

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

美고용지표 호조, 경기회복 개선 신호?

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165Q9) : 111.70~111.80 10KTB(167Q9) : 131.85~132.25

전일 국내 동향

◇ 전일 국내시장 동향 (단위 : 톱,%,bp,pt,원)

| 종목 | 전일종가 | 전일대비 | 전주대비 |
|----------|----------|--------|--------|
| NKTB009 | 111.77 | ▼5 | -0.18 |
| 10KTB009 | 132.07 | ▼13 | -0.68 |
| 국고3Y | 0.929 | ▲1.0 | 0.04 |
| 국고10Y | 1.527 | ▲0.3 | 0.04 |
| 국고10Y-3Y | 59.800 | ▲0.7 | -0.70 |
| KOSPI | 2,368.25 | ▼27.65 | ▲14.45 |
| USD/KRW | 1,189.65 | ▲1.40 | ▲5.25 |

◇ 전일 해외시장 동향 (단위 : %,bp,pt,USD)

| 종목 | 전일종가 | 전일대비 | 전주대비 |
|-----------|---------|--------|--------|
| 미국2년 | 0.1428 | ▲1.58 | ▲1.58 |
| 미국5년 | 0.2991 | ▲5.07 | ▲3.02 |
| 미국10년 | 0.7180 | ▲8.33 | ▼0.31 |
| 미국30년 | 1.4714 | ▲10.98 | ▼2.96 |
| 독일10년 | -0.472 | ▲1.60 | ▼6.30 |
| 호주10년 | 0.909 | ▼2.40 | ▼0.70 |
| S&P500 | 3426.96 | ▼28.10 | ▼81.05 |
| USD Index | 92.719 | ▼0.02 | ▲0.35 |
| WTI | 39.77 | ▼1.60 | ▼2.84 |

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

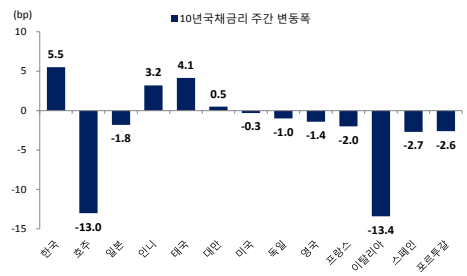
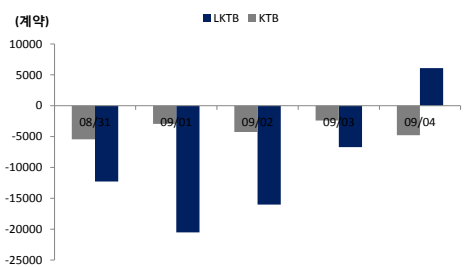


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

| 전 일(09/04) | 금 일(09/07) | 익 일(09/08) |
|---|--|---|
| 17:30 영국 8월 마켓 건설 PMI(결과:54.6, 이전:58.1) | 15:00 독일 7월 산업생산 MoM(예상:-, 이전:8.9%) | 10:30 호주 8월 NAB 경기기대지수(예상:-, 이전:-14) |
| 21:30 미국 8월 비농업부문 고용자수 변동(결과:1371k, 이전:1734k) | 17:30 유럽 9월 섹터 투자자기대지수(예상:-, 이전:-13.4) | 15:00 독일 7월 경상수지(예상:-, 이전:22.4b) |
| 21:30 미국 8월 실업률(결과:8.4%, 이전:10.2%) | N/A 중국 8월 수출 YoY(예상:6.0%, 이전:7.2%) | 15:00 독일 7월 수출 MoM(예상:-, 이전:14.9%) |
| | N/A 중국 8월 수입 YoY(예상:1.0%, 이전:-1.4%) | 15:00 독일 7월 수입 MoM(예상:-, 이전:7.0%) |
| | N/A 중국 8월 무역수지(예상:\$45.80b, 이전:\$62.33b) | 18:00 유럽 2분기 GDP QoQ(F)(예상:-15.0%, 잠정:-15.0%) |
| | | 19:00 미국 8월 NFIB 소기업 낙관지수(예상:98.9, 이전:98.8) |

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

장 후반 외국인인 국채선물 3년 물은 순매수로 전환하며 장내 국채금리의 상승세가 잦아들었음. 국채선물 10년물은 외국인의 순매도세에도 불구하고 증권과 기관의 강한 순매수세가 유입되며 강세 구간에서 좁은 폭 등락. 다만 장 후반 증권의 순매수세가 잦아들면서 국채선물은 반락하며 하락 마감.

3년 선물에서 외국인이 6천136계약 순매수, 증권이 4천889계약 순매도. 10년 선물은 외국인이 4천770계약 순매도, 증권이 2천896계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 7천645계약 늘었고, 10년 국채선물 미결제약정은 272계약 줄었음.

