

Fixed Income / 김태현

☎ 82-2-3774-0423

✉ kimth@futures.co.kr

# 전방위 투자심리 위축

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 111.45~111.63 10KTB : 133.20~133.95

## ◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

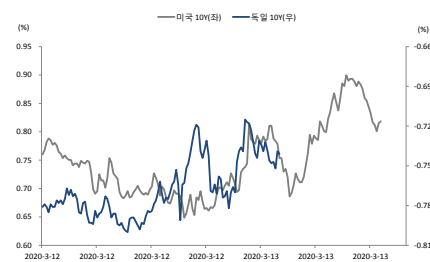
종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	111.51	▲9	▼9
10KTB003	133.78	▼8	▼45
국고3Y	1.062	▼2.4	▲1.1
국고10Y	1.387	▲1.8	▲5.0
국고10Y-3Y	32.5	▲4.2	▲3.9
KOSPI	1834.33	▼73.94	▼73.94
USD/KRW	1206.5	▲13.50	▲25.30

## ◇ 전일 해외시장 동향

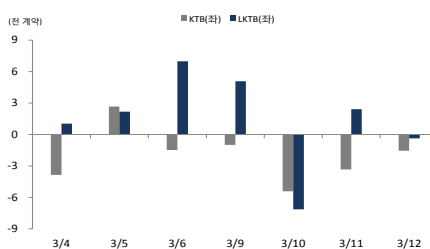
(단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	0.4810	▼3.85	▼11.63
미국 5Y	0.6035	▼9.99	▼7.44
미국 10Y	0.8042	▼6.53	▼10.78
미국 30Y	1.4399	▲4.80	▼10.08
독일 10Y	-0.741	▲0.10	▼5.50
호주 10Y	0.768	▲8.90	▼1.20
S&P500	2741.38	▼140.85	▼388.74
USD Index	97.487	▲0.98	▲0.67
WTI	31.50	▼1.48	▼9.78

## 차트. 전일 미국&독일 10Y 국채 금리



## 차트. 외국인 국채선물 순매수 동향



출처 : 인포팩스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 주요 경제지표 및 이벤트

전 일(03/12)	금 일(03/13)	익 일(03/16)
19:00 유럽 1월 산업생산 MoM(결과:2.3%, 이전:-2.1%) 21:30 미국 2월 PPI YoY(결과:1.3%, 이전:2.1%) 21:45 유럽 ECB 통화정책회의	16:00 독일 2월 CPI YoY(F)(예상:1.7%, 잠정:1.7%) 21:30 미국 2월 수입물가지수 MoM(예상:-1.0%, 이전:0.0%) 23:00 미국 3월 미시간대 소비자신뢰(P)(예상:95.0, 이전:101.0)	08:50 일본 1월 핵심기계수주 MoM(예상:-0.8%, 이전:-12.5%) 11:00 중국 2월 광공업생산 YTD YoY(예상:-3.0%, 이전:-5.7%) 21:30 미국 3월 뉴욕 연은 제조업지수(예상:5.1, 이전:12.9)

(13일)

06:00 한국 2월 수출물가지수 YoY(결과:-1.8%, 이전:-2.7%)

\*주 : 예상 대비 호조(상승), 예상치 부합, 예상 대비 부진(하락), Bloomberg 컨센서스 기준

## 전일 국내 동향

전일 국채선물은 리스크오프 분위기에도 뚜렷한 강세 보이지 못하며 3년 선물은 상승, 10년 선물은 하락 마감. 간밤 WHO가 코로나19에 대해 팬데믹을 선언한 가운데 오전 중 트럼프 대통령의 코로나19에 대한 경기 부양책이 시장의 기대를 충족시키지 못하는 수준에 그치며 아시아 증시 전반이 급락, 우리 유가증권시장엔 오후 중 사이드카가 발동되기도. 환율 역시 13원 가량 상승하는 모습을 보였으나 국채 선물은 뚜렷한 강세를 보이지 못함. 추경 확대에 따른 공급 부담 장기물 금리에 상승 압력을 제공. 이외에도 혹시나 했던 비통방 금통위에서 역시나 기준금리 관련 언급이 없었던 점 역시 국채선물에 부담으로 작용하며 국내3년 선물은 전일대비 9톱 상승한 111.51, 10년 선물은 8톱 하락한 133.78에 마감.

