

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

펜데믹 우려 확산, 변동성 증가

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165QC) : 111.80~111.95 10KTB(167QC) : 132.10~132.60

◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱, bp, pt, 원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB012	111.83	▼4	-0.02
10KTB012	132.33	▼27	-0.39
국고3Y	0.917	▲0.9	0.01
국고10Y	1.503	▲2.1	0.04
국고10Y-3Y	58.600	▼1.2	1.20
KOSPI	2,330.84	▼13.07	▼27.57
USD/KRW	1,125.45	▼2.40	▼13.90

◇ 전일 해외시장 동향

(단위 : %, bp, pt, USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국2년	0.1453	▼0.41	▲0.22
미국5년	0.3301	▼2.08	▼0.44
미국10년	0.7676	▼3.34	▼1.81
미국30년	1.5530	▼3.79	▼3.85
독일10년	-0.615	▼3.50	▼0.90
호주10년	0.802	▼0.42	▲4.38
S&P500	3390.68	▼10.29	▼52.44
USD Index	93.083	▲0.04	▲0.02
WTI	39.57	▲1.01	▼0.46

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

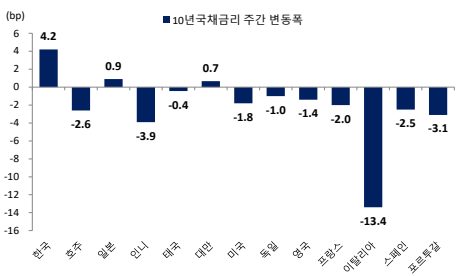
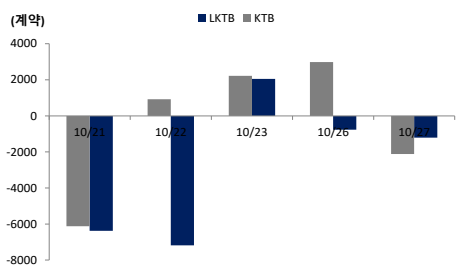


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : Bloomberg, 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(10/27)	금 일(10/28)	익 일(10/29)
18:00 유럽 9월 M3 통화증급 YoY(결과:10.4%, 이전:9.5%)	09:30 호주 3분기 CPI YoY(예상:0.7%, 이전:-0.3%)	06:00 한국 11월 기업경기실사 제조업(예상:--, 이전:68)
21:00 미국 9월 내구재주문(P)(결과:1.9%, 이전:0.4%)	16:45 프랑스 10월 소비자대지수(예상:93, 이전:95)	17:55 독일 10월 실업자 변동(예상:-5.0k, 이전:-8.0k)
23:00 미국 10월 CB 소비자대지수(결과:100.9, 이전:101.3)	20:00 미국 MBA 주택융자 신청지수(예상:--, 이전:0.6%)	19:00 유로존 10월 소비자대지수(F)(예상:--, 잠정:-15.5)
23:00 미국 10월 리치몬드 연방 제조업지수(결과:29, 이전:21)	21:30 미국 9월 도매재고 MoM(P)(예상:0.4%, 이전:0.4%)	21:30 미국 신규 실업수당 청구건수(예상:775k, 이전:787k)
	23:30 미국 DOE 주간 원유재고(예상:--, 이전:-1002k)	21:30 미국 3분기 GDP 연간화 QoQ(예상:32.0%, 이전:-31.4%)
		21:30 미국 3분기 개인소비(예상:38.9%, 이전:33.2%)
		21:45 유럽 ECB 통화정책회의(예상:기준금리 동결)

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

전일 국내 동향

국채선물은 장 초반 한국 3분기 GDP 성장률이 전기대비 1.9%를 기록하며 예상치를 큰폭 웃돈 결과를 반영해 하락. 장 초반, 미국 대선을 5 영업일 앞두고 외국인과 기관 투자자들의 매매 움직임은 제한되는 모습. 오후 들어 외국인으로 추정되는 매수 포지션 청산 물량이 유입되며, 미결제약정은 빠르게 감소. 이에 국채 선물은 약세 우위를 이어갔고, 국고채 금리는 상승. 장중 미국 국채 10년 물 금리는 보험권에서 등락, 호주 국채 10년물 금리는 하락을 시도. 다만 우리나라는 양호한 3분기 GDP 지표 결과를 소화해 국채금리는 상승세를 이어갔고, 달러/원도 강세폭을 키움.