전일 해외 동향

미 국채 2년물 +1.58bp, 0.1428%, 10년물 +8.33bp, 0.7180%.

2Y/10Y 스프레드 50.77bp->57.52bp

미 국채 가격은 미국 8월 고용지표가 예상보다 긍정적인 결과를 나타내며 하락. 미국채 벤치마크 금리인 10년 물은 0.721%, 30년 물은 10bp이상 반등해 1.477%까지 고점을 높임.

미국 8월 비농업부문 취업자 수는 전월 비 137.1만명 증가하여 예상치 135만명을 웃돌았음. 8월 실업률도 8.4%로 이전치(10.2%)와 예상치(9.8%)를 밑돌며 큰폭 개선. 미국 시간당 평균임금은 전월대비 0.4%상승하며 예상치(0.0%)를 웃돌. 이에 더해 재무부 장관은 2분기 코로나발 경기 위축세가 지나갔고 3분기 이례적인 경기회복세를 기대하고 있으며, GDP성장률이 전분기대비 35%까지 상승할 것으로 전망. 고용지표 반등과 경기회복 기대감으로 미국채는 장기물 중심으로 낙폭을 키우며 커브는 스티프닝.

금주 미 재무부는 3년물, 10년물, 30년물의 국채를 각각 500억 달러, 35억달러, 230억 달러 규모 입찰할 예정. 대규모 국채 입찰에 대한 부담도 미국채 약세에 일조.

금일 전망

금일 국채선물은 월요일 미국 노동절 연휴 휴장을 앞두고 한산한 거래 이어갈 것으로 예상되며, 미국 금리 상승에 연동하여 약세 우위를 전망. 이에 더해 2차 재난지원금을 위한 4차 추경이 전액 국채 발행으로 충당될 것으로 예상되는 점도 물량 부담을 작용. 금일 오전 기재부의 2.4조원 규모의 5년물 국채입찰이 예정. 4차 추경으로 인한 물량 부담에 입찰 수요가 강하지 않을 경우 국채선물은 약세 폭 기울 수 있음.

한편 팬데믹 확진자 수가 급등한 시기부터 국채선물을 매도한 외국인들의 매매 흐름과 우리 증시 흐름은 주시해야 할 점. 국내 코로나 19 확진자 수가 9/2일부터 100명대로 둔화하고 있음. 이에 전 거래일 3년선물에서 순매수 전환한 외국인의 순매수세가 금일까지 이어질 경우 국채선물 하단이 지지될 수 있음.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

| 종목 | 시가 | 고가 | 저가 | 종가 | 전일비 | 선물수익률 | 이론가 | 저평가 | M.Dur | 거래량 | 미결제약정 |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| NKTB009 | 111.85 | 111.86 | 111.75 | 111.77 | -0.05 | 1.007% | 111.81 | -0.04 | 2.82 | 118,884 | 386,287 |
| NKTB012 | 111.85 | 111.85 | 111.85 | 111.85 | 0.00 | 0.982% | 111.61 | 0.24 | 2.82 | - | 8 |
| 10KTB009 | 132.35 | 132.37 | 131.97 | 132.07 | -0.13 | 1.529% | 132.07 | 0.00 | 8.23 | 67,618 | 159,308 |
| 10KTB012 | 132.15 | 132.15 | 132.15 | 132.15 | 0.00 | 1.522% | 131.69 | 0.46 | 8.23 | - | 4 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

| | 이동평균선 | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| | 5MA | 10MA | 20MA | 60MA |
| NKTB003 | 111.79 | 111.94 | 112.07 | 112.09 |
| 10KTB003 | 132.05 | 132.78 | 133.43 | 133.74 |
| KT3Y | 0.938 | 0.892 | 0.856 | 0.837 |
| KT5Y | 1.231 | 1.177 | 1.130 | 1.107 |
| KT10Y | 1.538 | 1.476 | 1.421 | 1.381 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

| | NKTB003 | 10KTB003 |
|--------|---------|----------|
| 2차저항 | 111.90 | 132.54 |
| 1차저항 | 111.84 | 132.30 |
| PIVOT | PIVOT | 132.14 |
| 1차지지 | 111.73 | 131.90 |
| 2차지지 | 111.68 | 131.74 |
| Demark | High | 132.22 |
| | Low | 131.82 |

