

연준의 처방약

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.20 ~ 109.30 / 10KTB : 126.64 ~ 127.00

◇ KTB_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB903	109.23	▲0	-10,511	329,019	970
10KTB903	126.95	▲5	1,100	107,980	-2,659
국고3Y	1.809	▼0.1	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.985	▼0.9	17.6	18.4	▲0.8

- 미중 무역협상에 대한 기대 형성되며 증시가 상승, 반작용으로 약세 우위를 나타낸 국채선물은 장중 개인의 매수세 소화하며 낙폭을 회복, 전일 대비 보험권으로 마감.

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,114 ~ 1,122

◇ USD_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD901	1122.00	▼1.9	6	548,013	-20,741
USD902	1120.80	▼1.9	5.3	37,803	2,957
USD/KRW	1122.10	▼2.0	6.1		
USD/CNY	6.8386	▲0.0292	0.0184		

- 미중 무역협상 기대로 위험자산 투자심리 회복, 증시 상승하며 달러/원 환율에 하방 압력. 다만 장중 섀도우와 관련한 트럼프 대통령의 연설(무역장벽 예산안 필요성을 강하게 피력)을 소화하며 불안감 확산, 달러/원 보험권으로 마감.

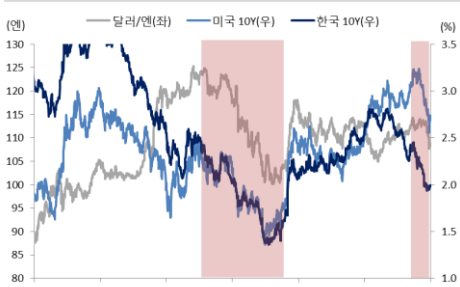
◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.5590	▼2.650	UST30Y	3.0060	▼0.08
UST10Y	2.7136	▼1.440	WTI	52.18	▲2.40

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	95.16	▼0.743	USD/JPY	108.05	▼0.70
EUR/USD	1.1548	▲0.0107	GBP/USD	1.2796	▲0.0079

차트. 2016년 엔화 강세가 두드러질 때 금리 낙폭 확대



출처 : 인포맥스

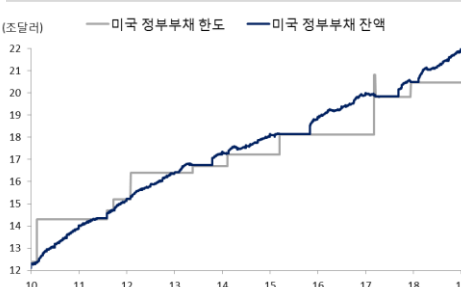
대한 관심이 높아진 가운데, 공개된 의사록에서 위원들은 도비시한 입장을 드러냄. 금리 인상의 폭과 시기가 불투명해졌고 통화정책에 인내심을 가져야 한다고 평가. 지난 12월 FOMC에서 연준이 올해 3회 인상 -> 2회로 하향 조정했음에도 긴축기조를 유지했다는 점에서 시장금리가 상승한 것과 반대로 의사록을 본 후 금리는 하락.

◇ KTB_금일 시장 전망

연준의 도비시한 의사록과 연준의 소버린 리스크 반영하며 금일 국채선물 강제 전망.

국내 경기 하방리스크에 대한 민감도 상승하는 가운데 시장참가자들은 연내 한은의 금리인상을 결정지를 가장 큰 변수는 연준의 긴축기조 유지로 평가하고 있음. 연준이 의사록에서 완화적 입장을 드러낸 탓에 국내 금리인상이 시행되지 않을 것이라는 컨센서스 형성, 국채선물은 강제 우위를 나타낼 전망. 더불어 미국의 소버린 리스크 발발로 상대적 원화 가치가 강해질 수 있는 점도 외인을 국내 현물시장으로 유입시키며 국채선물 강세에 일조시킬 것으로 예상.

차트. 부채 문제로 2011년 8월 미국의 신용등급 강등



출처 : Bloomberg

- 신용평가사 피치는 미국의 섀도우인 지속되면 정부부채 한도 증액이 실패, 이에 소버린 리스크가 불거지며 AAA의 신용등급이 하락할 수 있다고 평가. 미 증시는 미중 무역협상으로 반등에 성공했지만 이 같은 소버린 리스크를 소화하며 장중 낙폭을 반납하는 모습. 이에 달러화도 약세로 반등.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최고호가 1,117.60 / 1,118.00 -3.40 (전일 현물대비)

무역협상에 따른 위험 선호심리 부활, 미국의 소버린 리스크 반영하며 달러/원 환율 하락 전망.

