

Fixed income / 허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

# 증시의 기술적 반등

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.16 ~ 109.26 / 10KTB : 126.86 ~ 127.22

◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(틱,bp)	외인순매수(계약)	미결제약정(계약)
NKTB903	109.23	▼2	5,205	356,728
10KTB903	127.15	▼10	-1,039	123,563
국고3Y	1.810	▲0.8	국고10/3(bp)	전일(bp)
국고10Y	1.986	▲1.3	17.6	17.1

전일 국내 동향: 중국증시 상승에 따른 반작용으로 국채선물 약세 마감

- 미국 비농업 고용지표 부진의 영향으로 강세 개장한 국채선물은 중국 증시 개장과 동시에 약세로 전환, 전일대비 약세 마감. 중국증시는 기술적 상승조정 이어지는 가운데 외국인의 투자법 심의 소식, 인민은행 총재의 경기부양 의지 등을 확인하며 2%대 상승을 기록. 아시아 증시 상승을 이끌며 국채선물 약세에 영향.

◇ 전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가
UST2Y	2.4752	▲1.420	USD Index	97.165
UST10Y	2.6393	▲1.080	EUR/USD	1.1245
UST30Y	3.0270	▲1.51	USD/JPY	111.21
WTI	56.77	▲0.70	USD/CNY	1.3150

전일 해외 동향: 레벨 부담 및 지표호조의 영향으로 미 국채금리 상승 마감

- 시장금리 수준이 미 정책금리 범위(2.25~2.50%)에 근접했다는 부담감, 지난주 낙폭 확대에 따른 기술적 조정으로 미 국채금리는 상승 압력이 우세한 가운데 미국 기준으로 주말 사이 발표된 미중 무역협상 진전 소식, 장중 발표된 지표 호조를 소화하며 전일 대비 상승 마감.

- 래리커들로 백악관 NEC 위원장은 4월 안에 무역협상이 마무리 될 것이라고 발언. G2 정상회담 취소 소식으로 낙폭을 확대했던 뉴욕증시는 기술주 중심으로 급등하며 전일 대비 상승 마감. 이는 미 국채금리 상승에 일조.

- 미국의 1월 소매판매는 전월 대비 0.2% 상승, 예상을 상회하며 지난달 쇼크를 잠재움. 특히 파월 의장이 주말 언론 인터뷰에서 소비회복을 판단하기 위해 소매 판매를 지켜보겠다고 한 데 이어 지표가 호조로 발표돼 경기부진 우려를 일축.

금일 전망: 글로벌 증시의 기술적 반등으로 국채선물 약세 전망

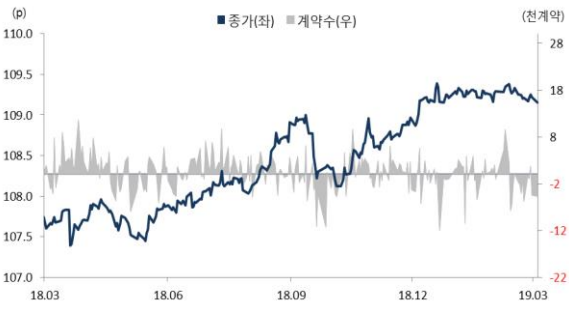
- 글로벌 증시의 기술적 상승이 지속되는 가운데 파운드화 강세에 따른 달러 약세의 효과로 증시의 추가 상승이 기대, 금일 국채선물 약세 전망.

- 전일 글로벌 증시의 흐름을 살펴보면 증시를 움직일만한 트리거가 없었음에도 불구하고 중국증시는 4%대, 뉴욕증시는 2%대 상승을 나타냄. 지난 한주 낙폭이 컸던 데 따른 기술적 조정으로 매수세가 유입된 것으로 보임. 특히 미국 소매판매의 경우 시장의 예상보다는 호조로 발표됐으나 12월 발표치가 직전 -1.2%에서 -1.6%로 하향 조정됐음에도 시장은 증시 낙관적 재료만을 반영하며 상승하는 패턴.

- 따라서 금일 아시아 증시는 뉴욕 증시의 호조를 이어가며 상승 우위의 장을 예상, 국채선물은 반작용으로 약세 흐름을 나타낼 전망.

