

## 조달금리가 하락할까

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

### KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.16 ~ 109.28 / 10KTB : 126.64 ~ 127.00

### ◇ KTB\_전일 국내시장 동향

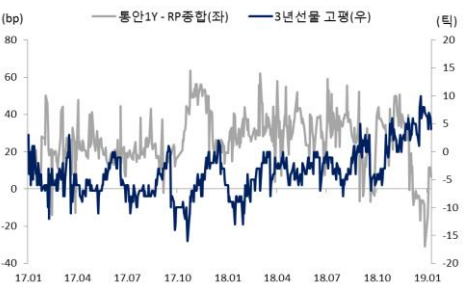
종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB903	109.23	▼5	1,613	328,607	-270
10KTB903	126.90	▼18	354	110,639	1,245
국고3Y	1.810	▲0.3	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.994	▲1.7	18.4	17.0	▼1.4

- 미중 무역협상 기대에 따른 위험 선호심리 회복으로 약세 출발한 국채선물은 장중 외인의 매수세로 강세 전환했으나 이내 증권의 매도헤지 물량을 소화하며 전일 대비 약세로 마감.

### ◇ KTB\_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.5876	▲4.700	UST30Y	3.0091	▲2.13
UST10Y	2.7298	▲3.380	WTI	49.74	▲1.22

### 차트. 현물 마진이 하락할 때 국채선물 고평 형성



출처 : 인포맥스

외환 전 영역에서 1%대 안팎의 상승률을 기록. 더불어 협상을 하루 연장, 류허 부총리와 로버트 라이히가 이어 USTR 대표가 후속 협상을 진행할 수 있다는 소식이 보도되면서 증시 상승, 국채 약세에 영향. 미 국채 3년물 입찰에서 응찰률은 직전 2.59배보다 낮은 2.44배를 기록하면서 단기물 위주의 금리 상승에 일조.

### ◇ KTB\_금일 시장 전망

미 국채금리 상승, 미중 무역협상 기대에 따른 리스크는 회복으로 국채선물 약세 전망. 전일 국채선물 거래패턴을 살펴보면 뚜렷한 재료와 포지션이 포착되기 보다는 장중 수급에 따라 가격이 등락. 전반적으로 국내기관이 물건을 팔며 가격을 하락시키고 틈틈이 개인이 1000계약 단위로 매수하며 가격을 띄우는 모습. 전일 국채 1조3000억원 발행물량에 따른 기관의 국채선물 매도헤지 수요와 기관의 조달금리 하락 가능성에 따른 국채선물 매수수요 감소가 섞인 것으로 보임. 미중 무역협상 기대vs반도체 어닝쇼크 발 수출부진 가능성 등 재료 혼조된 가운데 금일은 빅이벤트인 전자에 민감하게 반응하며 약세 우위를 전망.

### USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,118 ~ 1,124

### ◇ USD\_전일 국내시장 동향

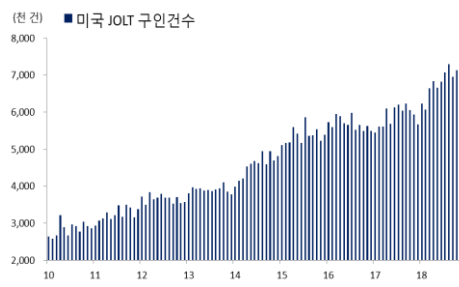
종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD901	1123.90	▲6.1	7.9	568,754	4,554
USD902	1122.70	▲5.7	7.3	34,846	1,971
USD/KRW	1124.10	▲5.5	7.8		
USD/CNY	6.8572	▲0.0077	0.0163		

- 류허 중국 부총리의 미중 무역협상장 감쪽 등장으로 투자심리 개선, 장 초반 달러/원 환율은 1117원 선까지 하락했으나 삼성전자 어닝쇼크, 한진중공업 자회사 수박의 기업 회생 신청 등으로 투심 위축되며 달러/원 환율 상승 마감.

### ◇ USD\_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	95.922	▲0.256	USD/JPY	108.8	▲0.08
EUR/USD	1.1441	▼0.0033	GBP/USD	1.2719	▼0.0058

### 차트. 미국 구인건수는 전월 대비 하락



출처 : Bloomberg

- 독일 산업생산과 유로존 경기기대지수가 예상을 하회함으로써 유럽 경기부진 가능성이 부각, 유로화 가치 하락하며 달러 상승에 영향. 특히 경기기대지수는 2년래 최저수준으로 하락하면서 보호무역주의에 따른 수출둔화 브렉시트 불안감, 주요국 재정적자 우려를 반영한 것으로 보임.

