

Fixed income / 허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

'일시적 물가부진'에 예민한 이유

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.28 ~ 109.40 / 10KTB : 127.40 ~ 127.84

◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)
NKTB906	109.48	▼15	2,154	352,186
10KTB906	128.22	▼51	-2,740	122,798
국고3Y	1.732	▲3.3	국고10/3(bp)	전일(bp)
국고10Y	1.885	▲4.0	15.3	14.6

◇ 전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가
UST2Y	2.3448	▲4.040	USD Index	97.837
UST10Y	2.5414	▲4.150	EUR/USD	1.1172
UST30Y	2.9296	▲2.580	USD/JPY	111.51
WTI	61.54	▼2.06	USD/CNY	1.3032

전일 국내 동향: 5월 FOMC와 한은 총재 발언을 소화하며 국채선물 약세 마감

- 파월 연준 의장은 5월 FOMC 기자회견담회에서 금리인하 기대는 과하다고 발언. 또 이주열 총재는 연휴 사이 시장금리 하락과 관련해, 시장이 앞서가고 있다고 말함. 이에 서울 채권시장은 그동안 국채금리에 반영해 온 기준금리 인하 기대감이 과했던 것으로 평가, 약세 되돌림을 나타냄.

전일 해외 동향: 매파적 FOMC와 지표 호조의 영향으로 미 국채금리 상승 마감

- 5월 FOMC의 영향으로 장중 미 국채금리의 상승 압력이 우세한 가운데 경제지표까지 호조로 발표돼, 금리는 전 만기구간에서 상승 마감.

- 정책금리 인하 가능성을 선반영해 금리 하단을 꾸준히 내려온 미 국채시장은 5월 FOMC 여진을 소화하며 전일도 금리의 상승되돌림이 우세한 장을 이어감. FF선물 금리에 반영된 연내 정책금리 인하 확률은 통화정책회의 직전인 67.2%에서 50.2%까지 하락.

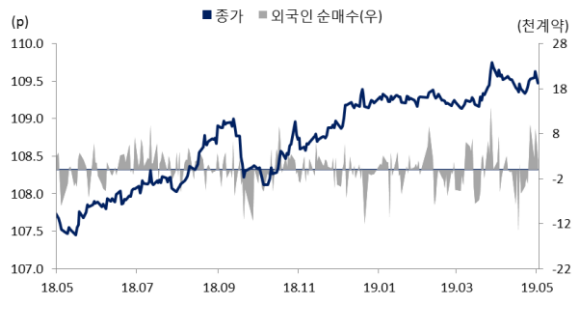
- 장중 미 국채금리는 경제지표가 발표될 때마다 상승 폭을 키웠는데 1)미국 1분기 노동생산성이 3.6%로 시장의 예상을 웃돈 점 2)미국 3월 제조업수주가 1.9%로 호실적을 나타낸 점 등을 소화하며 금리 상단을 높임.

금일 전망: FOMC 여진과 미 국채금리 상승의 영향으로 국채선물 약세 전망

- 미 국채시장이 파월 의장의 '일시적 물가 부진' 발언에 예민하게 반응하는 이유는 2017년에도 비슷한 경험이 있었기 때문. 금융위기 이후 네 번째 금리인상을 앞둔 그해 6월, 시장은 1.6% 대에 머무는 근원 PCE물가를 근거로 옐런 의장이 이끄는 미 연준이 정책금리를 인상하지 못할 것이라는 전망을 제시하기도 했으나, 연준 다수는 미 경제가 완존고용에 도달했고 낮은 물가수준은 일시적 현상에 불과하다고 평가하며 정책금리를 상향. 당시 연준은 금리대응이 늦어질 경우 경기과열이 발생할 수 있다고 보고, 선제적 긴축이 필요하다고 판단했던 것.

