2025 년 11 월 3 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 약세 마감했다. KOSPI 지수가 4,000 선을 넘어서는 등 위험자산 선호가 높아지는 가운데 미 연준 FOMC 에서 금리 인하 결정에도 추가 인하에 대해 신중한 입장을 보인 점이 시장금리 상승 요인으로 작용했다. 국고 3 년물은 전주 대비 13.2bp 상승한 2.712%, 국고 10 년물은 14.8bp 상승한 3.058%에 거래 마감했다. 국고 3-10 스프레드는 34.6bp 로 전주보다 소폭 확대되었다.

국고채 금리는 주 초반부터 상승세를 이어갔다. 코스피 지수가 4,000 선을 돌파하고 국내외 위험자산 선호가 강화된 영향이다. 뿐만 아니라 이재명 대통령이 부동산 과열 위험을 언급하며 이번 10 월 금통위 금리 동결 결정을 지지한 점도 향후 기준금리 인하 기대를 낮추면서 시장 금리 상승 요인으로 작용했다. 더 나아가 3 분기 실질 한국 GDP 성장률이 전기 대비 1.2% 증가해 예상치를 크게 상회한 점도 금리 상승 요인이었다. 올해 1% 성장률 기대가 높아지면서 전반적으로 조정을 받았다.

한편 미 연준은 10 월 FOMC 에서 정책금리를 3.75~4.00%로 인하한 가운데 추가 인하에 대해 신중한 입장을 보였다. 마이런 연준 이사는 지난 9 월 회의와 마찬가지로 50bp 인하 소수의견을 제시했으나, 슈미드 연준 이사가 금리 동결 소수의견을 제시했다. 여기에 파월 연준 의장이 12 월 금리는 정해진 경로가 없다고 주장하며 속도 조절 가능성을 시사한 점은 미국채 단기 구간 중심의 약세를 불러왔다. 12 월 금리 인하 가능성이 60%로 축소 평가되었고, 미국채 10 년물 금리는 4.0%를 상회했다.

주 후반 발표된 11 월 국채 발행 계획에서는 단기구간 중심으로 발행 비중을 축소하겠다고 결정하면서 단기 구간의 강세 요인으로 작용했다. 2, 3 년 단기 구간 국고채 발행 물량을 조정하면서 최근 높아진 단기 금리 상승 압력이 약화되었고, 이로 인해 국고 3-10 스프레드는 소폭 확대되었으며, 미국채 커브는 베어 플래트닝되었다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.633	10.1	11.3	-13.2	미국채 2년	3.574	9.4	-3.5	-66.8
국고 3년	2.712	13.2	12.9	11.7	미국채 3년	3.578	9.0	-4.1	-69.4
국고 5년	2.855	14.5	12.2	9.0	미국채 5년	3.687	8.2	-5.4	-69.5
국고 10년	3.058	14.8	11.8	18.7	미국채 10년	4.078	7.7	-7.3	-49.2
국고 30년	2.990	18.0	16.3	19.4	미국채 30년	4.651	5.8	-8.0	-13.0

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.381	5.6	3.1	-58.1	여전채 AA+	2.990	1.1	-1.9	-30.5
통안채 1년	2.440	9.8	18.4	-25.4	여전채 AA-	3.112	1.1	-1.9	-34.2
통안채 2년	2.650	13.3	13.5	-10.2	회사채 AA+	3.032	-1.7	-3.1	-29.0
공사채AAA	2.891	0.5	-1.0	-13.6	회사채 AA-	3.116	-1.7	-3.2	-28.0
은행채AAA	2.899	-0.1	-1.7	-16.1	회사채 A+	3.527	-1.6	-2.8	-17.3

*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

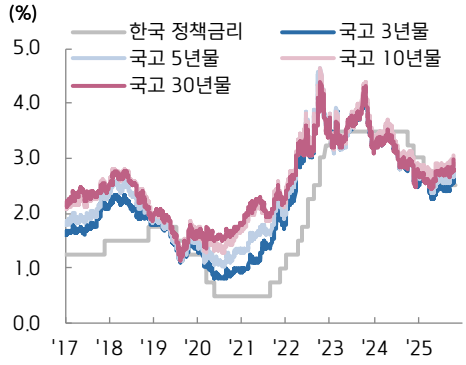
Compliance Notice

- 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

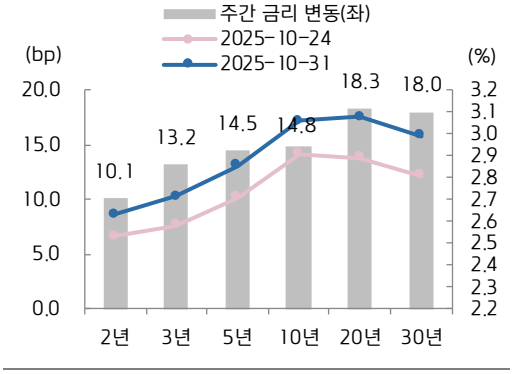
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



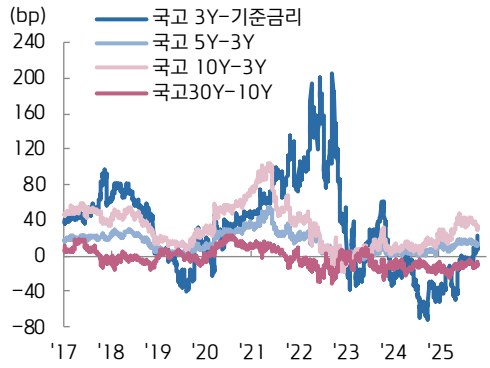
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



