KTB Futures Daily

2019-04-25 (목)
www.futures.co.kr

Fixed income / 허정인
☎ 82-2-3774-0451
✉ jeongin@futures.co.kr

지정학적 리스크와 성장률 부진

KTB 금일 예상 레인지
NKTB : 109.44 ~ 109.60 / 10KTB : 128.10 ~ 128.60

◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)
NKTB906	109.42	▲5	-3,056	342,249
10KTB906	127.99	▲11	-286	122,551
국고3Y	1.749	▼1.9	국고10/3(bp)	전일(bp)
국고10Y	1.912	▼1.1	16.3	15.5

◇ 전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가
UST2Y	2.3178	▼4.610	USD Index	98.077
UST10Y	2.5181	▼4.690	EUR/USD	1.1155
UST30Y	2.9343	▼4.570	USD/JPY	112.19
WTI	65.78	▼0.52	USD/CNY	1.2902

차트. NKTB 외국인 순매수 동향

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 대외경제 의존도가 높은 우리나라는 경기후행적 통화정책 시행

출처 : 한국은행, 인포맥스, NH선물 리서치센터

전일 국내 동향: 신흥 수출국에 대한 경기부진 우려로 국채선물 강세 마감

- 호주의 1분기 물가 상승률이 예상(전년비 1.5%)을 하회한 수준(1.3%)으로 발표. 신흥 수출국의 수요측 인플레 압력 부진을 확인한 후 안전선호가 시장을 주도.

전일 해외 동향: 대외 경기부진 우려로 미 국채금리 하락 마감

- 아시아 장에서 호주 물가상승률이 하락한 채로 발표된 데 이어 유럽 장에서 독일 기업환경지수도 예상을 하회. 캐나다 중앙은행은 내외 성장을 우려해 성명문에서 금리인상 시나리오를 제거. 대외 경제 불확실성과 완화로 수렴하는 글로벌 통화정책 흐름을 반영하며 미 국채금리는 전 만기 구간에서 하락.
- 특히 반등을 모색하며 하반기 호전을 보일 것으로 기대됐던 유로존 제조업 심리지수가 재차 반락한 점은 통화 완화 기대감을 자극, 국채 매수심리를 유발.
- 이 밖에 국제유가가 고점을 기록한 후 반락한 점도 인플레이션 압력 우려를 덜어내며 국채금리 하락 재료로 소화. 최근 국제유가는 미국의 이란 경제제재 강화의 영향으로 배럴 당 66달러 선까지 급등. 다만 재선을 앞둔 트럼프 대통령이 물가 급등에 따른 소비심리 위축과 성장률 부진을 용인하지 않고, 사우디와의 공조 및 원유생산 증대를 통해 유가를 안정시킬 것이라는 전망이 다수를 차지.

