

## 경제와 정치의 불일치

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

### KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.46 ~ 109.54 / 10KTB : 128.06 ~ 128.42

### ◇ KTB\_전일 국내시장 동향

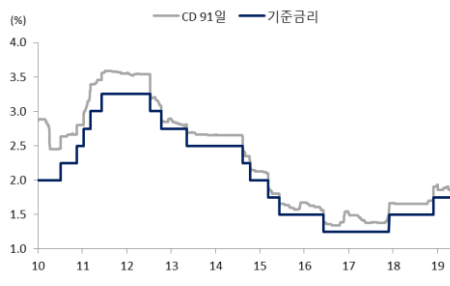
종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB906	109.50	▲0	2,306	356,534	1,100
10KTB906	128.30	▲4	2,571	125,618	4,319
국고3Y	1.717	▼0.6	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.878	▼0.7	16.1	16.2	▲0.1

- 한국 경상수지 부진, 교역갈등 여진 지속, 도비시한 금통위 의사록, 뉴질랜드 기준금리 인하의 영향으로 국채선물은 강세를 나타냈으나 장중 출회한 이익실현성 매도물량, 독일의 산업생산 호조를 소화하며 강세폭을 반납.

### ◇ KTB\_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.2966	▲1.220	UST30Y	2.8937	▲2.940
UST10Y	2.4835	▲2.690	WTI	61.44	▼0.81

### 차트. 기준금리와 기관의 조달금리 추이



출처 : 인포맥스

채 소규모의 인원을 보낼 것이라는 분석이 제기됐으나 트럼프 대통령은 류허 부총리가 협상타결을 위해 미국으로 오고 있다고 발언. 이에 안전선호가 희석되며 미 국채금리는 그간의 낙폭을 되돌리며 상승 우위를 나타냄. 다만 유럽 장중 영국 정부와 노동당의 브렉시트 협상 결렬 가능성을 반영해 반락하는 흐름을 보이기도 했음.

### ◇ KTB\_금일 시장 전망

금일 국채선물은 미중 무역협상의 전개상황을 관망하며 그간의 강세 분을 기술적으로 되돌리는 선에서 약보합장을 전망.

트럼프 대통령의 변심과 관련해 지금까지 알려진 내용으로는 '무역협상 이행에 위한 중국의 국내법 개정과 관련, 중국 측의 갑작스런 입장 번복'이 가장 유력. 이를 봤을 때 중국은 아직까지 전세계 미-중 양강구도 확립을 위해 지재권 이전과 국유기업 보조금 지급을 포기하지 못한 것으로 보임. 경제적 관계만 봤을 땐 양국의 손실을 최소화하기 위해 금번 회동에서 협상이 타결되는 것이 합리적이지만, 장기적으로 정치적 관계를 봤을 때 미중간 협상이 생각보다 쉽지 않을 수도 있겠음.

### 주요 경제지표 및 이벤트

전 일(05/08)	금 일(05/09)	익 일(05/10)
15:00 독일 3월 산업생산 MoM(결과:0.5%, 이전:0.4%)	10:30 중국 4월 CPI YoY(예상:2.5%, 이전:2.3%)	15:00 독일 3월 무역수지(예상:€20.0b, 이전:€18.0b)
20:00 미국 주택용자 신청(결과:2.7%, 이전:-4.3%)	21:30 미국 Fed 제롬 파월 의장 연설	15:00 독일 3월 수출 MoM(예상:-0.4%, 이전:-1.2%)
20:30 유럽 ECB 마리오 드라기 총재 연설	21:30 미국 3월 무역수지(예상:\$50.2b, 이전:\$43.4b)	17:30 영국 1분기 GDP QoQ(예상:0.5%, 이전:0.2%)
21:30 미국 Fed 라엘 브레이너드(이사, 투표권) 연설	21:30 미국 신규 실업수당 청구건수(예상:220k, 이전:230k)	21:30 미국 Fed 라엘 브레이너드(이사, 투표권) 연설
23:30 미국 5월 원유재고(결과:-3963k, 이전:9934k)	22:45 미국 Fed 라파엘 보스틱(에틀렌타, 투표권) 연설 (10일)	21:30 미국 4월 CPI YoY(예상:2.1%, 이전:1.9%)
NA 중국 4월 수출 YoY(결과:-2.7%, 이전:13.8%)	02:15 미국 Fed 찰스 에반스(시카고, 투표권) 연설	21:30 미국 4월 시간당 실질 평균임금 YoY(예상:-, 이전:1.3%)

