2025 년 9 월 15 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 강세 마감했다. 미국 고용보고서 부진과 예상을 하회한 미국 생산자물가 등으로 미 연준의 금리 인하가 확실시 되면서 국내 시장도 이에 연동되며 장기 금리 중심으로 하락했다. 국고 3 년물은 전주 대비 3.5bp 하락한 2.430%, 국고 10 년물은 5.2bp 하락한 2.815%에 거래 마감한 가운데, 국고 3-10 년 스프레드는 38.5bp 로 전주보다 소폭 축소되었다.

주 초반부터 미국 고용시장 영향으로 강세를 보였다. 전주 국내 장 마감 후 발표된 미국 8 월 고용지표가 시장 예상을 크게 하회한 영향이다. 신규 고용자수는 2 만 2 천 명 증가한 것으로 집계되어 시장 예상치 7 만 5 천 명을 크게 하회했다. 전월치들 또한 하향 조정됨에 따라 미 연준의 9 월 인하 기대가 확실시되었으며, 국내 시장도 이에 주 초반 강세 출발했다. 여기에 미국 8 월 PPI 도 시장 예상을 하회하며 둔화세를 보였고, 미국 CPI 는 근원 물가가 시장 예상을 하회했고, 주간 신규실업수당청구건수가 26 만 명 수준으로 높아짐에 따라 미 고용시장 둔화 우려가 재차 부각되었다. 물가가 미 연준의 금리 인하를 제약시키는 결과는 아니라고 해석되면서 미 연준의 금리 인하 기대가 유지되었다.

한편 미국채 10 년물 금리는 4.0% 수준까지 하락했으나, 전주 고용 보고서 발표 이후의 강세가 제약되는 흐름이었다. 2 년물 등 단기 구간은 오히려 주간으로 금리가 상승 압력을 보이면서 최근의 강세 흐름을 일부 되돌렸다. 미 연준의 연내 금리 인하 기대가 3 회까지도 반영되는 가운데, 점차 FOMC 를 앞둔 경계감이 반영된 것으로 판단된다. 일부 금리 인하 속도를 가파르게 가져갈 필요가 없다는 위원들이 존재하는만큼 실제 3 회까지 금리 인하가 단행될 가능성에 대해 경계하는 양상이다. 이에 따라 단기물 금리는 전주 대비 반등했고, 10 년물 금리 또한 전주 대비 1.0bp 하락에 그쳤다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.403	0.1	3.1	-36.2	미국채 2년	3.556	4.6	-17.5	-68.6
국고 3년	2.430	-3.5	0.0	-16.5	미국채 3년	3.530	5.0	-17.3	-74.3
국고 5년	2.565	-6.2	-1.5	-20.0	미국채 5년	3.633	5.2	-18.9	-74.9
국고 10년	2.815	-5.2	1.5	-5.6	미국채 10년	4.064	-1.0	-22.5	-50.5
국고 30년	2.727	-6.3	0.5	-6.9	미국채 30년	4.681	-7.8	-19.8	-10.1

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.343	1.0	0.3	-61.9	여전채 AA+	2.768	-0.6	-2.2	-24.5
통안채 1년	2.193	-1.2	-0.6	-50.1	여전채 AA-	2.893	-0.6	-2.9	-27.9
통안채 2년	2.396	-1.4	0.0	-35.6	회사채 AA+	2.797	-0.7	-2.6	-24.3
공사채AAA	2.619	0.7	0.8	-12.6	회사채 AA-	2.881	-0.8	-2.6	-23.3
은행채AAA	2.642	0.2	-0.1	-13.6	회사채 A+	3.291	-0.8	-2.5	-12.7

*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

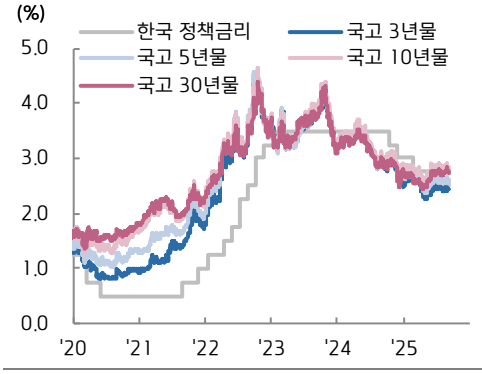
Compliance Notice

- 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

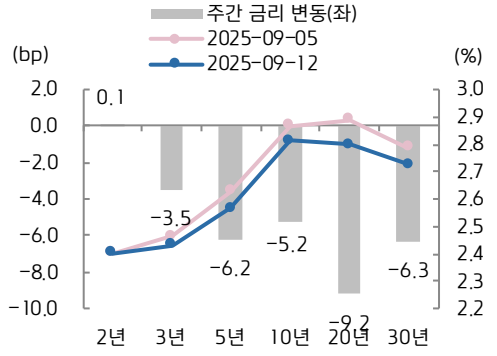
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

주요 국고채 금리 추이



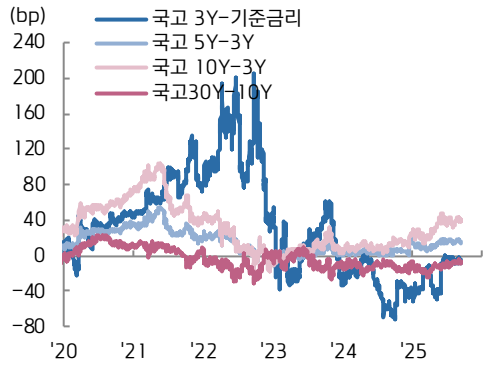
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



