

Fixed income / 허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

근월고평 해소 직전

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.18 ~ 109.30 / 10KTB : 126.92 ~ 127.28

◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)
NKTB903	109.26	▼2	-3,827	303,343
10KTB903	127.21	▼11	-2,878	90,114
국고3Y	1.793	▼0.2	국고10/3(bp)	전일(bp)
국고10Y	1.978	▲1.2	18.5	17.1

전일 국내 동향: 노딜 블랙시트 우려 완화로 국채선물 약세 마감

- 영국 의회의 노딜 블랙시트 거부로 리스크온 부활, 국채선물은 약세 우위를 나타냈으나 여전히 국내경기 펀더멘탈에 대한 우려가 잔존하고 장중 중국의 광공업생산이 부진하게 발표된 영향으로 약세폭을 축소, 전일 대비 약보합 마감. 한편 중국 통계국은 경기 하방 압력 확대를 언급, 중국 증시 하락에 영향.

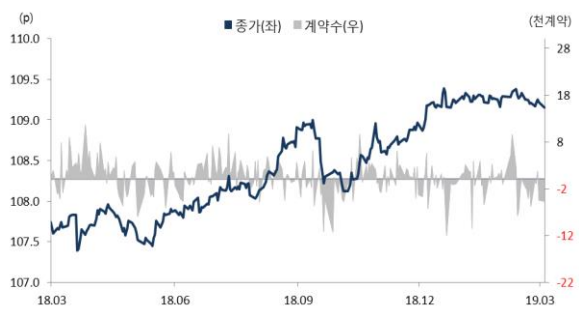
◇ 전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가
UST2Y	2.4607	▼0.410	USD Index	96.771
UST10Y	2.6303	▲0.900	EUR/USD	1.1304
UST30Y	3.0455	▲2.96	USD/JPY	111.7
WTI	58.61	▲0.35	USD/CNY	1.3242

전일 해외 동향: 블랙시트 잠정 연기로 미 국채금리 상승 마감

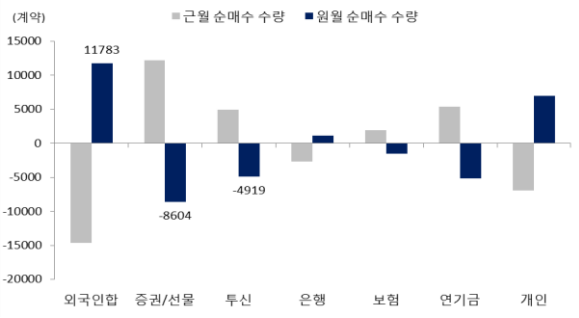
- 영국 의회의 블랙시트 연기 결정으로 리스크오프가 완화, 차익실현 매물을 소화하며 미 국채금리는 상승 마감.
- 전일 영국 의회는 테레사 메이 총리의 안건인 블랙시트 연기를 찬성412, 반대202 표로 통과시킴. ① 3월 20일까지 블랙시트 합의안이 의회를 통과하면 EU탈퇴시점을 6월 30일까지 연기하고 ② 통과하지 못하면 이보다 더 오래 연기하는 내용을 담았음. 20일 3차정부안에 대한 승인투표를 시행, 21일 EU정상회의에서 이를 논의할 전망. EU회원국의 만장일치 동기가 필요하지만 EU정상회의의 상임의장은 정상회의에 앞서서 각국 정상들에게 블랙시트 장기간 연장 가능성을 호소할 것이라고 발언. 백스톱 조항과 관련해 의회 내 의견 조율이 되지 않았다는 점, 안정적 블랙시트를 원하는 EU회원국의 의지로 블랙시트는 장기간 연장에 의견이 실리는 분위기.
- 한편 3월말 개최로 예상됐던 미중 정상회담은 4월로 연기. 므누신 재무장관은 아직 조율해야할 것이 많으며 3월 정상회담은 불가능하다고 언급.

