

무역협상 전개상황 주시

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.44 ~ 109.54 / 10KTB : 128.18 ~ 128.50

◇ KTB_전일 국내시장 동향

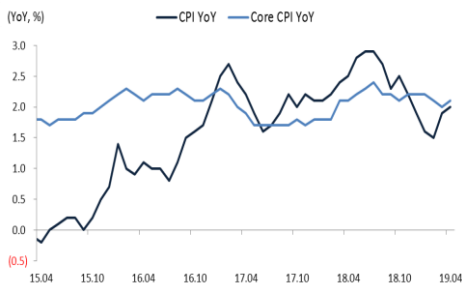
종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB906	109.50	▼5	-1,095	357,200	370
10KTB906	128.38	▼17	401	127,020	-379
국고3Y	1.719	▲1.1	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.873	▲1.2	15.4	15.3	▼0.1

-전일 강세폭이 컸다는 인식에 약세 우위의 장이 유지되는 가운데, 무역협상 소식을 소화하며 등락. 미 대통령이 관세상향 데드라인으로 정한 뉴욕 기준 10일 00시를 대기하며 강세 반전했다가 양국 정상이 오랜시간 대화했다는 소식에 약세로 전환.

◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.2661	▲0.810	UST30Y	2.8867	▲2.550
UST10Y	2.4672	▲2.490	WTI	61.60	▼0.52

차트. 미국 소비자물가는 부진에서 벗어나는 모습



출처 : Bloomberg

그럼에도 미국과 중국이 협상진전의지를 적극적으로 내비치고 있다는 견해가 부딪히며 미 국채금리는 장중 등락을 반복. 다만 이틀째 협상이 끝난 후 므누신 재무 장관은 협상이 건설적이었다고 발표. 류허 부총리도 협상이 잘 진행됐으며 긍정적으로 평가한 내용이 보도되자 미 국채금리는 상승으로 방향을 전환.

◇ KTB_금일 시장 전망

금주 채권시장은 지난한주 강세가 지나쳤다는 인식 및 레벨 부담으로 약세 되돌림 장을 전망. 주말사이 보도된 무역협상 소식을 업데이트해보면 ①미국은 한달 내 미중간 합의가 없으면 나머지 3250억달러에도 고관세를 부과하겠다고 발표(월요일에 관세부과 계획 발표) ②중국은 미국의 관세 철폐를 포함한 협상 3가지 조건을 언론에 공개 ③그럼에도 불구하고 미중은 회담이 건설적이었다고 평가했음. 이를 봤을 때 양국은 큰 틀에서 협상을 원하고 있으나 각국의 정치경제적 여건으로 협상을 자의반 타의반으로 미루고 있는 것으로 유추(당사 10일자 이슈리포트 참고). 따라서 시장은 지난주의 공포심을 희석시키며 금주 약세로 대응할 전망이다.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(05/10)	금 일(05/13)	익 일(05/14)
17:30 영국 1분기 GDP QoQ(결과:0.5%, 이전:0.2%)	14:00 일본 3월 경기선행지수(예상:96.3, 이전:97.1)	08:50 일본 3월 경상수지(예상: ¥3007.2b, 이전: ¥2676.8b)
21:30 미국 Fed 라엘 브레이너드(이사, 투표권) 연설	22:05 미국 Fed 에릭 로젠그렌(보스턴, 투표권) 연설 (14일)	15:00 독일 4월 CPI YoY(예상:-2.0%, 이전:1.3%)
21:30 미국 4월 CPI YoY(결과:2.0%, 이전:1.9%)	06:00 한국 4월 수출물가 YoY(예상:-, 이전:-0.5%)	18:00 유럽 3월 산업생산 MoM(예상:-0.4%, 이전:-0.2%)
21:30 미국 4월 시간당 실질 평균임금 YoY(결과:1.2%, 이전:1.3%) (11일)		18:00 독일 5월 ZEW 경기전망(예상:5.0, 이전:3.1)
03:00 미국 4월 월간 재정수지(결과:\$160.3b, 이전:\$214.3b)		19:00 미국 4월 NFIB 소기업낙관지수(예상:102.0, 이전:101.8)
		21:30 미국 4월 수입물가 YoY(예상:-, 이전:0.0%)

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

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,175 ~ 1,183

◇ USD_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD905	1177.00	▼2.5	7.9	700,684	-22,406
USD906	1175.60	▼2.5	7.7	56,878	8,808
USD/KRW	1177.00	▼2.8	7.7		
USD/CNY	6.7959	▲0.0282	▲0.0331		

-무역협상 결렬 가능성을 주시하며 달러/원 환율은 장중 1181.5원까지 고점을 높였으나 당국의 스무딩 물량을 소화하며 레벨을 낮춘 후 11 77.0원으로 마감. 무역협상의 진전가능성에도 불구하고 관세는 상향됐기 때문에 롱벤티는 꾸준히 유입되는 모습.

