

재료 선반영 속

숨 고르기 장세 보일 국채 시장

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 105.00~105.17

LKTB : 114.20~114.60

전일 국내 동향 : 박스권에서 등락하다 상승 마감한 국내 채권 시장

국내 채권 시장은 오전 중 한은의 RP 매입을 통한 단기 자금 시장 안정화 및 중국의 LPR 금리 동결에도 박스권 등락. 다만, 오후에는 금리 인상 영향으로 물가 둔화 흐름이 이어질 것이라는 한국은행의 물가 상황 점검 회의를 소화하고 주요국들의 국채 시장 강세 영향에 연동 되어 채권 가격 상승 마감. 3년 선물 전일 대비 15틱 상승한 105.14틱, 10년 선물 전일 대비 33틱 상승한 114.58틱 마감.

전일 해외동향 : 재차 상승폭 키운 글로벌 채권 시장

미 국채 시장은 특별한 재료 부재 속 스티프닝 마감.

하커 총재는 정책 금리 인하의 필요성을 시인하면서도 정책 금리가 현 수준에서 일정 기간 유지된 후 진행 되어야 한다는 주장 펼침. 다만, 실질 경제활동은 보기보다 빠르게 둔화되고 있다고 발언하며 다소 완화적인 태도 보임. 뿐만 아니라 유럽과 같은 주요 선진국들의 디스인플레이션이 보다 확실시 되며 물가에 대한 안도감 커짐. 이에 특별한 재료가 부재한 상황에서 연착륙 및 점진적 기준 금리 인하에 대한 기대감이 커지며 미 국채 시장 강세 연출됨 (24년 12월 기준금리 전망치 3.89% → 3.76%). 다만 금리 하락 및 추가 상승 등이 12월 미국 소비자 신뢰지수가 5개월래 최고치 경신하는데 일조한 부분이 있고, 모기지 금리 인하 등으로 향후 주택 가격 상승이 유도될 것이라는 전망도 재기되는 만큼 시장은 현재 채권 밸리의 지속 가능성에 대한 의구심을 키우는 중.

영국 명목, 근원 CPI는 전년 대비 기준으로 예상치(4.4%, 5.6%)를 하회하며 3년래 최저치 기록. 독일 PPI 또한 전년 대비 기준으로 예상치(-7.5%) 하회하며 디스인플레이션 보다 확실함. 이에 시장은 급격하게 5월부터 BOE가 금리를 인하하는 시나리오에 베팅을 늘리며 길트채 초강세 연출됨(24년 11월 기준금리 전망치 4.21% → 3.86%).

중국은 LPR 4개월래 동결해 각종 유동성 공급 확대 및 6,8월 LPR 인하 효과 확인 후 이를 향후 정책에 반영하려는 의지 보임.

금일 국내 전망 : 약보합권에 머무를 국내 채권 시장

금일 국내 채권 가격 약보합권에 머무를 것으로 추정.

사실상 국내 채권 시장은 1회 이상의 금리 인하를 반영했으며 특히 전일 강세폭을 대거 키우며 마감한 상황. 이로 인해 금일에도 국내 채권 시장이 추가 강세를 이어 가기에는 부담스러운 상황. 특히 환율 및 유가의 하단이 지지되고 완화적 금융환경으로 경기 침체 우려가 일부 진정된 점은 채권 가격의 상단을 일부 제한하는 재료.

다만, 내년 금리 인하가 기정 사실화된 만큼 가격 약세 제한될 것. 특히 연말 자금 확보를 위해 헷지 수단인 선물 등에 롱 포지션이 신규로 쌓일 수 있으며, 실제로 이러한 현상이 외인들 중심으로 일어난 점은 채권 선물 가격의 하단 상대적으로 지지할 것. 특히 미국뿐만 아니라 유럽과 같은 선진국들의 디스인플레이션 기조가 보다 확실시되며 세계적인 금리 인하에 대한 눈높이가 달라진 만큼 채권에 대한 투심은 금일에도 유효할 것.

