

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

美 정권 이양 개시되며, 10년 금리 급등

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165QC) : 111.50~111.75 10KTB(167QC) : 131.25~131.65

◇ 전일 국내시장 동향 (단위 : 톱,%,bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB012	111.69	▼1	0.04
10KTB012	131.43	▼17	0.37
국고3Y	0.963	▲0.8	0.00
국고10Y	1.598	▲1.7	-0.02
국고10Y-3Y	63.500	▼0.9	0.90
KOSPI	2,617.76	▲15.17	▲78.61
USD/KRW	1,112.00	▲1.60	▲5.45

◇ 전일 해외시장 동향 (단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국2년	0.1602	▲0.08	▼0.90
미국5년	0.3987	▲1.43	▲1.95
미국10년	0.8832	▲2.95	▲2.62
미국30년	1.6111	▲5.80	▲0.52
독일10년	-0.563	▲1.80	▲0.00
호주10년	0.892	▲4.52	▼6.43
S&P500	3635.41	▲57.82	▲25.88
USD Index	92.152	▼0.35	▼0.26
WTI	44.80	▲1.74	▲2.98

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

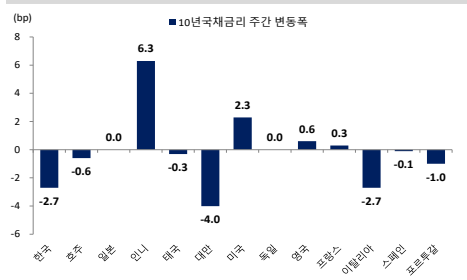
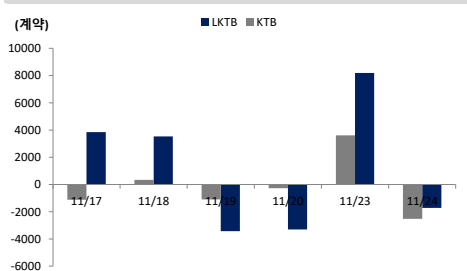


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : Bloomberg, 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(11/24)	금 일(11/25)	익 일(11/26)
16:00 독일 3분기 GDP성장률 QoQ(F)(결과:8.5%, 잠정:8.2%)	22:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수(예상:733k, 이전:742k)	14:00 일본 9월 선행지수(F)(예상:--, 잠정:92.9)
18:00 독일 11월 IFO 기업환경(결과:90.7, 이전:92.5)	22:30 미국 10월 도매채고 MoM(P)(예상:0.4%, 이전:0.4%)	16:00 독일 12월 GfK소비자기대지수(예상:-4.9, 이전:-3.1)
00:00 미국 11월 CB 소비자대지수(결과:96.1, 이전:101.4)	22:30 미국 3분기 연간화 GDP QoQ(예상:33.1%, 이전:33.1%)	18:00 유로존 10월 M3 통화공급 YoY(예상:10.3%, 이전:10.4%)
00:00 미국 11월 리치몬드 연은 제조업지수(결과:15, 이전:29)	22:30 미국 3분기 개인소비(예상:40.8%, 이전:40.7%)	21:00 유럽 ECB 수석 이코노미스트 필립 레인 연설
(11/25)	00:00 미국 11월 미시간대 소비자대지수(예상:77.0, 잠정:77.0)	N/A 한국은행 금통위 기준금리결정(예상:동결)
02:00 미국 Fed 존 윌리엄스(뉴욕, 투표권) 총재 연설	(11/26)	
02:45 유럽 ECB 필립 레인 수석 이코노미스트 연설	04:00 미국 FOMC 회의록 공개	

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

전일 국내 동향

국채선물은 미국 백신 개발 희소식으로 인한 미국채 금리 상승에 연동해, 전일 강세를 되돌리며 약세 출발. 장초반 외국인이 순매수하며 약보합권에서 등락하다, 오전 중 외국인인 10년물 중심으로 매도폭을 늘리며 국채선물은 낙폭을 키웠음. 호주 국고채 10년물 금리 상승도 장중 상승하며 유사한 흐름을 이어감. 오후 들어 국채선물 상단이 제한되며 강보합 마감.