이 날 외국인들은 3년, 10년 모두 매도 우위를 보이며 3년 선물을 1,544계약 순매도, 10년 선물은 366 계약 순매도. 금융투자는 3년 선물에서 강한 매수세 보이며 11,279계약 순매수, 10년 선물은 162계약 순매도. 은행은 3년선물 7,973계약, 10년선물 262계약 순매도.

## 전일 해외 동향

전일 미국 국채금리는 글로벌 증시가 폭락하는 등 안전 선호 심리 부각되며 하락. 유럽 여행객의 미국 입국 제한, 구체적이지 못한 금여세 인하 등 트럼프 대통령의 코로나19 대응책이 시장에 회의감을 조성함과 동시에 ECB의 통화정책회의 결과 역시 시장에 실망감을 주며 위험자산 투자심리가 급격히 위축되는 모습을 보임. 이 날 유럽 증시는 10% 이상의 폭락을 경험했고, 뉴욕 증시는 4일만에 또다시 서킷브레이커가 발동, 10%가량 대폭 하락. 미 국채는 강세 마감했으나 장 중 금리의 뚜렷한 하락세는 보이지 않음. 오히려 미국 장 중 아시아 거래시간 대에 보였던 하락세를 반납하는 모습을 보여. 이 날 연준은 시장 심리를 진정시키기 위해 유동성 투입 조치를 발표. 자산 매입 프로그램의 매입군을 늘리고 레포 운용 규모를 확대시킨다 발표했으나 시장 분위기를 반전시키는데 실패.

한편 ECB는 통화정책회의를 통해 정책금리를 동결. 대신 채권 매입 규모를 확대, 시중 은행의 자본 관련 규제 완화, 장기대출 확대 등 유동성 공급을 늘릴 것이라 밝힘. 다만 시장의 반응은 실망한 기색이 우세. 회의 직후 독일 분트체 금리는 상승한 반면 유로화는 약세를 보였고, 유럽 증시는 낙폭을 확대. 라가르드 총재는 기자회견 중 재정정책 공조의 필요성을 재차 언급하고 필요할 경우 금리 인하가 가능하다는 암시를 남기기도.

## 금일 전망

금일 국채선물은 글로벌 리스크오프 분위기에 강세 압력이 우세할 것으로 전망되나, 낮아진 절대 금리 레벨에 대한 부담감, 외국인들의 선물 매도 가능성 등이 상단을 제한할 것으로 전망.

최근 예측하기 어려운 장세가 이어지고 있는 가운데 리스크오프 분위기에도 국채금리의 하락이 제한되는 모습. 비단 우리 금리 뿐만 아니라 미국 국채금리 역시 최근 가파르게 하락한 레벨에 대한 부담감이 작용하고 있을 것으로 예상. 뿐만 아니라 위험자산이나 안전자산에 구분없이 투자심리가 위축되며 패닉성 매도가 이어지고 있는 모습이 관측. 간밤 뉴욕 증시의 폭락에도 미국 채 금리는 오히려 낙폭을 축소했으며 금 가격마저 하락한 점에 유의. 이에 금일 우리 증시의 약세에도 불구하고 국채선물의 강세는 제한될 가능성이 높아보임.

## KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB003	111.35	111.51	111.31	111.51	0.09	1.090%	111.48	0.03	2.82	186,760	280,692
NKTB006	111.48	111.68	111.45	111.68	0.13	1.036%	111.58	0.10	2.82	19,834	101,941
10KTB003	133.38	133.96	133.21	133.78	-0.08	1.373%	133.73	0.05	8.25	120,108	115,570
10KTB006	133.42	134.00	133.29	133.40	-0.50	1.408%	133.72	-0.32	8.25	4,799	35,515

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB003	111.49	111.50	111.24	110.78
10KTB003	134.08	134.13	133.25	131.47
KTB3Y	1.069	1.077	1.151	1.287
KTB5Y	1.175	1.172	1.250	1.390
KTB10Y	1.353	1.348	1.426	1.570

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 기술적 지표

	NKTB003	10KTB003
2차저항	111.64	134.40
1차저항	111.58	134.09
PIVOT	PIVOT	133.65
1차지지	111.38	133.34
2차지지	111.24	132.90
Demark	High	134.25
	Low	133.50

