

## Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

## '블루웨이브' 기대 &amp; 증시 변동성 확대

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165QC) : 111.60~112.00 10KTB(167QC) : 131.60~132.00

## ◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

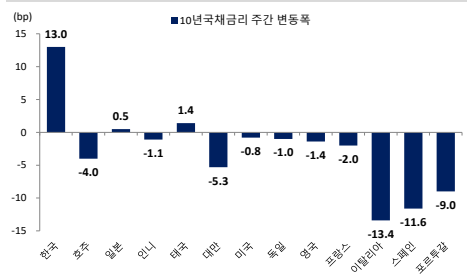
종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB012	111.77	▼6	-0.19
10KTB012	131.72	▼14	-0.79
국고3Y	0.925	▲1.8	0.04
국고10Y	1.553	▲1.0	0.07
국고10Y-3Y	62.800	▲0.8	-0.80
KOSPI	2,403.73	▲11.77	▲75.84
USD/KRW	1,147.00	▼6.40	▼22.60

## ◇ 전일 해외시장 동향

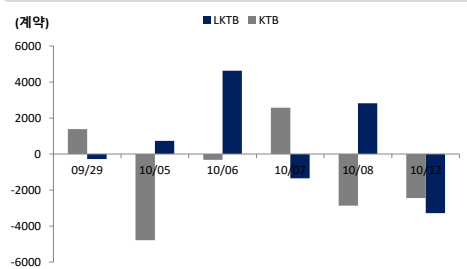
(단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국2년	0.1529	▲0.00	▲0.82
미국5년	0.3374	▲0.00	▲0.20
미국10년	0.7737	▲0.00	▼0.80
미국30년	1.5717	▲0.00	▼1.75
독일10년	-0.545	▼1.80	▼3.50
호주10년	0.847	▼0.35	▲1.40
S&P500	3534.22	▲57.09	▲125.59
USD Index	93.052	▼0.00	▼0.46
WTI	39.43	▼1.17	▼1.24

## 차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락



## 차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : Bloomberg, 인포맥스, NH선물 리서치센터

## 주요 경제지표 및 이벤트

전 일(10/12)	금 일(10/13)	익 일(10/14)
15:00 일본 8월 공차기계수주 MoM(P)(잠정:-15.0%, 이전:-23.2%)	15:00 독일 9월 CPI YoY(F)(예상:--, 잠정:-0.2%)	08:30 호주 10월 웨스트팩 소비자대지수(예상:--, 이전:93.8)
	18:00 독일 10월 ZEW 서베이(예상:--, 이전:77.4)	13:30 일본 8월 산업생산 MoM(F)(예상:--, 이전:9.6%)
	19:00 미국 9월 NFIB 소기업 낙관지수(예상:101.2, 이전:100.2)	20:00 미국 MBA 주택융자 신청지수(예상:--, 이전:4.6%)
	21:30 미국 9월 CPI YoY(예상:1.4%, 이전:1.3%)	21:30 미국 9월 PPI YoY(예상:0.2%, 이전:-0.2%)
	N/A 중국 9월 수출 YoY(예상:9.5%, 이전:9.5%)	22:00 미국 Fed 리처드 클라리다 부의장 연설
	N/A 중국 9월 수입 YoY(예상:-0.3%, 이전:-2.1%)	23:30 미국 Fed 랜들 웰스 부의장 연설
	N/A 중국 9월 무역수지(예상:\$59.25b, 이전:\$58.93b)	N/A 한국은행 10월 금통위 기준금리 결정(예상:기준금리 동결)

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

## 전일 국내 동향

국채선물은 장 초반 미국 금리 상승에 연동하여 약세 개장. 5년 국채선물 입찰을 앞두고 박스권에서 등락하는 흐름을 이어감. 오후들어 홍콩恒生지수와 중국 심천종합지수가 각각 2%, 3.2%가량 오름폭을 키웠고 일본을 제외한 아시아 금융시장에 위험선호심리가 우위를 보였음. 국고채 5년물 입찰을 무난하게 소화한뒤, 외국인의 매수 포지션 청산 물량으로 추정되는 미결제약정의 감소 흐름이 나타남. 이에 국채선물 가격은 오후 들어 하락 전환해 약세 마감. 국고채 10년물 금리는 1.56%까지 고점을 높였으나 1.6%를 앞두고 한은의 단순매입 조치 강화에 대한 부담에 상승세가 제한.