차트. NKTB 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 전일 10년선물 롤오버 진행상황 점검



출처 : NH선물 리서치센터 추정

금일 전망: 유로화 가치 회복으로 국채선물 약세 전망

- 블랙시트 잠정 연기로 그간 진행된 유로화 가치의 약세가 되돌려질 것으로 예상. 유로가 제자리를 찾아가는 과정에서 달러 약세에 기인한 리스크온 부활을 기대, 국채선물은 이에 따른 반작용으로 금일 약세압력 우위를 예상.
- 한편 롤오버 여건을 점검해보면 근월물의 고평이 원월물로 이전. 근월 고평에 따른 만기 시 손실 축소를 위해 매수 포지셔너를 중심으로 스프레드 매도 물량이 우위를 점함. 근월 매도/원월 매수로 근월 고평이 대폭 축소되고 원월 고평이 확대. 이로써 매도 포지셔너에게 유리한 롤오버 여건이 조성되는 중. 따라서 월물 교체가 평소보다 빠른 시점부터 활발하게 진행되고 있는 상황. 금일도 적극적 스프레드 매매를 예상. 다만 스프레드 매도로 근월 고평이 해소될 경우 이를 받아주는 기관은 되레 만기시 손실이 발생할 수 있기 때문에 근월물 기준, 블랙시트 연기가 가격에 미치는 영향은 제한적일 전망. 종합하면 금일 국채선물 약세를 예상하나 롤오버 시기의 특성 상 재료가 주는 영향은 적을 것으로 예상.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(03/14)	금 일(03/15)	익 일(03/18)
21:30 미국 2월 수입물가지수 MoM(결과:0.6%, 이전:-0.5%)	16:00 유럽 2월 신규차량등록(예상:-, 이전:-4.6%)	08:50 일본 2월 무역수지(예상:¥281.1b, 이전:¥1415.6b)
21:30 미국 3월 신규 실업수당 청구건수(결과:229k, 이전:223k)	19:00 유럽 2월 근원 CPI(F)(예상:1.0%, 이전:1.0%)	09:01 영국 3월 라이트무브 주택가격 YoY(예상:-, 이전:0.7%)
23:00 미국 1월 신규주택 매매(결과:607k, 이전:621k)	21:30 미국 3월 뉴욕제조업지수(예상:10, 이전:8.8)	13:30 일본 1월 광공업 생산 MoM(F)(예상:-, 이전:-3.7%)
	22:15 미국 2월 광공업생산 MoM(예상:0.4%, 이전:-0.6%)	23:00 미국 3월 NAHB 주택시장지수(예상:63, 이전:62)
	23:00 미국 3월 미시간대학교 소비자신뢰(P)(예상:-, 이전:108.5)	
	(16일)	
	05:00 미국 1월 국제 해외순자본 유입(예상:-, 이전:-\$33.1b)	

*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	109.27	109.29	109.24	109.26	-0.02	1.815%	109.23	0.03	2.81	48,152	303,343
NKTB906	109.36	109.38	109.34	109.36	-0.01	1.782%	109.28	0.08	2.81	21,242	83,329
10KTB903	127.24	127.35	127.13	127.21	-0.11	1.986%	127.19	0.02	8.17	59,376	90,114
10KTB906	127.32	127.44	127.27	127.30	-0.12	1.978%	127.23	0.07	8.18	5,983	35,308

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.25	109.21	109.23	109.25
10KTB903	127.22	127.01	127.02	127.06
KTB3Y	1.802	1.814	1.809	1.807
KTB5Y	1.861	1.878	1.875	1.876
KTB10Y	1.995	2.001	1.997	1.987

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.31	127.45
1차저항	109.29	127.33
PIVOT	PIVOT 109.26	127.23
1차지지	109.24	127.11
2차지지	109.21	127.01
Demark	High 109.28	127.28
	Low 109.23	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	1.797	71.82	국고 18-3	1.797	71.74	국고 18-4	1.985	83.27	국고 18-4	1.985	83.20
국고 17-6	1.803	55.68	국고 18-9	1.792	87.11	국고 17-7	1.988	78.15	국고 18-10	1.977	84.87
국고 18-6	1.861	141.15	국고 18-6	1.861	141.00						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	1.890	0.000	0.000	0.030
통안1년	1.839	0.001	-0.011	0.010
국고1년	1.770	0.000	-0.010	0.016
국고3년	1.793	-0.002	-0.024	-0.008
국고5년	1.851	-0.002	-0.033	-0.019
국고10년	1.978	0.012	-0.027	-0.009
국고20년	2.029	0.004	-0.032	-0.006
국고30년	2.028	0.008	-0.029	0.017
국고50년	2.003	0.006	-0.026	-0.007

