

물가를 통한 총재의 시그널

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.20 ~ 109.32 / 10KTB : 127.52 ~ 127.86

◇ KTB_전일 국내시장 동향

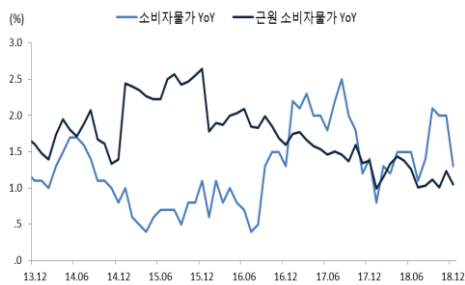
종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB903	109.21	▲8	1,359	328,412	2,489
10KTB903	127.45	▲4	3,524	100,424	3,784
국고3Y	1.802	▼1.5	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.948	▲0.0	14.6	13.1	▼1.5

- 미 국채금리 하락 및 이주열 총재의 물가 발언으로 국채선물 강세 마감. 총재는 물가가 예상을 하회할 수 있다며 대외여건이 비우호적이라고 발언. 이에 증시 하락하며 국채선물은 강세로 마감. 다만 장 마감에 레벨 부담으로 강세 폭을 일부 되돌림.

◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.4918	▲0.400	UST30Y	2.9743	▲0.00
UST10Y	2.6487	▼3.550	WTI	46.62	▲1.21

차트. 한국 소비자물가지수 상승률 추이



출처 : 인포맥스

공. 다만 로버트 라이트하이저 대표가 트럼프에게 대중국 추가 관세 필요성을 강조했다는 보도로 무역협상 진전에 대한 의구심 잔존, 더불어 글로벌 PMI 지수가 예상치를 하회하는 수준으로 발표되 미 금리는 장기물 위주로 하락. 섰다온 장기화 우려는 미 국채 발행량 감소 및 신용등급 강등 가능성을 자국, 역시 장기물 금리 하락에 일조.

◇ KTB_금일 시장 전망

시장참가자들의 경기부진 우려가 단시일내 해소되기 어렵다는 인식에 강세 전망. 중국의 제조업 PMI 50 하회부터 애플의 매출전망 하향 등 경기부진 우려가 잔존한 가운데 트럼프 대통령은 미중 무역협상 진전 가능성을 강조. 국채선물 상하방 재료가 혼재된 가운데 경기부진에 대한 시장의 불안감이 단시일내 해결되기 어렵다는 인식 하에 금일 강세장을 전망. 특히 이주열 총재가 올해 물가가 10월 전망치(1.7%)를 하회할 수 있다고 발언한 점은 이례적. 경기의 하방위험을 비교적 명확하게 언급한 것으로 판단. 이를 토대로 11월 의사록을 보면 매3-비둘기3의 구도에서 매3 중 낙관적 경기전망은 두 명에 불과. 당분간 인상이 어렵다는 인식도 강세에 일조.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(01/02)	금 일(01/03)	익 일(01/04)
18:00 유로 12월 마켓 제조업 PMI(F)(결과:51.4, 이전:51.4)	18:00 유럽 11월 M3 통화공급YoY(예상:3.8%, 이전:3.9%)	09:30 일본 12월 닛케이 제조업 PMI(F)(예상:-, 이전:52.2)
23:45 미국 12월 마켓 제조업 PMI(F)(결과:53.8, 이전:53.9)	21:00 미국 주택용자 신청(예상:-, 이전:-)	10:45 중국 12월 차이신 서비스업 PMI(예상:53.0, 이전:53.8)
	22:15 미국 12월 ADP취업자변동(예상:180k, 이전:179k)	17:55 유로 12월 서비스 PMI(F)(예상:51.4, 이전:53.4)
	22:30 미국 12월 신규실업수당 청구건수(예상:220k, 이전:216k)(04일)	19:00 유로 12월 근원CPI YoY(A)(예상:1.0%, 이전:1.0%)
	00:00 미국 11월 건설지출(예상:0.3%, 이전:-0.1%)	22:30 미국 12월 비농업 고용(예상:180k, 이전:155k)
	00:00 미국 12월 ISM제조업지수(예상57.5, 이전:59.3)	22:30 미국 12월 실업률(예상:3.7%, 이전:3.7%)
		23:45 미국 12월 서비스 PMI(예상:53.5, 이전:54.7)