3년 선물에서 외국인이 3천277계약 순매도, 증권이 1천901계약 순매수. 10년 선물은 외국인이 2천439계약 순매도, 증권이 1천985계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 5천301계약 줄었고, 10년 국채선물 미결제약정은 1천843계약 줄었음.

## 전일 해외 동향

미 국채 2년물 +0.21bp, 0.1529%, 10년물 1.1bp, 0.7750%

뉴욕 채권시장은 콜럼버스 데이를 맞이해 휴장. 뉴욕증시는 애플과 아마존 닷컴, 트위터 등 기술주 랠리에 힘입어 나스닥 100지수가 4.1%가량 급등.

최근 위안화는 달러당 6.67위안까지 하락하며 강세폭을 키웠는데, 중국인민은행이 위안화 랠리 억제에 위한 조치를 취하면서 강세폭을 되돌림. 인민은행은 일부 선물환 계약에 부과했던 20% 증거금 제도를 철폐해 위안화 매도 비용을 낮추기로 결정. 위안화 강세 요인으로 조 바이든 민주당 대선 후보의 승리와 민주당이 상하원을 모두 장악하는 블루웨이브 시나리오 현실화 가능성이 우세해지며 미중 무역분쟁 완화 기대감이 커졌음. 또한 중국 10년물 국채 금리가 3.2%대로 제로금리 수준의 선진국 금리 대비 매력적인 점이 위안화 매수 요인으로 작용.

## 금일 전망

금일 국채선물은 미국 현물 국채시장이 휴장한 가운데, 미국 증시 랠리에도 불구하고 대선을 3주 앞둔 시점에서 주요국 국채금리가 하락한 불확실성 반영해 보험권 등락을 예상.

미국 대선을 3주 앞두고 미국 국채선물은 상승했고, 안전자산 벤치마크인 엔화도 강세 마감해 금융시장의 불확실성은 여전. 다만 뉴욕증시 랠리와 연동해 지난 목요일부터 코스피 현물시장에서 약 9천억 가량 순매수한 외국인의 증시 매수세 이어질 지 주시. 2거래일 전부터 외국인은 증시를 순매수 했는데, 양 국채선물 미결제 약정도 이와 연동해 2거래일 연속 감소. 외인의 국채선물 매수 포지션 청산 흐름도 이어지는 모습.

이에 금일 증시 주시하며 외인의 매수 포지션 청산과 금융시장 불확실 반영해 조용한 채권시장 흐름 엿갈리며 보험권 등락을 예상.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB012	111.83	111.83	111.75	111.77	-0.06	1.007%	111.76	0.01	2.82	73,897	408,879
NKTB103	111.65	111.65	111.65	111.65	-0.07	1.045%	111.63	0.02	2.82	-	-
10KTB012	131.86	131.91	131.65	131.72	-0.14	1.562%	131.65	0.07	8.23	44,980	159,937
10KTB103	131.85	131.85	131.85	131.85	0.00	1.550%	131.36	0.49	8.23	-	10

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB012	111.84	111.93	111.88	112.03
10KTB012	131.98	132.53	132.42	133.32
KT3Y	0.906	0.881	0.896	0.859
KT5Y	1.196	1.161	1.181	1.133
KT10Y	1.528	1.480	1.492	1.422

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB012	10KTB012
2차저항	111.86	132.02
1차저항	111.82	131.87
PIVOT	PIVOT	131.76
1차지지	111.74	131.61
2차지지	111.70	131.50
Demark	High	131.82
	Low	131.56

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	0.924	83.2 24.2	국고 20-3	0.924	83.2 24.2	국고 20-4	1.555	280.9 81.7	국고 20-4	1.555	280.9 81.7
국고 19-7	0.850	68.0 19.8	국고 19-7	0.850	68.0 19.8	국고 19-8	1.543	267.8 77.9	국고 19-8	1.543	267.8 77.9
국고 20-1	1.184	136.9 39.8	국고 20-6	1.225	150.3 43.7						