3년 선물에서 외국인이 1천714계약 순매도, 증권이 721약 순매도. 10년 선물은 외국인이 2천522계약 순매도, 증권이 1천869계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 4천711계약 었고, 10년 국채선물 미결제약정은 1천347계약 줄었음.

전일 해외 동향

미 국채 2년물 +0.08bp, 0.1602%, 10년물 +2.95bp, 0.8832%

2Y/10Y 스프레드 69.54bp->72.30bp

미국 국고채 금리는 트럼프 대통령이 바이든 당선인에게 정권이양을 시작하며 위험선호심리가 우위를 보여 장기물 중심으로 상승해 커프는 스티프닝.

트럼프 미국 대통령은 트위터를 통해 자신이 미국 최선의 이익을 위해 연방총무청 청장에 초기 프로토콜과 관련해 수행돼야 할 작업을 권고했다고 밝힘. 에밀리 머피 GSA청장은 트럼프 행정부가 공식 인수작업을 시작할 준비가 돼 있다고 바이든 측에 서한을 보내며. 미국 내 정치적인 불확실성이 축소. 이는 전일 발표한 코로나 백신 기대감과 제닛 옐런이 차기 초대 재무장관으로 낙점됐다는 소식에 연이은 희소식으로, 뉴욕증시는 이를 소화해 다우존스는 3만 포인트를 상회, S&P500지수는 사상최고치를 경신. 이날 발표한 미국 11월 CB소비자기대지수(96.1)는 이전치(101.4)와 예상치(98.0)을 하회. 11월 리치몬드 연은 제조업 지수(15)도 이전치(29)와 예상치(20)를 밑돌았음. 다만, 경기지표 부진에 따른 영향은 제한됨.

금일 전망

금일 국채선물은 트럼프 불복이라는 미국 대선 불확실성이 사라지며 위험선호 심리가 우위를 보이며 하락 우위를 전망. 부양책과 관련해 소극적인 태도를 유지해왔던 므누신 재무장관과 달리 초대 재무장관으로 낙점된 제닛 옐런 전 연준 의장은 부양책에 보다 적극적인 태도를 나타낼 것이라는 기대감이 우위. 이는 미국채 가격과 달러화를 끌어내리고 코로나19로 인해 마이너스까지 떨어진 원유선물은 장중 지난 3월 레벨인 배럴당 45\$까지 올려 놓는 요인으로 작용. 이에 전일 코스피에서 7천258억원 가량 순매수하며 지수를 2617.76pt까지 끌어올린 외국인의 매수세 금일까지 이어질 것으로 예상. 통상적으로 리스크온 우위일 때 국채선물은 하락하지만, 연말 리스크 관리 차원과 금통위를 주시하며 보험과 투신, 증권 등 국내 기관들의 적은 거래량 속 조심스러운 매수 흐름 이어질 것으로 보임. 이에 외국인 매매 동향을 주시하며 약보합 전망.

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB012	111.67	111.69	111.65	111.69	-0.01	1.033%	111.68	0.01	2.82	58,938	363,920
NKTB103	111.56	111.56	111.56	111.56	0.02	1.074%	111.54	0.02	2.82	-	-
10KTB012	131.40	131.51	131.24	131.43	-0.17	1.588%	131.36	0.07	8.22	49,352	164,714
10KTB103	131.70	131.70	131.70	131.70	-0.05	1.563%	131.07	0.63	8.23	1	28

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB012	111.68	111.65	111.68	111.80
10KTB012	131.35	131.14	131.42	132.06
KT3Y	0.957	0.964	0.956	0.923
KT5Y	1.288	1.300	1.278	1.220
KT10Y	1.599	1.618	1.590	1.530

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB012	10KTB012
2차저항	111.72	131.66
1차저항	111.70	131.55
PIVOT	PIVOT	131.39
1차지지	111.66	131.28
2차지지	111.64	131.12
Demark	High	131.61
	Low	131.34

