

연준 자산축소 조기종료

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.20 ~ 109.30 / 10KTB : 126.62 ~ 126.98

◇ KTB_전일 국내시장 동향

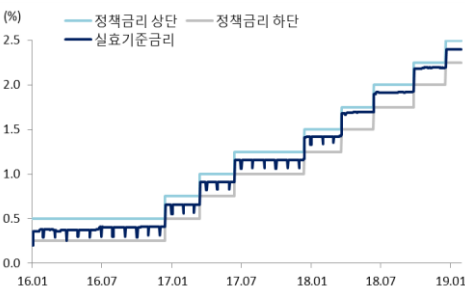
종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB903	109.27	▲1	156	351,455	4,217
10KTB903	126.90	▼10	200	112,986	891
국고3Y	1.812	▲0.2	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	2.005	▲1.2	19.3	18.3	▼1.0

- 무역분쟁 관련 불확실성, 전일 dragged 총재의 경기 하방리스크 언급 등으로 장 초반 강보합을 나타낸 국내채권물은 장 마감을 앞두고 약세로 전환, 혼조로 마감. 2월 중 2년 입찰에 대한 부담감, 장 후반 증시 반등으로 약세 분위기가 형성.

◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.6063	▲4.210	UST30Y	3.0662	▲3.23
UST10Y	2.7585	▲4.280	WTI	53.69	▲0.56

차트. 연준 정책금리와 실효 기준금리 추이



출처 : Bloomberg

을 포함해 총 80만명이 금여를 받을 수 있게 되면서 경기 활성화 기대감이 형성, 미 금리에 상방 압력을 가함. 주요 외신은 연준의 자산축소가 조기에 종료될 수 있다고 보도. 경기부양 목적이 아닌 단기금리 조정 능력을 확보하기 위함이라는 단서가 붙었지만 이는 유동성 확대 기대를 형성, 증시가 상승하면서 금리 상승요인으로 작용.

◇ KTB_금일 시장 전망

연준의 자산축소 조기 종료 가능성, 주중 예정인 미중 장관급 무역협상 회담으로 국내채권을 약세 압력이 우세한 가운데 금일 3년물 입찰을 통한 대기매수 강도를 확인한 후 시장은 방향성을 모색할 전망. 미 증시 급락 시점인 지난해 4분기부터 증시와 미 국채 10년물의 움직임이 동조화됐음. 무역분쟁 여파가 미국 기업에도 부정적 영향을 줄 수 있다는 불안감이 증시에 반영, 이후부터 주식-채권 자산 간 자금이동이 활발해지며 증시와 금리가 동조화됐다는 판단. 따라서 연준의 자산축소 조기종료 가능성은 증시 상승동력을 제공, 금리에 상방압력을 가할 전망. 이 와중에 3년물 입찰 수요가 저조할 시 금리 상승 폭은 더욱 확대될 것으로 예상.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(01/25)	금 일(01/28)	익 일(01/29)
18:00 독일 1월 IFO 기업환경(결과:99.1, 이전:101.0)	08:50 일본 12월 PPI 서비스 YoY(예상:1.2%, 이전:1.2%)	09:30 호주 12월 NAB 경기지수(예상:-, 이전:11)
20:00 영국 1월 CBI 소매업 공시매출(결과:0, 이전:-13)	10:30 중국 12월 공업기업 총이익 YoY(예상:-, 이전:-1.8%)	16:45 프랑스 1월 소비자지수(예상:88, 이전:87)
	10:40 한국 2월 국고채 발행(3년물, 1조6000억원)	22:30 미국 12월 소매채고 MoM(예상:-, 이전:0.9%)
	18:00 유럽 12월 M3 통화공급 YoY(예상:3.8%, 이전:3.7%)	22:30 미국 12월 도매채고 MoM(P)(예상:-, 이전:0.8%) (30일)
	22:30 미국 12월 시카고 연방국가 활동지수(예상:-, 이전:0.22) (29일)	00:00 미국 1월 컨퍼런스보트 소비자지수(예상:124.6, 이전:128.1)
	00:30 미국 1월 달러스 연준 제조업 활동(예상:-2.7, 이전:-5.1)	

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

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,112 ~ 1,120

◇ USD_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD902	1120.60	▼7.9	7.9	579,218	-3,180
USD903	1119.40	▼7.9	7.7	23,317	-216
USD/KRW	1121.30	▼7.3	7.8		
USD/CNY	6.7686	▲0.0204	0.0267		

- 외인의 주식 순매수 유입, 수출업체의 월말 네고 수요로 달러/원 환율 전일 대비 하락 마감. 외인은 코스피 코스닥을 합쳐 8700억원 가량 순매수. 반도체 업종을 중심으로 증시 상승세 강한 가운데 위안화 강세까지 이어지며 원화 가치는 상승압력 우위로 마감.