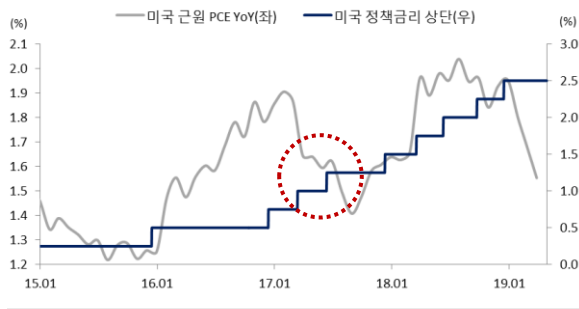
- 2017년 6월과 현재를 단순 비교했을 때 '17년 6월 성장률 2.1%, 근원 PCE 1.62%, 실업률 4.3%', '현재 성장률 3.2%, 근원 PCE 1.55%, 실업률 3.8%'로 요약할 수 있음. 그때처럼 인상은 불가능하더라도, 인하 옵션은 충분히 제거됐다고 볼 수 있는 여건. 또 CBO에서 추정하는 미국 GDP 갭률이 플러스인점을 봤을 때 통화당국은 수요측 물가상승 압력이 견조하다고 평가했을 수도 있음. 따라서 미 국채시장은 선반영했던 인하기대를 되돌릴 것으로 보이고, 서울 채권시장도 이에 연동되며 금리 상승 우위를 나타낼 전망. 특히 참가자들이 한미간 정책금리 차이의 심리적 저항선을 1%p로 인식하고 있는 점은 국내금리 상승에 영향을 줄 것으로 보임.

차트. NKTB 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 2017년 6월 저물가에도 불구하고 연준은 정책금리를 인상



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(05/02)	금 일(05/03)	익 일(05/06)
08:00 한국 4월 CPI YoY(결과:0.6%, 이전:0.4%)	18:00 유럽 3월 PPI YoY(예상:3.0%, 이전:3.0%)	10:45 중국 4월 차이신 종합PMI(예상:-, 이전:52.9)
08:00 한국 4월 근원CPI YoY(결과:0.9%, 이전:0.9%)	18:00 유럽 4월 근원CPI YoY(A)(예상:1.0%, 이전:0.8%)	16:50 프랑스 4월 마켓 서비스PMI(F)(예상:50.5, 이전:49.1)
15:00 독일 3월 소매판매 YoY(결과:-2.1%, 이전:4.7%)	21:30 미국 3월 도매재고 MoM(P)(예상:0.2%, 이전:0.2%)	16:55 독일 4월 마켓 서비스PMI(F)(예상:52.1, 이전:55.4)
20:00 영란은행 5월 통화정책회의	21:30 미국 4월 비농업부분 고용자수 변동(예상:190k, 이전:196k)	17:00 유럽 4월 마켓 서비스PMI(F)(예상:51.3, 이전:53.3)
21:00 미국 4월 신규 실업수당 청구건수(결과:230k, 이전:230k)	23:00 미국 4월 ISM 비제조업 지수(예상:57.0, 이전:56.1)	17:30 유럽 5월 섀넥스 투자자기대지수(예상:-, 이전:-0.3)
21:30 미국 1분기 비농업부분노동생산성(P)(결과:3.6%, 이전:1.3%)	(4일)	18:00 유럽 3월 소매판매 YoY(예상:-, 이전:2.8%)
	00:30 Fed 리처드 클라리다(부의장, 투표권) 연설	

*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
NKTB906	109.57	109.57	109.48	109.48	-0.15	1.743%	109.46	0.02	2.81	101,862	352,186
NKTB909	109.69	109.69	109.69	109.69	0.00	1.675%	109.51	0.18	2.81	-	59
10KTB906	128.50	128.59	128.22	128.22	-0.51	1.890%	128.18	0.04	8.19	59,131	122,798
10KTB909	128.72	128.72	128.72	128.72	0.00	1.842%	128.16	0.56	8.19	-	139

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB	109.54	109.47	109.48	109.37
10KTB	128.43	128.20	128.20	127.66
KTB3Y	1.717	1.737	1.739	1.772
KTB5Y	1.749	1.772	1.775	1.821
KTB10Y	1.891	1.905	1.893	1.944

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB906	10KTB906
2차저항	109.60	128.71
1차저항	109.54	128.47
PIVOT	PIVOT	109.51
1차지지	109.45	128.10
2차지지	109.42	127.97
Demark	High	109.53
	Low	109.44

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB906	수익률	헷지비율	NKTB909	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율	10KTB909	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.748	264.70	국고 18-3	1.748	264.08	국고 18-4	1.890	35.81	국고 18-4	1.890	35.65
국고 18-9	1.731	276.47	국고 18-9	1.731	275.83	국고 18-10	1.888	40.11	국고 18-10	1.888	39.93
국고 18-6	1.785	67.44	국고 19-1	1.765	82.53						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.840	0.000	-0.010	-0.030
통안1년	1.763	0.018	-0.013	-0.003
국고1년	1.749	0.022	-0.006	0.006
국고3년	1.732	0.033	-0.017	0.012
국고5년	1.765	0.037	-0.026	0.011
국고10년	1.885	0.040	-0.027	-0.004
국고20년	1.913	0.041	-0.020	-0.006
국고30년	1.907	0.038	-0.011	0.004
국고50년	1.898	0.036	-0.004	0.025

