

무역협상 결렬 가능성 고려

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.52 ~ 109.62 / 10KTB : 128.40 ~ 128.78

◇ KTB_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB906	109.55	▲5	4,274	356,830	296
10KTB906	128.55	▲25	4,730	127,399	1,781
국고3Y	1.708	▼0.9	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.861	▼1.7	15.3	16.1	▲0.8

- 트럼프 대통령의 중국 비판 발언으로 안전 선호가 우위, 아시아 증시 하락하며 국제 선물은 강세로 마감. 외국인의 매수세가 유입되며 가격 상승을 지지.

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,178 ~ 1,185

◇ USD_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD905	1179.50	▲10.6	8.7	723,090	581
USD906	1178.10	▲10.5	8.3	48,070	5,979
USD/KRW	1179.80	▲10.4	8.5		
USD/CNY	6.7677	▼0.0035	▲0.0104		

- 미중간 교역갈등 격화에 따른 한국 펀더멘털 부정적 우려 증가, 외국인의 증시 매도와 역송금에 기인해 달러/원 환율은 상승 마감.

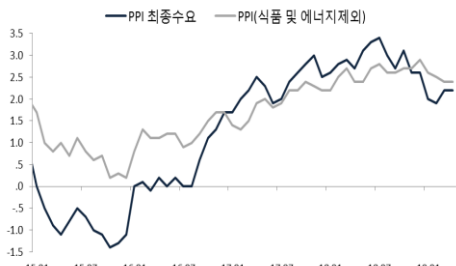
◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.2580	▼3.860	UST30Y	2.8612	▼3.250
UST10Y	2.4423	▼4.120	WTI	61.60	▼0.52

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	97.451	▼0.172	USD/JPY	109.74	▼0.36
EUR/USD	1.1215	▲0.0023	GBP/USD	1.3014	▲0.0008

차트. 미 생산자물가는 하락 흐름을 나타내는 중



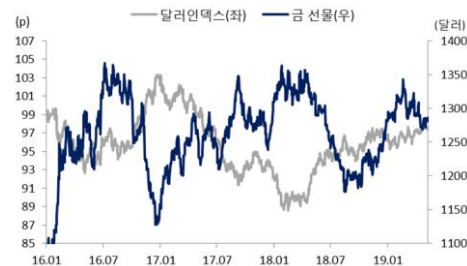
출처 : 인포맥스

복판세 세부내용을 상무부 홈페이지에 게재하고 중국은 자국의 이익을 지킬 것이라고 밝힘. 강대강 구도가 펼쳐지며 무역협상 결렬 우려가 증가. 안전 선호에 기인, 미 국제 채매수 재료가 소하. 다만 뉴욕 장중 트럼프 대통령은 시진핑 주석으로부터 친서를 받았고 전화를 할 수 있다고 말해 장 후반 낙폭을 되돌리는 흐름을 보임.

- 트럼프 대통령의 중국 비판 발언과 북한의 미사일 발사 영향으로 미 국제채리는 전 만기구간에서 하락 마감.

- 트럼프 대통령이 유세 연설에서 '중국이 밀을 깎았다'고 말한 내용이 아시아 시간 대에 보도. 또 이 자리에서 '중국이 미국의 일자리를 훔쳐갔고, 멈출 때까지 물러서지 않겠다'고 발언. 한편 중국은 보

차트. 교역갈등이 극대화될 때마다 금가격은 상승



출처 : Bloomberg

호가 지배하는 장이었지만, 시장은 달러보다 더 안전한 자산이 필요했던 것으로 보임. 무역협상이 결렬될 경우 재정정책이 점차 위축되고 있는 미국의 경기여건이 현재보다 악화될 수 있고, 먼 시계로 봤을 때 무역협상 결렬은 전세계 최대 수입국으로서 획득한 달러의 기축통화 기능을 축소시킬 수 있기 때문.

- 무역협상 결렬 가능성이 시장의 공포심을 자극하는 가운데 미국의 생산자물가 저조에도 불구하고 연준 인사들의 예상대비 매파적인 발언에 따른 미 펀더멘털 약화 우려, 달러의 대체재로 부각 받고 있는 금가격 상승의 영향으로 달러인덱스는 전일 대비 약보합 마감.

