

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

BOE의 마이너스 금리 논의

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165QC) : 111.73~111.83 10KTB(167QC) : 132.10~132.50

◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB012	111.78	▲0	0.08
10KTB012	132.25	▼15	0.33
국고3Y	0.914	▲0.4	-0.00
국고10Y	1.508	▲2.3	-0.01
국고10Y-3Y	59.400	▼1.9	1.90
KOSPI	2,406.17	▼29.75	▲9.69
USD/KRW	1,174.40	▼1.65	▼10.50

◇ 전일 해외시장 동향

(단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국2년	0.1350	▼0.20	▼0.39
미국5년	0.2770	▼0.48	▲0.96
미국10년	0.6887	▼0.82	▲1.15
미국30년	1.4388	▼2.02	▲2.01
독일10년	-0.491	▼0.70	▼5.80
호주10년	0.868	▲0.25	▼2.40
S&P500	3357.01	▼28.48	▲17.82
USD Index	92.912	▼0.30	▼0.42
WTI	40.97	▲0.81	▲3.64

전일 국내 동향

국채선물은 FOMC회의를 소화하며 약세 출발. 3년 선물에서 투자자별 매매 동향이 엇갈리며 보험권에서 등락. 10년 선물은 외국인 매도세가 꾸준히 유입되며 낙폭을 키워감.

코스피 지수가 하락 마감했고, 장중 미국채 10년물 금리가 하락한 영향에 장내 국채 10년물 금리는 1.5% 에서 추가 상승 시도가 제한되었음. 증권사의 경우 국고 3년 선물을 매도하고 10년선물을 매수하며 신규 플랫폼 포지션을 쌓거나 스티프닝 포지션을 청산하는 것으로 추정

3년 선물에서 외국인이 2천492계약 순매수, 증권이 7천 465계약 순매도. 10년 선물은 외국인이 5천625계약 순매도, 증권이 4천321계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 2천140계약 늘었고, 10년 국채선물 미결제약정은 207계약 줄었음.

전일 해외 동향

미 국채 2년물 -0.20bp, 0.1350%, 10년물 -1.82bp, 0.6887%

2Y/10Y 스프레드 55.99bp->55.37bp

미국채 금리는 장 초반 영란은행의 기준금리 동결에 연동한 영국 길트채 10년물 금리 하락에 연동해 0.64%까지 낙폭을 키웠으나, 뉴욕증시가 낙폭을 줄이며 하락세를 되돌리며 소폭 상승.

영국 길트채 10년물 금리는 영란은행의 기준금리 0.1% 동결과 시장 인플레이션이 상당 수준 개선이 있을 때까지 긴축을 하지 않고, 마이너스 금리를 시행을 위한 구조적 논의를 하겠다는 발표에 하락. 보리스 존슨 총리의 EU와의 브렉시트 협정 변경시도도 노딜 브렉시트에 대한 우려를 키우고 있으며 코로나 재확산도 채권 강세 요인으로 작용. 이에 영국 길트채 10년물 금리는 장중 고점대비 34% 하락해 0.1547%까지 저점을 낮춤.

간밤 발표한 미국 경기지표는 대체적으로 양호한 결과를 나타냈지만, 회복 흐름은 다소 둔화하는 모습. 미국 주간신규실업수당 청구건수는 86만명으로 이전 수정치(89만명)를 하회했지만 예상치(85만명)를 상회해 더딘 회복세를 보임. 8월 주택 착공 건수와 건축허가 건수도 예상치를 하회하며 증가세를 이어가지 못함.

금일 전망

국채선물은 백신 개발에 대한 기대가 잦아 들고 주요국 중앙은행이 장기 저금리 기조를 유지할 것을 연이어 확인하며 상승 우위 속 레인지 거래 이어갈 것으로 예상. 전일 미국채 10년 수익률은 0.7%에서 상단을 확인한 이후 상승세를 되돌렸고, 장내 국채 10년물 수익률도 1.5%에서 상단을 확인한 후 보험권에서 방향을 탐색. 계속되는 증시 조정과 미국 대선을 앞둔 시점에서 백신 관련 노이즈가 이어지는 점도 금융시장의 불확실성은 더하는 요인. 이에 안전자산으로서 국채선물에서 증권의 매수세가 지속되고 외인이 순매수세가 더해질 경우 강세 우위 흐름 보험권 거래를 이어갈 것으로 예상.