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.150	0.055	1.800	0.038	-0.650
2년	1.025	0.035	1.720	0.048	-0.695
3년	0.980	0.035	1.690	0.048	-0.710
4년	0.970	0.035	1.683	0.048	-0.713
5년	0.940	0.035	1.675	0.048	-0.735
7년	0.990	0.040	1.673	0.048	-0.683
10년	1.130	0.035	1.703	0.048	-0.573

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
5월 2일	2,154	-1,690	1,524	-1,770	-409
4월 30일	9,066	-4,097	-2,977	4,092	10
4월 29일	2,440	3,316	792	2,079	-61
4월 26일	10,014	-4,771	-526	-4,342	51
4월 25일	2,773	2,952	301	-5,950	794
1주	26,447	-4,290	-886	-5,891	385
2주	13,795	10,798	-629	-9,040	1,621
4주	-7,713	19,456	809	-10,891	1,565
누적	182,616	-154,164	-13,462	9,601	-2,325

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

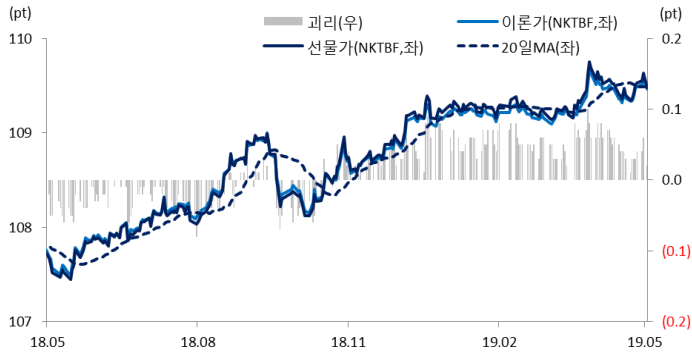
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
5월 2일	-2,740	1,387	91	805	56
4월 30일	2,329	1,330	-292	-1,826	-284
4월 29일	469	153	262	433	-75
4월 26일	1,263	-1,113	235	-225	30
4월 25일	1,700	-1,817	501	1,436	-419
1주	3,021	-60	797	623	-692
2주	-647	1,962	273	2,031	-437
4주	-14,767	11,452	280	4,583	-1,072
누적	36,484	-35,760	7,066	10,442	4,993

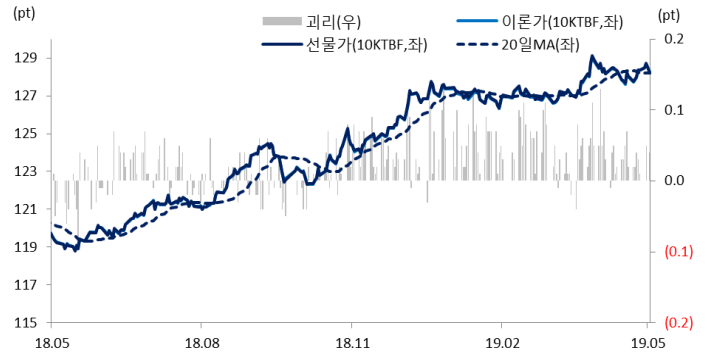
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



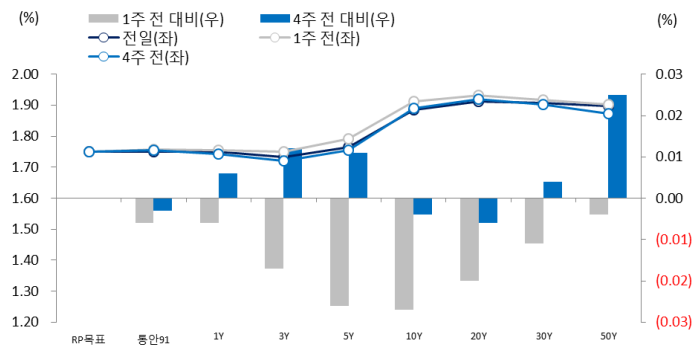
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



