

정치적 혼란

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.22 ~ 109.32 / 10KTB : 126.90 ~ 127.20

◇ KTB_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(틱, bp)	외인순매수(계약)	미결제약정(계약)	전일비
NKTB903	109.26	▼3	3,270	347,238	3,995
10KTB903	127.00	▼5	143	112,106	917
국고3Y	1.810	▲0.7	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.993	▲0.9	18.3	18.1	▼0.2

- 한은의 경제전망 하향 조정을 반영하며 장초반 강세장을 나타낸 국채선물은 이주열 총재의 기자간담회를 소화하며 약세로 전환 후 낙폭을 확대. 이 총재가 금리인하 기대감을 차단했고 민간 부채의 안정화 필요성을 언급하면서 국채선물 약세 마감.

◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.5621	▼2.08	UST30Y	3.0324	▼2.93
UST10Y	2.7121	▼2.88	WTI	53.11	▲0.49

차트. 기준금리 인상에도 불구하고, 대출금리 영향 미미



출처 : 인포맥스

다만 드라기 총재가 경기의 하방 리스크 확대를 언급하면서 독일 국고채 금리가 하락, 유럽 장중 미국채금리도 이에 연동해 하락 우위를 나타냄. 한편 로스 미 상무장관은 '쉬운 분야에서는 협상에 진전이 있었으나 구조개혁, 특히 지적재산권은 갈 길이 멀다'고 발언하면서 국채금리 하방압력 증대.

◇ KTB_금일 시장 전망

무역분쟁 불안감과 미국의 섣다운 장기화 우려를 반영해 금일 국채선물 강세가 전망되나 전일 금통위에서 이주열 총재가 연내 금리인하 가능성을 원천 차단한 까닭에 제한적 범위에서 강세를 예상. 3월 1일 무역분쟁 시한을 앞두고 미국은 구조적 문제, 즉 지적재산권에 관한 협상은 갈 길이 멀다고 발언. 다보스 포럼에서 왕치산 국가부주석이 지적권을 언급한 데 이어 미국 상무장관의 대응성 발언은 금일 강세 재료로 소화 전망. 다만 트럼프 대통령이 협상을 적극 원하고 있고 지난 11월엔 강경파인 로스장관의 교체에 원한다는 불확실성이 보도된 바 있는 만큼 장에 미치는 영향이 미미할 가능성을 고려해야 함.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(01/24)	금 일(01/25)	익 일(01/28)
18:00 유로 1월 마켓 제조업PMI(결과:50.5, 이전:51.4)	06:00 한국 1월 소비자심리지수(결과:97.5, 이전:97.2)	08:50 일본 12월 PPI 서비스 YoY(예상:-, 이전:1.2%)
21:45 ECB 1월 주요 재용자금리(결과:0.0%, 이전:0.0%)	18:00 독일 1월 IFO 기업환경(예상:100.7, 이전:101.0)	10:30 중국 12월 공업기업 총이익 YoY(예상:-, 이전:-1.8%)
22:30 미국 1월 신규실업수당 청구건수(결과:199k, 이전:213k)	20:00 영국 1월 CBI 소매업 공식매출(예상:3, 이전:-13)	18:00 유럽 12월 M3 통화공급 YoY(예상:3.8, 이전:3.7%)
23:45 미국 1월 마켓 제조업PMI(결과:54.9, 이전:53.8)		22:30 미국 12월 시카고 연방국가 활동지수(예상:-, 이전:0.22)
(25일)		(29일)
00:00 미국 12월 경기 선행지수(결과:-0.1%, 이전:0.2%)		00:30 미국 1월 델러스 연준 제조업 활동(예상:-2.1, 이전:-5.1)
01:00 미국 1월 DOE 미국원유재고(결과:7970k, 이전:2683k)		

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

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,124 ~ 1,132

◇ USD_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정(계약)	전일비
USD902	1128.50	▲1.1	5.1	582,398	-2,084
USD903	1127.30	▲1.5	4.9	23,533	138
USD/KRW	1128.60	▲1.3	5.4		
USD/CNY	6.7844	▲0.0029	0.0154		

- 한은의 경제전망 하향 조정과 장중 위안화 가치 하락을 동시에 소화하며 달러/원 환율은 전일 대비 상승 마감. 다만 장중 민주당과 트럼프 대통령의 마찰 소식이 보도된 점은 달러/원 상승을 제한, 환율 보합권 마감.

