

기다려 준다는 파월, 시간 확보한 시장

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.26 ~ 109.38 / 10KTB : 126.92 ~ 127.26

◇ KTB_전일 국내시장 동향

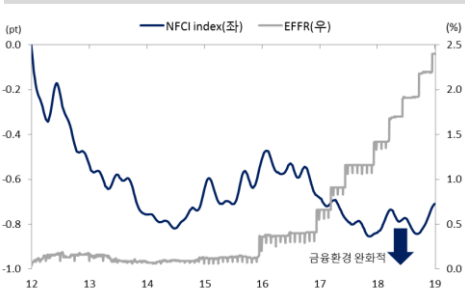
종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB903	109.30	▲7	3,855	331,426	2,407
10KTB903	127.17	▲22	2,543	109,111	1,131
국고3Y	1.796	▼1.3	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.964	▼2.1	16.8	17.6	▲0.8

- 중국 생산자물가지수 하락, 구로다 총재의 낮은 금리수준 유지 발언을 소화하며 국채선물 강세 마감. 특히 가격 상승과 함께 미결제약정도 동반 상승, 전일 매수주체였던 외국인이 신규 매수 포지션을 추가로 쌓은 것으로 분석.

◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.5714	▲1.850	UST30Y	3.0550	▲5.21
UST10Y	2.7385	▲2.850	WTI	52.47	▲0.11

차트. 연준의 긴축기조 유지로 금융환경지수 상승



출처 : Bloomberg

방향 전환. 뉴욕 증시는 파월 의장의 연설과 트럼프 대통령의 발언으로 반등. 의장은 전미경제학회에서의 입장을 유지, '필요시 빠르고 상당히 정채를 변경할 수 있다'고 언급. 또 트럼프 대통령은 백악관에서 기자들을 향해 '미중 무역협상이 엄청난 성공을 거두고 있다'고 발언. 해당 소식 소화하며 증시는 상승 미 국채시장은 약세압력을 받음.

◇ KTB_금일 시장 전망

파월 의장의 도비시한 입장 유지와 유로존 및 중국 경기부진 가능성, 미국의 섀다운 지속 우려까지 가세하며 금일 국채선물 강세를 전망. 다만 최근 RP금리와 CD금리가 하락한 점은 국채선물 매수 유인을 감소시켜 강세 폭 축소에 기여할 전망이다. 파월 의장은 AEA에서 내비췄던 기존 대비 완화적 입장을 재차 드러냄. 이는 시장과 소통하겠다는 뜻으로, 연준이 판단하는 미국 경기는 여전히 견고하지만 금융시장이 연준의 정책을 소화하지 못할 경우 인내심을 갖고 인상 속도를 늦추며 적용할 시간을 주겠다는 의미로 해석. 이에 미 금리는 반등으로 소화했으나 국내시장은 금리인상 속도가 늦춰질 수 있다는 기대로 반영, 금일 강세 재료가 소화 예상.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(01/10)	금 일(01/11)	익 일(01/12)
21:30 유럽 12월 ECB 의사록	07:30 미국 리처드 클라리다 부의장(투표권) 연설	19:00 유럽 11월 산업생산 SA MoM(예상:-1.1%, 이전:0.2%)
22:30 미국 1월 신규 실업수당 청구건수(결과:216k, 이전:233k)(11월)	08:50 일본 11월 BoP 경상수지(예상: \$566.3b, 이전: \$1309.9b)	NA 중국 무역수지(예상:\$50.00b, 이전:\$44.71b)
02:00 미국 Fed 파월의장 연설	17:20 ECB 이브 메르시 연설	NA 중국 수출 YoY(예상:2.0%, 이전:5.4%)
02:40 미국 Fed 제임스 볼라드(세인트루이스, 투표권)연설	22:30 미국 12월 CPI YoY(예상:1.9%, 이전:2.2%)	(15일)
03:00 미국 Fed 찰스 에반스(시카고, 투표권)연설	22:30 미국 12월 근원CPI YoY(예상:2.2%, 이전:2.2%)	06:00 한국 수출물가지수 YoY(예상:-, 이전:0.3%)
03:20 미국 Fed 닐 카시카리(애틀랜타, 투표권)연설	22:30 미국 12월 주간 평균 실질소득YoY(예상:1.2%, 이전:0.6%)	06:00 한국 수입물가지수 YoY(예상:-, 이전:6.0%)

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

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,114 ~ 1,120

◇ USD_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD901	1118.60	▼3.4	5.4	539,654	-8,359
USD902	1117.80	▼3.0	5.3	39,332	1,529
USD/KRW	1118.30	▼3.8	5.2		
USD/CNY	6.8572	▲0.0116	0.0163		

- 연준의 도비시한 의사록, 미중 무역협상 기대 지속되며 장중 외인의 코스피 순매수 지속. 이에 달러/원 환율은 하락 우위를 나타냈으나 장 초반 중국 생산자물가지수 급락은 신흥국 경기부진 우려감을 자극, 환율 낙폭 축소에 일조.

