

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

美 고용 지표 부진, 금리 하락

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165QC) : 111.63~111.73 10KTB(167QC) : 131.00~131.40

◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

| 종목 | 전일종가 | 전일대비 | 전주대비 |
|----------|----------|--------|--------|
| NKTB012 | 111.66 | ▼5 | 0.04 |
| 10KTB012 | 131.20 | ▼10 | 0.38 |
| 국고3Y | 0.955 | ▲0.6 | -0.01 |
| 국고10Y | 1.608 | ▲0.6 | -0.04 |
| 국고10Y-3Y | 65.300 | ▲0.0 | 0.00 |
| KOSPI | 2,547.42 | ▲1.78 | ▲71.80 |
| USD/KRW | 1,115.25 | ▲11.35 | ▲0.35 |

◇ 전일 해외시장 동향

(단위 : %,bp,pt,USD)

| 종목 | 전일종가 | 전일대비 | 전주대비 |
|-----------|---------|--------|--------|
| 미국2년 | 0.1632 | ▼1.00 | ▼1.36 |
| 미국5년 | 0.3745 | ▼2.07 | ▼1.71 |
| 미국10년 | 0.8325 | ▼3.76 | ▼4.90 |
| 미국30년 | 1.5473 | ▼5.27 | ▼9.12 |
| 독일10년 | -0.571 | ▼1.70 | ▼3.50 |
| 호주10년 | 0.887 | ▲0.02 | ▼2.73 |
| S&P500 | 3581.87 | ▲14.08 | ▲44.86 |
| USD Index | 92.268 | ▼0.05 | ▼0.69 |
| WTI | 41.83 | ▲0.01 | ▲1.70 |

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

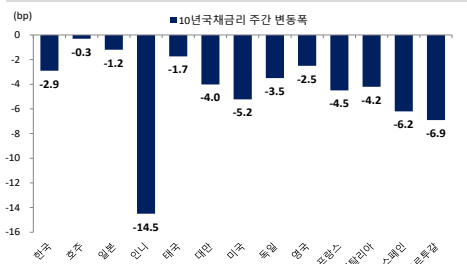
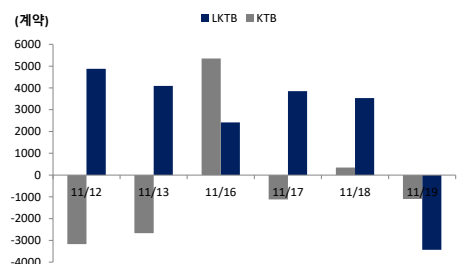


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : Bloomberg, 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

| 전 일(11/19) | 금 일(11/20) | 익 일(11/23) |
|---|--|---|
| 22:30 미국 주간 신규 실업수당 청구(결과:742k, 이전:711k) 22:30 미국 11월 필라델피아 연은 경기전망(결과:26.3, 이전:32.3) 00:00 미국 10월 선행지수(결과:0.7%, 이전:0.7%) 00:00 유럽 ECB 라가르드 총재 연설 00:00 미국 10월 기준주택매매(결과:6.85m, 이전:6.54m) | 09:30 일본 11월 지분은행 제조업 PMI(P)(예상:--, 이전:48.7) 10:30 중국 인민은행 대출우대금리 결정(예상:동결) 16:00 독일 10월 PPI YoY(예상:0.1%, 이전:0.4%) 17:15 유럽 ECB 라가르드 총재 연설 22:30 미국 Fed 로버트 카플란(델러스, 투표권o) 총재 연설 | 17:15 프랑스 11월 마켓 제조업 PMI(P)(예상:--, 이전:51.3) 17:30 독일 11월 마켓 제조업 PMI(P)(예상:--, 이전:58.2) 18:00 유로존 11월 마켓 제조업 PMI(P)(예상:--, 이전:54.8) 18:00 유로존 11월 마켓 서비스업 PMI(P)(예상:--, 이전:46.9) 23:45 미국 11월 마켓 제조업 PMI(P)(예상:52.5, 이전:53.4) 23:45 미국 11월 마켓 서비스업 PMI(P)(예상:56.0, 이전:56.9) |

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

전일 국내 동향

국채선물은 장 초반 외국인의 매수세에도 기관의 대량 매도세에 가격 상단이 제한되며 강보합권 등락. 오후 들어 양 선물에서 외국인 순매도 전환하며 약세 전환을 시도. 이후 상승 전환하는 듯했으나 외국인 매도세에 하락 마감. 장중 미국채 10년물 금리는 특별한 이벤트가 부재한 상황에서 보험권 등락하는 흐름을 이어갔음.

증권이 2천579계약 순매수. 10년 선물은 외국인 1천101계약 순매도, 증권이 864계약 순매도. 3년 국채선물 미결제약정은 451계약 줄었고, 10년 국채선물 미결제약정은 697계약 늘었음.