한국 3분기 GDP성장률은 전기대비 1.9%를 기록. 이는 10년 만에 최대 폭. 코로나 19 재확산에 민간소비가 0.1% 감소했고, 건설투자가 토목건설을 중심으로 감소. 경기선행지수로 작용하는 설비투자에서 기계류와 운송장비가 모두 늘었으며(+6.7%), 수출은 자동차와 반도체를 중심으로 투자리수 증가(15.6%). 수입도 원유와 화학제품 등 중간재를 중심으로 증가(+4.9%). 강력한 방역으로 코로나 확산세가 잦아들 경우, 민간소비 회복이 가능할 것으로 보이며, 4분기 경기 회복에 대한 기대감 우위.

3년 선물에서 외국인이 1천209계약 순매도, 증권이 37계약 순매수. 10년 선물은 외국인이 2천118계약 순매도, 증권이 2천771계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 344계약 줄었고, 10년 국채선물 미결제약정은 1천 155계약 줄었음.

전일 해외 동향

미국 2년물 -0.41bp, 0.1453%, 10년물 -3.34bp, 0.7676%

2Y/10Y 스프레드 64.56bp→62.23bp

미국 국채 금리는 미국과 유럽에서 코로나 신규 확진자가 급증하며 겨울철 펜데믹 대유행에 대한 우려감이 급증했고, 미치 매코널 공화당 원내대표가 다음 달 9일까지 상원을 휴화한다고 밝히며 부양책 조기시행에 대한 기대감이 약해지며 하락. 미국 코로나 19 신규확진자가 사상 최고치 수준, 유럽 주요국에서는 봉쇄조치를 강화한 점도 위험회피심리를 견인.이에 S&P500 주가지수움션의 내재변동성을 나타내는 VIX지수는 전일 대비 20% 넘게 상승하여 33p를 기록. 미국채 벤치마크 10년물 금리는 뉴욕증시 약세에 3거래일 연속 하락해 0.77%까지 저점을 낮춤.

금일 전망

국채 선물은 남아있는 미국 대선 이벤트와 한국은행의 단순 매입에 대한 발표, 외국인의 수급 동향을 주시하며 강보험권에서 등락할 것으로 전망. 미국 국고채 금리 하락과 급증하는 코로나 확진자 수로 인한 글로벌 리스크오프 심리에 따라 약세를 되돌릴 수 있을 것으로 예상. 전일 국채 선물은 양호한 한국 3분기 GDP결과를 소화하며 외국인 주도 국채선물 매도세가 유입됐고, 외인은 코스피 현물에서 1048억원 가량 순매수. 기관의 적은 거래량에 외국인 매도세 잦아들 경우 강세폭 키울 수 있을 것으로 예상.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB012	111.87	111.88	111.82	111.83	-0.04	0.988%	111.81	0.02	2.82	63,717	422,671
NKTB103	111.73	111.73	111.73	111.73	0.12	1.020%	111.67	0.06	2.82	-	-
10KTB012	132.60	132.64	132.27	132.33	-0.27	1.505%	132.28	0.05	8.23	58,851	163,469
10KTB103	132.34	132.34	132.34	132.34	0.23	1.504%	132.02	0.32	8.23	-	11

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB012	111.82	111.87	111.90	111.98
10KTB012	132.35	132.48	132.46	133.01
KT3Y	0.919	0.906	0.896	0.876
KT5Y	1.204	1.187	1.177	1.152
KT10Y	1.502	1.490	1.489	1.449

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB012	10KTB012
2차저항	111.90	132.78
1차저항	111.87	132.56
PIVOT	PIVOT	132.41
1차지지	111.81	132.19
2차지지	111.78	132.04
Demark	High	132.49
	Low	132.12

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비용

(단위 : %, 계약)

