

Fixed income / 허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

하나 뿐인 파월의 선택지

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.22 ~ 109.30 / 10KTB : 127.12 ~ 127.48

◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)
NKTB903	109.25	▲6	6,145	353,002
10KTB903	127.25	▲37	1,169	122,855
국고3Y	1.802	▼1.5	국고10/3(bp)	전일(bp)
국고10Y	1.973	▼3.2	17.1	18.8

◇ 전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가
UST2Y	2.4610	▼1.240	USD Index	97.306
UST10Y	2.6285	▼1.080	EUR/USD	1.1235
UST30Y	3.0119	▼1.43	USD/JPY	111.17
WTI	56.07	▼0.59	USD/CNY	1.3015

전일 국내 동향: 글로벌 경기부진 우려 부각되며 국채선물 강세 마감

- ECB의 경기하방압력 인정과 완화적 통화정책 의지 강조, 장중 발표된 중국의 수출 부진과 글로벌 경기부진 우려 부각되며 국채선물 강세 마감. 수급 상 외국인인 매수 물량이 대거 출회했는데, 최근 국채선물 고평으로 매도 미결제를 늘린 외국인 이 손실 축소를 위해 매수 주문을 확대한 것으로 평가.

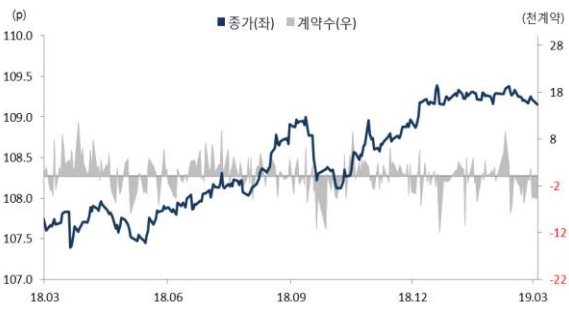
전일 해외 동향: 미국 고용지표 부진의 영향으로 미 국채금리 하락 마감

- 글로벌 경기부진 우려 확산으로 미 국채금리 하락 압력 우위 속 2월 고용지표 부진을 확인, 미 국채금리 장중 낙폭 확대 후 하락 마감.
- 2월 비농업 고용은 전월대비 2만명 증가하는데 그쳐, 시장의 예상을 큰 폭 하회. 이는 미국의 연내 정책금리 인상 불가 확률과 성장률 부진 우려감을 동시에 키우며 전 만기구간에서의 미 국채금리 하락에 일조.
- 다만 백악관의 고용지표 평가와 견조한 임금상승 압력 등으로 장중 급락분을 회복. 래리 커들로 백악관 NEC 위원장은 셋다운과 계절적 요인이 있었다며 지표부진에 크게 개의치 않는다고 발언. 또 시간당 임금상승률이 전년비 3.4%로 여전히 높은 수준을 기록, 실업률은 완전고용을 의미하는 4%를 하회. 이는 미국의 견조한 소매판매를 이끌 수 있을 것이라는 기대로 이어지며 금리 낙폭 회복에 영향.

금일 전망: 증시반등 가능성 제한으로 국채선물 강세 전망

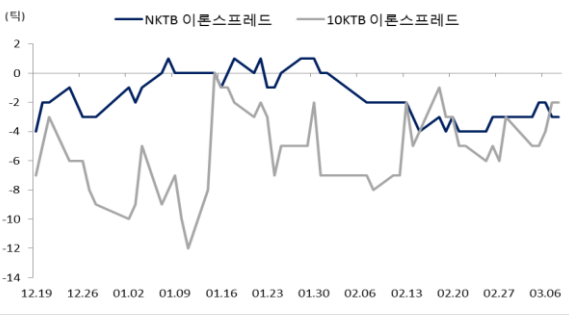
- 증시 반등 가능성 제한 및 글로벌 경제지표 부진의 영향으로 국채선물 강세 예상.
- 유로존과 중국의 경제지표 부진, 브렉시트 투표 불확실성으로 강달러 압력 우위 속 금주 위험자산의 반등 확률이 제한적. 따라서 금리는 하락 압력이 우세할 것으로 예상. 다만 금리 하단이 막혀 있다는 인식에 강세 폭은 일부에 그칠 전망.
- 한편 파월의장은 월요일과 화요일 양일간 공개 스피치가 있음. 이 자리에서 통화정책의 완화기조 유지를 재차 강조할 것으로 예상함. 전세계 리세션 공포를 자극했던 소프트웨어의 부진은 대부분 증시 하락에서 기인. 의장은 불안한 심리를 진정시키기 위해 미국의 견조한 경기여건을 강조하기보다는 통화정책이 경기를 지지할 것, 즉 완화적 정책 유지 방침을 강조하는 데 시간을 할애할 전망. 우선은 미국의 소매판매와 고용지표가 연이어 부진하게 발표됐기 때문에 채권시장은 연준의 정책으로 인한 부양기대감보다는, 통화정책 완화에 무게를 두며 금리 하락으로 한 주를 소화할 것으로 예상함.