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	95.794	▼0.807	USD/JPY	109.55	▼0.09
EUR/USD	1.1406	▲0.0102	GBP/USD	1.3196	▲0.0130

차트. 미 대통령의 지지율은 증시 하락 시점부터 급락



출처 : Bloomberg

경기부진 우려에도 불구하고 영국 정치불확실성 완화 소식에 전일 대비 상승하면서 달러인덱스의 하락 재료로 소화. 영국 북아일랜드 민주당(DUP)이 메이 총리의 플랜B에 백스톱 기한이 명시될 경우 이를 지지하기로 합의했다는 소식이 보도. 29일 플랜B 투표를 앞두고 야당의 지지소식은 정치 불안감을 완화. 파운드 강세로 소화.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최고호가 1,117.00 / 1,117.30 -3.15 (전일 현물대비) 리스크는 회복으로 금일 달러/원 환율 하락 우위를 전망. 29일 브렉시트 플랜B 투표, 30~31일 미중 장관급 무역협상, 31일 미국의 1월 FOMC 회의 등 주요 이벤트 대기하는 가운데 각 재료들이 리스크온에 우호적이라는 점에서 금일 달러/원 환율 하락을 예상. 미중 무역협상의 경우 중국이 對미국 무역흑자를 줄이는 방법으로 유화적 제스처를 취하는 중. 지재권과 관련한 구체적인 협상 없이 간략한 성명문 발표로 그칠 가능성이 높지만 시장의 적응력이 높아졌다는 점에서 영향력 미미. 연준의 자산축소 조기종료는 증시 랠리를 중단기적으로 유지시킬 재료.

KTB Futures

(단위 : pt, % 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB903	109.29	109.31	109.24	109.27	0.01	1.811%	109.21	0.06	2.81	45,455	351,455
NKTB906	109.26	109.26	109.26	109.26	0.00	1.815%	109.21	0.05	2.81	-	-
10KTB903	127.09	127.16	126.81	126.90	-0.10	2.016%	126.90	0.00	8.17	46,349	112,986
10KTB906	127.11	127.11	127.11	127.11	0.00	1.996%	126.93	0.18	8.17	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.27	109.28	109.27	109.05
10KTB903	126.91	127.04	127.12	126.22
KTBY	1.810	1.806	1.806	1.861
KTBY	1.879	1.875	1.876	1.945
KTBY	1.999	1.987	1.975	2.077

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.34	127.31
1차저항	109.31	127.10
PIVOT	109.27	126.96
1차지지	109.24	126.75
2차지지	109.20	126.61
Demark	High	109.29
	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	1.817	75.91	국고 18-3	1.817	75.92	국고 18-4	2.020	84.34	국고 18-4	2.020	84.18
국고 17-6	1.803	59.80	국고 18-9	1.810	91.23	국고 17-7	2.020	79.24	국고 18-10	2.004	85.82
국고 18-6	1.880	145.14	국고 18-6	1.880	145.16						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.860	0.000	0.000	-0.060
통안1년	1.819	0.002	0.015	-0.020
국고1년	1.746	0.001	0.015	-0.001
국고3년	1.812	0.002	-0.002	0.002
국고5년	1.884	0.008	-0.011	0.010
국고10년	2.005	0.012	-0.003	0.062
국고20년	2.055	0.016	0.019	0.103
국고30년	2.047	0.028	0.037	0.119
국고50년	2.035	0.025	0.035	0.111

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.360	-0.010	1.835	0.000	-0.475
2년	1.220	-0.010	1.795	-0.003	-0.575
3년	1.195	-0.010	1.770	-0.005	-0.575
4년	1.185	-0.015	1.765	-0.005	-0.580
5년	1.175	-0.020	1.765	-0.005	-0.590
7년	1.235	-0.020	1.775	-0.003	-0.540
10년	1.370	-0.020	1.820	-0.005	-0.450

