

## Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

## 연휴를 앞두고..

## 금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165QC) : 112.00~112.10 10KTB(167QC) : 132.80~133.20

## 전일 국내 동향

국채선물은 전일의 강세를 되돌리며 약보합 출발. 외국인의 순매수세가 주춤해지며 순매도 전환. 3년 선물에서는 추석 연휴를 앞두고 포지션을 줄이려는 거래가 늘면서 증권과 보험이 매도하며 3년 국채선물은 약세 우위의 흐름을 이어감. 이후 미국채 10년물 금리가 상승하며 국채선물은 보합권까지 낙폭을 축소. 10년선물에서 증권은 순매수하며 장기물은 장중 낙폭을 대부분 되돌림.

3년 선물에서 외국인이 288계약 순매도, 증권이 3천 502계약 순매도. 10년 선물은 외국인이 629계약 순매도, 증권이 3천 564계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 1천 629계약 늘었고, 10년 국채선물 미결제약정은 963계약 줄었음.

## 전일 해외동향

미국채 2년물 -0.39bp, 0.1289%, 10년물 -1.15bp, 0.6544%

2Y/10Y 스프레드 53.37bp→52.55bp

미국채 수익률은 부진한 경기지표와 미국과 유럽 지역의 코로나 19 재확산, 11월 대선을 앞두고 정치적 불확실성을 소화하며 하락 압력이 우위를 보였으나, 미국 뉴욕증시에서 기술주가 오르자 수익률은 낙폭을 줄이며 소폭 하락.

유럽 지역의 바이러스 재확산 우려가 가중. 독일의 확진자 수는 4월 말 최대치를 기록, 영국 확진자도 사상 최대치. 프랑스는 급등하는 확진자 수에 마르세유에 최고 경계등급을 내림. 이에 안전자산 선호심리가 우위를 보이며 독일 분트채 10년물 금리는 낙폭을 키우며 -0.527%까지 하락했고, 이탈리아 10년 채권금리는 장중 큰폭 반등을 시도.

미 상무부가 조사하는 미국 8월 내구재 주문 감정치는 0.4% 증가하며 예상치(1.5%)와 7월 수정치(11.7%)를 하회. 4개월 연속 증가했지만 상승세가 다소 둔화. 다만 기업의 투자지표인 항공기 재회 비국방 자본재 수주는 1.8% 늘어나 예상치(0.5%)를 웃돌았음.

미국 추가 부양책 관련해서는 민주당은 기존 제시액보다 1조 달러 가량 적은 2조 4천억원의 부양책을 추진했으나, 공화당은 규모가 여전히 많은 수준임을 언급하며 불확실성이 여전.

## 금일 전망

금일 국채선물은 글로벌 리스크오프 심리 반영하여 강세 우위를 예상. 다만 추석 연휴를 앞두고 포지션 축소를 위한 증권과 은행의 매도세 유입될 가능성이 강세를 제한하며 강보합권 등락을 전망. 최근 채권시장은 변동성이 축소된 가운데 한국은행 등 단순 매입 등 주요 이벤트가 끝나면서 한산한 흐름을 이어가고 있음. 연휴 앞두고 포지션 축소되며 차주 국채 발행 계획을 주시할 것으로 보임. 장중 전일 뉴욕증시 반등에 따른 코스피 강세 전환 가능성과 국내 코로나 19 신규 확진자가 세자리를 연속 기록할 경우 외국인 순매도세 지속할지 주시.

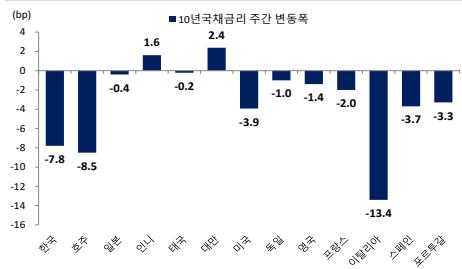
## ◇ 전일 국내시장 동향 (단위 : 틱, %, bp, pt, 원)

| 종목       | 전일종가     | 전일대비  | 전주대비    |
|----------|----------|-------|---------|
| NKTB012  | 112.03   | ▼1    | 0.25    |
| 10KTB012 | 133.09   | ▼8    | 0.91    |
| 국고3Y     | 0.855    | ▼0.2  | -0.05   |
| 국고10Y    | 1.424    | ▼1.3  | -0.08   |
| 국고10Y-3Y | 56.900   | ▲1.1  | -1.10   |
| KOSPI    | 2,278.79 | ▲6.09 | ▼133.61 |
| USD/KRW  | 1,172.50 | ▼0.25 | ▲12.05  |

