

## 국채선물 통

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

### KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.24 ~ 109.38 / 10KTB : 127.34 ~ 127.76

### ◇ KTB\_전일 국내시장 동향

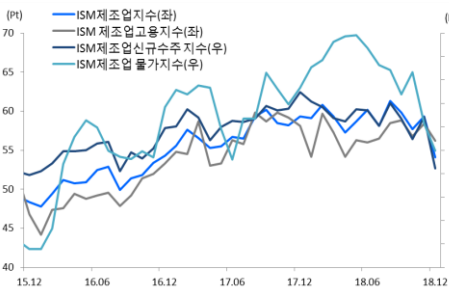
종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB903	109.26	▼3	944	333,342	4,930
10KTB903	127.30	▼15	340	106,382	5,958
국고3Y	1.796	▼0.6	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.955	▲0.7	15.9	14.6	▼1.3

- 애플의 실적전망 하향 조정 및 글로벌 경기 부진에 대한 불안감, 한은 총재의 신년사 여진을 반영하며 국채선물은 장중 강세를 나타냈으나 코스피 2000 하향 돌파와 동시에 출회한 외인의 매도, 30년물 입찰에 따른 국내기관의 헤지수요로 약세 마감.

### ◇ KTB\_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.3745	▼9.310	UST30Y	2.9018	▼6.27
UST10Y	2.5482	▼7.220	WTI	47.11	▲0.57

### 차트. ISM 제조업지수는 예상을 하회



출처 : Bloomberg

- 채권 시장에 자금 유입되며 미 국채금리는 전 만기 구간에서 하락. 다만 특기할 점은 경기부진 우려가 확산되에도 불구하고 장기물보다 단기물 금리 하락이 두드러졌는데 향후 연준의 금리인상 횟수가 축소될 수 있다는 기대감이 반영된 것으로 보임. FF금리 선물에 반영된 3월 FOMC에서 금리인상 확률은 0%를 기록.

- 미 증시 폭락, ISM 제조업 지수 부진으로 안전선호에 기인한 미 국채 매수 수요 증가, 미 금리 급락 마감.

- 애플은 전일 중국 경기 부진을 근거로 실적전망을 하향 조정. 이로써 애플뿐 아니라 애플과 거래하고 있는 미국 내 기업들의 수익률 전망도 하향 조정되면서 미 증시는 기술주 위주로 급락.

### USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,124 ~ 1,132

### ◇ USD\_전일 국내시장 동향

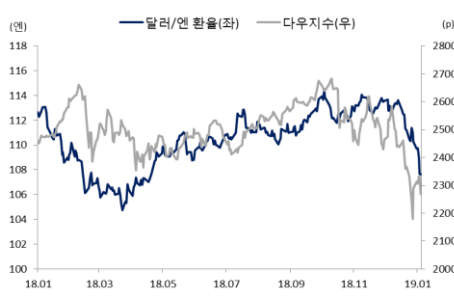
종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD901	1127.60	▲8.5	6.1	567,685	2,467
USD902	1126.20	▲8.7	8.4	32,400	757
USD/KRW	1127.70	▲8.7		5.3	
USD/CNY	6.8774	▲0.0219	0.023		

- 안전 선호심리 확산되며 개장과 동시의 역외 은행의 달러 매수수요 증가, 국내기관은 이를 받아주며 서울 외환시장에서 달러 매수로 현물환 상승을 견인. 달러/원 환율은 개장과 함께 5원 상승, 장중엔 3원 가량 상승한 후 마감.

### ◇ USD\_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	96.235	▼0.584	USD/JPY	107.49	▼1.39
EUR/USD	1.1399	▲0.0055	GBP/USD	1.2637	▲0.0030

### 차트. 미국 주가 급락과 엔화 강세



출처 : Bloomberg

- 미국 정책금리 하향 기대도 달러화 가치 하락에 일조. 미 국채금리는 단기를 위주로 하락, FF금리 선물에 반영된 3월 기준금리 인상 가능성이 0%에 수렴하며 금리 인하 기대감을 촉발. 더불어 달러스 연은 총재(투표권)는 상반기에 금리인상을 해선 안된다고 발언하며 달러화 가치 하락에 영향.

- 안전선호 심리 강화에도 불구하고 미 증시 내 자금 이탈하며 미 달러화 가치는 하락 마감.

- 애플의 실적 하향 조정으로 미 증시 급락, 미 증시에서 자금이탈 발생. 더불어 안전선호에 기인한 엔화 가치 강세 이어지며 달러인덱스는 상대적으로 하락 압력을 받음.

