

금융안정이라는 버퍼로 재차 제기된 금리인상 가능성과 역사간의 괴리

전일 국내 동향 : 글로벌 국채금리 급락 현상에 동조화되며 변동성을 키운 시장

국채선물가격은 글로벌 국채금리 급락 현상에 동조화되며 상승 마감. 오전 중 국채선물은 시장 내 중앙은행의 최종기준금리 수준 예측치 하향조정 및 외인과 국내투자기관간의 포지션 조정으로 급등 출발. 점심무렵 금일 발표예정인 물가지수 및 3월 FOMC 통화정책에 대한 경계심이 유입 및 단기를 국채 입찰로 상승분 일부 되돌림. 장 막판에는 cs의 재무 우려에 글로벌국채금리가 반락하자 국채선물가격이 장기물을 중심으로 급등하는 등 변동성 확대됨. 국채 3년선물은 7틱 상승한 104.42, 10년 선물은 전일대비 56틱 상승한 113.35 장 마감.

전일 해외동향 : 금융안정이라는 버퍼로 인해 제기된 연준의 금리 인상 가능성

미채권가격은 미지역은행들의 시스템 붕괴 우려 일축 및 물가 안정화로 경착륙 우려가 완화되고 금리인상 가능성이 재차 제기되자 하락 마감.

전일 미중소형은행 내 추가적뱅크런에 의한 보유증권 투매 및 시스템 붕괴 우려 완화됨. 이는 정부의 추가적인 금융안정 조치(예금 전액보호조치) 및 재무부 발언(은행 시스템 안정화 조치는 부채 한도의 x-date에 영향을 미치지 않는다), 위기설이 유입되었던 증소형은행들의 자금 수혈에 따른 유동성 검색 문제 일단락 때문. 퍼스트리퍼블릭(예금 잔액 1764억\$, 전체 은행 중 예금 비중 1%)이 JP Morgan으로부터 700억\$을 지원받고, Goldman Sachs가 SVB 포토폴리오 내 채권 매입(장부가 239억\$, 매도가 214억\$). 이에 시장은 주안점을 금융안정에 두면서 물가안정도 재차 고려.

금번 CPI는 예상치에 부합하나 서비스물가는 주거비를 중심으로 완만하게 둔화되는 양상. 전월비 기준으로 그간 물가상승률을 견인했던 의료비(-0.7%), 에너지(-0.6%)는 하락세를 지속했으나 주거비(+0.8%), 운송서비스(+1.1%)는 오름세 이어감. 다만 시장은 CPI 임대료지수가 실질지표(22년 4월 정점)보다 1년 정도 후행한다는 점, 올해 CPI의 가중치 개편으로 주거비 가중치가 높아진 점(33.3%→34.4%), 여전히 고용시장이 타이트하며 명목 PCE는 추세선을 상회한다는 점을 근거로근원 CPI의 완전한 둔화세가 한두달간 유효하다고 판단. 이에 3월 25bp 인상 가능성 재차 유입됨.

금일 국내 전망 : 금일에도 강세를 보일 국내채권시장

금일 국채선물시장 약세 전망. 이는 전일 금융안정 및 경착륙 네러티브로 인해 일축되었던 중앙은행의 긴축기조가 사태의 일단락 이후 되살아났기 때문.

미 국채 2년물을 기준으로 하루 50bp 이상 급락했던 적은 1981년 이후 총 네 차례 뿐(1982/10/7, 87/10/19, 2001/09/13, 08/09/15)이며 4가지 공통점 발견됨. 1) 과열된 경기를 잡기 위해 정부는 경제가 버틸 수 있는 한계금리 이상 수준으로 금융환경 긴축. 2)장단기금리차 역전 후 금융위기 소식 발표 3)소식 직후 정부의 긴급 유동성 공급 대책 발표됨 4)사건 발생 1분기 전부터 물가와 경기는 정점을 찍은 후 불완전하게 하락 5) 향후 5개월간 기준금리 동결 혹은 인하

