

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

부양책 기대, 열려있는 美 금리 상단

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165QC) : 111.70~111.90 10KTB(167QC) : 131.90~132.40

◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB012	111.81	▲4	-0.18
10KTB012	132.30	▲16	-0.35
국고3Y	0.925	▼0.9	0.05
국고10Y	1.507	▼1.5	0.03
국고10Y-3Y	58.200	▲0.6	-0.60
KOSPI	2,355.05	▼15.81	▼6.16
USD/KRW	1,132.90	▲1.25	▼10.35

◇ 전일 해외시장 동향

(단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국2년	0.1533	▲0.61	▲1.43
미국5년	0.3747	▲1.93	▲6.11
미국10년	0.8562	▲3.36	▲12.40
미국30년	1.6756	▲4.02	▲16.22
독일10년	-0.566	▲2.20	▲4.40
호주10년	0.811	▲1.10	▲4.50
S&P500	3453.49	▲17.93	▼29.85
USD Index	92.922	▲0.31	▼0.93
WTI	40.64	▲0.61	▼0.24

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

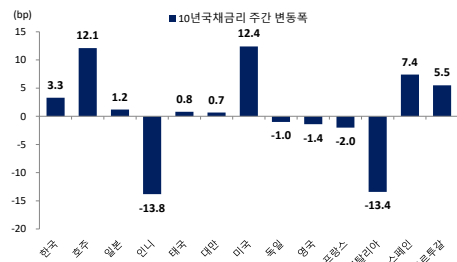
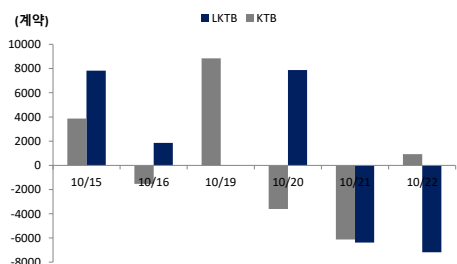


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : Bloomberg, 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(10/22)	금 일(10/23)	익 일(10/26)
21:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수(결과:787k, 이전:898k)	16:30 독일 10월 마켓 제조업 PMI(P)(예상:55.0, 이전:56.4)	18:00 독일 10월 Ifo기업환경지수(예상:--, 이전:93.4)
23:00 미국 9월 선행지수(결과:0.7%, 이전:1.2%)	16:30 독일 10월 마켓 종합 PMI(P)(예상:53.3, 이전:54.7)	21:30 미국 9월 시카고 연방국가지수(예상:--, 이전:0.79)
23:00 유럽 10월 소비자지대지수(결과:-15.5, 이전:-13.9)	17:00 유로존 10월 제조업 PMI(P)(예상:53.0, 이전:53.7)	23:00 미국 9월 신규주택매매(예상:1010k, 이전:1011k)
	17:00 유로존 10월 종합 PMI(P)(예상:49.2, 이전:50.4)	21:30 미국 10월 달러스연은지수(예상:13.5, 이전:13.6)
(10/23)	22:45 미국 10월 마켓 제조업 PMI(P)(예상:53.5, 이전:53.2)	
00:00 미국 10월 캔자스시티 제조업활동(결과:13, 이전:11)	22:45 미국 10월 마켓 종합 PMI(P)(예상:--, 이전:54.3)	
07:00 미국 Fed 로버트 카플란(달러스, 투표권) 총재 연설		

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

전일 국내 동향

국채선물은 전일 외국인의 대량 순매도에 따른 가파른 약세를 되돌리며 강세 출발. 특히, 전일 1만 2천 계약가량 순매도한 외국인의 매도세가 잦아들며 국채 선물가격 강세를 이끌었음. 국고채 금리는 미국 경기 부양책에 관한 경계감이 금리 하단을 제한하며 보험권에서 등락하는 흐름을 이어감. 장중 미국채 벤치마크 10년물 금리도 추가 부양책을 주시하며 장중 돌파한 0.8%선을 유지하며 보험권 등락. 한편 국고채 10년물 비경쟁인수 옵션 마지막 날로 지표물인 20-4호 금리는 헤지성 매도물량이 유입돼 장중 1.501%까지 하락했지만, 금리 상승에 대한 경계감에 하단이 지지됨.