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 | 0.894 | 71.1 20.6 | 국고 20-3 | 0.935 | 86.2 25.1 | 국고 19-4 | 1.517 | 263.7 77.1 | 국고 20-4 | 1.536 | 284.4 83.5 |
| 국고 19-3 | 0.845 | 55.7 16.2 | 국고 19-7 | 0.894 | 71.0 20.6 | 국고 19-8 | 1.533 | 271.2 80.0 | 국고 19-8 | 1.533 | 271.2 80.0 |
| 국고 20-1 | 1.230 | 139.5 40.7 | 국고 20-1 | 1.230 | 139.4 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 | 0.702 | 0.005 | 0.031 | 0.011 |
| 국고1년 | 0.731 | 0.010 | 0.030 | 0.009 |
| 국고3년 | 0.929 | 0.010 | 0.036 | -0.011 |
| 국고5년 | 1.225 | 0.007 | 0.050 | 0.015 |
| 국고10년 | 1.527 | 0.003 | 0.041 | 0.011 |
| 국고20년 | 1.694 | 0.000 | 0.052 | 0.028 |
| 국고30년 | 1.685 | 0.002 | 0.036 | 0.022 |
| 국고50년 | 1.685 | 0.001 | 0.037 | 0.020 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

| | CRS | | IRS | | CRS-IRS |
|-----|--------|--------|-------|-------|---------|
| | 중간값 | 전일비 | 중간값 | 전일비 | Basis |
| 1년 | 0.080 | -0.020 | 0.735 | 0.013 | -0.655 |
| 2년 | -0.010 | -0.025 | 0.805 | 0.013 | -0.815 |
| 3년 | 0.015 | -0.020 | 0.873 | 0.008 | -0.858 |
| 4년 | 0.030 | -0.015 | 0.940 | 0.005 | -0.910 |
| 5년 | 0.075 | -0.010 | 0.990 | 0.008 | -0.915 |
| 7년 | 0.210 | -0.010 | 1.033 | 0.008 | -0.823 |
| 10년 | 0.315 | -0.010 | 1.098 | 0.008 | -0.783 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

| 일자 | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 은행 | 보험 |
|----|---------|----------|---------|---------|---------|
| 당일 | 6,086 | -4,889 | -912 | -1,050 | 66 |
| 1주 | -49,419 | 32,995 | 3,055 | 6,437 | 2,573 |
| 2주 | -84,746 | 66,873 | 3,587 | 8,617 | 3,917 |
| 4주 | -91,536 | 66,905 | 540 | 10,735 | 3,555 |
| 누적 | 219,767 | -177,504 | -36,260 | -21,947 | -11,017 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

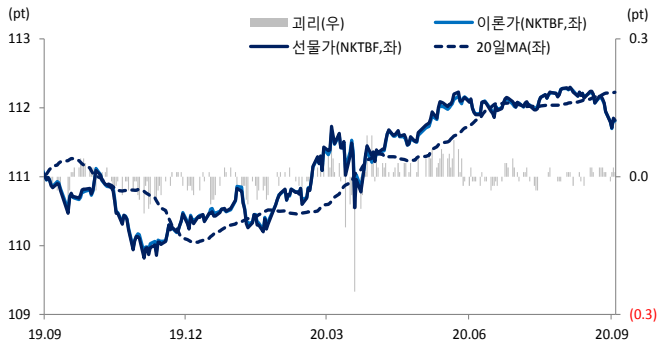
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

| 일자 | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 은행 | 보험 |
|----|---------|---------|--------|--------|--------|
| 당일 | -4,770 | 2,896 | 190 | 968 | 145 |
| 1주 | -19,792 | 14,737 | 1,387 | 1,965 | 159 |
| 2주 | -30,465 | 18,375 | 2,221 | 2,778 | 2,025 |
| 4주 | -45,981 | 24,718 | 7,125 | 803 | 4,460 |
| 누적 | 81,580 | -68,329 | -1,527 | -7,407 | -3,228 |

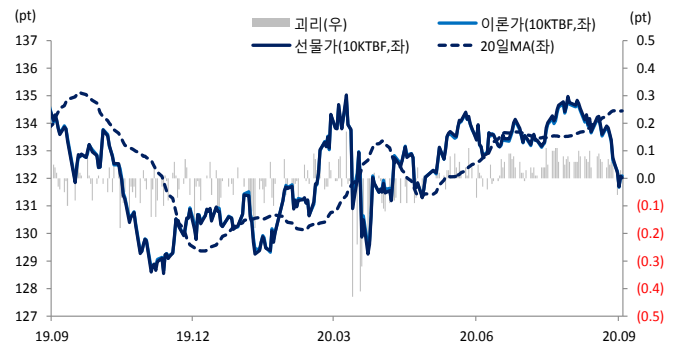
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