전일 시장이 하루만에 3월 25bp 인상에서 금리 동결로 전망을 수정한 것처럼 2008년 9/15에도 시장은 하루만에 10월 통화정책에 대한 금리 전망치 수정(동결 확률 88%→28%, 25bp 인하 확률 12%→72%). 그러나 당시에도 전방위적인 금융안정화 조치로 급락했던 4일만에 금리의 낙폭 되돌려지며 금리는 한달동안 박스권 등락. 역사가 반복된다면 한동안 시장은 무게중심을 금융안정과 물가 안정 중 후자에 두면서 과도했던 가격 상승분을 되돌리는 장세 펼칠 것으로 추정. 또한 2월 금통위의 사록에서 BOK가 확실한 물가의 하향안정화가 발현되지 않으면 추가 금리 인상 가능성 열어둔 상태라는 점, 매도 포지션 재조정 일조로 가격 급등분이 과도하다는 평가도 선물 약세 지지.

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 104.00~104.40
LKTB : 112.50~113.30

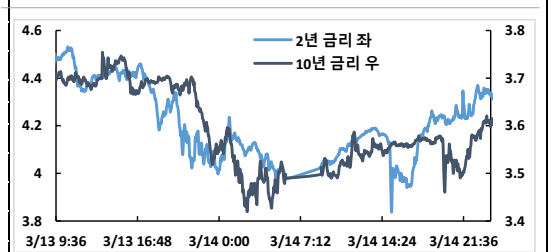
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	104.42	▲7.0	▲128.0
10KTB003	113.35	▲56.0	▲314.0
국고3Y	3.381	▼5.4	▼47.4
국고10Y	3.337	▼6.8	▼26.3
국고10Y-3Y	-0.044	▼1.4	▲2.1
KOSPI	2,410.60	(2.57)	(2.2)
USD/KRW	1,310.55	8.90	0.82

전일 해외시장 동향

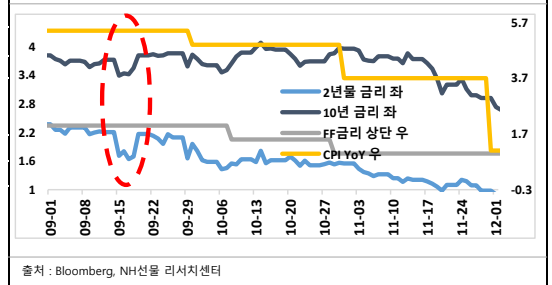
종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	4.2504	▲27.40	▼15.13
미국 5Y	3.8530	▲15.39	▼10.63
미국 10Y	3.6892	▲11.60	▼6.93
미국 30Y	3.8033	▲9.41	▼1.78
S&P500	3919.29	1.65	(1.68)
USD Index	103.679	0.08	(1.83)
WTI	71.33	(4.64)	(8.06)

