

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

FOMC 회의록 소화, 금통위 주시

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165QC) : 111.60~111.80 10KTB(167QC) : 130.80~131.15

전일 국내 동향

국채선물은 국내 기관 투자자들의 조심스러운 거래가 이어지며, 외국인의 순 매도에 약세 출발. 장중 외국인이 3년 선물에서 1만 계약을 넘게 순매도하며 국채선물은 낙폭을 키워갔고, 10년 선물도 외국인 주도의 순매도세에 반박(50틱) 넘게 하락. 야당이 주장한 3조6천 억원 규모의 재난지원금 예산 편성에 여당이 일부 수용을 검토한다고 밝힌 점도 국채 선물 가격에 부담으로 작용. 오후에도 외국인이 양 선물을 순매도했으나, 증권과 기관의 반대 매수세 유입되며 하단이 지지되었음.

3년 선물에서 외국인이 1만360계약 순매도, 증권이 7천222계약 순매수. 10년 선물은 외국인이 5천873계약 순매도, 증권이 4천51계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 1천 807계약 줄었고, 10년 국채선물 미결제약정은 2천820계약 줄었음.

전일 해외동향

미국 2년물 -0.19bp, 0.1583%, 10년물 0.00bp, 0.8799%

2Y/10Y 스프레드 69.54bp → 72.16bp

미국 국채 벤치마크인 10년물 금리는 장초반 부진한 미국 고용지표 결과를 소화하며 하락. 다만 장 후반 11월 FOMC 회의 의사록에서 당장 장기채 매입을 고려해 경기부양을 하겠다는 신호는 나오지 않아 장기물 중심으로 수익률 하락세가 회복되며 보합. 미국채 30년물 수익률은 전일대비 2.05bp 상승한 1.62%에 마감.

미국 주간(11월 15일~21일) 신규 실업수당 청구건수는 77만8천건으로 집계되며 예상치(73만건)와 이전치(74만8천건)을 웃돌았음. 이는 5주 연속 증가한 수치로 미국 내 코로나사망자가 2천명을 넘어서는 등 펜데믹 확산으로 인한 봉쇄조치로 인한 결과. 이에 전일의 위험선호심리가 다소 물러나며 S&P500지수는 하락 마감.

오후 들어 발표한 11월 미국 FOMC의사록에서는 연준 위원들은 조만간 채권 매입 전략과 관련해 추가 가이던스 제공할 예정으로, 다수의 위원들은 또한 기준금리 인상 전에 채권 보유자산을 줄여나갈 것임을 시사. 또한 장기채권 매입을 통해 부양기조를 강화하겠다는 신호는 나타내지 않아, 미국채 금리는 장기물 중심으로 상승해 커브는 스티프닝.

금일 전망

금일 국채선물은 26일 추수감사절 휴장, 27일 조기폐장을 앞두고 한산한 거래 흐름이어간 미국 금리 반역하며 연말 기관의 적은 거래량 속 좁은 폭 등락을 전망.

한편 금일 채권시장에서는 한국은행 금통위 회의를 주시. 한국은행은 기준금리(0.5%) 동결할 것으로 예상되며 경제 전망치 수정(8월 20년 -1.3%, 21년 +2.8%), 국채매입 전망, 환율과 관련한 발언이 이어질 것으로 보임. 이주열 총재가 한국은행의 통화정책 목표로 고용안정이 추가되는 법안을 긍정적으로 볼 경우 채권금리 상승할 수 있는 점 유의.

◇ 전일 국내시장 동향 (단위 : 틱, %, bp, pt, 원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB012	111.65	▼4	-0.06
10KTB012	131.00	▼43	-0.30
국고3Y	0.971	▲0.8	0.02
국고10Y	1.629	▲3.1	0.03
국고10Y-3Y	65.800	▼2.3	2.30
KOSPI	2,601.54	▼16.22	▲55.90
USD/KRW	1,108.60	▼3.40	▲4.70

◇ 전일 해외시장 동향 (단위 : %, bp, pt, USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국2년	0.1583	▼0.19	▼1.49
미국5년	0.3908	▼0.47	▼0.44
미국10년	0.8799	▲0.00	▲0.98
미국30년	1.6257	▲2.05	▲2.57
독일10년	-0.568	▼0.50	▼1.40
호주10년	0.933	▲4.10	▲4.62
S&P500	3629.65	▼5.76	▲61.86
USD Index	92.003	▼0.22	▼0.31
WTI	45.80	▲0.89	▲4.06

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

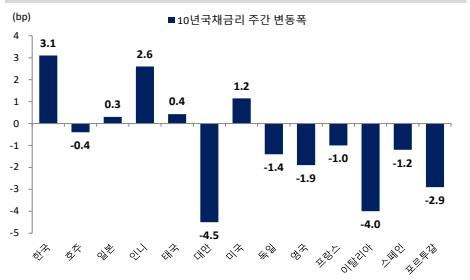
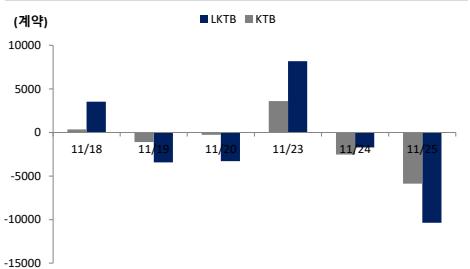


