

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

미 증시 급락하며 미 국채 강세

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165Q9) : 111.76~111.86 10KTB(167Q9) : 132.10~132.50

전일 국내 동향

◇ 전일 국내시장 동향 (단위 : 톱,%,bp,pt,원)

| 종목 | 전일종가 | 전일대비 | 전주대비 |
|----------|----------|--------|--------|
| NKTB009 | 111.82 | ▼3 | -0.25 |
| 10KTB009 | 132.20 | ▲12 | -1.20 |
| 국고3Y | 0.919 | ▲0.4 | 0.07 |
| 국고10Y | 1.524 | ▼1.5 | 0.10 |
| 국고10Y-3Y | 60.500 | ▲1.1 | -1.10 |
| KOSPI | 2,395.90 | ▲31.53 | ▲51.45 |
| USD/KRW | 1,188.25 | ▲2.70 | ▲3.25 |

◇ 전일 해외시장 동향 (단위 : %,bp,pt,USD)

| 종목 | 전일종가 | 전일대비 | 전주대비 |
|-----------|---------|---------|--------|
| 미국2년 | 0.1270 | ▼0.59 | ▼3.13 |
| 미국5년 | 0.2484 | ▼0.32 | ▼6.46 |
| 미국10년 | 0.6347 | ▼1.30 | ▼11.75 |
| 미국30년 | 1.3616 | ▼1.72 | ▼14.80 |
| 독일10년 | -0.488 | ▼1.50 | ▼8.10 |
| 호주10년 | 0.933 | ▼3.75 | ▼1.75 |
| S&P500 | 3455.06 | ▼125.78 | ▼29.49 |
| USD Index | 92.767 | ▼0.08 | ▼0.23 |
| WTI | 41.28 | ▼0.23 | ▼1.69 |

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

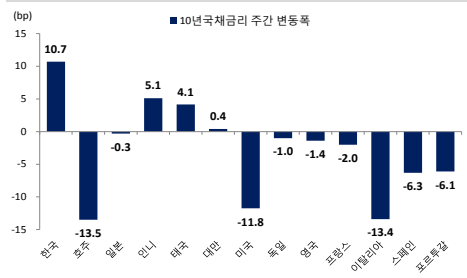
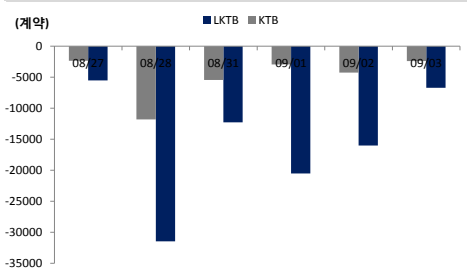


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

| 전 일(09/03) | 금 일(09/04) | 익 일(09/07) |
|---|---|--|
| 16:50 프랑스 8월 마켓 종합 PMI(F)(결과:51.6, 잠정:51.7) | 10:30 호주 7월 소매판매 MoM(예상:3.3%, 이전:2.7%) | 15:00 독일 7월 산업생산 MoM(예상:--, 이전:8.9%) |
| 16:55 독일 8월 마켓 종합 PMI(F)(결과:54.4, 잠정:53.7) | 15:00 독일 7월 제조업수주 MoM(예상:5.0%, 이전:27.9%) | 17:30 유럽 9월 섹터 투자자기대지수(예상:--, 이전:-13.4) |
| 21:30 미국 주간 신규실업수당 청구(결과:881k, 이전:1011k) | 17:30 영국 8월 마켓 건설 PMI(예상:58.3, 이전:58.1) | N/A 중국 8월 수출 YoY(예상:6.0%, 이전:7.2%) |
| 22:45 미국 8월 마켓 종합 PMI(F)(결과:54.6, 잠정:54.7) | 21:30 미국 8월 비농업부문 고용자수 변동(예상:1390k, 이전:1763k) | N/A 중국 8월 수입 YoY(예상:1.0%, 이전:-1.4%) |
| 23:00 미국 8월 ISM 비제조업지수(결과:56.9, 이전:58.1) | 21:30 미국 8월 실업률(예상:9.8%, 이전:10.2%) | N/A 중국 8월 무역수지(예상:\$45.80b, 이전:\$62.33b) |

