

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

# 금통위와 잭슨홀 미팅을 대기하며

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165Q9) : 112.10~112.20 10KTB(167Q9) : 133.53~133.93

## 전일 국내 동향

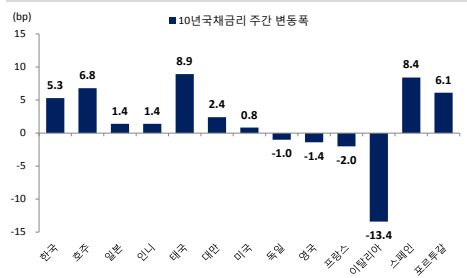
◇ 전일 국내시장 동향 (단위 : 톱,%,bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB009	112.13	▼4	-0.11
10KTB009	133.63	▼20	-0.62
국고3Y	0.835	▲1.0	0.03
국고10Y	1.404	▲1.7	0.06
국고10Y-3Y	56.900	▼0.7	0.70
KOSPI	2,369.32	▲2.59	▲8.78
USD/KRW	1,186.85	▲1.75	▲5.50

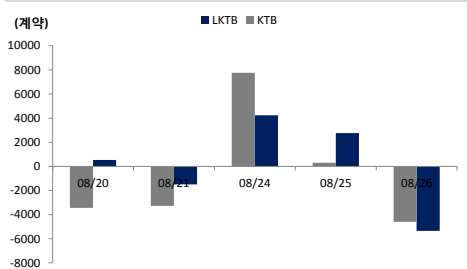
◇ 전일 해외시장 동향 (단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국2년	0.1504	▲0.11	▲1.13
미국5년	0.2852	▼0.79	▲0.18
미국10년	0.6884	▲0.49	▲0.83
미국30년	1.4135	▲2.00	▼1.03
독일10년	-0.415	▲1.60	▲5.70
호주10년	0.886	▲3.00	▲1.62
S&P500	3478.73	▲35.11	▲103.88
USD Index	92.893	▼0.13	▲0.01
WTI	43.41	▲0.06	▲0.83

## 차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락



## 차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 주요 경제지표 및 이벤트

전 일(08/26)	금 일(08/27)	익 일(08/28)
20:00 미국 MBA 주택융자 신청지수 WoW(결과:-6.5%, 이전:-3.3%)	10:30 중국 7월 산업생산 YoY(예상:-, 이전:11.5%)	15:00 독일 9월 GfK 소비자 기대지수(예상:1.0, 이전:-0.3)
21:30 미국 7월 내구재주문 MoM(P)(결과:11.2%, 이전:7.7%)	21:30 미국 2분기 근원 PCE QoQ(예상:-1.1%, 이전:-1.1%)	14:45 프랑스 2분기 GDP QoQ(F)(예상:-13.8%, 잠정:-13.8%)
23:30 미국 DOE 주간원유재고(결과:-4689k, 이전:-1632k)	21:30 미국 2분기 GDP QoQ(예상:-32.5%, 이전:-32.9%)	18:00 유럽 8월 소비자대지수(F)(예상:-, 잠정:-14.7)
	21:30 미국 주간 신규 실업수당청구(예상:1000k, 이전:1106k)	21:30 미국 7월 개인소비지출 MoM(예상:-1.5%, 이전:-5.6%)
	21:30 미국 2분기 개인소비 QoQ(예상:-34.6%, 이전:-34.6%)	21:30 미국 7월 도매재고 MoM(예상:-0.8%, 이전:-1.4%)
	22:10 미국 Fed 제롬 파월 의장 연설	21:30 미국 7월 개인소득 MoM(예상:-0.4%, 이전:-1.1%)
	N/A 한국은행 8월 금통위 기준금리 결정(예상:기준금리 동결)	23:00 미국 8월 미시간대학교 소비자신뢰(F)(예상:72.8, 잠정:72.8)

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

국채선물은 미국채 금리 상승 흐름 하락 출발. 이후 위험선호심리가 우위를 보이며 코스피 현물시장에서 외국인 투자자들의 순매수세가 이어짐. 이와 연동해 외국인이 3년과 10년 국채선물을 대량 순매도하며 국채선물은 약세 우위의 흐름을 이어감. 아시아 장중 미국채 10년물 금리는 꾸준히 상승. 장내국채 명목지표 3년물과 10년물 금리는 각각 0.862%와 1.405%까지 고점을 높임.

