

위안화 고시환율 주목

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.50 ~ 109.60 / 10KTB : 128.36 ~ 128.76

◇ KTB_전일 국내시장 동향

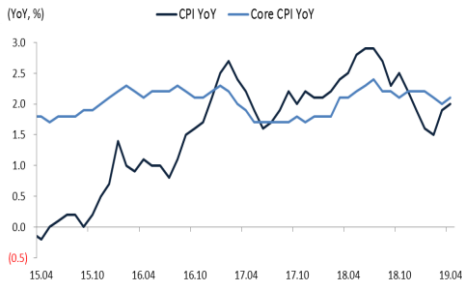
종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)	전일비
NKTB906	109.51	▲1	6,420	363,702	6,502
10KTB906	128.36	▼2	1,053	129,275	2,255
국고3Y	1.721	▲0.2	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.874	▲0.1	15.3	15.4	▲0.1

- 무역분쟁 확대의 영향으로 국내선물은 강세 개장했지만 조달금리에 따른 레벨 부담 잔존, 환차익 메리트 축소에 따른 외인의 원화채 매도 우려 등이 복합적으로 작용하며 강세폭 되돌림 후 전일 대비 보합권 마감.

◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.1884	▼7.770	UST30Y	2.8362	▼5.050
UST10Y	2.4015	▼6.570	WTI	60.84	▼0.82

차트. 미국 소비자물가는 부진에서 벗어나는 모습



출처 : Bloomberg

- 중국의 맞불관세 부과 소식에 미 증시 급락, 안전 선호에 기인한 미 국채매수 증가하며 국채금리는 전 만기구간에서 하락 마감.

- 미국의 관세 상향과 관련해 중국은 여전히 협상의지를 드러내면서도 6월 1일부터 LNG 관세를 기존 10%에서 25%로 상향하겠다고 발표. 중국의 양보로 관세전쟁

이 일단락할 것으로 예상했던 시장은 중국의 도발에 불안감 확산, 미 국채 매수를 늘림. 한편 에릭 로젠그렌(보스틴, 투표권) 지역연은 총재는 무역갈등과 관련해 연준은 지켜보자는 입장을 취하고 있다며, 분쟁인 몇 주안에 끝나면 영향이 적겠지만 오랜기간 지속되면 펀더멘탈에 영향을 줄 수 있다고 평가.

◇ KTB_금일 시장 전망

예상치 못했던 중국의 도발과 역외 달러/위안 환율의 상승으로 무역분쟁 강도가 높아지는 모습. 금일은 채권강세 우위를 전망하되 오전 10시 15분경 중국이 발표하는 고시환율에 따라 강세 폭이 더 강해지거나, 개장가를 되돌리는 흐름이 나타날 것으로 보임. 현재 시장에는 강세 재료가 산적한 상황. 조동철 위원이 공개강연에서 금리인하의 필요성을 적극 피력했고, 지난 4월 금통위 의사록에는 조 위원을 포함해 2인이 강한 도비시 스탠스를 드러냈음. 금리인하의 필요성이 언론을 통해 거듭 언급되고 있는 현 시점에 무역분쟁 역시 격화되고 있어 금리인하 소수의견을 내기에 부담이 적고 금통위원 입장에선 시기적절한 것으로 보임.

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,184 ~ 1,190

◇ USD_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정 (계약)	전일비
USD905	1186.80	▲9.8	8.9	667,778	-32,906
USD906	1185.80	▲10.2	9.9	86,475	29,597
USD/KRW	1187.50	▲10.5	8.3		
USD/CNY	6.801	▲0.0051	▲0.0317		

- 무역분쟁 주시하며 달러/원 환율의 상승 압력이 우세한 가운데 장 후반 롱플레이어 유입되며 상승 폭 확대. 장중 고점인 1188원을 소폭 되돌리는 선에서 마감.

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	97.365	▲0.035	USD/JPY	109.3	▼0.65
EUR/USD	1.1222	▼0.0011	GBP/USD	1.2958	▼0.0040

차트. 미국 정책불확실성 지수와 달러인덱스 흐름



출처 : Bloomberg

- 무역갈등 확대로 달러인덱스는 장중 변동폭을 키웠으나, 중국의 관세 상향이 미국 펀더멘탈에 미치는 영향은 제한적일 수 있다는 인식 형성되며 전일 대비 강보합 마감.

