

Fixed Income / 김태현

☎ 82-2-3774-0423

✉ kimth@futures.co.kr

미국, 주식 채권 동반 약세

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 111.34~111.52 10KTB : 133.60~134.20

전일 국내 동향

전일 국내채권물은 간밤 미 금융시장에서의 위험선호 회복이 아시아 장 중 다시 소강상태에 들어가며 전일대비 보험권에서 등락. 트럼프 대통령의 3년 선물은 전일대비 보험 마감. 미 증시가 미국의 대규모 부양책에 대한 기대감에 반등했으나 아시아 개장 전 커들로 장관이 세부사항에 대한 내용은 여전히 준비 중이라는 발언이 시장에 실망감을 제공. 이에 그 전날 미국의 경기 부양 기대감은 일정 부분 선반영했던 아시아 증시는 일제히 약세를 보이고 미 국채 금리가 하락하는 등 재차 리스크오프 분위기 형성. 다만 제한된 강세를 보이던 우리 국채선물은 장 마감 직전 매도물량 출회되며 상승폭 반납, 3년 선물은 전일대비 보험 마감, 10년 선물은 8틱 하락한 133.86에 마감.

이 날 외국인들은 3년 선물을 3,331계약 순매도, 10년 선물은 2,411 계약 순매수. 금융투자자는 장 중 3년 선물을 15,000계약 가량 순매수하기도 했으나 장 막판 매수 규모를 축소하며 11,251계약 순매수, 10년 선물은 1,129계약 순매도.

◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	111.42	▲0	▼31
10KTB003	133.86	▼8	▼82
국고3Y	1.086	▲0.4	▲5.7
국고10Y	1.369	▲1.4	▲7.0
국고10Y-3Y	28.3	▲1.0	▲1.3
KOSPI	1908.27	▼54.66	▼54.66
USD/KRW	1193.0	▼0.20	▲5.20

◇ 전일 해외시장 동향

(단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	0.5195	▼1.47	▼17.31
미국 5Y	0.7034	▲3.62	▼7.91
미국 10Y	0.8695	▲6.65	▼18.27
미국 30Y	1.3919	▲11.20	▼30.95
독일 10Y	-0.742	▲4.80	▼10.40
호주 10Y	0.678	▼11.50	▼4.10
S&P500	2741.38	▼140.85	▼388.74
USD Index	96.627	▲0.21	▼0.71
WTI	32.98	▼1.38	▼12.92

전일 해외 동향

전일 미국 국채금리는 위험자산의 약세에도 불구하고 상승. 뉴욕 증시가 트럼프 대통령이 언급한 대규모 부양정책에 대한 회의감에 하락 출발한 가운데 장 중 WHO가 코로나19 사태에 대해 펜데믹(세계적 대유행)을 선언하자 낙폭 확대하며 급락. 다만 미 국채금리는 증시의 급락에도 불구하고 하락 제한되는 모습을 보이며 주식과 채권이 동반 약세를 기록. 2년물 금리는 소폭 하락 마감 했으나 장기물 위주로 오히려 상승하는 모습 보이며 커브는 베어 스티프닝. 절대 금리의 레벨이 낮아진 부담감과 미국을 포함한 글로벌 정책 대응 의지, 이 날 진행된 240억 달러 규모의 10년물 국채 입찰 등이 장기물 금리에 상승압력을 제공.

한편 유럽 시장 개장 전 영란은행은 기준금리 50bp의 긴급 인하를 단행. 이에 영국 gilt채 금리는 개장 직후 하락 압력을 받기도 했으나 미 국채 금리의 상승에 연동해 대부분 구간에서 상승 마감. 사우디의 아람코는 정부의 증산 지시가 있었다고 밝힘. 산유국 간 치킨게임 우려가 지속되며 유가는 낮은 레벨 유지.

금일 전망

금일 국채선물은 WHO의 펜데믹 선언에 따른 위험선호 심리의 위축이 지속되며 상승 압력 우세할 것으로 예상되는 가운데 간밤 상승한 미 국채 금리를 반영하며 상당 제한될 것으로 전망.

