2026 년 3 월 23 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 초장기물을 제외하고는 약세 마감. 단기물 중심의 약세로 커브 플래트닝. 주 초반에는 호르무즈 해협 통과 및 미·이란 대화 소식에 국제유가가 하락하기도 하며 인플레이션 우려가 완화되기도 함. 여기에 RBA 통화정책회의에서 25bp 금리 인상에도 5:4 의 결정이었다는 점이 부각되며 대외 금리가 하락 압력을 받은 점 또한 금리 하락 요인으로 작용하기도 함. 다만 주 후반 들어 미 연준과 ECB 등 주요국 중앙은행들의 긴축 경계감이 높아지며 대외금리 상승 압력이 높아졌으며, 이에 따라 국내 시장도 단기 구간 중심으로 약세 압력 받으며 마감.

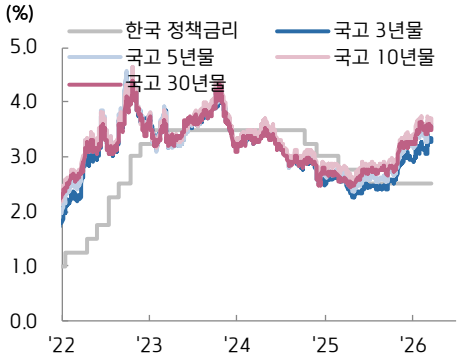
지난주 미국채 금리는 상승 마감. 주 초반에는 국제유가 급락으로 기대 인플레이션이 완화되며 금리 하락 흐름이 나타났으나, FOMC 를 앞둔 관망세 속 제한적인 움직임을 보임. 이후 이란 가스전 피격에 따른 유가 급등과 PPI 상회, 연준의 매파적 스탠스가 겹치며 단기물 중심 금리가 급등하고 금리 인하 기대가 빠르게 후퇴. 이어 BOE·ECB 의 금리 인상 가능성까지 부각되며 글로벌 긴축 프라이싱이 강화되고 수익률곡선은 평탄화 압력을 받았음. 주 후반에는 전쟁 장기화 우려와 에너지 가격 상승이 재차 부각되며 장기물 금리까지 급등하고 30 년물 금리가 5%에 근접하는 등 채권 약세가 심화. 결과적으로 연내 금리 인하 기대가 크게 약화되고 일부 금리 인상 가능성까지 반영되면서 미국채 금리는 주간 기준 상승 흐름을 나타냄.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.310	12.0	44.0	51.6	미국채 2년	3.900	18.3	42.2	42.7
국고 3년	3.412	8.0	27.2	46.1	미국채 3년	3.918	18.2	42.1	37.9
국고 5년	3.615	5.5	22.8	38.0	미국채 5년	4.008	15.0	36.1	28.3
국고 10년	3.735	3.5	19.8	35.0	미국채 10년	4.380	10.3	29.7	21.3
국고 30년	3.585	-1.5	11.1	33.4	미국채 30년	4.938	3.4	21.4	9.4

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.536	1.2	3.9	12.5	여전채 AA+	3.950	0.2	-0.8	12.0
통안채 1년	2.708	4.5	12.0	19.0	여전채 AA-	4.096	0.5	0.1	13.8
통안채 2년	3.264	9.9	27.5	43.1	회사채 AA+	3.925	0.6	1.5	8.9
공사채AAA	3.737	-1.1	-3.1	9.6	회사채 AA-	4.014	0.6	1.6	9.4
은행채AAA	3.728	-0.2	-1.3	6.2	회사채 A+	4.394	0.7	1.0	7.4

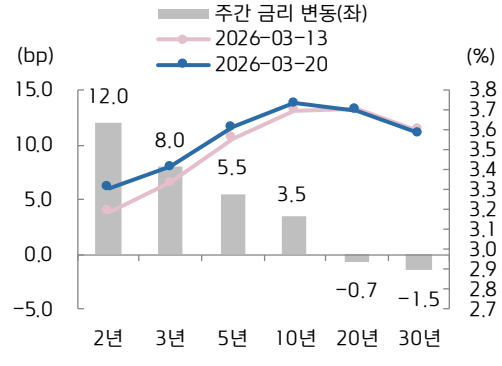
*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



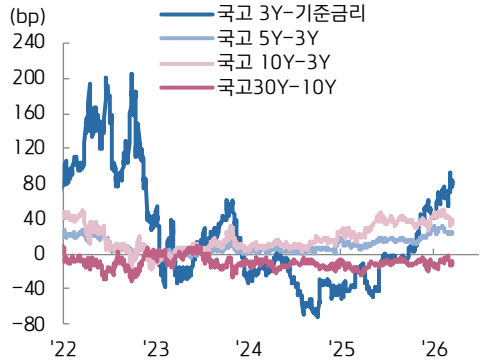
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



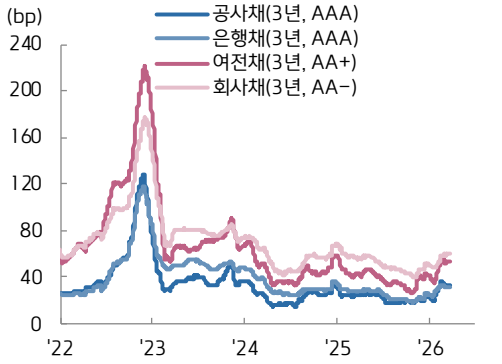
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