3년 선물에서 외국인이 7천184계약 순매도, 증권이 7천362계약 순매수. 10년 선물은 외국인이 924계약 순매수, 증권이 695계약 순매도. 3년 국채선물 미결제약정은 6천639계약 줄었고, 10년 국채선물 미결제약정은 2천657계약 줄었음.

전일 해외 동향

미 국채 2년물 +0.61bp, 0.1533%, 10년물 +3.36bp, 0.8562%

2Y/10Y 스프레드 67.54bp→70.29bp

미국 벤치마크 10년 수익률은 예상치를 상회한 경기지표를 소화하고, 미국 추가 부양책 협상을 대기하면서 0.87%까지 고점을 높여 지난 6월 이래 최고치까지 급등. 30년물 금리는 1.689%까지 고점을 높이며 지난 10월 이래 최고치까지 상승. 다만 국고채 2년물 금리는 강보험권에서 등락하며 소폭 상승하는 데 그침. 이에 장기물 중심의 금리 상승으로 커브는 스티프닝.

국채 시장 참여자들은 미국 부양책 관련 소식을 주시. 낸시 펠로시 미 하원의장은 부양책 관련 협상을 두고 "우리는 거의 다 왔으며, 우리가 부양책 관련 협상에 진전을 이루려는 게 아니라면 5초의 시간도 이 대화에 쓰지 않을 것이라고" 전함. 이에 더해 그의 대변인도 트위터를 통해 펠로시 하원의장과 므누신 재무장관이 계약서에 사인을 할 수 있을 정도의 합의를 도달한 것으로 보인다 전함. 부양책에 기대감에 이어 미국 경기지표 개선세가 투심을 끌어올림. 미국 주간실업수당 청구건수는 한주만에 감소하며 78만 7천명으로 예상치(87만명)와 이전치(84만2천명)를 모두 하회. 한주만에 다시 감소세로 되돌아섰으며, 미국 9월 기존주택매매도 전월대비 9.4%늘어 예상치(5.0%)와 이전치(2.4%)를 모두 웃돌았음.

금일 전망

금일 국채선물은 미국 장기 금리 상승에 연동하여 약세 우위를 전망. 코로나 19확산에도 불구하고 미국 경기지표는 개선세를 나타내고 있음. 기대인플레이션을 나타내는 미국 10년물 BEI금리가 지난 10월 14일 이후부터 꾸준히 상승하며 1.76%까지 고점을 높임. 코로나 뉴스에 대한 영향이 무뎌지고 있는 가운데 경기 회복과 부양책 기대감으로 기대 인플레이션이 상승한 것으로 보임. 이에 국고채 금리 하단 강하게 지지되며 장기 금리 중심으로 상승세 이어질 것으로 으로 예상.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB012	111.86	111.87	111.76	111.77	-0.08	1.007%	111.76	0.01	2.82	113,561	425,996
NKTB103	111.74	111.74	111.74	111.74	0.05	1.017%	111.62	0.12	2.82	-	-
10KTB012	132.66	132.77	132.07	132.14	-0.58	1.523%	132.07	0.07	8.23	83,159	166,144
10KTB103	132.47	132.47	132.47	132.47	-0.28	1.493%	131.80	0.67	8.24	-	11

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB012	111.90	111.86	111.90	112.00
10KTB012	132.59	132.27	132.48	133.16
KT3Y	0.900	0.907	0.892	0.869
KT5Y	1.176	1.192	1.173	1.142
KT10Y	1.479	1.507	1.485	1.436

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB012	10KTB012
2차저항	111.91	133.03
1차저항	111.84	132.58
PIVOT	PIVOT	132.33
1차지지	111.73	131.88
2차지지	111.69	131.63
Demark	High	132.46
	Low	131.76