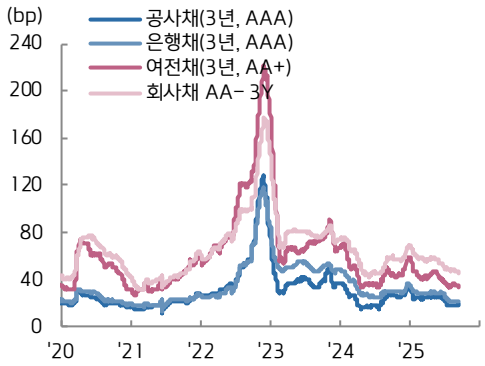
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



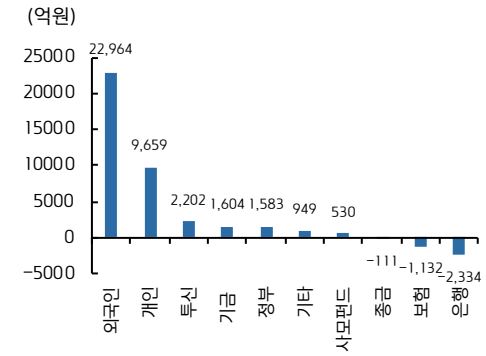
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



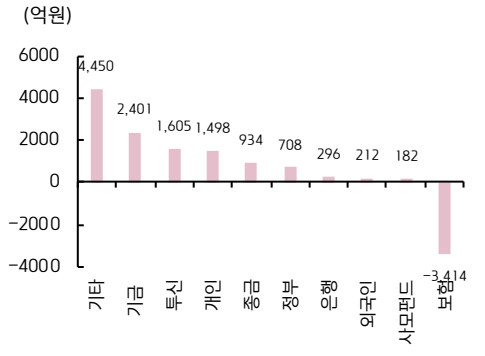
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



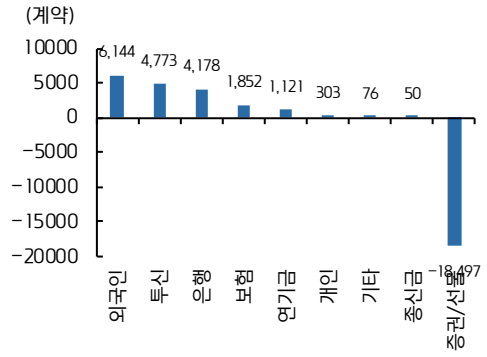
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



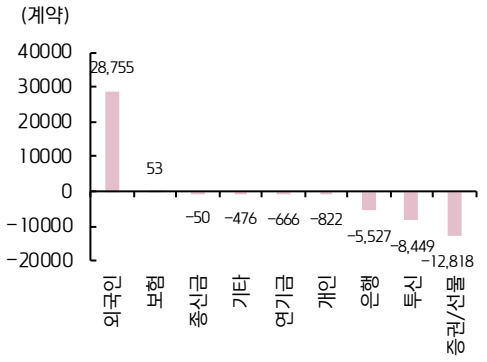
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



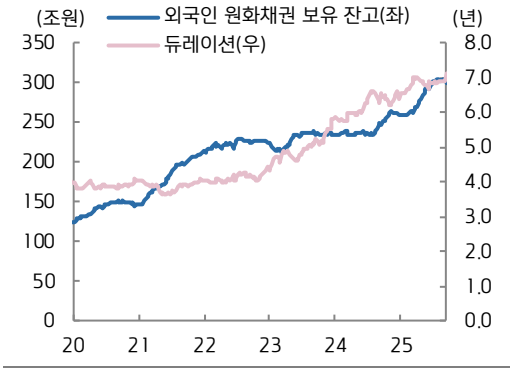
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



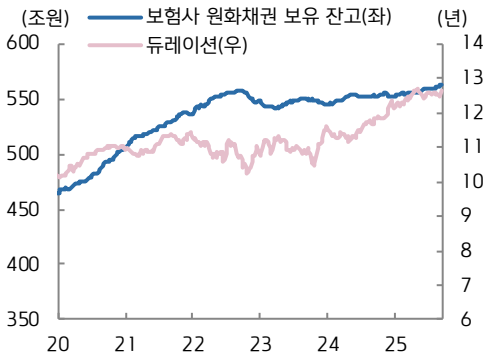
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



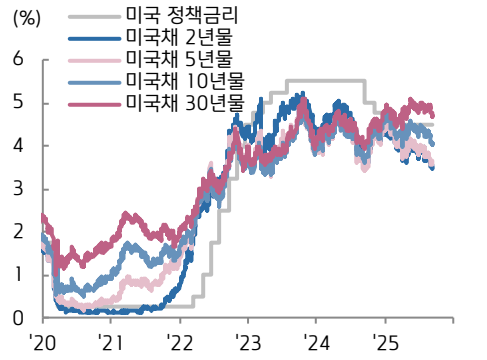
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



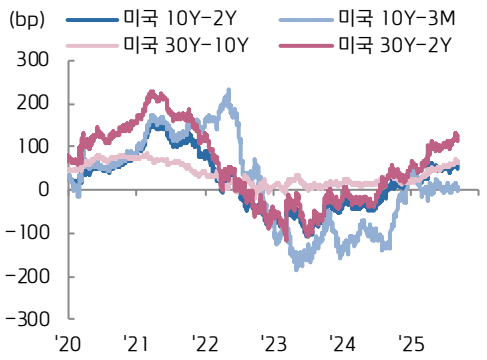
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터