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	0.003	0.010	0.010
국고1년	0.690	0.007	0.011	0.011
국고3년	0.925	0.018	0.044	0.044
국고5년	1.225	0.018	0.078	0.078
국고10년	1.553	0.010	0.074	0.074
국고20년	1.660	0.000	0.045	0.045
국고30년	1.665	-0.005	0.039	0.039
국고50년	1.665	-0.005	0.039	0.039

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.105	0.005	0.705	-0.013	-0.600
2년	0.065	0.010	0.790	-0.005	-0.725
3년	0.085	0.020	0.870	0.003	-0.785
4년	0.110	0.020	0.938	0.008	-0.828
5년	0.190	0.020	0.980	0.008	-0.790
7년	0.340	0.020	1.028	0.010	-0.688
10년	0.455	0.020	1.093	0.010	-0.638

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-3,277	1,902	228	1,717	-42
1주	3,557	-18,785	3,434	8,546	640
2주	38,945	-40,975	-287	1,923	21
4주	64,901	-46,847	-1,550	1,848	1,387
누적	289,144	-236,636	-36,869	-13,735	-10,032

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

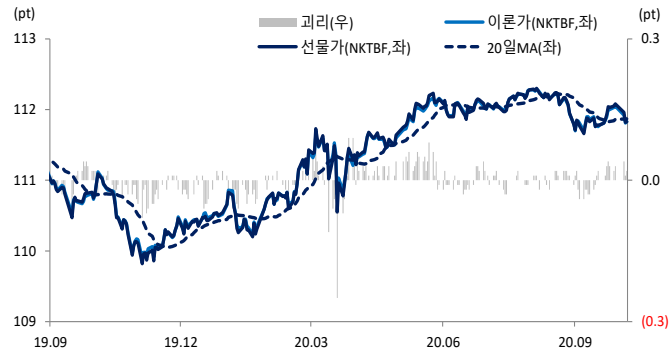
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-2,439	1,985	-271	70	269
1주	-7,833	5,862	-305	773	873
2주	4,473	-751	-2,267	-477	-976
4주	13,334	-6,783	-3,922	-2,831	-1,213
누적	97,847	-76,762	-5,512	-11,739	-4,321

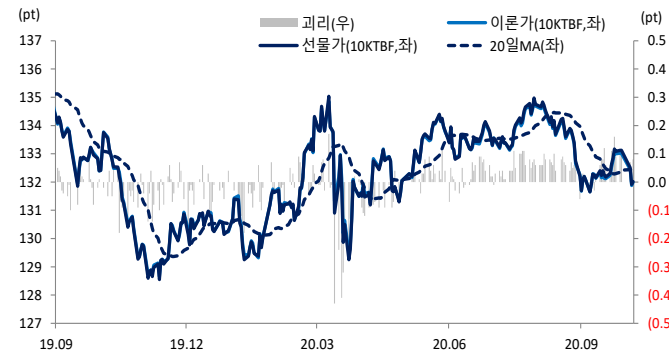
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. NKTB 선물가 및 이론가



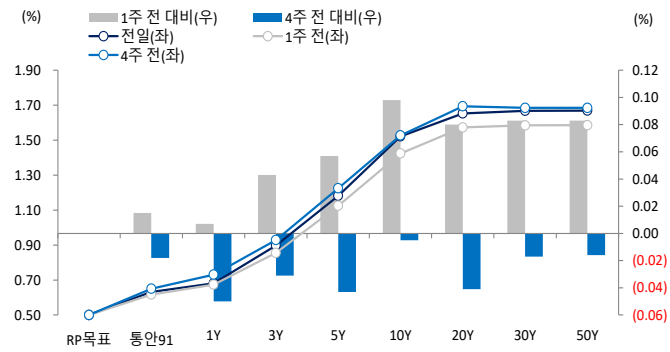
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 10KTB 선물가 및 이론가