차트1. 미국채 2년, 10년 금리 이틀간의 추이



출처 : 한국은행, NH선물 리서치센터

차트2. 서브프라임 사태 발생이후 국채금리 및 기준금리, CPI 추이



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
16:00 영국 실업수당청구변동 (2월) (발표 -11.2K, 이전 -30.3K)	08:55 한국 무역수지 (2월) (예측 -, 이전 -5.30B)	09:30 호주 고용변동 (2월) (예측 48.5K, 이전 -11.5K)
16:00 영국 고용 변화 3M/3M (MoM) (1월) (발표 65K, 이전 74K)	11:00 중국 고정자산투자 (YoY) (2월) (예측 4.5%, 이전 5.1%)	10:30 중국 주택가격 (YoY) (2월) (예측 -, 이전 -1.5%)
16:00 영국 실업률 (1월) (발표 3.7%, 이전 3.7%)	11:00 중국 산업생산 (YoY) (2월) (예측 2.7%, 이전 1.3%)	21:30 미국 건축승인건수 (2월) (예측 1.340M, 이전 1.339M)
19:00 미국 전미지역업연맹 소기업 낙관지수 (2월) (발표 90.9, 이전 90.3)	11:00 중국 소매판매 (YoY) (2월) (예측 3.5%, 이전 -1.8%)	21:30 미국 수출 물가 지수 (YoY) (예측 -, 이전 2.3%)
20:00 미국 석유수출규기구(OPEC) 월간 보고서	11:00 중국 실직률 (2월) (예측 -, 이전 5.5%)	21:30 미국 수입 물가 지수 (YoY) (예측 -, 이전 0.8%)
21:30 미국 근원 소비자물가지수 (YoY) (2월) (발표 5.5%, 이전 5.6%)	16:45 프랑스 CPI (YoY) (예측 6.2%, 이전 6.0%)	21:30 미국 신규 실업수당청구건수 (예측 205K, 이전 211K)
21:30 미국 소비자물가지수 (YoY) (2월) (발표 6.0%, 이전 6.4%)	20:00 미국 모기지은행협회 30년 모기지금리 (예측 -, 이전 6.79%)	21:30 미국 4주 평균 실업수당청구건수 (예측 -, 이전 197.00K)
21:30 미국 실질임금 (MoM) (2월) (발표 -0.4%, 이전 0.7%)	21:30 미국 근원 생산자물가지수 (YoY) (2월) (예측 5.2%, 이전 5.4%)	21:30 미국 필라델피아 연준 경기동향 (3월) (예측 -, 이전 1.7)
21:30 캐나다 제조업 판매 (MoM) (1월) (발표 4.1%, 이전 -2.1%)	21:30 미국 생산자물가지수 (YoY) (2월) (예측 5.4%, 이전 6.0%)	22:15 유럽 예금금리 (3월) (예측 3.00%, 이전 2.50%)
21:55 미국 레드우드 소매판매지수 (YoY) (발표 2.6%, 이전 3.0%)	21:30 미국 소매판매 (MoM) (2월) (예측 -0.3%, 이전 3.0%)	22:15 유럽 ECB 한계 대출(예측 -, 이전 3.25%)

KTB Futures

(단위 : pt. %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB301	105.09	105.15	104.42	104.42	0.07	3.437%	104.46	-0.04	2.78	302,320	325,313
NKTB601	105.00	105.29	104.64	104.65	0.12	3.358%	104.54	0.11	2.78	855	8,322
10KTB301	114.40	114.80	113.27	113.35	0.56	3.413%	113.31	0.04	8.00	92,999	145,364
10KT6301	114.57	115.08	113.71	113.71	0.24	3.373%	113.65	0.06	8.00	751	3,786

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : Pt. %)

구분	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB301	103.75	103.49	103.67	104.12
10KTB301	111.59	110.77	111.22	112.43
KTB3Y	3.65	3.72	3.65	3.53
KTB5Y	3.60	3.71	3.65	3.51
KTB10Y	3.56	3.65	3.61	3.49

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

PIVOT	2차저항	105.15	114.88
	1차저항	104.42	113.43
	PIVOT	104.66	113.81
	1차지지	103.69	111.90
	2차지지	103.69	111.82
Demark	High	104.79	114.08
	Low	104.06	112.55

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB301	수익률	헷지비율	NKTB601	수익률	헷지비율	10KTB301	수익률	헷지비율	10KT6301	수익률	헷지비율
국고 22-4	3.431	73.6	국고 22-13	3.414	90.7	국고 22-5	3.400	86.8	국고 22-5	3.400	86.8
국고 21-10	3.438	56.8	국고 22-4	3.431	56.8	국고 21-11	3.434	78.9	국고 21-11	3.374	94.8
국고 22-8	3.404	141.4	국고 22-8	3.404	141.4						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	3.610 ▲0.0	▲0.0	▲7.0
통안1년	3.481 ▼5.9	▼26.3	▼13.3
국고1년	3.484 ▼5.4	▼21.2	▼10.8
국고3년	3.381 ▼5.4	▼47.4	▼24.2
국고5년	3.344 ▼5.4	▼47.8	▼29.5
국고10년	3.337 ▼6.8	▼38.3	▼26.3
국고20년	3.305 ▼7.0	▼32.1	▼24.5
국고30년	3.281 ▼6.3	▼30.3	▼22.8
국고50년	3.211 ▼5.6	▼29.5	▼23.6