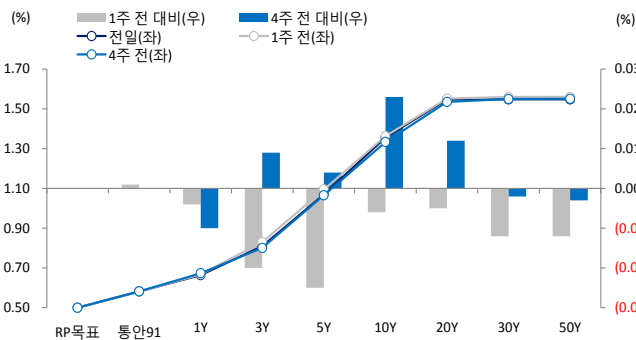
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



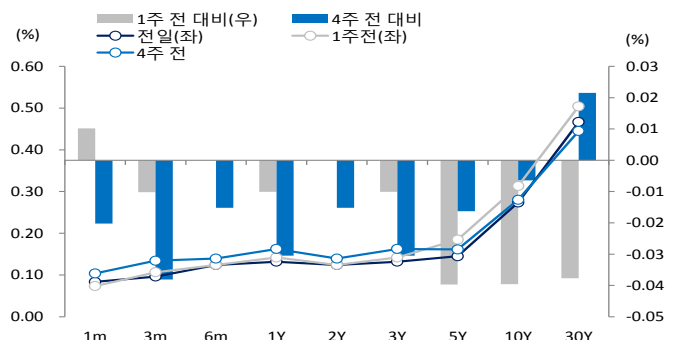
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



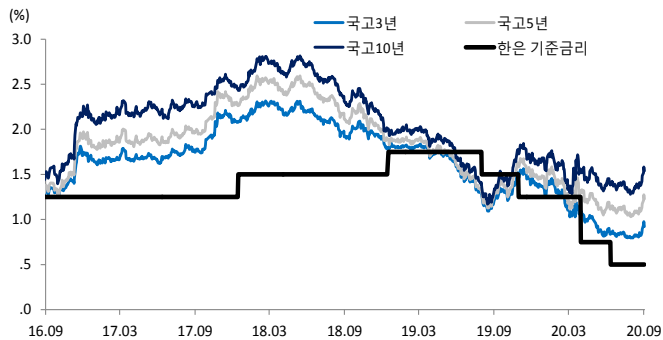
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



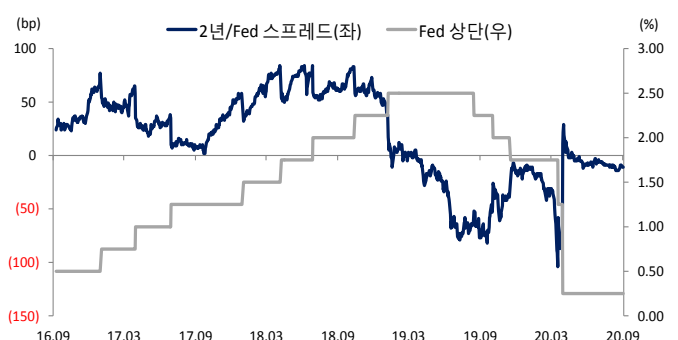
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



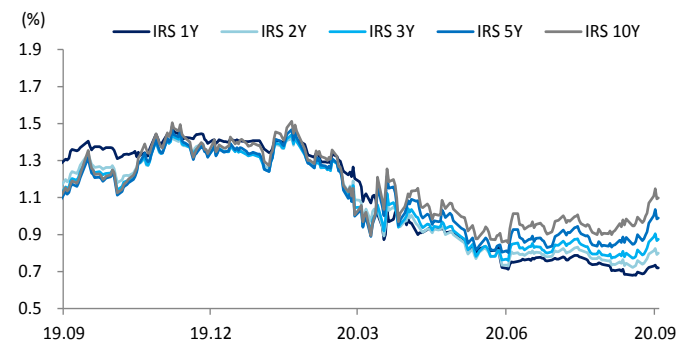
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



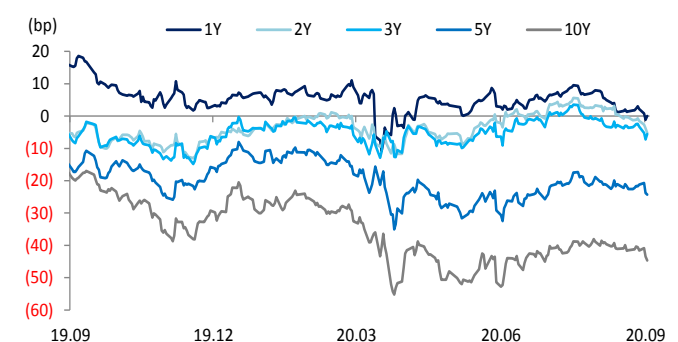
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터