금일 전망: 북러 정상회담 긴장감과 한국 성장률 부진으로 국채선물 강세 전망

- 먼저 정치 이벤트부터 살펴보면 북한과 미국은 '완전한 비핵화 전 제재완화는 없다'는 조건에 대해 이견을 좁히지 못하고 하노이 회담을 결렬시킨 바 있음.이후 김정은 위원장이 시진핑 주석을 방문했지만 별다른 메시지는 나오지 않았음. 그리고 이번에 푸틴 대통령을 찾아간 것. 김 위원장의 러시아 방문과 관련, ①대북 제재 완화와 ②중국과 러시아를 끌어들인 비핵화 6자회담을 제안할 것이라는 분석이 제기되고 있음. 이 경우 선제적 제재완화를 금하고 있는 미국의 반발과 한반도를 둘러싼 지정학적 리스크가 부각될 수 있음. 전일 미 국무부는 '미국과 국제사회는 북한의 비핵화 공동목표에 전념하고 있다'며 러시아의 공조를 요구하는 듯한 논평을 냈음. 또 밤 사이 외신 보도에 따르면 미 해군이 지중해서 항공모함 작전을 개시한 것으로 알려짐.이는 안전선호를 자극.
- 한편 올해 1분기 GDP 성장률은 전기비 -0.3%, 전년비 1.8%로 발표. 이는 시장의 컨센서스를 대폭 하회. 우리나라 기준금리가 경기 후행적으로 움직인다는 점과 한은 총재가 4월 금통위에서 1분기 성장률 부진을 감안하더라도 올해 2.5% 성장이 예상된다고 발언한 점을 봤을 때 선제적 금리인하 베팅은 과하다고 분석되지만 우선 성장률이 시장의 예상을 큰 폭 밑도는 수준으로 발표된 점은 매수심리를 자극, 금일 국채선물 강세를 이끌 전망.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(04/24)	금 일(04/25)	익 일(04/26)
15:45 프랑스 4월 제조업 기대지수(결과:101, 이전:102)	08:00 한국 1분기 GDP YoY(결과:1.8%, 이전:3.1%)	08:30 일본 3월 실업률(예상:2.4%, 이전:2.3%)
17:00 독일 IFO 기업전망 지수(결과:95.2, 이전:95.6)	21:30 미국 3월 내구재주문(P)(예상:0.8%, 이전:-1.6%)	08:50 일본 3월 광공업생산 MoM(P)(예상:0.0%, 이전:0.7%)
20:00 미국 4월 MBA 주택융자 신청지수(결과:-7.3%, 이전:-3.5%)	21:30 미국 4월 신규 실업수당 청구건수(예상:200k, 이전:192k)	08:50 일본 3월 소매판매 MoM(예상:0.0%, 이전:0.4%)
23:30 미국 4월 DOE 원유재고(결과:5479k, 이전:-1396k)	21:30 미국 3월 핵심 자본재수주(P)(예상:0.2%, 이전:-0.1%)	15:45 프랑스 4월 소비자기대지수(예상:97, 이전:96)
	(26일)	21:30 미국 1분기 GDP연간화 QoQ(A)(예상:2.2%, 이전:2.2%)
	00:00 미국 4월 캔자스시티 제조업활동(예상:8, 이전:10)	21:30 미국 1분기 개인소비(A)(예상:1.0%, 이전:2.5%)
		23:00 미국 4월 미시건 소비자신뢰지수(F)(예상:97.0, 이전:96.9)

***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
NKTB906	109.40	109.45	109.36	109.42	0.05	1.762%	109.39	0.03	2.81	86,075	342,249
NKTB909	109.42	109.42	109.42	109.42	0.00	1.762%	109.44	-0.02	2.81	-	59
10KTB906	127.96	128.09	127.79	127.99	0.11	1.912%	127.94	0.05	8.18	72,603	122,551
10KTB909	128.15	128.15	128.15	128.15	0.00	1.896%	127.93	0.22	8.19	-	140

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB	109.40	109.42	109.51	109.35
10KTB	127.98	127.99	128.27	127.52
KTB3Y	1.757	1.755	1.735	1.781
KTB5Y	1.795	1.794	1.769	1.833
KTB10Y	1.920	1.902	1.883	1.954

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

		NKTB906	10KTB906
PIVOT	2차저항	109.50	128.26
	1차저항	109.46	128.12
	PIVOT	109.41	127.96
	1차지지	109.37	127.82
	2차지지	109.32	127.66
Demark	High	109.48	128.19
	Low	109.39	127.89

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB906	수익률	헷지비율	NKTB909	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율	10KTB909	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.760	265.23	국고 18-3	1.760	265.23	국고 18-4	1.912	36.06	국고 18-4	1.912	36.00
국고 18-9	1.749	276.82	국고 18-9	1.749	276.82	국고 18-10	1.912	40.35	국고 18-10	1.912	40.29
국고 18-6	1.812	68.13	국고 19-1	1.791	83.40						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.850	0.000	-0.010	-0.050
통안1년	1.776	-0.007	-0.011	-0.015
국고1년	1.755	-0.009	-0.022	0.015
국고3년	1.749	-0.019	-0.029	0.027
국고5년	1.791	-0.015	-0.032	0.048
국고10년	1.912	-0.011	-0.035	0.067
국고20년	1.933	-0.006	-0.029	0.057
국고30년	1.918	-0.009	-0.040	0.039
국고50년	1.902	-0.005	-0.025	0.043