차트. NKTB 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 1903-1906 이콘스프레드는 마이너스를 기록



출처 : 한국거래소, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(03/08)	금 일(03/11)	익 일(03/12)
12:17 중국 2월 수출 YoY(결과:-20.7%, 이전:9.1%)	08:00 미국 Fed 파월의장 연설	08:00 미국 Fed 파월의장 연설
22:30 미국 2월 비농업부문 고용자수 변동(결과:20k, 이전:304k)	08:50 일본 2월 M3 통화량 YoY(예상:2.1%, 이전:2.1%)	09:30 호주 2월 NAB 경기지수(예상:-, 이전:7)
22:30 미국 2월 실업률(결과:3.8%, 이전:4.0%)	15:00 일본 2월 공작기계 수출 YoY(P)(예상:-, 이전:-18.8%)	18:30 영국 1월 광공업 생산 MoM(예상:0.2%, 이전:-0.5%)
22:30 미국 2월 시간당 평균임금 YoY(결과:3.4%, 이전:3.2%)	16:00 독일 1월 산업생산 YoY(예상:-3.3%, 이전:-3.9%)	19:00 미국 2월 NFB 소기업 낙관지수(예상:102.0, 이전:101.2)
22:30 미국 1월 주택착공건수(결과:1230k, 이전:1078k) (9일)	21:30 미국 1월 자동차 제외 소매판매 MoM(예상:0.3%, 이전:-1.8%)	21:30 미국 2월 근원 CPI YoY(예상:2.2%, 이전:2.2%)
12:00 미국 Fed 파월의장 연설	23:00 미국 12월 기업재고(예상:0.6%, 이전:-0.1%)	21:30 미국 주간 평균 실질소득 YoY(예상:-, 이전:-1.9%)
		NA 영국 브렉시트 2차 수정안 투표일

*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	109.24	109.28	109.24	109.25	0.06	1.818%	109.20	0.05	2.81	53,148	353,002
NKTB906	109.20	109.20	109.20	109.20	0.00	1.834%	109.23	-0.03	2.81	-	-
10KTB903	127.15	127.33	127.12	127.25	0.37	1.983%	127.20	0.05	8.18	45,047	122,855
10KTB906	127.24	127.24	127.24	127.24	0.28	1.983%	127.25	-0.01	8.18	1	31

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.18	109.20	109.24	109.25
10KTB903	126.84	126.92	127.03	127.06
KT3Y	1.823	1.819	1.807	1.807
KT5Y	1.893	1.887	1.874	1.878
KT10Y	2.010	2.007	1.994	1.988

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.30	127.44
1차저항	109.27	127.35
PIVOT	PIVOT	109.26
1차지지	109.23	127.14
2차지지	109.22	127.02
Demark	High	109.29
	Low	109.25

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.810	72.32	국고 18-3	1.810	72.36	국고 18-4	1.983	83.39	국고 18-4	1.983	83.40
국고 17-6	1.810	56.19	국고 18-9	1.802	87.75	국고 17-7	1.982	78.30	국고 18-10	1.974	85.07
국고 18-6	1.863	141.79	국고 18-6	1.863	141.87						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.890	0.000	0.000	0.030
통안1년	1.842	-0.008	-0.001	0.018
국고1년	1.773	-0.007	-0.003	0.022
국고3년	1.802	-0.015	-0.011	0.001
국고5년	1.863	-0.021	-0.013	-0.013
국고10년	1.973	-0.032	-0.014	-0.022
국고20년	2.023	-0.038	-0.046	-0.038
국고30년	2.018	-0.039	-0.035	-0.037
국고50년	1.994	-0.035	-0.032	-0.049