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : Bloomberg, 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(11/25)

22:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수(결과: 778k, 예상: 748k)
 22:30 미국 10월 도매재고 MoM(P)(결과: 0.9%, 예상: 0.7%)
 22:30 미국 3분기 연간 GDP QoQ(결과: 33.1%, 예상: 33.1%)
 22:30 미국 3분기 개인소비(결과: 40.6%, 예상: 40.7%)
 00:00 미국 11월 미시간대 소비자기대(결과: 76.9, 예상: 77.0)
 (11/26)
 04:00 미국 FOMC 회의록 공개

금 일(11/26)

14:00 일본 9월 선행지수(F)(예상: -, 잠정: 92.9)
 16:00 독일 12월 Gfk 소비자기대지수(예상: -4.9, 예상: -3.1)
 18:00 유로존 10월 M3 통화공급 YoY(예상: 10.3%, 예상: 10.4%)
 21:00 유럽 ECB 수석 이코노미스트 필립 레인 연설
 N/A 한국은행 금통위 기준금리결정(예상: 동결)

익 일(11/27)

10:30 중국 10월 산업생산 YoY(예상: -, 예상: 10.1%)
 19:00 유럽 11월 경기기대지수(예상: 86.0, 예상: 90.9)
 19:00 유럽 11월 소비자기대지수(F)(예상: -, 잠정: -17.6)

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

KTB Futures

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB012	111.67	111.69	111.58	111.65	-0.04	1.045%	111.64	0.01	2.82	117,575	362,113
NKTB103	111.53	111.53	111.53	111.53	-0.03	1.083%	111.49	0.04	2.82	-	-
10KTB012	131.33	131.37	130.80	131.00	-0.43	1.628%	130.95	0.05	8.22	72,789	161,889
10KTB103	131.60	131.60	130.75	131.20	-0.50	1.610%	130.65	0.55	8.22	3	31

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

이동평균선				
	5MA	10MA	20MA	
	60MA			
NKTB012	111.67	111.66	111.67	111.80
10KTB012	131.29	131.18	131.34	132.02
KTB3Y	0.961	0.962	0.959	0.925
KTB5Y	1.294	1.297	1.283	1.223
KTB10Y	1.605	1.615	1.597	1.533

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB012	10KTB012
2차저항	111.75	131.63
1차저항	111.70	131.31
PIVOT	PIVOT	131.06
1차지지	111.59	130.74
2차지지	111.53	130.49
Demark	High	131.19
Low	111.56	130.62

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헛지비율

NKTB012	수익률	3선 헛지비율		10KTB009	수익률	3선 헛지비율		10KTB103	수익률	(단위 : %, 계약)	
		10선 헛지비율	NKTB103			10선 헛지비율	10선 헛지비율			3선 헛지비율	10선 헛지비율
국고 20-3	0.971	79.5	국고 20-3	0.971	79.5	국고 20-4	1.634	277.0	국고 20-4	1.634	277.0
		23.2			23.2			81.0			81.0
국고 19-7	0.882	64.3	국고 19-7	0.882	64.3	국고 19-8	1.618	264.0	국고 19-8	1.618	264.0
		18.8			18.8			77.2			77.2
국고 20-1	1.270	133.0	국고 20-6	1.310	146.4						
		38.8			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	0.720	0.010	0.015	0.012
국고1년	0.707	0.008	0.014	0.012
국고3년	0.971	0.008	0.022	0.016
국고5년	1.308	0.019	0.028	0.016
국고10년	1.629	0.031	0.027	0.021
국고20년	1.726	0.022	0.014	0.012
국고30년	1.723	0.024	0.016	0.016
국고50년	1.721	0.022	0.014	0.014

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

	CRS		IRS		CRS-IRS
	증간값	전일비	증간값	전일비	
1년	0.255	0.005	0.730	0.008	-0.475
2년	0.250	0.010	0.828	0.015	-0.578
3년	0.275	0.010	0.913	0.020	-0.638
4년	0.280	0.010	0.995	0.025	-0.715
5년	0.320	0.010	1.050	0.028	-0.730
7년	0.510	0.000	1.115	0.028	-0.605
10년	0.690	0.000	1.200	0.033	-0.510

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)					
일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-10,360	7,222	780	2,680	216
1주	-10,612	11,064	1,929	-1,679	99
2주	8,160	-2,576	120	-1,444	542
4주	-41,034	32,234	3,878	7,696	788
누적	255,630	-203,437	-37,158	-9,522	-9,675

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

10KTB 투자자별 매매동향

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-5,873	4,056	361	1,249	-36
1주	-6,158	2,767	306	2,400	254
2주	-7,418	-2,119	3,169	4,709	369
4주	-17,148	8,728	2,746	2,497	1,721
누적	86,105	-71,191	-5,023	-8,000	-2,962

