

Fixed Income / 김태현

☎ 82-2-3774-0423

✉ kimth@futures.co.kr

# 코로나19와 유가 하락의 이중고

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 111.60~111.74 10KTB : 134.87~135.60

## 전일 국내 동향

전일 국내채권물은 글로벌 리스크오프 분위기를 반영하며 강세 출발. 코로나19와 유가 하락에 의해 리스크오프 분위기 심화. 아시아 증시 전반이 약세를 보이는 가운데 코스피는 4.2% 가량 하락, 달러/원 환율은 12원 가량 상승. 국고채 3년 지표물 금리는 개장초 1%를 하회하기도 했으나 이내 1%선 위로 복귀하며 연내 2회 이상의 인하 가능성에 대해서는 다소 조심스러운 모습을 보임. 반면 10년물은 좀 더 편안히 강세를 누리며 커브는 볼 플레팅. 낮아진 금리 레벨에 따른 부담감에 3년 선물은 전일 대비 15틱 상승한 111.63에 마감. 10년 선물 역시 장 중 상승폭을 반납하기도 했으나 장 막판 재차 강세를 보이며 123틱 상승한 135.03에 마감.

이 날 금융투자자는 3년 선물을 6,768계약, 10년 선물 2,077계약 순매도하며 국채 선물의 상단을 제한. 외국인은 개장초 매수세를 보였으나 점차 매수 규모를 줄이며 3년 선물 985계약 순매도, 10년선물은 장 중 꾸준한 매수 우위 보이며 5,082계약 순매수.

## 전일 해외 동향

전일 미국 국채금리는 극심한 리스크오프 분위기 속 낮은 레벨을 유지. 미국의 확진자 수는 이날 600명을 돌파, 유럽에서는 확진자 수 9천명을 돌파한 이탈리아 뿐만 아니라 프랑스, 독일, 스페인 역시 누적 확진자 수가 1천명을 넘어서며 코로나19의 확산에 대한 공포심이 지속. 뿐만 아니라 코로나19로 인한 원유 수요 둔화에 더해 산유국 간 출혈 경쟁에 대한 우려로 국제 유가까지 급락하자 글로벌 금융 시장에 리스크오프 심화.

이 날 뉴욕 증시의 주요 지수는 개장과 동시에 7% 이상 폭락, 서킷브레이커가 발동. 글로벌 리스크오프 분위기가 심화됨에 따라 뉴욕 증시 뿐만 아니라 유럽 주요국의 주가 지수 역시 7~8%대의 낙폭을 보였음. 미 국채 금리는 이날 역시 장기물 중심으로 전구간에 걸쳐 하락. 30년물 금리마저 1%대를 하회했으며 10년물 금리는 0.6%, 2년물은 0.4%를 하회. 3개월물과 10년물의 다만 아시아와 유럽 거래시간대에 걸친 낙폭을 미국 거래시간 중 소폭 되돌리는 모습을 보이기도 함.

한편 미 증시의 급락과 함께 신용경색 우려가 재기되자 연준은 이에 대응하여 레포 운용 공급을 확대하기로 결정.

## 금일 전망

금일 국내채권물은 코로나19와 국제 유가 하락에 의한 글로벌 리스크오프 분위기 속 강세 우위를 보일 것으로 예상되나 지속적인 레벨 부담에 강세폭 제한될 것으로 전망.

3년 선물은 금일 역시 제한된 강세를 보일 것으로 전망. 전일 장 중 미 국채 2년물 금리가 9bp 가량 하락하며 0.5%대에서 등락했음에도 우리 국채 3년물 금리의 하락은 제한되는 모습을 보임. 밤사이 미 금융시장에서 리스크오프 분위기가 강화된만큼 우리 국채 금리 역시 추가 하락 가능성이 존재하겠으나 미 국채 금리가 아시아 장 대비 레벨을 유지한 점을 감안할 경우 국채 금리의 낙폭은 제한될 것으로 전망. 매파적 한은에 대한 경계감이 및 국내 코로나19 확진자세가 둔화되고 있는 점 역시 금리의 하단을 지지할 요소.

다만 코로나19의 글로벌 확산세, 그에 따른 펀더멘탈 둔화 우려가 상존하고 있는 만큼 10년 선물은 상대적강세를 보일 것으로 예상되는 바, 전일과 같이 현물 금리 커브의 플레팅 흐름이 이어질 것으로 전망. 유가의 폭락 역시 기대인플레이션율을 낮추며 금리에 하락 압력을 제공할 것으로 예상.

## ◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	111.63	▲15	▲25
10KTB003	135.03	▲123	▲121
국고3Y	1.038	▼4.0	▼9.0
국고10Y	1.286	▼8.4	▼8.6
국고10Y-3Y	24.8	▼4.4	▲0.4
KOSPI	1954.77	▼85.45	▼85.45
USD/KRW	1204.2	▲11.90	▲10.50

## ◇ 전일 해외시장 동향

(단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	0.3810	▼12.52	▼52.19
미국 5Y	0.4772	▼13.21	▼46.47
미국 10Y	0.5407	▼22.16	▼62.25
미국 30Y	0.9953	▼29.21	▼72.60
독일 10Y	-0.856	▼14.60	▼23.20
호주 10Y	0.611	▼6.50	▼19.30
S&P500	2746.56	▼225.81	▼343.67
USD Index	95.040	▼0.91	▼2.32
WTI	31.13	▼10.15	▼16.05

차트. 전일 미국&독일 10Y 국채 금리

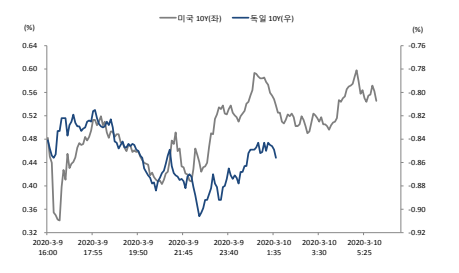
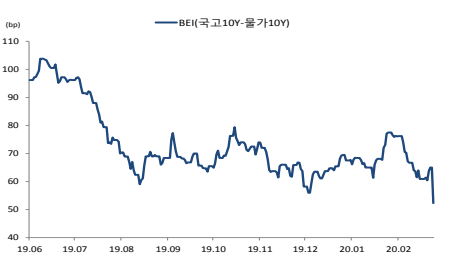


차트. 유가 급락에 BEI도 급락



출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 주요 경제지표 및 이벤트

전 일(03/09)	금 일(03/10)	익 일(03/11)
16:00 독일 1월 수출 MoM(결과:0.0%, 이전:0.2%)	10:30 중국 2월 CPI YoY(예상:5.2%, 이전:5.4%)	08:00 한국 2월 실업률(예상:4.1%, 이전:4.0%)
16:00 독일 1월 산업생산 MoM(결과:3.0%, 이전:-2.2%)	10:30 중국 2월 PPI YoY(예상:-0.3%, 이전:0.1%)	08:30 호주 3월 웨스트팩 소비자지수(예상:-, 이전:95.5)
18:30 유럽 3월 섀넥스 투자자기대지수(결과:-17.1, 이전:5.2)	15:00 일본 2월 공작기계 수출 YoY(P)(예상:-, 이전:-35.6%)	18:30 영국 1월 광공업생산 MoM(예상:0.3%, 이전:0.1%)
	19:00 미국 2월 NFIB 소기업 낙관지수(예상:102.8, 이전:104.3)	21:30 미국 2월 CPI YoY(예상:2.2%, 이전:2.5%)
	19:00 유럽 4분기 GDP QoQ(F)(예상:0.1%, 잠정:0.1%)	23:30 미국 주간 원유재고 증감(예상:-, 이전:784k)

\*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
NKTB003	111.68	111.73	111.44	111.63	0.15	1.052%	111.60	0.03	2.82	208,576	376,188
NKTB006	111.86	111.88	111.62	111.77	-0.09	1.007%	111.74	0.03	2.82	159	1,292
10KTB003	134.76	135.15	133.98	135.03	1.23	1.261%	134.86	0.17	8.26	106,214	168,802
10KTB006	135.04	135.04	134.22	134.22	0.02	1.333%	134.89	-0.67	8.26	3	19

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB003	111.57	111.42	111.14	110.73
10KTB003	134.31	133.94	132.85	131.32
KTB3Y	1.061	1.104	1.183	1.303
KTB5Y	1.153	1.194	1.283	1.405
KTB10Y	1.333	1.364	1.461	1.583

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB003	10KTB003
2차저항	111.89	135.89
1차저항	111.76	135.46
PIVOT	PIVOT	111.60
1차지지	111.47	134.29
2차지지	111.31	133.55
Demark	High	111.68
	Low	111.39