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	95.561	▲0.342	USD/JPY	108.49	▲0.32
EUR/USD	1.1498	▼0.0045	GBP/USD	1.2747	▼0.0042

차트. 유가 하락으로 미국 기대인플레이션 동반 하락



출처 : Bloomberg

달러달러가 중요될 것이라 평가하는 분위기. 이에 최근 달러 급락이 진행되는데 따른 기술적 반등이 시도. 유로존 경제지표는 부진으로 발표. 프랑스 11월 산업생산이 컨센서스를 대폭 하회한 -1.3%로 발표, 12월 ECB 의사록에서는 유로존 경기하방 리스크가 언급. 이에 유로화 가치 하락은 달러인덱스 상승에 영향.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,117.00 / 1,117.30 -0.20 (전일 현물대비)
연준의 정책금리 인상 기대 소멸, 미국의 섀다운 우려 지속으로 미 달러화 가치는 하락 압력을 받으며 금일 달러/원 환율 하락에 일조 예상. 2011년 8월 당시 S&P가 미국의 신용등급을 강등시켰던 시점을 복기했을 때 뉴욕증시는 급락, 채권은 강세 흐름을 나타냈음. 이러한 자산가격 변동 속에 달러인덱스는 급등락을 반복했지만 기조적으로는 하락했음. 연방정부의 소비자는 발생하지 않겠지만 기업들의 파산 위험을 반영해 증시가 하락했고 환오픈으로 진입하는 투자자들이 달러인덱스 하락을 이끈 것으로 분석. 따라서 중단기적 달러하락은 지속될 것으로 보임.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB903	109.23	109.30	109.21	109.30	0.07	1.802%	109.26	0.04	2.81	64,379	331,426
NKTB906	109.15	109.15	109.15	109.15	0.00	1.850%	109.27	-0.11	2.81	-	-
10KTB903	126.89	127.20	126.87	127.17	0.22	1.990%	127.08	0.05	8.17	66,695	109,111
10KTB906	126.70	126.70	126.70	126.70	0.00	2.036%	127.22	-0.52	8.17	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.27	109.26	109.24	108.92
10KTB903	127.07	127.26	127.18	125.66
KTBY	1.804	1.806	1.805	1.892
KTBY	1.878	1.877	1.879	1.987
KTBY	1.969	1.962	1.972	2.135

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.36	127.41
1차저항	109.33	127.29
PIVOT	109.27	127.08
1차지지	109.24	126.96
2차지지	109.18	126.75
Demark	High	127.35
	Low	127.02

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.804	77.20	국고 18-3	1.804	77.33	국고 18-4	1.990	84.71	국고 18-4	1.990	85.08
국고 17-6	1.789	61.08	국고 18-9	1.793	92.67	국고 17-7	1.992	79.58	국고 18-10	1.962	86.84
국고 18-6	1.858	146.50	국고 18-6	1.858	146.75						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.860	0.000	-0.060	-0.040
통안1년	1.788	-0.007	-0.027	-0.068
국고1년	1.717	-0.006	-0.014	-0.073
국고3년	1.796	-0.013	0.000	0.004
국고5년	1.860	-0.035	-0.009	-0.017
국고10년	1.964	-0.021	0.009	-0.016
국고20년	1.988	-0.006	0.009	0.039
국고30년	1.960	-0.002	-0.002	0.052
국고50년	1.950	-0.002	0.003	0.011

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.350	0.005	1.823	0.000	-0.473
2년	1.190	0.010	1.775	-0.003	-0.585
3년	1.160	0.000	1.753	-0.005	-0.593
4년	1.160	0.005	1.750	-0.005	-0.590
5년	1.160	0.005	1.750	-0.005	-0.590
7년	1.240	-0.005	1.755	-0.010	-0.515
10년	1.380	-0.010	1.795	-0.018	-0.415