- 교역긴장감 증가로 안전 선

◇ KTB_금일 시장 전망

금일 국제선물은 교역갈등 상승의 영향으로 강세를 전망. 미중간 갈등의 원천을 재차 짚어보면, 지속 가능한 경제성장을 놓고 생존 싸움을 하고 있음. 중국은 제조업 경쟁력 약화에 따른 산업 구조조정을 진행 중이나 자체 기술력이 부족해 미국의 기업을 훔치는 중이고, 미국은 현 상황에서 중국을 제하지 않을 경우 최대수입국 지위 상실에 따른 달러화의 기축통화기능 상실 가능성을 고려해야 함. 미 정부부채 22조달러를 감안하면 미국의 소비리스크까지 유발할 수 있는 대목. 그리고 이 싸움의 장기전을 지지하는 여건이 미국의 독보적 펀더멘털 여건과 양국의 정치 환경으로 보여짐. 따라서 교역갈등 장기전을 대비하며 국제선물은 강세 우위를 예상.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,178.70 / 1,179.10 0.40 (전일 현물대비)

미중 교역갈등이 장기전으로 치달을 수 있다는 인식, 대중 관세 상황이 한국 펀더멘털을 악화시킬 수 있다는 우려 등으로 달러/원 환율은 강세 우위를 예상. 또 북한의 미사일 도발 역시 대북관계의 변화로 인식되며 환율 상승에 일조할 전망. 다만 전일 장 마감에 달러/원 환율이 1179.5원에서 상향 돌파를 지속했지만 실패했다는 점, 빅 피겨인 1180원대에서 당국의 스무딩 물량이 출회할 수 있다는 점을 고려했을 때 달러/원 환율의 상승 폭은 제한될 수 있음.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(05/09)	금 일(05/10)	익 일(05/13)
21:30 미국 Fed 제롬 파월 의장 연설	15:00 독일 3월 수출 MoM(예상:-0.4%, 이전:-1.2%)	14:00 일본 3월 선행지수(예상:-, 이전:97.1)
21:30 미국 3월 무역수지(결과:-\$50.0b, 이전:-\$43.3b)	17:30 영국 1분기 GDP QoQ(예상:0.5%, 이전:0.2%)	(14일)
21:30 미국 신규 실업수당 청구건수(결과:228k, 이전:230k)	21:30 미국 Fed 라엘 브레이너더(이사, 투표권) 연설	06:00 한국 4월 수출물가 YoY(예상:-, 이전:-0.5%)
22:45 미국 Fed 라파엘 보스치(애틀랜타, 투표권) 연설 (10일)	21:30 미국 4월 CPI YoY(예상:2.1%, 이전:1.9%)	
02:15 미국 Fed 찰스 에반스(시카고, 투표권) 연설	21:30 미국 4월 시간당 실질 평균임금 YoY(예상:-, 이전:1.3%) (11일)	
	03:00 미국 4월 월간 재정수지(예상:\$160.5b, 이전:\$214.3b)	

*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	109.52	109.57	109.51	109.55	0.05	1.720%	109.53	0.02	2.81	77,365	356,830
NKTB909	109.57	109.57	109.57	109.57	0.00	1.714%	109.59	-0.02	2.81	-	44
10KTB906	128.35	128.58	128.32	128.55	0.25	1.858%	128.52	0.03	8.19	74,159	127,399
10KTB909	128.30	128.30	128.30	128.30	0.00	1.882%	128.51	-0.21	8.19	-	137

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB906	109.50	109.51	109.47	109.38
10KTB906	128.28	128.33	128.18	127.74
KTBY	1.724	1.722	1.738	1.767
KTBY	1.760	1.757	1.774	1.814
KTBY	1.876	1.890	1.893	1.935

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB906	10KTB906
2차저항	109.60	128.74
1차저항	109.58	128.65
PIVOT	109.54	128.48
1차지지	109.52	128.39
2차지지	109.48	128.22
Demark	High	128.70
	Low	128.44