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	2.765	▼24.5	3.630	▼4.0	(-86.5)
2년	2.950	▼15.0	3.465	▼2.5	(-51.5)
3년	2.900	▼16.0	3.340	▼2.3	(-44.0)
4년	2.910	▼16.0	3.270	▼4.0	(-36.0)
5년	2.950	▼16.0	3.230	▼5.0	(-28.0)
7년	2.890	▼16.5	3.163	▼6.0	(-27.3)
10년	2.865	▼16.0	3.118	▼7.3	(-25.3)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	2,270	(-8,716)	(-3,111)	1,341	874
1주	(-8,689)	(-29,715)	(-1,545)	15,445	1,620
2주	(-33,818)	(-15,247)	3,917	17,135	2,587
4주	(-62,096)	12,703	7,066	19,595	6,298

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

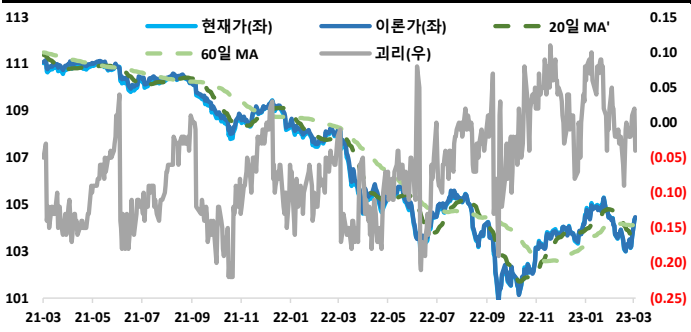
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	2,026	(-1,914)	(-185)	1,454	(-316)
1주	(-6,564)	1,756	360	2,140	119
2주	412	(-3,982)	1,289	(-3,560)	2,900
4주	(-18,547)	8,812	5,502	(-5,343)	6,537

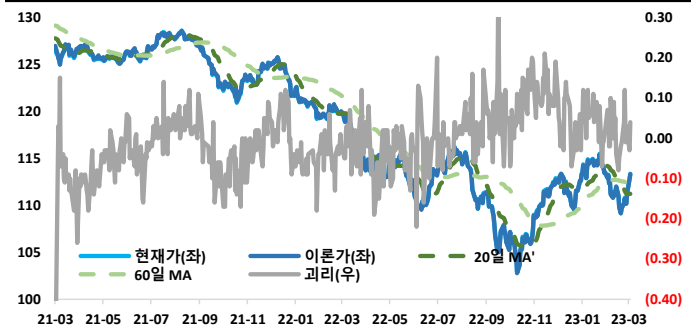
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



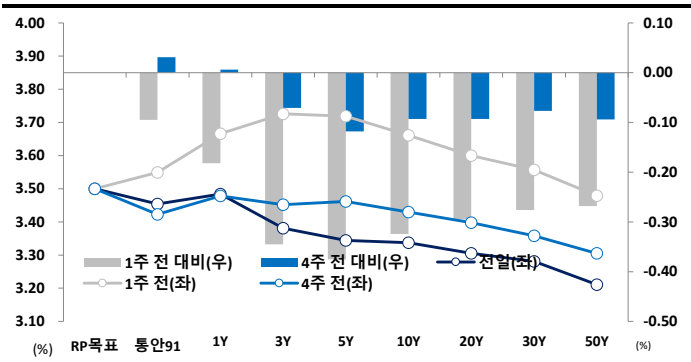
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



