



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



## 지난주 동향

지난주 채권 시장은 설 연휴로 변동성이 제한된 가운데 미국채 시장은 강세 압력을 받았다. 주 초반부터 강세를 보였던 미국채금리는 10년물 기준 8.3bp 하락한 4.539%에 거래를 마감해 4.6% 레벨을 하회했다.

국내 시장은 설 연휴로 31일 금요일만 개장했다. 연휴 사이 미국채 금리 하락에 따라 강세 출발 이후 추가 강세 압력이 제한되었다. 달러/원 환율이 상승한데다 2월 국고채 발행 물량 부담 등이 약세 전환시킨 것이다. 국고 30년물 입찰을 앞두고 헤지수요 등이 시장 약세를 주도했다.

한편 미국채 금리는 주 초반부터 하락 압력을 받았다. 주 초반 딥시크(DeepSeek) 발 AI 관련 우려가 금융시장 변동성을 확대시키면서 위험회피 성향이 강화된 것이었다. 미국채 10년물 금리는 4.6%를 하회하고 4.5% 수준에서 거래되는 등 그간의 가파른 상승세를 되돌리는 양상을 보였다.

설 연휴 기간 미 연준 FOMC도 개최되었고, 예상과 같이 1월에는 동결 결정을 내렸다. 물가 둔화 흐름을 좀더 확인할 필요가 있다는 관점에서 여전히 매파적인 성향을 취했으나, 예상보다 매파적이지는 않았다는 점에 미국채 금리는 큰 변화를 보이지 않았다. 향후 트럼프 행정부의 정책을 좀더 확인해야 하는만큼 시장 또한 이를 대기하는 양상이었다. 그 가운데 1분기 GDP 성장률은 예상보다 둔화된 것으로 발표되면서 이 또한 금리 하락 요인으로 작용했으며, 12월 PCE 물가는 예상에 부합했으나 11월보다 상승세가 가팔라졌다는 인식에 장중 변동성이 확대되기도 했다.

한편 주 후반 들어 트럼프 관세 정책이 수면 위로 오르면서 시장금리 하락폭을 제한시켰다. 트럼프 행정부는 2월 1일부터 중국, 멕시코, 캐나다에 관세 부과를 시작하겠다고 발표했으며, 이로 인해 물가 상승 압력 우려 등이 부각되면서 금리는 낙폭을 축소했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.645	0.2	-12.0	-12.0	미국채 2년	4.197	-6.8	-4.5	-4.5
국고 3년	2.570	1.0	-2.5	-2.5	미국채 3년	4.238	-8.8	-3.5	-3.5
국고 5년	2.702	0.2	-6.3	-6.3	미국채 5년	4.327	-9.9	-5.5	-5.5
국고 10년	2.857	-0.4	-1.4	-1.4	미국채 10년	4.539	-8.3	-3.0	-3.0
국고 30년	2.747	0.5	-4.9	-4.9	미국채 30년	4.787	-5.9	0.5	0.5

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.871	-0.3	-9.1	-9.1	여전채 AA+	3.030	0.0	-12.3	-12.3
통안채 1년	2.654	-0.1	-4.0	-4.0	여전채 AA-	3.185	0.0	-12.7	-12.7
통안채 2년	2.621	0.1	-13.1	-13.1	회사채 AA+	3.092	0.0	-8.8	-8.8
공사채AAA	2.817	-0.4	-6.8	-6.8	회사채 AA-	3.166	0.0	-8.8	-8.8
은행채AAA	2.865	0.0	-5.3	-5.3	회사채 A+	3.506	-0.9	-5.2	-5.2

\*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

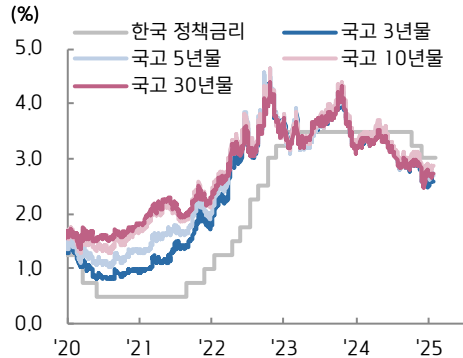
## Compliance Notice

- 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

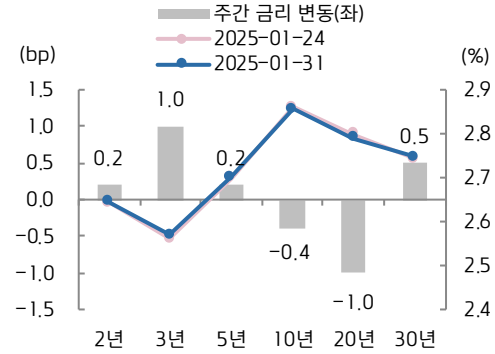
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 주요 국고채 금리 추이



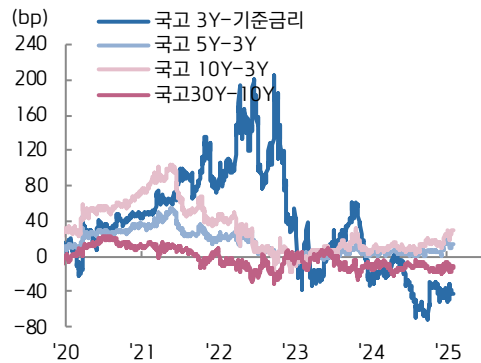
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 수익률 곡선 변화