간밤 미 증시의 급락에도 미 국채 금리는 오히려 상승, 이와 유사하게 전일 우리 3년 선물도 증시의 하락에도 강세 제한되는 등 최근 국채 금리의 극심한 변동성에 대해 시장이 피로감을 느끼는 모습을 보임. 또한 다음주 만기에 대비한 롤오버가 진행되기 시작한 것으로 보이는 가운데 적극적인 베팅을 하며 포지션을 늘리기엔 부담스러운 상황일 것으로 추정. 다만 2월 이후 매수규모를 꾸준히 늘려온 외국인들의 3년 선물 청산 가능성에는 유의할 필요.

한편 미국, 캐나다에 이어 영국까지 긴급 인하를 단행, 금일 장 마감 이후에는 ECB 회의가 대기 중. 주요국 중앙은행의 정책공조에 대한 기대감이 위축된 위험선호 심리를 회복시켜줄 수 있을지 지켜볼 필요.

차트. 전일 미국&독일 10Y 국채 금리

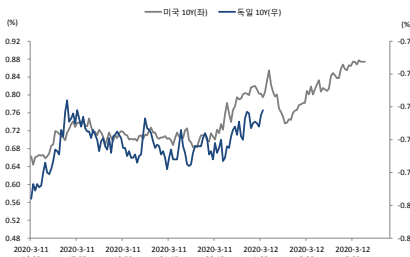
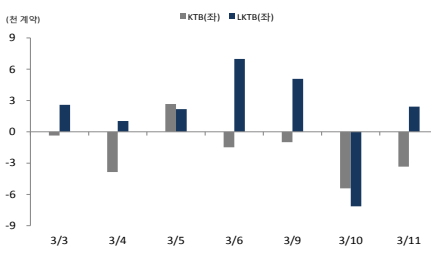


차트. 외국인 국채선물 순매수 동향



출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(03/11)	금 일(03/12)	익 일(03/13)
18:30 영국 1월 광공업생산 MoM(결과:-0.1%, 이전:0.1%)	19:00 유럽 1월 산업생산 MoM(예상:1.5%, 이전:-2.1%)	16:00 독일 2월 CPI YoY(예상:1.7%, 잠정:1.7%)
21:30 미국 2월 CPI YoY(결과:2.3%, 이전:2.5%)	21:30 미국 2월 PPI YoY(예상:1.8%, 결과:2.1%)	21:30 미국 2월 수입물가지수 MoM(예상:-1.0%, 이전:0.0%)
23:30 미국 주간 원유재고 증감(결과:7,664k, 이전:784k)	21:45 유럽 ECB 통화정책회의	23:00 미국 3월 미시간대 소비자신뢰(P)(예상:95.0, 이전:101.0)
	(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	111.46	111.54	111.33	111.42	0.00	1.118%	111.42	0.00	2.82	208,756	347,118
NKTB006	111.58	111.67	111.46	111.55	-0.03	1.077%	111.51	0.04	2.82	2,537	30,301
10KTB003	133.94	134.35	133.32	133.86	-0.08	1.366%	133.87	-0.01	8.25	122,172	143,192
10KTB006	134.02	134.40	133.60	133.90	-0.12	1.362%	133.86	0.04	8.25	4,153	14,609

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB003	111.51	111.46	111.21	110.76
10KTB003	134.17	134.06	133.12	131.42
KTB3Y	1.067	1.090	1.162	1.293
KTB5Y	1.166	1.182	1.260	1.395
KTB10Y	1.343	1.354	1.437	1.574

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB003	10KTB003
2차저항	111.64	134.87
1차저항	111.53	134.37
PIVOT	PIVOT	133.84
1차지지	111.32	133.34
2차지지	111.22	132.81
Demark	High	134.11
	Low	133.08

