

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

국고채, 글로벌 금리 약세 기조 이어갈까

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165Q9) : 111.68~111.80 10KTB(167Q9) : 131.40~132.00

전일 국내 동향

국채선물 10년물은 국고 30년 입찰 시행 이후 입찰부담에 따른 외국인 주도 국채선물 매도세가 유입되며 반빅이상 급락. 뒤이어 이낙연 여당 대표가 4차 추경이 불가피하다며 이와 관련한 당정 협의가 4차 추경이 시행되는 쪽으로 진행될 것이라 발언. 추경 편서에 수급 부담이 추가로 작용하며 국채선물 약세를 이끌었음.

기재부가 실시한 국고채 30년물 경쟁입찰에서는 3조1천500억원이 가중평균금리 연 1.685%에 낙찰. 288.2%의 응찰률을 기록하며 부분 낙찰률은 16.6%를 기록하였음. 응찰 당시 금리수준보다 낮은 레벨인 1.655~1.700%에서 응찰금리가 형성. 내년 국채발행과 올해 4차 추경에 대한 물량부담이 더해지며 비교적 강하지 않은 수요를 확인.

3년 선물에서 외국인이 2만520계약 순매도, 증권이 9천431계약 순매수. 10년 선물은 외국인이 2천940계약 순매도, 증권이 584계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 1만2천 490계약 줄었고, 10년 국채선물 미결제약정은 4천262계약 줄었음.

전일 해외동향

미국채 2년물 0.00bp, 0.1309%, 10년물 -3.59bp, 0.6689%.

2Y/10Y 스프레드는 57.39bp→53.8bp

미국채수익률은 미국 8월 제조업 지표 서프라이즈를 확인하며 하락. 미국채 10년물은 0.7081%, 30년물 수익률은 1.4832%까지 상승.

미국 8월 ISM PMI 제조업 지표(56.0)는 기준치(50)을 큰폭 웃돌았고 전월치 54.0을 상회. 3개월 연속 상승 흐름을 나타내며 2018년 12월 이래 최고치를 기록. 블레이너드 연준 이사는 인플레이션이 이전 위기보다 강하며 경제의 위험이 하방 쪽으로 기울어져 있다고 진단. 통화정책은 안정화에서 경기부양으로선회되어야 하며 현시점에서 정부 재정정책의 중요성을 지목.

독일 분트채 10년물 금리는 독일 제조업 PMI지수(52.2)가 유로존 인플레이션이 4년래 처음으로 마이너스 영역에 진입하며 하락. 유럽 8월 소비자물가지수는 전년비 -0.2%로 예상치(0.2%)를 큰폭 하회했고 근원 CPI상승률은 사상 최저를 기록.

금일 전망

금일 국채선물은 글로벌 금리 하락세에 연동하며 상승 압력이 우세할 것으로 전망. 최근 국채선물은 외국인 주도 대규모 매도세로 채권금리가 급등한 영향에 낙폭을 키웠음. 그러나 주요국 금리 변동과 비교해 상승 폭이 다소 커진 모습. 연준의 부양책 기대감으로 인한 글로벌 금리 약세 흐름에 연동하여 국채 채권 시장에서는 저가 매수세 유입될 수 있음. 이에 금일 레인지 상하단 확인하며 채권 가격 조정있을 수 있음. 한편 장중 한국은행 국채매입 시사 여부와 외국인 국채선물 매도 흐름은 주목할 점.

◇ 전일 국내시장 동향 (단위 : 틱,%bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB009	111.71	▼8	-0.46
10KTB009	131.70	▼50	-2.13
국고3Y	0.977	▲3.7	0.15
국고10Y	1.582	▲6.6	0.20
국고10Y-3Y	60.500	▼2.9	2.90
KOSPI	2,349.55	▲23.38	▼17.18
USD/KRW	1,183.15	▼4.70	▼1.95