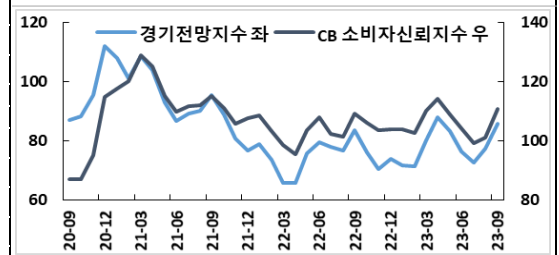
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	105.14	▲15.0	▲87.0
10KTB003	114.58	▲33.0	▲258.0
국고3Y	3.232	▼6.4	▼24.8
국고10Y	3.280	▼4.8	▼44.6
국고10Y-3Y	0.048	▲1.6	▼1.2
KOSPI	2,505.01	1.80	(0.3)
USD/KRW	1,304.05	(8.90)	1.14

전일 해외시장 동향

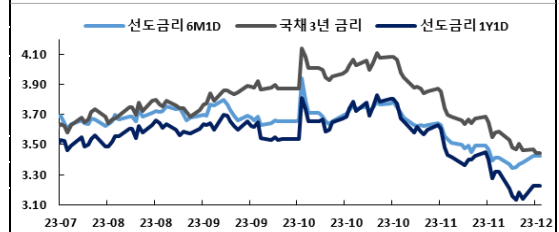
종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	4.3313	▼10.81	▼2.15
미국 5Y	3.8441	▼9.02	▼3.18
미국 10Y	3.8474	▼8.39	▼4.21
미국 30Y	3.9856	▼5.31	▼4.54
S&P500	4698.35	(1.47)	0.11
USD Index	102.434	0.26	(0.42)
WTI	74.22	0.40	6.45

차트1. 바닥을 다지고 반등하고 있는 미국 경기 전망, 소비자 신뢰지수



출처 : United Census Bureau, NH선물 리서치센터

차트 2. 3.2%대 재차 진입한 6개월, 12개월 후 선도금리



출처 : 기획재정부, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
10:15 중국 인민은행 대출우대금리 (12월) (발표 4.20%, 이전 4.20%)	22:30 미국 근원 개인소비지출물가 (3분기) (예측 2.30%, 이전 3.70%)	휴일 영국 크리스마스
16:00 영국 소비자물가지수 (YoY) (11월) (발표 3.9%, 이전 4.6%)	22:30 미국 GDP (QoQ) (3분기) (예측 5.2%, 이전 2.1%)	16:00 영국 근원 소매판매 (MoM) (11월) (예측 0.0%, 이전 -0.1%)
16:00 독일 생산자물가지수 (YoY) (11월) (발표 -7.9%, 이전 -11.0%)	22:30 미국 필라델피아 연은 제조업활동지수 (12월) (예측 -3.0, 이전 -5.9)	16:00 영국 GDP (QoQ) (3분기) (예측 0.0%, 이전 0.2%)
16:00 GfK 독일 소비자동향 (1월) (발표 -25.1, 이전 -27.6)		22:30 미국 근원 내구재수주 (MoM) (11월) (예측 0.2%, 이전 0.0%)
00:00 미국 CB 소비자신뢰지수 (12월) (발표 110.7, 이전 102.0)		22:30 미국 근원 PCE 물가지수 (YoY) (11월) (예측 3.4%, 이전 3.5%)
		22:30 미국 개인소득 (MoM) (11월) (예측 0.4%, 이전 0.2%)
		00:00 미시간대 인플레이션 기대치 (12월) (예측 3.1%, 이전 4.5%)
		00:00 미시간대 소비자심리지수 (12월) (예측 69.4, 이전 61.3)

KTB Futures

(단위 : pt. %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB0301	104.99	105.16	104.95	105.14	0.15	3.19%	105.07	0	2.78	108,774	346,377
NKTB0601	104.91	104.91	104.91	104.91	0.00	3.269%	105.23	-0.32	2.78	0	0
10KT0301	114.26	114.64	113.99	114.58	0.33	3.278%	114.50	0.08	8.01	58,338	179,203
10KT0601	114.38	114.38	114.38	114.38	0.43	3.3%	114.74	-0.36	8.01	1	1

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : Pt. %)

구분	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB0301	104.91	104.59	104.29	103.35
10KT0301	114.07	113.03	111.98	108.74
KTB3Y	3.27	3.37	3.48	3.78
KTB5Y	3.29	3.40	3.51	3.84
KTB10Y	3.33	3.44	3.56	3.93

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

PIVOT	2차저항	105.29	115.05
	1차저항	105.22	114.82
	PIVOT	105.08	114.40
	1차지지	105.01	114.17
	2차지지	104.87	113.75
Demark	High	105.26	114.94
	Low	105.05	114.29

