NH FUTURES

KTB Futures Daily

2023-12-27 (수)
www.futures.co.kr

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

유효한 연착륙에 대한 기대감으로 약보합권에 머무를 국채 시장

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 105.10~105.20
LKTB : 114.40~114.70

전일 국내 동향 : 장기물 중심 저가 매수세 플래트닝 마감한 국내 채권 시장

국내 채권 시장은 특별한 재료가 부재하고 호가가 얇은 상황 속에서 약보합권 출발. 다만, 오후 들어서 글로벌 채권 시장에 연동되어 상승 압력이 커지고 국내 보험사를 중심으로 장기물 신규 저가 매수세 대거 유입됨. 이에 채권 가격 상승폭 커지고 플래트닝 마감. 3년 선물 전일 대비 1틱 상승한 105.18틱, 10년 선물 전일 대비 22틱 상승한 114.60틱 마감.

전일 해외동향 : 혼조세 보인 글로벌 채권 시장

미국채 2년물의 입찰이 최근에 비해 상대적으로 양호한 모습(전달과 금월 발행 금리 4.887% → 4.314%, 응찰률 2.68배 → 2.54배, 간접 낙찰률 57.4% → 61.85%)을 보이며 미국채 가격의 하단 전반적으로 지지되는 양상. 다만, 10월 S&P CS 20개 주요 도시 주택 가격 지수의 전년 동월 대비 상승률이 7개월래 최고치 기록하고, 소비 지출을 포함해서 양호한 경제 성장세 둔화되었으나 지속되고 있음(Master Card에 의하면 11월부터 두 달간 소매판매는 전년 대비 3.1% 늘어나는 등 양호). 이로 인해 과도한 금리 인하에 대한 기대감이 일부 되돌려지고(24년 12월 기준금리 전망치 3.73% → 3.8%), 미국채 시장 베어 플래트닝 마감.

일본 11월 기업 서비스 물가는 전년 동월 대비 2.3% 상승해 재차 30년래 최고치 기록. 물가 상승률이 안정화되고 있음에도 기업의 서비스 물가 오름세는 현재 진행형. 이에 내년 상반기 일본 마이너스 금리 해제의 가능성이 보다 확실시 되면서 10년물 금리 바닥 다지고 상승.

무역대표부는 77개 코로나 팬데믹 관련 품목 및 352개 중국산 수입품에 관한 예외적 관세 면세 조치를 내년 5월말까지 연장할 것이라 밝힘. 다만, 트럼프 전 대통령은 본인의 2기 임기 시작시 모든 수입품에 최소 10%의 관세를 부과하고 중국에 대한 최혜국 대우를 중단할 것이며, 바이든 행정부가 추진하고 있는 IPEF 인도 태평양 경제 프레임 워크를 무산시킬 것이라 경고. 이에 시장 내 중국과의 무역 적자폭을 줄이지 못한채 인플레이션 재발 등의 부작용을 초래할 것이 아니냐는 우려가 커지고 있는 상황.

금일 국내 전망 : 약보합권에 머무를 국내 채권 시장

금일 국내 채권 가격 약보합권에 머무를 것으로 추정.

기대 인플레이션이 근 2년만에 최저치를 기록하고 소비자 심리지수가 여전히 기준선을 하회하고 있으나 전월 대비 개선되고 있다는 점은 국내 경제 연착륙에 대한 기대감 일으키는 재료. 이로 인해 채권 가격 하방 압력 받을 개연성이 높으나, 국내 경제 성장세는 질적으로 양호하지 않은 상황이기에 금일 채권 가격은 보합권에 머무를 것. 다만, 전일 숏커버 및 차익 실현 매물로 오후에 가팔라진 상승폭이 일부 되돌려질 가능성이 존재하기에 금일 채권 가격 약세 압력이 보다 우세할 것. 3, 10년물 금리가 저항선 부근(각각 3.23%, 3.29%)에서 머무르고 있기에 금일에도 채권 가격 현 금리 수준에서 횡보할 것.

가격이 하락할 때마다 포지션을 늘리려고 하는 시장 참여자들이 존재하기에 금일 채권 가격 약세 제한될 가능성도 존재.