### ◇ KTB\_금일 시장 전망

전일 미 국채금리 급락 및 국내 증시 하락 우려감에 따른 안전 선호에 기인, 금일 국채선물 강세 전망. 애플의 실적 하향과 관련한 다양한 분석이 제기. 중국의 경기 부진이라는 애플 측의 설명과 달러 동사의 높은 가격정책과 소비자 선호를 읽지 못하는 내부정책, 중국 내 점유율 하락 때문이라는 분석도 다수. 전자의 경우 글로벌 경기 하락을 통해 국내 수출에 부정적 영향을 주었고, 후자의 경우 마찬가지로 반도체 업황 부진을 촉발할 순 있지만 우려보다 영향이 미미할 수 있음. 어쨌든 오늘엔 전일의 쇼크를 반영하며 강세를 전망. 특기할 점은 장 막판 외인의 매도물량이 출회했는데 국채 순매수한 정황을 봤을 때 원화자산 매력 유지, 금일 매수진입 예상.

### ◇ USD\_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,124.80 / 1,125.00 -1.80 (전일 현물대비)

안전 선호에 기인한 달러/원 환율 상승을 전망하되, 전일 강세 폭이 컸던 데 따른 기술적 조정, 간밤 역외에서 엔화 가치가 하락 시도한 점을 봤을 때 환율 상승 폭은 일부에 그칠 전망. 전일 장 흐름을 되짚어보면 뉴욕장 마감 후~서울 외환시장 개장 전 애플소식이 보도됐고 이는 개장과 동시에 달러/원 환율을 5원 가량 급등 시켰. 이는 역외 은행의 달러 매수수요로 스캐퍼포지션을 만들기 귀한 국내은행의 달러/원 매수 수요가 급 등장했기 때문. 반면 직전 밤사이 역외에서 원화 가치 상승, 엔화 가치가 하락 시도한 점은 안전선호 희석을 알 수 있음.

### 주요 경제지표 및 이벤트

전 일(01/03)	금 일(01/04)	익 일(01/05)
18:00 유럽 11월 M3 통화공급YoY(결과:3.7%, 이전:3.9%)	09:30 일본 12월 닛케이 제조업 PMI(F)(예상:-, 이전:52.2)	00:15 미국 Fed 제록스 파월 의장 연설
21:00 미국 주택용자 신청(결과:-8.5%, 이전:-1.4%)	10:45 중국 12월 차이신 서비스업 PMI(예상:53.0, 이전:53.8)	00:15 미국 Fed 라파엘 보스틱 연설
22:15 미국 12월 ADP취업자변동(결과:271k, 이전:179k)	17:55 유로 12월 서비스 PMI(F)(예상:51.4, 이전:51.4)	01:00 미국 원유재고(예상:-, 이전:-46k)
22:30 미국 12월 신규실업수당 청구건수(결과:231k, 이전:216k)(04일)	19:00 유로 12월 근원CPI YoY(A)(예상:1.0%, 이전:1.0%)	22:00 미국 Fed 존 윌리엄스 연설(6일)
00:00 미국 12월 ISM제조업지수(결과:54.1, 이전:59.3)	22:30 미국 12월 비농업 고용(예상:180k, 이전:155k)	00:15 미국 Fed 라파엘 보스틱 연설
	23:45 미국 12월 서비스 PMI(예상:53.4, 이전:53.4)	02:30 미국 Fed 메리 데일리 연설

\*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
NKTB903	109.35	109.39	109.26	109.26	-0.03	1.815%	109.22	0.04	2.81	81,977	333,342
NKTB906	109.23	109.23	109.23	109.23	0.00	1.824%	109.25	-0.02	2.81	-	-
10KTB903	127.74	127.78	127.30	127.30	-0.15	1.978%	127.28	0.02	8.18	67,168	106,382
10KTB906	127.63	127.63	127.63	127.63	0.00	1.946%	127.33	0.30	8.18	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.25	109.26	109.20	108.84
10KTB903	127.46	127.41	127.13	125.30
KTBY	1.808	1.812	1.813	1.912
KTBY	1.877	1.872	1.882	2.016
KTBY	1.955	1.960	1.992	2.173

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.43	127.94
1차저항	109.35	127.62
PIVOT	109.30	127.46
1차지지	109.22	127.14
2차지지	109.17	126.98
Demark	High	109.33
	Low	109.20

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.818	77.80	국고 18-3	1.818	77.83	국고 18-4	1.980	84.85	국고 18-4	1.980	84.59
국고 17-6	1.805	61.68	국고 18-9	1.799	93.16	국고 17-7	1.977	79.75	국고 18-10	1.961	86.25
국고 18-6	1.878	147.00	국고 18-6	1.878	147.05						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.920	-0.010	0.000	0.020
통안1년	1.815	-0.006	-0.023	-0.078
국고1년	1.731	-0.002	-0.014	-0.112
국고3년	1.796	-0.006	-0.011	-0.118
국고5년	1.869	-0.004	-0.001	-0.107
국고10년	1.955	0.007	0.007	-0.147
국고20년	1.979	0.010	0.021	-0.069
국고30년	1.962	0.014	0.037	-0.038
국고50년	1.947	0.012	0.026	0.023