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	0.920	82.3 23.8	국고 20-3	0.920	82.4 23.8	국고 20-4	0.505	281.5 81.4	국고 20-4	0.505	281.3 81.5
국고 19-7	0.852	67.1 19.4	국고 19-7	0.852	67.2 19.4	국고 19-8	1.490	268.3 77.6	국고 19-8	1.490	268.0 77.6
국고 20-1	1.162	136.2 39.4	국고 20-6	1.207	149.5 43.3						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	0.630	0.000	0.000	0.000
통안1년	0.703	0.005	0.007	0.005
국고1년	0.685	0.006	0.005	0.006
국고3년	0.934	0.023	0.033	0.037
국고5년	1.224	0.057	0.030	0.031
국고10년	1.522	0.060	0.009	0.014
국고20년	1.644	0.042	0.025	-0.004
국고30년	1.649	0.040	0.024	-0.006
국고50년	1.648	0.039	0.024	-0.004

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.160	0.025	0.710	0.003	-0.550
2년	0.110	0.055	0.790	0.008	-0.680
3년	0.165	0.055	0.868	0.013	-0.703
4년	0.200	0.060	0.935	0.028	-0.735
5년	0.280	0.060	0.980	0.033	-0.700
7년	0.450	0.070	1.040	0.043	-0.590
10년	0.565	0.070	1.110	0.050	-0.545

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-7,184	7,362	-208	-692	62
1주	-3,827	-3,020	2,774	2,510	726
2주	3,752	-4,444	-1,458	3,883	-113
4주	53,362	-53,528	-2,481	3,383	287
누적	293,353	-239,668	-39,023	-11,734	-10,118

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

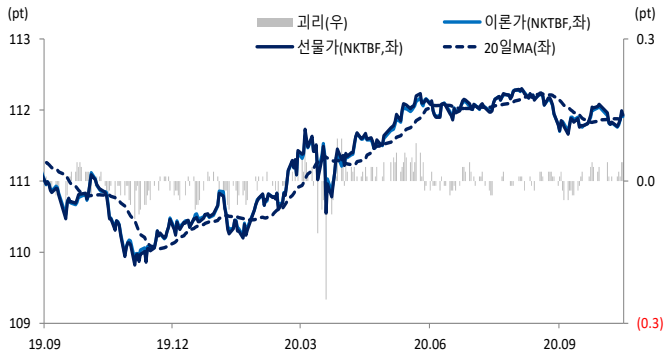
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	924	-695	-791	348	202
1주	-1,477	-1,451	-876	2,339	1,477
2주	-5,426	4,617	-556	432	753
4주	9,879	-4,244	-3,142	-290	-1,228
누적	97,726	-77,421	-5,611	-10,652	-4,206

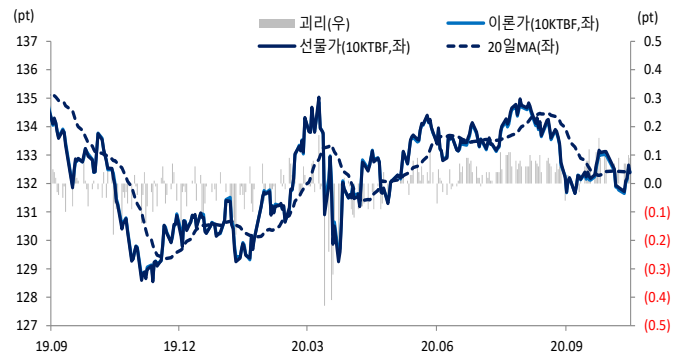
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



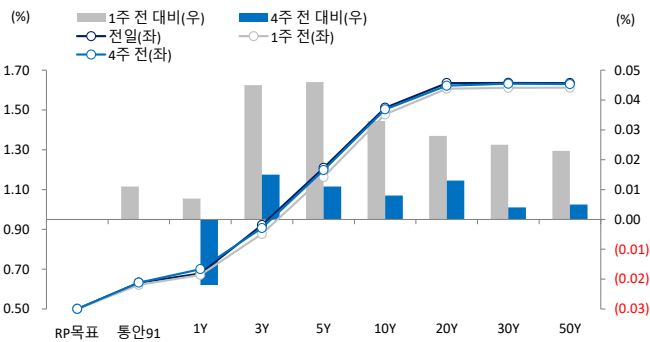
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



