NH FUTURES

KTB Futures Daily

2023-06-09 (금)
www.futures.co.kr

Fixed Income 윤선정
82-2-3774-0430
sunjungyoon@futures.co.kr

추가 인상에 대한 베팅을 되돌려도 연내 인하에 대해 신중할 채권시장

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 104.10~104.20
LKTB : 111.30~111.70

전일 국내 동향 : 글로벌 중앙은행의 매파적 기조에 경계심으로 약세 보인 채권시장

채권가격은 호주에 연이은 캐나다의 갑작스러운 금리 인상으로 글로벌 중앙은행의 매파 기조에 대한 경계심이 대거 유입된 탓에 하락 출발. 점심 이후에는 외인 중심의 매도세로 장기물은 가파른 약세. 특히 역외 IRS 장기물 중심의 포지션 청산의 오퍼로 약세 가팔라짐.
3년 선물 전일 대비 23틱 하락한 104.10틱, 10년 선물 전일 대비 98틱 하락한 111.35틱 마감.

전일 해외동향 : 글로벌 중앙은행의 매파 기조 되돌림으로 강세 보인 채권시장

미 채권가격은 고용지표 둔화에 따른 연준의 동결 기대감이 유입되며 상승 마감.

미국의 신규 실업보험청구자가 1년 10개월래 최고치를 경신하면서 고용시장의 균열 가시화되. 이에 7월 금리 동결에 대한 기대감 유입되고(84%→51%) 미국채금리 하락. 다만, 120일 이동평균선(국채 2년 4.25% , 10년 3.67%) 상회하며 박스권 등락하는 양상.

또한 이번 주 집행된 미국채 발행은 MMF내 RRP 자금이 매수한 것으로 추정. 이에 미국채가 발행되었음에도(700억$) RRP 잔고(-1,076억$) 줄어들고 지급준비금(1,006억$) 늘어남 완화적인 금융환경이 조성될 수 있었던 이유는 3월 이후 MMF로 몰린 자금이 국채 순발행 미비로 RRP내에 유입되었다가 단기물 금리가 RRP금리(5.05%)보다 높았던 상황 속 발행 이루어졌기 때문. 연준의 금리 인상 혹 금리의 추가적 하락은 긴축적 금융환경 유발할 것.

금번 일본 1분기 GDP는 대출을 통한 내수 투자 및 소비를 중심으로 예상치(1.6%) 상회. 이에 재정확장 정책을 통한 경기 회복 및 유동성 함정 탈피 시사. 통화유통속도의 상승은 실물인플레이션에 우호적 환경을 조성해 일본의 통화정책의 선회에 대한 기대감 키울 재료. 이에 세계 최대 채권국인 일본의 엔 캐리 자금 청산 및 본국으로의 자금 회수가 가시화되면서(블룸버그에 의하면 BOJ의 금리 인상으로 빠져나갈 자금 약 3조$) 다음 주 예정된 BOJ 통화정책회의 및 글로벌 금융시장 연쇄 쇼크에 대해 우려하는 시각 존재.

금일 국내 전망 : 전일 가파른 약세를 되돌리면서 강세 보일 국내채권시장

글로벌 중앙은행의 매파적 행보에 대한 경계심 되돌림으로 상승할 것으로 추정.

전일 캐나다의 갑작스러운 금리 인상으로 시장은 그간의 강세를 장기물 중심으로 되돌리는 양상. 다만, 캐나다, 호주와 한국은 근본적으로 다르다는 판단 속에서 큰 폭의 약세가 나타나지 않고 5월 전고점을 상회하지 않았기에(3개월내 기준금리 전망치 3.51%→3.54%) 금일 강세도 타국만큼 가파르지 않을 것으로 추정. 또한 장기물 입찰(50년물 0.6조원, 10년물 2.7조원)이 예정되있던 상황 속에서 전일 장기물 중심으로 금리가 가파르게 오른 점은 매도헤지에 대한 부담 줄여주는 재료. 이는 가격에 약세 압력 가하지 않을 것으로 추정.

다만, 전일부로 두달동안 10년물에 대한 순매수 포지션을 견지했던 외인이 순매도 포지션으로 돌아섰다는 점은 투심이 약화 반증하는 재료. 특히, 일일 기준으로 외인이 1만계약 이상을 매도한 적이 역대 8번밖에 되지 않는다는 점을 커브 스티프닝을 되돌릴려는 시도뿐만 아니라 국내로부터 미국을 비롯한 타국으로의 자금 이탈에 대한 관점으로 바라보는 시각이 시장 내 존재. 이에 미결제물량 청산하려는 세력으로 가격 상단 제한될 것.