3년 선물에서 외국인이 4천590계약 순매도, 증권이 3천173계약 순매수. 10년 선물은 외국인이 5천348계약 순매도, 증권이 3천205계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 1천208계약 늘었고, 10년 국채선물 미결제약정은 2천373계약 줄었음.

## 전일 해외 동향

미국채 2년물 +0.11bp, 0.1504%, 10년물 +0.49bp, 0.6884%.

2Y/10Y 스프레드는 53.42bp→53.8bp

미국 7월 내구재 주문(11.2%)은 전월대비 1.2% 상승하여 이전치(7.7%)와 예상치(4.8%)의 두 배를 뛰어넘음. 자동차 부문 수요가 21.9% 상승해 지표 회복에 기여. 운송을 제외한 내구재 지표(2.4%)도 예상치(2.0%)를 상회. 지표 값이 팬데믹 이전의 레벨로 회복하지 못했지만 제조업 부문이 V자로 반등할 수 있는 가능성 보여줌.

미국채 가격은 장 초반 미국 경기지표가 개선세를 나타내며 하락세를 보이다가, 장 막판 제롬 파월 의장의 잭슨홀 컨퍼런스를 대기하며 낙폭을 줄임. 미국채 벤치마크 수익률인 10년물 금리는 장중 0.7194%까지 고점을 높이며, 전고전 0.72% 레인지 상단을 터치.

다만 미국채 공급 부담을 초래했던 5년물 입찰 수요가 강하게 나오며 510억달러가 연 0.298%로 시장금리(0.25%)를 큰폭 상회했고 2.71배의 응찰률을 나타냄. 공급 부담이 완화되며 남은 한주 예정된 7년물 입찰에 대한 부담을 덜은 점이 국채가 약세를 제한.

## 금일 전망

금일 국채선물은 글로벌 중앙은행의 저금리 기조에 힘입어 강세 압력이 우세할 것으로 전망. 연준의 통화정책 방향을 가능할 수 있는 잭슨홀 미팅에서는 제롬 파월 연준의장이 "평균 물가목표제" 시행할 것을 기대. 이는 시장 인플레이션이 목표 인플레이션율(2%)을 상회하는 상황에도 일정 기간동안 저금리 수준을 허용. 중앙은행이 일정기간 동안 금리를 높이지 않을 것이라는 기대감을 자극해 투심을 위축시키지 않는 것이 목적. 금일 예정된 한국은행 금통위에서는 지난 5월 기준금리를 0.5%로 낮춘 이후 금번 발표될 경제 전망의 하향 조정 여부에 관심이 집중될 것으로 보임. 주요 중앙은행 총재들의 비둘기적 발언을 대기하며 단기 금리는 하락 압력이 우위를 보일 것으로 예상되며 국채선물 강세 요인으로 작용. 다만 금일 뉴욕 증시 반등에 연동하여 우리 증시 강세 흐름이 이어질 경우 위험선호 심리에 국채선물 상단이 제한될 것으로 전망. 한편 미중 간 남중국해를 둘러싼 긴장 고조되고 있으나 1차 무역합의 기대감으로 시장에 영향 제한적일 것으로 예상.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB009	112.16	112.17	112.08	112.13	-0.04	0.893%	112.11	0.02	2.82	83,636	432,867
NKTB012	112.02	112.02	112.02	112.02	0.02	0.928%	111.96	0.06	2.82	-	-
10KTB009	133.73	133.76	133.44	133.63	-0.20	1.387%	133.58	0.05	8.25	60,781	185,492
10KTB012	133.45	133.45	133.45	133.45	-0.06	1.403%	133.19	0.26	8.25	-	1

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB003	112.15	112.18	112.21	112.11
10KTB003	133.78	133.92	134.27	133.85
KT3Y	0.830	0.824	0.815	0.832
KT5Y	1.103	1.090	1.073	1.101
KT10Y	1.392	1.379	1.346	1.370

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB003	10KTB003
2차저항	112.22	133.93
1차저항	112.17	133.78
PIVOT	PIVOT	112.13
1차지지	112.08	133.61
2차지지	112.04	133.46
Demark	High	112.15
	Low	112.06
		133.38