NKTB012	수익률	3선 헷지비용 10선 헷지비용	NKTB103	수익률	3선 헷지비용 10선 헷지비용	10KTB009	수익률	3선 헷지비용 10선 헷지비용	10KTB103	수익률	3선 헷지비용 10선 헷지비용
국고 20-3	0.916	81.9 23.7	국고 20-3	0.916	81.9 23.7	국고 20-4	1.503	281.1 81.3	국고 20-4	1.503	281.1 81.3
국고 19-7	0.846	66.7 19.3	국고 19-7	0.846	66.7 19.3	국고 19-8	1.488	268.0 77.5	국고 19-8	1.488	268.0 77.5
국고 20-1	1.163	135.7 39.2	국고 20-6	1.207	149.1 43.1						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	0.630	0.000	0.000	0.000
통안1년	0.700	0.006	0.002	-0.003
국고1년	0.677	0.004	-0.002	-0.008
국고3년	0.917	0.009	0.006	-0.017
국고5년	1.206	0.014	0.039	-0.018
국고10년	1.503	0.021	0.041	-0.019
국고20년	1.632	0.006	0.030	-0.012
국고30년	1.646	0.010	0.037	-0.003
국고50년	1.646	0.010	0.037	-0.002

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.160	0.005	0.693	0.005	-0.533
2년	0.145	0.025	0.773	0.010	-0.628
3년	0.190	0.015	0.855	0.015	-0.665
4년	0.220	0.015	0.928	0.020	-0.708
5년	0.280	0.005	0.975	0.025	-0.695
7년	0.470	0.010	1.033	0.028	-0.563
10년	0.585	0.010	1.105	0.028	-0.520

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-769	4,683	163	-4,865	263
1주	-4,400	2,551	1,280	-1,115	444
2주	5,493	-237	-2,183	-2,843	135
4주	44,438	-41,212	-2,470	-920	156
누적	294,637	-236,873	-39,052	-16,578	-9,897

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

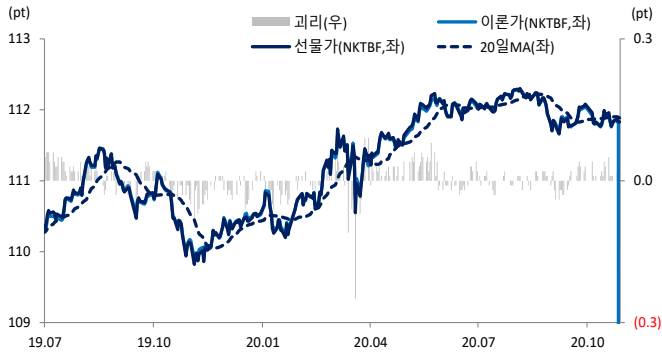
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	2,984	-1,125	-507	-358	-232
1주	-3,586	5,033	-1,876	-428	1,226
2주	5,086	-2,662	-1,196	276	-471
4주	9,559	-3,413	-3,463	-201	-1,447
누적	102,933	-79,424	-6,708	-11,463	-4,792

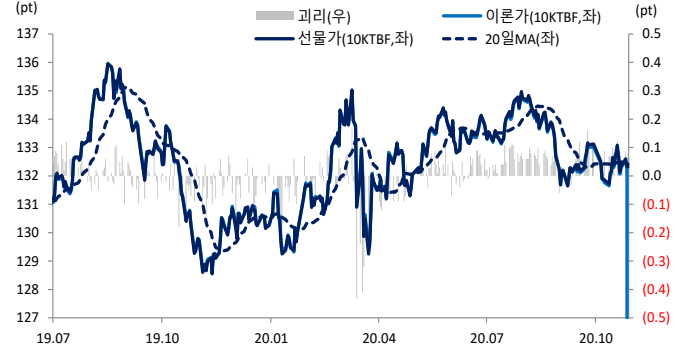
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



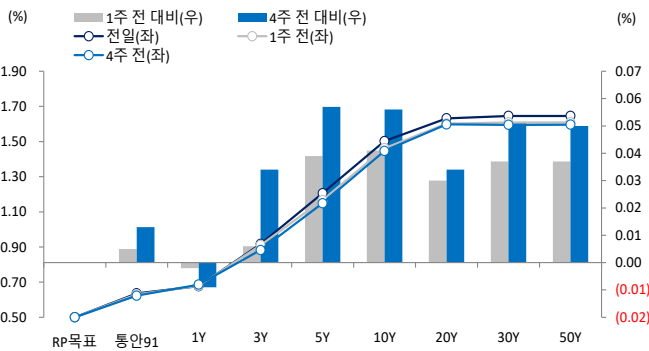
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