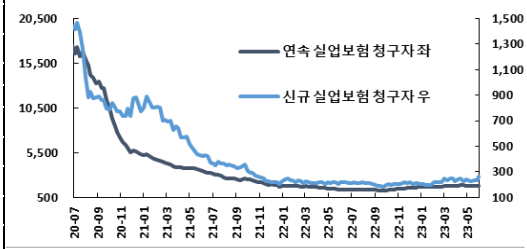
전일 국내시장 동향 (단위 : %p, %, 원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	104.10	▼23.0	▼30.0
10KTB003	111.35	▼98.0	▼102.0
국고3Y	3.543	▲7.2	▲8.4
국고10Y	3.632	▲11.0	▲31.3
국고10Y-3Y	0.089	▲3.8	▲1.6
KOSPI	2,615.60	(0.18)	1.2
USD/KRW	1,303.95	0.10	(-0.11)

전일 해외시장 동향 (단위 : %p, %)

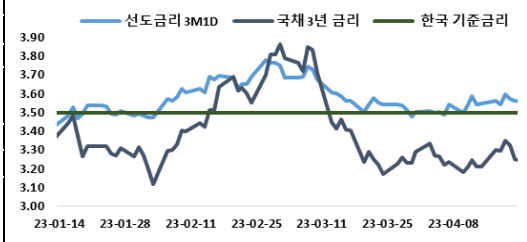
종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	4.5147	▼4.16	▲4.01
미국 5Y	3.8581	▼8.23	▲4.34
미국 10Y	3.7179	▼7.73	▲3.42
미국 30Y	3.8877	▼5.73	▲1.91
S&P500	4293.93	0.62	0.11
USD Index	103.343	(0.73)	(0.21)
WTI	71.29	(0.40)	1.70

차트1. 연속, 신규 실업보험청구자 추이(단위 : 천명)



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 3개월 후 기준금리에 대한 전망치 및 국채 3년금리 추이



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
08:50 일본 조정경상수지 (4월) (발표 1.90T, 이전 100.91T)	08:00 한국 경상수지 (4월) (예측 -1.38B, 이전 0.27B)	08:50 일본 기업물가지수 (MoM) (5월) (예측 -, 이전 0.2%)
08:50 일본 GDP (QoQ) (1분기) (발표 0.7%, 이전 0.4%)	08:50 일본 M2 통화재고 (YoY) (예측 2.7%, 이전 2.5%)	08:50 일본 기업상품가격지수 (YoY) (5월) (예측 -, 이전 5.8%)
08:50 일본 GDP (YoY) (1분기) (발표 2.7%, 이전 1.6%)	10:30 중국 소비자물가지수 (YoY) (5월) (예측 0.4%, 이전 0.1%)	잠정적인 중국 M2 통화재고 (YoY) (예측 -, 이전 12.4%)
18:00 유럽 GDP (YoY) (4분기) (발표 1.6%, 이전 1.8%)	10:30 중국 생산자물가지수 (YoY) (5월) (예측 -3.2%, 이전 -3.6%)	잠정적인 중국 신규 대출 (예측 -, 이전 718.8B)
	21:30 캐나다 고용변동 (5월) (예측 20.0K, 이전 41.4K)	17:00 중국 대출잔액 증가 (YoY) (예측 -, 이전 11.8%)
		잠정적인 중국 사회융자총량 (예측 -, 이전 1,220.0B)
		00:00 미국 소비자 인플레이션 예상치 (예측 -, 이전 4.4%)

KTB Futures (단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB601	104.13	104.20	104.09	104.10	-0.23	3.547%	104.09	0	2.78	159,455	397,628
NKTB901	104.20	104.21	104.18	104.19	-0.31	3.516%	104.18	0.01	2.78	5	22
10KTB601	111.69	111.72	111.27	111.35	-0.98	3.636%	111.35	0.00	7.97	68,507	171,559
10KT901	111.98	111.99	111.45	111.45	-1.17	3.625%	111.39	0.06	7.97	24	364

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균 (단위 : Pt, %)

구분	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB601	104.29	104.29	104.62	104.82
10KTB601	112.11	111.96	112.95	113.73
KTB3Y	3.49	3.48	3.38	3.31
KTB5Y	3.47	3.48	3.38	3.30
KTB10Y	3.55	3.57	3.46	3.37

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

PIVOT	2차저항	104.24	111.90
	1차저항	104.17	111.62
	PIVOT	104.13	111.45
	1차지지	104.06	111.17
	2차지지	104.02	111.00
Demark	High	104.15	111.54
	Low	104.04	111.09

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율 (단위 : %, 계약)

