

## 캘리와 연휴 부담

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

### KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.24 ~ 109.36 / 10KTB : 126.82 ~ 127.20

### ◇ KTB\_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB903	109.27	▲11	2,025	337,564	-3,239
10KTB903	126.89	▲54	5,310	114,729	-1,611
국고3Y	1.809	▼1.8	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	2.001	▼5.0	19.2	22.4	▲3.2

- 1월 FOMC 결과를 소화하며 국채선을 강세 마감. 시장의 평가 뿐 아니라 이주월 한은 총재도 기대 대비 완화적이었다고 발언한 내용이 장전 보도되면서 금리 하락에 일조. 다만 단기물은 레벨부담이 작용해 장기를 위주로 내림.

### ◇ KTB\_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.4556	▼5.250	UST30Y	2.9949	▼3.66
UST10Y	2.6293	▼4.820	WTI	53.96	▼0.27

### 차트. 모기지금리 하락과 불철수요로 건설심리 반등



출처 : Bloomberg

- 트럼프 대통령은 중국과 합의가 잘 진행되고 있다면서 3월 1일 중국산 수입품 관세 상향 가능성을 언급. 중국과의 합의가 연기될 수 있다고 발언한 점은 금리 낙폭 확대에 기여. 또 유로존의 작년 한해 성장률은 1.8%로 전년 대비 0.6%p 하락. 이탈리아는 기술적 침체국면에 진입했다는 분석도 제기되며 금리는 하방 압력을 받음.

### ◇ KTB\_금일 시장 전망

미 국채금리 하락에 따른 국채선을 강세 전망. 다만 장기간 설연휴를 앞둔 불안감에 국채 매수 수요 위축되며 강세 폭은 일부에 그칠 전망.

유럽 장중 방향성을 모색하던 미 국채금리는 유로존 GDP부진과 미중협상 이슈를 소화하며 하락. 유로존 경기부진 우려감은 중장기적으로 금리에 영향을 줄 수 있다는 점에서 채권 강세 요인으로 작용하겠지만 명절 사이 무역분쟁 전개양상의 불확실성이 크다는 점, 미국의 신규주택매매가 예상을 상회한 점은 매수수요를 떨어뜨리는 요인. 따라서 금일 국채선물은 제한적 강세를 보이며 명절 준비에 나설 것으로 예상.

### 주요 경제지표 및 이벤트

전 일(01/30)	금 일(01/31)	익 일(02/01)
19:00 유럽 12월 실업률(결과:7.9%, 이전:7.9%)	08:00 한국 1월 소비자물가지수 YoY(예상:1.3%, 이전:1.3%)	(3일)
19:00 유럽 4분기 GDP SA YOY(A)(결과:1.2%, 이전:1.6%)	09:00 한국 1월 수출 YoY(예상:-7.0%, 이전:-1.2%)	10:45 중국 1월 차이신 종합 PMI(예상:-, 이전:52.2)
22:30 미국 4분기 고용비용지수(0.7%, 이전:0.8%)	22:30 미국 1월 비농업부문 고용자수 변동(예상:165k, 이전:312k)	(4일)
22:30 미국 1월 신규 실업수당 청구건수(결과:253k, 이전:199k)	22:30 미국 1월 실업률(예상:3.9%, 이전:3.9%)	19:00 유럽 12월 PPI YoY(예상:-, 이전:4.0%)
23:45 미국 1월 시카고 제조업 PMI(결과:56.7, 이전:63.8)	22:30 미국 1월 시간당 평균임금 YoY(예상:3.2%, 이전:3.2%)	(5일)
(1일)	(2일)	00:00 미국 11월 제조업수주 MoM(예상:0.3%, 이전:-2.1%)
00:00 미국 11월 신규주택매매 MoM(결과:16.9%, 이전:-8.9%)	00:00 미국 1월 ISM 제조업지수(예상:54.0, 이전:54.3)	18:00 유로 1월 마켓 PMI(예상:-, 이전:50.7)

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

### USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,108 ~ 1,114

### ◇ USD\_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD902	1111.90	▼3.9	4.9	606,353	17,258
USD903	1111.00	▼4.0	4.4	25,540	1,591
USD/KRW	1112.70	▼3.6	4.9		
USD/CNY	6.7018	▲0.0096	0.021		

- 도비시했던 미국 1월 FOMC를 소화하며 갭다운 개장한 달러/원 환율은 코스피 상승에 따른 외인 자금 유입의 영향으로 장중 낙폭을 확대했으나 오후 장 들어 환율 하단에서 저가 매수수요가 유입, 시초가 수준으로 반등 후 마감.