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

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,120 ~ 1,128

◇ USD_전일 국내시장 동향

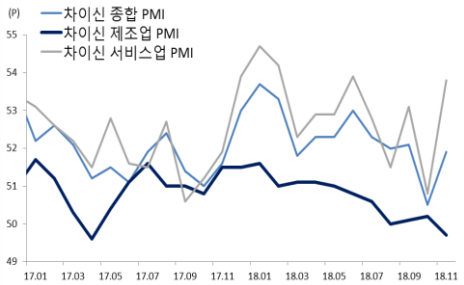
종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD901	1119.10	▲3.1	7.5	565,218	5,099
USD902	1117.50	▲2.2	7.1	31,643	89
USD/KRW	1119.00	▲3.3	6.1		
USD/CNY	6.8503	▲0.0224	0.0181		

- 이주열 총재의 물가 발언 및 중국 제조업 PMI 예상 하회의 영향으로 경기 비관론 확산되며 증시 하락, 안전 선호 심리에 기인한 달러/원 환율 상승 마감. 장중 외인의 증시 매도도 달러/원 환율 상승 재료로 작용.

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	96.818	▲0.645	USD/JPY	109.09	▼0.60
EUR/USD	1.1342	▼0.0125	GBP/USD	1.2611	▼0.0143

차트. 중국 제조업 PMI는 50을 하회



출처 : Bloomberg

험선호 재료가 양방향으로 출회하며 각 자산 가격 상승을 견인, 이에 달러화 가치도 동반 상승하는 모습. 한편 브렉시트를 둘러싼 영국 내 기업들의 불안감이 반영되며 파운드화 가치 하락. 백스톱 문제를 놓고 의회 내 갈등이 마무리되지 않아 기업들은 노딜 브렉시트까지 우려하는 모습. 재고증가 보도와 함께 파운드 급락, 달러까지 상승 마감.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,120.50 / 1,121.00 2.75 (전일 현물대비)
안전 선호심리에 기인한 달러/원 환율 상승을 전망. 애플은 중국을 포함한 신흥국의 경기부진을 근거로 1분기 매출 가이드를 하향조정. 이는 반도체 수출국가인 우리나라 증시에 하방 압력으로 작용하며 금일 안전선호를 부추길 전망. 미중 무역분쟁과 관련해서 트럼프 대통령이 낙관적 견해를 내비치고 있지만 미 증시에서 정보기술 섹터의 변동 폭이 미미한 점을 봤을 때 시장은 협상 전개 상황을 더 신중하게 확인코자 하는 심리가 저변에 있는 듯. 금일은 글로벌 PMI부진에 따른 경기부진 우려, 반도체주 하락 등으로 달러/원 환율 상승을 예상.

- 미 증시 및 채권 강세에 힘입어 달러화 자산으로 자금 유입되며 미 달러화 가치 강세 마감. 무질서한 브렉시트를 대비해 영국 내 기업들이 재고를 사상 최대로 늘렸다는 소식은 유로화 및 파운드화 가치를 하락시키며 미 달러화 가치 상승에 일조.

- 전일 미 증시와 채권시장 모두 강세로 마감. 안전선호와 위

KTB Futures

(단위 : pt, % 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB903	109.25	109.33	109.24	109.29	0.08	1.805%	109.23	0.06	2.81	56,433	328,412
NKTB906	109.19	109.19	109.19	109.19	0.00	1.837%	109.25	-0.06	2.81	-	-
10KTB903	127.49	127.83	127.41	127.45	0.04	1.963%	127.36	0.09	8.18	51,845	100,424
10KTB906	127.52	127.52	127.52	127.52	0.00	1.957%	127.46	0.06	8.18	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.23	109.25	109.18	108.82
10KTB903	127.40	127.37	127.06	125.22
KTBY	1.811	1.812	1.819	1.917
KTBY	1.877	1.872	1.887	2.023
KTBY	1.960	1.965	2.000	2.181

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.38	127.98
1차저항	109.33	127.72
PIVOT	109.29	127.56
1차지지	109.24	127.30
2차지지	109.20	127.14
Demark	High	109.36
	Low	109.27

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.820	77.86	국고 18-3	1.820	77.95	국고 18-4	1.970	84.84	국고 18-4	1.970	84.78
국고 17-6	1.806	61.75	국고 18-9	1.800	93.28	국고 17-7	1.968	79.73	국고 18-10	1.949	86.46
국고 18-6	1.875	147.06	국고 18-6	1.875	147.22						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.930	0.000	0.030	0.030
통안1년	1.821	-0.019	-0.020	-0.074
국고1년	1.733	-0.015	-0.015	-0.112
국고3년	1.802	-0.015	-0.044	-0.122
국고5년	1.873	-0.011	-0.030	-0.125
국고10년	1.948	0.000	-0.042	-0.180
국고20년	1.969	0.015	-0.014	-0.099
국고30년	1.948	0.021	-0.006	-0.060
국고50년	1.935	0.013	-0.011	0.004

