



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 주 초 국제유가 급등과 미국채 10년물 5% 돌파 영향으로 큰 폭 상승했으나, FOMC 이후 장기물 중심으로 되돌림이 나타났다. 주 초 사우디 송유관 차질과 중동 긴장으로 WTI가 100달러를 웃돌고 글로벌 금리가 급등하면서 국고 3년물은 4.09%, 10년물은 4.60%까지 상승했다. 이후 저가매수와 외국인의 3년 국채선물 순매수로 금리는 일부 하락했지만, FOMC에서 연준이 25bp 인상과 연내 추가 인상을 시사하면서 중단기물에는 다시 약세 압력이 가해졌다. 반면 장기물은 유가 하락과 글로벌 커브 플레트닝, 정부의 시장안정 의지에 힘입어 상대적으로 강세를 보였다. 주 후반에는 BOJ의 추가 인상도 예상보다 비둘기파적으로 해석되면서 플레트닝 마감했다.

지난주 미국채 금리는 FOMC를 전후로 단기물 변동성이 크게 확대된 가운데 10년물 5%를 중심으로 등락했다. 주 초에는 국제유가가 100달러를 웃돌고 중동발 공급 차질 우려가 이어지면서 10년물 금리가 장중 5.05%까지 상승했으나, 5% 부근에서 저가 매수와 트럼프 대통령의 유가 진정 발언이 나오며 상승폭을 일부 되돌렸다. 연준은 예상대로 기준금리를 25bp 인상한 데 이어 점도표를 통해 연내 추가 인상 가능성을 강하게 시사했고, 워시 의장도 금융여건이 충분히 제약적이지 않다고 평가하면서 2년물 금리는 4.7%를 넘어 베어 플레트닝이 심화됐다. 이후 유가 하락과 BOE의 장기물 매각 중단을 포함한 QT 개편 영향으로 장기금리가 일시적으로 하락했지만, 주 후반 엔화 약세와 유럽 재정 우려, 추가 인상 전망이 재부각되며 다시 상승했다.

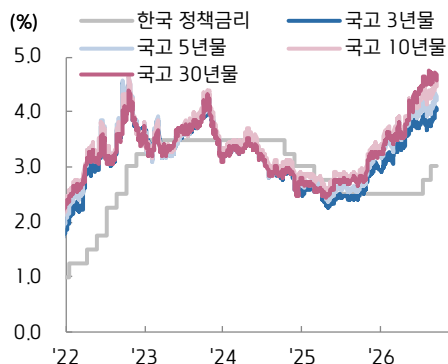
	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.973	6.3	30.8	117.9	미국채 2년	4.743	11.8	57.2	127.0
국고 3년	4.027	0.7	18.7	107.6	미국채 3년	4.833	11.6	58.6	129.4
국고 5년	4.220	-4.7	11.3	98.5	미국채 5년	4.856	7.4	49.0	113.1
국고 10년	4.460	-8.2	8.7	107.5	미국채 10년	4.996	2.9	29.2	82.9
국고 30년	4.585	-14.7	-16.5	133.4	미국채 30년	5.325	-2.7	4.3	48.2

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	3.155	9.9	32.9	74.4	여전채 AA+	4.586	1.4	-0.3	14.1
통안채 1년	3.486	13.0	23.5	96.8	여전채 AA-	4.737	1.2	-0.8	16.4
통안채 2년	3.983	7.3	24.6	115.0	회사채 AA+	4.599	0.1	-1.6	14.8
공사채 AAA	4.362	0.9	2.2	10.6	회사채 AA-	4.691	0.1	-1.5	15.6
은행채 AAA	4.375	1.2	2.8	9.4	회사채 A+	5.077	0.2	-1.6	14.2

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

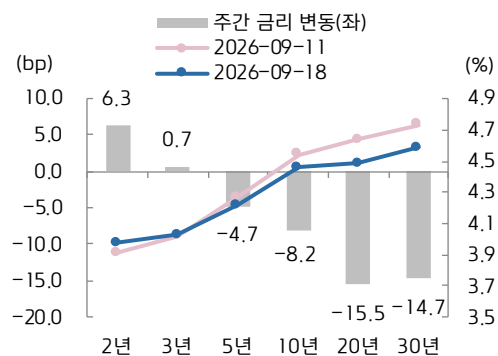
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 추이



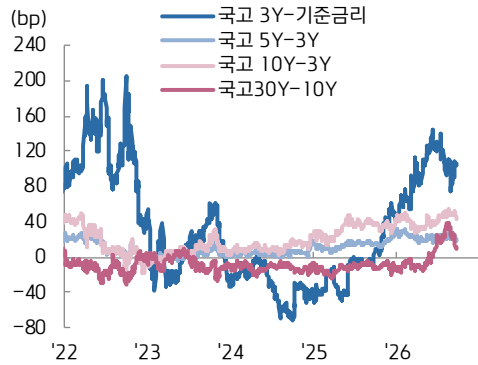
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



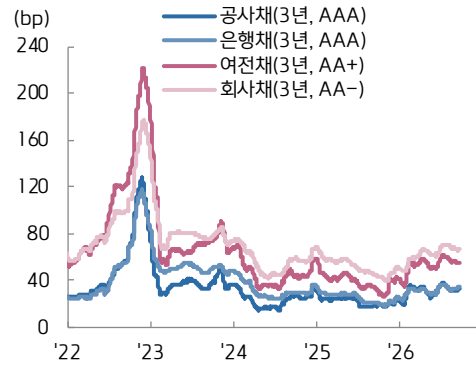
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