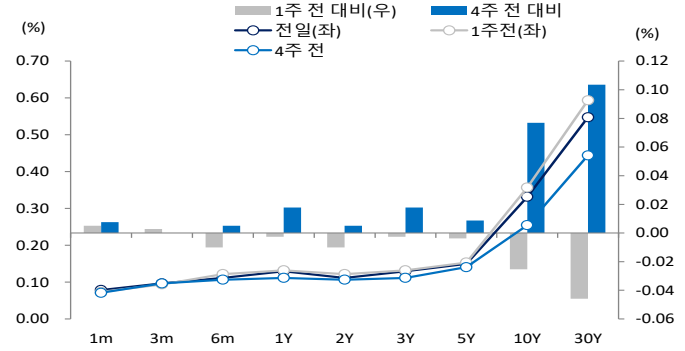
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



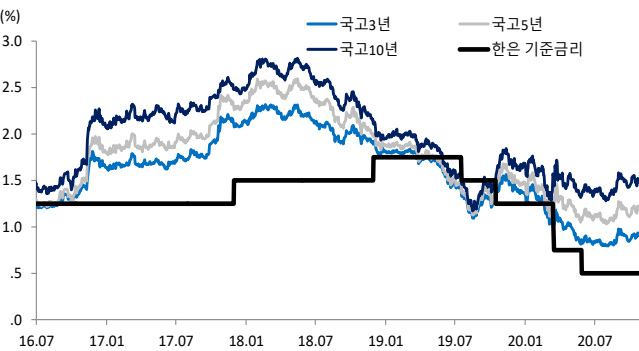
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



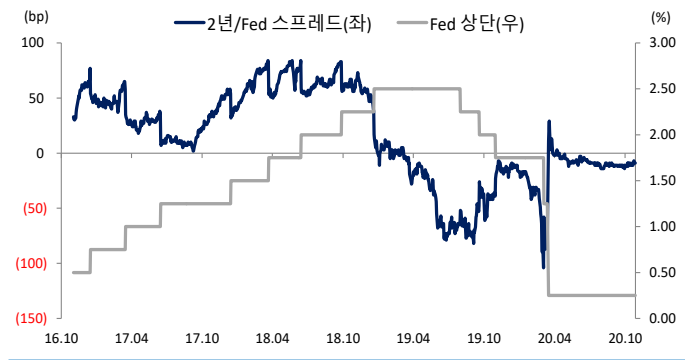
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



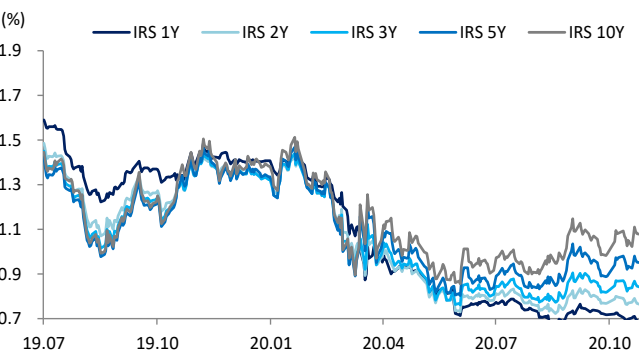
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



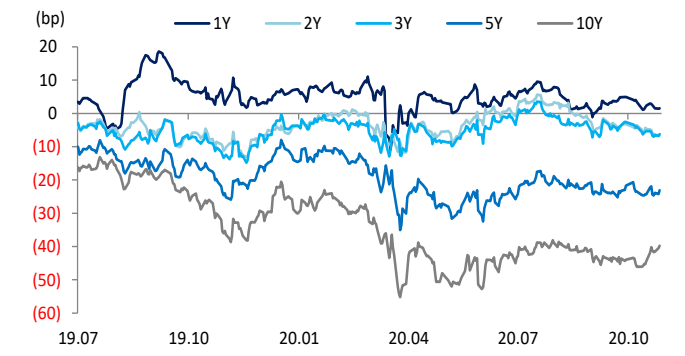
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터