◇ 전일 해외시장 동향 (단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국2년	0.1309	▲0.00	▼1.84
미국5년	0.2532	▼1.41	▼3.99
미국10년	0.6689	▼3.59	▼1.46
미국30년	1.4200	▼5.47	▲2.65
독일10년	-0.420	▼2.30	▲1.10
호주10년	0.982	▼3.80	▲12.65
S&P500	3526.65	▲26.34	▲83.03
USD Index	92.294	▲0.15	▼0.73
WTI	43.00	▲0.39	▼0.39

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

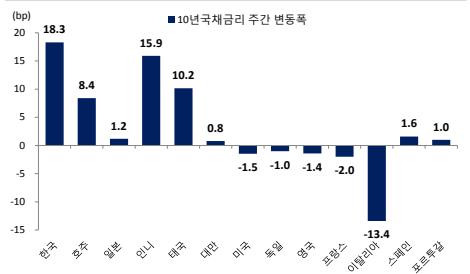
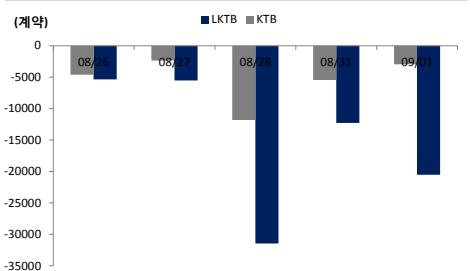


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(09/01)

- 16:55 독일 8월 마켓 제조업 PMI(F) **결과: 52.2**, 잠정: 53.0
- 18:00 유럽 8월 CPI YoY **결과: -0.2%**, 이전: 0.4%
- 22:45 미국 8월 마켓 제조업 PMI(F) **결과: 53.1**, 잠정: 53.6
- 23:00 미국 8월 ISM 제조업지수(**결과: 56.0**, 이전: 54.2)

금 일(09/02)

- 21:15 미국 8월 ADP 취업자 변동(예상: 950k, 이전: 167k)
- 23:00 미국 Fed 존 윌리엄스(뉴욕, 투표권) 연설
- 23:30 미국 DOE 주간 원유재고(예상: -, 이전: -4689k) (09/03)
- 02:00 독일 엔스 바이트만 분데스뱅크 총재 연설
- 03:00 미국 Fed 베이지북 공개
- 04:00 미국 Fed 달 카시카리(미니애폴리스, 투표권) 연설

의 일(09/03)

- 07:00 미국 Fed 메리 데일리(샌프란시스코, 투표권) 연설
- 10:45 중국 8월 차이신 종합 PMI(예상: --, 이전: 54.5)
- 16:50 프랑스 8월 마켓 종합 PMI(F) 예상: 51.7, 잠정: 51.7
- 16:55 독일 8월 마켓 종합 PMI(F) 예상: 53.7, 잠정: 53.7
- 21:30 미국 주간 신규실업수당 청구(예상: 950k, 이전: 1006k)
- 22:45 미국 8월 마켓 종합 PMI(F) 예상: --, 잠정: 54.7
- 23:00 미국 8월 ISM 비제조업지수(예상: 57.0, 이전: 58.1)

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

KTB Futures

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	(단위 : pt, %, 계약) 미결제약정
NKTB009	111.76	111.81	111.62	111.71	-0.08	1.026%	111.70	0.01	2.82	181,523	404,862
NKTB012	111.35	111.35	111.35	111.35	-0.43	1.141%	111.49	-0.14	2.82	2	2
10KTB009	132.10	132.36	131.43	131.70	-0.50	1.563%	131.68	0.02	8.23	115,635	168,277
10KTB012	131.10	131.21	131.10	131.21	-1.15	1.609%	131.31	-0.10	8.22	4	4

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)				
이동평균선				
5MA	10MA	20MA	60MA	
NKTB003	111.93	112.05	112.14	112.11
10KTB003	132.74	133.32	133.82	133.81
KTB3Y	0.899	0.862	0.838	0.834
KTB5Y	1.181	1.136	1.104	1.102
KTB10Y	1.482	1.431	1.387	1.374

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

NKTB003		10KTB003
2차 저항	111.90	132.76
1차 저항	111.81	132.23
PIVOT	PIVOT	131.83
1차 지지	111.62	131.30
2차 지지	111.52	130.90
Demark	High	132.03
	Low	131.10