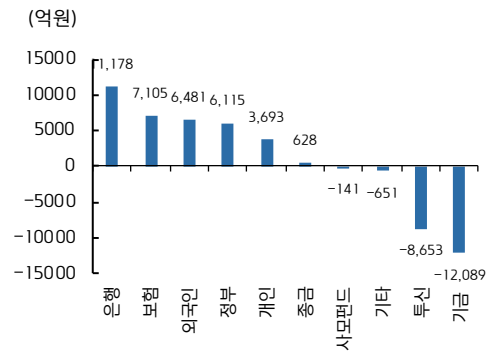
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



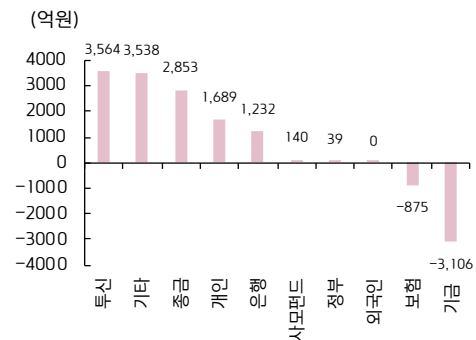
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



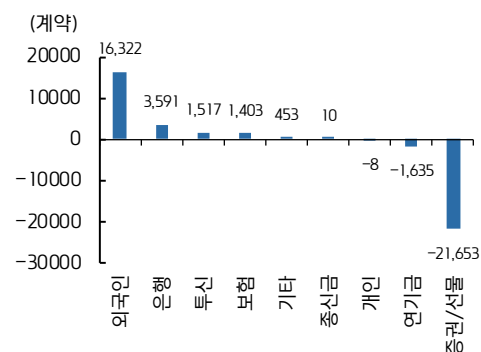
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



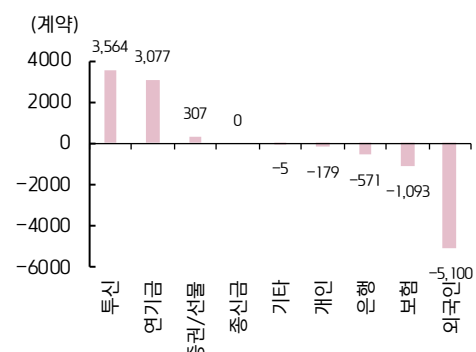
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



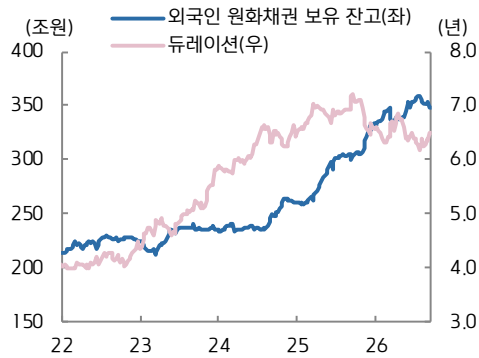
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



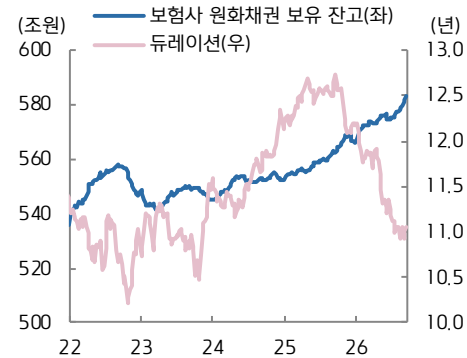
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



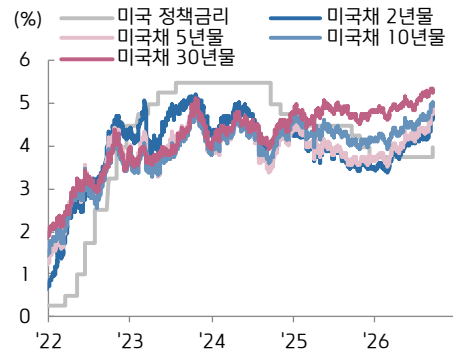
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



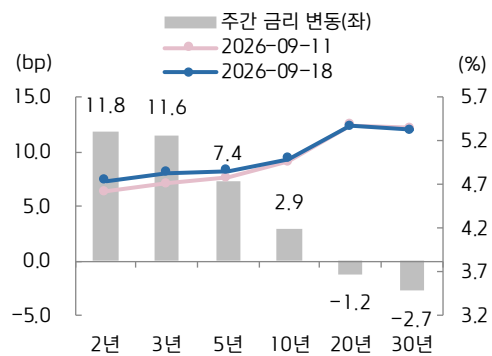
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



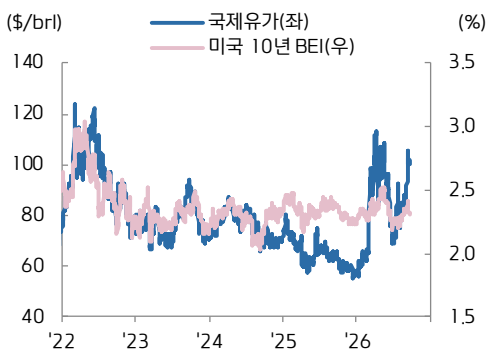
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



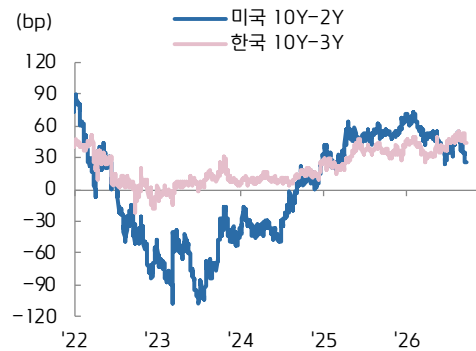
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가와 미국 10년 BEI 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국과 한국 장단기 금리차 추이 비교



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.