NH FUTURES

KTB Futures Daily

2020-02-24 (월)

www.futures.co.kr

Fixed Income / 김태현

☎ 82-2-3774-0423

✉ kimth@futures.co.kr

금리 바닥 탐색

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 111.04~111.24 10KTB : 132.70~133.40

◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 틱,%,bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	111.15	▲20	▲55
10KTB003	133.04	▲87	▲240
국고3Y	1.182	▼5.2	▼14.8
국고10Y	1.443	▼7.2	▼21.0
국고10Y-3Y	26.1	▼2.0	▼6.2
KOSPI	2162.84	▼32.66	▼32.66
USD/KRW	1209.20	▲10.50	▲26.20

◇ 전일 해외시장 동향

(단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	1.3543	▼3.49	▼7.36
미국 5Y	1.3224	▼4.11	▼9.35
미국 10Y	1.4713	▼4.39	▼11.35
미국 30Y	1.9147	▼4.59	▼12.44
독일 10Y	-0.431	▲1.30	▼3.00
호주 10Y	0.938	▼6.50	▼10.90
S&P500	3337.75	▼35.48	▼36.19
USD Index	99.262	▼0.60	▲0.14
WTI	53.38	▼0.40	▲1.33

차트. 전일 미국&독일 국채 10Y 금리

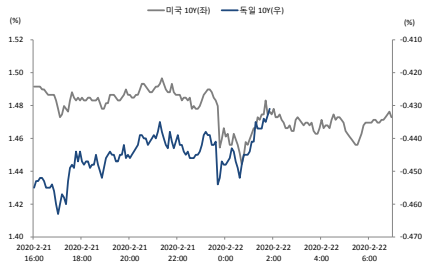
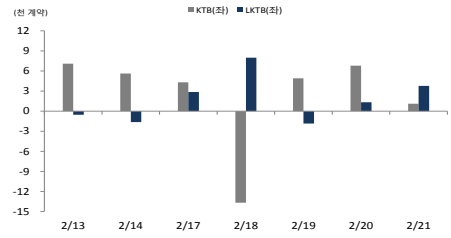


차트. 외국인 국채선물 순매수 동향



출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

전일 국내 동향

전일 국채선물은 코로나19의 국내 확산 공포심에 상승. 그 전날 장 마감 이후 늘어난 코로나19 확진자 수 및 간밤에 하락한 미국 국채 금리를 반영하며 국채 금리는 하락 출발. 개장 전 발표된 20일간 수출은 전년 대비 일평균 9.3% 감소했으며 오전 중 코로나19 확진자가 전일 대비 52명 추가되었다는 소식이 전해지며 안전선호 심리 강화. 국채 3년 지표물 금리는 기준금리 하단을 하회했음에도 장중 꾸준한 하락세를 보이며 3년 선물은 전일대비 20틱 상승한 111.15, 10년 선물은 전일대비 87틱 상승한 133.04에 마감.

이 날 오전 중 매도 우위를 보이며 국채선물의 상단을 제한하던 외국인은 오후 부근 순매수세로 전환하며 3년 선물은 1,106계약, 10년 선물은 3,778계약을 순매수. 금융투자는 오전 중 3년 선물에서 강한 순매수세를 보였으나 이후 포지션을 줄이며 225계약 순매도, 10년 선물은 장중 꾸준한 매도세 보이며 2,136계약 순매도 .

전일 해외 동향

전일 미국 국채 금리는 코로나19 확산에 따른 위험자산 선호의 위축, 미국 PMI 부진에 하락.중국 외 지역에서 코로나19의 확산세가 잦아들지 않는 모습을 보이자 코로나19에 대한 경계심이 강화되며 미국 국채 금리는 일중 꾸준한 하락세를 보임. 이에 더해 마킷의 2월 미국 PMI가 제조업, 서비스업에서 모두 시장 예상치를 하회하는 모습을 보이며 미국 국채 금리에 하락 압력을 가중. 이 날 발표된 2월 마킷 제조업 PMI는 50.8로 지난 9월 이후 가장 낮은 수준을 보였고, 서비스업 PMI는 49.4로 발표되며 시장 예상치 53.4에 크게 미달할 뿐 아니라 기준치 50 역시 하회하는 모습을 보임. 이에 미국 10년물 금리는 정책금리의 하단을 2bp 가량 하회, 30년물 금리는 사상 최저치를 기록하는 등 금리는 전구간 하락, 10년물과 3개월물 금리는 역전을 지속.