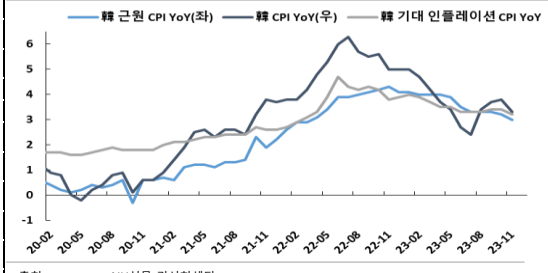
전일 국내시장 동향 (단위 : %p, %, 원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	105.18	▲1.0	▲7.0
10KTB003	114.60	▲22.0	▲40.0
국고3Y	3.221	▼1.3	▼3.7
국고10Y	3.271	▼3.0	▼42.8
국고10Y-3Y	0.050	▼1.7	▼0.9
KOSPI	2,599.51	0.12	3.4
USD/KRW	1,294.30	(8.60)	(-0.36)

전일 해외시장 동향 (단위 : %p, %)

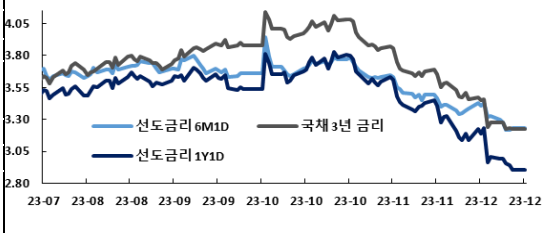
종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	4.3520	▲2.89	▼2.04
미국 5Y	3.8875	▲1.54	▼0.54
미국 10Y	3.8967	▲0.17	▼0.37
미국 30Y	4.0451	▼0.42	▲0.93
S&P500	4774.75	0.42	0.11
USD Index	101.476	(0.22)	(1.05)
WTI	75.57	2.80	5.28

차트1. 한국 명목, 근원 CPI, 기대 인플레이션 추이(단위 : %)



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트 2. 2.9%대로 하락한 12개월 후 선도금리



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
휴일 캐나다 크리스마스	06:00 한국 소비자신뢰지수 (12월) (예측 -, 이전 97.2)	08:00 한국 산업생산 (MoM) (11월)) (예측 1.0%, 이전 -3.5%)
휴일 독일 크리스마스	10:30 연초이후 중국 산업이익 (11월) (예측 -, 이전 -7.8%)	08:00 한국 소매판매 (MoM) (11월)) (예측 -, 이전 -0.8%)
23:00 미국 CS 20대 도시 주택 가격 (YoY) (10월) (발표 4.9%, 이전 3.9%)		22:30 미국 상품 무역수지 (11월) (예측 -88.40B, 이전 -89.56B)
00:30 미국 댈러스 연준 제조업활동지수 (12월) (발표 -9.3, 이전 -19.9)		22:30 미국 자동차 제외 소매 재고 (11월) (예측 -88.40B, 이전 -0.9%)

KTB Futures (단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB0301	105.17	105.21	105.13	105.18	0.01	3.176%	105.11	0	2.78	52,790	358,327
NKTB0601	105.15	105.15	105.15	105.15	0.00	3.186%	105.28	-0.13	2.78	0	0
10KT0301	114.35	114.80	114.22	114.60	0.22	3.276%	114.57	0.03	8.01	31,114	173,790
10KT0601	115.59	115.59	115.59	115.59	0.00	3.169%	114.82	0.77	8.03	0	2

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균 (단위 : Pt, %)

구분	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB0301	105.12	104.85	104.50	103.46
10KT0301	114.44	113.79	112.61	109.06
KTB3Y	3.24	3.29	3.41	3.75
KTB5Y	3.26	3.32	3.44	3.81
KTB10Y	3.30	3.36	3.49	3.89

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

PIVOT	2차저항	105.25	115.12
	1차저항	105.22	114.86
	PIVOT	105.17	114.54
	1차지지	105.14	114.28
	2차지지	105.09	113.96
Demark	High	105.24	114.99
	Low	105.16	114.41

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율 (단위 : %, 계약)