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.345	0.000	1.868	-0.003	-0.523
2년	1.185	-0.005	1.820	-0.003	-0.635
3년	1.160	-0.010	1.788	-0.003	-0.628
4년	1.145	-0.015	1.773	0.000	-0.628
5년	1.115	-0.015	1.765	0.005	-0.650
7년	1.160	-0.015	1.755	0.005	-0.595
10년	1.295	-0.015	1.785	0.008	-0.490

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 14일	-3,827	-886	-570	6,680	-1,383
3월 13일	6,896	-5,741	556	-1,276	0
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
1주	18,497	-17,666	1,140	-528	-1,345
2주	5,239	-25,558	3,613	2,204	14,238
4주	-11,256	-10,219	2,254	4,253	14,274
누적	196,881	-203,812	-9,994	12,368	32,296

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

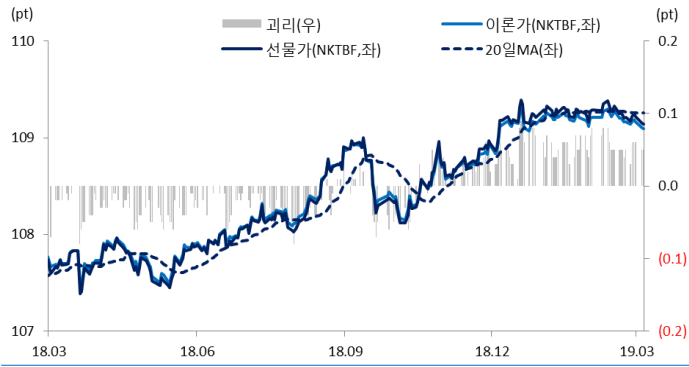
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 14일	-2,878	3,581	-38	-1,519	4
3월 13일	3,569	-2,858	-14	-172	41
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
1주	1,292	-2,448	-1,078	1,848	-33
2주	-4,195	-4,416	-1,285	6,594	3,197
4주	6,465	-9,915	-727	770	1,613
누적	78,901	-58,047	-8,539	-5,071	6,783

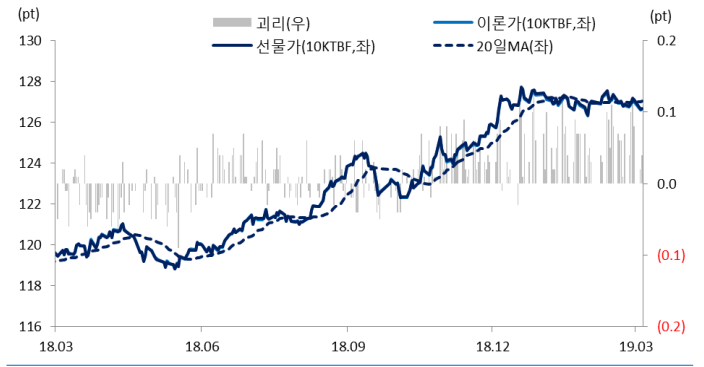
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



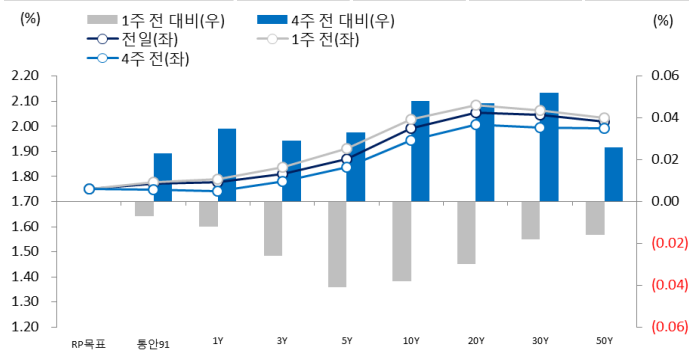
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