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	97.33	▼0.043	USD/JPY	109.95	▲0.21
EUR/USD	1.1233	▲0.0018	GBP/USD	1.2998	▼0.0016

차트. 미국 정책불확실성 지수와 달러인덱스 흐름



출처 : Bloomberg

선물 강세, 달러 약세를 나타냈고, 발언 후 정치불안감이 해소되자 ②증시 상승, 금리 상승, 엔화 약세, 금선물 약세, 달러 강세가 나타났음. 따라서 전일 달러인덱스의 흐름은 안전선호를 일부 거스르는 모습을 보였는데 무역갈등이 미국의 펀더멘털을 훼손시킬 수 있다는 우려, 달러의 지위가 약화될 수 있다는 우려가 해소되는 과정이었던 듯.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,173.50 / 1,174.00 -1.95 (전일 현물대비)
안전선호가 일부 위축되긴 했으나, 무역갈등의 여진이 잔존한다는 점에서 금일 달러/원 환율 상승을 전망. 최근 달러인덱스의 흐름을 되짚어보면 극도의 안전선호가 발생할 때는 엔화와 금가격이 상승하며 달러가 약해졌고, 미 펀더멘털이 갈래 가능한 수준의 정치리스크가 발생할 때는 달러가 강해지는 흐름을 나타냈음. 아직까지 무역분쟁의 여진이 지속되고 있고, 양국이 협상의지를 열어줬다는 점에서 미 경제가 훼손될 가능성은 적어보임. 또 달러/원 환율이 1180원대에서 레벨을 낮춘점도 금일 상단테스트를 자극하는 요인이 될 것으로 보임.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB906	109.53	109.57	109.50	109.50	-0.05	1.736%	109.48	0.02	2.81	88,622	357,200
NKTB909	109.61	109.61	109.61	109.61	0.00	1.701%	109.53	0.08	2.81	-	44
10KTB906	128.48	128.62	128.36	128.38	-0.17	1.874%	128.31	0.07	8.19	88,571	127,020
10KTB909	128.55	128.55	128.55	128.55	0.00	1.858%	128.30	0.25	8.19	-	137

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB906	109.50	109.52	109.47	109.39
10KTB906	128.31	128.37	128.18	127.76
KTBY	1.721	1.719	1.737	1.766
KTBY	1.759	1.754	1.774	1.812
KTBY	1.879	1.885	1.893	1.934

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB906	10KTB906
2차저항	109.59	128.71
1차저항	109.55	128.55
PIVOT	109.52	128.45
1차지지	109.48	128.29
2차지지	109.45	128.19
Demark	High	109.54
	Low	109.47

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB906	수익률	헷지비율	NKTB909	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율	10KTB909	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.732	264.37	국고 18-3	1.732	264.05	국고 18-4	1.877	35.58	국고 18-4	1.877	35.53
국고 18-9	1.719	276.09	국고 18-9	1.719	275.76	국고 18-10	1.875	39.88	국고 18-10	1.875	39.82
국고 18-6	1.780	66.74	국고 19-1	1.761	81.94						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.840	0.000	0.000	-0.020
통안1년	1.744	0.002	-0.019	-0.024
국고1년	1.741	0.007	-0.008	-0.010
국고3년	1.719	0.011	-0.013	-0.012
국고5년	1.762	0.018	-0.003	0.001
국고10년	1.873	0.012	-0.012	0.002
국고20년	1.908	0.009	-0.005	0.011
국고30년	1.898	0.010	-0.009	0.011
국고50년	1.888	0.009	-0.010	0.033

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.055	-0.030	1.793	0.008	-0.738
2년	0.965	0.020	1.718	0.013	-0.753
3년	0.925	0.025	1.690	0.015	-0.765
4년	0.920	0.030	1.680	0.020	-0.760
5년	0.905	0.030	1.673	0.020	-0.768
7년	0.960	0.030	1.673	0.023	-0.713
10년	1.100	0.030	1.700	0.023	-0.600

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
5월 10일	-1,095	-1,525	-1,339	3,767	27
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
1주	6,994	-1,127	1,327	-6,297	571
2주	33,441	-5,417	441	-12,188	956
4주	-1,066	19,455	158	-15,475	2,191
누적	188,314	-155,838	-12,337	4,658	-1,508

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
5월 10일	401	-86	26	-277	-220
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
1주	10,183	-7,986	-594	-1,172	-32
2주	13,204	-8,046	203	-549	-724
4주	763	-2,853	-1,253	5,388	-408
누적	47,404	-43,231	6,320	7,914	5,104

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



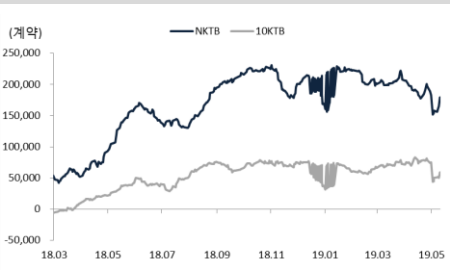
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