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	96.517	▲0.394	USD/JPY	109.58	▼0.02
EUR/USD	1.1314	▼0.0067	GBP/USD	1.3060	▼0.0009

차트. 우리나라의 중국 수출액 전년비 급감



출처 : 인포맥스, 산자부

기록. 이에 유로화 가치는 하락하고 달러인덱스는 상승 흐름을 나타냄. 계경색 우려도 달러화의 상대적 하락에 영향을 준 것으로 보임. 또 섣다운 장기화에도 불구하고 미국의 주간 신규실업수당 청구건수가 예상을 하회했고 50년만에 최저치를 기록. 자국 성장률 하락을 예견했던 것과는 달리 견조한 것으로 드러나면서 달러인덱스 영향 미미.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,127.40 / 1,127.80 0.00 (전일 현물대비)

금일 달러/원 환율은 상하방 재료 혼재 속에 보합권 등락 전망. 전일 지표에서 확인했듯 미국과 비미국간 체급 차이는 달러화 가치 상승 동력을 제공. 다만 장중 민주당과 트럼프 대통령의 갈등 소식이 부각되자 달러인덱스는 롱 우세의 장에서도 낙폭을 확대하는 경향을 보였음. 장기적 시계에서 봤을 때 펀더멘털 격차는 달러화 상승으로 소화되었지만 섣다운이 해결되지 않을 경우 미국의 경기침체도 보장할 수 없다는 인식에 섣다운 해결시점까진 달러화 가치 하락이 우위를 나타낼 것으로 예상. 금일은 양 재료가 강하게 부딪혀 보합권 등락 전망.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB903	109.30	109.35	109.26	109.26	-0.03	1.815%	109.21	0.05	2.81	77,020	347,238
NKTB906	109.22	109.22	109.22	109.22	0.00	1.828%	109.21	0.01	2.81	-	-
10KTB903	127.10	127.23	126.98	127.00	-0.05	2.007%	126.93	0.07	8.17	51,633	112,106
10KTB906	126.91	126.91	126.91	126.91	0.00	2.015%	127.00	-0.09	8.17	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.26	109.27	109.27	109.04
10KTB903	126.89	127.04	127.15	126.18
KTBY	1.810	1.805	1.805	1.863
KTBY	1.881	1.874	1.876	1.948
KTBY	1.998	1.987	1.975	2.080

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.38	127.32
1차저항	109.32	127.16
PIVOT	109.29	127.07
1차지지	109.23	126.91
2차지지	109.20	126.82
Demark	High	109.31
	Low	109.22

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.816	76.01	국고 18-3	1.816	76.04	국고 18-4	2.010	84.36	국고 18-4	2.010	84.44
국고 17-6	1.805	59.89	국고 18-9	1.810	91.36	국고 17-7	2.010	79.26	국고 18-10	1.992	86.11
국고 18-6	1.875	145.28	국고 18-6	1.875	145.34						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.860	0.000	0.000	-0.060
통안1년	1.817	0.005	0.021	-0.021
국고1년	1.745	0.008	0.023	0.000
국고3년	1.810	0.007	0.015	0.003
국고5년	1.876	0.011	0.005	0.006
국고10년	1.993	0.009	0.017	0.045
국고20년	2.039	0.001	0.033	0.081
국고30년	2.019	0.003	0.038	0.094
국고50년	2.005	-0.003	0.031	0.084

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.370	0.020	1.835	0.005	-0.465
2년	1.230	0.010	1.798	0.005	-0.568
3년	1.205	0.010	1.775	0.008	-0.570
4년	1.200	0.010	1.770	0.005	-0.570
5년	1.195	0.005	1.770	0.005	-0.575
7년	1.255	0.005	1.778	0.003	-0.523
10년	1.390	0.005	1.825	0.003	-0.435

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 24일	3,270	-3,164	-3	-208	70
1월 23일	-801	-4,098	431	4,400	124
1월 22일	749	462	251	-1,119	-176
1월 21일	-591	-181	442	1,210	-84
1월 18일	-5,402	3,716	705	1,063	60
1주	-2,775	-3,265	1,826	5,346	-6
2주	-189	-15,623	417	15,734	-3
4주	-1,344	-11,606	830	1,930	14,912
누적	201,900	-195,076	-13,070	15,712	17,924