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헛지비율

NKTB009	수익률	3선 헛지비율		10KTB009	수익률	3선 헛지비율		10KTB012	수익률	(단위 : %, 계약)	
		10선 헛지비율	NKTB012			10선 헛지비율	10선 헛지비율			3선 헛지비율	10선 헛지비율
국고 19-7	0.930	71.5 20.8	국고 20-3	0.967	87.0 25.3	국고 19-4	1.554	264.2 77.5	국고 20-4	1.570	284.9 83.9
국고 19-3	0.874	56.1 16.4	국고 19-7	0.930	71.7 20.8	국고 19-8	1.566	271.6 80.4	국고 19-8	1.566	271.6 80.4
국고 20-1	1.261	139.8 40.9	국고 20-1	1.261	140.4 40.9						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)				
금리	전일비	1주대비	4주대비	
CD91일	0.630	0.000	0.000	0.000
통안1년	0.712	0.021	0.083	0.075
국고1년	0.746	0.024	0.074	0.069
국고3년	0.977	0.037	0.152	0.142
국고5년	1.273	0.063	0.173	0.159
국고10년	1.582	0.066	0.195	0.178
국고20년	1.729	0.063	0.150	0.139
국고30년	1.722	0.059	0.130	0.121
국고50년	1.724	0.059	0.132	0.124

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

		CRS	IRS		CRS-IRS	
		중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.140	0.030	0.735	0.005	-0.595	
2년	0.055	0.030	0.825	0.013	-0.770	
3년	0.070	0.045	0.905	0.018	-0.835	
4년	0.070	0.045	0.983	0.025	-0.913	
5년	0.100	0.045	1.035	0.033	-0.935	
7년	0.235	0.045	1.083	0.035	-0.848	
10년	0.340	0.045	1.148	0.040	-0.808	

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)					
일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-20,520	9,431	1,630	7,242	876
1주	-75,125	43,681	7,553	15,461	3,401
2주	-67,141	42,872	5,411	14,144	3,161
4주	-81,625	54,556	162	14,064	2,945
누적	236,386	-198,079	-34,734	-18,308	-11,944

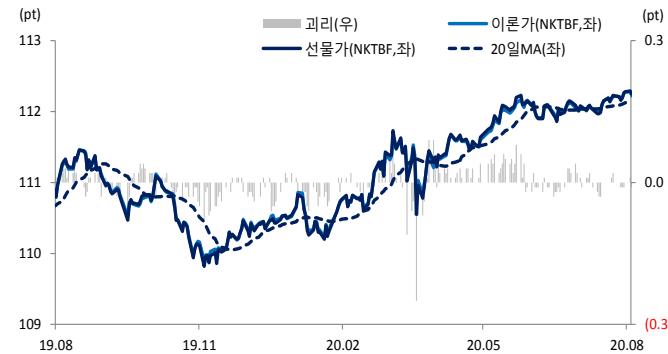
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

10KTB 투자자별 매매동향

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-2,940	584	743	965	-53
1주	-27,125	12,910	2,472	4,200	1,960
2주	-26,653	12,900	3,034	1,549	2,731
4주	-24,073	7,146	4,805	-1,325	4,741
누적	92,987	-78,651	-1,987	-8,047	-3,194

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



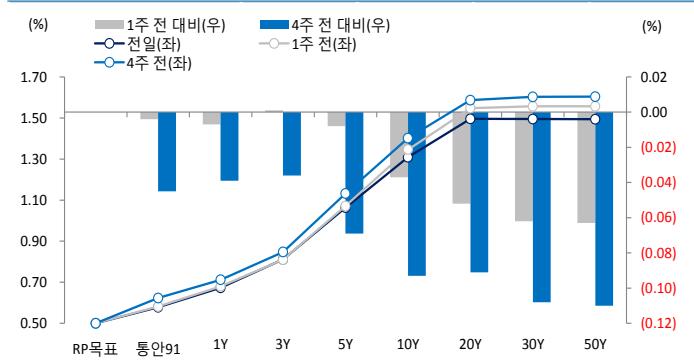
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



