

Fixed income / 허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

브렉시트와 글로벌 증시

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.22 ~ 109.32 / 10KTB : 127.10 ~ 127.42

◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(틱,bp)	외인순매수(계약)	미결제약정(계약)
NKTB903	109.25	▲2	4,078	352,356
10KTB903	127.16	▲1	471	122,707
국고3Y	1.810	▲0.0	국고10/3(bp)	전일(bp)
국고10Y	1.991	▲0.5	18.1	17.6

전일 국내 동향: 브렉시트와 미중 무역협상 낙관 소식에 국채선물 약세 마감

- 장전 발표된 브렉시트 협상 진전과 장중 보도된 미중 무역협상 추가 진행소식으로 국채선물은 장중 약세압력이 우세했으나 마감에 중국증시가 하락으로 방향을 전환, 글로벌 금리 하락하며 외인의 매수세를 자극. 국채선물은 장중의 약세 분을 반납하며 전일 대비 강보합 마감.

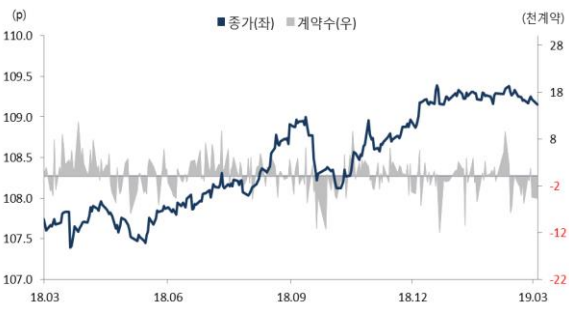
◇ 전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가
UST2Y	2.4506	▼2.460	USD Index	97.002
UST10Y	2.6015	▼3.780	EUR/USD	1.1288
UST30Y	2.9912	▼3.58	USD/JPY	111.36
WTI	56.87	▲0.08	USD/CNY	1.3075

전일 해외 동향: 연준의 금리인상이 어렵다는 인식에 미 국채금리 하락 마감

- 미국의 1월 소비자물가는 전년비 1.5%, 근원 소비자물가는 2.1%로 발표. 비농업 고용부진에도 불구하고 여전히 임금상승 압력이 높아 물가상승 우려가 있었으나 발표치가 연준의 목표수준을 밑돌고 시장의 예상보다도 낮게 발표되면서 참가자들은 당분간 정책금리 인상이 어려울 것이라고 분석, 시장금리 하락으로 반응.
- 한편 영국 의회의 브렉시트 2차 협상안에 대한 표결은 149표 차이로 부결. EU가 고의적으로 미래 무역협정에 실패, 영국을 EU 관세동맹에 잔류케 하는 행위를 금하는 법률문서를 2차 협상안에 담았으나, 영국 법무장관은 양측의 합의 없이 영국이 일방적으로 백스톱을 폐기하기 어렵다는 점에서 법적 리스크가 있다고 평가. 이러한 발언의 영향으로 2차 협상안은 부결 결정. 안전 선호의 영향으로 분트채를 포함한 글로벌 금리 하락 마감.

차트. NKTB 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미 국채금리는 정책금리 상단에 근접