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 10일	3,855	-2,953	-345	609	-712
1월 9일	-10,511	5,281	569	-2,270	326
1월 8일	1,613	4,473	89	-11,639	-75
1월 7일	1,652	-2,752	310	365	125
1월 4일	3,128	1,893	-172	-3,774	-430
1주	-263	5,942	451	-16,709	-766
2주	-1,155	4,017	413	-13,804	-2,813
4주	-22,107	10,446	-5,729	1,036	-2,277
누적	204,116	-185,102	-13,261	14,408	-4,231

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

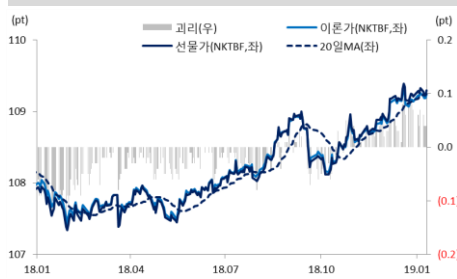
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 10일	2,543	-111	-460	-1,660	58
1월 9일	1,100	2,108	-518	-3,313	210
1월 8일	354	-2,154	-67	1,420	200
1월 7일	4,659	-2,994	-400	-291	-421
1월 4일	-729	-1,456	-8	2,454	84
1주	7,927	-4,607	-1,453	-1,390	131
2주	10,414	-8,992	-1,034	3,559	-968
4주	2,221	1,262	-822	0	257
누적	58,097	-39,615	-4,818	-10,664	-3,352

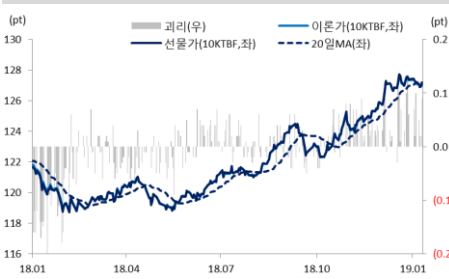
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



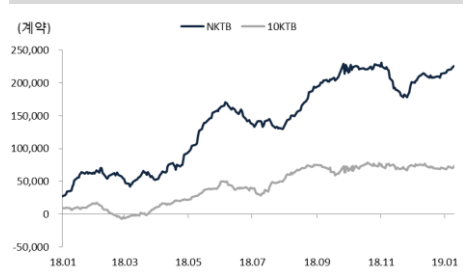
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



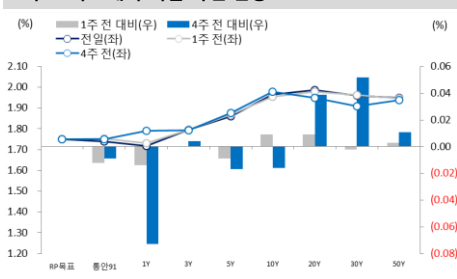
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



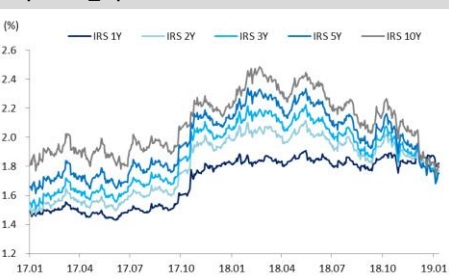
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



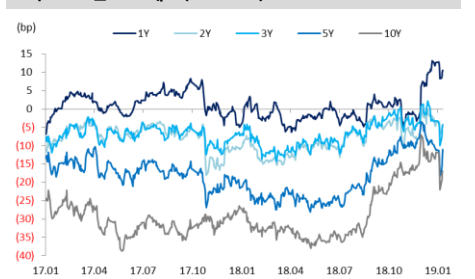
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1118.6	-3.4	1118.5	1122.0	1116.6	5.4	283040	24020	539654	-8359
USD902	1117.8	-3.0	1117.6	1121.0	1115.7	5.3	6551	-438	39332	1529
USD SPOT	1118.3	-3.8	1119.0	1122.0	1116.8	5.2	8842	863	-	-

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

외국인 증권투자동향

(단위: 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	2,732	5,647	9,573
KOSDAQ	-46	-151	558
국고채	-1,795	-10,131	-4,154
통안채	-2,511	-2,146	29,402