### ◇ USD\_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	95.558	▲0.218	USD/JPY	108.86	▼0.18
EUR/USD	1.1448	▼0.0032	GBP/USD	1.3111	▼0.0005

### 차트. 미국 경기의 상대적 우월을 지표에서 확인



출처 : Bloomberg

작년 경제성장률은 1.8%로 전년 성장률 대비 0.6%p 하락했음. 그간 경기부진 우려를 반영해 작년 한해 꾸준히 하락했던 유로화 가치는 전일 도비시한 FOMC를 소화하며 반등하는 듯 했지만 미국의 견조한 지표와 유로의 부진한 지표를 동시에 확인하면서 장중 급락, 전일 대비 하락 마감.

### ◇ USD\_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,111.10 / 1,111.40 -0.60 (전일 현물대비)

금일 달러/원 환율은 미중 화해모드 조성의 영향으로 하락 우려가 예상되나 작년 한해동안 경험했던 미국/비미국간 경기 차이로 인한 달러화의 독주 가능성 경계, 설 연휴 기간 무역협상의 양상이 급변할 수 있다는 우려감에 환율 낙폭은 일부에 그칠 전망. 1월 FOMC를 소화하며 달러화 가치가 하락했지만 이내 견조한 미국/부진한 유럽 경기 차이를 확인하며 달러는 오르고 유로가 하락했음. 당장 FOMC와 무역협상 과정을 확인하며 달러 하방압력을 받을 수 있지만 경기 차이는 구조적 환율의 방향을 결정지를 요인. 이 부분 경계하며 제한적 하락을 전망.

KTB Futures

(단위 : pt, % 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB903	109.22	109.28	109.22	109.27	0.11	1.811%	109.20	0.07	2.81	57,454	337,564
NKTB906	109.18	109.18	109.18	109.18	0.00	1.841%	109.20	-0.02	2.81	-	-
10KTB903	126.59	126.90	126.55	126.89	0.54	2.017%	126.83	0.06	8.17	57,859	114,729
10KTB906	126.57	126.57	126.57	126.57	0.00	2.048%	126.81	-0.24	8.17	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.23	109.24	109.26	109.08
10KTB903	126.67	126.78	126.96	126.37
KTBY	1.818	1.814	1.808	1.851
KTBY	1.894	1.888	1.880	1.931
KTBY	2.007	2.003	1.988	2.061

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.32	127.13
1차저항	109.29	127.01
PIVOT	109.26	126.78
1차지지	109.23	126.66
2차지지	109.20	126.43
Demark	High	127.07
	Low	126.72

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.821	75.39	국고 18-3	1.821	75.46	국고 18-4	2.019	84.22	국고 18-4	2.019	84.47
국고 17-6	1.802	59.28	국고 18-9	1.809	90.81	국고 17-7	2.020	79.11	국고 18-10	2.000	86.16
국고 18-6	1.882	144.63	국고 18-6	1.882	144.77						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.860	0.000	0.000	-0.060
통안1년	1.827	-0.007	0.010	0.012
국고1년	1.754	-0.007	0.009	0.023
국고3년	1.809	-0.018	-0.001	0.013
국고5년	1.883	-0.031	0.007	0.014
국고10년	2.001	-0.050	0.008	0.046
국고20년	2.050	-0.057	0.011	0.071
국고30년	2.048	-0.038	0.029	0.086
국고50년	2.057	-0.014	0.047	0.110

