



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 추석 연휴를 앞두고 국제유가 하락과 외국인 국채선물 매수에 힘입어 전반적으로 하락했다. 주 초에는 미국·유럽 금리 상승과 국고채 5년물 입찰 부담으로 중단기물이 약세를 보였지만, WTI가 100 달러 아래로 내려오고 달러/원 환율도 안정되면서 장기물 중심으로 금리 상승폭이 제한됐다. 이후 유가가 추가 하락하고 미·이란 대화 기대가 부각되면서 채권 강세가 이어졌고, 외국인도 10년 국채선물을 중심으로 순매수를 확대했다. 다만 20년물 비경쟁인수 가능성과 연휴 전 포지션 조정으로 장기물 변동성이 일시적으로 확대되기도 했다.

지난주 미국채 금리는 주 초 유가 급락과 미·이란 협상 기대에 안정됐으나, 주 후반 강한 경기지표와 입찰·수급 부담이 겹치며 장기물 중심으로 급등했다. 주 초에는 WTI가 95 달러대로 하락하고 미·이란 대표단 회동이 확인되면서 금리가 보합권에서 등락했으며, 연준 인사들의 매파적 발언에도 10년물은 5% 아래에서 움직였다. 그러나 9월 종합 PMI가 58.4로 62개월 만의 최고치를 기록하고 물가지수도 급등하면서 경기·인플레이션 우려가 재차 확대됐고, 5년물 입찰 부진과 예상보다 작은 장기물 바이백 규모가 겹치며 10년물은 5.11%를 돌파했다. 이후 유가 재상승과 견조한 고용, 바이백 실망이 이어지면서 10년물은 5.16%, 30년물은 5.46%까지 올라 각각 2007년과 2004년 이후 최고 수준을 기록했다. 주 후반 미·이란 협상 진전 기대가 유가와 금리 상승폭을 일부 되돌렸다.

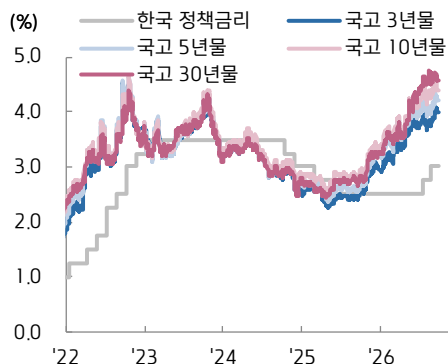
	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.965	-0.8	25.8	117.1	미국채 2년	4.852	10.8	67.8	137.9
국고 3년	3.995	-3.2	14.0	104.4	미국채 3년	4.930	9.8	69.5	139.1
국고 5년	4.200	-2.0	9.3	96.5	미국채 5년	4.988	13.2	65.2	126.2
국고 10년	4.370	-9.0	0.0	98.5	미국채 10년	5.160	16.4	53.2	99.3
국고 30년	4.550	-3.5	-16.0	129.9	미국채 30년	5.491	16.5	32.5	64.7

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	3.196	4.1	36.0	78.5	여전채 AA+	4.567	1.3	0.9	15.4
통안채 1년	3.568	8.2	29.8	105.0	여전채 AA-	4.718	1.3	0.5	17.7
통안채 2년	3.970	-1.3	21.6	113.7	회사채 AA+	4.567	0.0	-1.3	14.8
공사채 AAA	4.336	0.6	2.1	11.2	회사채 AA-	4.659	0.0	-1.2	15.6
은행채 AAA	4.354	1.1	3.3	10.5	회사채 A+	5.047	0.2	-1.3	14.4

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드 / 국내 금리는 18일 종가 대비 23일 변동 기준

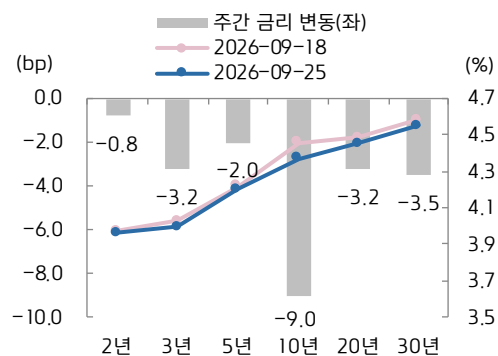
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 추이



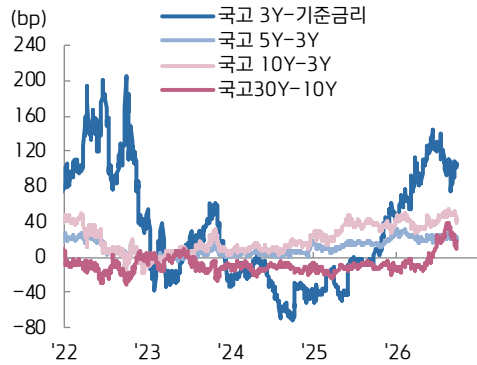
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



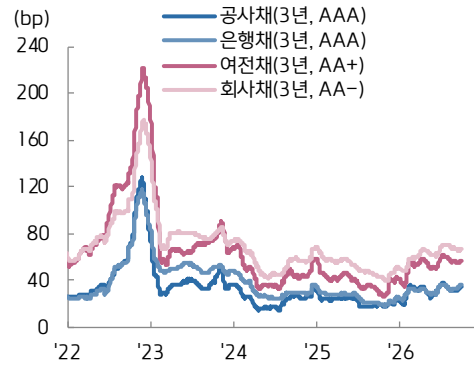
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