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

금일 전망: 유로존 정치 불확실성 부각으로 국채선물 강세 전망

- 미국과 한국 모두 시장금리가 정책금리 수준에 근접, 다시금 글로벌 증시의 중요도가 높아진 상황. 최근 반등을 시도하고 있는 소프트데이터의 상승 압력 지속 가능성이 증시의 방향과 밀접하기 때문. 글로벌 증시는 지난 한주 낙폭에 따른 기술적 반등을 끝내고 재차 대외 이벤트에 주목하는 모습. 가장 크게 미중 무역협상 진행상황과 브렉시트가 있음.
- 무역협상의 경우 그간 시장을 급등락 시켰던 재료였으나 단시간에 급진적으로 합의점을 도출했고, 오히려 협상 관련 우호적 소식이 보도될 때마가 시장은 이를 차익실현 기회로 소화하면서 증시에 추가 상승동력을 주기 어려운 상황.
- 이와중에 브렉시트 리스크가 부각. EU와의 협의를 통해 보수당의 요구사항을 2차 협상안에 담았지만 의회는 이를 또 한번 부결시킴. 줄줄이 노딜 브렉시트 - 노브렉시트 투표가 대기 중이고 총리 조기사퇴 압박까지 증대돼 정치 불확실성이 큰 상황. 불안한 기술적 반등 속 유로존의 정치 불확실성은 글로벌 증시에 하방 압력, 국채선물엔 반사익을 가져다 줄 것으로 예상.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(03/12)	금 일(03/13)	익 일(03/14)
18:30 영국 1월 공공업 생산 MoM(결과:0.6%, 이전:-0.5%)	08:00 한국 2월 실업률(예상:4.2%, 이전:4.4%)	09:01 영국 2월 RICS 주택가격수지(예상:-24%, 이전:-22%)
19:00 미국 2월 NFIB 소기업 낙관지수(결과:101.7, 이전:101.2)	19:00 유럽 1월 산업생산 MoM(예상:1.0%, 이전:-0.9%)	11:00 중국 2월 공공업 생산 YoY(예상:5.5%, 이전:6.2%)
21:30 미국 2월 근원 CPI YoY(결과:2.1%, 이전:2.2%)	20:00 미국 3월 MBA 주택융자 신청지수(예상:-, 이전:-2.5%)	16:00 독일 2월 CPI YoY(예상:1.6%, 이전:1.6%)
21:30 미국 주간 평균 실질소득 YoY(결과:1.6%, 이전:1.9%)	21:30 미국 2월 최종수요 PPI YoY(예상:1.9%, 이전:2.0%)	21:30 미국 2월 수입물가지수 MoM(예상:0.3%, 이전:-0.5%)
NA 영국 브렉시트 2차 수정안 투표일	21:30 미국 1월 내구재주무(예상:-0.5%, 이전: 1.2%)	21:30 미국 3월 신규 실업수당 청구건수(예상:225k, 이전:223k)
	21:30 미국 1월 자본재주무 비방위산업(예상:0.2%, 이전:-1.0%)	23:00 미국 1월 신규주택 매매(예상:622k, 이전:621k)
	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	109.25	109.25	109.25	0.00	1.818%	109.18	0.07	2.81	-	352,356
NKTB906	109.33	109.33	109.33	109.33	0.00	1.792%	109.23	0.10	2.81	-	5,925
10KTB903	127.16	127.16	127.16	127.16	0.00	1.991%	127.15	0.01	8.17	-	122,707
10KTB906	127.22	127.22	127.22	127.22	0.00	1.985%	126.97	0.25	8.17	-	1,601

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.23	109.21	109.23	109.25
10KTB903	127.12	126.99	127.01	127.06
KTB3Y	1.813	1.817	1.810	1.807
KTB5Y	1.877	1.884	1.877	1.877
KTB10Y	2.011	2.005	1.994	1.987

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.25	127.16
1차저항	109.25	127.16
PIVOT	PIVOT	109.25
1차지지	109.25	127.16
2차지지	109.25	127.16
Demark	High	109.25
	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	1.811	71.89	국고 18-3	1.811	71.83	국고 18-4	1.994	83.26	국고 18-4	1.994	83.21
국고 17-6	1.812	55.76	국고 18-9	1.808	87.18	국고 17-7	1.995	78.16	국고 18-10	1.987	84.87
국고 18-6	1.875	141.16	국고 18-6	1.875	141.03						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	1.890	0.000	0.000	0.030
통안1년	1.842	-0.001	-0.013	0.027
국고1년	1.776	0.000	-0.012	0.035
국고3년	1.810	0.000	-0.026	0.029
국고5년	1.870	0.002	-0.041	0.033
국고10년	1.991	0.005	-0.038	0.048
국고20년	2.055	0.018	-0.030	0.047
국고30년	2.046	0.017	-0.018	0.052
국고50년	2.019	0.015	-0.016	0.026

