

패턴 읽힌 트럼프와 물러설 곳 없는 중국

허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.48 ~ 109.58 / 10KTB : 128.20 ~ 128.58

◇ KTB_전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(틱,bp)	외인순매수(계약)	미결제약정(계약)	전일비
NKTB906	109.55	▲4	-5,837	362,756	-946
10KTB906	128.46	▲10	1,865	129,510	235
국고3Y	1.711	▼1.0	국고10/3(bp)	전일(bp)	전일비(bp)
국고10Y	1.868	▼0.6	15.7	15.3	▼0.4

- 무역분쟁 우려로 국채선물은 강세 개장했으나, 장중 트럼프 대통령이 미국과의 협상을 기대한다고 발언한 점, 역캐리에 따른 레벨 부담 등으로 강세 폭을 되돌리며 전일 대비 강보합 마감.

◇ KTB_전일 해외시장 동향

종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가(%)	전일비(bp)
UST2Y	2.1965	▲0.810	UST30Y	2.8485	▲1.230
UST10Y	2.4104	▲0.890	WTI	61.34	▲0.30

차트. 미 대통령 지지율은 미 증시가 급락할 때 하락



출처 : Bloomberg

향과 관련해 오는 6월 1일부터 미국산 수입품에 대한 보복관세를 부과하겠다고 밝힌 바 있음. 이에 아시아와 유럽 시간대에 걸쳐 보험권에서 등락하던 미 국채금리는 뉴욕장 개장과 함께 증시가 상승하는 모습을 보이자 상당을 높이며 안전선호 위축을 반영.

◇ KTB_금일 시장 전망

트럼프 대통령의 입장 번복과 레벨부담으로 국채선물 약세 전망. 당사는 이슈 리포트를 통해 성장률과 증시, 즉 경제적 여건만 받쳐준다면 트럼프 대통령은 미중 무역분쟁을 정치의 선전문구로 사용하며 갈등구도를 연말까지 지속시킬 것이라고 전망한 바 있음. 이는 반대로 생각하면, 증시가 급락할 때 대통령의 중국비판 동력이 상실된다는 뜻. 과거 미 증시가 급락할 때 지지율도 동반 급락했던 경험이 있음. 그리고 중국은 영리하게도 트럼프의 표밭인 팜벨트 지역의 수입품에 고관세를 부과하겠다고 트럼프의 정치 영향력을 무력화시키려고 함. 관세의 규모를 봤을 때 미국이 협상에서 절대 우위에 있다는 분석에는 변함이 없으나

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(05/14)	금 일(05/15)	익 일(05/16)
15:00 독일 4월 CPI YoY(결과:2.0%, 이전:1.3%)	08:00 한국 4월 실업률(예상:3.8%, 이전:3.8%)	10:30 호주 4월 실업률(예상:5.0%, 이전:5.0%)
18:00 유럽 3월 산업생산 MoM(결과:-0.3%, 이전:-0.1%)	11:00 중국 4월 광공업생산 YoY(예상:6.5%, 이전: 8.5%)	18:00 유럽 3월 무역수지(예상:-, 이전:€19.5b)
18:00 독일 5월 ZEW 경기현황(결과:8.2, 이전:5.5)	11:00 중국 4월 소매판매 YoY(예상:8.6%, 이전:8.7%)	21:30 미국 4월 주택착공건수 MoM(예상:7.1%, 이전:-0.3%)
18:00 독일 5월 ZEW 경기기대(결과:-2.1, 이전:3.1)	18:00 유럽 1분기 GDP QoQ(예상:0.4%, 이전:0.4%)	21:30 미국 4월 건축허가 MoM(예상:1.9%, 이전:-0.2%)
19:00 미국 4월 NFIB 소기업낙관지수(결과:103.5, 이전:101.8)	21:30 미국 5월 뉴욕 제조업(예상:8.0, 이전:10.1)	21:30 미국 5월 필라델피아 경기전망(예상:11.0, 이전:8.5)
21:30 미국 4월 수입물가 YoY(결과:-0.2%, 이전:0.1%)	21:30 미국 4월 핵심소매판매 MoM(예상:0.4%, 이전:0.9%)	21:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수(예상:-, 이전:228k)
	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

