

Fixed Income / 김태현

☎ 82-2-3774-0423

✉ kimth@futures.co.kr

위도 아래도 부담되는 상황

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 111.26~111.44 10KTB : 133.20~133.90

전일 국내 동향

전일 국채선물은 아시아 장 중 회복세를 보인 위험선호 심리에 하락. 간밤 미국 금융시장에서 극심한 리스크오프 분위기가 연출됐으나 개장 전 유가가 상승세로 돌아섰고 미국 주가지수 선물 역시 반등, 이에 국채 선물은 하락 출발. 이 날 국내 증시는 약보합 출발했으나 하단 지지 받는 모습을 보였으며 달러/원 환율은 하락 출발 후 완만한 하락세를 보임. 이후 미 주가 지수 선물과 미 국채 금리, 국제 유가가 상승세 이어가며 리스크오프 심리가 되돌려지는 가운데 장 중 트럼프 대통령이 급여세 감세 가능성을 언급하는 등 미국의 경기 부양책에 대한 기대감도 위험선호 회복에 일조, 3년 선물은 전일대비 21틱 하락한 111.42에 마감. 10년 선물 109틱 하락한 133.94에 마감.

이 날 외국인들은 장 중 꾸준한 매도세를 보이며 하락을 주도. 외국인들은 3년 선물을 5,419계약, 10년 선물을 7,141계약 순매도. 금융투자자는 3년 선물을 342 계약 순매수하는데 그쳤으나 10년 선물에서 강한 매수세를 보이며 5,765계약 순매수.

전일 해외 동향

전일 미국 국채금리는 미국의 대규모 재정정책 실행 가능성에 대한 기대감에 위험선호 심리 회복되며 상승. 트럼프 대통령은 이 날 의회와 급여세 인하 등 경기부양책에 대해 의회와 논의를 진행. 이에 더해 장 중 이탈리아의 대규모 부양정책 논의 소식 역시 전해짐. 이들을 재료가 삼아 미국 금융시장은 코로나19와 산유국의 감산 합의 결렬에 따른 극심한 리스크오프 분위기를 되돌리려는 움직임을 보임. 미 증시의 주요 지수는 5%가량 상승했으며, WTI는 배럴당 \$34 수준까지 반등에 성공. 미 국채 금리 역시 해당 분위기를 반영하며 전구간 상승. 장 중 경기 부양책의 구체적인 규모나 시기가 불확실하다는 보도가 전해지며 미 증시의 상승폭 축소에 잠시 하락 압력을 받기도 했으나 리스크오프 분위기 되돌림에 전반적으로는 상승세를 유지, 미 증시 역시 장 막판 재차 상승하는 모습을 보임.

한편 독일 국채 금리는 미 국채 금리의 상승에 연동해 전일 증가 대비 상승 출발, 10년물 금리는 다시 -0.8%선 위로 복귀. 다만 유럽 내 코로나19 확산에 대한 공포감이 잔존한 탓인지 장 중 추가로 레벨을 높이는 데는 부담을 느끼는 모습을 보임. 같은 맥락으로 유럽 증시 역시 상승 출발했으나 이후 장 중 상승세 제한되며 하락 마감.

금일 전망

금일 국채선물은 미국을 필두로한 글로벌 경기부양 의지에 따른 리스크온 회복에 하락 압력이 우세할 것으로 예상되나, 미국의 부양책에 대한 불확실성, 잔존하고 있는 한은의 인하 기대감 등이 국채선물의 하단을 지지할 것으로 전망.

전일 국고채 3년물은 4월 인하 기대감 때문인지 상대적으로 상승 폭이 제한되는 모습을 보임. 1%대 아래로 내려가기엔 확신이 없으나 그렇다고 마냥 상승하기엔 부담스러운 모습을 확인. 금일 역시 해당 흐름 이어지며 3년물은 제한된 약세를 보일 것으로 전망.