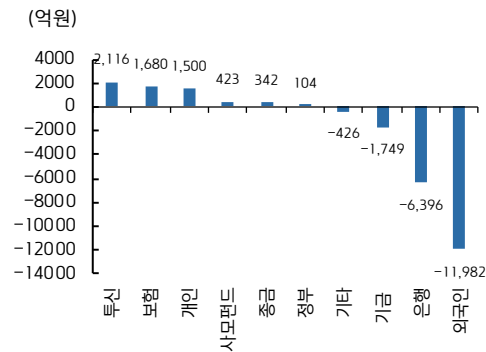
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



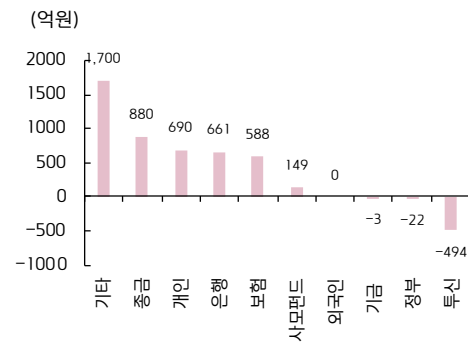
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



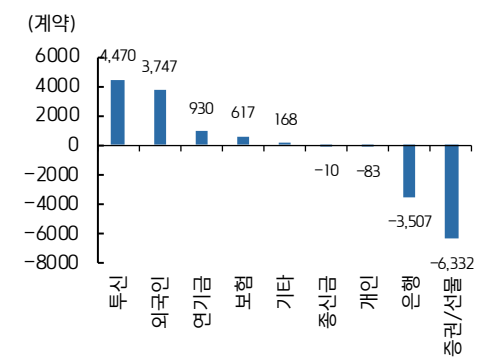
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



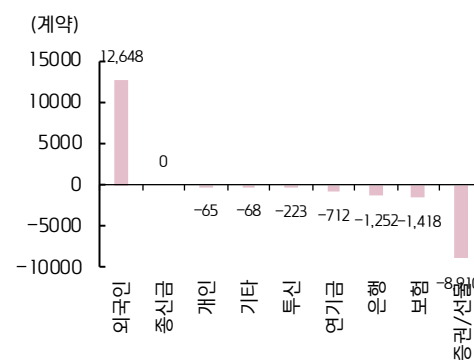
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



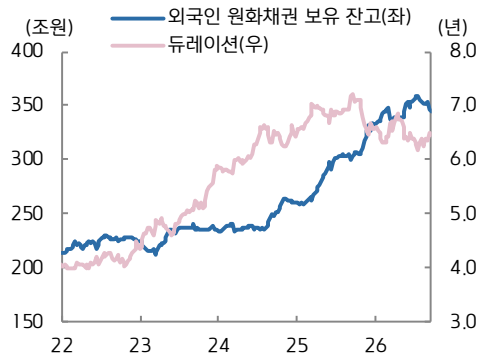
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



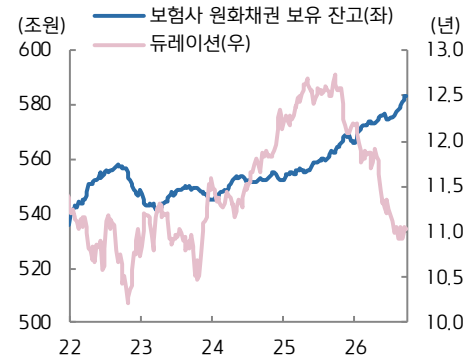
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



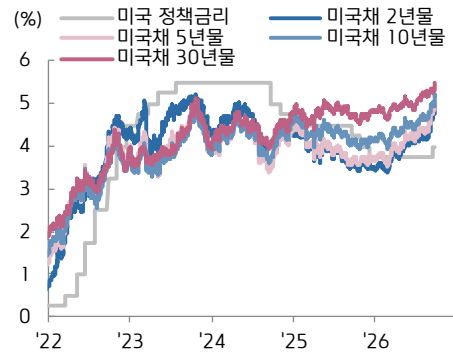
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



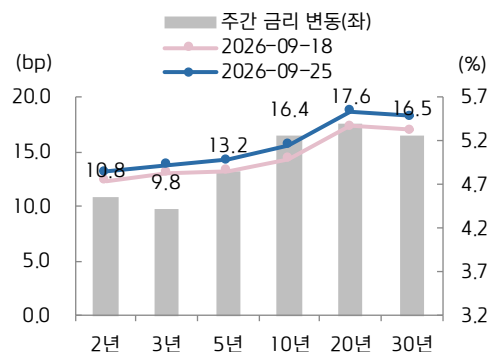
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



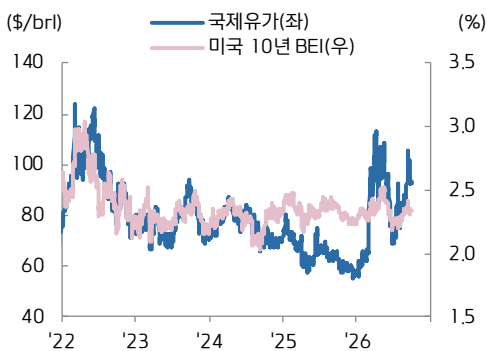
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



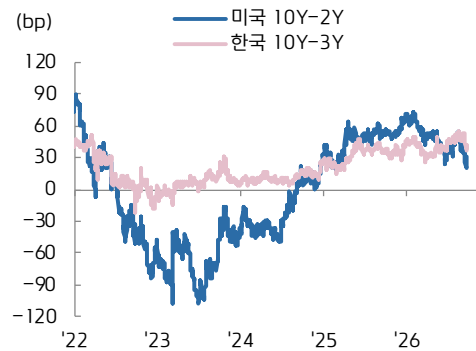
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.