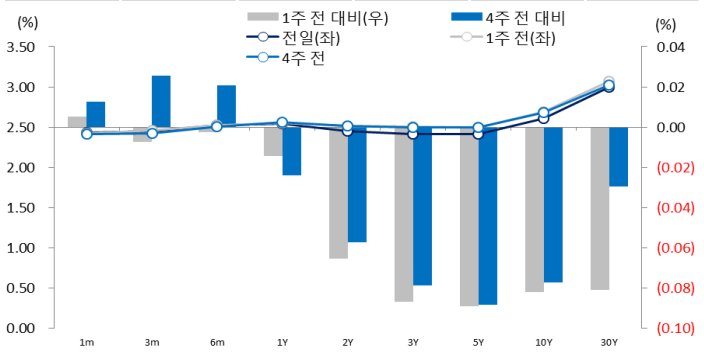
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(한국)



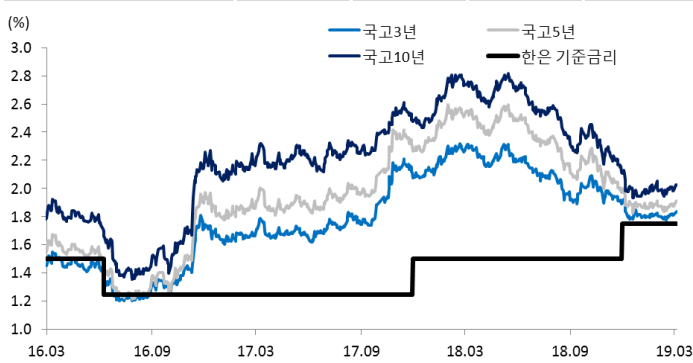
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(미국)



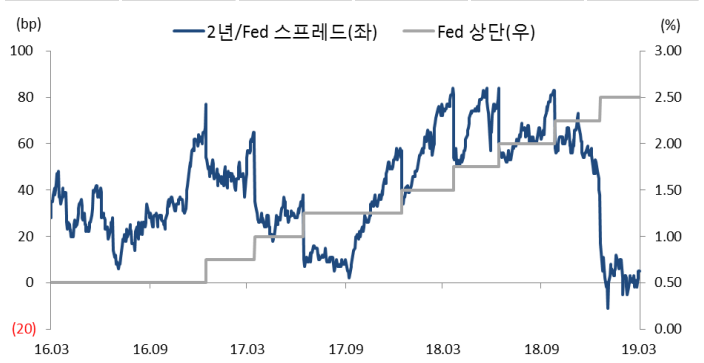
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



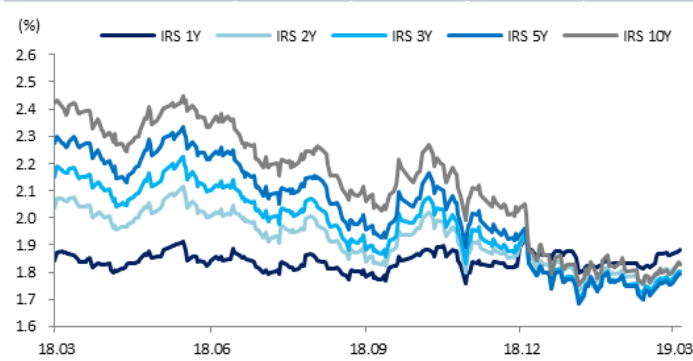
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



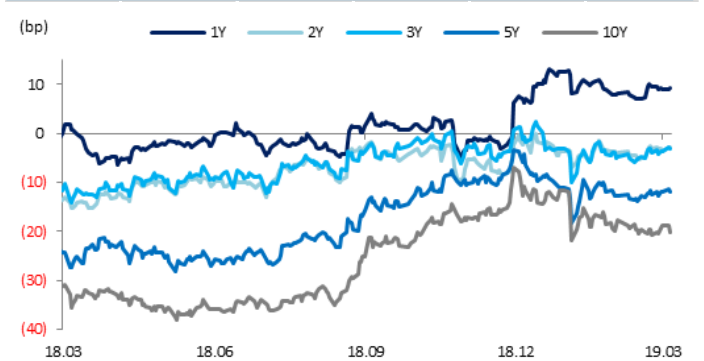
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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.