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB003	수익률	헷지비율	NKTB006	수익률	헷지비율	10KTB003	수익률	헷지비율	10KTB006	수익률	헷지비율
국고 18-9	1.079	55.50	국고 19-3	1.083	70.89	국고 18-10	1.362	77.81	국고 19-4	1.367	80.25
국고 19-3	1.083	70.99	국고 19-5	1.193	139.39	국고 19-4	1.367	80.27	국고 19-8	1.367	82.35
국고 19-5	1.193	139.59	국고 19-7	1.084	86.03						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	1.400	0.000	0.000	-0.020
통안1년	1.055	-0.011	-0.012	-0.198
국고1년	1.032	-0.001	-0.006	-0.210
국고3년	1.086	0.004	0.057	-0.211
국고5년	1.194	0.011	0.078	-0.227
국고10년	1.369	0.014	0.070	-0.244
국고20년	1.413	0.027	0.020	-0.203
국고30년	1.421	0.021	0.023	-0.184
국고50년	1.420	0.020	0.021	-0.185

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.210	-0.020	1.113	0.005	-0.903
2년	0.180	0.040	1.038	0.013	-0.858
3년	0.200	0.045	1.000	0.020	-0.800
4년	0.210	0.040	0.993	0.023	-0.783
5년	0.215	0.040	0.983	0.025	-0.768
7년	0.310	0.040	0.973	0.025	-0.663
10년	0.385	0.040	0.993	0.028	-0.608

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 11일	-3,331	11,251	1,301	-8,653	37
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
1주	-8,548	8,834	8,922	-1,085	1,207
2주	-15,777	4,213	5,730	-2,260	1,426
4주	17,258	-24,026	378	-2,973	1,248
누적	244,366	-206,136	-24,226	-3,009	-3,571

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

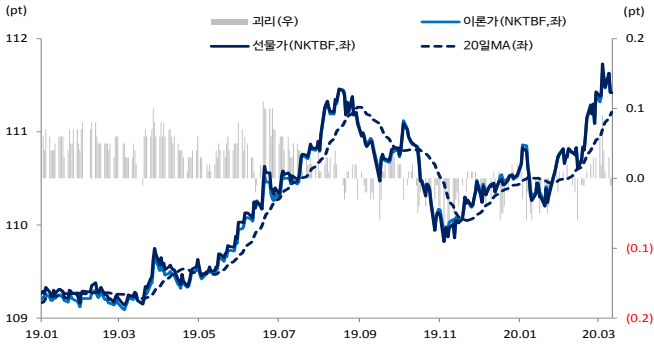
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 11일	2,411	-1,129	-316	-1,871	616
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
1주	9,518	29	-1,396	-5,800	1,546
2주	14,093	-7,768	-1,129	-5,639	1,135
4주	40,308	-29,068	-2,745	-2,072	-1,057
누적	71,568	-50,976	-594	-1,783	-6,870

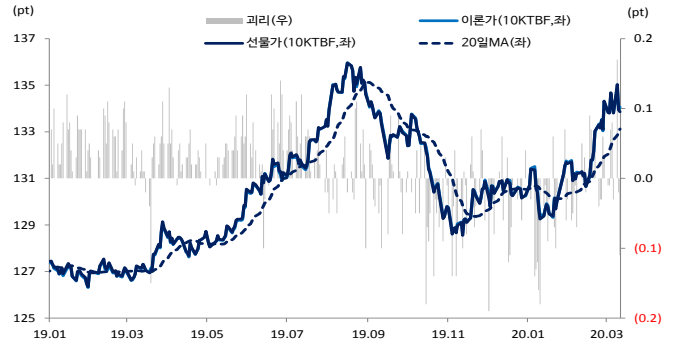
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



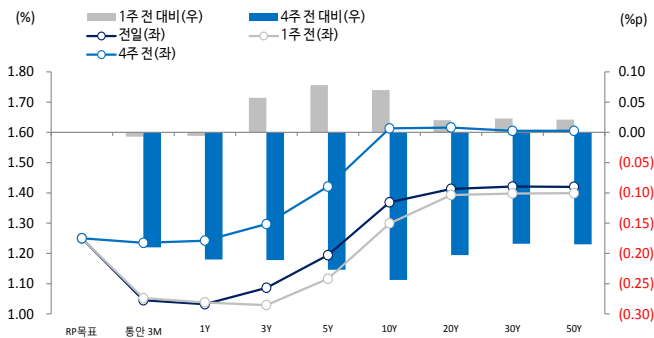
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