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB0301	수익률	헷지비율	NKTB0601	수익률	헷지비율	10KT0301	수익률	헷지비율	10KT0601	수익률	헷지비율
국고 22-4	3.328	80.2	국고 23-4	3.328	80.2	국고 23-5	3.334	87.7	국고 23-5	3.334	87.7
국고 23-6	3.350	65.3	국고 23-6	3.298	149.3	국고 22-14	3.341	87.4	국고 22-14	3.307	87.4
국고 23-10	3.298	149.3	국고 23-10	3.275	97.0						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	3.830	▲0.0	▼1.0	▼1.0
통안1년	3.417	▼2.7	▼16.6	▼25.4
통안2년	3.344	▼4.9	▼23.4	▼35.0
국고3년	3.232	▼6.4	▼24.8	▼41.6
국고5년	3.622	▲0.1	▼8.2	▼26.4
국고10년	3.280	▼4.8	▼28.6	▼44.6
국고20년	3.233	▼2.3	▼26.2	▼41.0
국고30년	3.208	▼2.5	▼27.2	▼39.5
국고50년	3.173	▼2.3	▼26.6	▼38.9

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

CRS(SOFR)/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS(SOFR)		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2년	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
3년	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
4년	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
5년	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
7년	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
10년	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	7,558	(-7,092)	50	(-8)	(-580)
1주	23,580	(-16,373)	(-357)	(-5,223)	(-2,476)
2주	29,757	(-25,173)	(-3,105)	147	(-4,646)
4주	16,650	(-17,973)	(-6,980)	4,052	(-5,659)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

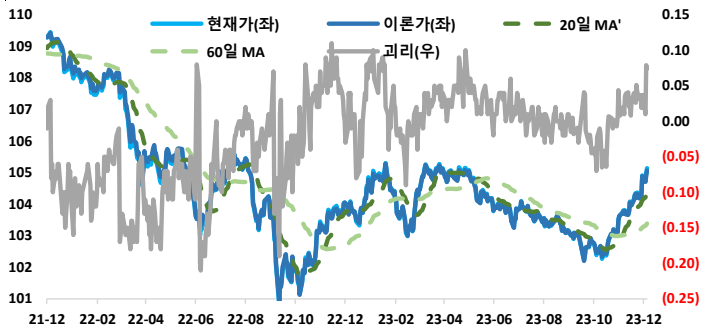
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	(-557)	2,364	(-12)	(-595)	(-766)
1주	7,333	(-1,634)	(-575)	300	(-2,390)
2주	5,919	(-7,105)	(-3,052)	9,515	(-3,758)
4주	16,681	(-24,238)	(-4,719)	16,788	(-5,536)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