\*주 : 예상 대비 호조(상승), 예상치 부합, 예상 대비 부진(하락), Bloomberg 컨센서스 기준

### USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,168 ~ 1,176

### ◇ USD\_전일 국내시장 동향

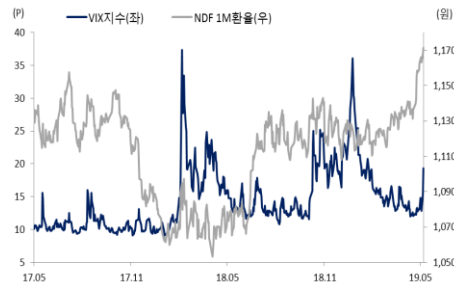
종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD905	1168.90	▲2.5	5.4	722,509	-1,584
USD906	1167.60	▲2.5	4.4	42,091	1,412
USD/KRW	1169.40	▲2.9	4.4		
USD/CNY	6.7709	▼0.0088	▲0.0171		

- 한국 펀더멘털 부진, 교역갈등 확대의 영향으로 달러/원 환율은 장중 강세압력이 우위, 1172원대로 고점을 높였으나 아시아 증시의 약세 회복과 무역협상 진전 가능성을 장 마감에 상승 폭을 되돌림.

### ◇ USD\_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	97.615	▼0.013	USD/JPY	110.1	▼0.16
EUR/USD	1.1192	▲0.0001	GBP/USD	1.3006	▼0.0069

### 차트. 시장의 공포심리 확산과 달러/원 환율 상승



출처 : Bloomberg

달리화 가치의 상하방 재료가 혼재된 가운데 달러인덱스는 전일 대비 약보합 마감.

- 중국의 수출지표 부진과 교역갈등 부활, 브렉시트 정치 불확실성 확대로 달러인덱스는 장중 강세 압력이 우세. 다만 중국의 무역협상단이 미국을 향했다는 소식에 강세압력이 위축.

- 백악관은 중국협상단이 미국을 향했으며 이들이 합의를 원한다고 발표. 중국은 즉각 성명을 통해 미국의 관세상향에 대한 대응조치 계획을 밝힘. 동소식 소화하며 달러인덱스 급등.

- 영국 정부는 유럽의회 투표에 참석키로 결정. 참가비만 한화 2300억원에 달하고 또 EU소속을 원치않는 보수당의 반발을 확대. 메이총리 사퇴설까지 불거지는 중.

### ◇ USD\_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,171.30 / 1,171.70 3.30 (전일 현물대비)

역외에서 지속적으로 달러/원 환율 롱베팅이 유입되고 있는 점, 교역갈등 확대가 유로존의 경기회복을 저지할 수 있다는 점에서 금일 달러/원 환율 상승 우위를 예상. 전일 독일의 산업생산이 예상보다 호조를 나타내자 유로화 강세에 밀려 달러화는잠시 반락했으나 대외 정치 이슈를 반영하며 상승으로 방향을 전환, 뉴욕장 마감까지 강세를 보였음. 경기회복 여부가 불투명한 상황에서 정치불확실성이 확대돼 투자심리를 위축시킬 경우 자기실현적 예언을 통해 펀더멘털이 악화될 수 있는 상황. 따라서 투자자들은 당분간 달러 롱에 치중할 것으로 보임.

KTB Futures

(단위 : pt, % 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB906	109.55	109.58	109.50	109.50	0.00	1.736%	109.49	0.01	2.81	70,911	356,534
NKTB909	109.56	109.56	109.56	109.56	0.00	1.717%	109.55	0.01	2.81	-	44
10KTB906	128.49	128.50	128.26	128.30	0.04	1.882%	128.31	-0.01	8.19	70,094	125,618
10KTB909	128.30	128.30	128.30	128.30	-0.10	1.882%	128.30	0.00	8.19	1	137

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB906	109.51	109.49	109.47	109.38
10KTB906	128.31	128.26	128.18	127.72
KTBY	1.722	1.728	1.739	1.769
KTBY	1.756	1.763	1.775	1.816
KTBY	1.874	1.891	1.893	1.937

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB906	10KTB906
2차저항	109.61	128.59
1차저항	109.55	128.45
PIVOT	PIVOT	PIVOT
1차지지	109.47	128.21
2차지지	109.45	128.11
Demark	High	109.54
	Low	109.46