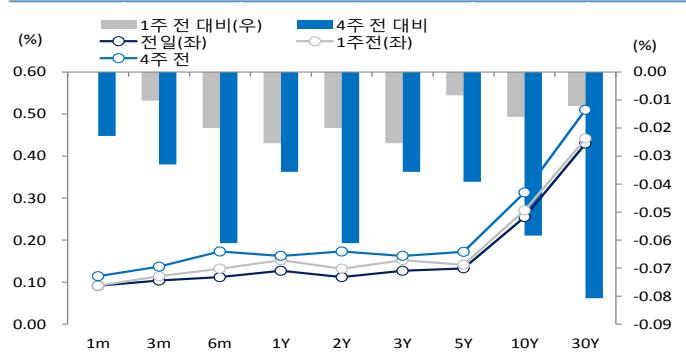
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



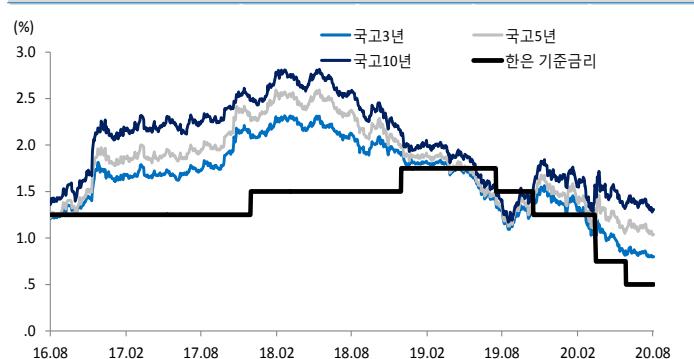
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



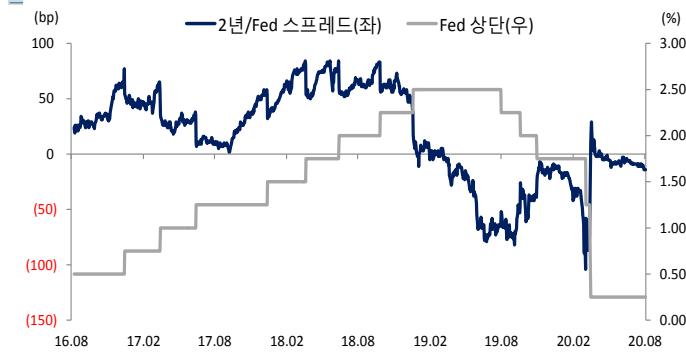
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



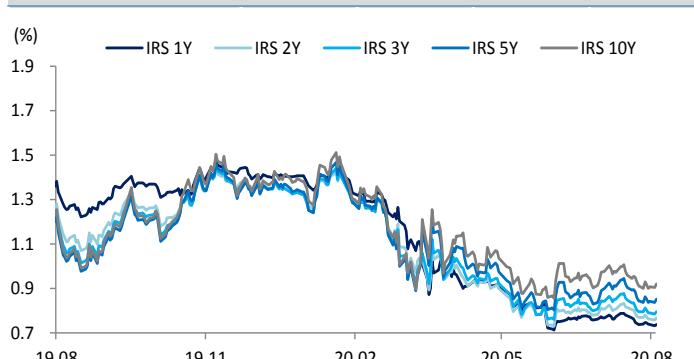
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



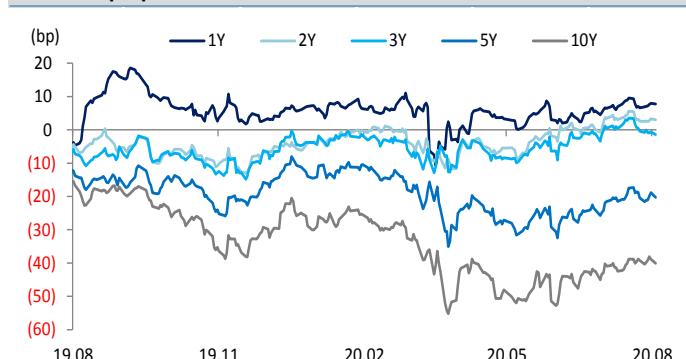
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터