

물가안정으로 주안점이 옮겨지면서 그간 상승분에 대한 조정이 일어날 시장

전일 국내 동향 : 재차 유입된 중앙은행에 대한 피벗 기대감에 상승한 국내채권시장

금일 국채선물가격은 재차 유입된 중앙은행의 피벗 기대감에 상승 마감. 오전 중 RBA의 연내 금리 인하 및 FED, ECB의 금리 동결 기대 유입 등의 영향으로 국채선물 급등 출발. 오전장 후반에 CS가 스위스 중앙은행으로부터 자금 수혈 계획을 발표하면서 시스템 붕괴 우려가 완화되자 상승폭 일부 반납. 오후에는 개인 중심의 단기물 차익 실현 매도세 및 ECB회의에 대한 경계심으로 박스권 등락. 국채 3년선물은 19틱 상승한 104.46, 10년 선물은 전일대비 24틱 상승한 113.14 장 마감.

전일 해외동향 : 글로벌 공조로 인해 인플레이션을 억제할 여력을 확보한 중앙은행들

미채권가격은 금융리스크 불안에도 물가안정을 강조하는 중앙은행들의 태도에 긴축기조 경계심이 유입되며 하락 마감.

스위스중앙은행의 CS 최대 540억\$ 지원 소식 및 미대형은행들(11개)의 중소형은행 공동 구제 소식(퍼스트리퍼블릭 총 수신액 1,764억\$ 중 비보증 규모 1,234억\$, 포함 1000억\$ 지원 및 인수협상), 정부 관계자들의 발언(엘런 재무장관 미 예산안 청문회에서 "인플레이션 통제를 최우선 과제로 삼으며 미국 은행의 시스템이 건전하게 유지되고 있다")으로 금융시장 우려 완화됨. 미 중소은행들을 중심으로 단기 유동성 확보를 위해 연준으로부터 긴급 자금 수혈받는 정황 포착되고 있음(연준 재할인창구에서 일주일만에 1530억\$ 인출, 이전 주간평균 50억\$ 인출, 08년 금융위기 9월 3째주 1,120억\$, BTFP에서 120억\$). 이로 인해 축소되고 있던 연준의 대차대조표는 지급준비금의 증가세(+2,517억\$)로 10개월만에 확대됨(8조 3,900억\$ → 8조 7,000억\$). 따라서 시장은 연준이 여전히 절대적으로 높은 수준의 인플레이션을 억제해야 하는 환경에 놓여있다는 점, 양적긴축을 통해 대차대조표를 줄여나간다는 계획에 차질이 생겼다는 점을 상기하며 3월 25bp 인상에 베타.

최근 불거진 금융불안에 시장은 ECB의 25bp 인상에 무게를 실었으나 물가안정에 방점을 둔 ECB는 예정대로 50bp 인상. 이는 유럽의 물가상승률이 여전히 높으며, 유럽은행의 자산 건전성이 위기 이후 강한 규제로 개선되어 미국보다 금리인상기 및 변동장세에 대응하기 용이하기 때문.

금일 국내 전망 : 전일 과도했던 상승분을 되돌리며 제한적 약세 보일 시장

금일 국채선물시장 제한적 약세 전망. 전일 금융권 시스템 리스크 우려가 글로벌 중앙은행 대형은행기관의 공조로 인해 일단락 되면서 시장이 금리 인상을 통한 물가안정에 재주목했기 때문.

ECB는 대다수 의원의 지지 속에 50bp 인상을 단행했으며 리가르트총재는 기자회견에서 유로지역은 행들이 건전한 유동성 버퍼를 지니고 있으며 물가안정과 금융안정은 상충관계에 직면해 있지 않다고 강조. 현재 국내채권시장은 연내 기준금리 인하 1회 이상을 선방영하고 있으나 꾸준히 금융위기에 비해 양호한 자산건전성, 실물경제지표, 현재 금융리스크 원인인 유동성 및 채권 평가손실이 통제가능한 변수들이라는 점을 근거로 시장의 반응이 과하다는 평가가 제기되는 점도 ECB 맥락과 일맥상통하는 부분 존재. 이에 며칠 간 과도했던 상승분을 되돌리는 약세장 나타날 것으로 추정.