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB906	수익률	헷지비율	NKTB909	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율	10KTB909	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.721	264.56	국고 18-3	1.721	264.50	국고 18-4	1.862	35.57	국고 18-4	1.862	35.66
국고 18-9	1.707	276.33	국고 18-9	1.707	276.27	국고 18-10	1.859	39.87	국고 18-10	1.859	39.96
국고 18-6	1.762	66.82	국고 19-1	1.743	82.10						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.840	0.000	0.000	-0.020
통안1년	1.742	-0.008	-0.003	-0.024
국고1년	1.734	-0.006	0.007	-0.015
국고3년	1.708	-0.009	0.009	-0.017
국고5년	1.744	-0.011	0.016	-0.015
국고10년	1.861	-0.017	0.016	-0.011
국고20년	1.899	-0.015	0.027	0.007
국고30년	1.888	-0.015	0.019	0.010
국고50년	1.879	-0.014	0.017	0.030

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.085	-0.035	1.785	-0.010	-0.700
2년	0.945	-0.035	1.705	-0.010	-0.760
3년	0.900	-0.035	1.675	-0.010	-0.775
4년	0.890	-0.030	1.660	-0.013	-0.770
5년	0.875	-0.025	1.653	-0.013	-0.778
7년	0.930	-0.025	1.650	-0.013	-0.720
10년	1.070	-0.025	1.678	-0.015	-0.608

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
5월 9일	4,274	-2,494	844	-1,069	-195
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
1주	10,243	-1,292	4,190	-11,834	135
2주	31,480	854	2,624	-18,185	1,057
4주	-301	18,687	1,708	-17,187	2,158
누적	189,409	-154,313	-10,998	891	-1,535

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

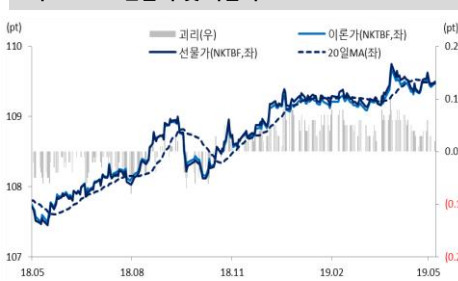
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	개인
5월 9일	4,730	-3,839	277	-1,710	628
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
1주	7,042	-6,513	-529	-90	244
2주	12,517	-8,441	-390	815	-572
4주	-763	-1,146	-1,041	4,909	-422
누적	47,003	-43,145	6,294	8,191	5,324

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



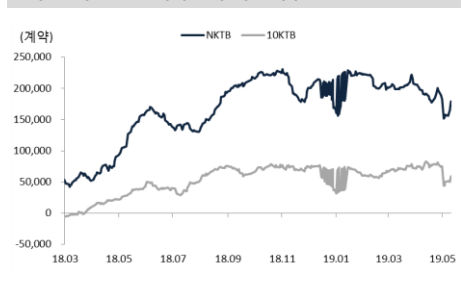
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



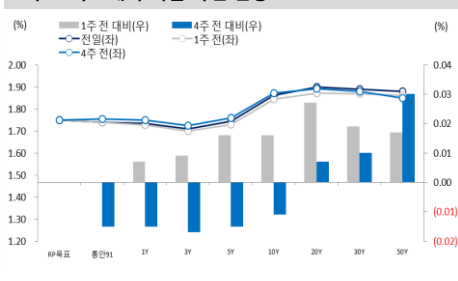
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



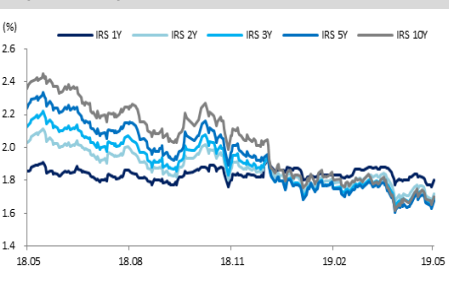
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



