



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



## 지난주 동향

지난주 채권 시장은 소폭 강세 마감했다. 미국채 금리는 상승한 반면 국내 시장은 국내 성장률 둔화 우려 등에 따른 영향이 강세 전환 요인으로 작용했다. 국고 3년물은 전주 대비 1.5bp 하락한 2.315%에 거래 마감했고, 국고 10년물은 -0.2bp 하락한 2.670%에 거래 마감했다. 국고 3-10년 스프레드는 35.5bp로 전주보다 소폭 확대되었다.

주 초반에는 미중 무역 협상에 대한 소식이 강세 요인으로 작용했다. 미국과 중국의 고위급 회담이 진행되면서 긍정적인 분위기가 형성되었다. 미국과 중국은 90일 간의 유예기간을 두고 관세율을 대폭 낮추기로 합의했다. 이러한 진전으로 미중 무역갈등으로 인한 경기 둔화 우려가 축소되었고, 미 연준의 6월뿐만 아니라 7월 인하 가능성 또한 약화되는 쪽으로 평가되었다. 이로 인해 미국채 금리는 단기 구간 중심으로 상승 압력을 받았으며, 미국채 2년물 금리는 4% 선을 넘어서었다.

그럼에도 불구하고 국내 금리는 하락 압력을 받았다. 미중 무역합의에도 KDI의 성장 전망치 하향 조정 영향으로 하락 압력을 받은 것이다. KDI는 2025년 성장률 전망치를 0.8%로 제시했고, 기준금리 2%까지 인하될 가능성을 열어둬야 한다고 평가했다. 여기에 미국의 CPI와 PPI가 모두 예상을 하회한 점도 인플레이션 경계감이 낮아진 것으로 작용하면서 국내 금리 하락 요인으로 작용했다.

한편 최근 국내 국채 선물 순매수를 이끌던 외국인은 지난주 순매도를 기록했다. 주중 3년선물에 대해 3만 계약 넘게 순매도를 기록하기도 했다. 다만 주 후반 들어서는 순매도 규모를 축소했고, 금요일 10년 선물에 대해서는 순매수로 전환했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.332	-2.0	-4.4	-43.3	미국채 2년	4.000	10.9	23.0	-24.2
국고 3년	2.315	-1.5	-1.7	-28.0	미국채 3년	3.982	10.4	21.3	-29.1
국고 5년	2.440	-1.0	-1.2	-32.5	미국채 5년	4.093	9.2	18.9	-28.9
국고 10년	2.670	-0.2	5.0	-20.1	미국채 10년	4.477	9.9	20.0	-9.2
국고 30년	2.572	2.0	11.7	-22.4	미국채 30년	4.944	11.0	20.5	16.3

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.525	-1.2	-8.9	-43.7	여전채 AA+	2.773	-0.9	1.3	-12.5
통안채 1년	2.285	-6.1	-12.5	-40.9	여전채 AA-	2.917	-1.0	0.9	-14.0
통안채 2년	2.327	-2.3	-2.3	-42.5	회사채 AA+	2.805	-0.7	-1.4	-12.0
공사채 AAA	2.572	0.2	0.1	-5.8	회사채 AA-	2.886	-0.7	-1.0	-11.3
은행채 AAA	2.600	-0.3	-0.7	-6.3	회사채 A+	3.224	-0.3	0.9	-7.9

\*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

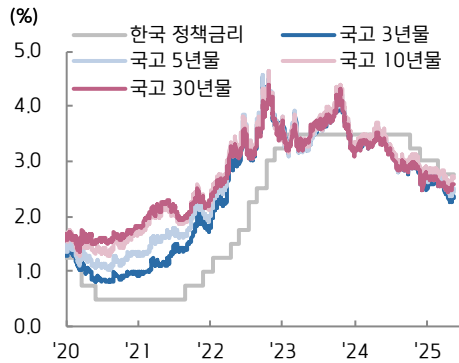
## Compliance Notice

- 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

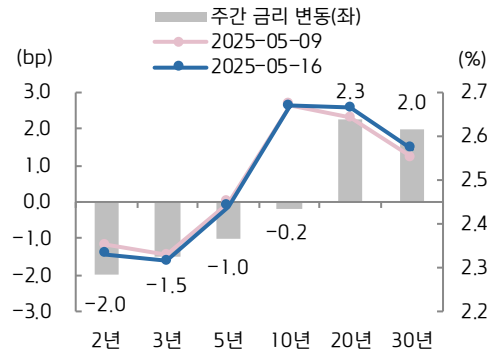
- 본 조사는 분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사는 분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 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.