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

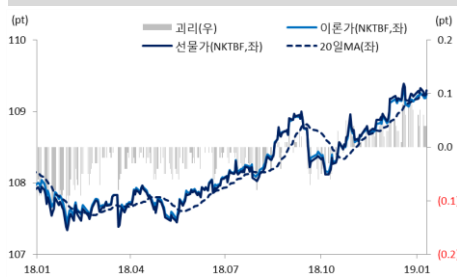
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 24일	143	-484	26	320	-4
1월 23일	-1,372	2,341	-478	-666	24
1월 22일	2,701	-8	-25	-2,016	-42
1월 21일	3,026	-2,807	69	-391	90
1월 18일	-4,112	2,524	-184	1,357	-39
1주	386	1,566	-592	-1,396	29
2주	3,331	-1,133	-830	-1,080	112
4주	13,745	-10,125	-1,864	0	-1,436
누적	71,298	-48,563	-7,143	-8,614	3,687

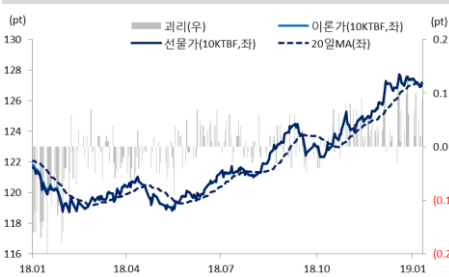
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



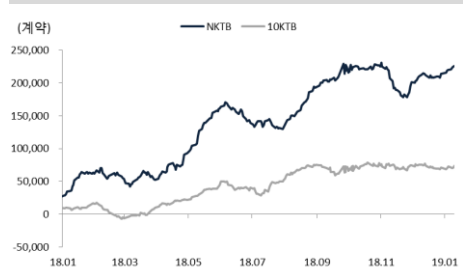
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



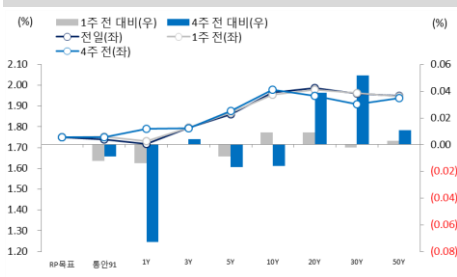
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



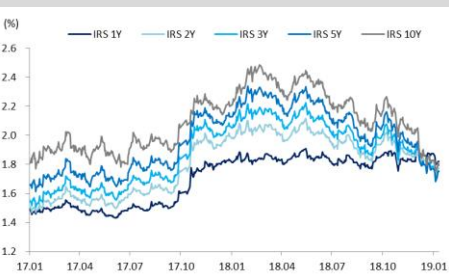
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



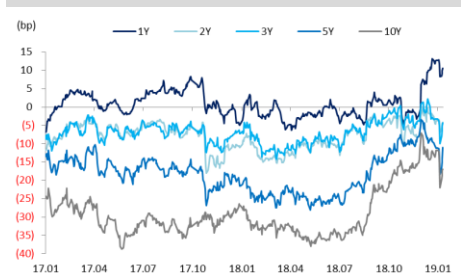
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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
USD902	1128.5	1.1	1125.5	1129.6	1124.5	5.1	193296	-2986	582398	-2084
USD903	1127.3	1.5	1124.0	1128.4	1123.5	4.9	2486	1422	23533	138
USD SPOT	1128.6	1.3	1126.0	1130.4	1125.0	5.4	7385	1002	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	38,331	52,311	-13,980	6,776	-22,672
은행	1,330	1,230	100	-2,294	-23,283
투신	1,944	1,325	619	-2,226	-942
보험	59	6	53	-1,074	-1,911
기타법인	1,922	4,547	-2,625	-9,817	-544
개인	24,672	24,882	-210	-8,528	-11,954
외국인	124,967	107,424	17,543	20,295	64,863

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, %p)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2145.03	17.25
국고채3Y	1.810	0.007
국고채10Y	1.993	0.009

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	34.72	-0.36

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	4,959	7,062	25,772
KOSDAQ	513	1,197	-1,961
국고채	-39	3,335	-18,842
통안채	-135	2,456	2,331

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea - US 금리

(단위 : %, %p)

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.750	0.000	1M	2.50188	-0.00812
Call	1.720	0.120	3M	2.76475	-0.00588
CD	1.860	0.000	6M	2.85013	-0.00350
통안1년	1.817	0.005	12M	3.02913	-0.00587

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

*미국 데이터는 거래일 기준

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	24,553.24	-22.38	-0.09	1.43
S&P	2,642.33	3.63	0.14	1.00
나스닥	7,073.46	47.69	0.68	0.55
FTSE 100	6,818.95	-23.93	-0.35	-0.23
DAX 30	11,130.18	58.64	0.53	1.94
Nikkei 225	20,574.63	-19.09	-0.09	0.84
Shanghai	2,591.69	10.69	0.41	1.25
항생 H	10,691.00	59.97	0.56	1.70
미국채 2년	2.56	-0.02	-0.81	-0.06
미국채 10년	2.71	-0.03	-1.05	-1.39
WTI	53.11	0.49	0.93	0.95
Gold	1,280.39	-4.36	-0.34	-0.91