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.225	0.015	1.863	-0.013	-0.638
2년	1.150	0.010	1.798	-0.020	-0.648
3년	1.150	0.010	1.765	-0.020	-0.615
4년	1.120	0.010	1.763	-0.015	-0.643
5년	1.095	0.010	1.760	-0.013	-0.665
7년	1.210	0.000	1.775	-0.010	-0.565
10년	1.390	-0.010	1.828	-0.003	-0.438

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 2일	1,359	82	388	-496	-120
12월 28일	-1,003	-436	-549	-283	3,350
12월 27일	-1,032	3,267	159	-1,733	-106
12월 26일	-1,160	2,349	31	-260	-70
12월 24일	-872	1,632	-639	-626	6
1주	-2,708	6,894	-610	-3,398	3,060
2주	-20,858	15,484	-3,803	3,280	3,856
4주	-23,072	-10,673	-3,397	32,495	3,525
누적	201,408	-178,208	-13,871	11,010	6,066

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

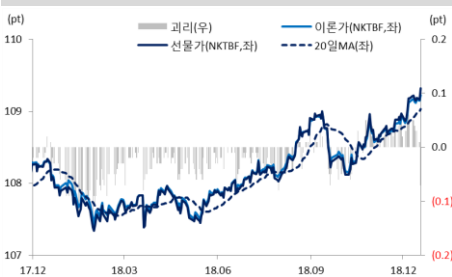
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 2일	3,524	-3,743	644	594	61
12월 28일	-2,405	1,042	-71	1,182	23
12월 27일	575	35	-199	-46	6
12월 26일	453	1,208	94	-678	-77
12월 24일	-544	1,177	-461	-429	124
1주	1,603	-281	7	623	137
2주	-476	4,350	-36	-1,904	455
4주	-11,332	9,895	1,136	0	749
누적	59,700	-39,896	-4,811	-10,041	3,369

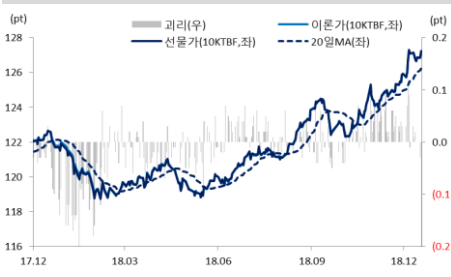
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



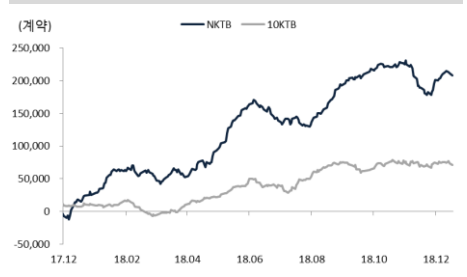
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



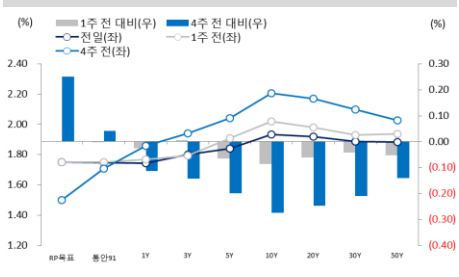
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



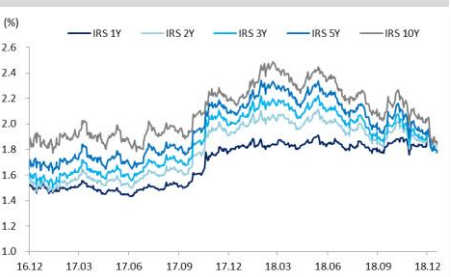
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



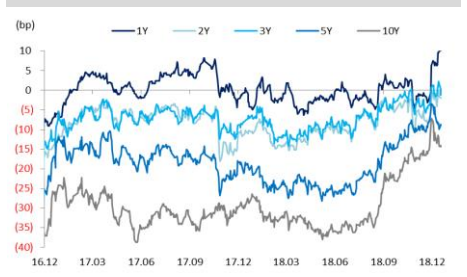
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1119.1	3.1	1113.4	1120.7	1113.2	7.5	215930	80401	565218	5099
USD902	1117.5	2.2	1114.2	1119.7	1112.6	7.1	1924	580	31643	89
USD SPOT	1119.0	3.3	1115.0	1121.1	1115.0	6.1	4466	275	-	-

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위: 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	35,210	65,558	-30,348	-17,122	5,839
은행	1,419	2,271	-852	-14,352	-32,555
투신	3,007	3,868	-861	2,687	7,145
보험	132	363	-231	3,409	6,634
기타법인	3,519	8,228	-4,709	7,747	9,910
개인	27,157	33,804	-6,647	13,090	9,788
외국인	146,038	102,890	43,148	6,821	-6,966

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위: pt, %, %p)