## 주요 국고채 금리 추이



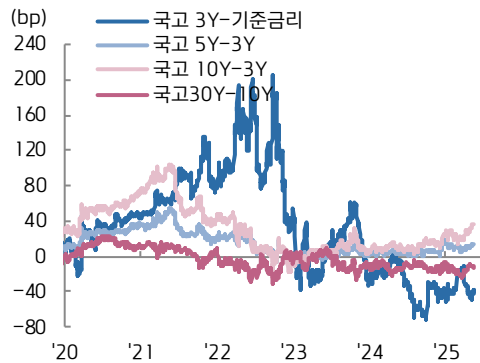
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 수익률 곡선 변화



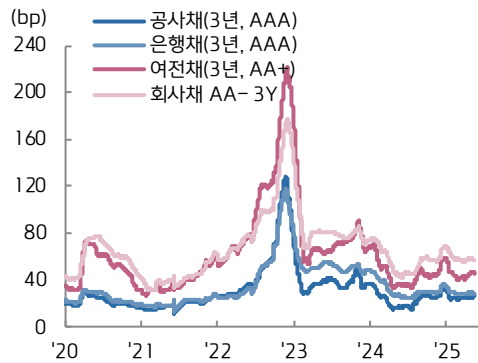
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 국고채 금리 스프레드



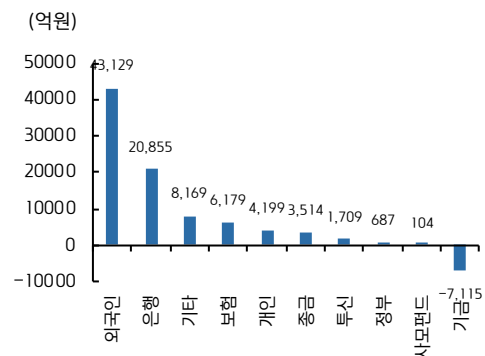
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 회사채 스프레드



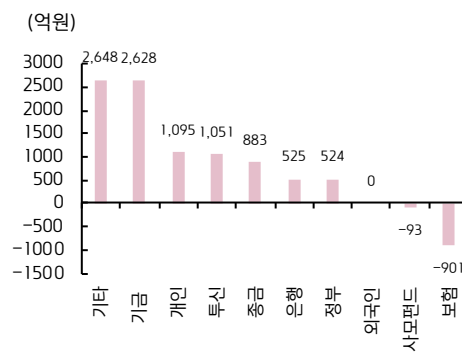
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 국채 주간 수급



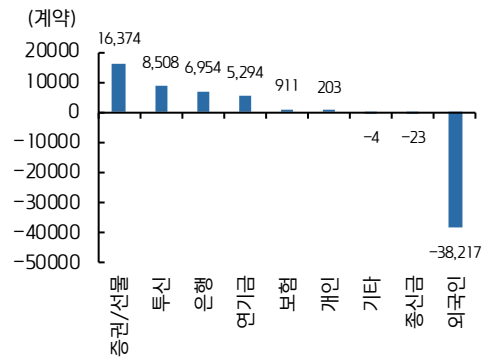
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 회사채 주간 수급



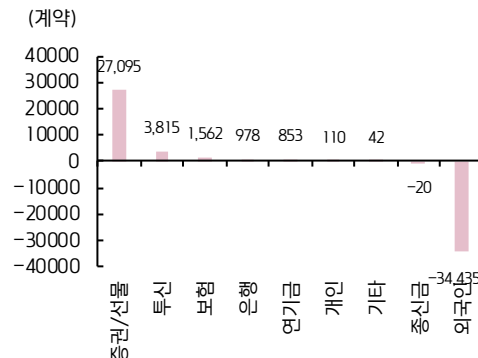
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



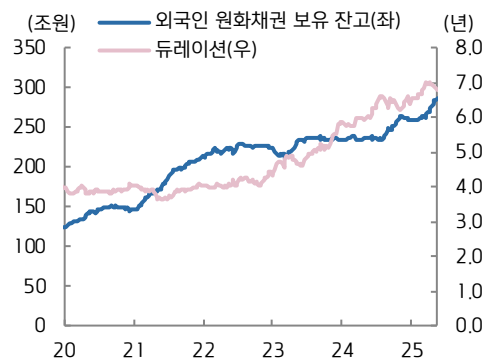
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



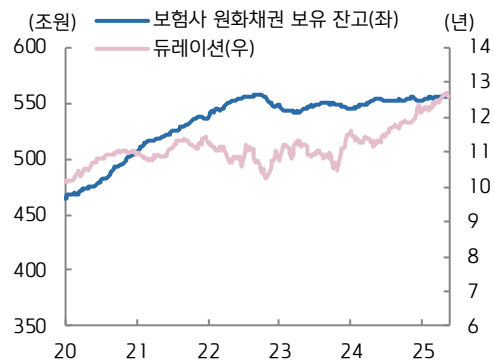
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



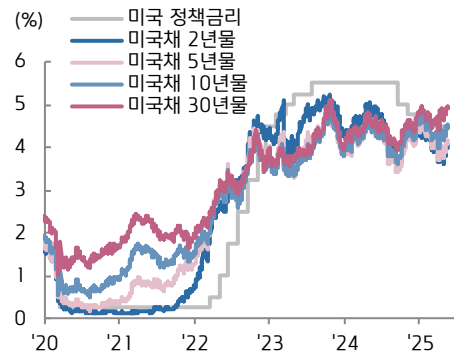
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



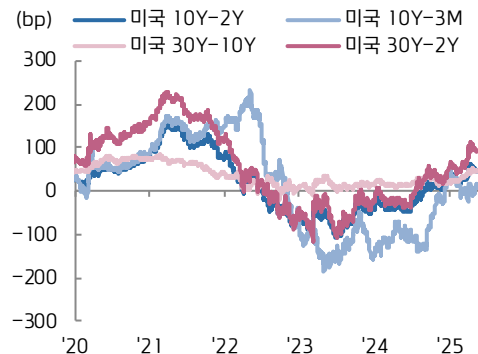
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터