NKTB601	수익률	헷지비율	NKTB901	수익률	헷지비율	10KTB601	수익률	헷지비율	10KT901	수익률	헷지비율
국고 22-4	3.570	66.1	국고 22-4	3.570	66.1	국고 22-5	3.640	84.9	국고 22-5	3.640	84.8
국고 21-10	3.541	134.2	국고 22-13	3.541	83.1	국고 21-14	3.632	88.3	국고 21-14	3.632	88.1
국고 22-8	3.545	83.1	국고 23-1	3.530	148.9						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이 (단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	3.750	▲0.0	▼1.0	▲10.0
통안1년	3.545	▲2.0	▼0.6	▲13.6
국고1년	3.531	▲1.7	▼0.9	▲11.5
국고3년	3.543	▲7.2	▲8.4	▲26.9
국고5년	3.533	▲8.4	▲8.3	▲29.5
국고10년	3.632	▲11.0	▲10.0	▲31.3
국고20년	3.678	▲9.0	▲7.4	▲31.0
국고30년	3.688	▲9.6	▲9.0	▲32.1
국고50년	3.655	▲9.5	▲9.4	▲31.8

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

CRS/IRS (단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	3.235	▲5.0	3.760	▲4.3	(-52.5)
2년	3.125	▲3.5	3.575	▲5.8	(-45.0)
3년	3.125	▲3.5	3.460	▲7.5	(-33.5)
4년	3.135	▲3.5	3.400	▲7.5	(-26.5)
5년	3.165	▲4.0	3.360	▲7.5	(-19.5)
7년	3.150	▲4.0	3.335	▲8.0	(-18.5)
10년	3.120	▲4.0	3.335	▲8.5	(-21.5)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향 (단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	7,589	(-5,798)	70	(-2,304)	161
1주	(-3,765)	(-7,539)	(-341)	5,876	1,843
2주	775	(-2,849)	6,055	(-3,170)	3,557
4주	(-12,877)	(-5,652)	8,609	11,835	2,054

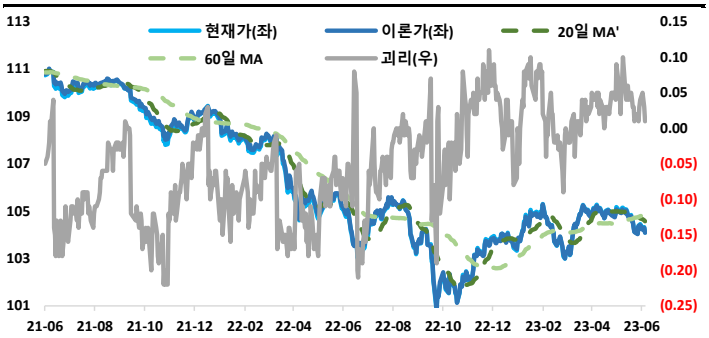
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

10KTB 투자자별 매매동향 (단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	(-15,107)	11,282	1,222	1,637	(-1,170)
1주	(-17,240)	14,296	933	2,161	(-2,124)
2주	(-28,411)	15,239	1,194	9,674	(-426)
4주	(-51,925)	33,241	4,084	10,671	604

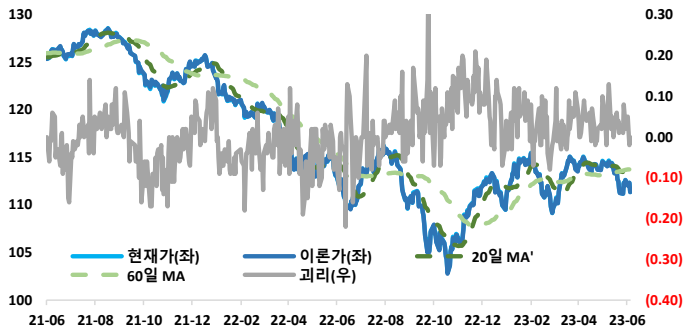
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



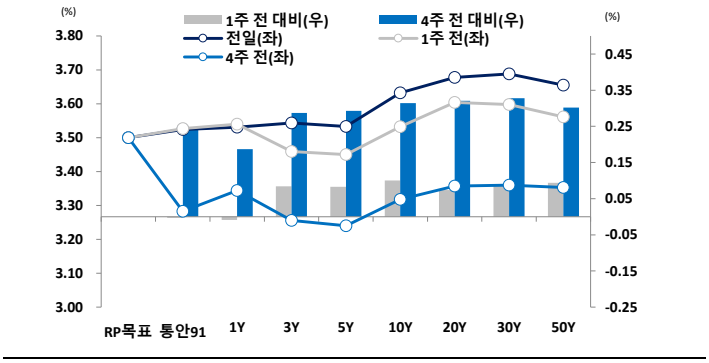
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