전일 해외 동향

미 국채 2년물 +1.00bp, 0.1632%, 10년물 +3.76bp, 0.8325%

2Y/10Y 스프레드 68.56bp->66.93bp

미국 국채 금리는 주간신규실업수당 청구건수(74만 2천명)는 5주만에 증가 전환해 예상치 71만명과 이전치 70만 9천명을 상회하며 하락. 이에 미국 국채 벤치마크 10년 금리는 0.84%까지, 30년물 금리는 1.575%까지 저점을 낮춤. 이에 더해 미국 내 코로나 19 누적 사망자수가 25만명을 넘어서며, 미국 주요 도시들은 공적 혹은 개별 모임을 제한. 또한 다수가 넘는 주요 도시들이 코로나19 확산 방지를 위한 마스크 의무 사용을 권유하고 있어 2차 확산에 대한 우려가 위험회피심리에 일조. 다만 27조 달러 규모의 20년 물 국고채 입찰에서는 다소 약한 수요가 확인되며 미국채 금리 하단이 지지됨.

독일 분트채 10년물 금리는 라가르드 ECB 총재가 12월 강력한 통화부양책, 각국 정부에 대한 지체없는 구제책 마련을 촉구하며 하락. 12월 10로 예정된 ECB 정책위원회에서 유럽 중앙은행은 이미 부양책 확대를 약속했음. 라가르드 ECB 총재는 긴급채권매입과, 은행에 대한 장기 대출 필요성을 강조. 유럽내 주요국 코로나 19 확산세에 이탈리아 국고채 10년물 금리는 0.662%까지 고점을 높였고, 이탈리아/독일 국고채 10년물 금리 스프레드는 123bp까지 확대.

한편 브렉시트 협상 관련 유럽연합 협상팀의 관료가 코로나 양성 판정을 받으며 협상이 중단. 이에 파운드화는 0.5%가량 하락.

금일 전망

금일 국채선물은 미국 국고채 금리 하락에 따라 강세 우위의 흐름이 이어질 것으로 전망. 국내 코로나 19 확진자 수가 300명대를 넘어서며 외국인의 국채선물 방향은 매도 우위의 흐름이 이어지는 모양세. 다만 증권과 기관의 꾸준한 반대 매수세가 유입되며 국채 금리는 보험권을 유지하고 있음. 이에 국내외 코로나 재확산과 그로 인한 경기 더불담 가능성이 주요 뉴스로 작용하고 있는 바, 국고채 금리는 방향성을 탐색하는 흐름 이어갈 것으로 예상.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

| 종목 | 시가 | 고가 | 저가 | 종가 | 전일비 | 선물수익률 | 이론가 | 저평가 | M.Dur | 거래량 | 미결제약정 |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
| NKTB012 | 111.70 | 111.74 | 111.66 | 111.66 | -0.05 | 1.042% | 111.68 | -0.02 | 2.82 | 72,311 | 364,457 |
| NKTB103 | 111.56 | 111.56 | 111.56 | 111.56 | 0.08 | 1.074% | 111.53 | 0.03 | 2.82 | - | - |
| 10KTB012 | 131.28 | 131.45 | 131.18 | 131.20 | -0.10 | 1.610% | 131.13 | 0.07 | 8.22 | 50,289 | 164,741 |
| 10KTB103 | 131.50 | 131.50 | 131.50 | 131.50 | 0.20 | 1.582% | 130.84 | 0.66 | 8.22 | 1 | 24 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

| | 이동평균선 | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| | 5MA | 10MA | 20MA | 60MA |
| NKTB012 | 111.67 | 111.65 | 111.71 | 111.83 |
| 10KTB012 | 131.14 | 131.15 | 131.57 | 132.18 |
| KT3Y | 0.960 | 0.964 | 0.949 | 0.917 |
| KT5Y | 1.294 | 1.296 | 1.264 | 1.211 |
| KT10Y | 1.616 | 1.614 | 1.575 | 1.520 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

| | NKTB012 | 10KTB012 |
|--------|---------|----------|
| 2차저항 | 111.77 | 131.55 |
| 1차저항 | 111.71 | 131.37 |
| PIVOT | PIVOT | 131.28 |
| 1차지지 | 111.63 | 131.10 |
| 2차지지 | 111.61 | 131.01 |
| Demark | High | 131.33 |
| | Low | 131.06 |