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

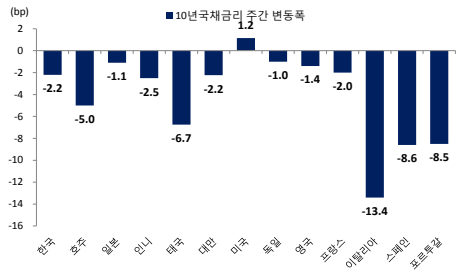
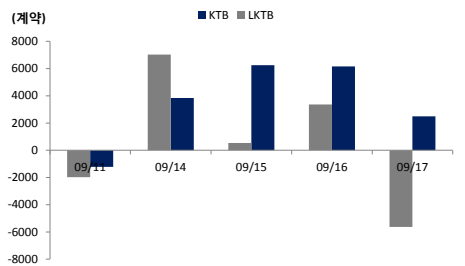


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(09/17)	금 일(09/18)	익 일(09/21)
18:00 유럽 8월 CPI YoY(F)(결과:-0.2%, 잠정:-0.2%)	08:30 일본 8월 CPI YoY(예상:0.2%, 이전:0.3%)	09:00 한국 9월 수출 20일 YoY(예상:-, 이전:-7.0%)
21:30 미국 8월 주택착공건수(결과:1416k, 이전:1492k)	15:00 영국 8월 소매판매 MoM(예상:0.8%, 이전:3.6%)	10:30 중국 인민은행 대출우대금리 결정(예상: 동결)
21:30 미국 9월 필라델피아 연준 경기전망(결과:15.0, 이전:17.2)	15:00 독일 8월 PPI YoY(예상:-1.4%, 이전:-1.7%)	21:30 미국 8월 시카고 연은 국가활동지수(예상:1.18, 이전:1.18)
21:30 미국 주간 신규실업수당 청구건수(결과:860k, 이전:893k)	21:30 미국 2분기 경상수지(예상:-\$160.0b, 이전:-\$104.2b)	
	23:00 미국 8월 선행지수 MoM(예상:1.3%, 이전:1.4%)	
	23:00 미국 9월 미시간대학교 소비자신뢰(P)(예상:75.0, 이전:74.1)	

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

KTB Futures

(단위 : pt. % 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB012	111.78	111.79	111.74	111.78	0.00	1.004%	111.76	0.02	2.82	65,975	354,502
NKTB103	111.63	111.63	111.63	111.63	0.00	1.052%	111.63	0.00	2.82	-	-
10KTB012	132.39	132.43	132.05	132.25	-0.15	1.513%	132.13	0.12	8.23	51,542	153,578
10KTB103	131.91	131.91	131.91	131.91	0.14	1.544%	131.86	0.05	8.23	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt. %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB012	111.81	111.80	111.89	112.06
10KTB012	132.29	132.16	132.54	133.55
KTB3Y	0.915	0.926	0.905	0.849
KTB5Y	1.206	1.216	1.191	1.121
KTB10Y	1.509	1.523	1.494	1.400

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB012	10KTB012
2차저항	111.82	132.62
1차저항	111.80	132.44
PIVOT	PIVOT 111.77	132.24
1차지지	111.75	132.06
2차지지	111.72	131.86
Demark	High 111.81	132.34
	Low 111.76	131.96