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.220	-0.030	1.810	-0.005	-0.590
2년	1.065	-0.025	1.743	-0.018	-0.678
3년	0.995	-0.030	1.713	-0.015	-0.718
4년	0.980	-0.030	1.700	-0.013	-0.720
5년	0.945	-0.030	1.695	-0.013	-0.750
7년	0.985	-0.030	1.695	-0.010	-0.710
10년	1.135	-0.035	1.720	-0.010	-0.585

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
4월 24일	-3,056	4,746	844	-2,230	128
4월 23일	-1,742	2,852	1,046	-1,986	-189
4월 22일	-3,707	2,905	677	-268	-68
4월 19일	-5,259	774	-239	4,323	366
4월 18일	1,112	3,811	-2,071	-2,988	999
1주	-12,652	15,088	257	-3,149	1,236
2주	-34,507	24,872	-283	-3,287	1,235
4주	-22,860	5,635	1,608	-1,558	845
누적	156,169	-149,874	-12,576	15,492	-2,710

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

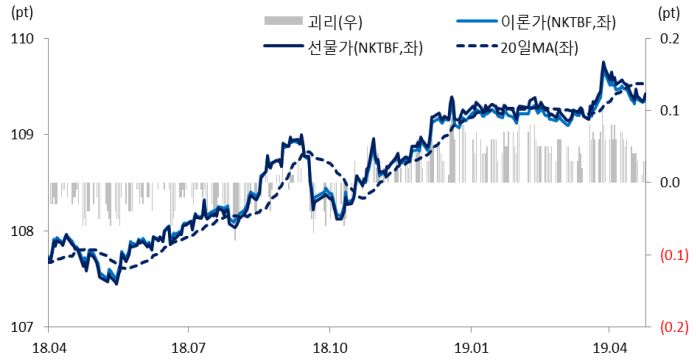
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
4월 24일	-286	-481	-567	1,087	-68
4월 23일	1,771	-1,274	-344	265	-310
4월 22일	-2,389	-861	368	2,380	364
4월 19일	-3,219	1,200	99	1,078	230
4월 18일	455	3,438	-80	-3,402	39
1주	-3,668	2,022	-524	1,408	255
2주	-12,441	5,193	-1,456	5,937	316
4주	-25,651	7,967	-61	12,107	529
누적	33,463	-35,700	6,269	9,819	5,685

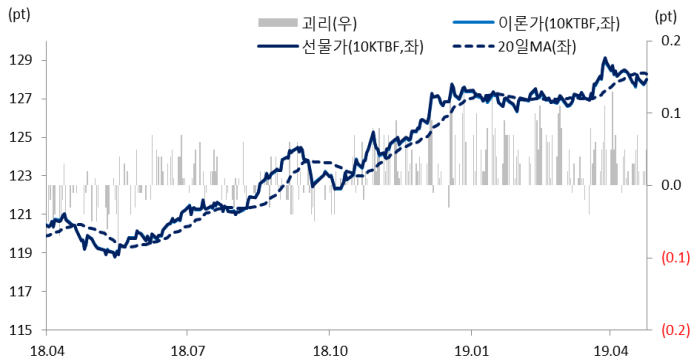
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



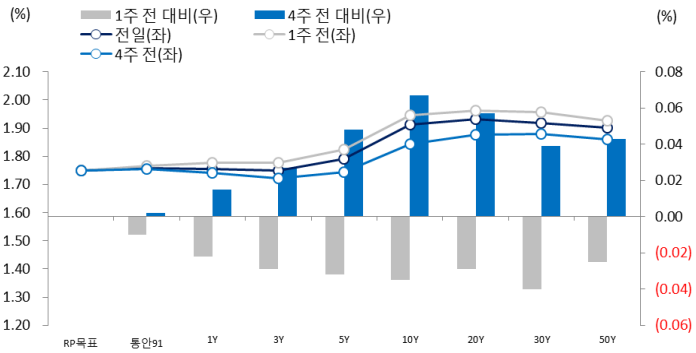
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