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 | 0.956 | 80.0 23.3 | 국고 20-3 | 0.956 | 80.0 23.3 | 국고 20-4 | 1.615 | 277.2 80.9 | 국고 20-4 | 1.615 | 277.2 80.9 |
| 국고 19-7 | 0.867 | 64.8 18.9 | 국고 19-7 | 0.867 | 64.8 18.9 | 국고 19-8 | 1.599 | 264.2 77.1 | 국고 19-8 | 1.599 | 264.2 77.1 |
| 국고 20-1 | 1.251 | 133.5 38.9 | 국고 20-6 | 1.296 | 146.9 42.8 | | | | | | |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

| | 금리 | 전일비 | 1주대비 | 4주대비 |
|-------|-------|-------|--------|--------|
| CD91일 | 0.660 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| 통안1년 | 0.708 | 0.003 | -0.006 | -0.002 |
| 국고1년 | 0.695 | 0.002 | -0.006 | -0.004 |
| 국고3년 | 0.955 | 0.006 | -0.014 | -0.010 |
| 국고5년 | 1.292 | 0.012 | -0.027 | -0.006 |
| 국고10년 | 1.608 | 0.006 | -0.042 | -0.019 |
| 국고20년 | 1.714 | 0.002 | -0.026 | -0.024 |
| 국고30년 | 1.707 | 0.000 | -0.038 | -0.035 |
| 국고50년 | 1.707 | 0.000 | -0.039 | -0.036 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

| | CRS | | IRS | | CRS-IRS |
|-----|-------|--------|-------|-------|---------|
| | 중간값 | 전일비 | 중간값 | 전일비 | Basis |
| 1년 | 0.230 | -0.030 | 0.713 | 0.005 | -0.483 |
| 2년 | 0.245 | -0.025 | 0.800 | 0.008 | -0.555 |
| 3년 | 0.280 | -0.025 | 0.888 | 0.013 | -0.608 |
| 4년 | 0.285 | -0.025 | 0.970 | 0.013 | -0.685 |
| 5년 | 0.325 | -0.015 | 1.028 | 0.013 | -0.703 |
| 7년 | 0.540 | -0.015 | 1.093 | 0.013 | -0.553 |
| 10년 | 0.720 | -0.015 | 1.168 | 0.013 | -0.448 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

| 일자 | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 은행 | 보험 |
|----|---------|----------|---------|--------|--------|
| 당일 | -3,432 | 2,579 | 281 | 1,030 | -175 |
| 1주 | 10,464 | -13,063 | -168 | 5,544 | 278 |
| 2주 | -10,447 | 4,223 | 55 | 7,696 | 1,213 |
| 4주 | -30,543 | 27,746 | 217 | 4,921 | 169 |
| 누적 | 262,810 | -211,922 | -38,806 | -6,813 | -9,949 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

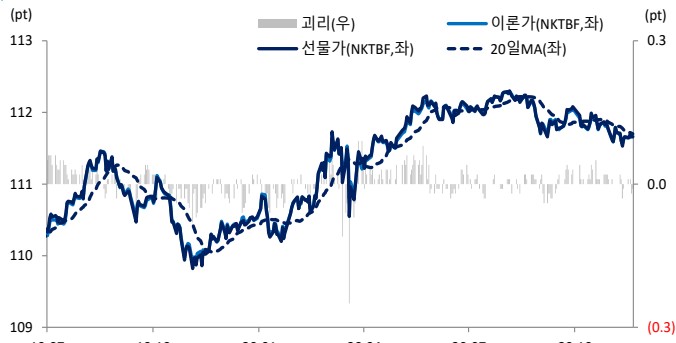
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

| 일자 | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 은행 | 보험 |
|----|--------|---------|--------|--------|--------|
| 당일 | -1,101 | -864 | 224 | 1,703 | 4 |
| 1주 | 811 | -7,670 | 2,800 | 3,382 | 139 |
| 2주 | -4,659 | -3,340 | 2,328 | 4,176 | 777 |
| 4주 | -6,564 | 2,599 | 506 | 1,955 | 994 |
| 누적 | 91,162 | -74,822 | -5,105 | -8,697 | -3,212 |

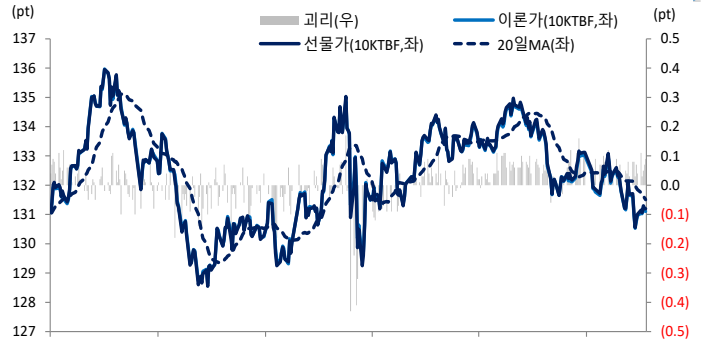
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



