

물가 안정화와 양호한 경제 성장세 속 스티프닝 장세 이어갈 국내 채권 시장

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 105.05~105.15

LKTB : 114.10~114.40

전일 국내 동향 : 특별 재로 부재 속 보험권 마감한 국내 채권 시장

국내 채권 시장은 호가가 얇은 상황 속에서 글로벌 채권 시장이 약보합권에 머무른 영향을 받아서 지속적으로 하락. 다만, 점심 이후 국내 기관 중심의 저가 매수세가 유입되고 글로벌 채권 시장의 약세가 심화되지 않은 탓에 국내 채권 시장 또한 강세로 돌아섬. 이에 3년 선물 전일 대비 2틱 하락한 105.17틱, 10년 선물 전일 대비 2틱 하락한 114.38틱 마감.

전일 해외동향 : 인플레이션 둔화와 양호한 소비 속 혼조세 보인 글로벌 채권 시장

전일 미 국채 시장은 크리스마스로 휴장. 22일날 미국채 시장은 약보합 마감. 이는 PCE 물가지수를 비롯한 인플레이션의 빠른 둔화와 양호한 경제 성장세가 동시에 확인 되었기 때문. PCE 물가지수는 전월 대비 기준 3년 7개월만에 하락세로 돌아서고, 전년 대비 기준 예상치(2.8%) 하회. 특히 최근 6개월 간 근원 PCE 물가지수의 전년 동기 대비 상승률은 2%를 밑돌아(1.9%) 시장 내 24년 1분기 금리 인하에 대한 기대감 유지됨. 다만 시장은 선제적으로 100bp 이상의 금리 인하를 선반영한 상황이었기에, 내구재 수주를 비롯한 소비지표가 예상치(내구재 전월 대비 예상치 2%)를 상회하자 과도한 금리 인하에 대한 기대감이 소폭 되돌려짐(24년 12월 기준금리 전망치 3.7% → 3.75%).

중국 국영 은행들 중심으로 시행된 예금 금리 인하 조치가 중소형 은행한테도 적용될 수 있다는 가능성 제기됨. 이로 인해 소비를 비롯한 경기 진작 효과가 기대됨에도 전반적인 금리 하방 압력이 커져 중국 국채 시장은 강세 연출.

러시아는 루블화 급락 방어와 물가 상승률 안정화를 위해 7월부터 5개월 연속으로 금리 인상(전년 대비 러시아 명목 CPI 5월 2.3% → 12월 7.5%, 기준금리 5월 7.5% → 12월 16%). 엘비라 나비울리나 중앙은행 총재는 언제부터 금리를 인하할지 불명확하다고 밝히며 그 전에 인플레이션이 꾸준히 2-3개월 간 하락하는 것이 선결 조건이라 밝힘. 시장이 러시아의 기준금리 인상 사이클이 사실상 종료 되었다고 점친 탓에 러시아 국채 시장 20일을 기점으로 강세 연출하는 중.

금일 국내 전망 : 스티프닝 장세 이어갈 국내 채권 시장

금일 국내 채권 가격 보험권에 머무르며 스티프닝 장세 지속할 것으로 추정.

사실상 채권 가격 내 두 번 이상의 금리 인하 기대감은 선반영된 상황. 최근 6개월내 둔화되었으나 여전히 양호한 경제 성장세가 되려 추가적인 금리 인하에 대한 베틀을 어렵게 만드는 중. 국내 경제 성장률의 전년 대비 상승폭은 상대적으로 크지는 않으나 소폭 개선될 것으로 점쳐지는 상황. 뿐만 아니라 전일 3, 10년물 금리가 저항선 부근(각각 3.23%, 3.29%)에서 머무르며 채권 금리가 보험권에 머물렀던 현상은 금일에도 이어질 것으로 전망.