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.210	-0.015	1.850	-0.013	-0.640
2년	1.125	-0.025	1.785	-0.013	-0.660
3년	1.125	-0.025	1.745	-0.020	-0.620
4년	1.100	-0.020	1.743	-0.020	-0.643
5년	1.080	-0.015	1.735	-0.025	-0.655
7년	1.195	-0.015	1.748	-0.028	-0.553
10년	1.375	-0.015	1.800	-0.028	-0.425

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 3일	944	-7,187	-67	5,677	97
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
1주	-892	-1,925	-38	2,905	3,151
2주	-21,077	9,192	-3,695	9,126	4,330
4주	-18,398	-17,250	-5,997	36,369	3,537
누적	202,352	-185,395	-13,938	16,687	6,163

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

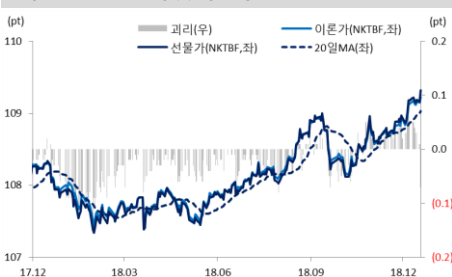
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 3일	340	-2,927	-49	3,897	9
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
1주	2,487	-4,385	419	4,949	22
2주	-641	1,772	-201	2,216	415
4주	-11,557	7,465	1,076	0	83
누적	60,040	-42,823	-4,860	-6,144	3,378

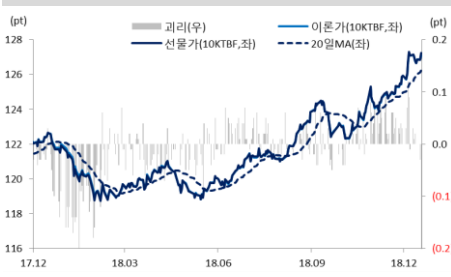
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



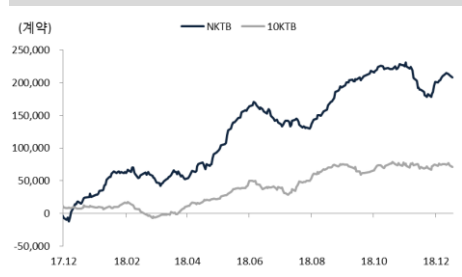
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



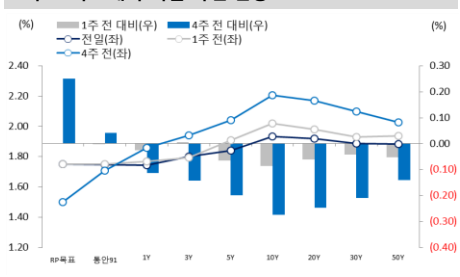
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



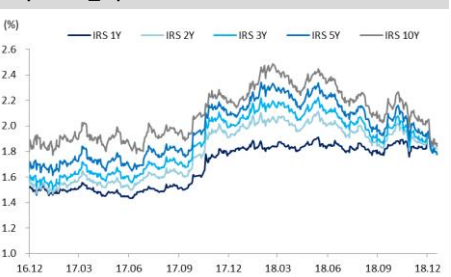
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



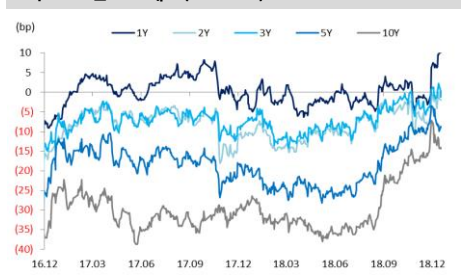
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1127.6	8.5	1123.5	1129.6	1123.5	6.1	268610	52680	567685	2467
USD902	1126.2	8.7	1120.1	1128.5	1120.1	8.4	3314	1390	32400	757
USD SPOT	1127.7	8.7	1125.0	1130.1	1124.8	5.3	7520	3054	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	54,992	59,255	-4,263	-25,778	13,410
은행	2,340	2,240	100	-14,252	-32,555
투신	1,532	2,723	-1,191	-84	5,969
보험	85	119	-34	2,710	7,159
기타법인	3,460	9,708	-6,248	2,086	-8,584
개인	35,812	51,668	-15,856	-1,923	-22,503
외국인	169,748	143,116	26,632	38,421	37,249

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, %p)