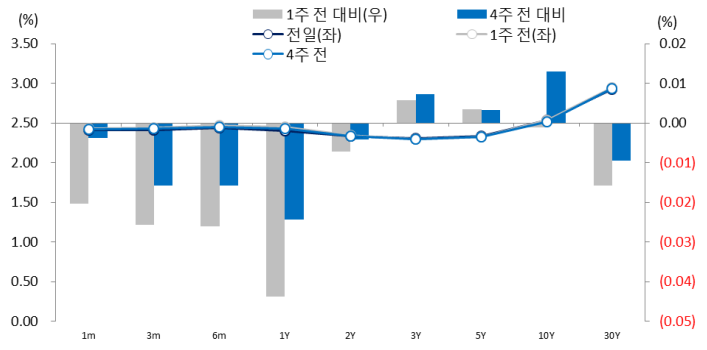
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(한국)



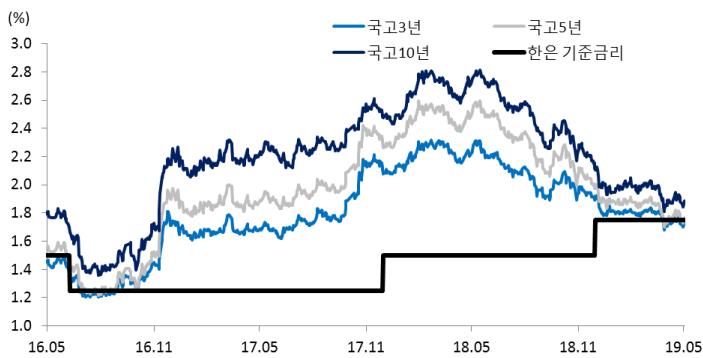
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(미국)



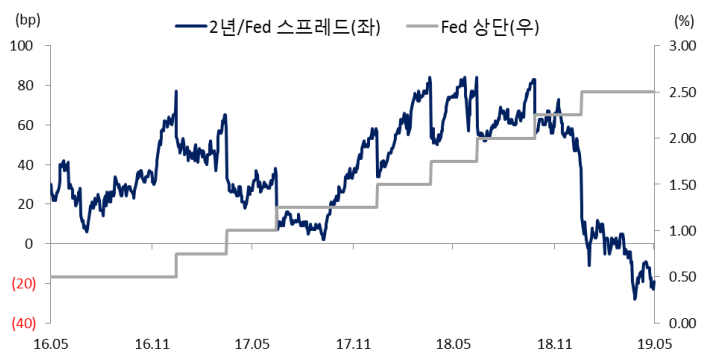
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



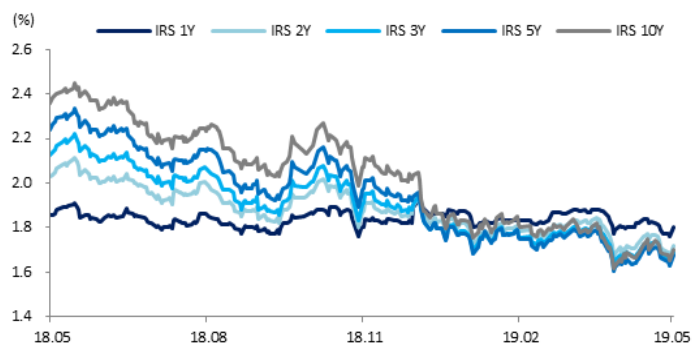
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



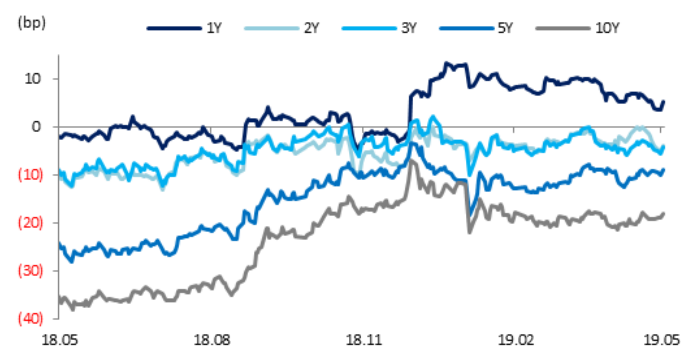
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자의 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.