다만, 물가 상승률의 부담을 높였던 환율, 유가를 비롯한 원자재들이 안정적인 흐름을 연출하고 있기에 채권 투심 유효할 것. 특히, 차익 실현 매물과 신규 롱 포지션이 동시에 유입되며 미결제 약정 수량이 보험권에 머무르고 있다는 점은 채권 가격 하단 지지하는 재료.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	105.13	▼1.0	▲69.0
10KTB003	114.40	▼18.0	▲217.0
국고3Y	3.236	▲0.4	▼21.0
국고10Y	3.297	▲1.7	▼34.4
국고10Y-3Y	0.067	▲0.6	▼1.0
KOSPI	2,600.02	(0.02)	2.5
USD/KRW	1,302.90	(2.30)	(-0.38)

전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	4.3231	▲0.00	▼2.69
미국 5Y	3.8721	▲0.00	▼0.94
미국 10Y	3.8950	▲0.00	▼0.41
미국 30Y	4.0493	▲0.00	▲1.03
S&P500	4754.63	0.17	0.11
USD Index	101.698	(0.14)	(0.83)
WTI	73.56	(0.46)	2.48

차트1. PCE 물가지수 추이(단위 : %)

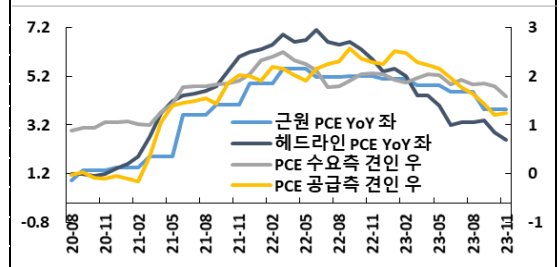
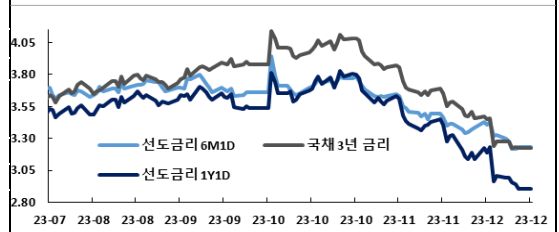


차트 2. 2.9%대로 하락한 12개월 후 선도금리



주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
휴일 영국 크리스마스 16:00 영국 소매판매 (YoY) (11월) (발표 0.1%, 이전 -2.5%) 16:00 영국 GDP (QoQ) (3분기) (발표 -0.1%, 이전 0.2%) 22:30 미국 근원 내구재수주 (MoM) (11월) (발표 0.5%, 이전 0.0%) 22:30 미국 근원 PCE 물가지수 (YoY) (11월) (발표 3.2%, 이전 3.4%) 22:30 미국 개인소득 (MoM) (11월) (발표 0.4%, 이전 0.3%) 00:00 미시간대 인플레이션 기대치 (12월) (발표 3.1%, 이전 4.5%) 00:00 미시간대 소비자심리지수 (12월) (발표 69.7, 이전 61.3)	휴일 캐나다 크리스마스 휴일 독일 크리스마스 23:00 미국 S&P/CS 20대 도시 주택가격지수 (YoY) (10월) (예측 -, 이전 3.9%)	06:00 한국 소비자심리지수 (12월) (예측 -, 이전 97.2) 10:30 연초이후 중국 산업이익 (11월) (예측 -, 이전 -7.8%)

KTB Futures

(단위 : pt. %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB0301	105.19	105.26	105.12	105.13	-0.01	3.193%	105.05	0	2.78	122,044	350,635
NKTB0601	105.08	105.08	105.08	105.08	0.00	3.21%	105.21	-0.13	2.78	0	0
10KT0301	114.68	114.80	114.27	114.40	-0.18	3.298%	114.36	0.04	8.01	62,313	176,052
10KT0601	114.38	114.38	114.38	114.38	0.00	3.3%	114.59	-0.21	8.01	0	1

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : Pt. %)

구분	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB0301	104.95	104.68	104.35	103.39
10KT0301	114.15	113.29	112.17	108.85
KTB3Y	3.26	3.34	3.46	3.77
KTB5Y	3.29	3.37	3.49	3.83
KTB10Y	3.32	3.41	3.54	3.92

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

PIVOT	2차저항	105.31	115.02
	1차저항	105.22	114.71
	PIVOT	105.17	114.49
	1차지지	105.08	114.18
	2차지지	105.03	113.96
Demark	High	105.20	114.60
	Low	105.06	114.07