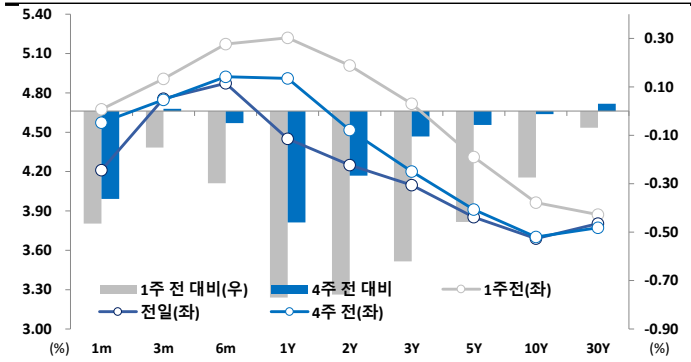
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



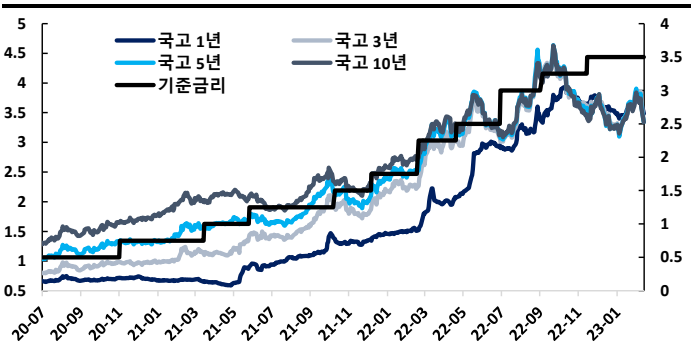
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



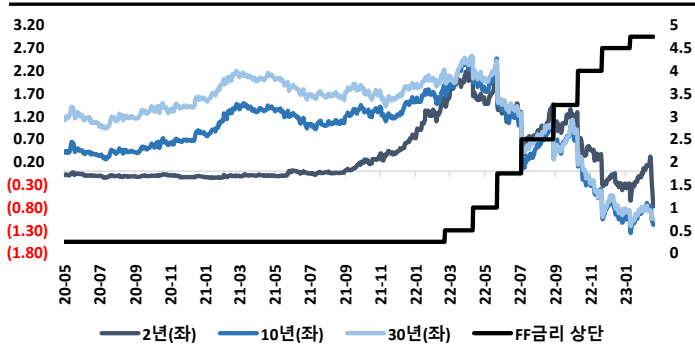
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



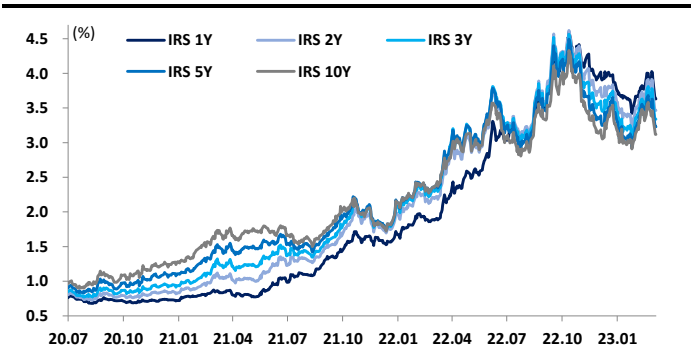
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 외인 3년, 10년 선물 순매수 누적포지션, 매수단가



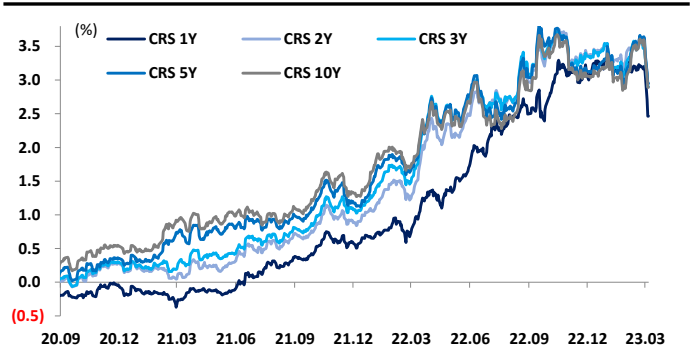
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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 당시의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임에 따라 투자 여부를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 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.