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

국채선물은 외국인 주도 대량 매도세가 유입되며 하락 출발했으나, 높은 금리 레벨을 염두한 증권과 기관의 저가 순매수세가 우위를 보이며 상승 반전. 장중 미국 국채 10년 금리가 상승 반전하였고, 외국인은 코스피 현물시장에서 1900억원 가량 순매수하며 위험선호심리가 우위를 보였음.

3년 선물에서 외국인이 7천462계약 순매도, 증권이 3천993계약 순매수. 10년 선물은 외국인이 2천626계약 순매도, 증권이 3천50계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 1만8천141계약 줄었고, 10년 국채선물 미결제약정은 4천168계약 줄었음.

전일 해외 동향

미 국채 2년물 +0.59bp, 0.1270%, 10년물 -1.30bp, 0.6347%.

2Y/10Y 스프레드 51.48bp->50.77bp

미 국채 금리는 미국 주요 지수가 폭락하며 안전자산 선호 심리 되살아나 하락. 미국 주간 실업수당 청구건수(8월 29일 마감기준)는 88만1천명으로 예상치(95만명)와 이전치(101만1천명)를 모두 하회. 다만 집계방식이 변경되었다는 점과 전반적으로 여전히 고용이 부진한 모습으로 시장 참여자에게 고용시장에 대한 안도감을 제공하지 못하였음.

미국 7월 무역수지 적자는 636억 달러로 폭락. 세부 항목으로 석유제품을 제외한 재화 및 용역이 지표의 부진한 흐름을 이끌었음. 7월 적자 폭은 2008년 이래 최대 수치를 기록. 미국 ISM 비제조업 PMI는 56.9를 기록하며 예상치(57.0)와 이전치(58.1)을 하회. 엇갈린 미국 지표 결과에 장 초반 미 국채 수익률은 좁은 폭 등락.

뒤이어 미국 주요 증시가 기술주 고평가에 따른 매물 출회로 폭락해 변동성이 급등. CBOE에서 거래되는 S&P500 지수옵션의 변동성을 나타내는 VIX지수는 뉴욕증시 급락에 35.75까지 급등하며 전일 대비 35%가량 상승. 안전자산 선호심리가 우위를 보이며 미국채 10년 금리는 0.6080%까지 저점을 낮췄고, 30년물 금리도 1.32%까지 낙폭을 키움. 한편 시장 참여자들은 금요일 예정된 비농업 부문 고용보고서 발표를 대기.

금일 전망

국채 선물은 잦아드는 외국인 국채선물 순매도세 흐름과 미국 장기 금리 하락 흐름 연동하며 상승 우위를 전망. 최근 국채선물 시장에서는 증권과 기관 순매수세가 외국인의 국채선물 순매도세를 꺾고 강세를 주도하고 있음. 그간 외국인은 순매수를 키우며 국채선물 미결제 약정 포지션 급증세를 이끌어왔음. 최근 줄어들고 있는 미결제약정 물량과 외인 국채선물 순 매도세 감소 흐름을 감안, 외인의 선물 순매수 포지션 대부분 청산했을 것으로 예상. 이에 더해 전일 에반스와 보스틱 연은 총재가 연준의 부양지지를 재확인한 점도 미국채 장기 금리 하락 기조를 지지하며 국채 금리 하락 여지를 만들었음. 이에 더해 미국 증시 급락에 따른 안전자산 선호심리도 국채선물 강세를 지하는 요인. 장기물 중심의 금리 하락이 예상되며 커브는 플랫닝을 전망.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