### ◇ USD\_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,121.90 / 1,122.30 -1.00 (전일 현물대비)  
미중 무역협상 낙관적 기대, 위험선호 심리 부활의 영향으로 달러/원 환율 하락을 전망. 다만 반도체 어닝쇼크의 영향으로 국내 증시에 하방위험이 존재하고, 전일 증시를 포함해 국고채와 통안채 모두 외국인이 순매도한 정황을 봤을 때 금일 달러/원 환율 상방 요인도 고려해야 할 것으로 보임. 한편 아시아 장중 진행될 트럼프 대통령의 국경장벽 관련 연설도 중요하게 챙겨야 할 이벤트. 대통령이 섣달에 대한 강경한 입장을 고수하고 언론 보도대로 민주당이 반박 연설을 시행할 시 달러/원 환율 하락압력 증대시킬 것으로 분석.

### 주요 경제지표 및 이벤트

전 일(01/08)	금 일(01/09)	익 일(01/10)
16:00 독일 11월 산업생산 SA MoM(결과:-1.9%, 이전:-0.5%)	09:00 한국 12월 실업률 SA(예상:3.9%, 이전:3.8%)	10:30 중국 12월 생산자물가지수 YoY(예상:1.6%, 이전:2.7%)
19:00 유럽 12월(F) 소비자자기대지수(결과:-6.2, 이전:-6.2)	16:00 독일 11월 수출 SA MoM(예상:-0.5%, 이전:0.7%)	12:00 한국 12월 은행 가계대출 총(예상:-, 이전:₩822.2)
19:00 유럽 12월 경기기대지수(결과:107.3, 이전:109.5)	19:00 유럽 11월 실업률(예상:8.1%, 이전:8.1%)	21:30 유럽 12월 ECB 회의록
20:00 미국 12월 NFB 소기업 낙관지수(결과:104.4, 이전:104.8)	22:20 미국 Fed 파라델 보스틱 연설 (10일)	22:30 미국 1월 신규 실업수당 청구건수(예상:226k, 이전:231k)
00:00 미국 11월 JOLTs 구인건수(결과:689만, 이전:713만)	00:30 미국 1월 DOE 미국원유재고(예상:-2700k, 이전:7k)	00:00 미국 11월(P) 도매재고 MoM(예상:0.5%, 이전:0.8%)
	04:00 미국 12월 FOMC 회의록(FOMC Meeting Minutes)	02:00 미국 Fed 파월의장 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	109.28	109.33	109.22	109.23	-0.05	1.824%	109.19	0.04	2.81	94,971	328,607
NKTB906	109.23	109.23	109.23	109.23	0.00	1.824%	109.19	0.04	2.81	-	-
10KTB903	127.02	127.18	126.80	126.90	-0.18	2.016%	126.87	0.03	8.17	68,234	110,639
10KTB906	127.13	127.13	127.13	127.13	0.00	1.994%	126.95	0.18	8.17	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.28	109.24	109.24	108.89
10KTB903	127.19	127.27	127.19	125.52
KTBY	1.802	1.811	1.805	1.900
KTBY	1.875	1.879	1.878	1.999
KTBY	1.954	1.955	1.972	2.149

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.37	127.34
	109.30	127.12
	109.26	126.96
PIVOT	109.19	126.74
	109.15	126.58
Demark	109.28	127.04
	109.17	126.66

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.819	77.40	국고 18-3	1.819	77.40	국고 18-4	2.013	84.79	국고 18-4	2.013	84.61
국고 17-6	1.805	61.28	국고 18-9	1.811	92.70	국고 17-7	2.015	79.66	국고 18-10	1.994	86.26
국고 18-6	1.892	146.53	국고 18-6	1.892	146.53						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.860	0.000	-0.070	-0.040
통안1년	1.796	0.000	-0.044	-0.078
국고1년	1.725	0.003	-0.023	-0.084
국고3년	1.810	0.003	-0.007	-0.024
국고5년	1.892	0.015	0.008	0.007
국고10년	1.994	0.017	0.046	0.001
국고20년	1.991	0.019	0.037	0.040
국고30년	1.964	0.011	0.037	0.057
국고50년	1.952	0.011	0.030	0.005

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.315	0.010	1.818	0.010	-0.503
2년	1.165	0.010	1.768	0.018	-0.603
3년	1.150	0.015	1.748	0.020	-0.598
4년	1.135	0.015	1.743	0.025	-0.608
5년	1.130	0.015	1.743	0.030	-0.613
7년	1.245	0.015	1.758	0.030	-0.513
10년	1.415	0.015	1.808	0.028	-0.393