NKTB0301	수익률	헷지비율	NKTB0601	수익률	헷지비율	10KT0301	수익률	헷지비율	10KT0601	수익률	헷지비율
국고 22-4	3.273	79.8	국고 23-4	3.273	79.8	국고 23-5	3.313	87.7	국고 23-5	3.313	87.7
국고 23-6	3.298	64.9	국고 23-6	3.245	148.9	국고 22-14	3.328	87.3	국고 22-14	3.307	87.3
국고 23-10	3.245	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	▲0.0	▼1.0
통안1년	3.433	▲0.2	▼3.0	▼19.5
통안2년	3.334	▼0.4	▼2.0	▼28.0
국고3년	3.221	▼1.3	▼3.7	▼36.6
국고5년	3.227	▼2.7	▼6.1	▼39.5
국고10년	3.271	▼3.0	▼6.1	▼42.8
국고20년	3.219	▼3.2	▼2.3	▼36.1
국고30년	3.185	▼2.9	▼3.7	▼37.2
국고50년	3.153	▼2.7	▼3.5	▼36.2

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

CRS(SOFR)/IRS (단위 : %, %p)

	CRS(SOFR)		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	2.890	▼2.0	3.578	▼1.0	-68.8
2년	2.545	▼1.5	3.315	▼1.0	-77.0
3년	2.460	▼1.5	3.188	▼1.5	-72.8
4년	2.445	▼1.5	3.155	▼1.0	-71.0
5년	2.430	▼1.5	3.115	▼1.8	-68.5
7년	2.385	▼1.5	3.085	▼2.5	-70.0
10년	2.330	▼1.5	3.095	▼2.5	-76.5

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향 (단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	7,106	(-11,146)	(-227)	3,245	(-11)
1주	15,492	2,713	(-1,724)	(-16,148)	(-568)
2주	13,157	(-17,224)	2,336	(-7,955)	638
4주	70,710	(-56,375)	5,339	(-30,867)	(-7,761)

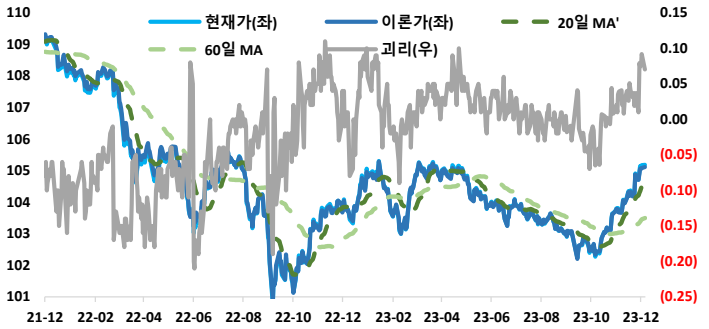
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

10KTB 투자자별 매매동향 (단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	(-262)	(-2,237)	54	(-764)	3,954
1주	2,925	(-7,157)	(-580)	3,575	2,369
2주	(-1,787)	(-4,496)	(-448)	3,637	4,655
4주	18,029	(-15,326)	117	(-2,514)	2,845