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 25일	156	3,247	-1,100	-1,713	-61
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
1주	2,783	-3,734	21	2,570	-127
2주	1,307	-17,010	-1,039	18,212	57
4주	-28	-10,708	-301	477	14,921
누적	202,056	-191,829	-14,170	13,999	17,863

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

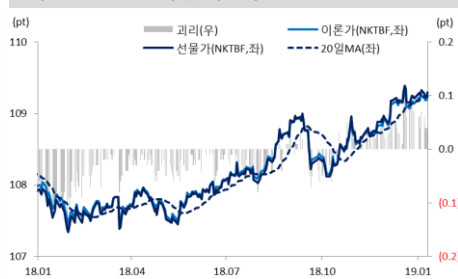
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 25일	200	-471	-298	611	7
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
1주	4,698	-1,429	-706	-2,142	75
2주	4,779	-2,883	-623	-527	-6
4주	13,492	-11,804	-2,256	0	-745
누적	71,498	-49,034	-7,441	-8,003	3,694

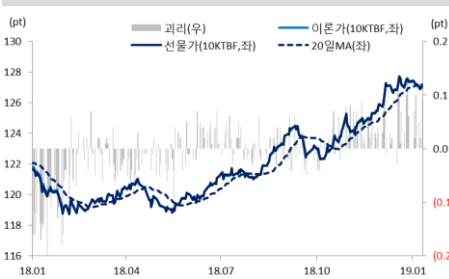
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



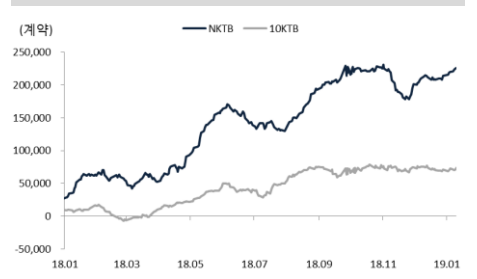
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



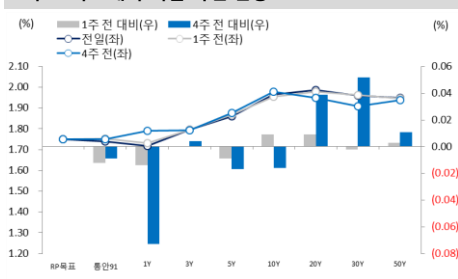
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



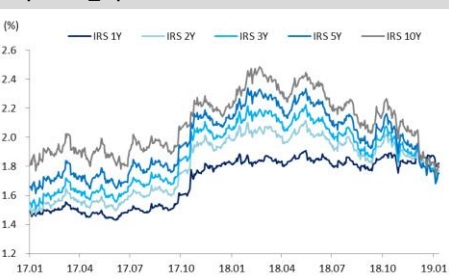
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



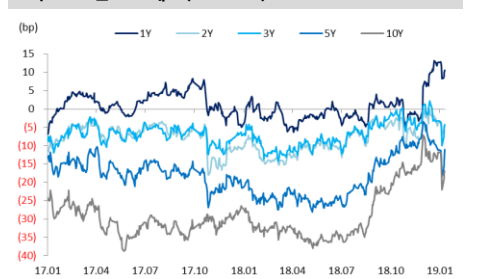
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1120.6	-7.9	1127.2	1128.2	1120.3	7.9	259989	66693	579218	-3180
USD903	1119.4	-7.9	1126.7	1127.1	1119.4	7.7	2302	-184	23317	-216
USD SPOT	1121.3	-7.3	1127.0	1128.9	1121.1	7.8	6828	-557	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	52,815	52,421	394	7,092	-37,770
은행	1,261	1,700	-439	-2,848	-13,022
투신	2,977	1,437	1,540	-1,009	-1,424
보험	122	97	25	-1,019	-4,059
기타법인	10,503	3,876	6,627	-4,513	5,695
개인	52,357	27,532	24,825	10,173	13,766
외국인	141,350	175,657	-34,307	-6,475	38,616

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, %p)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2177.73	32.70
국고채3Y	1.812	0.002
국고채10Y	2.005	0.012

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	34.09	-0.64

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	8,095	14,037	33,296
KOSDAQ	703	1,276	-1,390
국고채	1,013	412	-18,071
통안채	0	1,953	564