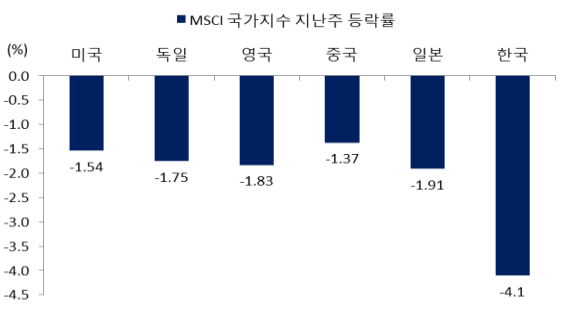
- 여기에 장전 파운드화 급등은 달러 약세를 촉발, 아시아 증시에 상승 동력을 보낼 것으로 분석. 금일 밤 영국의회의 브렉시트 협상안 투표를 앞두고 EU가 백스톱 관련 메이의 요구를 수용한 것으로 알려진 점은 금일 파운드 강세를 유도.

차트. NKTB 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 지난 한주 글로벌 증시는 전주말 대비 하락



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(03/11)	금 일(03/12)	익 일(03/13)
16:00 독일 1월 산업생산 YoY(결과:-3.3%, 이전:-3.9%)	08:00 미국 Fed 파월의장 연설	08:00 한국 2월 실업률(예상:4.2%, 이전:4.4%)
21:30 미국 1월 핵심 소매판매 MoM(결과:0.9%, 이전:-1.8%)	09:30 호주 2월 NAB 경기지수(예상:-, 이전:7)	19:00 유럽 1월 산업생산 MoM(예상:-1.0%, 이전:-0.9%)
23:00 미국 12월 기업재고(결과:0.6%, 이전:-0.1%)	18:30 영국 1월 광공업 생산 MoM(예상:0.2%, 이전:-0.5%)	20:00 미국 3월 MBA 주택용자 신청지수(예상:-, 이전:-2.5%)
	19:00 미국 2월 FFB 소기업 낙관지수(예상:102.5, 이전:101.2)	21:30 미국 2월 최종수요 PPI YoY(예상:1.9%, 이전:2.0%)
	21:30 미국 2월 근원 CPI YoY(예상:2.2%, 이전:2.2%)	21:30 미국 1월 내구재주주(예상:-0.5%, 이전: 1.2%)
	21:30 미국 주간 평균 실질소득 YoY(예상:-, 이전:1.9%)	21:30 미국 1월 자본재주주 비방위산업(예상:0.2%, 이전:-1.0%)
	NA 영국 브렉시트 2차 수정안 투표일	23:00 미국 3월 DOE 미국 원유재고(예상:3000k, 이전:7069k)

\*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	109.25	109.27	109.23	109.23	-0.02	1.824%	109.19	0.04	2.81	37,935	356,728
NKTB906	109.18	109.50	109.18	109.50	0.26	1.736%	109.21	0.29	2.81	2	2
10KTB903	127.25	127.32	127.14	127.15	-0.10	1.992%	127.16	-0.01	8.17	46,435	123,563
10KTB906	127.24	127.28	127.22	127.22	-0.02	1.985%	127.13	0.09	8.17	6	34

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.19	109.20	109.24	109.25
10KTB903	126.94	126.94	127.03	127.06
KT3Y	1.819	1.818	1.808	1.807
KT5Y	1.885	1.886	1.875	1.877
KT10Y	2.014	2.009	1.995	1.987

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.28	127.38
1차저항	109.26	127.27
PIVOT	PIVOT 109.24	127.20
1차지지	109.22	127.09
2차지지	109.20	127.02
Demark	High 109.25	127.24
	Low 109.21	127.06

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.815	72.07	국고 18-3	1.815	71.86	국고 18-4	1.992	83.33	국고 18-4	1.992	83.27
국고 17-6	1.814	55.94	국고 18-9	1.811	87.17	국고 17-7	1.992	78.23	국고 18-10	1.986	84.92
국고 18-6	1.876	141.35	국고 18-6	1.876	140.92						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.890	0.000	0.000	0.030
통안1년	1.843	0.001	-0.011	0.025
국고1년	1.776	0.003	-0.011	0.033
국고3년	1.810	0.008	-0.024	0.024
국고5년	1.868	0.005	-0.039	0.015
국고10년	1.986	0.013	-0.041	0.021
국고20년	2.037	0.014	-0.065	-0.002
국고30년	2.029	0.011	-0.059	-0.005
국고50년	2.004	0.010	-0.053	-0.021