## ◇ 전일 해외시장 동향 (단위 : %, bp, pt, USD)

| 종목        | 전일종가    | 전일대비   | 전주대비   |
|-----------|---------|--------|--------|
| 미국2년      | 0.1289  | ▼0.39  | ▼1.02  |
| 미국5년      | 0.2673  | ▼0.79  | ▼1.46  |
| 미국10년     | 0.6544  | ▼1.15  | ▼3.93  |
| 미국30년     | 1.4007  | ▼0.70  | ▼5.25  |
| 독일10년     | -0.529  | ▼2.80  | ▼4.40  |
| 호주10년     | 0.804   | ▼0.05  | ▼4.18  |
| S&P500    | 3298.46 | ▲51.87 | ▼21.01 |
| USD Index | 94.642  | ▲0.29  | ▲1.72  |
| WTI       | 40.25   | ▼0.06  | ▲0.94  |

## 차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락



## 차트. 한국 CDS 프리미엄 5Y



출처 : Bloomberg, 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 주요 경제지표 및 이벤트

| 전 일(09/25)                                    | 금 일(09/28)                                 | 익 일(09/29)                                 |
|---|--|--|
| 17:00 유로존 8월 M3 통화공급 YoY(결과: 9.5%, 이전: 10.1%) | 14:00 일본 7월 선행지수(F)(예상: --, 잠정: 86.9)      | 21:25 미국 Fed 존 윌리엄스(뉴욕, 투표권) 총재 연설         |
| 21:30 미국 8월 내구재 주문(P)(결과: 0.4%, 이전: 11.7%)    | 23:30 미국 9월 딜러스 연은 제조업지수(예상: 8.5, 이전: 8.0) | 22:30 미국 Fed 패트릭 하커(필라델피아, 투표권) 총재 연설      |
| 22:00 미국 Fed 존 윌리엄스(뉴욕, 투표권) 총재 연설            | (09/29)                                    | 21:30 미국 8월 도매재고 MoM(P)(예상: -, 이전: -0.3%)  |
|   | 03:00 미국 Fed 로레타 메스터(클리블랜드, 투표권) 총재 연설     | 23:00 미국 9월 CB 소비자기대지수(예상: 90.0, 이전: 84.8) |
|   |  | (09/30)                                    |
|   |  | 00:40 미국 Fed 리처드 클라리다 부의장 연설               |
|   |  | 02:00 미국 Fed 랜들 웰스 부의장 연설                  |

\*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    | 미결제약정   |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
| NKTB012  | 112.02 | 112.07 | 111.99 | 112.03 | -0.01 | 0.925% | 112.00 | 0.03  | 2.82  | 76,210 | 391,675 |
| NKTB103  | 111.80 | 111.80 | 111.80 | 111.80 | 0.06  | 0.998% | 111.87 | -0.07 | 2.82  | -      | -       |
| 10KTB012 | 133.10 | 133.23 | 132.89 | 133.09 | -0.08 | 1.436% | 133.00 | 0.09  | 8.24  | 53,705 | 163,632 |
| 10KTB103 | 132.85 | 132.85 | 132.85 | 132.85 | -0.10 | 1.458% | 132.75 | 0.10  | 8.24  | 2      | 4       |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 이동평균

| 이동평균선    |        |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|
|          | 5MA    | 10MA   | 20MA   |        |
|          | 60MA   |        |        |        |
| NKTB012  | 111.93 | 111.87 | 111.83 | 112.05 |
| 10KTB012 | 132.81 | 132.55 | 132.30 | 133.44 |
| KTB3Y    | 0.879  | 0.895  | 0.916  | 0.855  |
| KTB5Y    | 1.155  | 1.178  | 1.203  | 1.127  |
| KTB10Y   | 1.455  | 1.479  | 1.508  | 1.410  |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 기술적 지표

| NKTB012 |        | 10KTB012 |
|---------|--------|----------|
| 2차저항    | 112.11 | 133.41   |
| 1차저항    | 112.07 | 133.25   |
| PIVOT   | PIVOT  | 133.07   |
| 1차지지    | 111.99 | 132.91   |
| 2차지지    | 111.95 | 132.73   |
| Demark  | High   | 133.16   |
|         | Low    | 132.82   |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## Basket 수익률과 헛지비율

