

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

변동성 높은 증시의 대체, 미 국채 보험

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165QC) : 111.85~111.96 10KTB(167QC) : 132.60~133.00

◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

| 종목 | 전일종가 | 전일대비 | 전주대비 |
|----------|----------|-------|---------|
| NKTB012 | 111.93 | ▲7 | 0.15 |
| 10KTB012 | 132.85 | ▲21 | 0.45 |
| 국고3Y | 0.883 | ▼1.4 | -0.03 |
| 국고10Y | 1.447 | ▼2.5 | -0.04 |
| 국고10Y-3Y | 56.400 | ▲1.1 | -1.10 |
| KOSPI | 2,333.24 | ▲0.65 | ▼102.68 |
| USD/KRW | 1,164.35 | ▼0.70 | ▼11.70 |

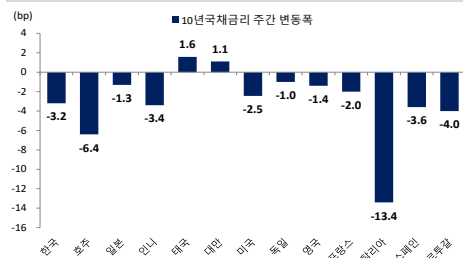
전일 국내 동향

장 초반 코스피 현물시장에서 외국인은 순매도하며 리스크오프 심리가 우위를 나타냄. 전일 뉴욕증시 반등에도 불구하고 증시가 하락하는 등 불안한 흐름을 이어가자, 외국인은 3년 선물과 10년 선물에서 대량 순매수. 코로나 19 신규 확진자가 110명으로 나흘만에 세 자릿 수로 증가한 점도 국내 금융시장 전반적인 리스크오프 심리에 일조. 외국인의 순매수 세에 국채선물은 강세 폭을 키우는 듯 했으나 기관과 증권사의 순매도세가 상승세를 제한해 국고채 금리는 전구간 하락 마감.

한국은행은 장 마감 무렵 국고채 공급 상황 개선 및 RP매각 대상 채권 확충을 위해 2조원 규모의 국고채권 단순매입을 금일 오전 실시할 계획이라고 밝힘. 대상증권은 20년 경과물인 13-8, 10년 경과물 19-4, 17-7, 15-2, 5년 경과물 20-1. 금번 국채매입은 채권시장이 다소 안정화 되었기 때문에 비지표물 위주로 발행될 예정. 연말까지 5조원 규모의 매입을 예정했는데 1차에서 40%가량 대규모 매입을 결정. 대부분의 국내 기관의 연말 복클로징으로 채권 매수 여력이 줄어들 수 있고, 정부의 국채 발행을 통한 경기부양 의지가 확고한만큼 채권 발행에 대한 부담을 선제적으로 미세 조정할 것으로 알려짐.

3년 선물에서 외국인이 1만7천933계약 순매수, 증권이 9천 65계약 순매도. 10년 선물은 외국인이 8천388계약 순매수, 증권이 6천409계약 순매도. 3년 국채선물 미결제약정은 1만233계약 늘었고, 10년 국채선물 미결제약정은 6천349계약 늘었음.

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락



전일 해외동향

미 국채 2년물 +0.36bp, 0.1387%, 10년물 +0.16bp, 0.6724%

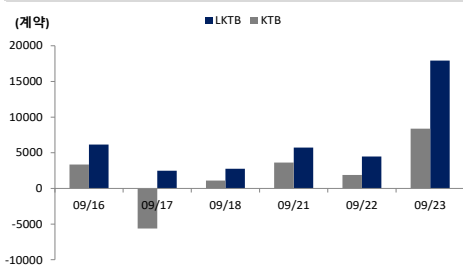
2Y/10Y 스프레드 53.57bp-53.37bp

미 국채 금리는 뉴욕 증시 급락에도 불구하고 백신 개발 기대감과 연준의 평균물가 목표제가 지지 받으며 보험. 미 금리는 장초반 존슨앤존슨은 미국이 타지역 6만 명을 대상으로 3번째 백신 테스트를 시작했다고 알리며 상승 압력 있었으나, 기술주 급락으로 뉴욕 증시가 하락하여 상승세를 반납. 클라리다 연준 부의장은 시장 인플레이션이 2%를 장기간 유지할 때 금리를 제로 수준에서 인상하는 방안을 고려할 것이라 전함. 보스턴 연은 총재도 향후 경기를 비관적으로 전망.