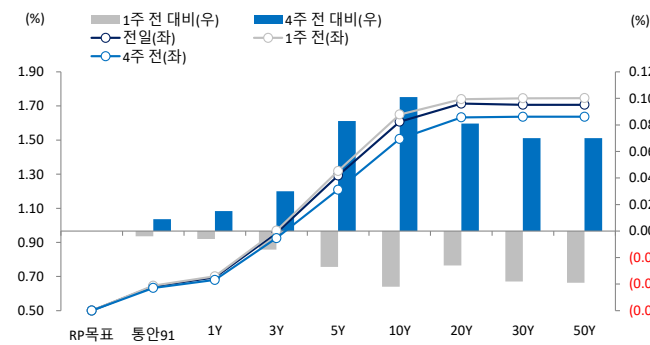
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



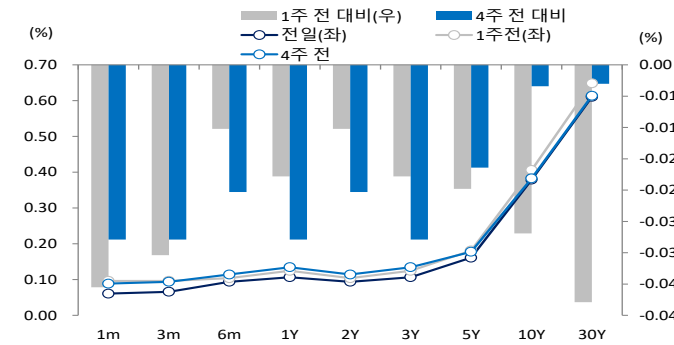
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



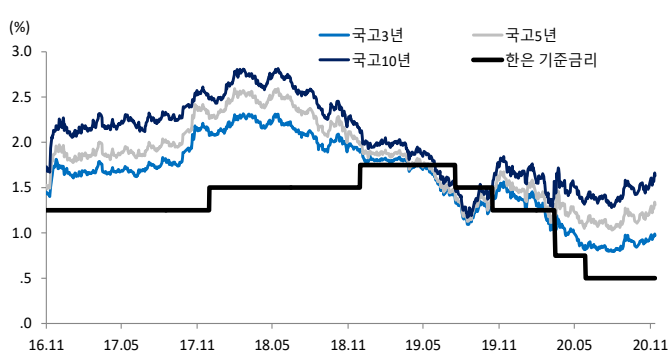
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



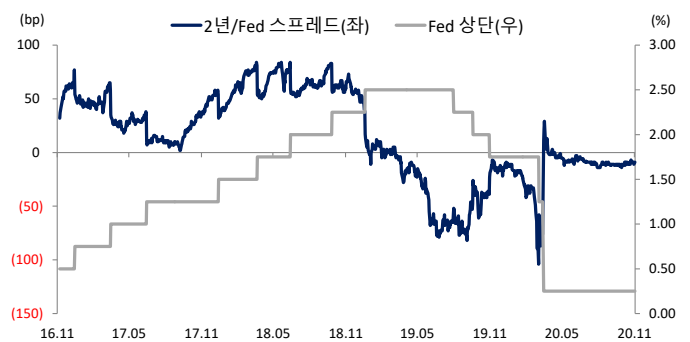
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



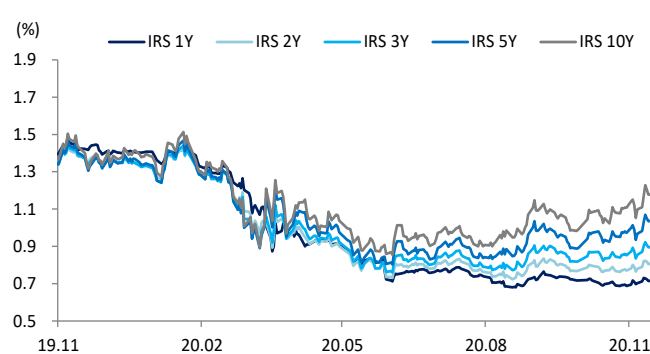
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



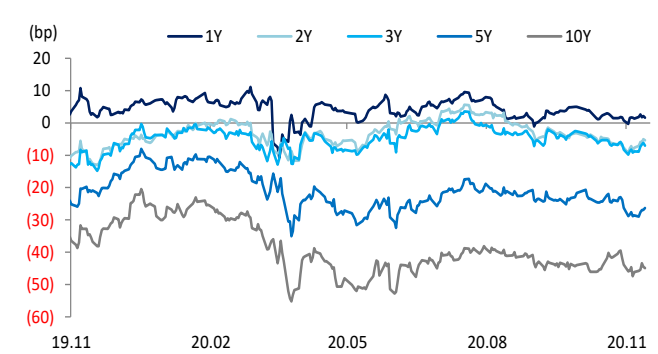
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터