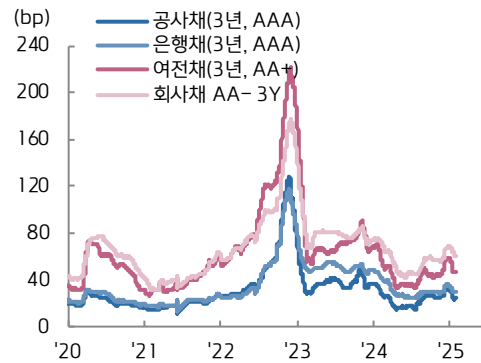
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 국고채 금리 스프레드



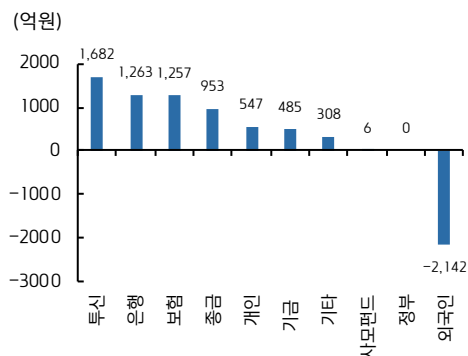
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 회사채 스프레드



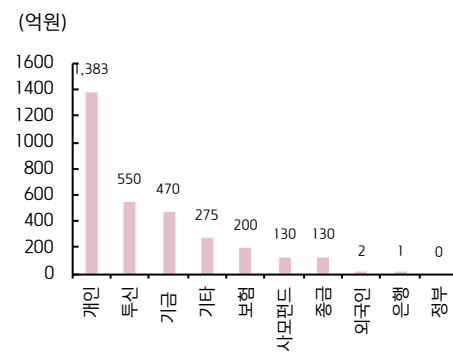
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 국채 주간 수급



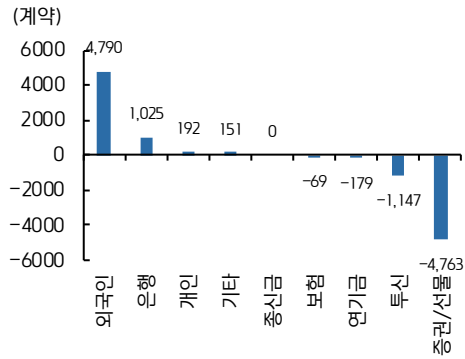
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 회사채 주간 수급



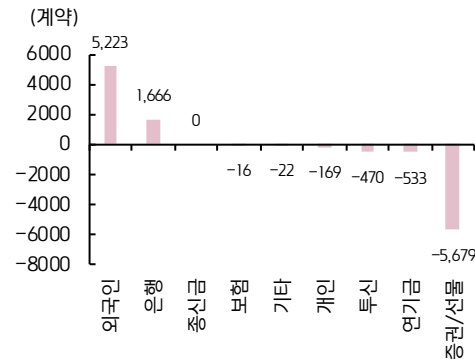
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



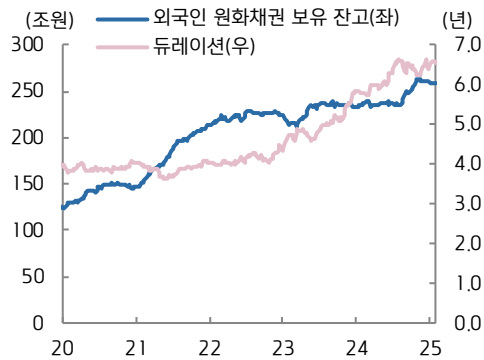
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



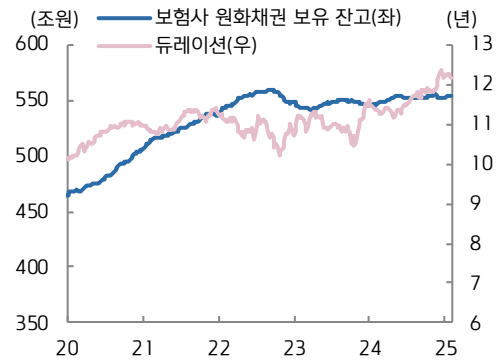
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



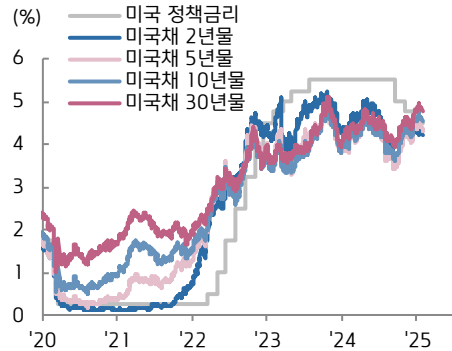
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



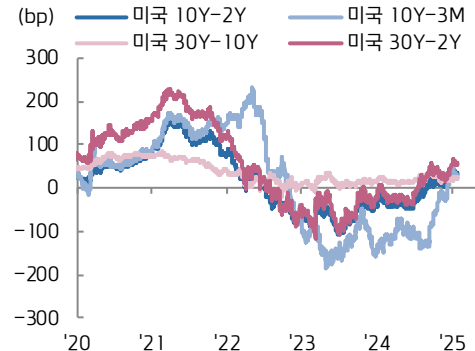
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터