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB012	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율	NKTB103	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율	10KTB009	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율	10KTB103	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율
국고 20-3	0.913	85.3 24.7	국고 20-3	0.913	85.3 24.7	국고 20-4	1.503	284.3 82.3	국고 20-4	1.503	284.3 82.3
국고 19-7	0.865	70.1 20.3	국고 19-7	0.865	70.1 20.3	국고 19-8	1.495	270.9 78.4	국고 19-8	1.495	270.9 78.4
국고 20-1	1.158	139.2 40.3	국고 20-6	1.195	152.5 44.1						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	0.630	0.000	0.000	0.000
통안1년	0.688	0.005	0.004	-0.004
국고1년	0.705	0.005	-0.003	-0.009
국고3년	0.914	0.004	-0.001	-0.012
국고5년	1.197	0.009	-0.021	-0.031
국고10년	1.508	0.023	-0.009	-0.022
국고20년	1.624	0.024	0.007	-0.021
국고30년	1.631	0.016	-0.002	-0.020
국고50년	1.628	0.013	-0.006	-0.024

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.140	0.010	0.738	0.005	-0.598
2년	0.050	0.010	0.803	0.005	-0.753
3년	0.085	0.010	0.868	0.005	-0.783
4년	0.135	0.010	0.923	0.008	-0.788
5년	0.220	0.015	0.958	0.010	-0.738
7년	0.365	0.025	0.998	0.010	-0.633
10년	0.480	0.035	1.063	0.013	-0.583

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	2,492	-7,465	2,831	312	222
1주	17,520	-23,743	1,346	3,490	1,133
2주	23,550	-18,091	-514	11,110	619
4주	-68,777	49,505	4,606	24,892	4,574
누적	237,231	-190,706	-35,862	-9,787	-10,464

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

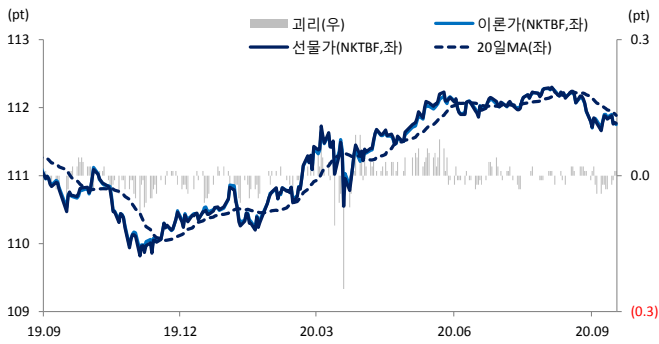
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-5,625	4,321	-39	542	-136
1주	3,325	-5,966	-225	-42	-99
2주	383	-865	-451	-2,097	294
4주	-28,582	18,218	1,786	-1,683	2,514
누적	86,733	-72,090	-2,168	-10,472	-3,079

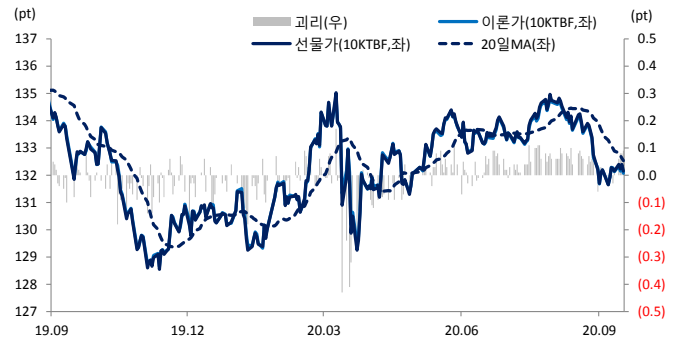
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



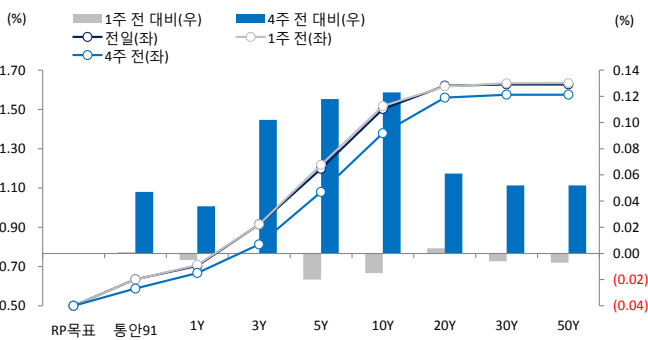
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