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.360	-0.010	1.873	-0.008	-0.513
2년	1.185	-0.010	1.823	-0.013	-0.638
3년	1.160	-0.015	1.785	-0.015	-0.625
4년	1.150	-0.015	1.770	-0.018	-0.620
5년	1.125	-0.015	1.760	-0.023	-0.635
7년	1.180	-0.015	1.753	-0.025	-0.573
10년	1.315	-0.015	1.780	-0.030	-0.465

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 8일	6,145	-5,698	121	-1,210	-18
3월 7일	449	989	-280	-5,047	3,956
3월 6일	-3,451	-3,741	-375	-186	8,049
3월 5일	-1,114	-9,121	1,538	5,098	3,533
3월 4일	-4,690	-1,092	1,929	3,253	63
1주	-2,661	-18,663	2,933	1,908	15,583
2주	-12,426	-3,548	1,621	-2,209	15,566
4주	-26,031	-534	2,523	6,566	15,771
누적	184,529	-191,844	-11,013	11,686	33,623

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

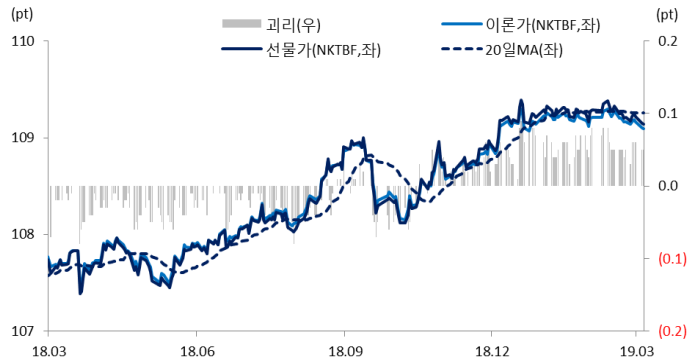
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 8일	1,169	-1,755	-186	607	-28
3월 7일	1,351	-2,337	319	1,426	16
3월 6일	-1,043	-3,038	351	1,468	2,329
3월 5일	3,689	-2,916	-723	-467	-40
3월 4일	-5,475	3,345	-292	1,643	950
1주	-309	-6,701	-531	4,677	3,227
2주	8,788	-10,717	-394	-172	3,179
4주	3,263	-8,072	274	0	1,042
누적	78,778	-57,354	-7,647	-6,312	6,788

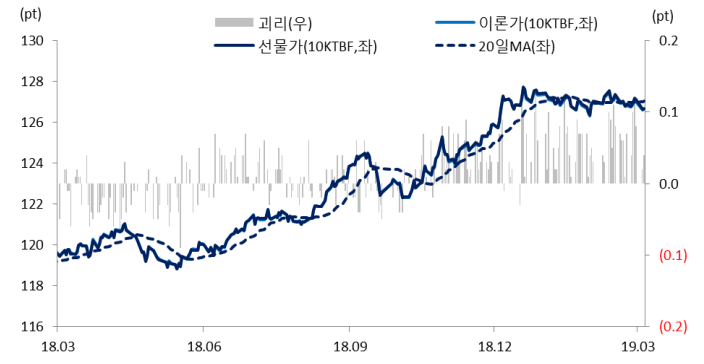
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



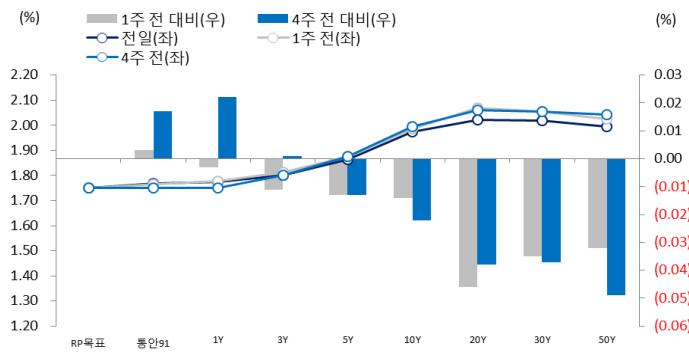
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