| 종목 | 시가 | 고가 | 저가 | 종가 | 전일비 | 선물수익률 | 이론가 | 저평가 | M.Dur | 거래량 | 미결제약정 |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| NKTB009 | 111.81 | 111.90 | 111.76 | 111.82 | -0.03 | 0.991% | 111.84 | -0.02 | 2.82 | 149,121 | 378,642 |
| NKTB012 | 111.85 | 111.85 | 111.85 | 111.85 | 0.50 | 0.982% | 111.65 | 0.20 | 2.82 | 10 | 8 |
| 10KTB009 | 131.97 | 132.40 | 131.85 | 132.20 | 0.12 | 1.517% | 132.19 | 0.01 | 8.23 | 79,348 | 159,580 |
| 10KTB012 | 132.20 | 132.20 | 132.15 | 132.15 | 0.94 | 1.522% | 131.80 | 0.35 | 8.23 | 2 | 4 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

| 이동평균선 | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| | 5MA | 10MA | 20MA | 60MA |
| NKTB003 | 111.82 | 111.97 | 112.09 | 112.10 |
| 10KTB003 | 132.19 | 132.93 | 133.56 | 133.76 |
| KTB3Y | 0.930 | 0.884 | 0.850 | 0.836 |
| KTB5Y | 1.221 | 1.167 | 1.121 | 1.105 |
| KTBI0Y | 1.529 | 1.465 | 1.410 | 1.378 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

| | NKTB003 | 10KTB003 |
|--------|---------|----------|
| 2차저항 | 111.97 | 132.70 |
| 1차저항 | 111.89 | 132.45 |
| PIVOT | PIVOT | 132.15 |
| 1차지지 | 111.75 | 131.90 |
| 2차지지 | 111.69 | 131.60 |
| Demark | High | 132.58 |
| | Low | 132.03 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비용

(단위 : %, 계약)

| NKTB009 | 수익률 | 3선 헷지비용 10선 헷지비용 | NKTB012 | 수익률 | 3선 헷지비용 10선 헷지비용 | 10KTB009 | 수익률 | 3선 헷지비용 10선 헷지비용 | 10KTB012 | 수익률 | 3선 헷지비용 10선 헷지비용 |
|---------|-------|---------------------|---------|-------|---------------------|----------|-------|---------------------|----------|-------|---------------------|
| 국고 19-7 | 0.883 | 71.3 20.7 | 국고 20-3 | 0.921 | 86.4 25.1 | 국고 19-4 | 1.506 | 263.5 77.1 | 국고 20-4 | 1.527 | 284.2 83.4 |
| 국고 19-3 | 0.836 | 55.9 16.2 | 국고 19-7 | 0.883 | 71.3 20.7 | 국고 19-8 | 1.522 | 270.9 80.0 | 국고 19-8 | 1.522 | 270.9 80.0 |
| 국고 20-1 | 1.223 | 139.7 40.7 | 국고 20-1 | 1.223 | 139.7 40.7 | | | | | | |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

| | 금리 | 전일비 | 1주대비 | 4주대비 |
|-------|-------|--------|-------|-------|
| CD91일 | 0.630 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| 통안1년 | 0.697 | 0.001 | 0.055 | 0.026 |
| 국고1년 | 0.721 | 0.001 | 0.039 | 0.020 |
| 국고3년 | 0.919 | -0.004 | 0.067 | 0.026 |
| 국고5년 | 1.218 | -0.010 | 0.086 | 0.043 |
| 국고10년 | 1.524 | -0.015 | 0.103 | 0.038 |
| 국고20년 | 1.694 | -0.006 | 0.099 | 0.052 |
| 국고30년 | 1.683 | -0.003 | 0.079 | 0.034 |
| 국고50년 | 1.684 | -0.004 | 0.080 | 0.036 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

| | CRS | | IRS | | CRS-IRS |
|-----|-------|--------|-------|--------|---------|
| | 중간값 | 전일비 | 중간값 | 전일비 | Basis |
| 1년 | 0.100 | -0.015 | 0.723 | 0.003 | -0.623 |
| 2년 | 0.015 | -0.015 | 0.793 | 0.000 | -0.778 |
| 3년 | 0.035 | -0.015 | 0.865 | -0.003 | -0.830 |
| 4년 | 0.045 | -0.005 | 0.935 | -0.003 | -0.890 |
| 5년 | 0.085 | 0.000 | 0.983 | -0.003 | -0.898 |
| 7년 | 0.220 | 0.000 | 1.025 | -0.003 | -0.805 |
| 10년 | 0.325 | 0.000 | 1.090 | -0.003 | -0.765 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

