

역마진 캐리와 차익실현 사이

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.14 ~ 109.26 / 10KTB : 127.22 ~ 127.60

◇ KTB_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB903	109.25	▲10	-1,160	325,539	1,304
10KTB903	127.55	▲55	453	96,239	1,447
국고3Y	1.807	▼3.9	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.948	▼4.2	14.1	14.4	▲0.3

- 전일 미 국채금리 하락을 따라 강세 개장한 국채선물은 장중 흥남기 경제부총리 발언, 한은의 내년 통화정책 계획 및 구로다 총재의 연설을 소화하며 강세 폭 확대 마감. 한은은 내년 물가상승 압력이 높지 않기에 완화기조를 유지할 것이라고 발표.

◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.6211	▲6.180	UST30Y	3.0684	▲7.50
UST10Y	2.8114	▲7.310	WTI	46.73	▲4.20

차트. 미국 주요 연은의 제조업 현황지수 평균



- 연말을 맞아 찾아온 뒤늦은 산타렐리와 파월 의장 해임설 부인이 증시에 상승 압력을 보태며 미 국채금리는 반대급부로 급등, 더불어 5년물 입찰금리도 높게 형성. 부진한 수요 확인하며 미 국채금리는 전 만기 구간에서 급등으로 마감.

- 연말 쇼핑시즌 판매량이 6년만에 최고치를 기록했다

출처 : Bloomberg

는 소식이 보도, 소비자재 영역을 선두로 미 증시가 상승하자 섹터에서 그간의 낙폭을 되돌리며 상승. 한편 백악관은 파월의장의 해임설을 부인, 므누신 재무장관의 은행 유동성 점검에 대해선 전반적 변동성 점검을 위한 예방차원이었다고 해명. 미 증시는 이를 안도 랠리 재료로 소화. 이에 미 국채금리는 반대급부로 급등.

◇ KTB_금일 시장 전망

리스크는 확산되는 가운데 금리 상승 재료에 민감한 국내 채권시장은 증시 반등에 따른 반작용으로 약세 장을 나타낼 전망이다. 글로벌 증시는 그간의 낙폭을 되돌리며 상승, 경기부진에 따른 수요감소 우려로 하락했던 유가도 8%대 급등을 기록. 장전 보도된 1월 중 미중 중간급 무역협상 소식은 금일 증시에 상승동력을 보낼 듯. 최근 현물 금리 레벨이 기준금리 수준으로 낮아져 하단이 더 내리기 어렵다는 인식 속, 시장은 금리가 반등할 시 그 폭이 커질 수 있다는 우려에 적극 차익실현에 나서며 금리상승을 이끌 전망이다. 다만 역마진 만회에 따른 캐리 가능성, 선물시장에선 외인의 저가매수 유입이 예상되는 점은 낙폭을 제한할 요인.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(12/26)	금 일(12/27)	익 일(12/28)
23:00 미국 10월 케이스실러 주택 YoY(결과:5.03%, 이전:5.21%) (27일)	14:00 일본 11월 주택착공건수 YoY(예상:-0.1%, 이전:0.3%)	08:00 한국 11월 광공업생산 MoM(예상:-0.2%, 이전:1.0%)
00:00 미국 12월 리치몬드 제조업(결과:-8, 이전:14)	22:30 미국 신규 실업수당 청구건수(예상:216k, 이전:214k)	08:30 일본 12월 도쿄 CPI YoY(예상:0.5%, 이전:0.8%)
06:00 한국 12월 소비자심리(결과:97.2, 이전:96.0)	23:00 미국 10월 주택가격지수 MoM(예상:0.2%, 이전:0.2%) (28일)	08:50 일본 11월 광공업생산 MoM(P)(예상:-1.5%, 이전:2.9%)
	00:00 미국 11월 신규주택매매(예상:568k, 이전:544k)	22:30 미국 11월 도매재고 MoM(P)(예상:-, 이전:0.8%)
	00:00 미국 12월 컨퍼런스보드 소비자(예상:133.5, 이전:135.7)	23:45 미국 12월 시카고 구매자협회(예상:61.0, 이전:66.4) (29일)
	06:00 한국 1월 기업경기실사 제조업(예상:-, 이전:71)	01:00 미국 원유재고(예상:-, 이전:497k)

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

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,120 ~ 1,126

◇ USD_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD901	1125.60	▲0.9	3.8	555,303	-6,891
USD902	1124.10	▲1.4	2.7	31,186	134
USD/KRW	1125.40	▲0.2	3.3		
USD/CNY	6.8824	▲0.0096	0.009		

- 미 증시 급락을 따라 아시아 증시가 하락했음에도 불구하고 국내 유가증권 시장엔 외국인 자금이 유입, 달러/원 환율은 소폭 상승으로 마감. 중국이 경기부양책을 발표 한 데 따라 원화 환율 상승 폭은 일부에 그치는 모습.