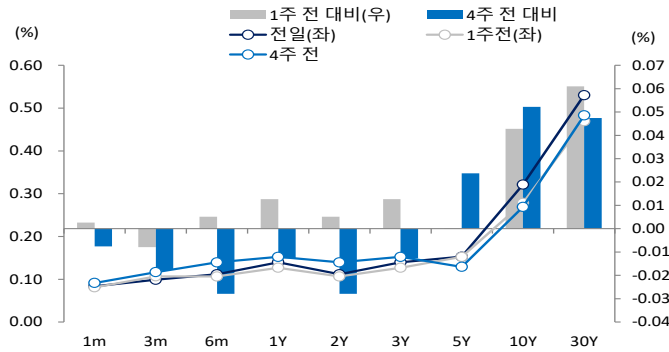
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 한국 국채 수익률 곡선



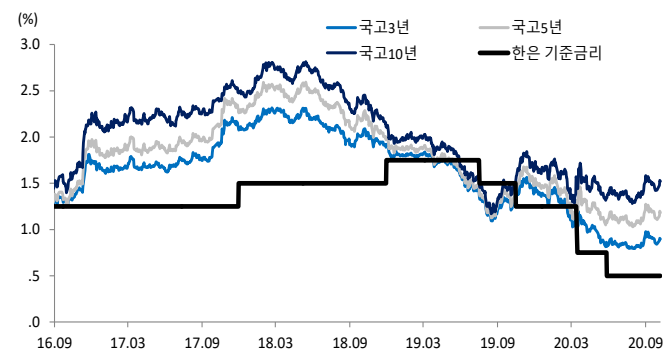
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 미국 국채 수익률 곡선



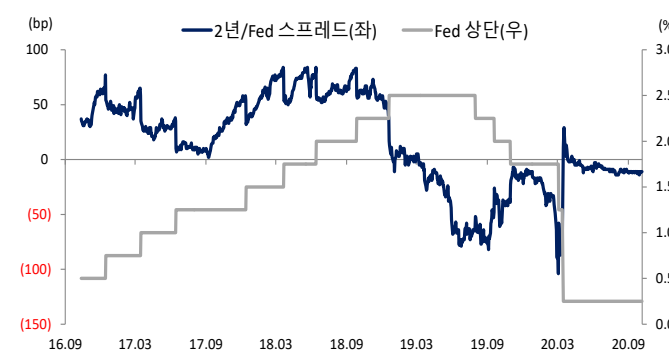
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



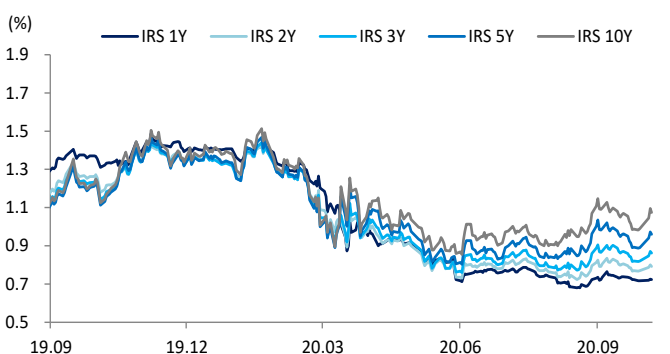
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



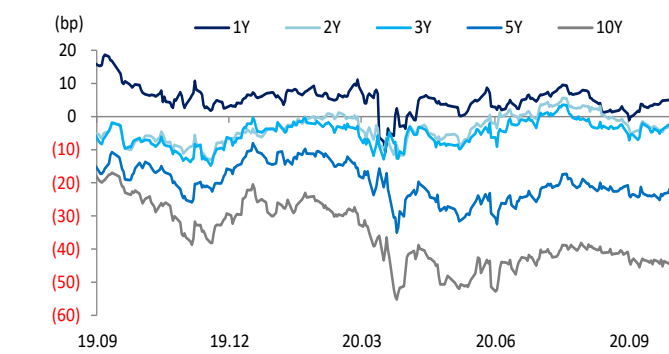
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

### 차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터