또한 순매수 포지션을 유지하던 국내 기관이 롤오버하는 과정에서 스프레드 저평가가 확대되었으나 미결제약정수량 및 순매수 포지션이 줄어들었다는 점, 2월 이후부터 누적포지션이 순매도세였던 외인이 지속적으로 근월물 스프레드 순매수 누적포지션 늘리고 있다는 점, 3월 이후 6월물 금리 상승에 대한 경계심이 시장내 퍼지고 있는 점도 금일 국채선물 약세 점치는 근거. 또한 통화정책에 민감한 단기물 금리의 상승폭이 장기물 금리보다 클 것이기에 장단기 금리차 역전폭 확대 추정.

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 104.10~104.40
LKTB : 112.70~113.10

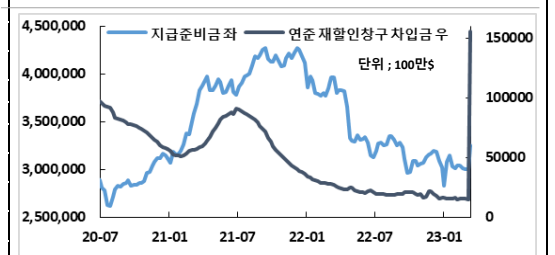
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	104.46	▲19.0	▲84.0
10KTB003	113.14	▲24.0	▲175.0
국고3Y	3.400	▼7.3	▼30.3
국고10Y	3.394	▼2.4	▼20.1
국고10Y-3Y	-0.006	▲4.9	▲11.3
KOSPI	2,379.72	(0.08)	(1.7)
USD/KRW	1,312.90	9.10	(-0.70)

전일 해외시장 동향

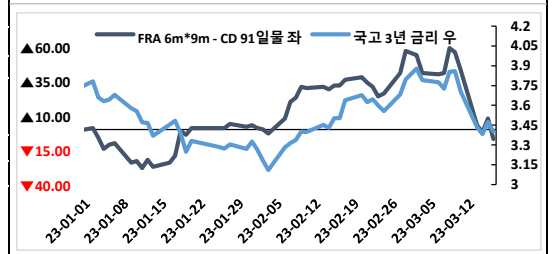
종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	4.1572	▲26.98	▼14.64
미국 5Y	3.7366	▲18.57	▼10.85
미국 10Y	3.5770	▲12.22	▼8.36
미국 30Y	3.6986	▲5.56	▼3.91
S&P500	3960.28	1.76	1.07
USD Index	104.422	(0.21)	(0.84)
WTI	68.35	1.09	(9.73)