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.380	0.020	1.878	0.005	-0.498
2년	1.210	0.025	1.833	0.010	-0.623
3년	1.185	0.025	1.795	0.010	-0.610
4년	1.175	0.025	1.780	0.010	-0.605
5년	1.150	0.025	1.770	0.010	-0.620
7년	1.200	0.020	1.763	0.010	-0.563
10년	1.335	0.020	1.790	0.010	-0.455

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 11일	5,205	-5,731	581	-9	27
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
1주	7,234	-23,302	1,585	-1,354	15,547
2주	-1,439	-12,977	2,271	-4,706	19,012
4주	-30,390	-401	4,145	8,311	15,938
누적	189,734	-197,575	-10,432	11,677	33,650

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

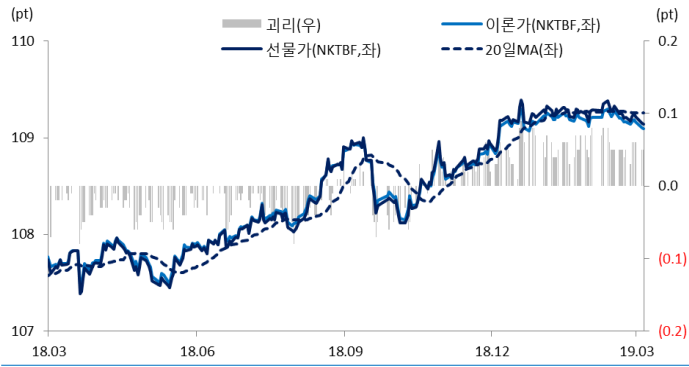
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 11일	-1,039	-882	-165	1,838	3
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
1주	4,127	-10,928	-404	4,872	2,280
2주	4,478	-10,153	-514	3,338	3,243
4주	511	-8,526	-231	0	1,132
누적	77,739	-58,236	-7,812	-4,474	6,791

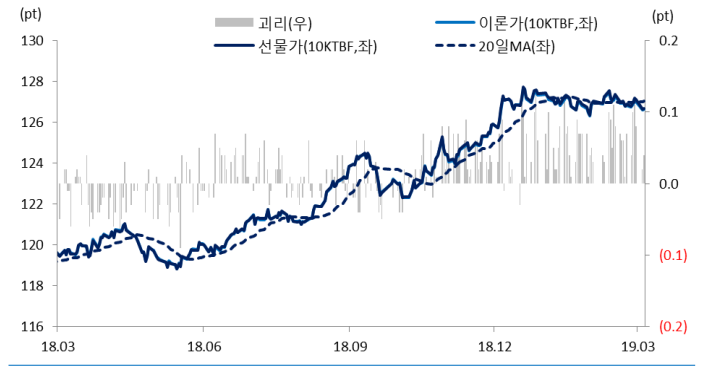
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



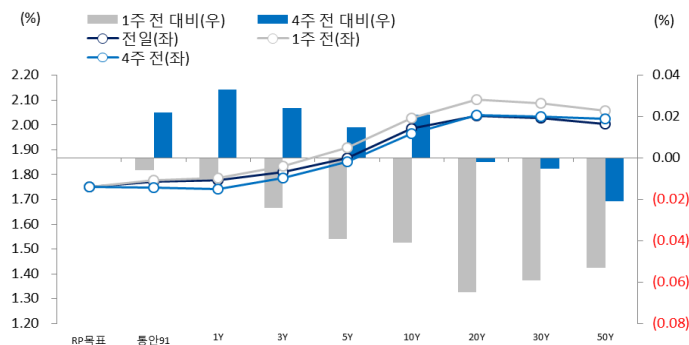
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