종목	증가/금리	전일비
KOSPI	1993.70	-16.30
국고채3Y	1.796	-0.006
국고채10Y	1.955	0.007

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	41.092	0.885

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	1,023	5,778	-3,058
KOSDAQ	-864	-1,656	439
국고채	1,248	-1,658	7,042
통안채	301	1,726	49,642

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea - US 금리

(단위 : %, %p)

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.750	0.000	1M	2.51275	0.00562
Call	1.580	-0.150	3M	2.79500	0.00112
CD	1.920	-0.010	6M	2.85888	-0.01506
통안1년	1.815	-0.006	12M	3.00500	0.00300

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	22,686.22	-660.02	-2.83	-0.84
S&P	2,447.89	-62.14	-2.48	-0.80
나스닥	6,463.50	-202.43	-3.04	-1.39
FTSE 100	6,692.66	-41.57	-0.62	0.10
DAX 30	10,416.66	-163.53	-1.55	-1.83
Nikkei 225	20,014.77	-62.85	-0.31	-1.85
Shanghai	2,464.36	-0.93	-0.04	-1.62
항생 H	9,835.45	1.76	0.02	-2.26
미국채 2년	2.37	-0.09	-0.81	-7.34
미국채 10년	2.55	-0.07	-2.38	-7.89
WTI	47.11	0.57	1.22	1.93
Gold	1,290.45	6.31	0.49	1.01

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-1.00	0.00
3M	-3.55	-0.05
6M	-7.90	-0.10
12M	-18.10	0.00

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	1.210	-0.015
2Y	1.125	-0.025
3Y	1.125	-0.025
4Y	1.100	-0.020
5Y	1.080	-0.015

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화

\*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	96.235	-0.584	-0.17
EUR/USD	1.1399	0.0055	-0.39
USD/JPY	107.49	-1.39	-2.52
GBP/USD	1.2637	0.0030	-0.49
USD/CHF	0.9869	-0.0032	0.23
AUD/USD	0.7004	0.0019	-0.61
NZD/USD	0.6695	0.0040	-0.34
USD/CAD	1.3481	-0.0098	-1.15

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

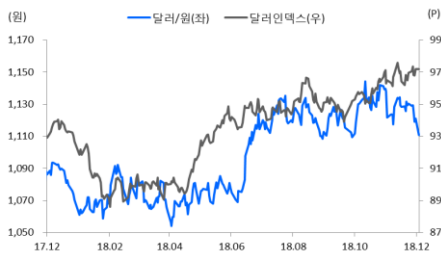
아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,127.80	8.70	1.07
USD/CNY	6.8720	0.0100	-0.09
USD/HKD	7.8305	-0.0029	-0.00
USD/SGD	1.3637	-0.0028	-0.19
USD/TWD	30.874	0.082	0.53
USD/INR	70.19	0.02	0.35
USD/IDR	14,410	-48	-1.08
USD/THB	32.170	-0.087	-1.16

기타 통화

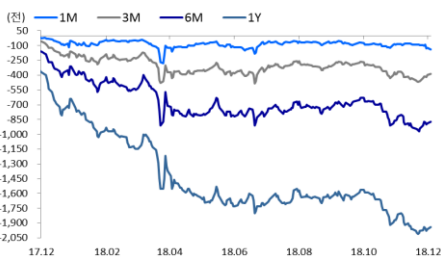
종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	68.6596	-1.0554	-1.2667
USD/BRL	3.7594	-0.0265	-3.0258
USD/ZAR	14.3012	-0.1601	-0.9139
USD/MXN	19.6420	0.0708	-0.0849
USD/PLN	3.7661	-0.0178	0.1782
USD/TRY	5.4627	0.0618	3.5917
USD/SEK	8.9970	-0.0200	0.0111
USD/NOK	8.6872	-0.0292	-0.2434

차트. USD/KRW 및 USD Index



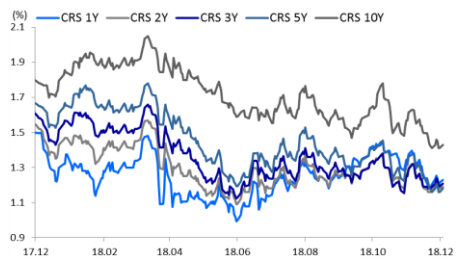
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. FX스왑포인트



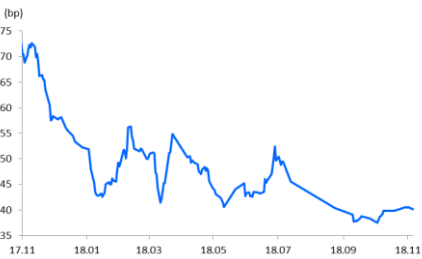
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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 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.