차트1. 연준 지급 준비금 및 재할인창구 차입금 추이



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. FRA는 연내 기준금리 인하 선방영



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
10:30 중국 주택가격 (YoY) (2월) (발표 -1.2%, 이전 -1.5%)	19:00 유럽 근원 소비자물가지수 (YoY) (2월) (예측 5.6%, 이전 5.6%)	10:15 중국 인민은행(PBoC) 대출우대금리 (예측 -, 이전 3.65)
21:30 미국 건축승인건수 (2월) (발표 1.524M, 이전 1.339M)	19:00 유럽 소비자물가지수 (YoY) (2월) (예측 8.5%, 이전 8.5%)	16:00 독일 생산자물가지수 (YoY) (2월) (예측 16.4%, 이전 17.8%)
21:30 미국 건축허가건수 (MoM) (2월) (발표 13.8%, 이전 0.1%)	19:00 유럽 임금 (YoY) (4분기) (예측 -, 이전 2.10%)	19:00 독일 무역수지 (1월) (예측 -12.5B, 이전 -8.8B)
21:30 미국 연속 실업수당청구건수 (발표 1,684K, 이전 1,718K)	19:00 유럽 노동비용지수 (YoY) (4분기) (예측 -, 이전 2.90%)	00:30 미국 3개월물 국채 입찰 (예측 -, 이전 4.750%)
21:30 미국 수출물가 지수 (YoY) (발표 -0.8%, 이전 2.2%)	22:15 미국 산업 생산 (YoY) (2월) (예측 -, 이전 0.79%)	00:30 미국 6개월물 국채 입찰 (예측 -, 이전 4.700%)
21:30 미국 수입물가 지수 (YoY) (발표 -1.1%, 이전 0.9%)	22:15 미국 제조업 생산 (MoM) (2월) (예측 -0.2%, 이전 1.0%)	
21:30 미국 필라델피아 연은 제조업활동지수 (3월) (발표 -23.2, 이전 -24.3)	23:00 미국 미시간 5년 인플레이션 예상 (3월) (예측 -, 이전 2.90%)	
21:30 미국 필라델피아 연준 경기동향 (3월) (발표 -0.0, 이전 1.7)	23:00 미국 미시간대 소비자지수 (3월) (예측 64.5, 이전 64.7)	
21:30 미국 필라델피아 연준 고용률 (3월) (발표 -10.3, 이전 5.1)	23:00 미국 미시간대 소비자심리지수 (3월) (예측 67.0, 이전 67.0)	
21:30 미국 필라델피아 연준 신규주문 (3월) (발표 -28.2, 이전 -13.6)	23:00 미국 미시간대 소비자자랑지수 (3월) (예측 70.0, 이전 70.7)	
22:15 유럽 예금금리 (3월) (발표 3.00%, 이전 2.50%)	23:00 미국 미시간대 인플레이션 기대지 (3월) (예측 -, 이전 4.1%)	

KTB Futures

(단위 : pt. %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB301	104.80	104.88	104.43	104.46	0.19	3.423%	104.46	0	2.78	211,587	237,237
NKTB601	104.98	104.99	104.53	104.53	0.09	3.399%	104.54	-0.01	2.78	24,545	91,031
10KTB301	114.00	114.26	113.14	113.14	0.24	3.436%	113.11	0.03	7.99	72,483	105,473
10KT6301	114.20	114.68	113.51	113.52	0.10	3.394%	113.42	0.10	8.00	6,288	47,044

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : Pt. %)

구분	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB301	104.22	103.76	103.67	104.13
10KTB301	112.71	111.47	111.25	112.42
KTB3Y	3.48	3.64	3.65	3.53
KTB5Y	3.43	3.61	3.64	3.51
KTB10Y	3.43	3.58	3.60	3.49

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

PIVOT	2차저항	104.91	114.26
	1차저항	104.49	113.14
	PIVOT	104.59	113.51
	1차지지	104.04	112.02
	2차지지	104.01	112.02
Demark	High	104.67	113.70
	Low	104.22	112.58

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB301	수익률	헷지비율	NKTB601	수익률	헷지비율	10KTB301	수익률	헷지비율	10KT6301	수익률	헷지비율
국고 22-4	3.437	73.4	국고 22-13	3.410	90.5	국고 22-5	3.424	86.7	국고 22-5	3.424	86.7
국고 21-10	3.431	56.6	국고 22-4	3.437	56.6	국고 21-11	3.454	78.9	국고 21-11	3.399	94.7
국고 22-8	3.400	141.2	국고 22-8	3.400	141.2						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	3.620 ▲1.0	▲1.0	▲3.0
통안1년	3.424 ▼6.8	▼25.0	▼19.4
국고1년	3.385 ▼8.4	▼26.6	▼21.7
국고3년	3.400 ▼7.3	▼30.3	▼19.9
국고5년	3.364 ▼6.0	▼25.3	▼26.4
국고10년	3.394 ▼2.4	▼19.0	▼20.1
국고20년	3.381 ▲0.5	▼11.6	▼16.5
국고30년	3.359 ▲0.8	▼7.9	▼14.5
국고50년	3.293 ▲1.3	▼6.7	▼13.7