종목	증가/금리	전일비
KOSPI	2010.00	-31.04
국고채3Y	1.802	-0.015
국고채10Y	1.948	0.000

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위: bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	40.207	1.176

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위: 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-262	4,822	-853
KOSDAQ	-446	-977	1,590
국고채	-2,598	-4,005	5,505
통안채	604	1,916	50,536

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea - US 금리

(단위: %, %p)

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.750	0.000	1M	2.50713	0.00444
Call	1.730	0.000	3M	2.79388	-0.01375
CD	1.930	0.000	6M	2.87394	-0.00169
통안1년	1.821	-0.019	12M	3.00200	-0.00344

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	23,346.24	18.78	0.08	7.13
S&P	2,510.03	3.18	0.13	6.76
나스닥	6,665.94	30.66	0.46	7.64
FTSE 100	6,734.23	6.10	0.09	0.19
DAX 30	10,580.19	21.23	0.20	-1.73
Nikkei 225	20,014.77	-62.85	-0.31	-1.85
Shanghai	2,465.29	-28.61	-1.15	-2.44
항생 H	9,833.69	-291.06	-2.87	-2.65
미국채 2년	2.49	0.00	0.00	-4.71
미국채 10년	2.65	0.00	0.00	-5.67
WTI	46.62	1.21	2.66	9.62
Gold	1,284.14	1.54	0.12	1.13

출처: 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위: 원)

만기	Mid	전일비
1M	-1.00	0.10
3M	-3.50	0.15
6M	-7.80	0.30
12M	-18.10	0.20

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위: %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	1.225	0.015
2Y	1.150	0.010
3Y	1.150	0.010
4Y	1.120	0.010
5Y	1.095	0.010

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	96.818	0.645	0.35
EUR/USD	1.1342	-0.0125	-0.77
USD/JPY	109.09	-0.60	-1.73
GBP/USD	1.2611	-0.0143	-0.26
USD/CHF	0.9904	0.0083	0.24
AUD/USD	0.6997	-0.0052	-0.51
NZD/USD	0.6661	-0.0058	-0.61
USD/CAD	1.3585	-0.0052	-0.25

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

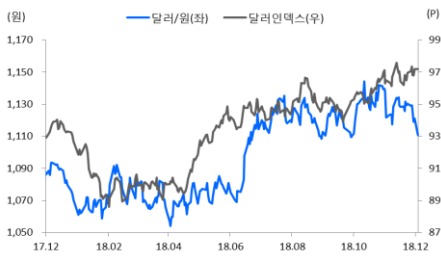
아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,119.10	3.25	-0.10
USD/CNY	6.8620	-0.0165	-0.06
USD/HKD	7.8332	0.0013	0.04
USD/SGD	1.3660	0.0031	-0.35
USD/TWD	30.792	0.081	-0.00
USD/INR	70.17	0.40	-0.25
USD/IDR	14,458	68	-0.85
USD/THB	32.257	-0.291	-0.92

기타 통화

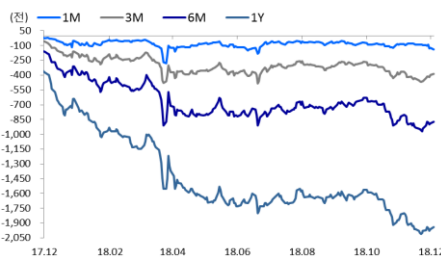
종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	69.7150	0.1745	1.6436
USD/BRL	3.7859	-0.0886	-2.3220
USD/ZAR	14.4103	0.0636	-0.5789
USD/MXN	19.5445	-0.1059	-0.6678
USD/PLN	3.7843	0.0471	0.8286
USD/TRY	5.3925	0.1031	2.0263
USD/SEK	9.0126	0.1593	0.0311
USD/NOK	8.7103	0.0694	-0.6864

차트. USD/KRW 및 USD Index



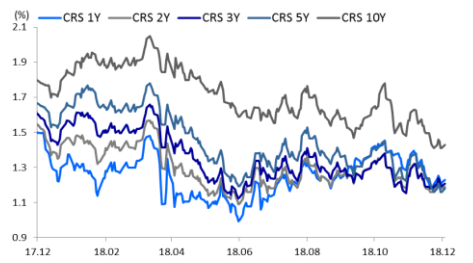
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. FX스왑포인트



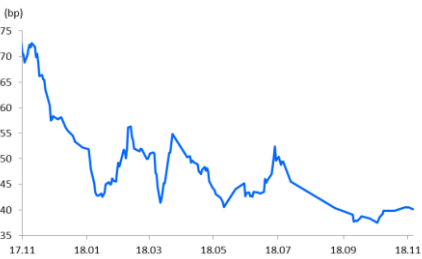
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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 것이며, 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.