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 8일	1,613	4,473	89	-11,639	5,257
1월 7일	1,652	-2,752	310	365	225
1월 4일	3,128	1,893	-172	-3,774	-188
1월 3일	944	-7,187	-67	5,677	97
1월 2일	1,359	82	388	-496	-120
1주	8,696	-3,491	548	-9,867	5,271
2주	-7,383	9,916	-164	-11,003	8,331
4주	-18,795	1,228	-4,414	10,571	9,022
누적	208,745	-181,781	-13,711	1,639	11,457

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

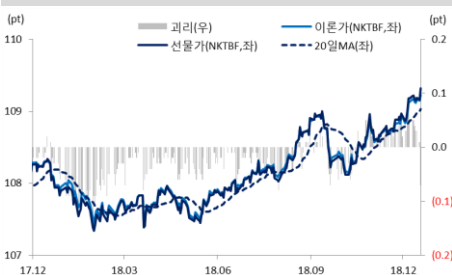
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 8일	354	-2,154	-67	1,420	211
1월 7일	4,659	-2,994	-400	-291	-364
1월 4일	-729	-1,456	-8	2,454	-101
1월 3일	340	-2,927	-49	3,897	9
1월 2일	3,524	-3,743	644	594	61
1주	8,148	-13,274	120	8,074	-184
2주	4,736	-7,526	-554	6,962	-62
4주	-4,993	-2,130	628	0	84
누적	64,324	-49,427	-5,335	-2,561	3,124

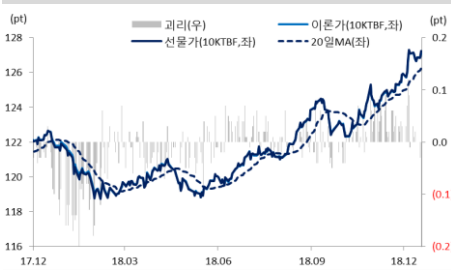
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



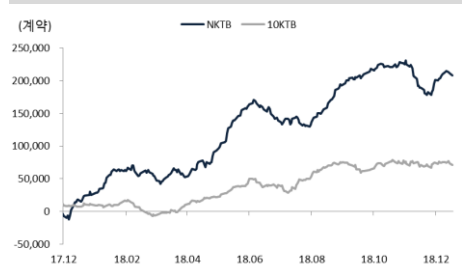
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



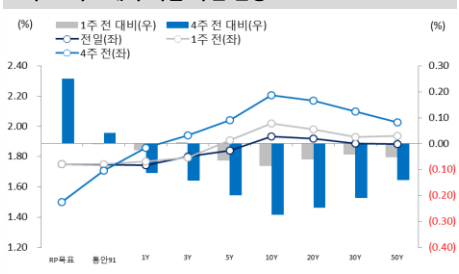
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



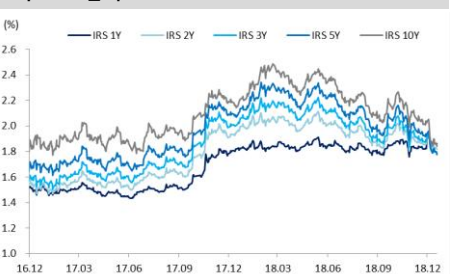
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



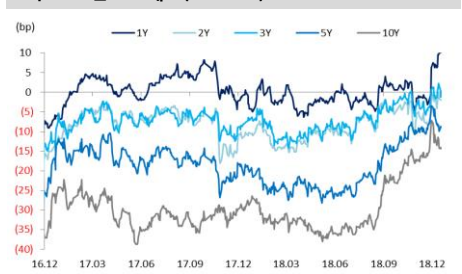
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1123.9	6.1	1117.0	1124.7	1116.8	7.9	222100	-15583	568754	4554
USD902	1122.7	5.7	1116.5	1123.6	1116.3	7.3	3063	-2012	34846	1971
USD SPOT	1124.1	5.5	1117.9	1125.1	1117.3	7.8	7701	1164	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	46,054	56,010	-9,956	-59,866	-20,110
은행	2,101	2,601	-500	-3,552	-34,465
투신	3,028	2,309	719	-1,443	7,898
보험	15	487	-472	-1,140	7,074
기타법인	3,734	8,173	-4,439	-9,729	-8,527
개인	22,605	30,820	-8,215	-25,334	-9,753
외국인	147,287	125,022	22,265	98,424	56,916

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, %p)

종목	증가/금리	전일비
KOSPI	2025.27	-11.83
국고채3Y	1.810	0.003
국고채10Y	1.994	0.017

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	39.138	-1.258

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-257	-171	564
KOSDAQ	-498	-1,665	771
국고채	-5,169	-6,420	1,339
통안채	-449	1,770	48,907

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea - US 금리

(단위 : %, %p)