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	2.825	▼14.5	3.595	▼7.0	(-77.0)
2년	2.880	▼14.5	3.430	▼8.8	(-55.0)
3년	2.920	▼12.5	3.325	▼7.0	(-40.5)
4년	2.925	▼13.5	3.270	▼5.8	(-34.5)
5년	2.960	▼13.5	3.228	▼5.3	(-26.8)
7년	2.905	▼14.0	3.183	▼2.8	(-27.8)
10년	2.880	▼15.0	3.163	▼0.8	(-28.3)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	813	434	(-1,071)	9,140	1,312
1주	8,147	(-24,842)	(-5,076)	13,440	3,969
2주	(-30,297)	(-22,267)	(-850)	32,683	4,458
4주	(-60,933)	28,288	8,502	6,965	7,321

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

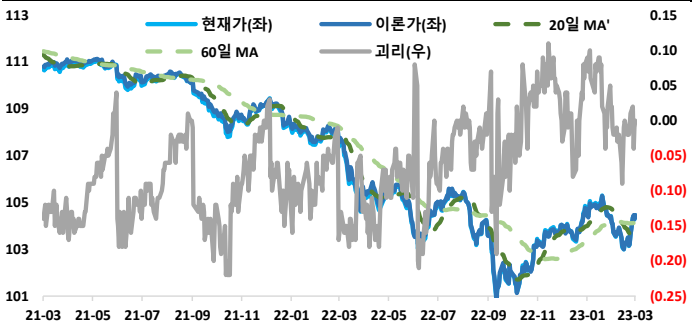
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	(-1,201)	1,271	(-448)	(-608)	866
1주	(-370)	(-1,462)	(-83)	860	1,106
2주	1,874	(-5,100)	(-402)	(-1,118)	1,365
4주	(-9,074)	5,925	4,339	(-9,366)	6,962

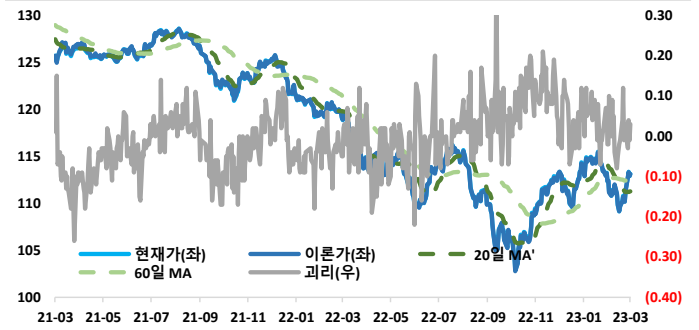
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



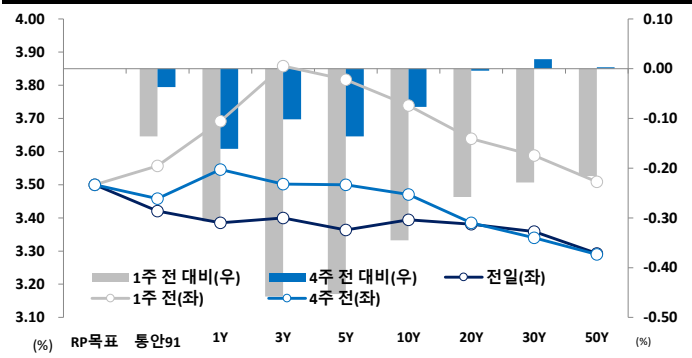
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