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB009	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율	NKTB012	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율	10KTB009	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율	10KTB012	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율
국고 19-7	0.802	71.9 20.6	국고 20-3	0.835	87.2 25.0	국고 19-4	1.378	266.9 76.3	국고 20-4	1.405	288.1 82.6
국고 19-3	0.758	56.5 16.2	국고 19-7	0.802	72.0 20.6	국고 19-8	1.394	274.6 79.1	국고 19-8	1.394	274.6 79.1
국고 20-1	1.115	140.7 40.4	국고 20-1	1.115	140.9 40.4						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	0.630	0.000	0.000	0.000
통안1년	0.637	0.008	0.026	0.019
국고1년	0.677	0.005	0.015	0.010
국고3년	0.835	0.010	0.030	0.022
국고5년	1.114	0.014	0.053	0.034
국고10년	1.404	0.017	0.057	0.025
국고20년	1.590	0.011	0.049	0.030
국고30년	1.601	0.009	0.060	0.026
국고50년	1.600	0.008	0.058	0.025

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.095	0.035	0.700	0.010	-0.605
2년	-0.015	0.035	0.758	0.013	-0.773
3년	-0.015	0.030	0.810	0.015	-0.825
4년	-0.015	0.030	0.865	0.018	-0.880
5년	0.010	0.025	0.898	0.020	-0.888
7년	0.145	0.025	0.938	0.023	-0.793
10년	0.250	0.025	1.000	0.025	-0.750

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-5,348	3,205	-173	3,424	134
1주	692	3,478	-2,162	2,682	-362
2주	1,472	1,473	-5,542	4,520	-2,366
4주	-11,372	15,336	-6,337	430	-1,828
누적	306,163	-238,555	-42,460	-30,345	-15,211

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

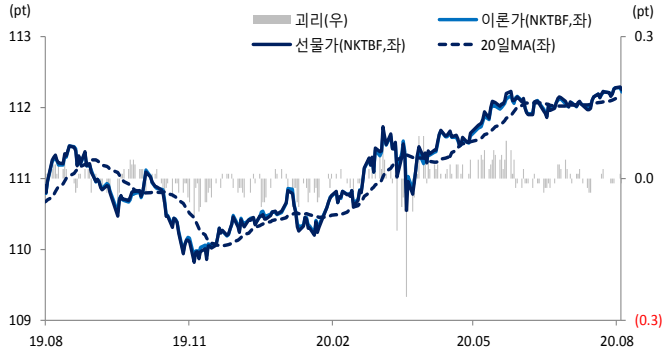
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-4,590	3,265	-178	-16	505
1주	-3,233	3,609	-551	-2,788	1,104
2주	-17,082	9,663	4,143	-3,665	3,247
4주	8,168	-9,214	799	-5,763	2,212
누적	115,522	-88,296	-4,637	-12,263	-4,649

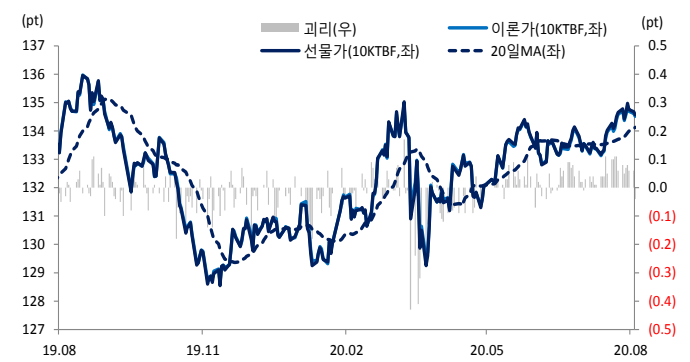
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



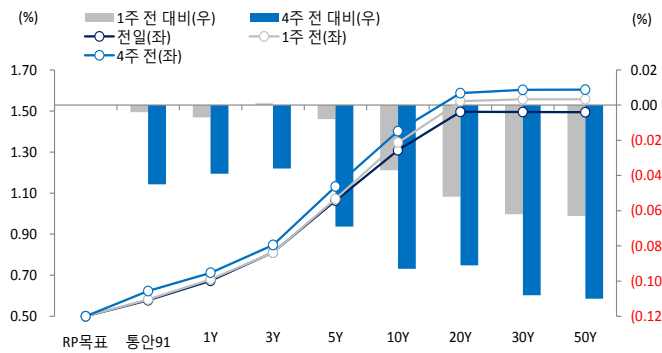
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