미국의 부양 정책에 대한 기대감이 다소 이연될 수 있다는 점은 국채선물의 약세를 제한하는 요소. 미국의 커들로 장관은 현재 경제 부양 정책에 대한 세부사항을 '작업 중'이라 언급하며 여전히 경기 부양책에 대한 시기에 대해서는 확답을 주지 않은 상황. 또한 해당 재료가 전일 아시아 장에서부터 반영되기 시작된 만큼 우리 국채선물 시장에 일정 부분 선반영 되어있을 가능성 역시 약세를 제한할 요소. 또한 최근 미 금리가 상대적으로 큰 변동성을 보였다는 점을 감안, 전일의 미 국채 금리의 급등에도 우리 국채 금리는 소폭 상승하는데 그칠 가능성 제시.

◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	111.42	▼21	▲3
10KTB003	133.94	▼109	▲14
국고3Y	1.082	▲4.4	▼2.8
국고10Y	1.355	▲6.9	▼1.6
국고10Y-3Y	27.3	▲2.5	▲1.2
KOSPI	1962.93	▲8.16	▲8.16
USD/KRW	1193.2	▼11.00	▼2.00

◇ 전일 해외시장 동향

(단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	0.5342	▲15.32	▼16.49
미국 5Y	0.6672	▲19.00	▼7.59
미국 10Y	0.8030	▲26.23	▼19.60
미국 30Y	1.2799	▲28.46	▼33.46
독일 10Y	-0.790	▲6.60	▼16.50
호주 10Y	0.793	▲18.20	▲0.10
S&P500	2882.23	▲135.67	▼121.14
USD Index	96.486	▲1.59	▼0.67
WTI	34.36	▲3.23	▼12.42

차트. 전일 미국&독일 10Y 국채 금리

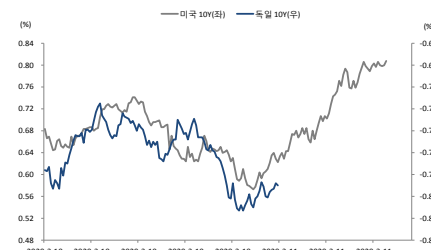
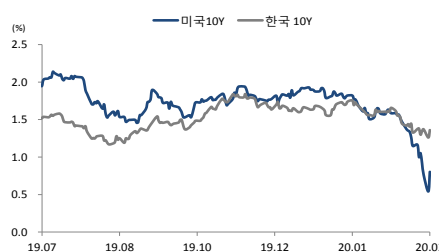


차트. 한국 대비 가파르게 하락했던 미국 국채 금리



출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(03/10)	금 일(03/11)	익 일(03/12)
19:00 미국 2월 NFIB 소기업 낙관지수(결과:104.5, 이전:104.3)	08:00 한국 2월 실업률(예상:4.1%, 이전:4.0%)	19:00 유럽 1월 산업생산 MoM(예상:1.5%, 이전:-2.1%)
19:00 유럽 4분기 GDP QoQ(F)(결과:0.1%, 잠정:0.1%)	08:30 호주 3월 웨스트팩 소비자지대지수(예상:--, 이전:95.5)	21:30 미국 2월 PPI YoY(예상:1.8%, 결과:2.1%)
	18:30 영국 1월 광공업생산 MoM(예상:0.3%, 이전:0.1%)	21:45 유럽 ECB 통화정책회의
	21:30 미국 2월 CPI YoY(예상:2.2%, 이전:2.5%)	
	23:30 미국 주간 원유재고 증감(예상:1,700k, 이전:784k)	(13일)
		06:00 한국 2월 수출물가지수 YoY(예상:--, 이전:-2.7%)

*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	111.54	111.60	111.41	111.42	-0.21	1.118%	111.43	-0.01	2.82	165,719	372,757
NKTB006	111.64	111.72	111.55	111.58	-0.19	1.068%	111.51	0.07	2.82	491	4,170
10KTB003	134.61	134.66	133.89	133.94	-1.09	1.359%	133.96	-0.02	8.25	96,819	161,467
10KTB006	134.52	134.52	134.02	134.02	-0.20	1.351%	133.97	0.05	8.25	230	1,528

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB003	111.57	111.45	111.18	110.74
10KTB003	134.34	134.02	132.98	131.37
KTB3Y	1.056	1.095	1.173	1.298
KTB5Y	1.150	1.186	1.272	1.400
KTB10Y	1.329	1.356	1.449	1.578