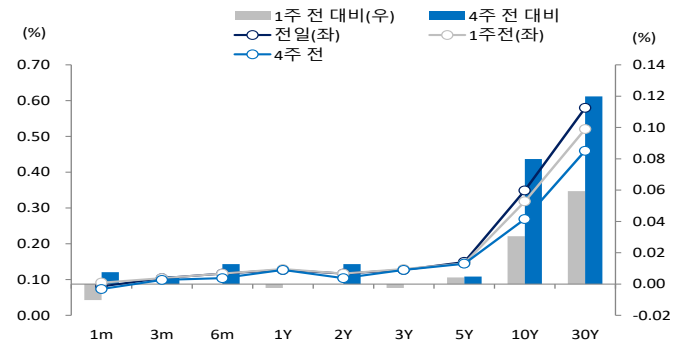
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



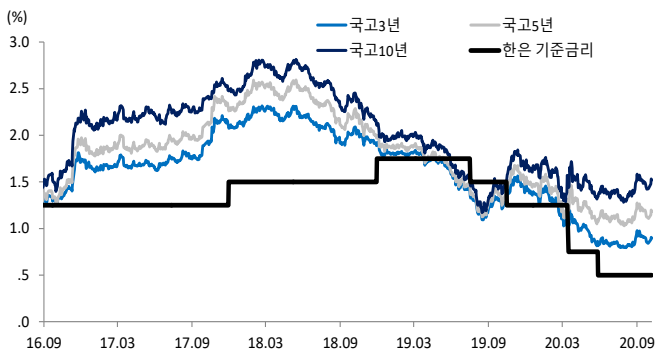
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



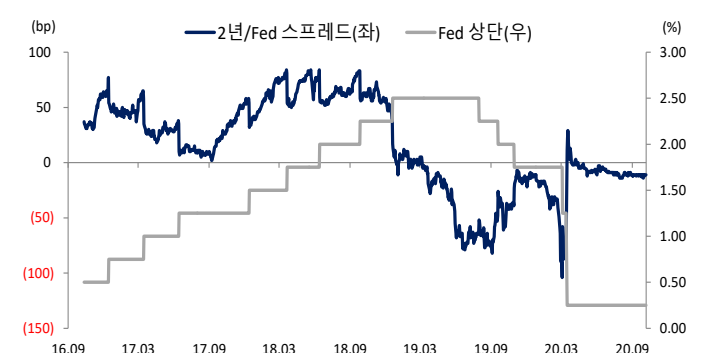
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



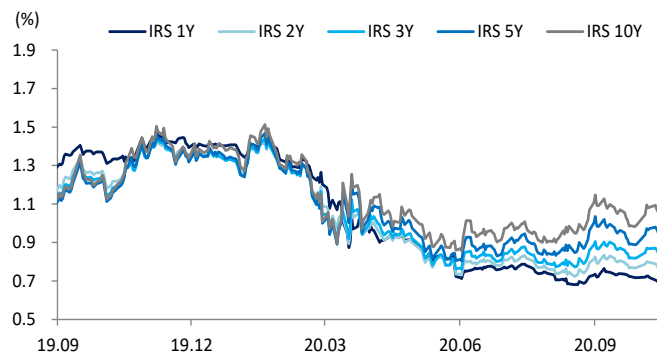
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



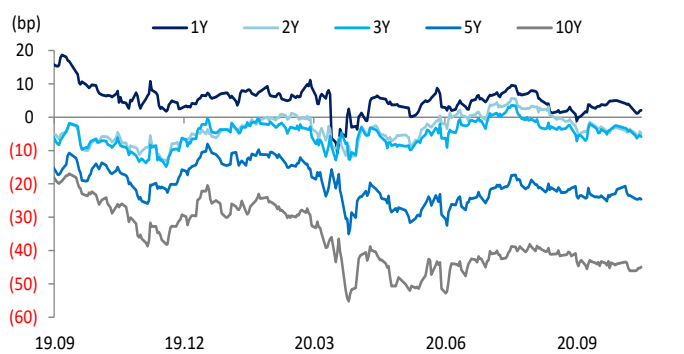
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터