- 역외 위안환율이 6.9위안을 상회, 여기에 더해 중국은 내달 1일부터 미국산 LNG 수입 관세를 상향할 것이라고 발표.

이따른 중국의 도발에 안전선호 강화됐으나 중국의 도발이 미 경제에 악영향을 줄 수 있다는 인식에 엔화 강세, 금가격 강세로 소화되며 달러는 장중 급락했음. 다만 LNG수입의 경우 미국이 유럽시장을 개척해놓았기 때문에 펀더멘탈 약화 영향이 미미할 것이라는 인식 및 뉴욕 장중 미 증시가 반등을 모색한 가운데 달러인덱스는 약세를 회복.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,187.60 / 1,187.80 1.50 (전일 현물대비)

금일 달러/원 환율은 강보합권을 전망. 전일 중국이 맞대응 보복관세 방침을 발표하며 안전선호가 불거졌지만 동 소식이 발표될 때 달러인덱스는 되레 하락했음. 미국의 펀더멘탈에 부정적 영향을 줄 수 있다는 인식 때문. 현 레벨에선 당국의 달러/원 하락 스무딩 물량이 출회할 수 있고, 달러가 여기서 더 오르려면 미국의 펀더멘탈에 미치는 악영향이 예상보다 적을 수 있다는 컨센서스가 필요함. 우선 시장은 스무딩 물량이 출회하는 레벨과 장중 위안화 고시환율 흐름을 살펴보며 제한적 범위에서 롱베팅을 시도할 것.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(05/13)	금 일(05/14)	익 일(05/15)
22:05 미국 Fed 에릭 로젠그렌(보스틴, 투표권) 연설 (14일)	08:50 일본 3월 경상수지(예상: ¥3007.2b, 이전: ¥2676.8b)	08:00 한국 4월 실업률(예상:3.8%, 이전:3.8%)
06:00 한국 4월 수출물가 YoY(결과:-0.4%, 이전:-0.9%)	15:00 독일 4월 CPI YoY(예상:2.0%, 이전:1.3%)	11:00 중국 4월 광공업생산 YoY(예상:6.5%, 이전:8.5%)
	18:00 유럽 3월 산업생산 MoM(예상:-0.4%, 이전:-0.2%)	11:00 중국 4월 소매판매 YoY(예상:8.6%, 이전:8.7%)
	18:00 독일 5월 ZEW 경기전망(예상:5.0, 이전:3.1)	18:00 유럽 1분기 GDP QoQ(예상:0.4%, 이전:0.4%)
	19:00 미국 4월 NFB 소기업낙관지수(예상:102.0, 이전:101.8)	21:30 미국 5월 뉴욕 제조업(예상:8.0, 이전:10.1)
	21:30 미국 4월 수입물가 YoY(예상:- 이전:0.0%)	21:30 미국 4월 핵심소매판매 MoM(예상:0.4%, 이전:0.9%)
		22:15 미국 4월 광공업생산 MoM(예상:0.1%, 이전:-0.1%)

*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	109.54	109.56	109.51	109.51	0.01	1.733%	109.49	0.02	2.81	49,011	363,702
NKTB909	109.57	109.57	109.57	109.57	0.00	1.714%	109.54	0.03	2.81	-	44
10KTB906	128.52	128.58	128.36	128.36	-0.02	1.876%	128.34	0.02	8.19	43,927	129,275
10KTB909	128.37	128.37	128.37	128.37	0.00	1.875%	128.33	0.04	8.19	-	137

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB906	109.51	109.52	109.47	109.39
10KTB906	128.37	128.37	128.18	127.78
KTBY	1.718	1.719	1.737	1.765
KTBY	1.757	1.755	1.774	1.811
KTBY	1.882	1.879	1.893	1.932

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB906	10KTB906
2차저항	109.58	128.65
1차저항	109.54	128.51
PIVOT	109.53	128.43
1차지지	109.49	128.29
2차지지	109.48	128.21
Demark	High	128.47
	Low	128.25

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB906	수익률	헷지비율	NKTB909	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율	10KTB909	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.730	264.14	국고 18-3	1.730	263.97	국고 18-4	1.878	35.51	국고 18-4	1.878	35.51
국고 18-9	1.720	275.80	국고 18-9	1.720	275.62	국고 18-10	1.876	39.81	국고 18-10	1.876	39.81
국고 18-6	1.781	66.47	국고 19-1	1.765	81.71						