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



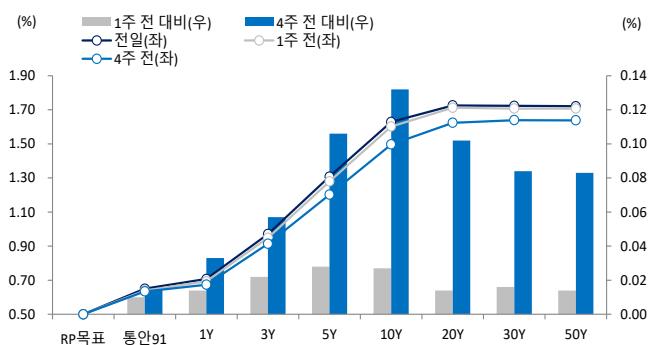
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



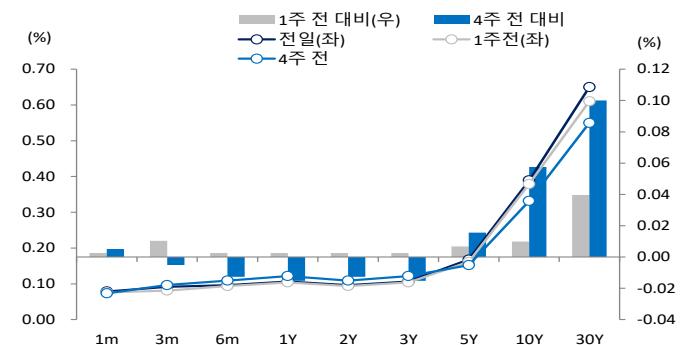
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



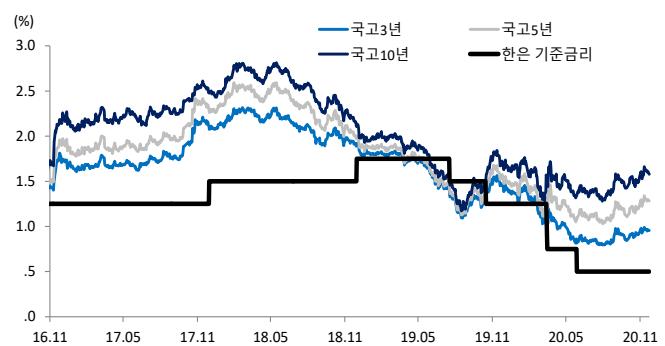
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



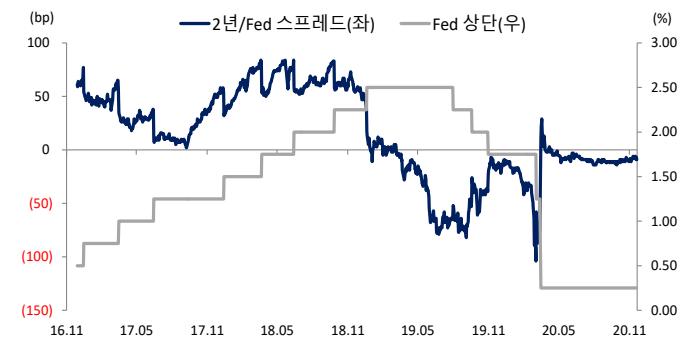
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



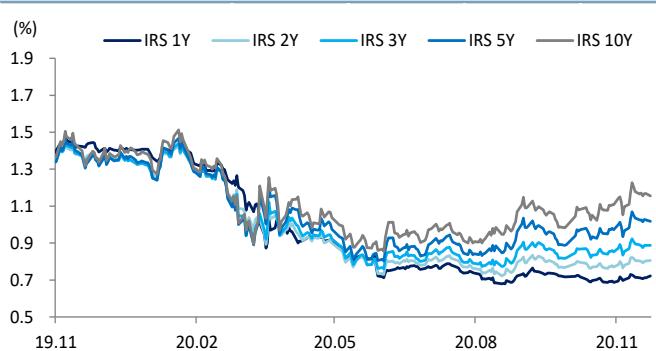
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



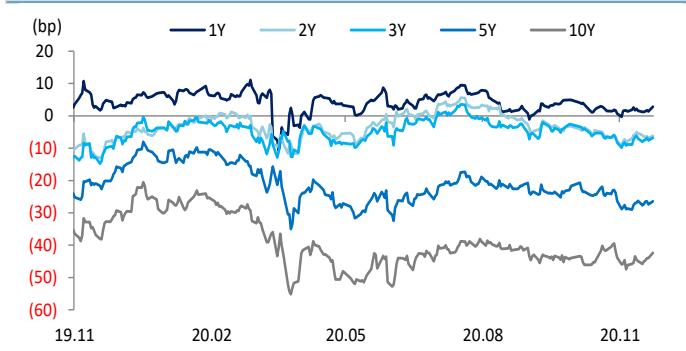
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터