| NKTB012 | 수익률   | 3선 헛지비율  |         | 10KTB009 | 수익률   | 3선 헛지비율  |          | 10KTB103 | 수익률     | (단위 : %, 계약) |          |
|---------|-------|----------|---------|----------|-------|----------|----------|----------|---------|--------------|----------|
|         |       | 10선 헛지비율 | NKTB103 |          |       | 10선 헛지비율 | 10선 헛지비율 |          |         | 3선 헛지비율      | 10선 헛지비율 |
| 국고 20-3 | 0.852 | 84.6     | 국고 20-3 | 0.852    | 84.6  | 국고 20-4  | 1.426    | 285.1    | 국고 20-4 | 1.426        | 285.1    |
|         |       | 24.3     |         |          | 24.3  |          |          | 82.1     |         |              | 82.1     |
| 국고 19-7 | 0.806 | 69.4     | 국고 19-7 | 0.806    | 69.4  | 국고 19-8  | 1.420    | 271.6    | 국고 19-8 | 1.420        | 271.6    |
|         |       | 20.0     |         |          | 20.0  |          |          | 78.2     |         |              | 78.2     |
| 국고 20-1 | 1.078 | 138.7    | 국고 20-6 | 1.125    | 152.1 |          |          |          |         |              |          |
|         |       | 39.9     |         |          | 43.8  |          |          |          |         |              |          |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 현물 금리 추이

| (단위 : %, %p) |       |        |        |        |
|--------------|-------|--------|--------|--------|
|              | 금리    | 전일비    | 1주대비   | 4주대비   |
| CD91일        | 0.630 | 0.000  | 0.000  | 0.000  |
| 통안1년         | 0.674 | 0.001  | -0.012 | -0.011 |
| 국고1년         | 0.674 | 0.000  | -0.026 | -0.025 |
| 국고3년         | 0.855 | -0.002 | -0.052 | -0.049 |
| 국고5년         | 1.125 | -0.004 | -0.073 | -0.072 |
| 국고10년        | 1.424 | -0.013 | -0.079 | -0.069 |
| 국고20년        | 1.573 | -0.021 | -0.049 | -0.059 |
| 국고30년        | 1.585 | -0.009 | -0.047 | -0.054 |
| 국고50년        | 1.586 | -0.007 | -0.044 | -0.051 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## CRS/IRS

|  |     | CRS    | IRS    |       | CRS-IRS |        |
|--|-----|--------|--------|-------|---------|--------|
|  |     | 증간값    | 전일비    | 증간값   | 전일비     | Basis  |
|  | 1년  | 0.100  | -0.005 | 0.723 | 0.000   | -0.623 |
|  | 2년  | -0.030 | -0.020 | 0.770 | 0.003   | -0.800 |
|  | 3년  | -0.020 | -0.020 | 0.820 | 0.003   | -0.840 |
|  | 4년  | 0.005  | -0.040 | 0.863 | 0.003   | -0.858 |
|  | 5년  | 0.070  | -0.050 | 0.893 | 0.003   | -0.823 |
|  | 7년  | 0.220  | -0.050 | 0.928 | 0.003   | -0.708 |
|  | 10년 | 0.335  | -0.050 | 0.988 | 0.003   | -0.653 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## NKTB 투자자별 매매동향

| (단위 : 계약) |         |          |         |         |         |
|-----------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 일자        | 외국인     | 금융투자     | 투신      | 은행      | 보험      |
| 당일        | -288    | -3,502   | 710     | 3,283   | -335    |
| 1주        | 39,274  | -31,855  | -102    | -5,424  | -20     |
| 2주        | 60,772  | -57,178  | 962     | -3,726  | 837     |
| 4주        | 10,079  | -7,496   | 2,671   | 7,843   | 3,165   |
| 누적        | 279,265 | -217,995 | -36,644 | -20,541 | -10,425 |

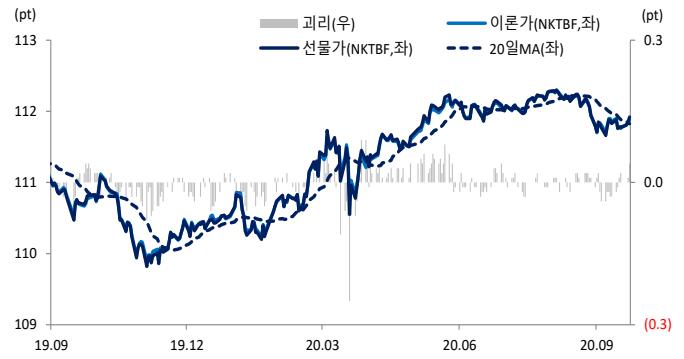
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 10KTB 투자자별 매매동향

| 일자 | 외국인     | 금융투자    | 투신     | 은행      | 보험     |
|----|---------|---------|--------|---------|--------|
| 당일 | -629    | 3,564   | -104   | -2,110  | -624   |
| 1주 | 13,524  | -6,502  | -2,362 | -1,745  | -2,012 |
| 2주 | 19,935  | -15,899 | -2,675 | -1,747  | -2,055 |
| 4주 | -1      | 3,387   | -1,917 | -2,735  | -1,603 |
| 누적 | 101,371 | -79,679 | -4,831 | -12,107 | -4,990 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. NKTB 선물가 및 이론가