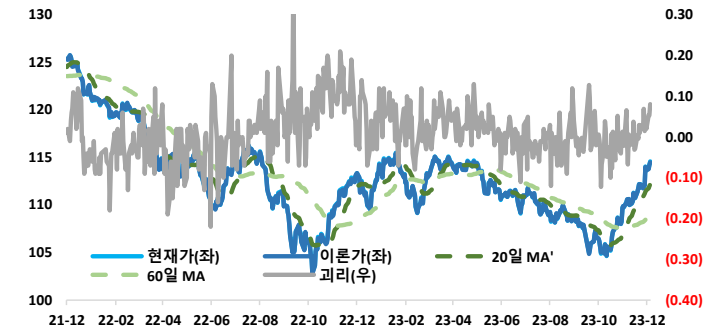
차트. NKTB 선물가 및 이론가



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

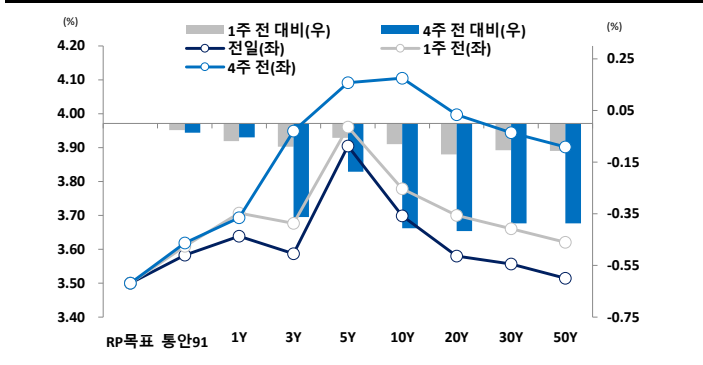
dj

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



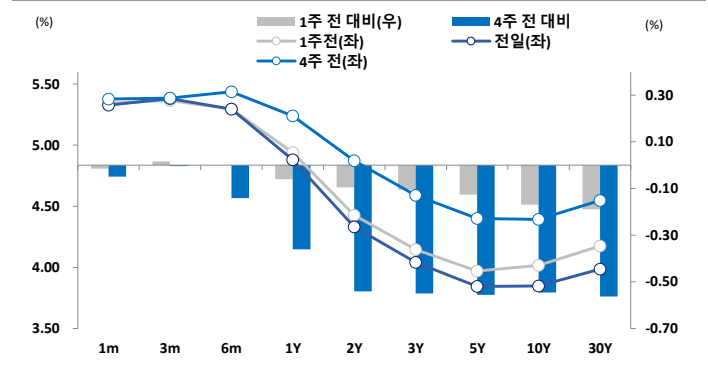
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



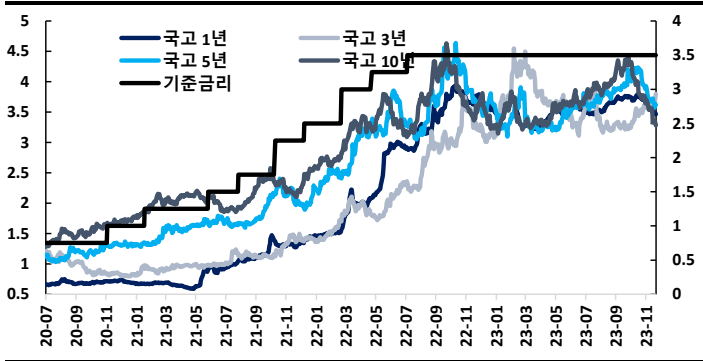
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

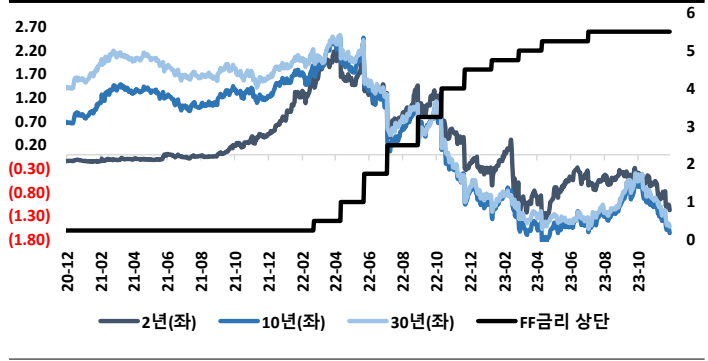
차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

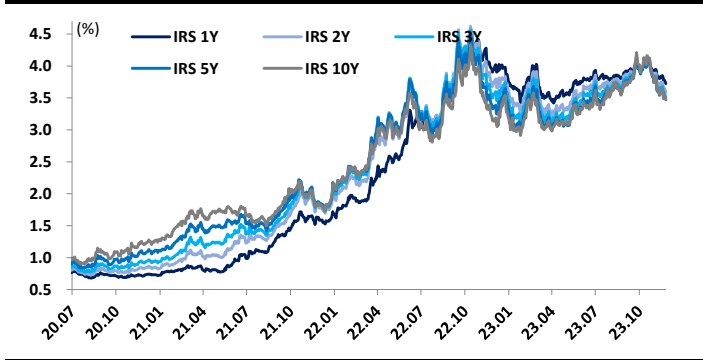
해서

차트. 기준금리와 국채 금리 간의 차이 추이



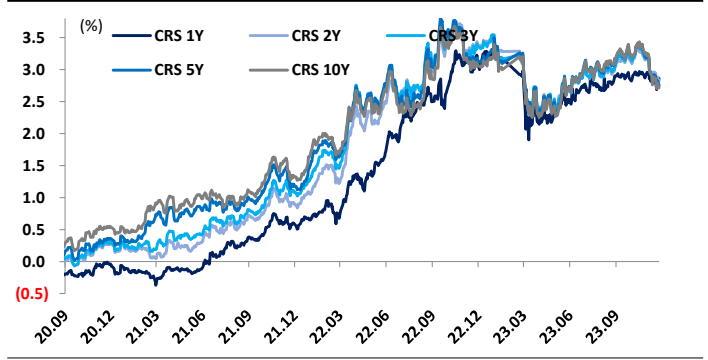
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당사의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임하에 투자를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기기에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr)에서도 이용하실 수 있습니다.