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB0301	수익률	헷지비율	NKTB0601	수익률	헷지비율	10KT0301	수익률	헷지비율	10KT0601	수익률	헷지비율
국고 22-4	3.279	79.8	국고 23-4	3.279	79.8	국고 23-5	3.314	87.7	국고 23-5	3.314	87.7
국고 23-6	3.308	64.9	국고 23-6	3.251	148.9	국고 22-14	3.325	87.3	국고 22-14	3.307	87.3
국고 23-10	3.251	148.9	국고 23-10	3.275	96.6						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	3.830	▲0.0	▼1.0	▼1.0
통안1년	3.428	▲1.1	▼14.2	▼20.0
통안2년	3.342	▼0.2	▼20.8	▼26.2
국고3년	3.236	▲0.4	▼21.0	▼31.8
국고5년	3.255	▲0.5	▼23.6	▼32.3
국고10년	3.297	▲1.7	▼23.0	▼34.4
국고20년	3.248	▲1.5	▼19.9	▼30.2
국고30년	3.223	▲1.5	▼20.9	▼28.5
국고50년	3.186	▲1.3	▼20.7	▼28.3

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

CRS(SOFR)/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS(SOFR)		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	2.950	▼5.5	3.590	▼0.5	-64.0
2년	2.570	▼6.5	3.325	▼1.0	-75.5
3년	2.480	▼6.5	3.205	▼1.0	-72.5
4년	2.470	▼6.0	3.165	▼1.0	-69.5
5년	2.460	▼6.5	3.135	▼1.0	-67.5
7년	2.415	▼6.5	3.110	▼1.3	-69.5
10년	2.360	▼6.5	3.120	▼1.3	-76.0

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	(-961)	4,204	(-169)	(-3,340)	(-258)
1주	13,548	10,647	(-2,334)	(-22,146)	(-619)
2주	3,522	(-7,986)	4,058	(-9,870)	201
4주	61,743	(-49,102)	5,400	(-29,747)	(-8,484)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	(-1,789)	(-1,686)	26	700	2,462
1주	4,842	(-7,358)	(-517)	4,421	(-730)
2주	2,064	(-7,572)	227	3,329	1,562
4주	19,270	(-14,533)	(-88)	(-1,704)	(-1,474)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가