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB003	수익률	헷지비율	NKTB006	수익률	헷지비율	10KTB003	수익률	헷지비율	10KTB006	수익률	헷지비율
국고 18-9	1.028	55.61	국고 19-3	1.035	70.98	국고 18-10	1.276	77.65	국고 19-4	1.276	80.76
국고 19-3	1.035	71.09	국고 19-5	1.123	139.71	국고 19-4	1.276	80.18	국고 19-8	1.277	82.90
국고 19-5	1.123	139.92	국고 19-7	1.043	86.11						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	1.400	0.000	-0.010	-0.020
통안1년	1.046	-0.027	-0.105	-0.206
국고1년	1.014	-0.037	-0.107	-0.228
국고3년	1.038	-0.040	-0.090	-0.258
국고5년	1.127	-0.055	-0.084	-0.283
국고10년	1.286	-0.084	-0.086	-0.317
국고20년	1.334	-0.100	-0.081	-0.284
국고30년	1.350	-0.105	-0.075	-0.263
국고50년	1.349	-0.107	-0.077	-0.264

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	증간값	전일비	증간값	전일비	Basis
1년	0.200	-0.275	1.070	-0.050	-0.870
2년	0.080	-0.210	0.973	-0.065	-0.893
3년	0.075	-0.185	0.920	-0.083	-0.845
4년	0.090	-0.165	0.908	-0.093	-0.818
5년	0.100	-0.150	0.890	-0.103	-0.790
7년	0.195	-0.140	0.880	-0.113	-0.685
10년	0.270	-0.140	0.895	-0.125	-0.625

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 9일	-985	-6,768	3,711	-1,042	1,153
3월 6일	-1,475	7,738	1,437	5,579	608
3월 5일	2,662	-3,729	132	1,336	-955
3월 4일	-3,846	7,894	-1,234	-7,813	-462
3월 3일	-352	-20,091	1,750	5,158	1,018
1주	-3,996	-14,956	5,796	3,218	1,362
2주	10,534	-30,303	1,460	9,224	278
4주	40,828	-34,156	-9,213	-3,991	206
누적	253,116	-217,729	-27,868	3,949	-3,972

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

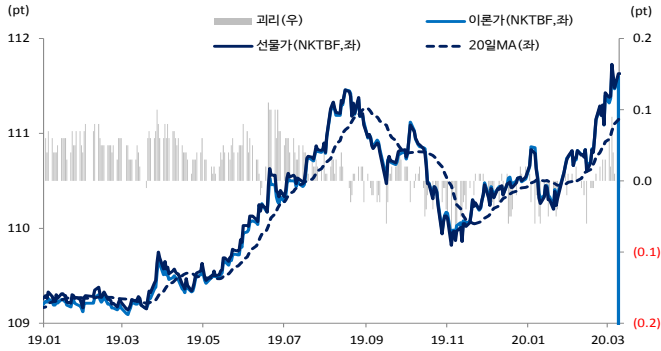
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 9일	5,082	-2,077	-67	-2,345	-18
3월 6일	6,988	777	956	-653	-98
3월 5일	2,178	-3,307	-2,098	333	137
3월 4일	1,031	-35	159	-752	-93
3월 3일	2,594	-6,899	212	-431	384
1주	17,873	-11,541	-838	-3,848	312
2주	29,495	-19,191	-1,601	-4,675	-454
4주	46,382	-34,525	-2,652	1,116	-3,002
누적	76,298	-55,612	-407	1,352	-8,395

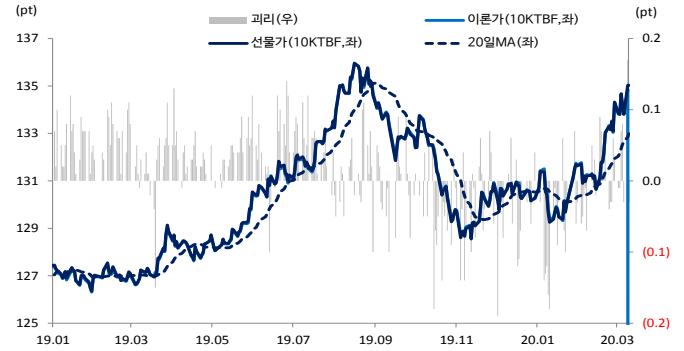
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