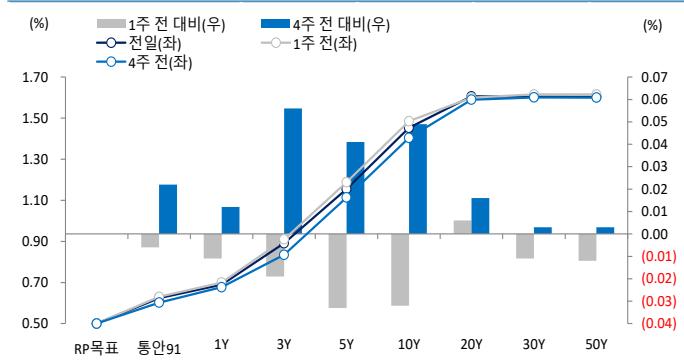
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 차트. 10KTB 선물가 및 이론가



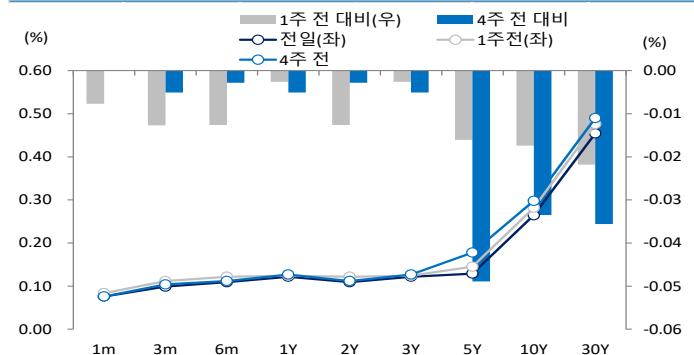
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트, 한국 국채 수익률 곡선



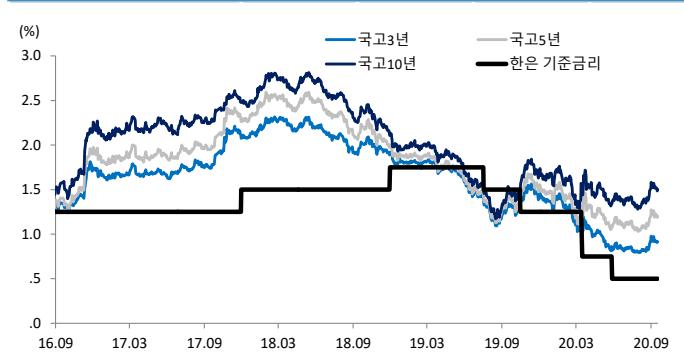
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트, 미국 국채 수익률 곡선



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

#### чат트, 한국 기준금리 및 국고채 금리 촍이



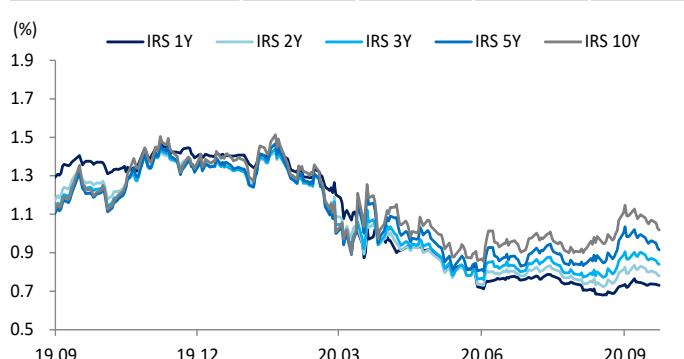
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

#### чат트, 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



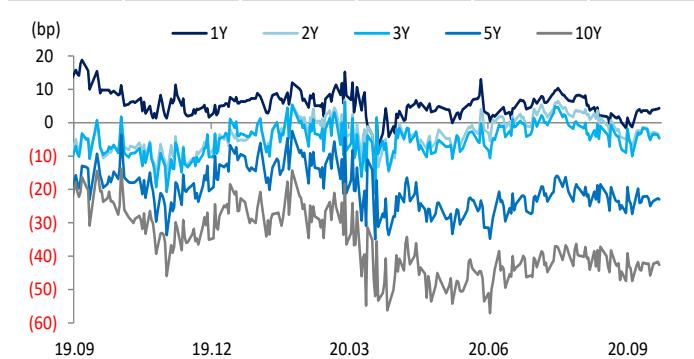
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트, IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

#### 차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터