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB906	수익률	헷지비율	NKTB909	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율	10KTB909	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.731	264.55	국고 18-3	1.731	264.38	국고 18-4	1.881	35.65	국고 18-4	1.881	35.65
국고 18-9	1.718	276.28	국고 18-9	1.718	276.09	국고 18-10	1.879	39.95	국고 18-10	1.879	39.95
국고 18-6	1.776	66.92	국고 19-1	1.759	82.16						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.840	0.000	0.000	-0.020
통안1년	1.750	-0.005	-0.007	-0.017
국고1년	1.740	-0.003	0.006	-0.009
국고3년	1.717	-0.006	0.005	-0.006
국고5년	1.755	-0.004	0.012	-0.005
국고10년	1.878	-0.007	0.014	0.010
국고20년	1.914	-0.003	0.023	0.021
국고30년	1.903	-0.002	0.021	0.027
국고50년	1.893	-0.002	0.018	0.044

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.120	-0.015	1.795	0.000	-0.675
2년	0.980	-0.010	1.715	0.000	-0.735
3년	0.935	-0.005	1.685	0.000	-0.750
4년	0.920	-0.005	1.673	-0.003	-0.753
5년	0.900	0.000	1.665	-0.003	-0.765
7년	0.955	0.000	1.663	-0.003	-0.708
10년	1.095	0.000	1.693	-0.005	-0.598

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
5월 8일	2,306	91	1,639	-3,990	332
5월 7일	2,805	3,348	385	-6,359	161
5월 3일	-1,296	-547	-202	1,354	246
5월 2일	2,154	-1,690	1,524	-1,770	-409
4월 30일	9,066	-4,097	-2,977	4,092	10
1주	15,035	-2,895	369	-6,673	340
2주	25,464	6,200	2,826	-19,102	1,063
4주	-4,597	20,806	1,563	-16,323	2,288
누적	185,135	-151,819	-11,842	1,960	-1,340

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

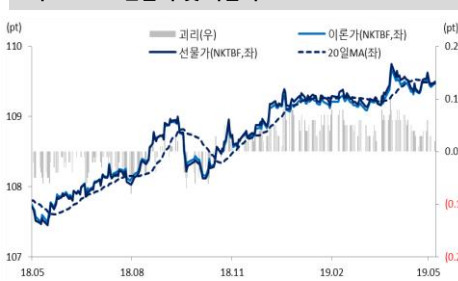
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
5월 8일	2,571	-4,384	-456	2,236	-104
5월 7일	1,744	-192	-289	-65	-479
5월 3일	737	515	-152	-1,356	143
5월 2일	-2,740	1,387	91	805	56
4월 30일	2,329	1,330	-292	-1,826	-284
1주	4,641	-1,344	-1,098	-206	-668
2주	9,558	-5,876	-1,011	2,790	-1,510
4주	-6,812	5,495	-812	5,193	-1,512
누적	42,273	-39,306	6,017	9,901	4,696

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



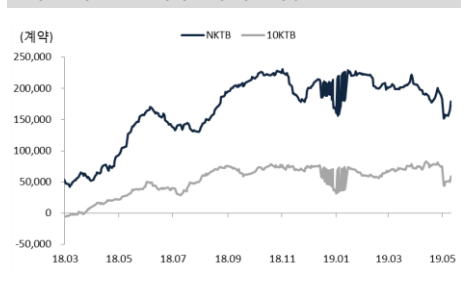
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



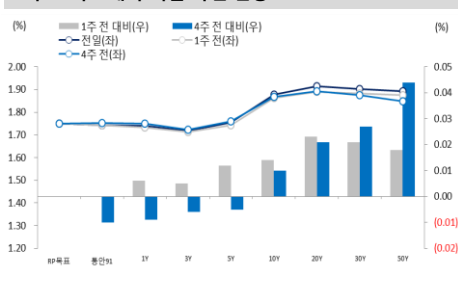
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



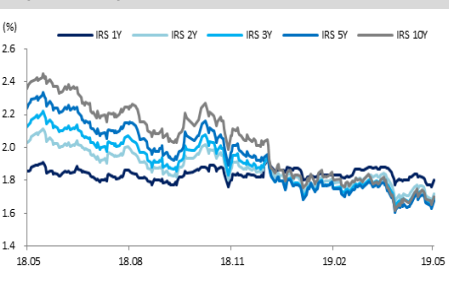
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