금일 전망

금일 국채선물은 글로벌 리스크오프 심리에 강세 우위 속 투자자들의 매매 방향 주시하며 엇갈리며 보험권 예상. 최근 채권 시장은 증시와 역의 관계를 나타내며 변동성 높은 증시를 대체하며 안전자산의 역할을 하는 중. 호주 시장에서도 금리가 하락한 점에서 미뤄보아, 간밤 중 뉴욕증시 하락과 미국 및 유럽의 코로나 확산세, 더딘 PMI 지표의 회복세에 위험회피 심리가 우위를 보일 경우 외국인의 국채선물 순매수 이어갈 가능성 있어. 다만 최근 금리 레벨 다소 떨어진 영향과 연말까지의 국채발행에 대한 부담, 연준 정책 관련 미국 장기 금리 상승세가 기관의 순매수세를 주저하게 하는 요인.

차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : Bloomberg, 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

| 전 일(09/23) | 금 일(09/24) | 익 일(09/25) |
|---|---|--|
| 16:30 독일 9월 마켓 제조업 PMI(P)(결과:56.6, 이전:52.2) 17:00 유로존 9월 마켓 제조업 PMI(P)(결과:53.7, 이전:51.7) 22:45 미국 9월 마켓 제조업 PMI(P)(결과:53.5, 이전:53.1) 23:00 미국 Fed 제롬 파월 의장 증언 (09/24) 03:00 미국 Fed 랜들 퀼스 이사 연설 | 17:00 독일 9월 IFO 기업환경(예상:93.8, 이전:92.6) 21:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수(예상:840k, 이전:860k) 23:00 미국 8월 신규주택매매(예상:890k, 이전:901k) 23:00 미국 Fed 제롬 파월 의장 증언 00:00 미국 9월 캔자스시티 제조업활동(예상:14, 이전:14) (09/25) 03:00 미국 Fed 존 윌리엄스(뉴욕, 투표권o) 총재 연설 | 17:00 유로존 8월 M3 통화공급 YoY(예상:10.0%, 이전:10.2%) 21:30 미국 8월 내구재 주문(P)(예상:1.3%, 이전:1.4%) 22:00 미국 Fed 존 윌리엄스(뉴욕, 투표권o) 총재 연설 |

*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 | 111.86 | 111.95 | 111.84 | 111.93 | 0.07 | 0.957% | 111.90 | 0.03 | 2.82 | 97,347 | 375,874 |
| NKTB103 | 111.70 | 111.70 | 111.70 | 111.70 | 0.06 | 1.029% | 111.76 | -0.06 | 2.82 | - | - |
| 10KTB012 | 132.59 | 133.06 | 132.54 | 132.85 | 0.21 | 1.458% | 132.76 | 0.09 | 8.24 | 70,713 | 163,587 |
| 10KTB103 | 132.24 | 132.24 | 132.24 | 132.24 | 0.36 | 1.514% | 132.51 | -0.27 | 8.23 | - | - |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

| | 이동평균선 | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| | 5MA | 10MA | 20MA | 60MA |
| NKTB012 | 111.83 | 111.83 | 111.83 | 112.05 |
| 10KTB012 | 132.44 | 132.36 | 132.30 | 133.45 |
| KT3Y | 0.901 | 0.908 | 0.918 | 0.854 |
| KT5Y | 1.184 | 1.197 | 1.206 | 1.127 |
| KT10Y | 1.485 | 1.498 | 1.511 | 1.409 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

| | NKTB012 | 10KTB012 |
|--------|---------|----------|
| 2차저항 | 112.02 | 133.34 |
| 1차저항 | 111.97 | 133.09 |
| PIVOT | PIVOT | 132.82 |
| 1차지지 | 111.86 | 132.57 |
| 2차지지 | 111.80 | 132.30 |
| Demark | High | 133.22 |
| | Low | 132.70 |

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 | 0.884 | 84.8 24.4 | 국고 20-3 | 0.884 | 84.8 24.4 | 국고 20-4 | 1.448 | 284.8 82.1 | 국고 20-4 | 1.448 | 284.8 82.1 |
| 국고 19-7 | 0.836 | 69.6 20.0 | 국고 19-7 | 0.836 | 69.6 20.0 | 국고 19-8 | 1.440 | 271.4 78.2 | 국고 19-8 | 1.440 | 271.4 78.2 |
| 국고 20-1 | 1.102 | 138.8 40.0 | 국고 20-6 | 1.150 | 152.2 43.9 | | | | | | |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