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.360	0.000	1.875	0.000	-0.515
2년	1.210	0.000	1.830	0.000	-0.620
3년	1.190	0.000	1.795	0.000	-0.605
4년	1.180	0.000	1.780	0.000	-0.600
5년	1.150	0.000	1.770	0.000	-0.620
7년	1.200	0.000	1.763	0.000	-0.563
10년	1.335	0.000	1.793	0.000	-0.458

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 12일	4,078	390	452	-4,713	29
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
1주	15,877	-10,050	874	-10,979	3,994
2주	3,897	-19,817	3,503	-3,922	19,570
4주	-20,790	2,316	4,117	-3,028	15,700
누적	193,812	-197,185	-9,980	6,964	33,679

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

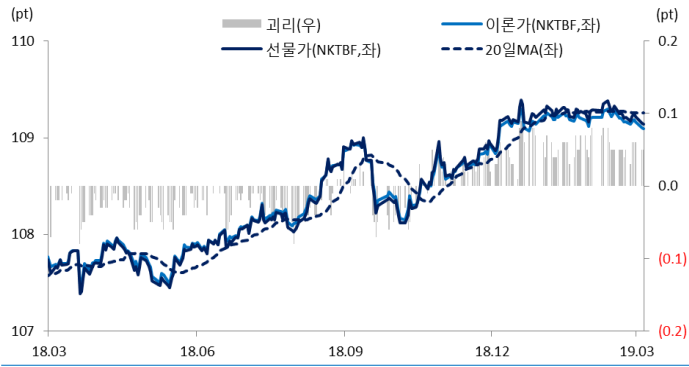
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 12일	471	-534	-675	1,094	-53
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
1주	1,952	-5,508	-707	4,965	-62
2주	-2,452	-5,129	-1,355	6,273	3,147
4주	6,019	-9,887	-1,231	2,728	1,384
누적	78,210	-58,770	-8,487	-3,380	6,738

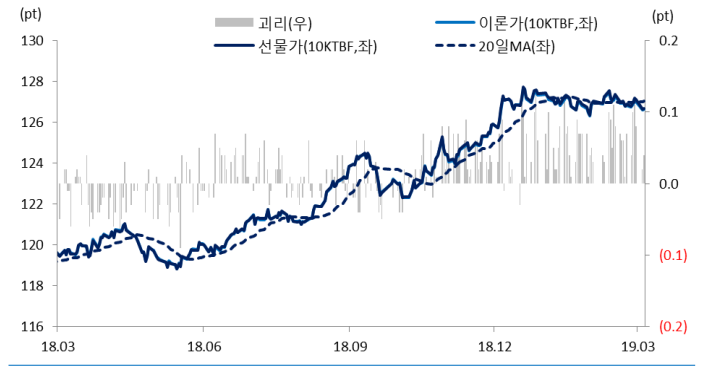
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



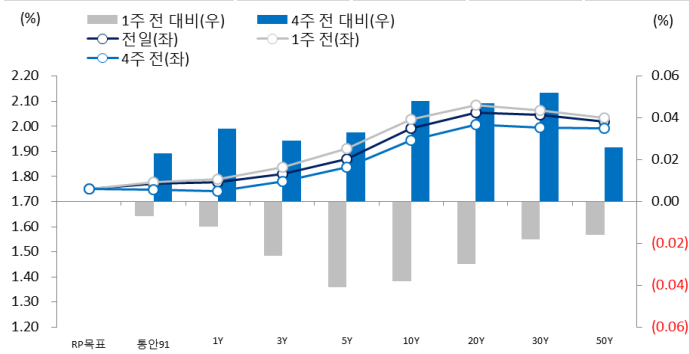
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