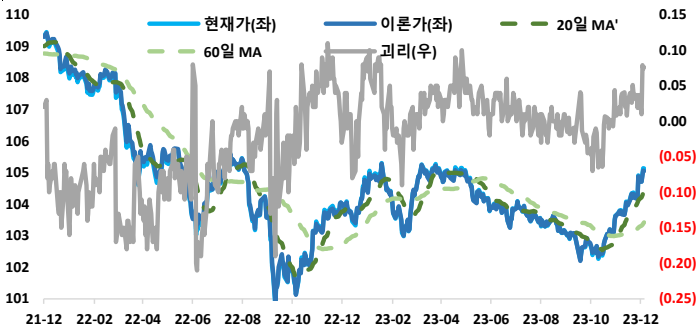


차트. 10KTB 선물가 및 이론가

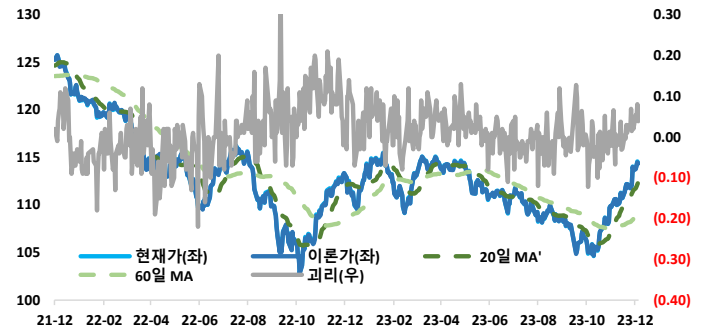


차트. 한국 국채 수익률 곡선

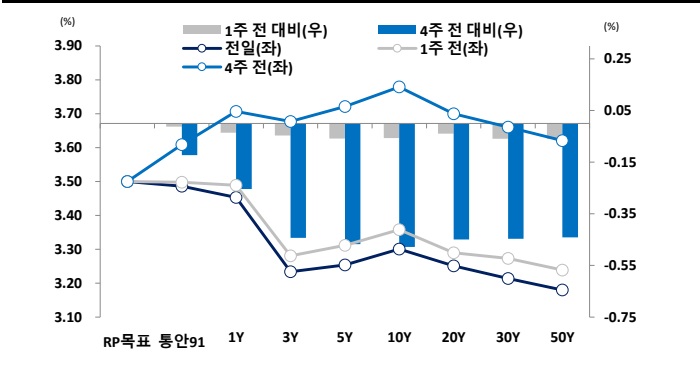


차트. 미국 국채 수익률 곡선

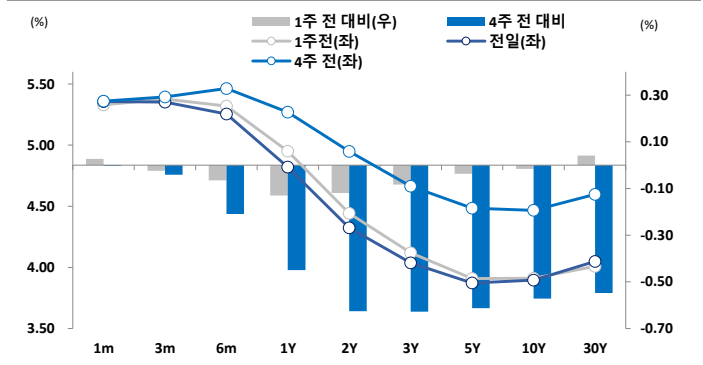


차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이

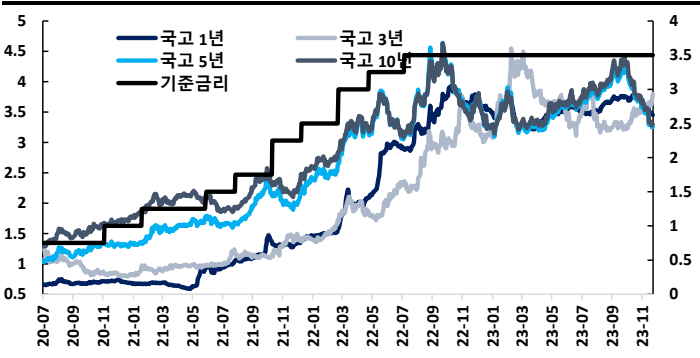


차트. 기준금리와 국채 금리 간의 차이 추이

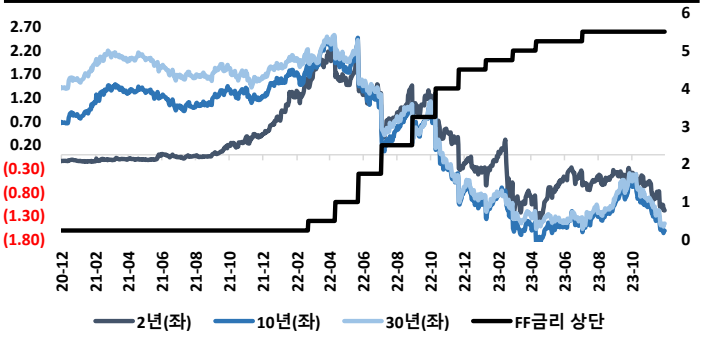


차트. IRS 금리

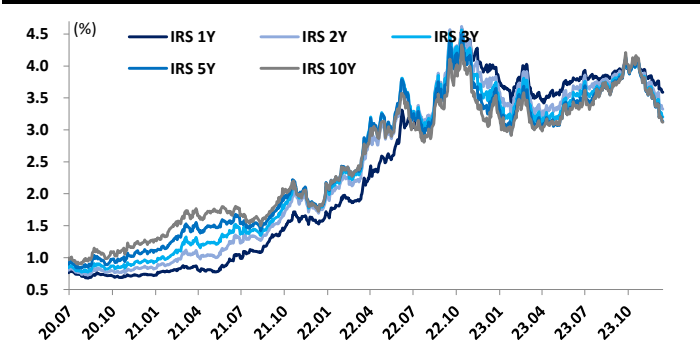
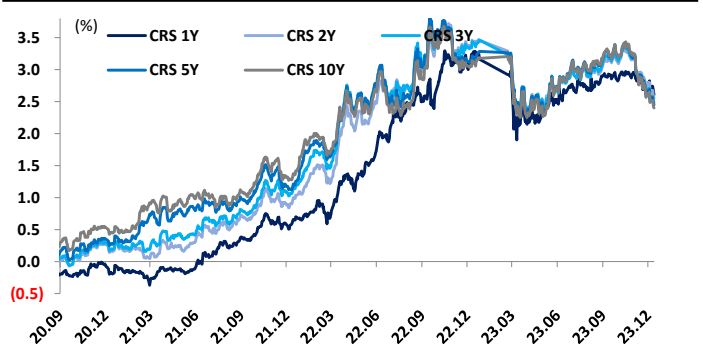


차트. CRS 금리



본 자료는 투자자의 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 증명자료로 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.