



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 전반적으로 하락. 주 초반에는 미국 고용 서프라이즈와 유가 상승 영향으로 약세 출발했으나, 미국과 이란 간 휴전 논의 소식이 전해지며 금리가 하락 전환. 이후 협상 시한을 앞둔 불확실성 속에 금리가 반등하며 약세를 보이기도 했으나, 주 중반 실제 2 주간 휴전 합의 소식이 나오면서 유가 급락과 함께 금리가 큰 폭 하락하며 주간 흐름을 주도. 다만 이후 레바는 공습 등으로 휴전 균열 우려가 재부각되며 금리가 일부 되돌림을 나타냈고, 외국인 선물 매도도 약세 압력을 가중. 주 후반에는 한국은행 금통위에서 만장일치 동결과 원론적 스탠스가 확인된 이후, 주말 예정된 미·이란 협상과 미국 CPI 를 앞둔 경계심이 확대되며 금리가 재차 상승. 전반적으로는 '휴전 기대 → 합의 → 균열' 흐름에 따라 변동성이 확대된 한 주.

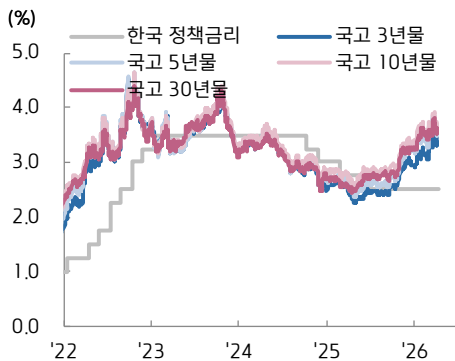
지난주 미국채 금리는 전반적으로 상승. 주 초반에는 유가 상승에도 불구하고 시장의 초점이 인플레이션에서 성장 둔화로 이동하고, 제롬 파월 의 완화적인 발언이 반영되며 금리가 하락하는 흐름을 보였음. 이후 도널드 트럼프 와 이란 간 협상 기대가 부각되면서 금리 하락세가 이어졌으나, 휴전 불확실성과 FOMC 의사록의 매파적 뉘앙스가 확인되며 금리 상승 압력이 재차 확대. 특히 2 월 근원 PCE 와 기대 인플레이션 상승 등으로 인플레이션 부담이 재부각된 가운데, 주 후반에는 CPI 발표에서 헤드라인 물가가 크게 상승하고 기대 인플레이션까지 급등하면서 금리가 상승 전환. 동시에 협상 결렬 가능성을 시사한 트럼프의 강경 발언이 더해지며 지정학적 리스크와 인플레이션 우려가 동반 확대, 커브는 베어 스티프닝 흐름을 나타낸 한 주.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.225	-13.5	6.8	43.1	미국채 2년	3.795	-4.4	20.5	32.2
국고 3년	3.357	-8.8	7.7	40.6	미국채 3년	3.825	-4.6	21.2	28.6
국고 5년	3.515	-10.3	1.0	28.0	미국채 5년	3.943	-4.2	20.3	21.8
국고 10년	3.685	-5.9	6.6	30.0	미국채 10년	4.317	-2.4	16.1	15.0
국고 30년	3.570	-5.2	6.5	31.9	미국채 30년	4.909	0.4	11.9	6.5

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.573	0.0	4.8	16.2	여전채 AA+	3.950	1.5	6.3	17.5
통안채 1년	2.858	-9.6	20.0	34.0	여전채 AA-	4.096	1.4	6.7	19.3
통안채 2년	3.261	-13.2	15.1	42.8	회사채 AA+	3.935	1.8	6.9	15.4
공사채AAA	3.707	0.6	1.8	12.1	회사채 AA-	4.024	1.8	6.9	15.9
은행채AAA	3.686	-0.3	1.2	7.5	회사채 A+	4.400	1.7	6.2	13.5

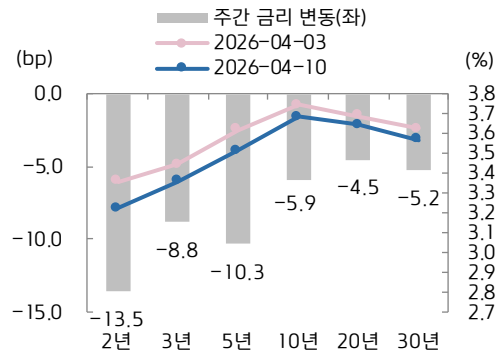
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



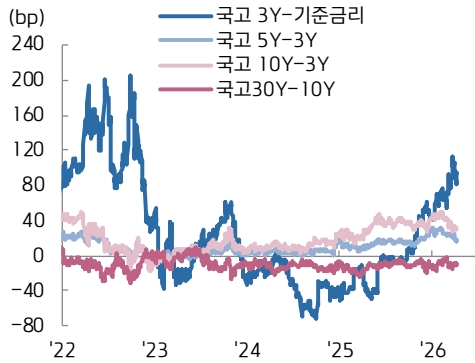
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



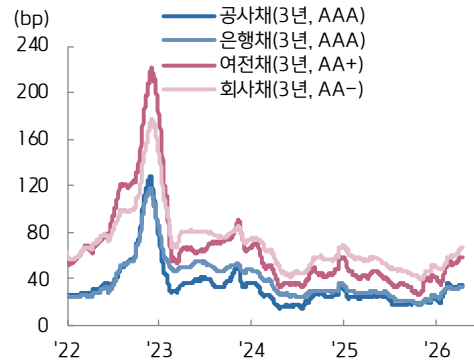
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