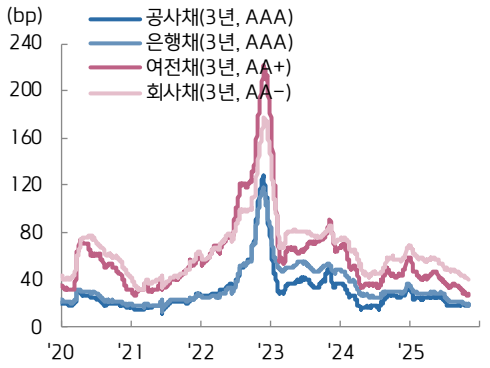
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



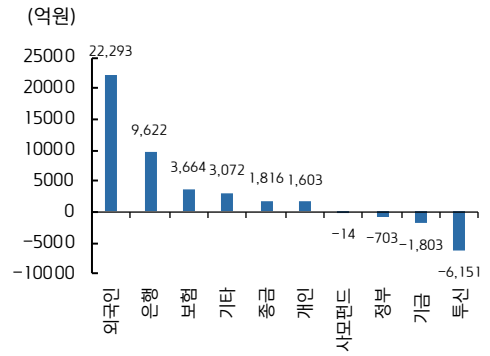
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



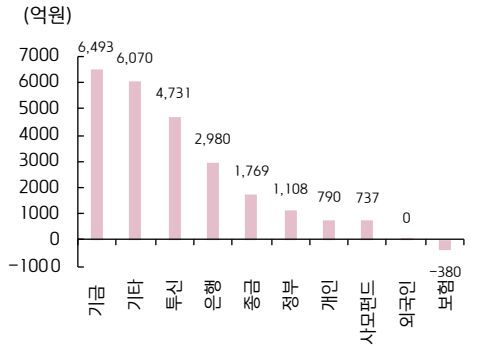
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



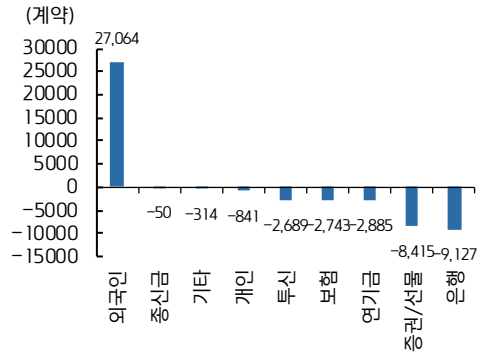
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



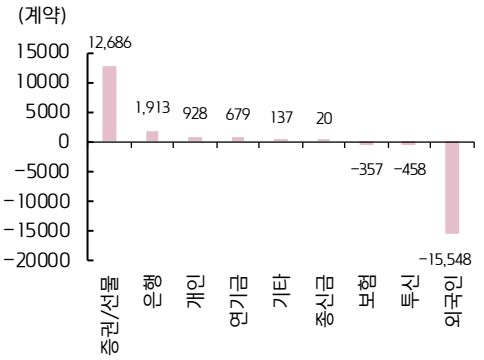
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



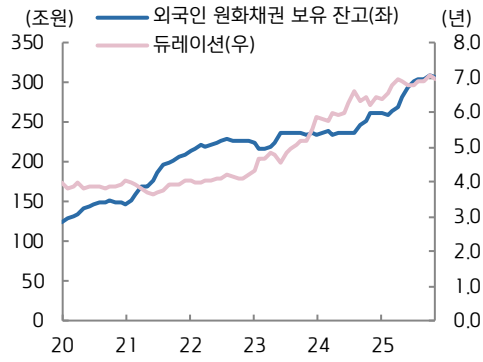
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



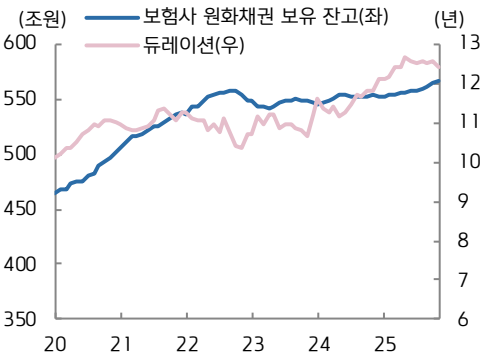
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



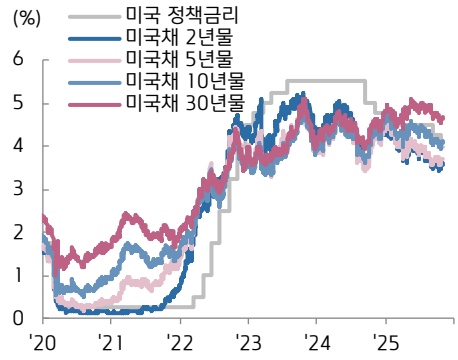
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



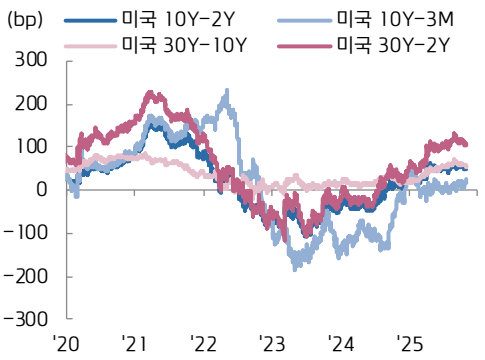
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터