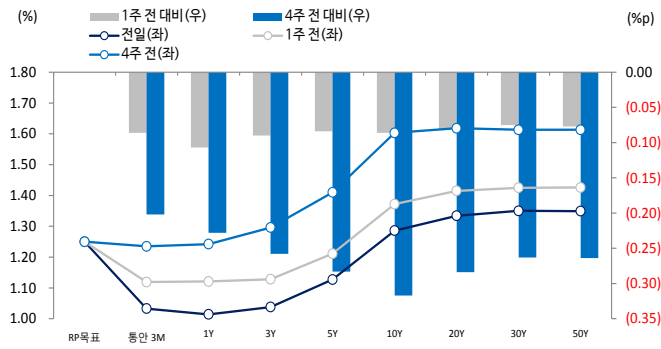
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



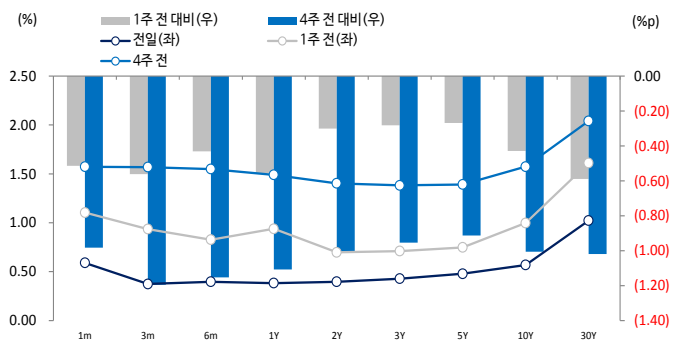
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



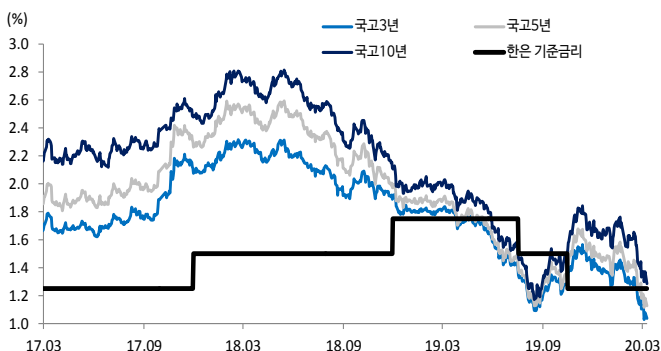
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



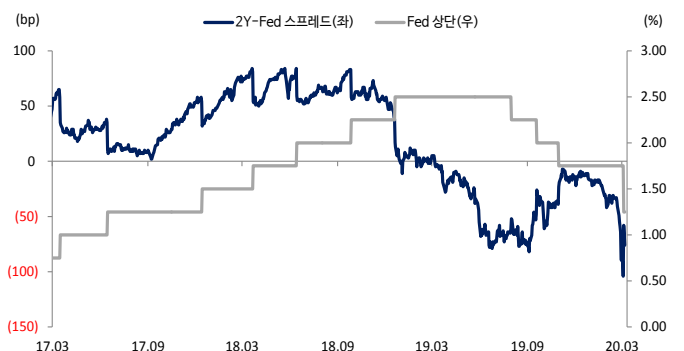
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



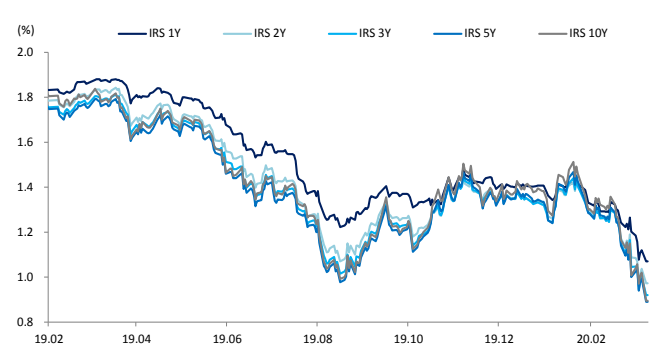
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



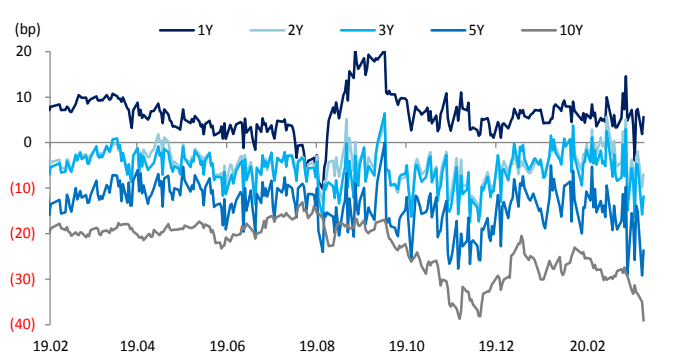
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, 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.