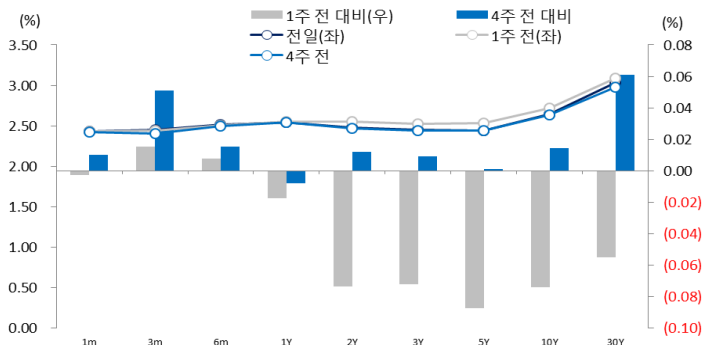
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(한국)



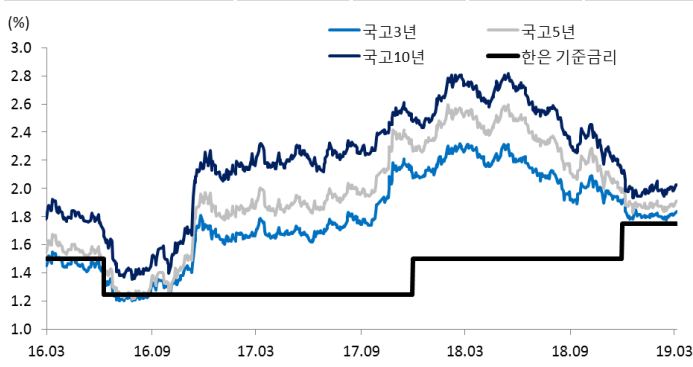
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(미국)



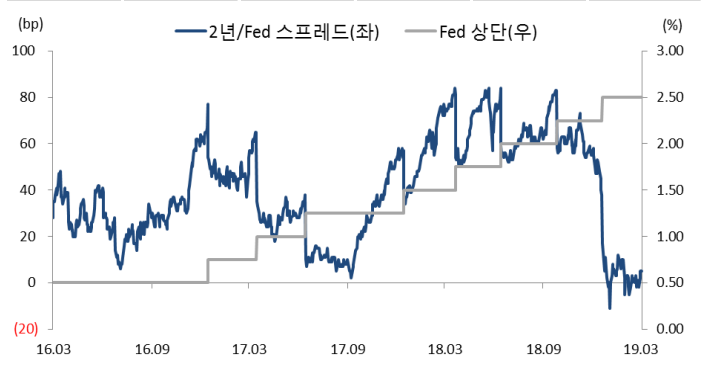
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



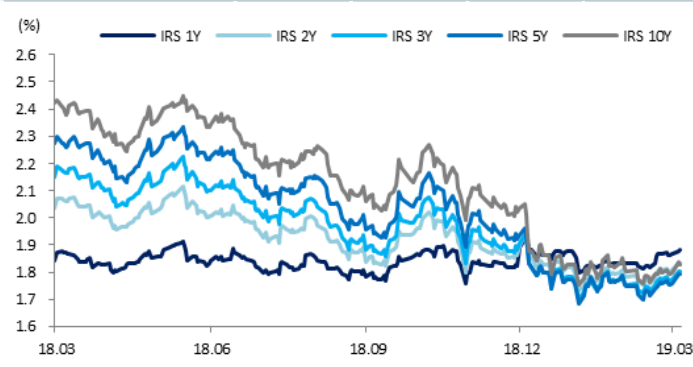
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



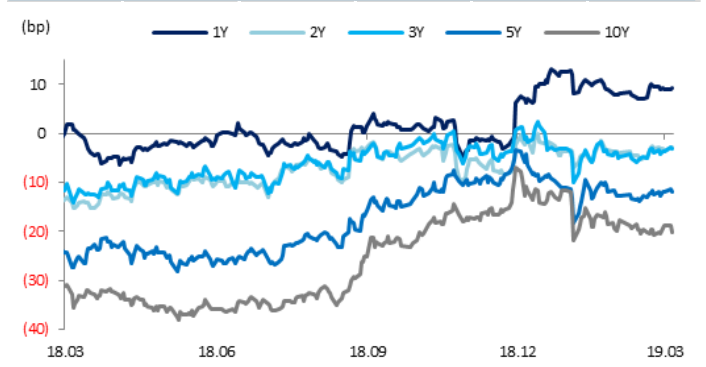
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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.