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

기술적 지표		NKTB003	10KTB003
PIVOT	2차저항	111.67	134.93
	1차저항	111.54	134.44
	PIVOT	111.48	134.16
	1차지지	111.35	133.67
Demark	2차지지	111.29	133.39
	High	111.51	134.30
	Low	111.32	133.53

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB003	수익률	헷지비율	NKTB006	수익률	헷지비율	10KTB003	수익률	헷지비율	10KTB006	수익률	헷지비율
국고 18-9	1.080	55.58	국고 19-3	1.086	70.95	국고 18-10	1.355	77.83	국고 19-4	1.358	80.25
국고 19-3	1.086	71.07	국고 19-5	1.188	139.46	국고 19-4	1.358	80.31	국고 19-8	1.356	82.38
국고 19-5	1.188	139.71	국고 19-7	1.083	86.09						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	1.400	0.000	-0.010	-0.020
통안1년	1.066	0.020	-0.077	-0.184
국고1년	1.033	0.019	-0.084	-0.208
국고3년	1.082	0.044	-0.028	-0.217
국고5년	1.183	0.056	-0.015	-0.225
국고10년	1.355	0.069	-0.016	-0.247
국고20년	1.386	0.052	-0.046	-0.224
국고30년	1.400	0.050	-0.039	-0.203
국고50년	1.400	0.051	-0.040	-0.203

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.230	0.030	1.108	0.038	-0.878
2년	0.140	0.060	1.025	0.053	-0.885
3년	0.155	0.080	0.980	0.060	-0.825
4년	0.170	0.080	0.970	0.063	-0.800
5년	0.175	0.075	0.958	0.068	-0.783
7년	0.270	0.075	0.948	0.068	-0.678
10년	0.345	0.075	0.965	0.070	-0.620

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 10일	-5,419	342	2,341	1,695	364
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
1주	-9,063	5,477	6,387	-245	708
2주	2,992	-18,187	4,236	3,006	806
4주	27,679	-34,778	-2,351	792	799
누적	247,697	-217,387	-25,527	5,644	-3,608

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

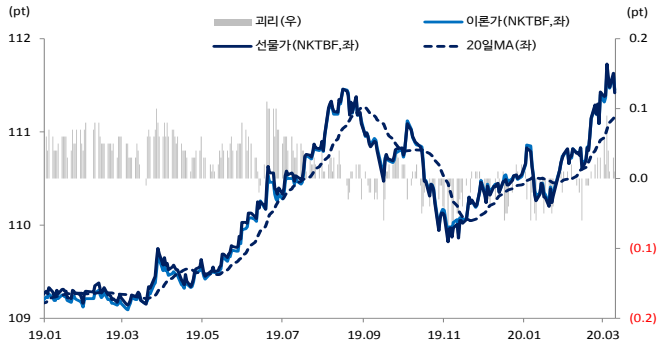
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 10일	-7,141	5,765	129	-1,264	909
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
1주	8,138	1,123	-921	-4,681	837
2주	17,929	-10,695	-1,565	-4,531	505
4주	37,682	-28,049	-2,938	833	-1,965
누적	69,157	-49,847	-278	88	-7,486

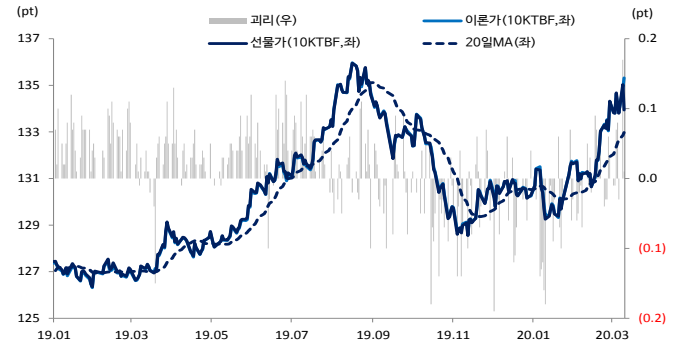
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



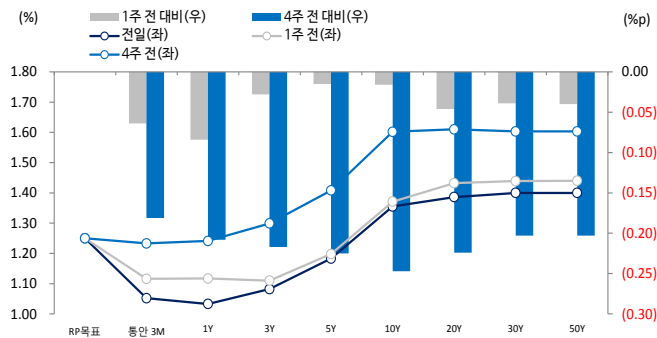
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