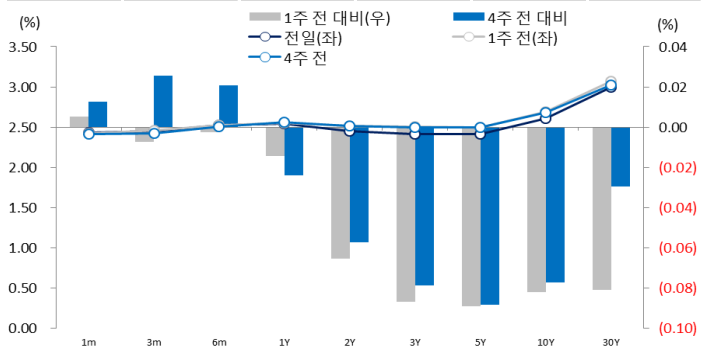
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(한국)



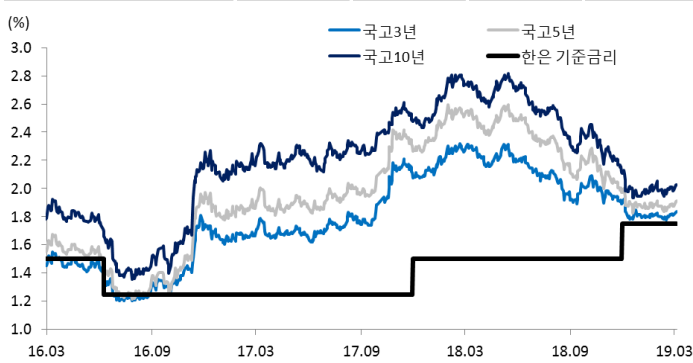
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(미국)



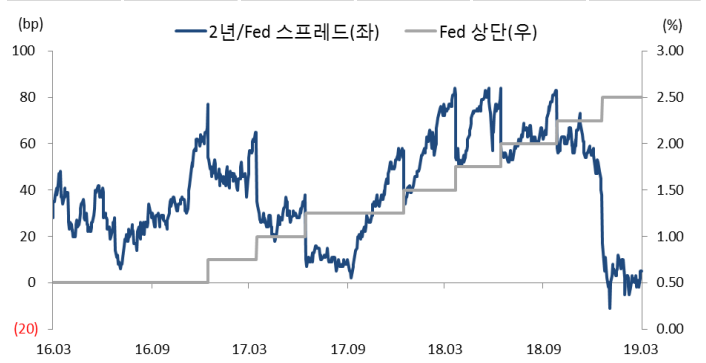
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



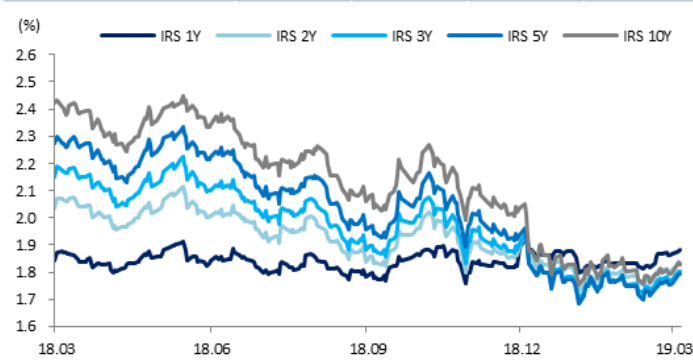
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



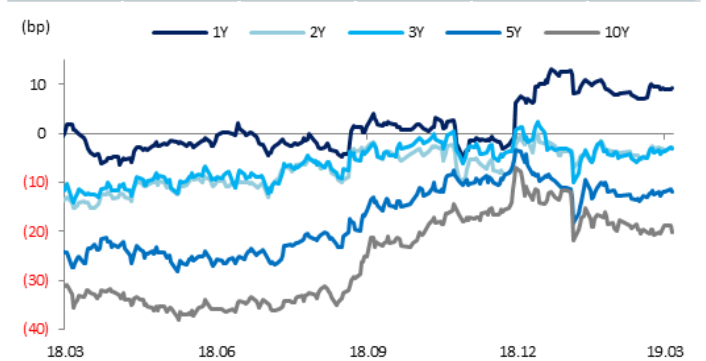
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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.