미중은 이번 실무진 회담에서 중국이 미국산 농산물과 에너지를 수입하는데 합의. 중국정부의 국영기업 보조금 지급, 지적재산권 보호 등 쟁점이 남아있지만 이 같은 협상 진전은 증시 상방 재료. 더불어 연준의 도비시한 입장 확인으로 국채금리도 하락 전망. 원화자산에 대한 수요 증가하며 달러/원 환율 하락을 예상. 이와 함께 미국의 소버린 리스크 부각도 달러 하락에 일조하며 환율 하방 압력 재료.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(01/09)	금 일(01/10)	익 일(01/11)
19:00 유럽 11월 실업률(결과:7.9%, 이전:8.1%)	10:30 중국 12월 생산자물가지수 YoY(예상:1.6%, 이전:2.7%)	07:30 미국 리처드 클라리다 부의장(투표권) 연설
22:20 미국 Fed 라파엘 보스치(테일러, 투표권X) 연설	12:00 한국 12월 은행 가계대출 총(예상:-, 이전:₩822.2t)	08:50 일본 11월 BoP 경상수지(예상:¥566.3b, 이전:¥1309.9b)
23:00 미국 Fed 찰스 에반스(시카고, 투표권O)(10일)	21:30 유럽 12월 ECB 의사록	17:20 ECB 이브 메리시 연설
00:30 미국 1월 DOE 미국원유재고(결과:-1680k, 이전:7k)	22:30 미국 1월 신규 실업수당 청구건수(예상:226k, 이전:231k)(11일)	22:30 미국 12월 CPI YoY(예상:1.9%, 이전:2.2%)
04:00 미국 12월 FOMC 의사록(FOMC Meeting Minutes)	00:00 미국 11월(P) 도매채고 MoM(예상:0.5%, 이전:0.8%)	22:30 미국 12월 주간 평균 실질소득YoY(예상:-, 이전:0.6%)
	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	109.22	109.24	109.18	109.23	0.00	1.824%	109.20	0.03	2.81	84,556	329,019
NKTB906	109.24	109.24	109.24	109.24	0.00	1.821%	109.20	0.04	2.81	-	-
10KTB903	126.77	126.95	126.57	126.95	0.05	2.011%	126.97	-0.02	8.17	67,776	107,980
10KTB906	127.12	127.12	127.12	127.12	0.00	1.995%	127.06	0.06	8.17	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.27	109.25	109.24	108.90
10KTB903	127.09	127.25	127.18	125.59
KTBY	1.804	1.807	1.805	1.896
KTBY	1.880	1.878	1.879	1.993
KTBY	1.960	1.960	1.971	2.142

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.28	127.20
1차저항	109.25	127.08
PIVOT	109.22	126.82
1차지지	109.19	126.70
2차지지	109.16	126.44
Demark	High	109.27
	Low	109.21

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	77.31	국고 18-3	1.820	77.30	국고 18-4	2.009	84.76	국고 18-4	2.009	84.62
국고 17-6	1.801	61.20	국고 18-9	1.809	92.61	국고 17-7	2.009	79.65	국고 18-10	1.986	86.31
국고 18-6	1.893	146.44	국고 18-6	1.893	146.43						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.860	0.000	-0.070	-0.040
통안1년	1.795	-0.001	-0.026	-0.069
국고1년	1.723	-0.002	-0.010	-0.071
국고3년	1.809	-0.001	0.007	0.006
국고5년	1.895	0.003	0.022	0.022
국고10년	1.985	-0.009	0.037	0.007
국고20년	1.994	0.003	0.025	0.048
국고30년	1.962	-0.002	0.014	0.055
국고50년	1.952	0.000	0.017	0.008

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.345	0.030	1.823	0.005	-0.478
2년	1.180	0.015	1.778	0.010	-0.598
3년	1.160	0.010	1.758	0.010	-0.598
4년	1.155	0.020	1.755	0.013	-0.600
5년	1.155	0.025	1.755	0.013	-0.600
7년	1.245	0.000	1.765	0.008	-0.520
10년	1.390	-0.025	1.813	0.005	-0.423