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	0.958	79.5 23.1	국고 20-3	0.958	79.5 23.1	국고 20-4	1.595	277.3 80.8	국고 20-4	1.595	277.3 80.8
국고 19-7	0.873	64.4 18.7	국고 19-7	0.873	64.4 18.7	국고 19-8	1.582	264.3 77.0	국고 19-8	1.582	264.3 77.0
국고 20-1	1.247	133.0 38.7	국고 20-6	1.288	146.4 42.6						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	0.660	0.000	0.000	0.000
통안1년	0.710	0.007	0.000	0.005
국고1년	0.699	0.007	0.001	0.006
국고3년	0.963	0.008	0.003	0.014
국고5년	1.289	0.007	-0.008	0.009
국고10년	1.598	0.017	-0.022	-0.004
국고20년	1.704	0.005	-0.029	-0.008
국고30년	1.699	0.008	-0.034	-0.008
국고50년	1.699	0.009	-0.035	-0.008

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	증간값	전일비	증간값	전일비	Basis
1년	0.250	0.040	0.723	-0.003	-0.473
2년	0.240	0.030	0.813	0.005	-0.573
3년	0.265	0.025	0.893	0.005	-0.628
4년	0.270	0.025	0.970	0.005	-0.700
5년	0.310	0.025	1.023	0.005	-0.713
7년	0.510	0.010	1.088	0.008	-0.578
10년	0.690	0.010	1.168	0.013	-0.478

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-1,714	-721	47	2,591	4
1주	3,279	3,096	1,539	-5,818	-493
2주	3,127	3,395	50	-3,131	446
4주	-27,438	26,177	1,721	2,428	252
누적	265,990	-210,659	-37,938	-12,202	-9,891

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

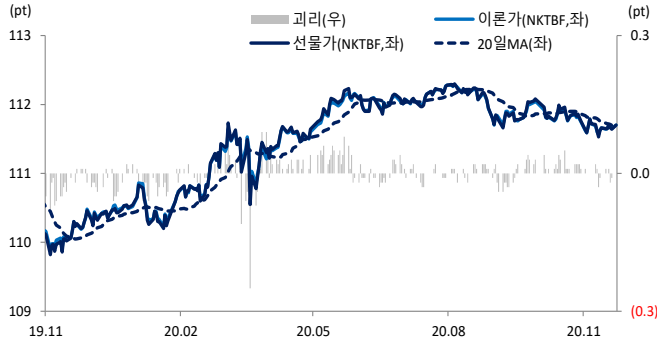
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-2,522	1,869	-47	-5	337
1주	59	-2,571	139	1,911	285
2주	-5,170	-3,778	3,401	3,492	672
4주	-8,837	1,406	2,255	2,053	1,983
누적	91,978	-75,247	-5,384	-9,249	-2,926

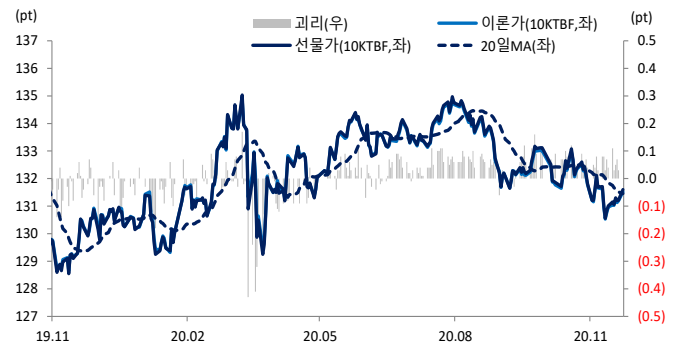
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



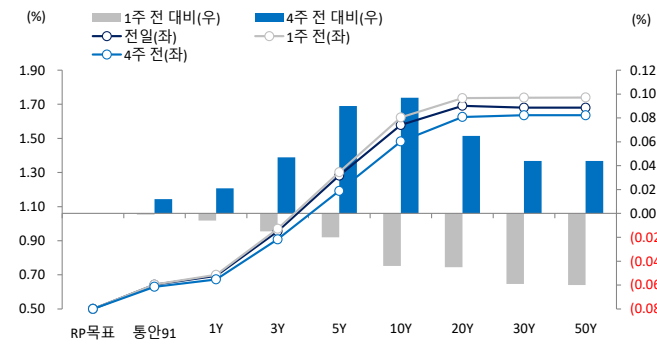
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