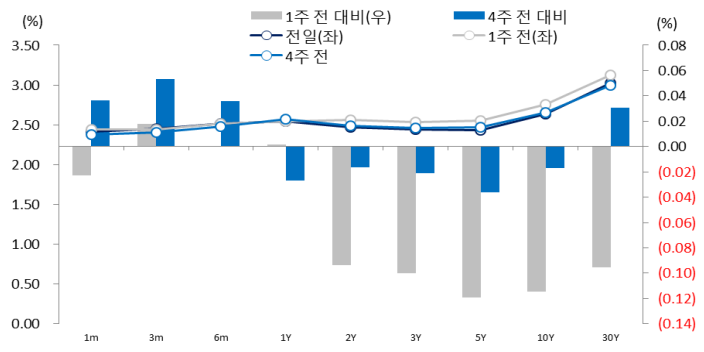
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(한국)



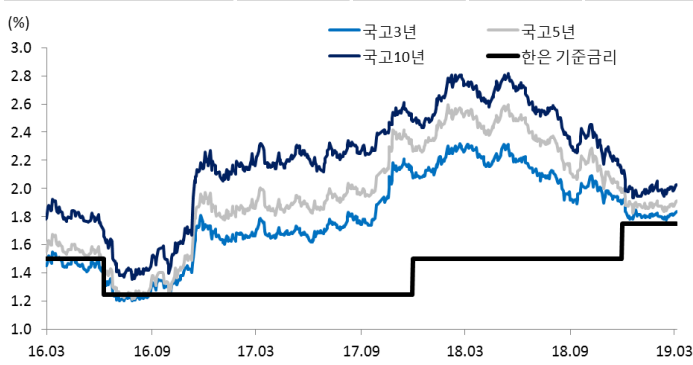
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(미국)



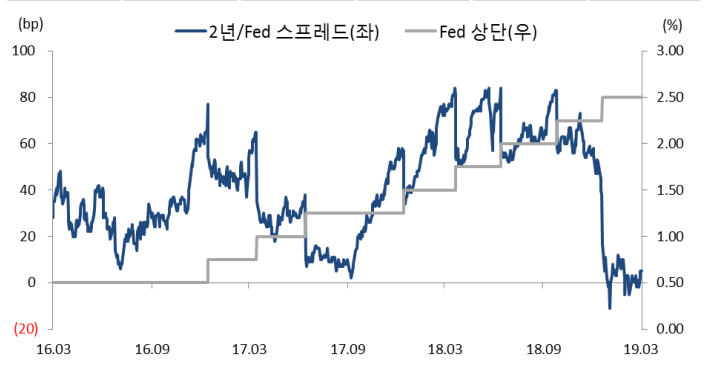
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



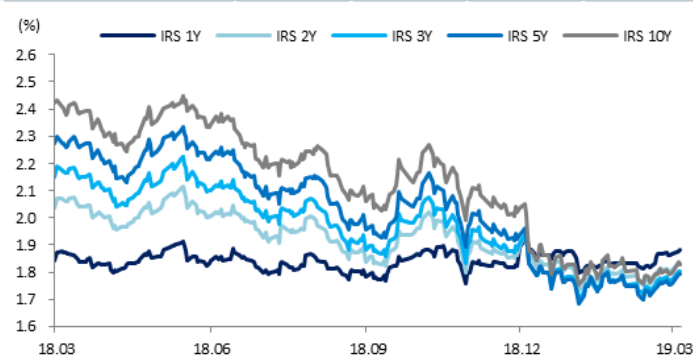
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



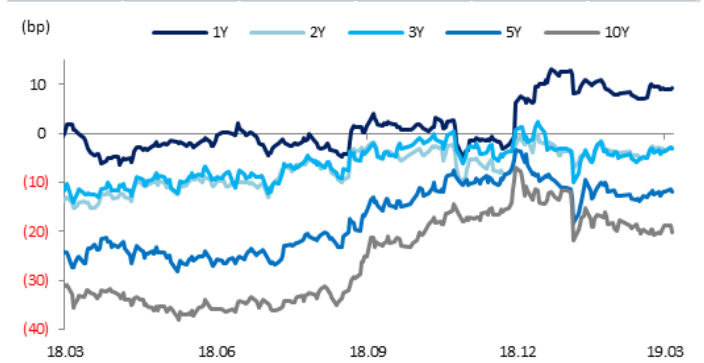
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, 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.