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 9일	-10,511	5,281	569	-2,270	6,638
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
1주	-3,174	1,708	729	-11,641	12,029
2주	-5,882	8,602	119	-15,039	15,180
4주	-23,054	8,348	-5,055	2,025	15,813
누적	198,234	-176,500	-13,142	-631	18,095

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

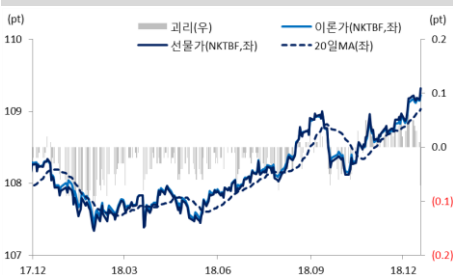
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 9일	1,100	2,108	-518	-3,313	408
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
1주	5,724	-7,423	-1,042	4,167	163
2주	7,327	-7,704	-1,035	4,790	300
4주	-1,848	1,442	11	0	-275
누적	65,424	-47,319	-5,853	-5,874	3,532

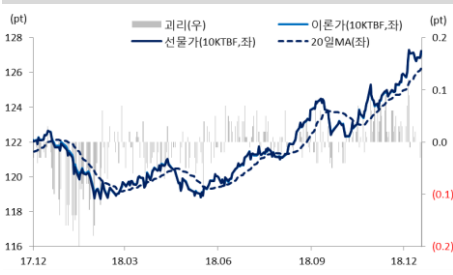
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



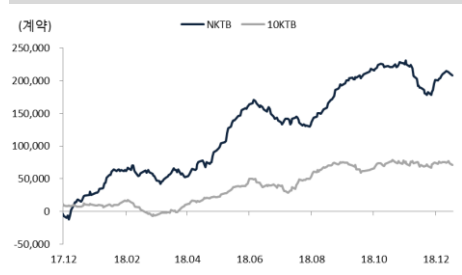
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



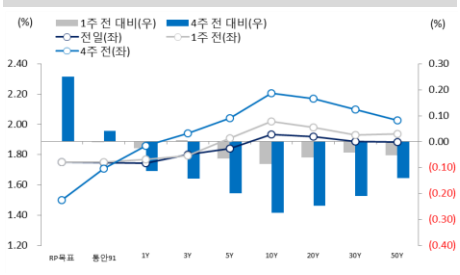
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



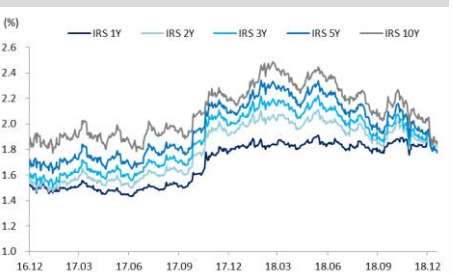
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



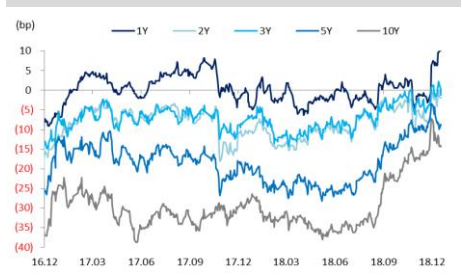
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1122.0	-1.9	1122.6	1124.3	1118.3	6.0	259020	36920	548013	-20741
USD902	1120.8	-1.9	1120.9	1122.8	1117.5	5.3	6989	3926	37803	2957
USD SPOT	1122.1	-2.0	1122.0	1124.8	1118.7	6.1	7979	278	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	76,077	60,566	15,511	-14,007	-19,426
은행	3,300	2,000	1,300	-1,400	-32,965
투신	3,157	2,554	603	21	7,627
보험	0	392	-392	-1,301	6,123
기타법인	6,976	5,218	1,758	-3,262	-6,092
개인	31,320	27,272	4,048	-14,639	-7,367
외국인	142,424	167,252	-24,828	30,448	49,333

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, %p)

종목	증가/금리	전일비
KOSPI	2064.71	39.44
국고채3Y	1.809	-0.001
국고채10Y	1.985	-0.009

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	38.113	-1.025

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	3,846	3,937	4,125
KOSDAQ	251	-968	307
국고채	-3,266	-7,088	-1,525
통안채	-500	666	45,567