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB003	수익률	헷지비율	NKTB006	수익률	헷지비율	10KTB003	수익률	헷지비율	10KTB006	수익률	헷지비율
국고 18-9	1.058	55.47	국고 19-3	1.062	70.83	국고 18-10	1.375	77.77	국고 19-4	1.380	80.50
국고 19-3	1.062	70.96	국고 19-5	1.185	139.25	국고 19-4	1.380	80.23	국고 19-8	1.379	82.62
국고 19-5	1.185	139.51	국고 19-7	1.059	85.98						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	1.390	-0.010	-0.010	-0.030
통안1년	1.051	-0.004	-0.026	-0.193
국고1년	1.022	-0.010	-0.024	-0.213
국고3년	1.062	-0.024	0.011	-0.213
국고5년	1.187	-0.007	0.044	-0.217
국고10년	1.387	0.018	0.050	-0.222
국고20년	1.438	0.025	0.026	-0.185
국고30년	1.448	0.027	0.023	-0.169
국고50년	1.448	0.028	0.023	-0.169

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	-0.040	-0.250	1.090	-0.023	-1.130
2년	0.025	-0.155	1.023	-0.015	-0.998
3년	0.050	-0.150	1.005	0.005	-0.955
4년	0.070	-0.140	1.005	0.013	-0.935
5년	0.085	-0.130	1.005	0.023	-0.920
7년	0.165	-0.145	0.995	0.023	-0.830
10년	0.240	-0.145	1.023	0.030	-0.783

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 12일	-1,544	11,279	1,231	-7,973	-68
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
1주	-12,754	23,842	10,021	-10,394	2,094
2주	-9,030	3,520	9,561	-7,247	522
4주	15,714	-12,747	1,609	-10,946	1,180
누적	242,822	-194,857	-22,995	-10,982	-3,639

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

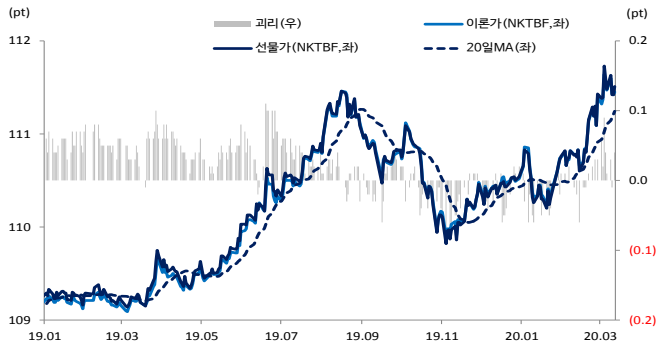
## 10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 12일	-366	-162	-78	-262	124
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
1주	6,974	3,174	624	-6,395	1,533
2주	11,765	-6,261	-2,328	-4,137	1,042
4주	39,942	-29,230	-2,823	-2,334	-933
누적	71,202	-51,138	-672	-2,045	-6,746

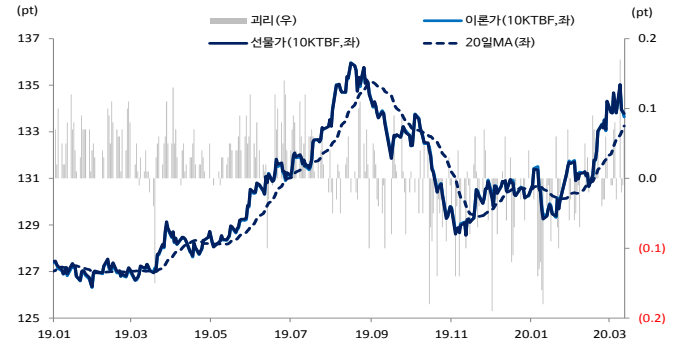
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. NKTB 선물가 및 이론가



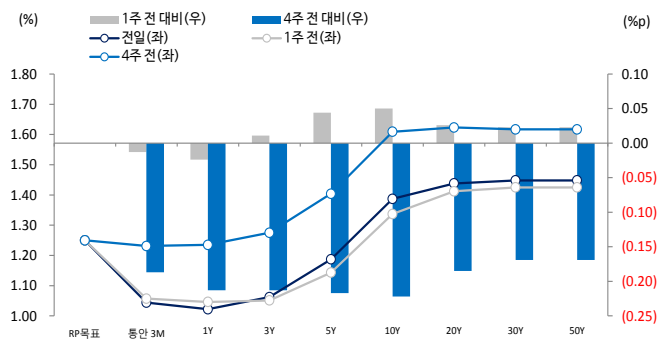
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 10KTB 선물가 및 이론가