| | 금리 | 전일비 | 1주대비 | 4주대비 |
|-------|-------|--------|--------|--------|
| CD91일 | 0.630 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| 통안1년 | 0.678 | -0.004 | -0.005 | -0.010 |
| 국고1년 | 0.686 | -0.008 | -0.014 | -0.019 |
| 국고3년 | 0.883 | -0.014 | -0.027 | -0.031 |
| 국고5년 | 1.149 | -0.028 | -0.039 | -0.048 |
| 국고10년 | 1.447 | -0.025 | -0.038 | -0.061 |
| 국고20년 | 1.598 | -0.012 | -0.002 | -0.026 |
| 국고30년 | 1.595 | -0.016 | -0.020 | -0.036 |
| 국고50년 | 1.596 | -0.014 | -0.019 | -0.032 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

| | CRS | | IRS | | CRS-IRS |
|-----|-------|--------|-------|--------|---------|
| | 중간값 | 전일비 | 중간값 | 전일비 | Basis |
| 1년 | 0.095 | -0.050 | 0.730 | -0.003 | -0.635 |
| 2년 | 0.000 | -0.050 | 0.785 | 0.000 | -0.785 |
| 3년 | 0.020 | -0.050 | 0.843 | -0.003 | -0.823 |
| 4년 | 0.070 | -0.050 | 0.885 | -0.008 | -0.815 |
| 5년 | 0.150 | -0.050 | 0.915 | -0.010 | -0.765 |
| 7년 | 0.295 | -0.050 | 0.950 | -0.013 | -0.655 |
| 10년 | 0.410 | -0.050 | 1.015 | -0.013 | -0.605 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

| 일자 | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 은행 | 보험 |
|----|---------|----------|---------|---------|---------|
| 당일 | 17,933 | -9,065 | -429 | -7,361 | -442 |
| 1주 | 33,393 | -21,485 | 1,682 | -12,920 | 191 |
| 2주 | 44,789 | -35,019 | -108 | -6,896 | 1,061 |
| 4주 | -38,031 | 33,829 | 5,449 | 7,326 | 4,716 |
| 누적 | 268,132 | -204,726 | -37,011 | -23,019 | -10,495 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

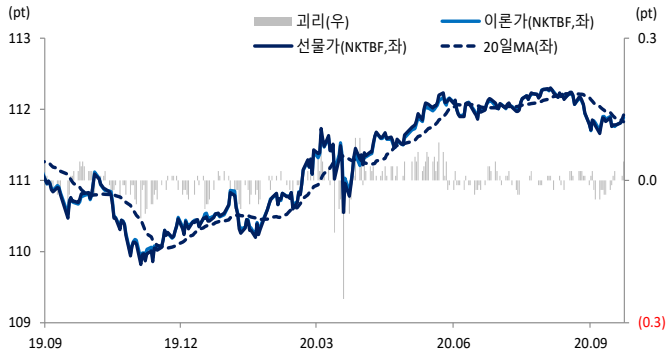
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

| 일자 | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 은행 | 보험 |
|----|---------|---------|--------|---------|--------|
| 당일 | 8,388 | -6,409 | -877 | -64 | -778 |
| 1주 | 9,404 | -6,009 | -1,993 | -312 | -1,180 |
| 2주 | 22,143 | -17,512 | -3,052 | -1,182 | -1,314 |
| 4주 | -13,760 | 5,876 | 515 | 937 | 526 |
| 누적 | 101,762 | -82,420 | -4,122 | -11,326 | -4,123 |

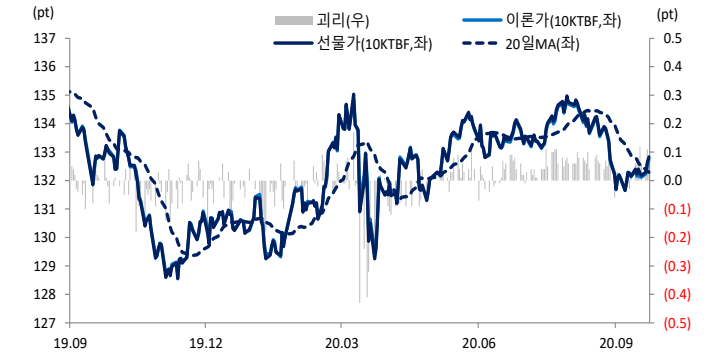
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



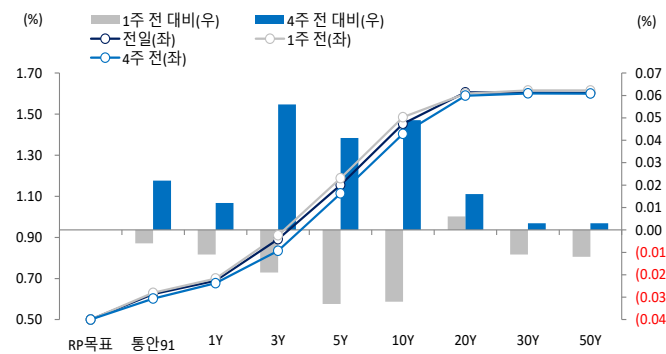
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