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	-0.002	-0.022	-0.026
국고1년	1.742	0.001	-0.010	-0.011
국고3년	1.721	0.002	-0.018	-0.011
국고5년	1.765	0.003	-0.010	0.005
국고10년	1.874	0.001	-0.026	0.007
국고20년	1.912	0.004	-0.019	0.018
국고30년	1.899	0.001	-0.024	0.021
국고50년	1.889	0.001	-0.023	0.037

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS Basis
	중간값	전일비	중간값	전일비	
1년	1.045	-0.010	1.788	-0.005	-0.743
2년	0.970	0.005	1.713	-0.005	-0.743
3년	0.930	0.005	1.685	-0.005	-0.755
4년	0.930	0.010	1.678	-0.003	-0.748
5년	0.915	0.010	1.670	-0.003	-0.755
7년	0.975	0.015	1.670	-0.003	-0.695
10년	1.115	0.015	1.698	-0.003	-0.583

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
5월 13일	6,420	-6,087	767	-1,453	60
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
1주	14,710	-6,667	2,296	-9,104	385
2주	37,088	-14,456	907	-7,691	222
4주	5,881	10,256	1,063	-13,978	2,168
누적	194,734	-161,925	-11,570	3,205	-1,448

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

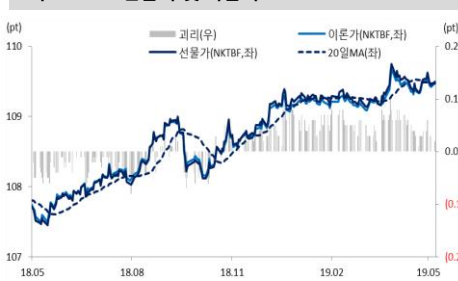
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
5월 10일	1,053	-1,297	-20	654	-308
5월 9일	401	-86	26	-277	-220
5월 8일	4,730	-3,839	277	-1,710	628
5월 7일	2,571	-4,384	-456	2,236	-104
5월 3일	1,744	-192	-289	-65	-479
1주	10,499	-9,798	-462	838	-483
2주	12,557	-7,526	-318	-1,331	-613
4주	2,271	-4,445	-1,344	5,668	-568
누적	48,457	-44,528	6,300	8,568	4,796

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



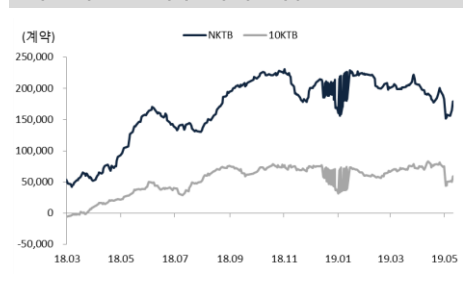
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



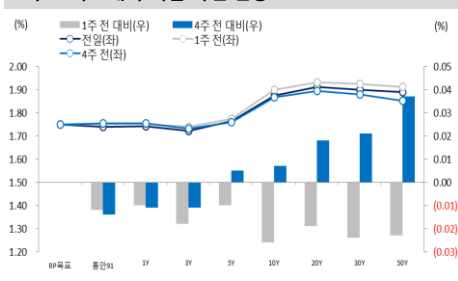
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



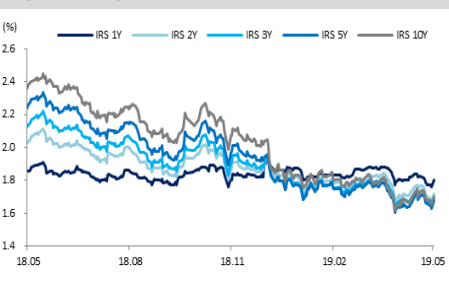
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



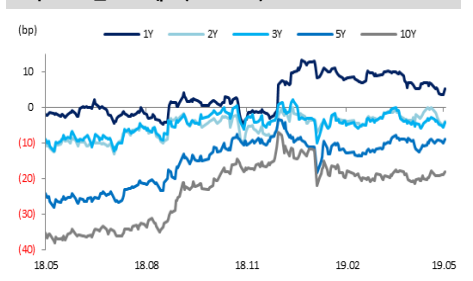
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1186.8	9.8	1178.9	1187.7	1178.8	8.9	390688	-189266	667778	-32906
USD906	1185.8	10.2	1176.6	1186.5	1176.6	9.9	20210	-871	86475	29597
USD SPOT	1187.5	10.5	1180.0	1188.0	1179.7	8.3	6795	-2198	-	-