USD 금일 예상 레인지

USD/KRW(현물) : 1,184 ~ 1,189

◇ USD_전일 국내시장 동향

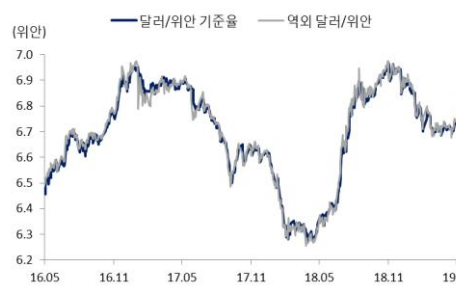
종목	전일종가	전일비	변동폭	미결제약정(계약)	전일비
USD905	1188.40	▲1.6	6.5	626,913	-40,865
USD906	1186.80	▲1.0	6.1	114,566	28,091
USD/KRW	1189.40	▲1.9	5.3		
USD/CNY	6.8601	▲0.0594	▲0.0393		

- 무역분쟁 우려로 장중 1190원을 상향돌파 시도했던 달러/원 환율은 트럼프 대통령의 유화적 발언과 레벨 부담으로 장중 상승 폭을 되돌리며 전일 대비 강보합 마감.

◇ USD_전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비	종목	전일종가	전일비
USD Index	97.522	▲0.203	USD/JPY	109.61	▲0.31
EUR/USD	1.1204	▼0.0018	GBP/USD	1.2905	▼0.0053

차트. 달러/위안 환율은 역외에서 6.9위안을 상향 돌파



출처 : Bloomberg

폭 강세를 나타냄. - 한편 이탈리아 부총리는 이탈리아 정부가 EU의 재정준칙을 지키지 않을 수 있다고 발언, 이는 재정적자 확대에 따른 sober 리스크 우려를 자극하며 이탈리아 국채금리 상승, 유로화 가치 하락 재료로 소하.

◇ USD_금일 시장 전망

NDF 뉴욕 최종호가 1,186.20 / 1,186.40 -1.85 (전일 현물대비)
(좌측에서부터 계속)증시가 급락하는 상황에서 중국이 트럼프의 지지율을 떨어뜨리는 방식으로 협상의 구도를 가져갈 시 생각해볼 수 있는 옵션은 1)트럼프가 한발 물러나거나 2)나머지 수입품 추가관세를 통해 중국을 압박하는 것임. 현 상황에서 1)중국의 대응에 따라 증시와 트럼프 대통령의 지지율이 급락할 수 있다는 점 2)역외 위안화 환율이 약세를 나타내 미국 무역수지 적자를 키울 수 있다는 점 등으로 트럼프 대통령이 한발 물러서는 전략을 당분간 취할 것으로 보임. 따라서 금일 안전선호 위축에 의한 달러/원 환율의 하락을 전망함.

KTB Futures

(단위 : pt, % 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB906	109.58	109.59	109.53	109.55	0.04	1.720%	109.52	0.03	2.81	67,137	362,756
NKTB909	109.57	109.57	109.57	109.57	0.00	1.714%	109.58	-0.01	2.81	-	44
10KTB906	128.61	128.66	128.42	128.46	0.10	1.867%	128.40	0.06	8.19	67,049	129,510
10KTB909	128.60	128.60	128.40	128.40	0.05	1.873%	128.38	0.02	8.19	3	135

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB906	109.52	109.52	109.47	109.40
10KTB906	128.41	128.38	128.19	127.80
KTBY	1.715	1.718	1.736	1.763
KTBY	1.757	1.756	1.774	1.809
KTBY	1.879	1.875	1.893	1.931

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB906	10KTB906
2차저항	109.62	128.75
1차저항	109.58	128.61
PIVOT	109.56	128.51
1차지지	109.52	128.37
2차지지	109.50	128.27
Demark	High	128.56
	Low	128.32