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	24,001.92	122.80	0.51	5.80
S&P	2,596.64	11.68	0.45	6.08
나스닥	6,986.07	28.99	0.42	8.08
FTSE 100	6,942.87	36.24	0.52	3.74
DAX 30	10,921.59	28.27	0.26	4.85
Nikkei 225	20,163.80	-263.26	-1.29	0.74
Shanghai	2,535.10	-9.25	-0.36	2.87
항생 H	10,394.59	36.38	0.35	5.68
미국채 2년	2.57	0.02	-1.26	8.11
미국채 10년	2.74	0.03	-0.66	7.24
WTI	52.47	0.11	0.21	11.42
Gold	1,288.04	-1.96	-0.15	-0.19

출처: 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 통화

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	95.561	0.342	-0.77
EUR/USD	1.1498	-0.0045	0.91
USD/JPY	108.49	0.32	0.75
GBP/USD	1.2747	-0.0042	0.94
USD/CHF	0.9847	0.0103	-0.21
AUD/USD	0.7184	0.0014	2.54
NZD/USD	0.6781	-0.0007	1.31
USD/CAD	1.3238	0.0029	-1.85

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,118.55	-3.70	-0.82
USD/CNY	6.7885	-0.0275	-1.22
USD/HKD	7.8387	0.0010	0.09
USD/SGD	1.3524	-0.0009	-0.86
USD/TWD	30.779	-0.021	-0.31
USD/INR	70.41	-0.05	0.32
USD/IDR	14,053	-72	0.00
USD/THB	31.925	-0.095	-0.76

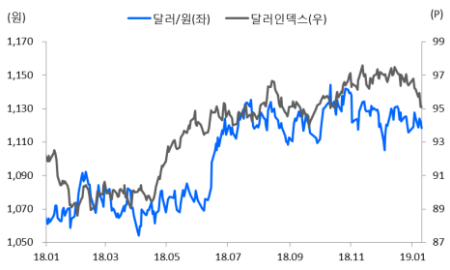
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

기타 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	66.9063	0.1718	-2.5536
USD/BRL	3.7118	0.0310	-1.2662
USD/ZAR	13.8553	-0.0039	-3.0983
USD/MXN	19.1349	-0.0889	-2.5177
USD/PLN	3.7351	0.0101	-0.8126
USD/TRY	5.4191	-0.0581	-0.8798
USD/SEK	8.9053	0.0355	-1.0676
USD/NOK	8.4797	0.0111	-2.4189

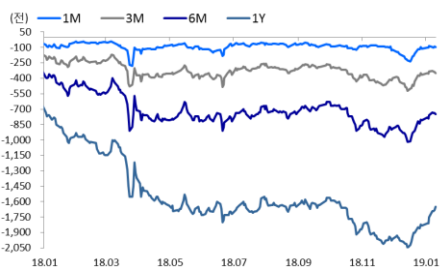
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. USD/KRW 및 USD Index



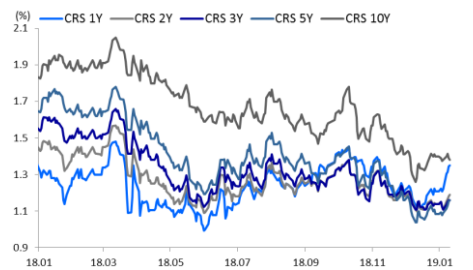
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. FX스왑포인트



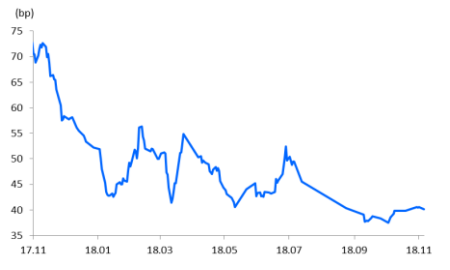
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS 금리



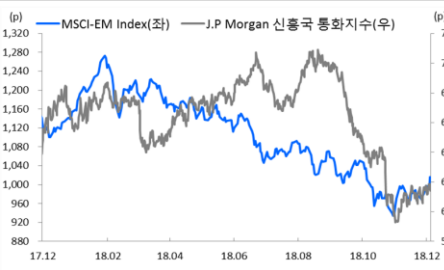
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Korea CDS 프리미엄



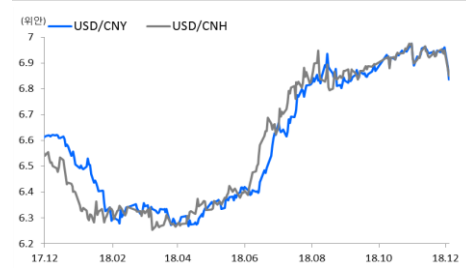
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 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.