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS Basis
	중간값	전일비	중간값	전일비	
1년	1.380	-0.005	1.833	-0.008	-0.453
2년	1.240	-0.005	1.785	-0.023	-0.545
3년	1.210	-0.005	1.758	-0.030	-0.548
4년	1.190	-0.005	1.755	-0.028	-0.565
5년	1.180	-0.005	1.755	-0.033	-0.575
7년	1.260	-0.005	1.765	-0.035	-0.505
10년	1.395	-0.005	1.813	-0.040	-0.418

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 31일	2,025	-340	71	-1,232	-272
1월 30일	402	1,709	642	-3,490	137
1월 29일	1,307	-1,151	135	-208	14
1월 28일	556	1,769	91	-2,000	44
1월 25일	156	3,247	-1,100	-1,713	-61
1주	4,446	5,234	-161	-8,643	-138
2주	1,671	1,969	1,665	-3,297	-265
4주	3,994	-4,447	707	-9,618	11,623
누적	206,346	-189,842	-13,231	7,069	17,786

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

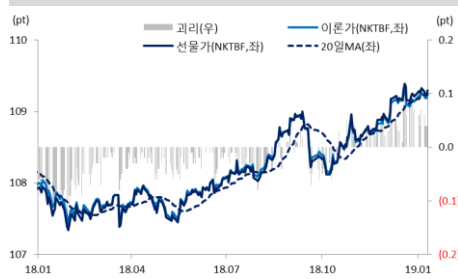
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
1월 31일	5,310	836	-254	-4,567	-10
1월 30일	-523	1,822	-24	-1,440	-74
1월 29일	743	-3,213	-359	3,052	62
1월 28일	-1,444	676	-114	1,163	-24
1월 25일	200	-471	-298	611	7
1주	4,286	-350	-1,049	-1,181	-39
2주	4,672	1,216	-1,641	-2,577	-10
4주	15,544	-6,090	-3,332	0	-210
누적	75,584	-48,913	-8,192	-9,795	3,648

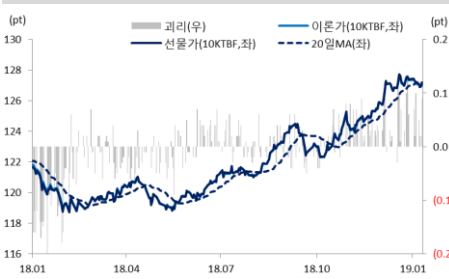
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



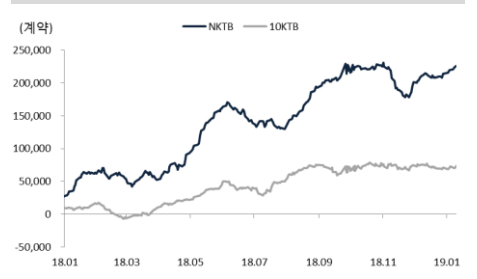
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



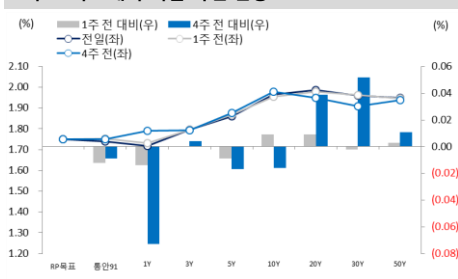
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



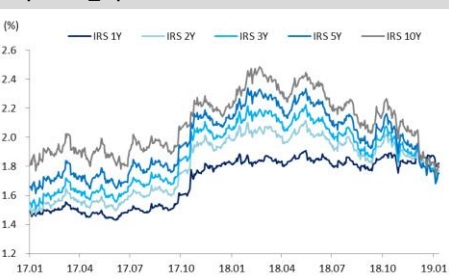
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