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea - US 금리

(단위 : %, %p)

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.750	0.000	1M	2.51875	0.00325
Call	1.710	-0.020	3M	2.79888	0.01638
CD	1.860	0.000	6M	2.86975	0.01719
통안1년	1.795	-0.001	12M	3.03900	0.02287

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	23,879.12	91.67	0.39	2.28
S&P	2,584.96	10.55	0.41	2.99
나스닥	6,957.08	60.08	0.87	4.37
FTSE 100	6,906.63	45.03	0.66	2.56
DAX 30	10,893.32	89.34	0.83	2.96
Nikkei 225	20,427.06	223.02	1.10	1.74
Shanghai	2,544.35	17.88	0.71	3.21
항생 H	10,358.21	224.47	2.22	5.33
미국채 2년	2.56	-0.03	1.77	3.70
미국채 10년	2.71	-0.01	1.19	3.56
WTI	52.18	2.40	4.82	12.12
Gold	1,290.00	3.52	0.27	0.46

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-0.90	0.10
3M	-3.40	-0.05
6M	-7.40	0.00
12M	-16.80	0.10

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	1.345	0.030
2Y	1.180	0.015
3Y	1.160	0.010
4Y	1.155	0.020
5Y	1.155	0.025

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	95.160	-0.743	-1.71
EUR/USD	1.1548	0.0107	1.80
USD/JPY	108.05	-0.70	-0.76
GBP/USD	1.2796	0.0079	1.50
USD/CHF	0.9737	-0.0076	-1.66
AUD/USD	0.7176	0.0036	2.73
NZD/USD	0.6793	0.0070	2.07
USD/CAD	1.3214	-0.0060	-2.69

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

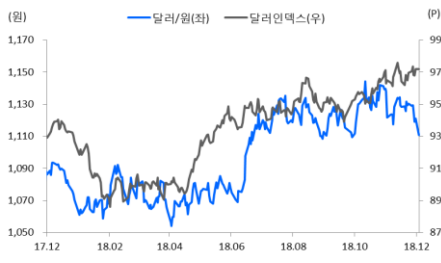
아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,122.25	-1.70	0.28
USD/CNY	6.8160	-0.0372	-0.67
USD/HKD	7.8381	-0.0007	0.06
USD/SGD	1.3529	-0.0052	-1.00
USD/TWD	30.800	-0.035	0.03
USD/INR	70.47	0.26	0.41
USD/IDR	14,125	-23	0.00
USD/THB	32.020	-0.060	-0.73

기타 통화

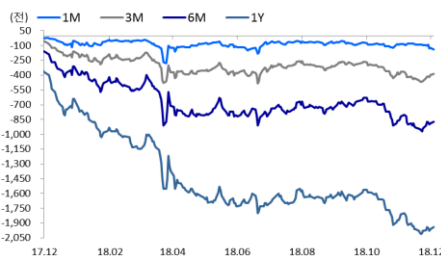
종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	66.7345	-0.1640	-2.8038
USD/BRL	3.6808	-0.0331	-2.7761
USD/ZAR	13.8526	-0.1039	-4.2092
USD/MXN	19.2168	-0.1356	-1.8108
USD/PLN	3.7251	-0.0317	-1.5540
USD/TRY	5.4809	-0.0048	1.4812
USD/SEK	8.8642	-0.0631	-1.6946
USD/NOK	8.4656	-0.0851	-2.8773

차트. USD/KRW 및 USD Index



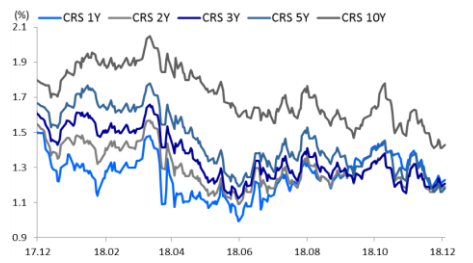
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. FX스왑포인트



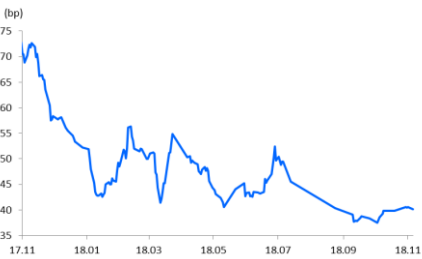
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS 금리



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Korea CDS 프리미엄



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



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.