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea - US 금리

(단위 : %, %p)

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.750	0.000	1M	2.50000	-0.00188
Call	1.600	0.020	3M	2.75163	-0.01312
CD	1.860	0.000	6M	2.83225	-0.01788
통안1년	1.819	0.002	12M	3.03150	0.00237

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

*미국 데이터는 거래일 기준

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	24,737.20	183.96	0.75	1.51
S&P	2,664.76	22.43	0.85	1.09
나스닥	7,164.86	91.40	1.29	1.13
FTSE 100	6,809.22	-9.73	-0.14	-2.28
DAX 30	11,281.79	151.61	1.36	0.68
Nikkei 225	20,773.56	198.93	0.97	0.52
Shanghai	2,601.72	10.03	0.39	0.22
항생 H	10,873.67	182.67	1.71	2.23
미국채 2년	2.61	0.04	1.64	-0.29
미국채 10년	2.76	0.04	1.58	-0.92
WTI	53.69	0.56	1.05	2.54
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	0.00
3M	-3.35	0.05
6M	-7.20	0.00
12M	-16.60	-0.10

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	1.360	-0.010
2Y	1.220	-0.010
3Y	1.195	-0.010
4Y	1.185	-0.015
5Y	1.175	-0.020

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	95.794	-0.807	-0.56
EUR/USD	1.1406	0.0102	0.38
USD/JPY	109.55	-0.09	-0.21
GBP/USD	1.3196	0.0130	2.52
USD/CHF	0.9939	-0.0025	-0.15
AUD/USD	0.7179	0.0085	0.15
NZD/USD	0.6839	0.0076	1.42
USD/CAD	1.3218	-0.0132	-0.32

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

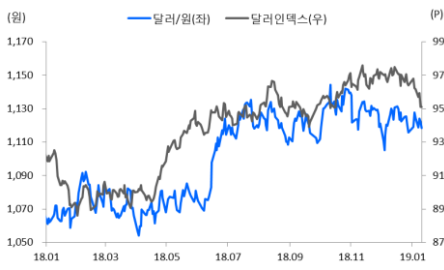
아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,121.25	-7.40	-0.06
USD/CNY	6.7483	-0.0402	-0.44
USD/HKD	7.8459	-0.0002	0.03
USD/SGD	1.3533	-0.0077	-0.40
USD/TWD	30.822	-0.062	-0.06
USD/INR	71.18	0.10	-0.02
USD/IDR	14,093	-77	0.00
USD/THB	31.658	-0.072	-0.15

기타 통화

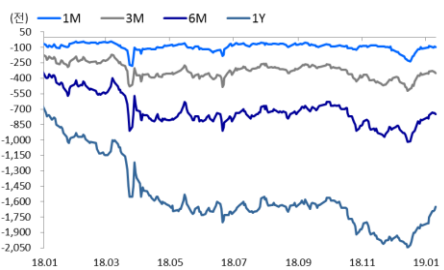
종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	65.9970	0.2183	-0.4261
USD/BRL	3.7620	-0.0088	0.2024
USD/ZAR	13.6192	-0.1028	-1.6515
USD/MXN	18.9877	-0.0316	-0.5760
USD/PLN	3.7580	-0.0344	-0.4240
USD/TRY	5.2722	0.0068	-1.0399
USD/SEK	9.0488	-0.0364	0.2293
USD/NOK	8.5132	-0.0749	-0.5665

차트. USD/KRW 및 USD Index



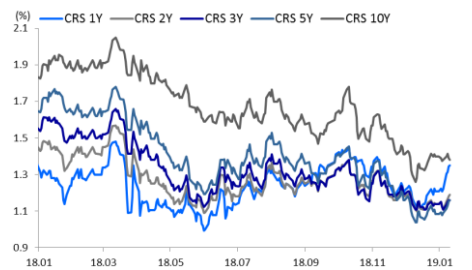
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. FX스왑포인트



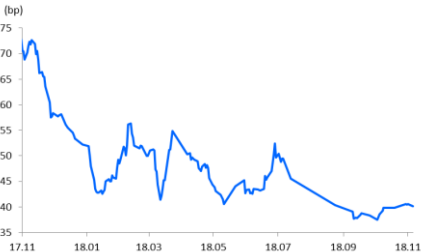
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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.