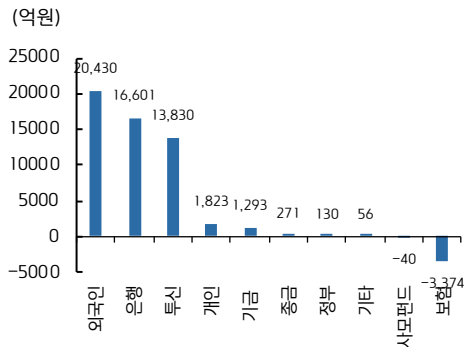
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



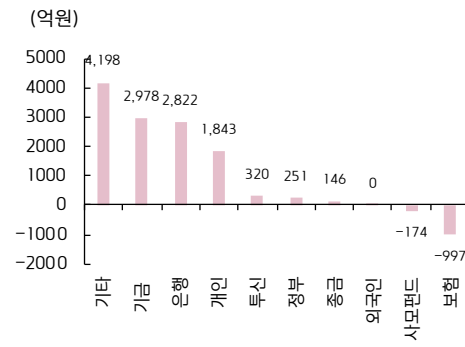
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



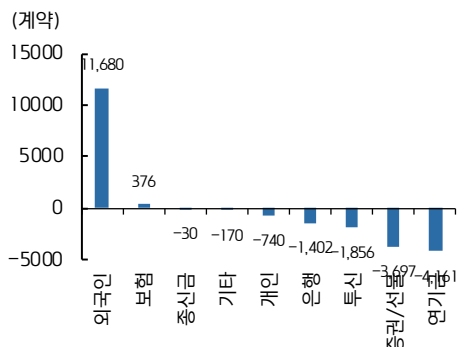
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



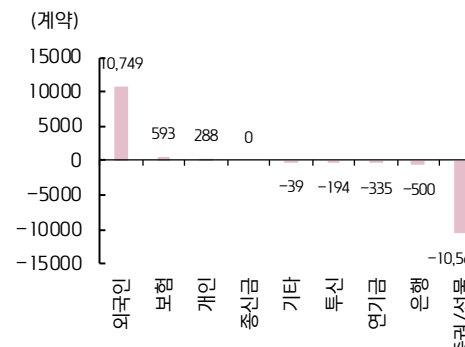
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



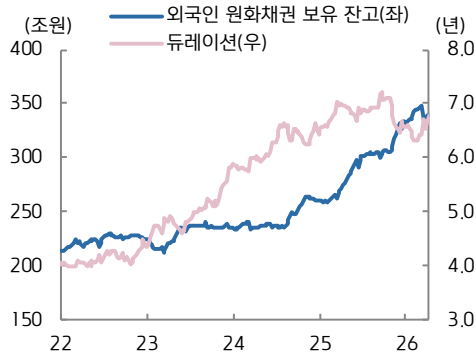
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



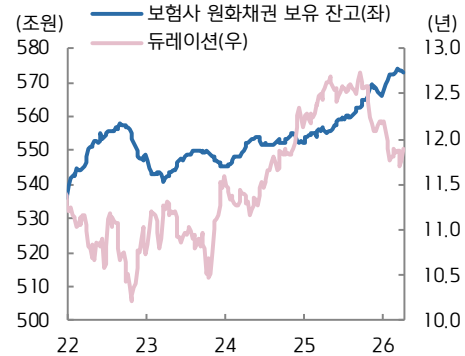
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



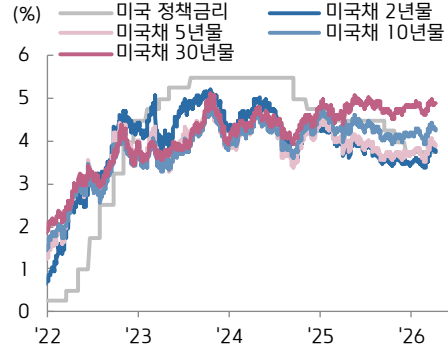
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



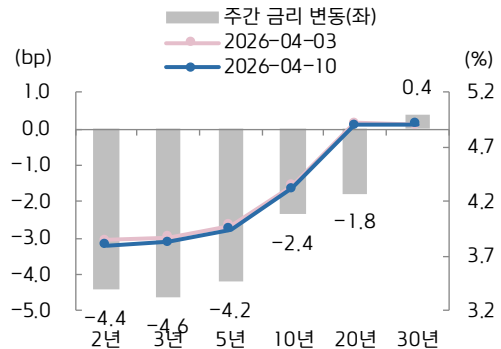
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



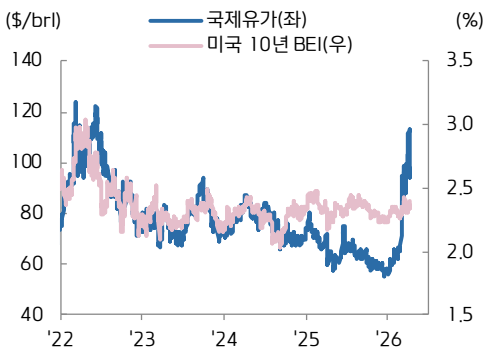
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



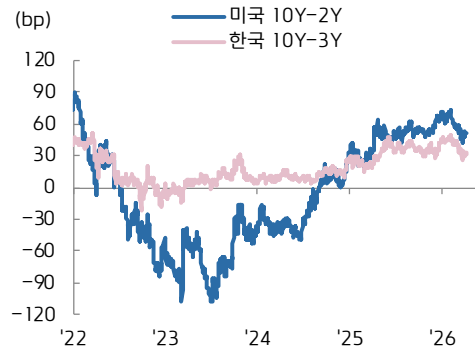
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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 내용은 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.