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	97.051	▲0.470	USD/JPY	111.33	▲1.02
EUR/USD	1.1353	▼0.0039	GBP/USD	1.2636	▼0.0039

차트. 미국 주택가격은 3월 이후 계속해서 하락 흐름



- 미 증시 급등으로 리스크 온 재개된 가운데 증시로외 자금 유입은 달러화 가치 상승을 유발, 미 국채금리도 상승도 이에 이에 일조하며 달러화 가치 상승 마감.

- 연말 쇼핑시즌 판매량 6년만의 최고치 기록, 백악관의 파월 해임설 보도와 므누신 재무장관의 은행 유동성 점검과 관련한 해명 등은 미 증

출처 : Bloomberg

시 급등을 견인. 달러인덱스는 장중 미 증시와 등락을 같이하며 자금 유입에 따른 상승 효과를 나타냄. 다만 역외 달러/원 환율은 장중 하락하는 흐름을 나타냈는데 이는 달러화 가치 상승이 안전 선호가 아닌 미 증시에 연동돼 상승한 점을 반영한 것으로 보임.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,123.10 / 1,123.50 -0.90 (전일 현물대비)

국내 증시 반등에 따른 외인 자금 유입 가능성에 달러/원 환율 하락 전망. 전일 역외에서 달러인덱스가 상승했음에도 불구하고 달러/원 환율은 장중 하락 우위를 나타냄. 이는 달러화 가치 상승이 안전 선호에 기인한 것이 아닌 미 증시로의 자금유입 때문이라는 판단. 전일 미 증시 급등으로 위험 선호 분위기 확산 속 에 국내 증시도 이 같은 분위기에 편승하며 증시 상승, 외인 자금 유입에 따른 달러/원 환율 하락을 예상.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB903	109.24	109.30	109.20	109.25	0.10	1.818%	109.17	0.08	2.81	59,245	325,539
NKTB906	109.12	109.12	109.12	109.12	0.00	1.860%	109.20	-0.08	2.81	-	-
10KTB903	127.36	127.71	127.22	127.55	0.55	1.954%	127.45	0.10	8.18	65,415	96,239
10KTB906	127.12	127.12	127.12	127.12	0.00	1.995%	127.52	-0.40	8.17	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.26	109.23	109.13	108.77
10KTB903	127.43	127.15	126.80	124.98
KTBY	1.815	1.804	1.838	1.932
KTBY	1.867	1.880	1.909	2.046
KTBY	1.964	1.981	2.038	2.209

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.35	127.98
1차저항	109.30	127.77
PIVOT	109.25	127.49
1차지지	109.20	127.28
2차지지	109.15	127.00
Demark	High	109.33
	Low	109.23

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.845	78.44	국고 18-3	1.845	78.55	국고 18-4	1.961	84.99	국고 18-4	1.961	85.33
국고 17-6	1.835	62.33	국고 18-9	1.807	93.92	국고 17-7	1.962	79.86	국고 18-10	1.944	86.98
국고 18-6	1.870	147.74	국고 18-6	1.870	147.96						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.920	0.020	0.020	0.220
통안1년	1.838	-0.003	-0.002	-0.055
국고1년	1.745	-0.003	-0.006	-0.091
국고3년	1.807	-0.039	0.012	-0.101
국고5년	1.870	-0.033	0.006	-0.121
국고10년	1.948	-0.042	-0.033	-0.202
국고20년	1.958	-0.025	0.002	-0.152
국고30년	1.925	-0.029	0.004	-0.103
국고50년	1.921	-0.025	0.001	-0.039

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.190	-0.030	1.863	-0.013	-0.673
2년	1.130	-0.030	1.805	-0.035	-0.675
3년	1.130	-0.020	1.775	-0.038	-0.645
4년	1.120	-0.030	1.768	-0.040	-0.648
5년	1.100	-0.030	1.765	-0.040	-0.665
7년	1.210	-0.020	1.770	-0.043	-0.560
10년	1.400	-0.015	1.813	-0.048	-0.413