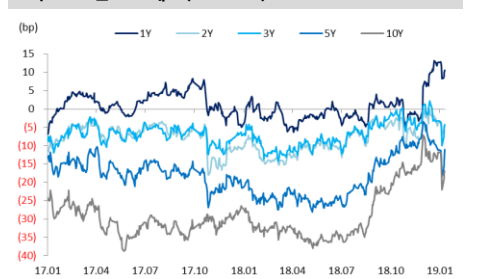
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1111.9	-3.9	1112.2	1113.2	1108.3	4.9	281155	103828	606353	17258
USD903	1111.0	-4.0	1111.4	1112.1	1107.7	4.4	5004	176	25540	1591
USD SPOT	1112.7	-3.6	1112.0	1113.5	1108.6	4.9	9040	3295	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	45,548	51,116	-5,568	-12,160	-9,054
은행	3,470	4,089	-619	-2,558	-11,589
투신	3,334	7,750	-4,416	-267	-1,125
보험	30	1,544	-1,514	-3,308	-7,929
기타법인	22,403	4,532	17,871	38,616	35,986
개인	40,779	31,394	9,385	50,494	40,463
외국인	172,056	187,145	-15,089	-72,227	-45,785

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, %p)

종목	증가/금리	전일비
KOSPI	2204.85	-1.35
국고채3Y	1.809	-0.018
국고채10Y	2.001	-0.050

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y		

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	2,838	19,586	39,581
KOSDAQ	685	2,276	1,970
국고채	2,450	1,406	-16,363
통안채	-546	1,636	2,240

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea - US 금리

(단위 : %, %p)

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.750	0.000	1M		
Call	1.950	0.130	3M		
CD	1.860	0.000	6M		
통안1년	1.827	-0.007	12M		

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

\*미국 데이터는 거래일 기준

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수				
S&P				
나스닥				
FTSE 100				
DAX 30				
Nikkei 225				
Shanghai				
항생 H				
미국채 2년				
미국채 10년				
WTI				
Gold				

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-0.85	0.15
3M	-3.15	0.15
6M	-6.90	0.10
12M	-15.70	0.40

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	1.380	-0.005
2Y	1.240	-0.005
3Y	1.210	-0.005
4Y	1.190	-0.005
5Y	1.180	-0.005

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화

\*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index			
EUR/USD			
USD/JPY			
GBP/USD			
USD/CHF			
AUD/USD			
NZD/USD			
USD/CAD			

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

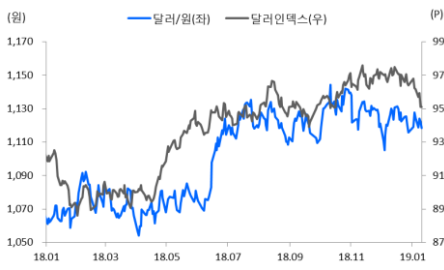
아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,116.40	0.00	-0.98
USD/CNY	6.7165	-0.0189	-1.11
USD/HKD	7.8428	-0.0033	-0.03
USD/SGD	1.3473	-0.0048	-0.85
USD/TWD	30.771	-0.037	-0.39
USD/INR	71.12	0.01	-0.30
USD/IDR	14,131	35	0.00
USD/THB	31.395	-0.133	-1.08

기타 통화

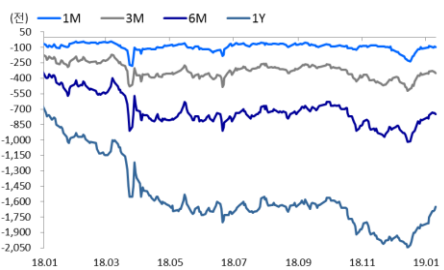
종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	65.4898	-0.5670	-0.8827
USD/BRL	3.6794	-0.0463	-2.1254
USD/ZAR	13.3280	-0.2721	-3.5342
USD/MXN	19.1024	0.1073	0.3826
USD/PLN	3.7334	-0.0227	-0.9629
USD/TRY	5.2321	-0.0774	-1.0009
USD/SEK	9.0430	-0.0255	0.2317
USD/NOK	8.4227	-0.0756	-1.6729

차트. USD/KRW 및 USD Index



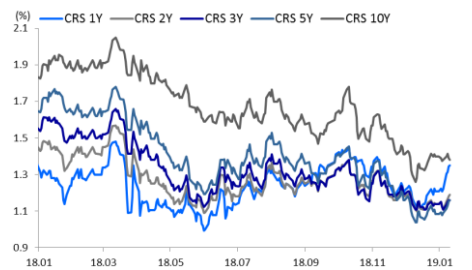
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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.