한편 연준 위원들은 코로나19에 대해 우려를 표명하면서도 금리 인하는 불필요하다고 주장. 제임스 불러드 세인트루이스 연은 총재와 라파엘 보스틱 애틀랜타 연은 총재는 코로나19가 경제에 미치는 영향은 일시적, 단기적일 것이며 연준이 금리를 인하할 필요는 없다고 진단.

반면 독일 분트채 금리는 유로존 PMI의 개선에 장중 상승세를 보임. 독일의 제조업 PMI, 프랑스의 서비스업 PMI가 시장 예상치를 상회, 유로존 종합 PMI는 51.6으로 시장 예상치 51.0을 상회, 6개월래 최고치를 기록.

금일 전망

금일 국채선물은 코로나19의 국내 확산 심화, 그에 따른 우리 금융시장의 안전선호 분위기에 강세 우위를 예상하나 이미 금리가 가파르게 하락한만큼 속도 조절하며 강보합권 등락 전망.

주말사이 확진자 수가 600명을 돌파, 사망자는 6명으로 증가하는 등 코로나19 확산세가 심화. 이에 문재인 대통령은 경보 단계를 '심각'으로 격상, 이주열 총재는 금일 오후 3시 코로나19관련 긴급간부회의를 개최. 이처럼 코로나19에 의한 공포심이 시장을 지배하는 상황 하에서 금리의 마땅한 상승 재료가 없어보인다는 점에서 금번 금통위에서의 인하 가능성이 확실치 않더라도 당분간 시장금리는 기준금리를 하회하는 흐름을 유지할 가능성 높아보여. 이젠 금리의 저점이 어디서 형성될지가 관건이 될 것으로 보임. 전일 3년 국채 금리는 1.181%에서 마감. 이는 장내 지표물 금리 기준으로 미중간 대화 분위기가 형성되던 작년 8월말 이후 가장 낮은 수준.

이에 금일 국채 선물은 금리의 저점을 탐색하는 과정 거치며 제한된 강세를 보일 것으로 전망.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(02/21)	금 일(02/24)	익 일(02/25)
17:15 프랑스 2월 마킷 제조업 PMI(P)(**결과:49.7**, 이전:51.1)	17:20 유럽 ECB 크리스틴 라가르드 총재 연설	16:00 독일 4분기 GDP QoQ(F)(예상:0.0%, 잠정:0.0%)
17:30 독일 2월 마킷 제조업 PMI(P)(**결과:47.8**, 이전:45.3)	18:00 독일 2월 IFO 기업환경지수(예상:95.3, 이전:95.9)	23:00 미국 12월 FHFA 주택가격지수 MoM(예상:0.4%, 이전:0.2%)
18:30 영국 2월 마킷 제조업 PMI(P)(**결과:49.7**, 이전:50.0)	22:30 미국 1월 시카고 연은 국가활동지수(예상:-0.16, 이전:-0.35)	
19:00 유럽 1월 CPI YoY(**결과:1.4%**, 이전:1.4%)		(26일)
23:45 미국 2월 마킷 제조업 PMI(P)(**결과:50.8**, 이전:51.9)	(25일)	00:00 미국 2월 CB 소비자기대지수(예상:132.5, 이전:131.6)
	00:30 미국 2월 댈러스 연은 제조업 활동(예상:0.0, 이전:-0.2)	00:00 미국 2월 리치몬드 연은 제조업지수(예상:10, 이전:20)
	06:00 한국 2월 소비자심리지수(예상:--, 이전:104.2)	06:00 한국 3월 제조업 BSI(예상:--, 이전:77)

*주 : 예상 대비 호조(상승), 예상치 부합, 예상 대비 부진(하락), Bloomberg 컨센서스 기준

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB003	111.05	111.18	110.99	111.15	0.20	1.205%	111.14	0.01	2.82	159,218	350,839
NKTB006	110.98	110.98	110.98	110.98	0.15	1.259%	111.19	-0.21	2.82	-	10
10KTB003	132.44	133.14	132.25	133.04	0.87	1.440%	133.00	0.04	8.24	88,623	144,464
10KTB006	132.15	132.15	132.15	132.15	0.39	1.522%	132.98	-0.83	8.23	-	5

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB003	110.88	110.82	110.75	110.53
10KTB003	131.99	131.55	131.38	130.68
KTB3Y	1.258	1.279	1.301	1.362
KTB5Y	1.359	1.389	1.407	1.462
KTB10Y	1.540	1.578	1.589	1.638

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

		NKTB003	10KTB003
PIVOT	2차저항	111.30	133.70
	1차저항	111.22	133.37
	PIVOT	111.11	132.81
	1차지지	111.03	132.48
	2차지지	110.92	131.92
Demark	High	111.26	133.54
	Low	111.07	132.65