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
12월 26일	-1,160	2,349	31	-260	-70
12월 24일	-872	1,632	-639	-626	6
12월 21일	-12,012	6,595	286	1,766	1,044
12월 20일	-5,738	4,723	-227	524	109
12월 19일	518	1,362	-1,460	-156	90
1주	-19,264	16,661	-2,009	1,248	1,179
2주	-22,340	13,736	-5,202	9,124	846
4주	-27,074	-16,198	-1,664	40,628	757
누적	202,084	-181,121	-13,869	13,522	2,942

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

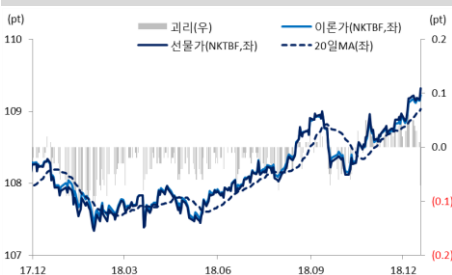
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
12월 26일	453	1,208	94	-678	-77
12월 24일	-544	1,177	-461	-429	124
12월 21일	-1,491	2,286	-37	-1,141	46
12월 20일	-2,303	1,993	-281	664	196
12월 19일	3,010	-1,707	228	-1,347	46
1주	-875	4,957	-457	-2,931	335
2주	-7,013	10,909	538	-4,098	359
4주	-15,184	16,215	704	0	2,514
누적	58,006	-37,230	-5,185	-11,771	3,279

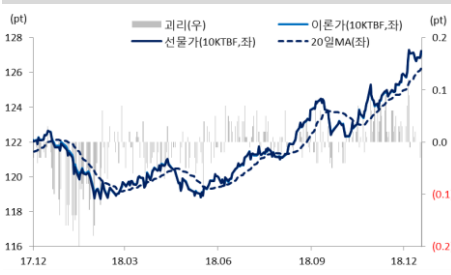
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



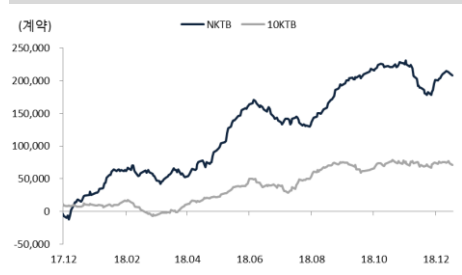
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



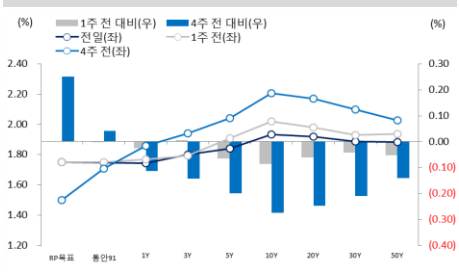
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



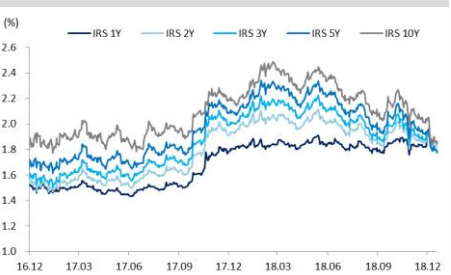
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



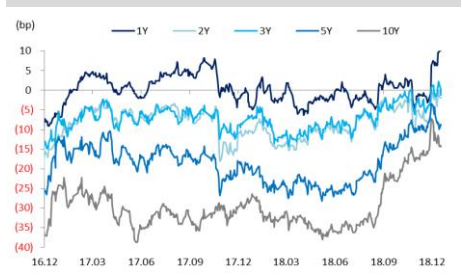
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS금리



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 스왑스프레드(IRS - KTB)



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD901	1125.6	0.9	1126.2	1127.2	1123.4	3.8	146657	19908	555303	-6891
USD902	1124.1	1.4	1123.7	1125.2	1122.5	2.7	959	152	31186	134
USD SPOT	1125.4	0.2	1127.5	1127.5	1124.2	3.3	3263	-132	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	33,531	18,039	15,492	32,361	43,916
은행	565	11,265	-10,700	-22,400	-32,653
투신	2,454	432	2,022	5,319	6,860
보험	2,188	15	2,173	5,633	5,504
기타법인	3,465	3,077	388	1,337	22,089
개인	21,571	22,466	-895	2,700	18,506
외국인	82,824	90,884	-8,060	-23,971	-65,244

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	572	-1,943	-1,217
KOSDAQ	132	1,319	2,680
국고채	-1,104	-2,747	6,731
통안채	1,767	9,269	53,782