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB906	수익률	헷지비율	NKTB909	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율	10KTB909	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.720	264.18	국고 18-3	1.720	264.12	국고 18-4	1.870	35.47	국고 18-4	1.870	35.49
국고 18-9	1.710	275.86	국고 18-9	1.710	275.80	국고 18-10	1.868	39.77	국고 18-10	1.868	39.79
국고 18-6	1.775	66.36	국고 19-1	1.759	81.64						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.840	0.000	0.000	-0.020
통안1년	1.736	-0.006	-0.019	-0.034
국고1년	1.735	-0.007	-0.008	-0.019
국고3년	1.711	-0.010	-0.012	-0.022
국고5년	1.759	-0.006	0.000	-0.010
국고10년	1.868	-0.006	-0.017	-0.013
국고20년	1.906	-0.006	-0.011	0.005
국고30년	1.892	-0.007	-0.013	0.007
국고50년	1.883	-0.006	-0.012	0.023

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS Basis
	중간값	전일비	중간값	전일비	
1년	1.030	-0.015	1.778	-0.010	-0.748
2년	0.955	-0.015	1.700	-0.013	-0.745
3년	0.915	-0.015	1.673	-0.013	-0.758
4년	0.915	-0.015	1.665	-0.013	-0.750
5년	0.905	-0.010	1.663	-0.008	-0.758
7년	0.965	-0.010	1.660	-0.010	-0.695
10년	1.105	-0.010	1.690	-0.008	-0.585

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
5월 14일	-5,837	2,522	-170	3,260	82
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
1주	6,068	-7,493	1,741	515	306
2주	21,237	-7,163	1,263	-89	253
4주	328	10,916	1,674	-7,903	1,973
누적	188,897	-159,403	-11,740	6,465	-1,366

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
5월 14일	1,865	-192	297	-1,914	-98
5월 13일	1,053	-1,297	-20	654	-308
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
1주	10,620	-9,798	124	-1,011	-102
2주	13,159	-6,605	-256	-3,020	-741
4주	5,217	-6,277	-811	3,912	-446
누적	50,322	-44,720	6,597	6,654	4,698

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



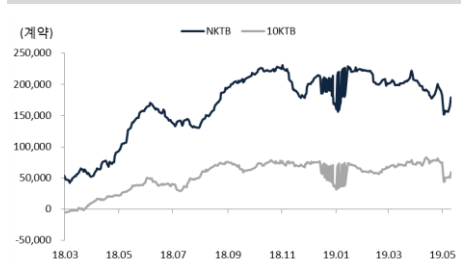
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



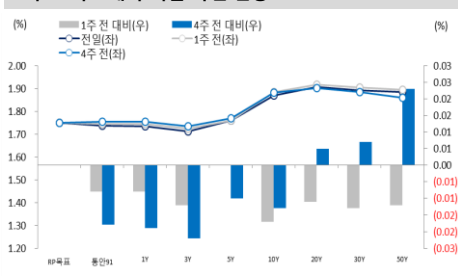
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채선물 외국인 누적순매수



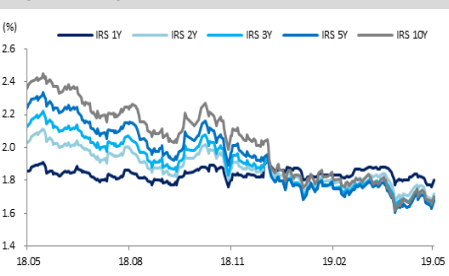
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국고채 수익률 곡선 변동