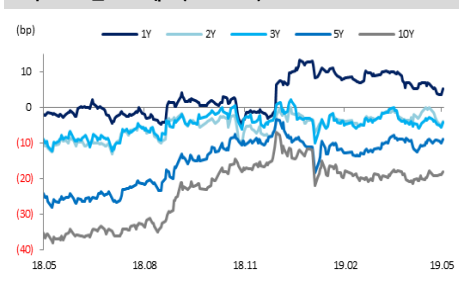
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1179.5	10.6	1171.5	1179.5	1170.8	8.7	475659	137541	723090	581
USD906	1178.1	10.5	1170.2	1178.1	1169.8	8.3	11153	4150	48070	5979
USD SPOT	1179.8	10.4	1172.0	1179.8	1171.3	8.5	8108	989	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	123,971	121,679	2,292	-15,662	-65,122
은행	4,639	4,039	600	-1,207	23,632
투신	5,147	1,970	3,177	7,055	10,659
보험	2,651	396	2,255	3,805	2,760
기타법인	3,372	8,838	-5,466	-9,084	-37,706
개인	64,025	75,256	-11,231	16,168	4,121
외국인	295,148	286,775	8,373	325	61,659

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, %p)

종목	증가/금리	전일비
KOSPI	2102.01	-66.00
국고채3Y	1.708	-0.009
국고채10Y	1.861	-0.017

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	35.163	1.273

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-2,015	2,303	11,203
KOSDAQ	-420	-451	892
국고채	715	13,464	32,214
통안채	0	4,942	19,193

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea - US 금리

(단위 : %, %p)

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.750	0.000	1M	2.45338	0.00200
Call	1.580	-0.210	3M	2.53525	-0.00988
CD	1.840	0.000	6M	2.58163	-0.00062
통안1년	1.742	-0.008	12M	2.70213	-0.01162

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

*개장일 기준

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	25,828.36	-138.97	-0.54	-1.82
S&P	2,870.72	-8.70	-0.30	-1.60
나스닥	7,910.59	-32.73	-0.41	-1.57
FTSE 100	7,207.41	-63.59	-0.87	-2.41
DAX 30	11,973.92	-206.01	-1.69	-3.01
Nikkei 225	21,402.13	-200.46	-0.93	-3.59
Shanghai	2,850.95	-42.80	-1.48	-6.91
항생 H	10,845.06	-252.31	-2.27	-6.16
미국채 2년	2.26	-0.04	-1.68	-3.70
미국채 10년	2.44	-0.04	-1.66	-3.90
WTI	61.60	-0.52	-0.84	-0.34
Gold	1,284.26	2.50	0.20	0.05

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-1.30	-0.10
3M	-4.05	-0.05
6M	-8.50	-0.30
12M	-17.30	-0.50

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	1.085	-0.035
2Y	0.945	-0.035
3Y	0.900	-0.035
4Y	0.890	-0.030
5Y	0.875	-0.025

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	97.451	-0.172	-0.39
EUR/USD	1.1215	0.0023	0.38
USD/JPY	109.74	-0.36	-1.59
GBP/USD	1.3014	0.0008	-0.14
USD/CHF	1.0150	-0.0053	-0.40
AUD/USD	0.6989	0.0001	-0.16
NZD/USD	0.6591	0.0016	-0.41
USD/CAD	1.3477	-0.0002	0.01

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,179.60	10.00	1.19
USD/CNY	6.8274	0.0446	1.37
USD/HKD	7.8484	-0.0008	0.06
USD/SGD	1.3641	0.0017	0.11
USD/TWD	30.953	0.035	0.16
USD/INR	69.95	0.23	0.83
USD/IDR	14,365	70	0.83
USD/THB	31.770	-0.030	-0.74

기타 통화

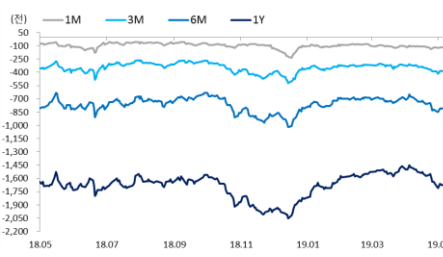
종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	65.0628	-0.3294	-0.5776
USD/BRL	3.9472	0.0186	-0.4740
USD/ZAR	14.3458	-0.0284	-1.3037
USD/MXN	19.2334	0.1468	0.5831
USD/PLN	3.8336	-0.0016	-0.0600
USD/TRY	6.1931	0.0103	3.8396
USD/SEK	9.6534	0.0360	0.7935
USD/NOK	8.7837	0.0145	0.3129

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 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.