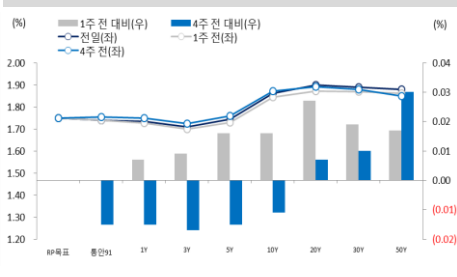
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



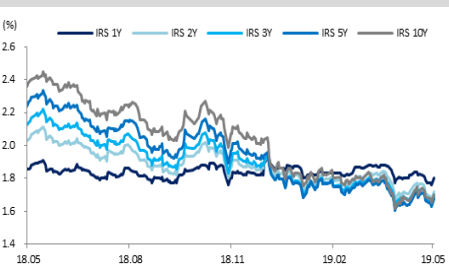
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



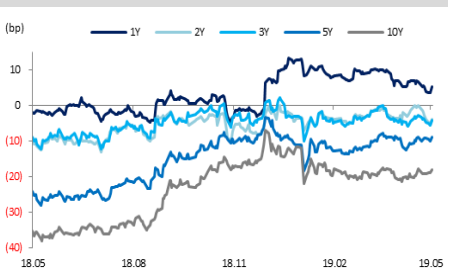
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1177.0	-2.5	1180.0	1182.6	1174.7	7.9	576954	101295	700684	-22406
USD906	1175.6	-2.5	1176.6	1181.5	1173.8	7.7	19581	8428	56878	8808
USD SPOT	1177.0	-2.8	1178.0	1182.9	1175.2	7.7	8993	885	-	-

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위: 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	142,239	132,097	10,142	-9,067	-47,264
은행	11,841	12,541	-700	-3,549	22,096
투신	3,029	2,662	367	7,434	11,375
보험	1,600	452	1,148	4,582	4,197
기타법인	8,258	8,137	121	-7,708	-39,751
개인	81,057	65,575	15,482	28,417	-13,004
외국인	381,523	407,783	-26,260	-20,109	63,184

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위: 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-3,220	-1,597	8,016
KOSDAQ	436	-692	1,081
국고채	3,715	16,738	36,712
통안채	0	4,942	18,892

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

*개장일 기준

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	25,942.37	114.01	0.44	-2.12
S&P	2,881.40	10.68	0.37	-2.18
나스닥	7,916.94	6.35	0.08	-3.03
FTSE 100	7,203.29	-4.12	-0.06	-2.01
DAX 30	12,059.83	85.91	0.72	-2.84
Nikkei 225	21,344.92	-57.21	-0.27	-4.32
Shanghai	2,939.21	88.26	3.10	-4.52
항생 H	10,931.05	85.99	0.79	-5.56
미국채 2년	2.27	0.01	0.36	-2.87
미국채 10년	2.47	0.02	1.02	-2.29
WTI	61.60	-0.52	-0.84	-0.34
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	97.330	-0.043	-0.19
EUR/USD	1.1233	0.0018	0.31
USD/JPY	109.95	0.21	-1.04
GBP/USD	1.2998	-0.0016	-1.33
USD/CHF	1.0118	-0.0032	-0.47
AUD/USD	0.7002	0.0013	-0.23
NZD/USD	0.6597	0.0006	-0.75
USD/CAD	1.3417	-0.0060	-0.02

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,177.30	-2.30	0.64
USD/CNY	6.8225	-0.0049	1.30
USD/HKD	7.8488	0.0004	0.05
USD/SGD	1.3626	-0.0015	0.15
USD/TWD	30.954	0.001	0.17
USD/INR	69.90	-0.04	0.98
USD/IDR	14,327	-38	0.98
USD/THB	31.592	-0.183	-1.38

기타 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	65.1027	0.0399	0.0224
USD/BRL	3.9537	0.0065	0.3987
USD/ZAR	14.1597	-0.1861	-1.3364
USD/MXN	19.1036	-0.1298	0.9741
USD/PLN	3.8244	-0.0092	0.1335
USD/TRY	5.9827	-0.2104	0.3102
USD/SEK	9.6118	-0.0416	0.7157
USD/NOK	8.7136	-0.0701	0.0976

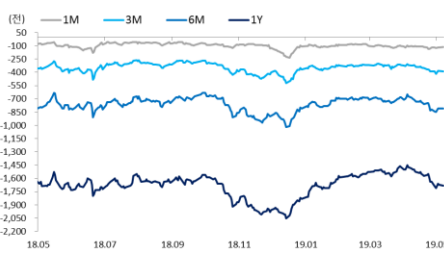
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. USD/KRW 및 USD Index



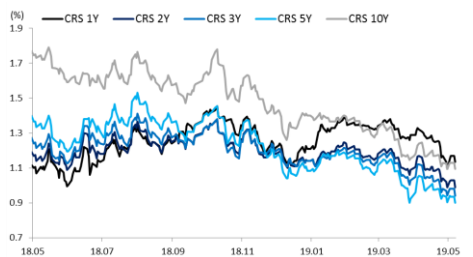
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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 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.