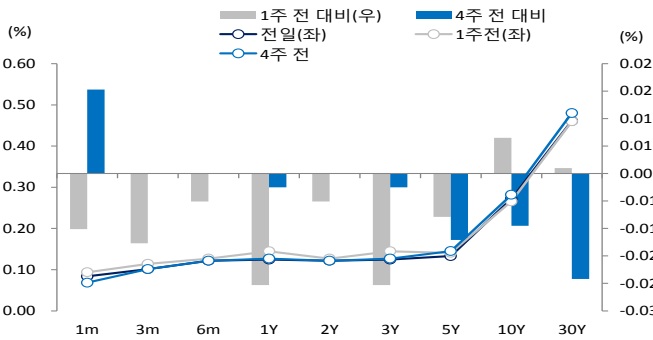
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



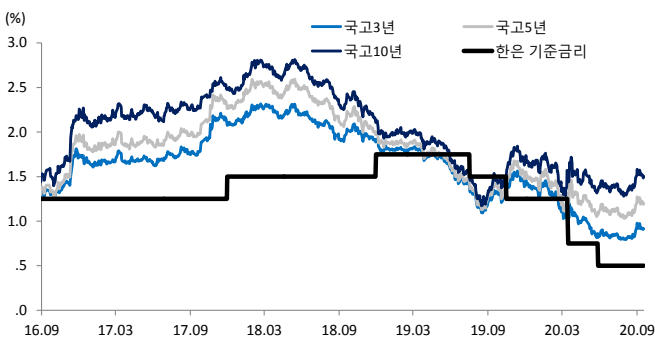
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



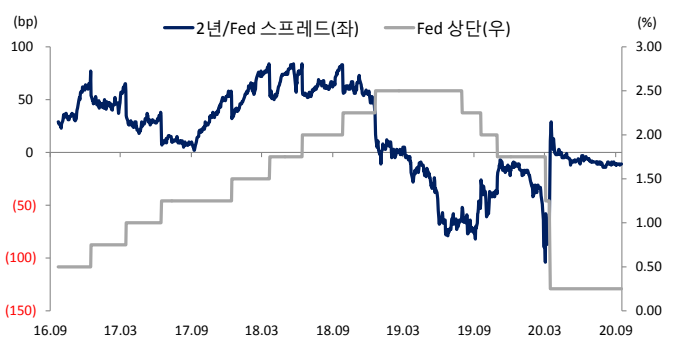
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



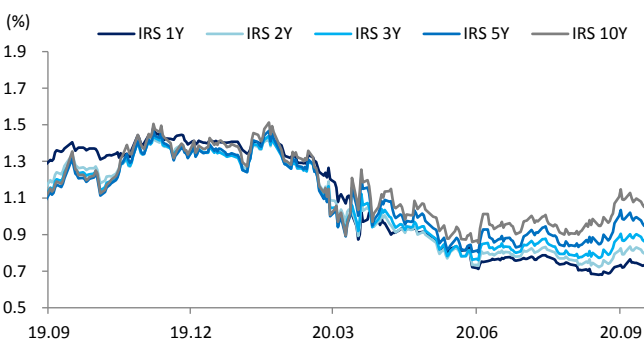
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



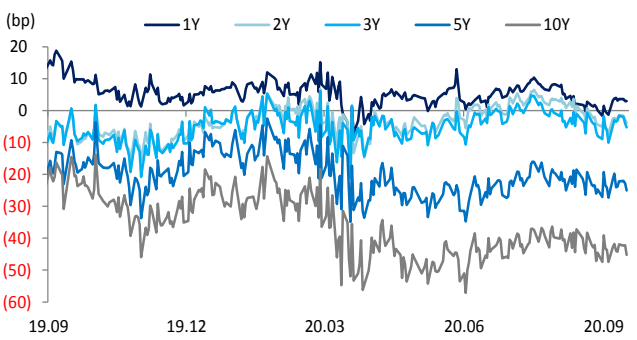
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당사의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임하에 투자를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr) 에서도 이용하실 수 있습니다.