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB003	수익률	헷지비율	NKTB006	수익률	헷지비율	10KTB003	수익률	헷지비율	10KTB006	수익률	헷지비율
국고 18-9	1.175	57.02	국고 19-3	1.193	72.58	국고 18-10	1.441	78.23	국고 19-4	1.444	81.30
국고 19-3	1.193	72.44	국고 19-5	1.269	141.19	국고 19-4	1.444	80.66	국고 19-8	1.444	83.37
국고 19-5	1.269	140.93	국고 19-7	1.183	87.73						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	1.410	0.000	-0.010	-0.050
통안1년	1.183	-0.040	-0.095	-0.179
국고1년	1.168	-0.041	-0.100	-0.170
국고3년	1.182	-0.052	-0.148	-0.242
국고5년	1.267	-0.064	-0.187	-0.270
국고10년	1.443	-0.072	-0.210	-0.261
국고20년	1.472	-0.065	-0.181	-0.250
국고30년	1.484	-0.064	-0.159	-0.210
국고50년	1.484	-0.064	-0.156	-0.209

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.695	-0.005	1.243	-0.028	-0.548
2년	0.555	-0.050	1.173	-0.048	-0.618
3년	0.510	-0.045	1.150	-0.063	-0.640
4년	0.485	-0.055	1.145	-0.068	-0.660
5년	0.480	-0.045	1.140	-0.070	-0.660
7년	0.525	-0.045	1.140	-0.068	-0.615
10년	0.555	-0.045	1.165	-0.068	-0.610

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
2월 21일	1,106	-225	-1,189	831	354
2월 20일	6,785	15	-686	-4,657	-477
2월 19일	4,914	-7,030	735	-2,189	289
2월 18일	-13,687	20,247	-2,973	-1,719	105
2월 17일	4,317	-6,455	-267	1,303	351
1주	3,435	6,552	-4,380	-6,431	622
2주	21,849	-7,174	-11,520	-3,803	704
4주	97,386	-51,114	-17,121	4,689	-2,555
누적	236,162	-184,661	-29,390	-2,700	-3,764

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

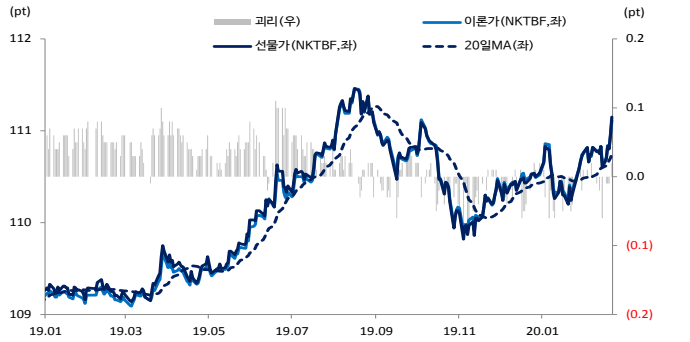
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
2월 21일	3,778	-2,136	-485	659	-813
2월 20일	1,324	-1,267	-335	307	-25
2월 19일	-1,862	2,101	-202	1,275	-268
2월 18일	7,993	-7,809	2	1,388	-1,070
2월 17일	2,851	-3,099	-214	874	-128
1주	14,084	-12,210	-1,234	4,503	-2,304
2주	14,424	-12,183	-992	3,789	-2,118
4주	45,641	-29,237	-1,491	8,093	-5,072
누적	43,701	-33,182	1,035	4,491	-7,373

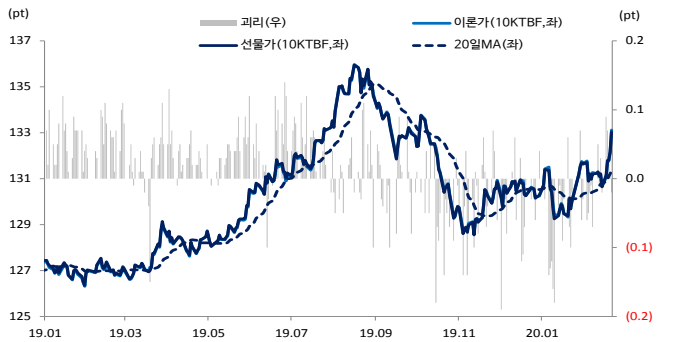
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