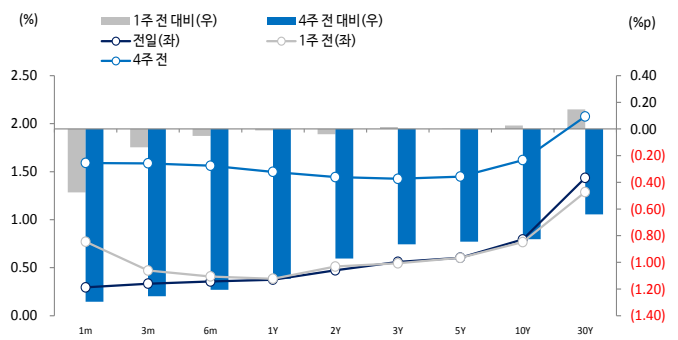
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 한국 국채 수익률 곡선



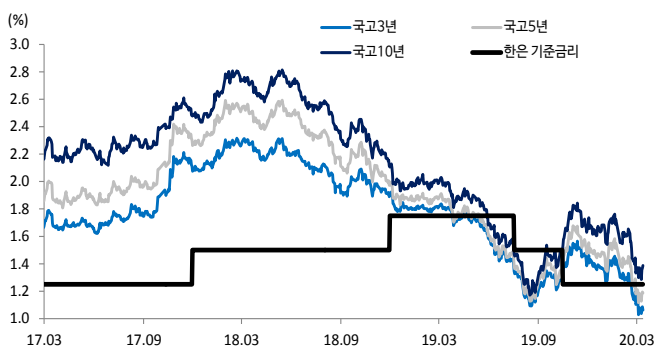
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 미국 국채 수익률 곡선



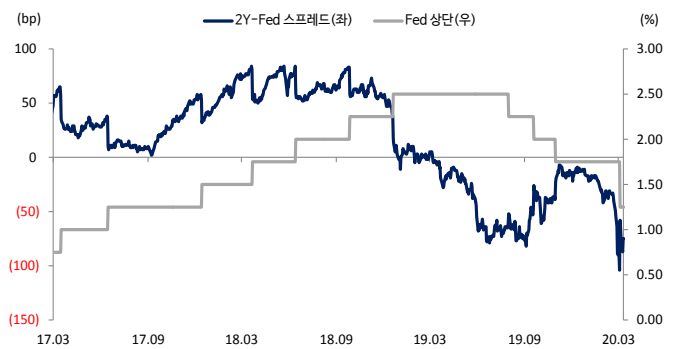
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



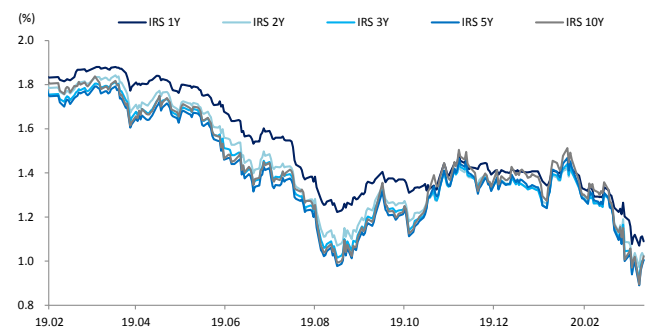
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



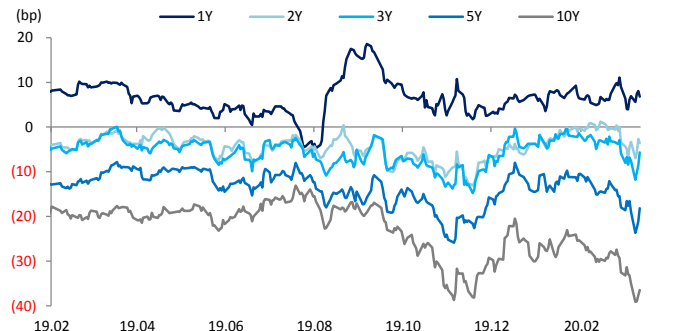
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터