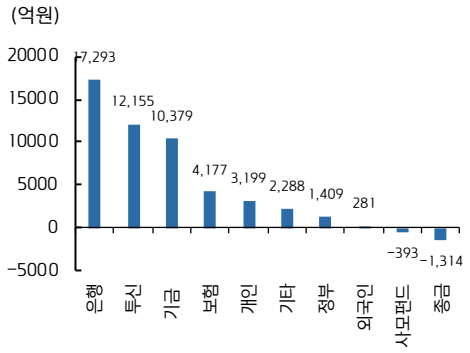
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



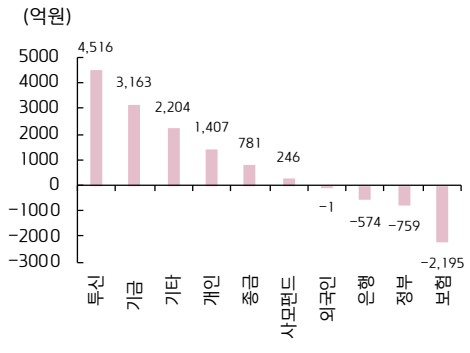
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



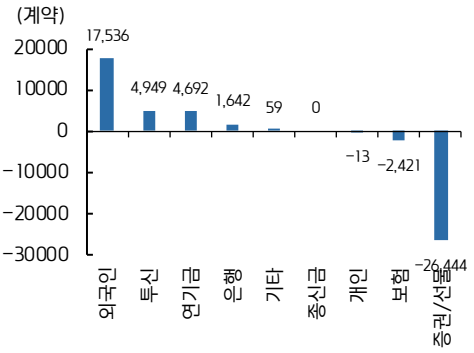
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



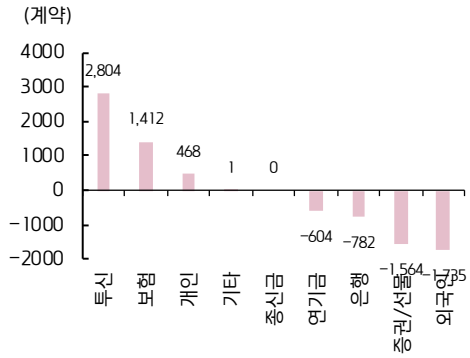
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



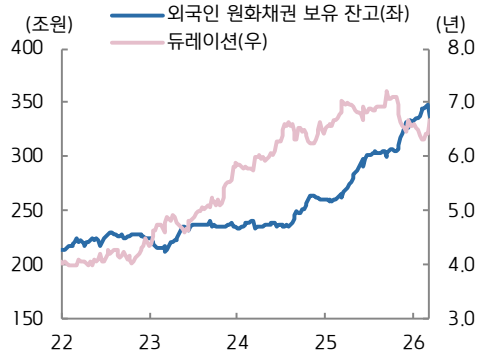
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



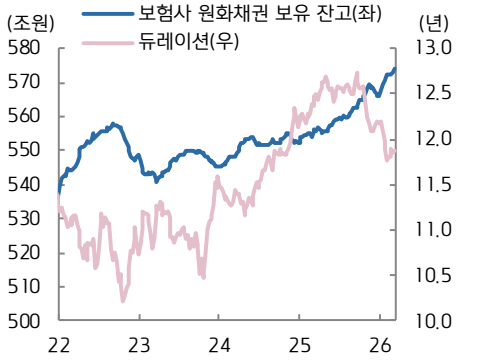
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



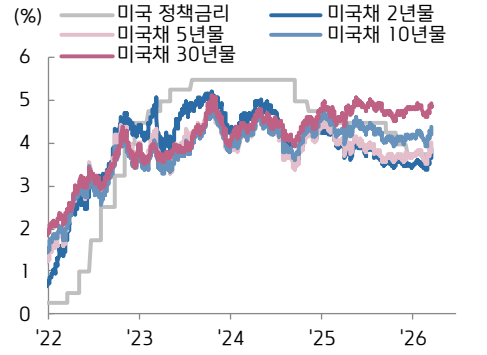
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



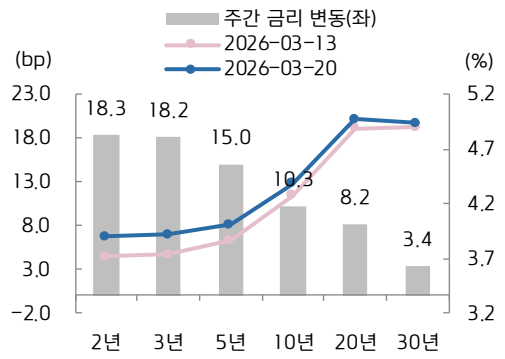
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화

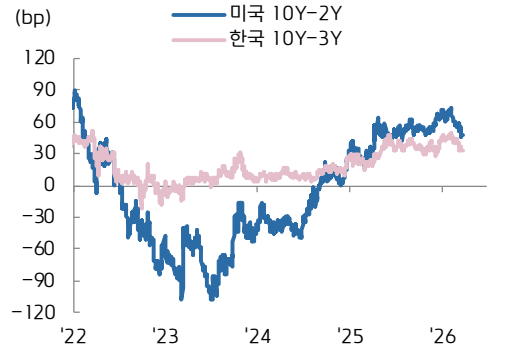


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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 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.