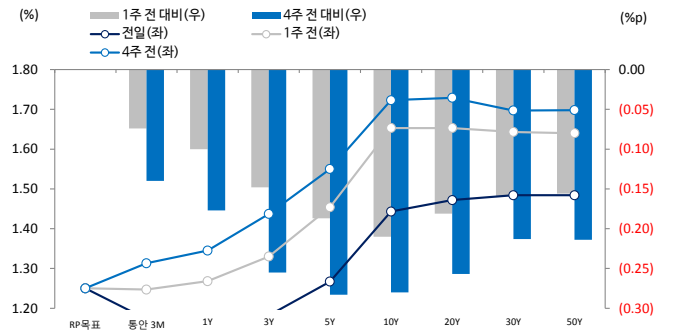
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



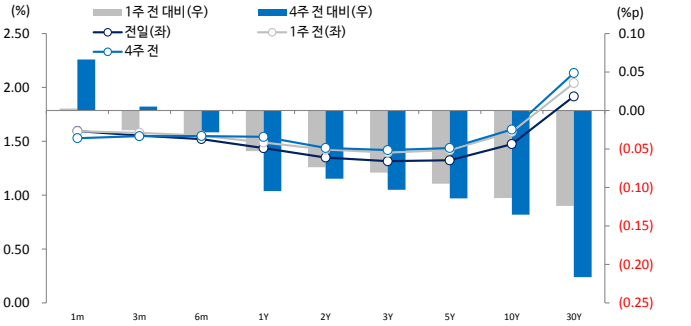
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



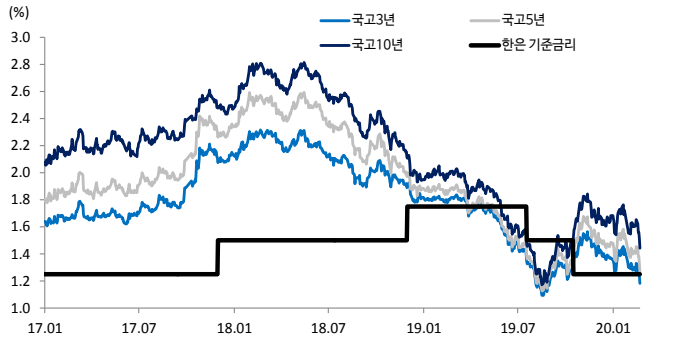
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



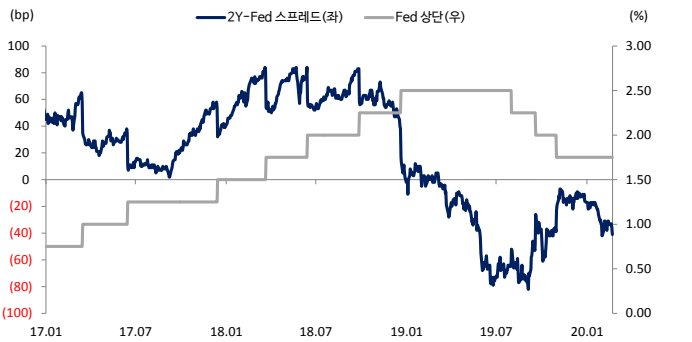
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



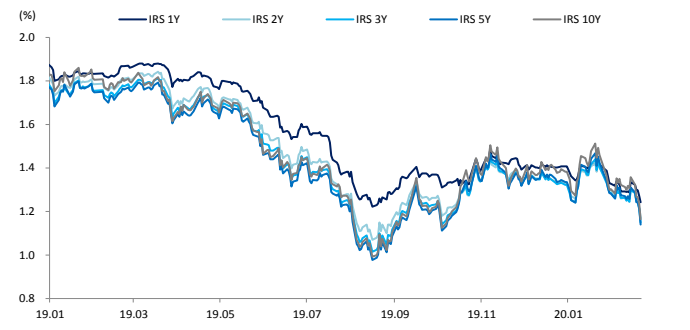
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



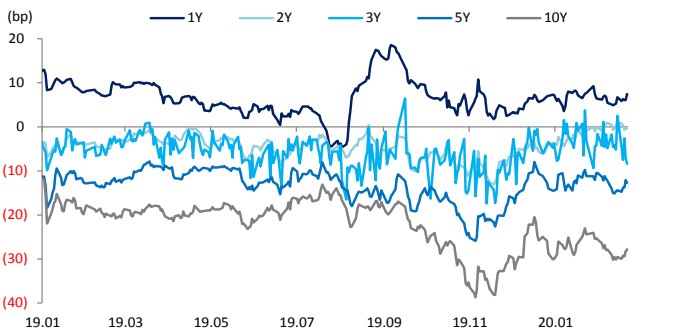
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자의 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr) 에서도 이용하실 수 있습니다.