| 일자 | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 은행 | 보험 |
|----|----------|----------|---------|---------|---------|
| 당일 | -6,708 | 3,993 | -1,939 | 3,310 | 663 |
| 1주 | -86,958 | 64,928 | 5,040 | 7,718 | 3,938 |
| 2주 | -92,327 | 67,596 | 5,120 | 13,782 | 3,955 |
| 4주 | -108,714 | 82,786 | 1,695 | 10,915 | 3,655 |
| 누적 | 213,681 | -172,615 | -35,348 | -20,897 | -11,083 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

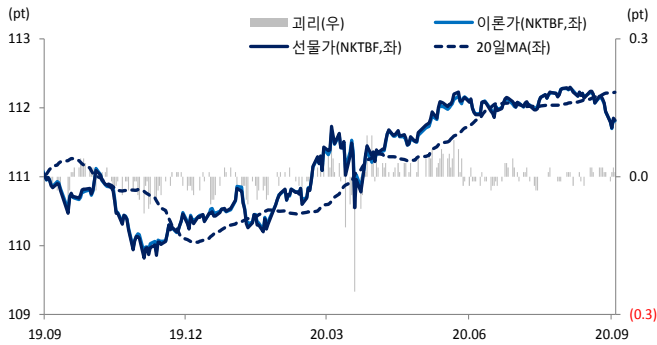
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

| 일자 | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 은행 | 보험 |
|----|---------|---------|--------|--------|--------|
| 당일 | -2,398 | 3,050 | 1,008 | -1,226 | -43 |
| 1주 | -26,824 | 17,713 | 2,003 | 2,560 | 1,031 |
| 2주 | -28,965 | 19,083 | 2,237 | 414 | 2,220 |
| 4주 | -40,049 | 21,172 | 6,198 | -545 | 4,703 |
| 누적 | 86,350 | -71,225 | -1,717 | -8,375 | -3,373 |

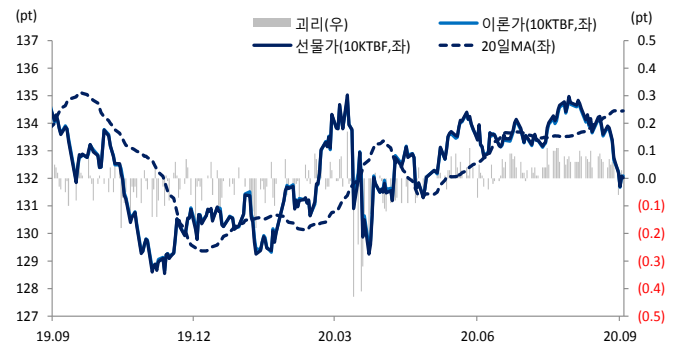
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



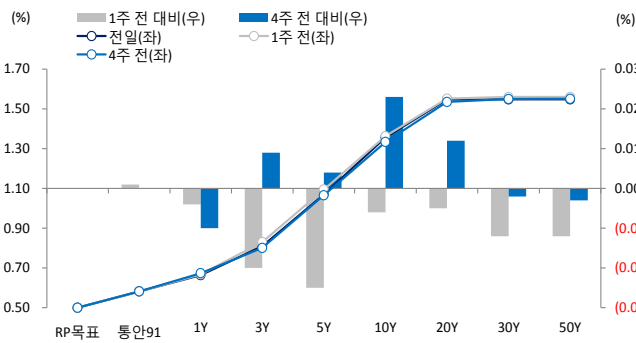
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