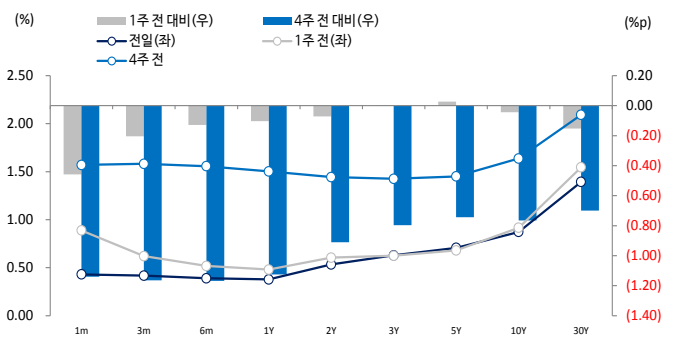
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



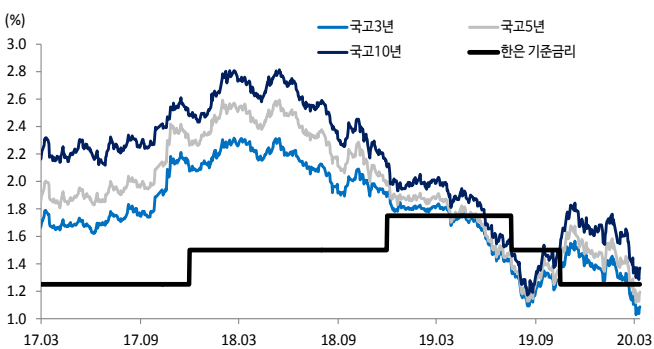
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



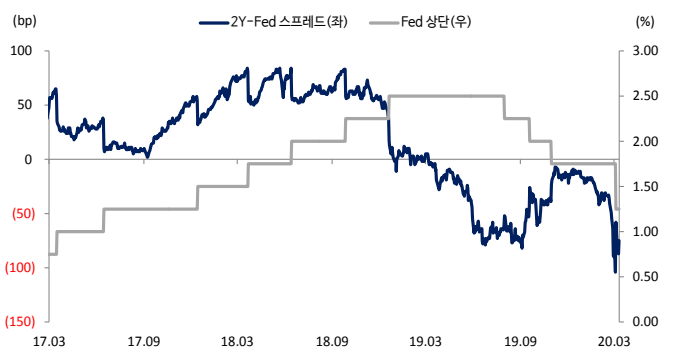
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



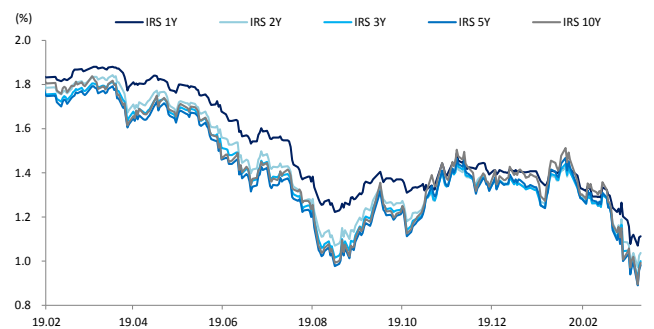
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



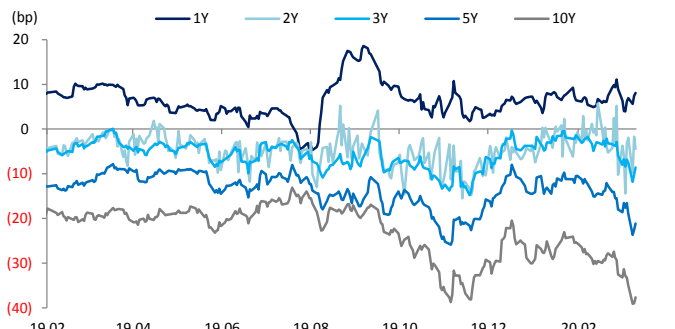
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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 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.