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.750	0.000	1M	2.51550	0.00437
Call	1.790	-0.010	3M	2.78250	-0.01431
CD	1.860	0.000	6M	2.85256	0.00381
통안1년	1.796	0.000	12M	3.01613	0.02138

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	23,787.45	256.10	1.09	1.97
S&P	2,574.41	24.72	0.97	2.70
나스닥	6,897.00	73.53	1.08	3.94
FTSE 100	6,861.60	50.72	0.74	1.98
DAX 30	10,803.98	56.17	0.52	2.32
Nikkei 225	20,204.04	165.07	0.82	4.54
Shanghai	2,526.46	-6.63	-0.26	1.31
항생 H	10,133.74	9.89	0.10	0.09
미국채 2년	2.59	0.05	1.88	4.01
미국채 10년	2.73	0.03	1.06	1.70
WTI	49.74	1.22	2.51	9.54
Gold	1,286.48	-1.83	-0.14	0.30

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-1.00	-0.05
3M	-3.35	-0.10
6M	-7.40	-0.10
12M	-16.90	0.00

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	1.315	0.010
2Y	1.165	0.010
3Y	1.150	0.015
4Y	1.135	0.015
5Y	1.130	0.015

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화

\*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	95.922	0.256	-0.26
EUR/USD	1.1441	-0.0033	-0.23
USD/JPY	108.80	0.08	-0.81
GBP/USD	1.2719	-0.0058	-0.27
USD/CHF	0.9816	0.0019	-0.05
AUD/USD	0.7142	-0.0006	1.32
NZD/USD	0.6724	-0.0031	0.07
USD/CAD	1.3275	-0.0024	-2.65

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

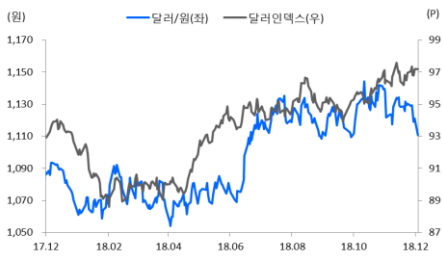
아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,123.95	5.25	0.43
USD/CNY	6.8532	0.0022	-0.13
USD/HKD	7.8388	0.0042	0.09
USD/SGD	1.3581	0.0019	-0.35
USD/TWD	30.835	0.026	0.14
USD/INR	70.20	0.52	0.62
USD/IDR	14,148	68	0.00
USD/THB	32.080	0.075	-0.55

기타 통화

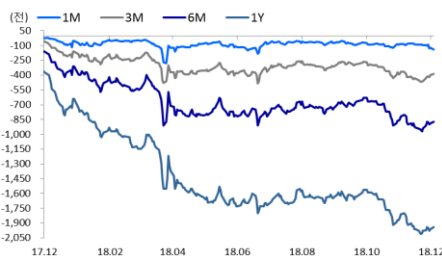
종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	66.8985	-0.8354	-4.0400
USD/BRL	3.7139	-0.0188	-4.1451
USD/ZAR	13.9694	0.0921	-2.6299
USD/MXN	19.3765	0.0146	-1.3939
USD/PLN	3.7555	0.0102	0.4897
USD/TRY	5.4815	0.0957	3.6318
USD/SEK	8.9252	0.0290	0.8121
USD/NOK	8.5467	0.0145	-1.0902

차트. USD/KRW 및 USD Index



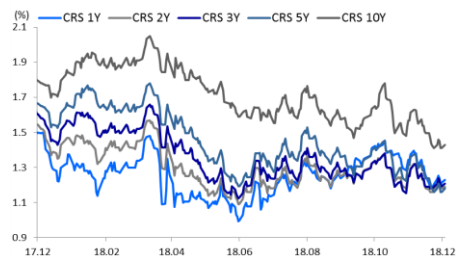
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. FX스왑포인트



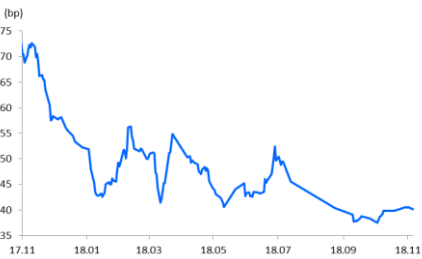
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS 금리



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Korea CDS 프리미엄



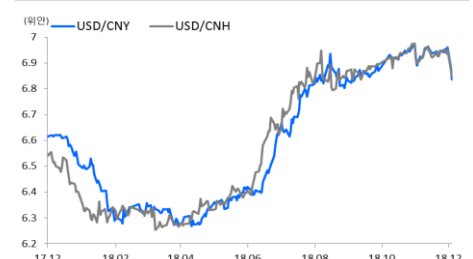
출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

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 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.