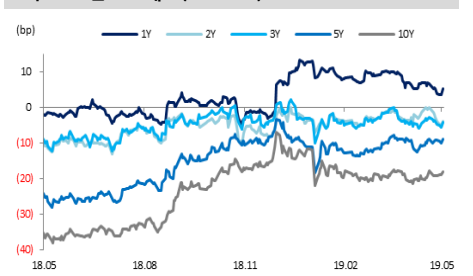
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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	1188.4	1.6	1191.0	1191.0	1184.5	6.5	408942	18254	626913	-40865
USD906	1186.8	1.0	1187.1	1189.5	1183.4	6.1	35587	15377	114566	28091
USD SPOT	1189.4	1.9	1190.0	1190.0	1184.7	5.3	7703	908	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	133,098	107,689	25,409	53,658	-9,850
은행	16,999	14,999	2,000	-4,196	11,150
투신	5,573	5,129	444	7,608	11,631
보험	930	862	68	4,904	5,624
기타법인	16,673	17,349	-676	-4,589	-39,680
개인	63,549	57,019	6,530	6,326	-17,924
외국인	251,632	285,612	-33,980	-64,116	38,344

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-2,851	-9,373	-1,867
KOSDAQ	1,072	-77	998
국고채	2,131	9,466	39,006
통안채	2,670	13,761	30,644

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

글로벌 금융시장

*개장일 기준

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	25,532.05	207.06	0.82	-1.67
S&P	2,834.41	22.54	0.80	-1.72
나스닥	7,734.49	87.47	1.14	-2.88
FTSE 100	7,241.60	77.92	1.09	-0.26
DAX 30	11,991.62	114.97	0.97	-0.84
Nikkei 225	21,067.23	-124.05	-0.59	-3.91
Shanghai	2,883.61	-20.10	-0.69	-1.46
항생 H	10,764.02	-167.03	-1.53	-4.18
미국채 2년	2.20	0.01	0.37	-3.85
미국채 10년	2.41	0.01	0.37	-1.88
WTI	61.34	0.30	0.49	-0.10
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	97.522	0.203	-0.11
EUR/USD	1.1204	-0.0018	0.12
USD/JPY	109.61	0.31	-0.59
GBP/USD	1.2905	-0.0053	-1.30
USD/CHF	1.0087	0.0023	-1.07
AUD/USD	0.6944	0.0000	-0.97
NZD/USD	0.6576	0.0009	-0.42
USD/CAD	1.3462	-0.0016	-0.09

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

아시아 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,189.40	1.85	1.98
USD/CNY	6.8753	-0.0031	1.45
USD/HKD	7.8494	0.0001	0.01
USD/SGD	1.3689	-0.0016	0.44
USD/TWD	31.123	0.054	0.70
USD/INR	70.46	-0.08	1.48
USD/IDR	14,438	13	1.48
USD/THB	31.507	-0.256	-1.22

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

기타 통화

종목	증가	전일비	1주(%)
USD/RUB	64.9510	-0.4800	-0.6747
USD/BRL	3.9762	-0.0175	0.1436
USD/ZAR	14.2430	-0.0880	-1.3157
USD/MXN	19.1497	-0.0720	0.6190
USD/PLN	3.8458	0.0099	0.3287
USD/TRY	6.0299	-0.0287	-1.9576
USD/SEK	9.6029	-0.0372	0.0855
USD/NOK	8.7453	-0.0221	0.0458

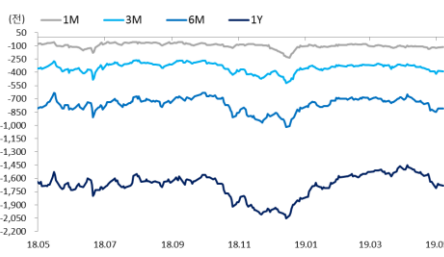
출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. USD/KRW 및 USD Index



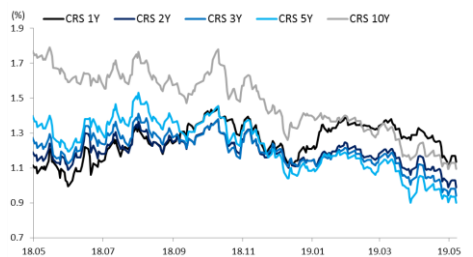
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

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.