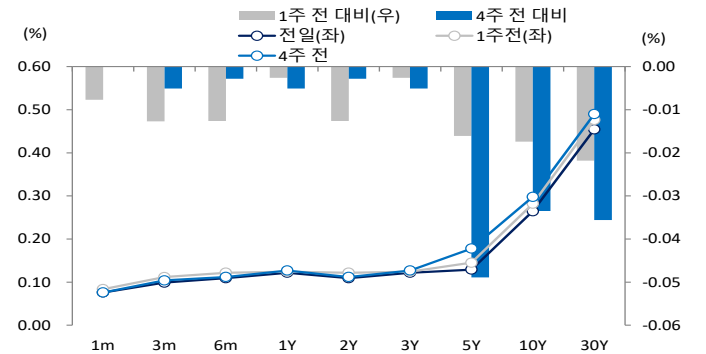
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



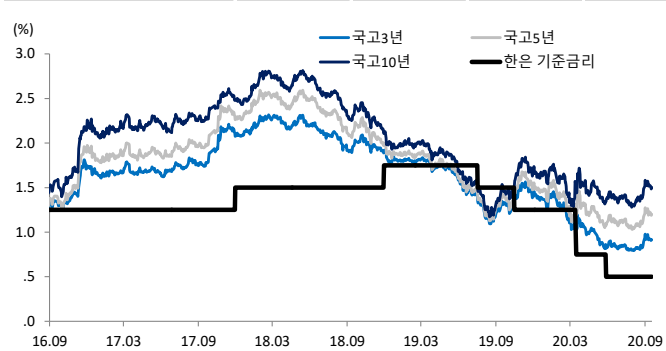
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



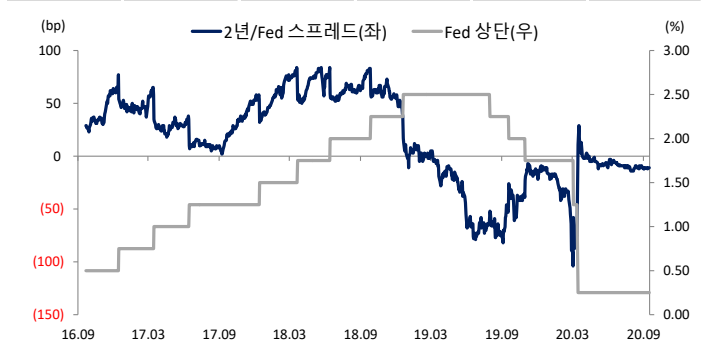
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



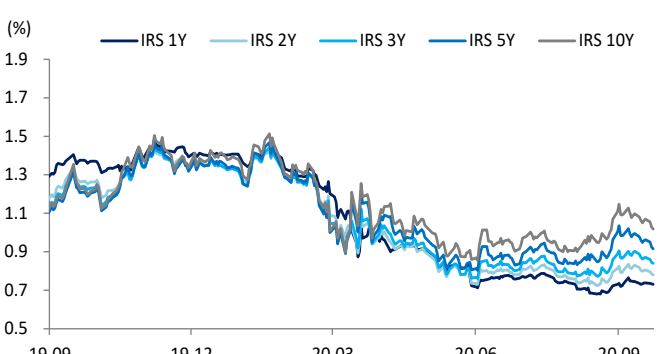
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



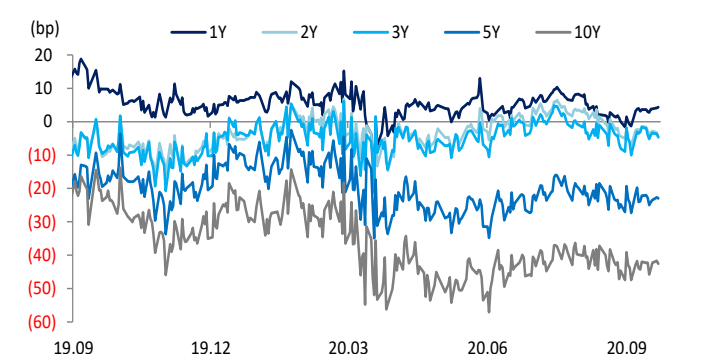
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터