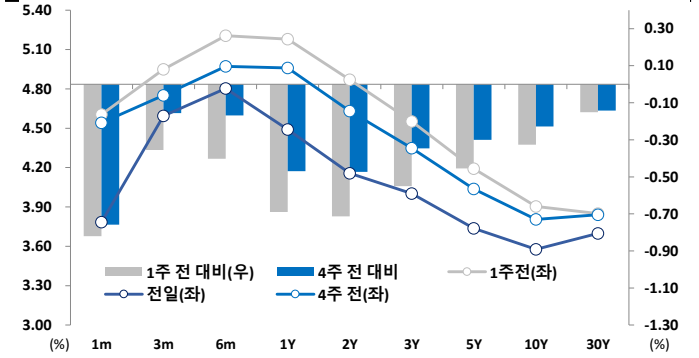
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



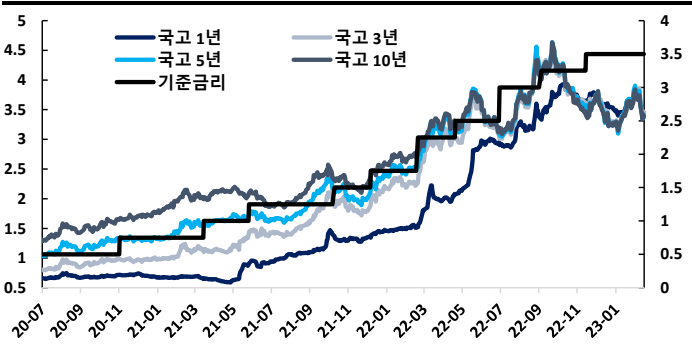
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



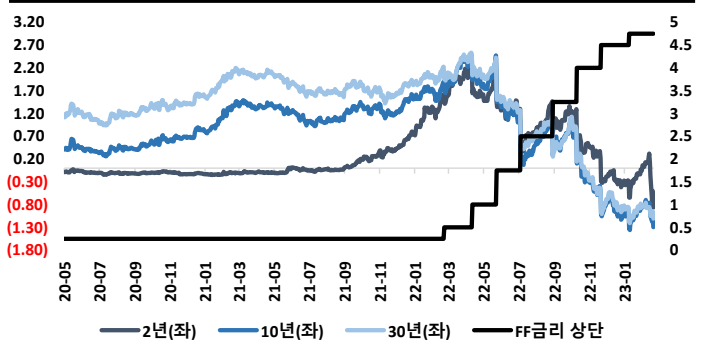
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



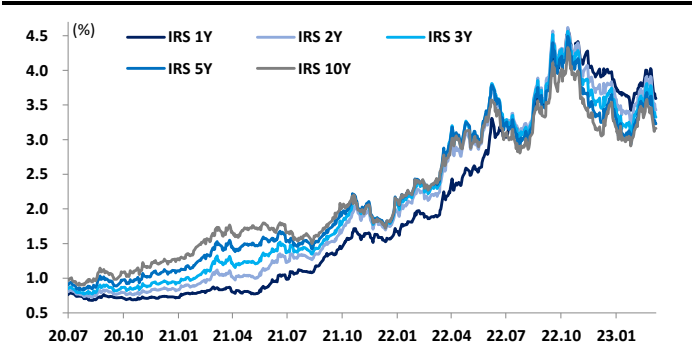
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 외인 3년, 10년 선물 순매수 누적포지션, 매수단가



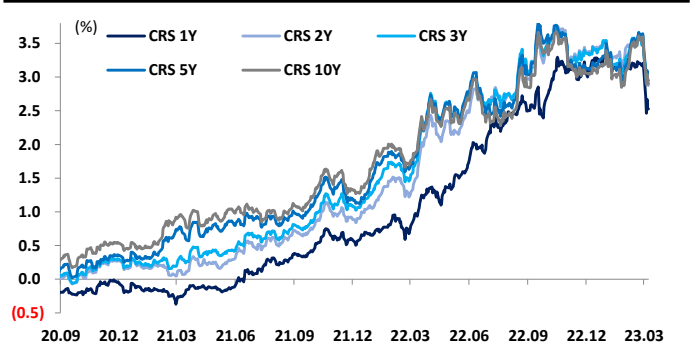
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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 투자를 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.