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-1.00	0.05
3M	-3.40	0.10
6M	-7.20	0.40
12M	-16.50	0.30

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	1.370	0.020
2Y	1.230	0.010
3Y	1.205	0.010
4Y	1.200	0.010
5Y	1.195	0.005

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	96.517	0.394	0.47
EUR/USD	1.1314	-0.0067	-0.66
USD/JPY	109.58	-0.02	0.29
GBP/USD	1.3060	-0.0009	0.57
USD/CHF	0.9963	0.0014	0.21
AUD/USD	0.7095	-0.0047	-1.36
NZD/USD	0.6766	-0.0022	0.04
USD/CAD	1.3357	0.0014	0.59

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

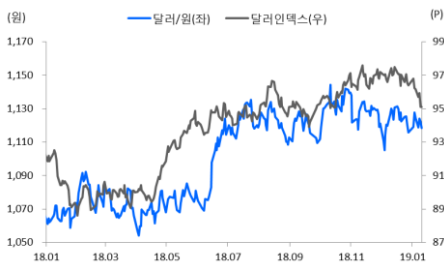
아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,128.65	1.20	0.55
USD/CNY	6.7885	-0.0035	0.18
USD/HKD	7.8457	0.0004	0.04
USD/SGD	1.3605	0.0017	0.34
USD/TWD	30.884	-0.007	0.11
USD/INR	71.08	-0.26	0.05
USD/IDR	14,170	-18	0.00
USD/THB	31.730	-0.007	-0.01

기타 통화

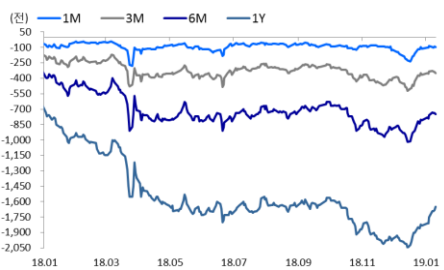
종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	65.7787	-0.2943	-0.8725
USD/BRL	3.7708	0.0115	0.6620
USD/ZAR	13.7267	-0.0896	0.0350
USD/MXN	19.0250	-0.0046	0.0410
USD/PLN	3.7896	0.0199	0.6962
USD/TRY	5.2610	-0.0240	-1.6194
USD/SEK	9.0736	0.0515	0.6032
USD/NOK	8.5768	0.0108	0.3017

차트. USD/KRW 및 USD Index



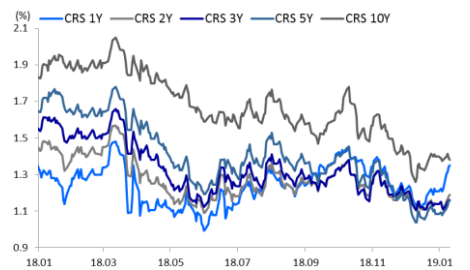
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. FX스왑포인트



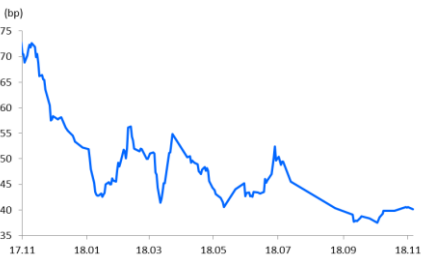
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS 금리



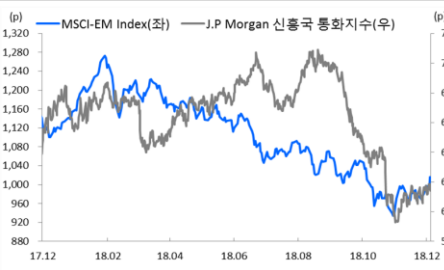
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Korea CDS 프리미엄



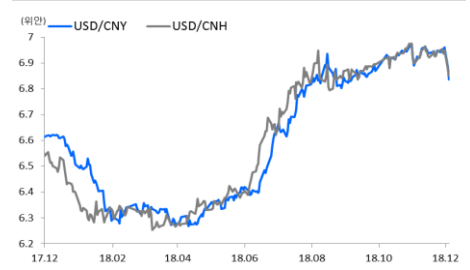
출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

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 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.