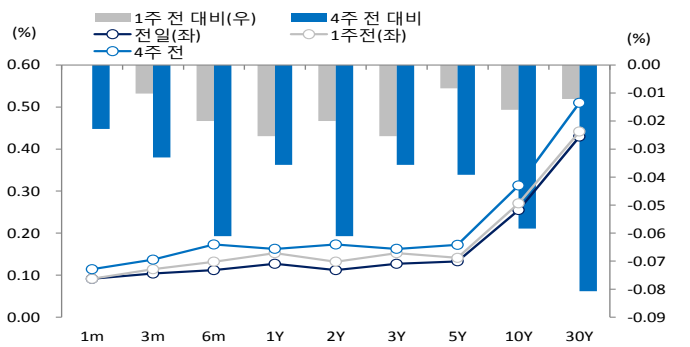
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



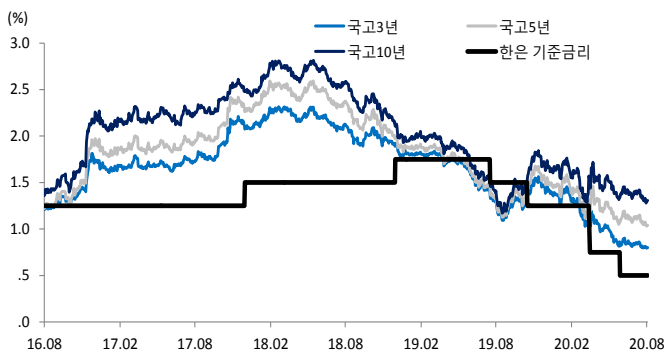
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



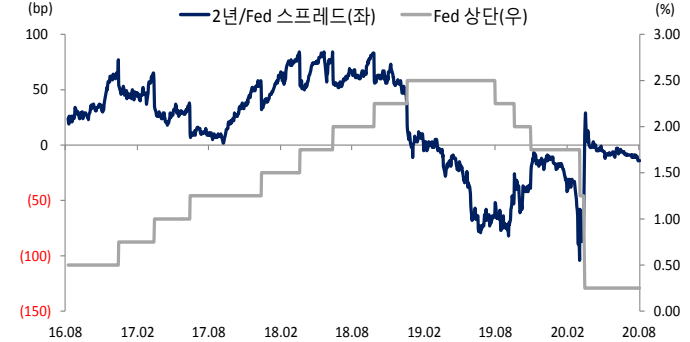
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



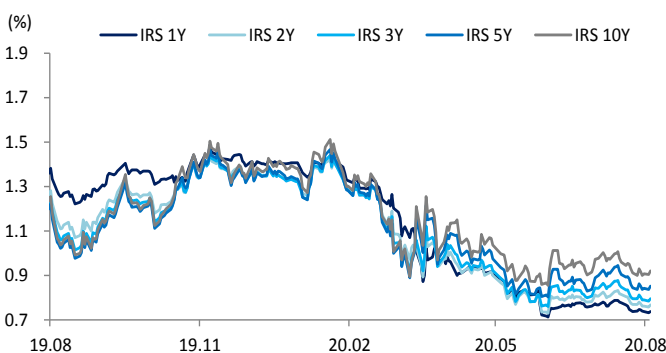
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



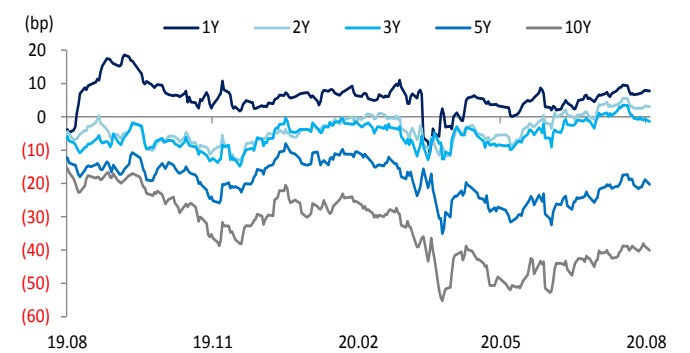
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터