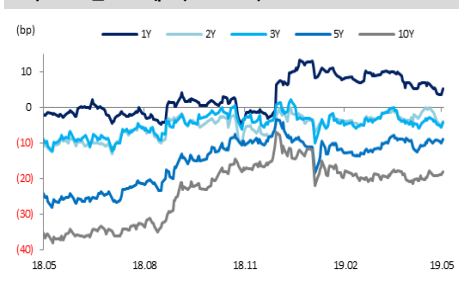
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS금리



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 스왑스프레드(IRS - KTB)



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD905	1168.9	2.5	1172.8	1173.0	1167.6	5.4	338118	-86681	722509	-1584
USD906	1167.6	2.5	1170.5	1170.9	1166.5	4.4	7003	-4634	42091	1412
USD SPOT	1169.4	2.9	1172.1	1172.5	1168.1	4.4	7119	-1401	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	86,860	67,376	19,484	-19,246	-74,659
은행	1,550	3,446	-1,896	-6,574	32,223
투신	2,504	1,676	828	4,905	6,424
보험	817	356	461	1,381	281
기타법인	2,933	3,119	-186	-4,421	-31,815
개인	42,386	39,619	2,767	25,987	21,610
외국인	210,651	232,509	-21,858	-2,932	45,339

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	90	4,748	15,308
KOSDAQ	-733	-114	1,246
국고채	2,268	15,092	30,194
통안채	996	4,942	19,193

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

\*개장일 기준

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	25,967.33	2.24	0.01	-1.75
S&P	2,879.42	-4.63	-0.16	-1.52
나스닥	7,943.32	-20.44	-0.26	-1.32
FTSE 100	7,271.00	10.53	0.15	-1.98
DAX 30	12,179.93	87.19	0.72	-1.33
Nikkei 225	21,602.59	-321.13	-1.46	-2.95
Shanghai	2,893.76	-32.63	-1.12	-6.24
항생 H	11,097.37	-163.68	-1.45	-3.85
미국채 2년	2.30	0.01	0.53	-0.34
미국채 10년	2.48	0.03	1.10	-0.66
WTI	61.44	-0.81	-1.30	-3.86
Gold	1,284.26	2.50	0.20	0.05

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 통화

\*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	97.615	-0.013	-0.07
EUR/USD	1.1192	0.0001	-0.04
USD/JPY	110.10	-0.16	-1.15
GBP/USD	1.3006	-0.0069	-0.34
USD/CHF	1.0203	0.0007	0.22
AUD/USD	0.6988	-0.0024	-0.38
NZD/USD	0.6575	-0.0029	-0.72
USD/CAD	1.3479	0.0005	0.25

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,169.60	3.32	0.13
USD/CNY	6.7828	0.0059	0.71
USD/HKD	7.8492	0.0007	0.05
USD/SGD	1.3624	-0.0005	0.10
USD/TWD	30.918	0.011	0.06
USD/INR	69.71	0.28	0.22
USD/IDR	14,295	15	0.22
USD/THB	31.800	-0.097	-0.39

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

기타 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	65.0628	-0.3294	0.6667
USD/BRL	3.9286	-0.0419	0.1938
USD/ZAR	14.3742	-0.0587	-0.5645
USD/MXN	19.0866	0.0547	0.4769
USD/PLN	3.8352	0.0020	0.2536
USD/TRY	6.1828	0.0325	3.6339
USD/SEK	9.6174	0.0227	0.7902
USD/NOK	8.7692	0.0279	1.1104

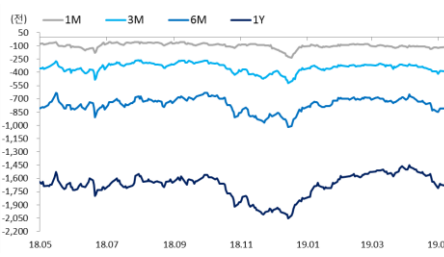
출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. USD/KRW 및 USD Index



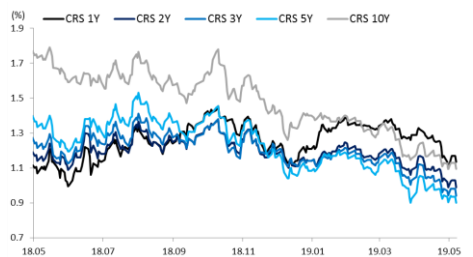
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. FX스왑포인트



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS 금리



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Korea CDS 프리미엄



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. USD/CNY 및 USD/CNH



출처 : Bloomberg, 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 것이며, 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.