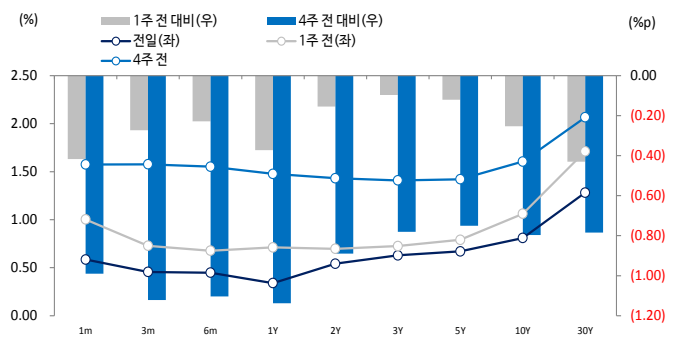
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



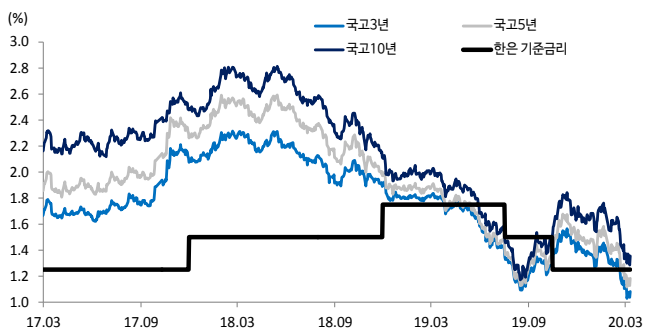
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



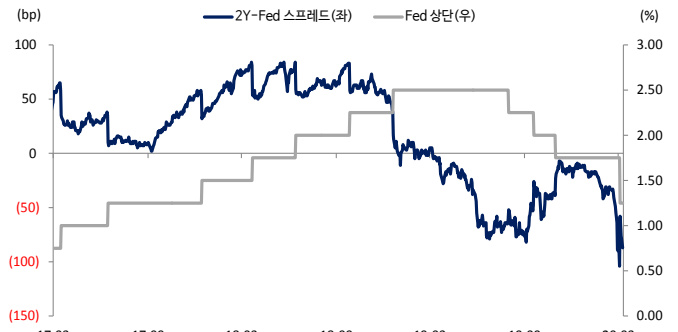
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



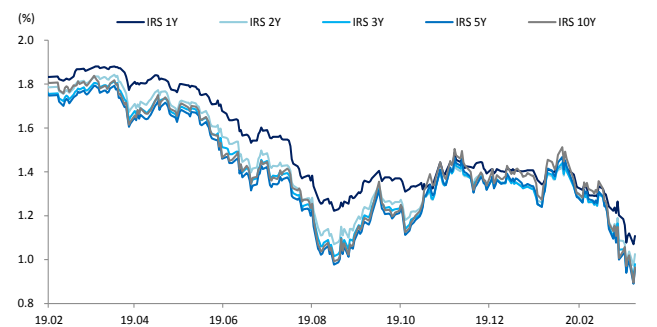
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



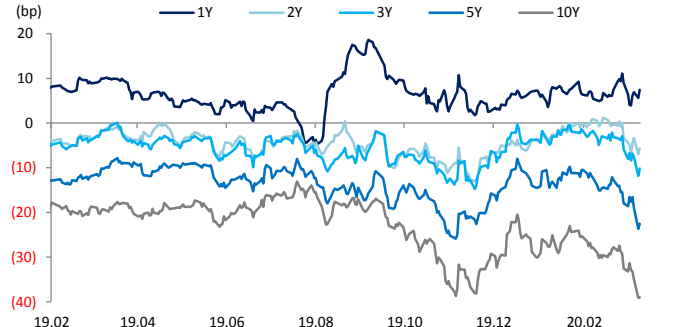
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터