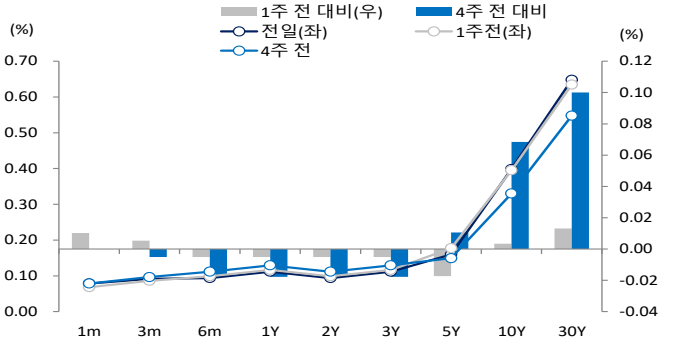
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



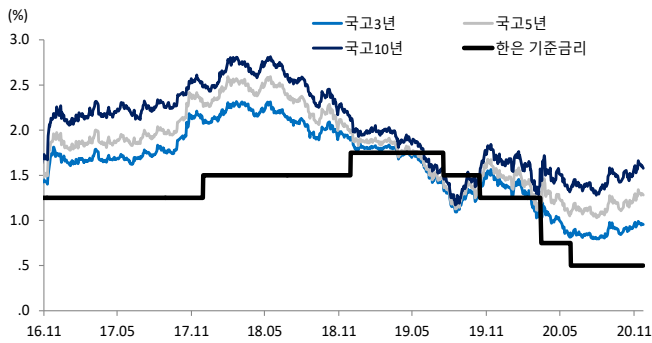
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



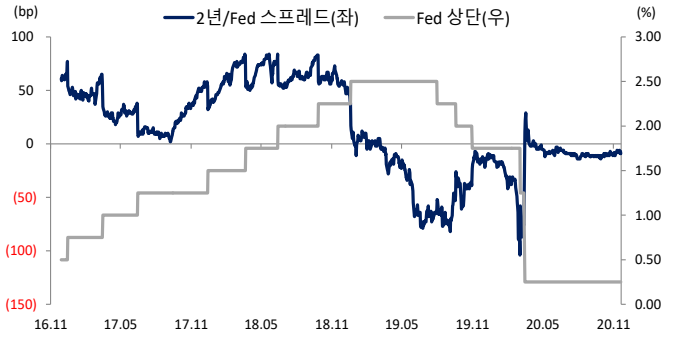
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



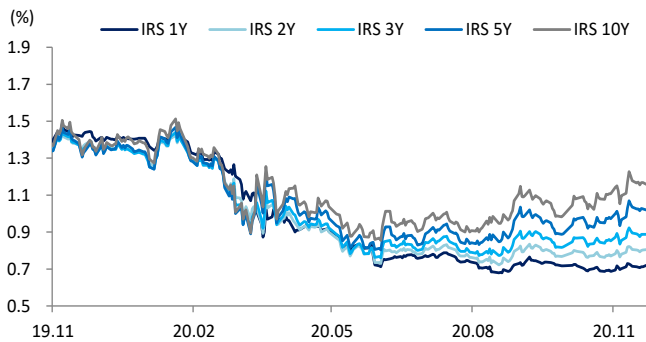
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



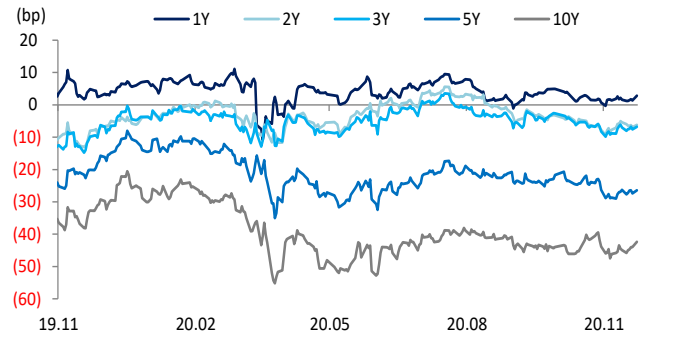
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터