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	22,878.45	1,086.25	4.98	-3.37
S&P	2,467.70	116.60	4.96	-3.08
나스닥	6,554.36	361.44	5.84	-3.38
FTSE 100	6,685.99	-35.18	-0.52	-1.29
DAX 30	10,633.82	0.00	0.00	-1.28
Nikkei 225	19,327.06	171.32	0.89	-8.47
Shanghai	2,498.29	-6.53	-0.26	-2.01
항생 H	10,062.94	-38.01	-0.38	-2.79
미국채 2년	2.62	0.06	2.41	-0.93
미국채 10년	2.81	0.07	2.67	2.05
WTI	46.73	4.20	9.88	0.28
Gold	1,269.81	1.27	0.10	1.36

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 통화

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	97.051	0.470	0.02
EUR/USD	1.1353	-0.0039	-0.20
USD/JPY	111.33	1.02	-1.02
GBP/USD	1.2636	-0.0039	0.21
USD/CHF	0.9958	0.0086	0.12
AUD/USD	0.7068	0.0032	-0.58
NZD/USD	0.6728	0.0001	-0.58
USD/CAD	1.3573	-0.0020	0.66

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,125.35	0.15	0.17
USD/CNY	6.8854	-0.0017	-0.08
USD/HKD	7.8288	-0.0027	0.03
USD/SGD	1.3723	-0.0003	-0.01
USD/TWD	30.813	0.009	0.03
USD/INR	70.08	-0.07	-0.46
USD/IDR	14,582	29	0.99
USD/THB	32.577	0.002	-0.38

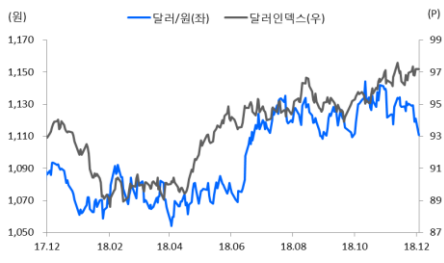
출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

기타 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	68.7006	0.0467	1.8049
USD/BRL	3.9281	0.0357	0.8446
USD/ZAR	14.5583	-0.0455	1.1731
USD/MXN	19.9099	-0.0071	-1.0246
USD/PLN	3.7726	0.0110	0.0955
USD/TRY	5.2790	-0.0248	-0.0927
USD/SEK	9.1009	0.0386	0.0220
USD/NOK	8.7624	0.0015	0.4724

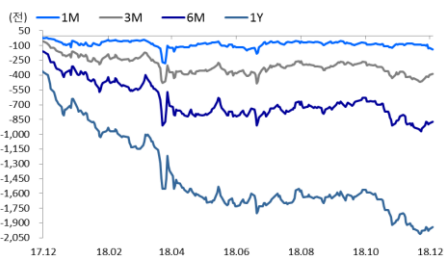
출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. USD/KRW 및 USD Index



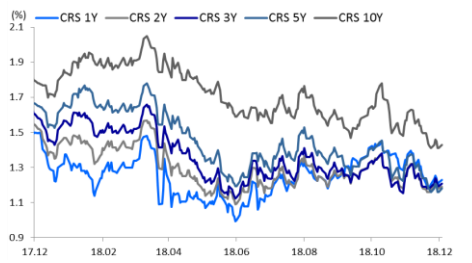
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. FX스왑포인트



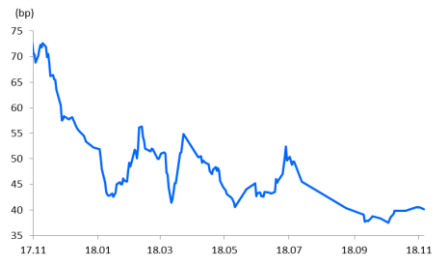
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS 금리



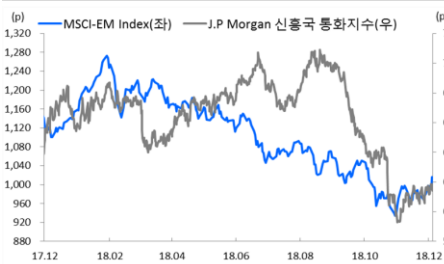
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Korea CDS 프리미엄



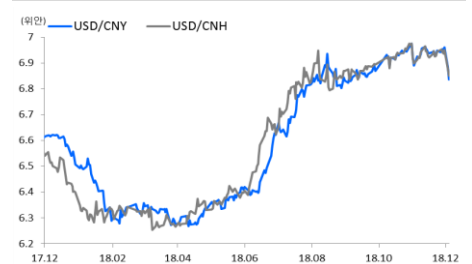
출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화지수



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. USD/CNY 및 USD/CNH



출처 : Bloomberg, 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 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.