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위: 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	135,464	139,133	-3,669	7,453	-36,780
은행	7,784	11,984	-4,200	-6,679	18,596
투신	3,980	1,188	2,792	8,841	12,809
보험	1,006	34	972	5,229	5,165
기타법인	24,578	22,960	1,618	-3,184	-38,092
개인	52,274	59,496	-7,222	7,000	-14,817
외국인	244,306	234,697	9,609	-18,760	52,652

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위: pt, %, %p)

종목	증가/금리	전일비
KOSPI	2079.01	-29.03
국고채3Y	1.721	0.002
국고채10Y	1.874	0.001

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위: bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	34.806	-0.357

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위: 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-1,373	-4,496	3,431
KOSDAQ	-432	-1,218	134
국고채	824	15,532	36,899
통안채	10,095	14,451	28,485

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea - US 금리

(단위: %, %p)

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.750	0.000	1M	2.440	-0.009
Call	1.820	0.240	3M	2.518	-0.010
CD	1.840	0.000	6M	2.588	0.001
통안1년	1.742	-0.002	12M	2.672	-0.021

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

*개장일 기준

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	25,324.99	-617.38	-2.38	-4.21
S&P	2,811.87	-69.53	-2.41	-4.11
나스닥	7,647.02	-269.92	-3.41	-5.86
FTSE 100	7,163.68	-39.61	-0.55	-2.94
DAX 30	11,876.65	-183.18	-1.52	-3.34
Nikkei 225	21,191.28	-153.64	-0.72	-4.80
Shanghai	2,903.71	-35.50	-1.21	-0.09
항생 H	10,931.05	85.99	0.79	-5.56
미국채 2년	2.19	-0.08	-3.43	-4.45
미국채 10년	2.40	-0.07	-2.66	-2.74
WTI	60.84	-0.82	-1.33	-2.27
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	0.00
3M	-4.10	0.10
6M	-8.50	0.20
12M	-17.50	0.10

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위: %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	1.045	-0.010
2Y	0.970	0.005
3Y	0.930	0.005
4Y	0.930	0.010
5Y	0.915	0.010

출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화

*개장일 기준 증가

종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	97.365	0.035	-0.15
EUR/USD	1.1222	-0.0011	0.21
USD/JPY	109.30	-0.65	-1.32
GBP/USD	1.2958	-0.0040	-1.06
USD/CHF	1.0064	-0.0054	-1.14
AUD/USD	0.6944	-0.0058	-0.67
NZD/USD	0.6567	-0.0030	-0.71
USD/CAD	1.3478	0.0061	0.22

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,187.55	10.25	1.52
USD/CNY	6.8784	0.0559	1.66
USD/HKD	7.8493	0.0005	0.04
USD/SGD	1.3705	0.0079	0.54
USD/TWD	31.069	0.115	0.48
USD/INR	70.54	0.63	1.63
USD/IDR	14,425	98	1.63
USD/THB	31.665	-0.098	-1.15

기타 통화

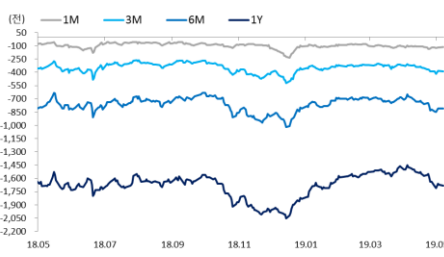
종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	65.4310	0.3283	0.3206
USD/BRL	3.9937	0.0400	0.6046
USD/ZAR	14.3310	0.1713	-0.9408
USD/MXN	19.2217	0.1181	1.2153
USD/PLN	3.8359	0.0115	0.2928
USD/TRY	6.0586	0.0759	-0.3733
USD/SEK	9.6401	0.0283	0.7314
USD/NOK	8.7674	0.0538	0.5493

차트. USD/KRW 및 USD Index



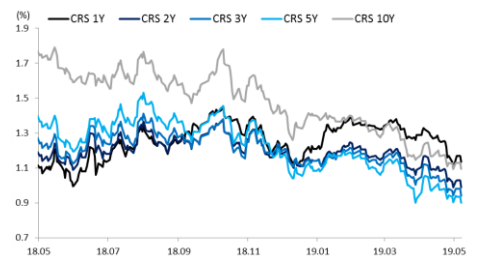
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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.