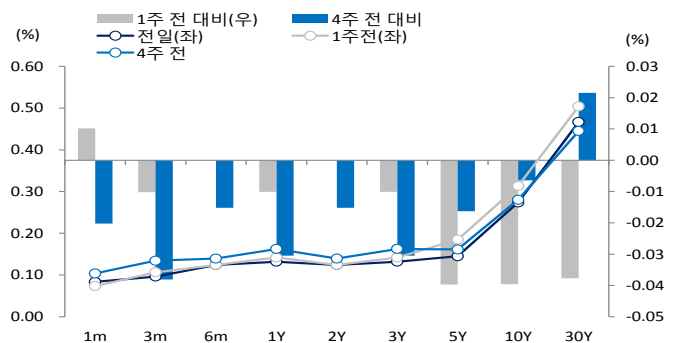
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



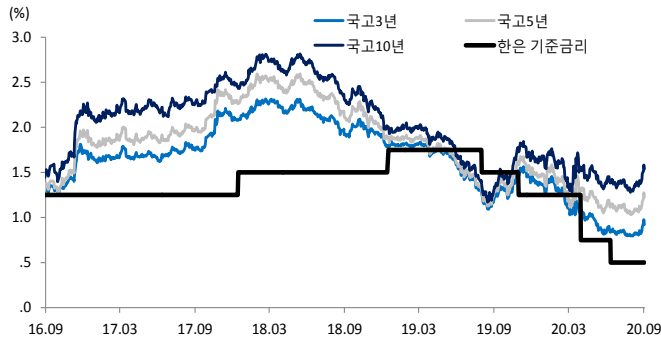
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



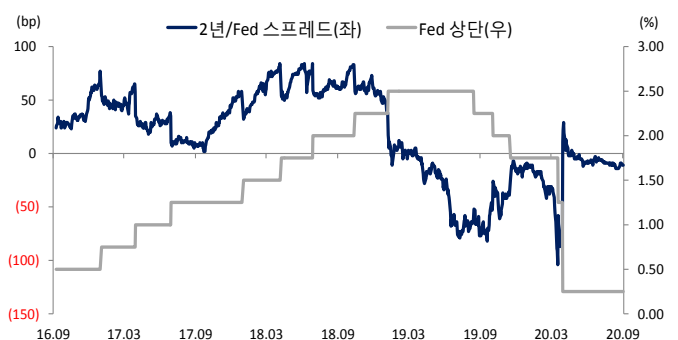
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



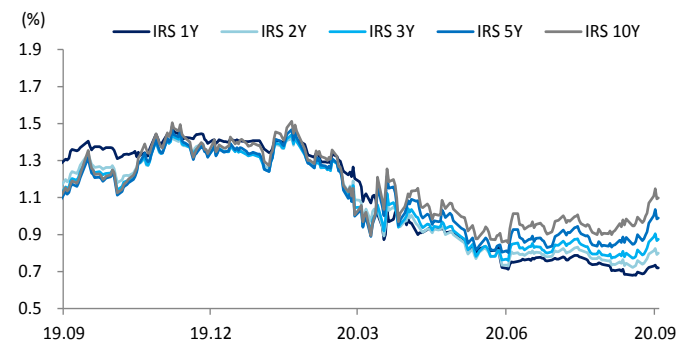
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



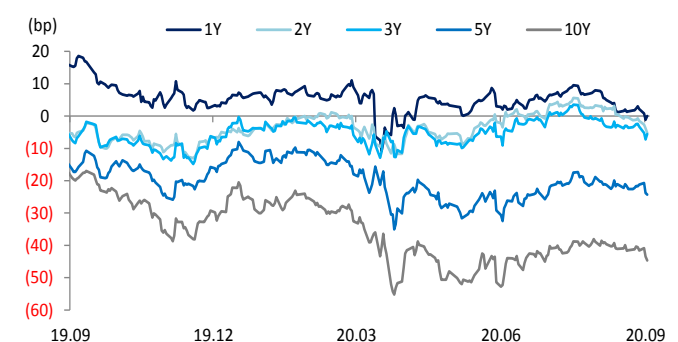
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터