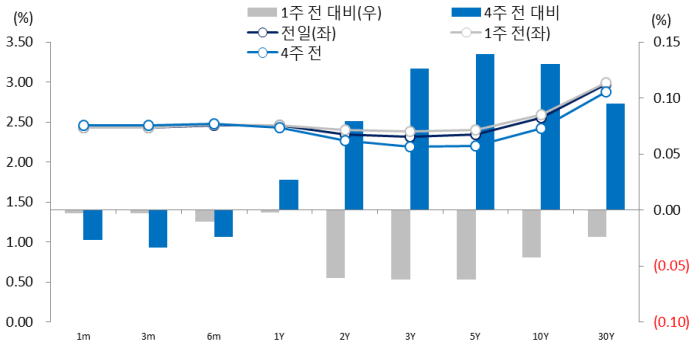
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(한국)



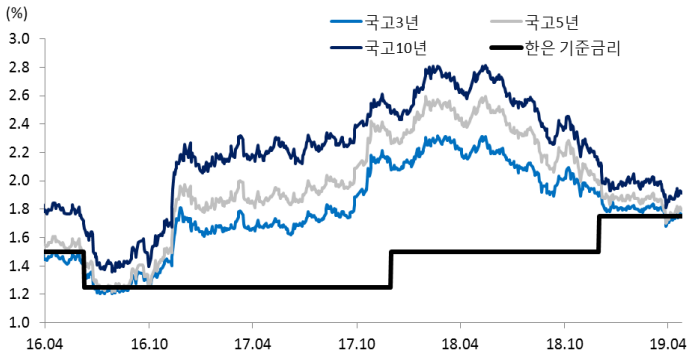
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(미국)



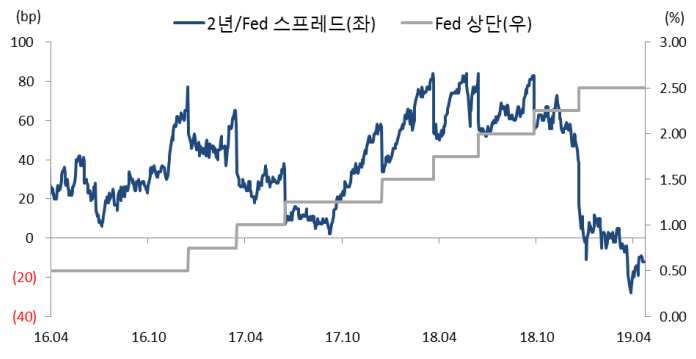
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



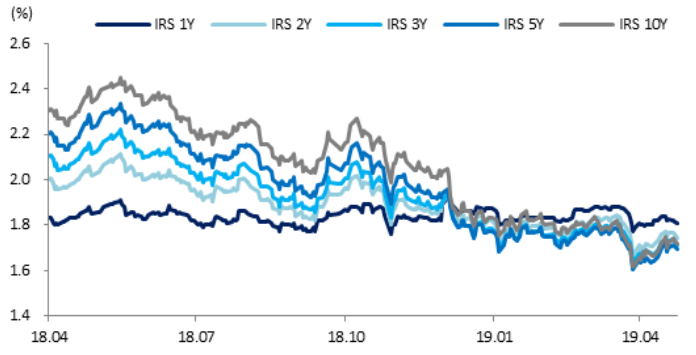
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



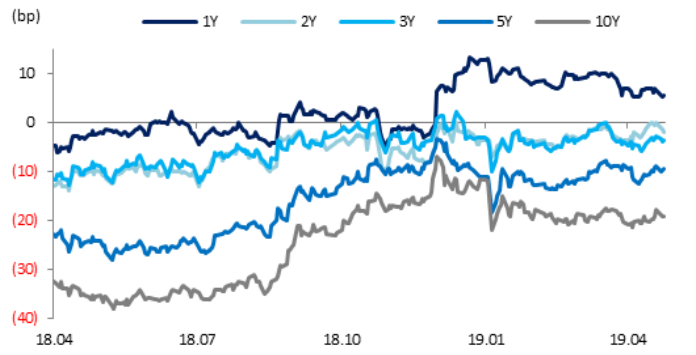
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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.