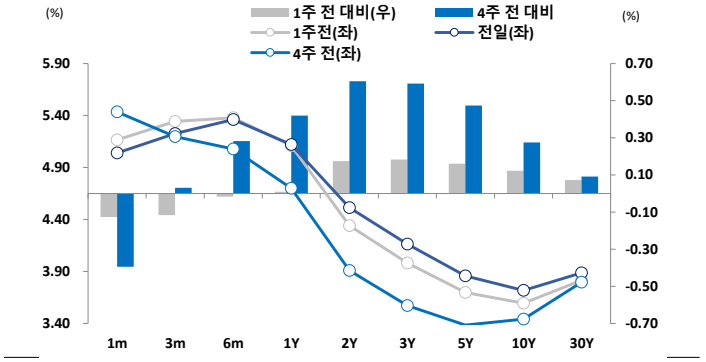
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



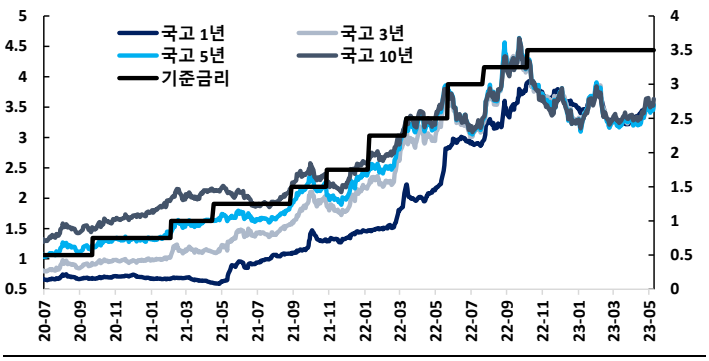
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



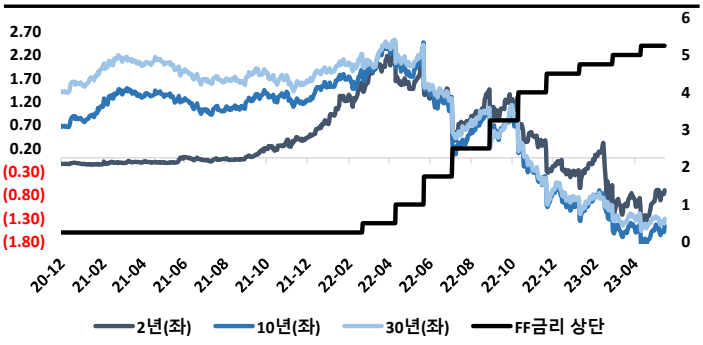
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

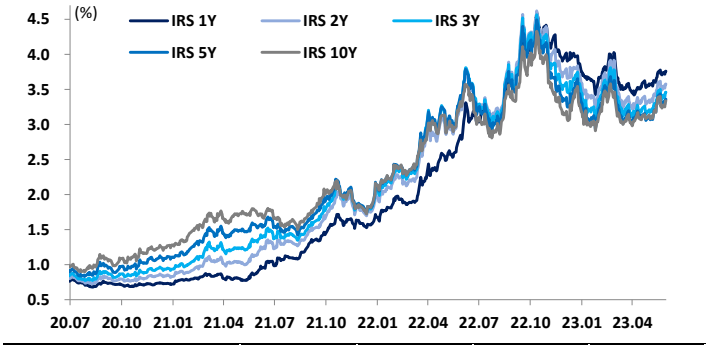
차트. 기준금리와 국채 금리 간의 차이 추이



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

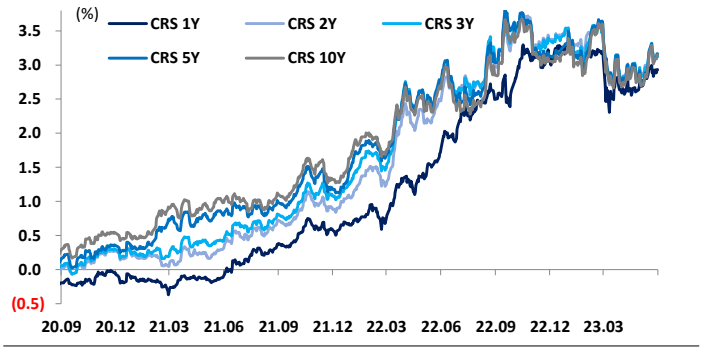
해서

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당사의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임하에 투자를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr) 에서도 이용하실 수 있습니다.