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

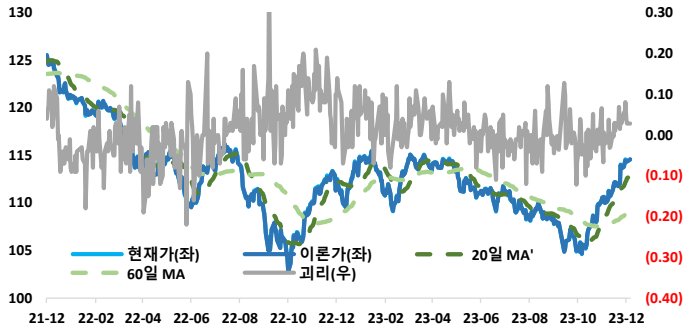
차트. NKTB 선물가 및 이론가



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

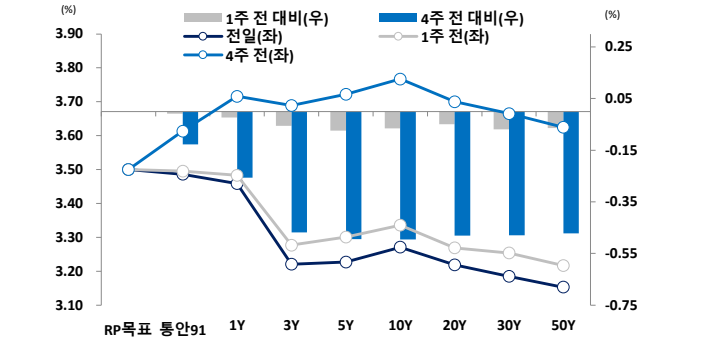
dj

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



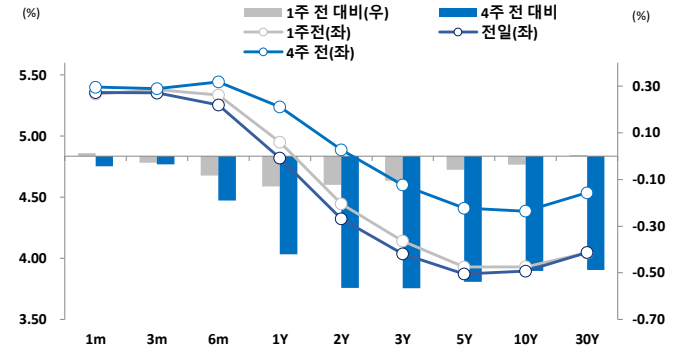
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



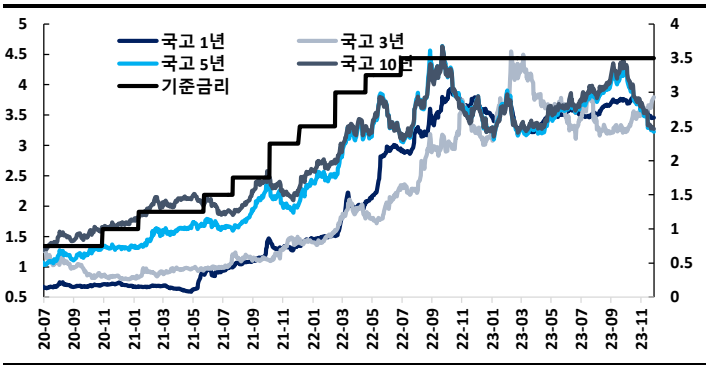
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

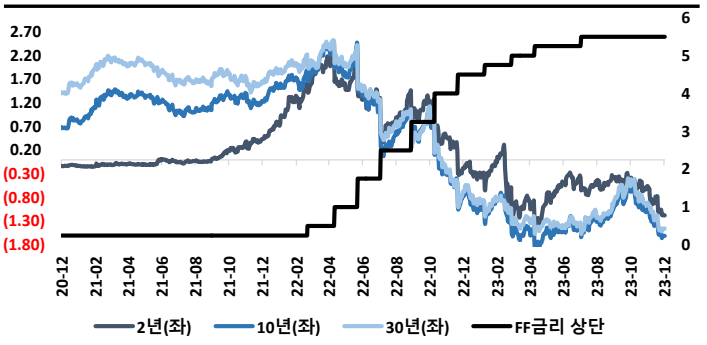
차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

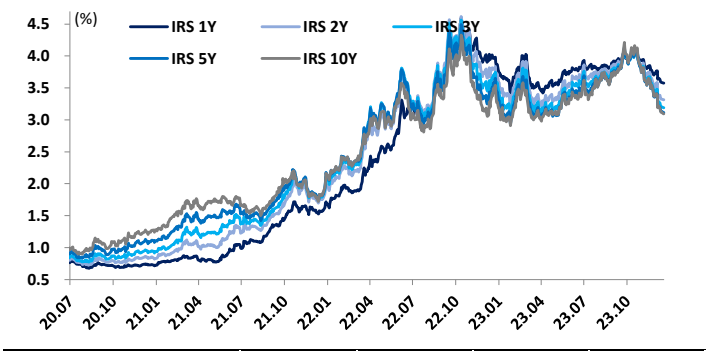
해서

차트. 기준금리와 국채 금리 간의 차이 추이



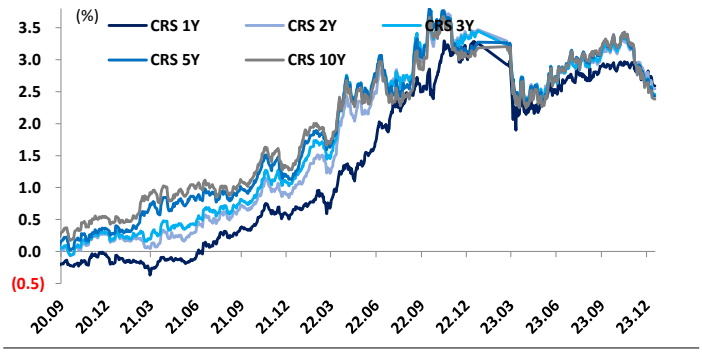
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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.