

양호했으나 둔화될 경제 성장세로 약보합권에 머무를 국채 시장

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 105.05~105.15

LKTB : 114.20~114.50

전일 국내 동향 : 상승 시도 좌절로 반락한 국내 채권 시장

국내 채권 시장은 글로벌 채권 시장 강세에 연동 되어 상승 출발했으며, 점심 무렵까지 국내 기관의 추가 매수세 유입되며 상승폭 커짐. 다만, 오후 들어서 글로벌 채권 시장이 약세로 돌아서고 달러 원 환율이 상승하는 양상을 보이자 상승폭 되돌리며 반락 마감. 3년 선물 전일 대비 1틱 하락한 105.13틱, 10년 선물 전일 대비 18틱 하락한 114.40틱 마감.

전일 해외동향 : 혼조세 키운 글로벌 채권 시장

미 국채 시장은 여전히 양호한 경제 성장세 확인된 탓에 베어 스티프닝 마감.

3분기 GDP 확정치는 소비(잠정 3.6% → 3.1%) 및 물가의 상승(잠정 2.8% → 2.6%) 둔화세로 예상치(5.2%) 하회 했으나, 이 수치는 2년래 최고치. 뿐만 아니라 12월 3주차 신규 및 연속 실업 급여 청구 건수는 전주 대비 보합권에 머무르며 여전히 낮은 수준임이 재차 확인됨. 이에 시장은 경제가 여전히 양호하다는 점에 주목하며 금리 소폭 상승함. 다만, 4분기 경제성장률(1.1%-2.7%)이 3분기 대비 크게 둔화되고 내년 상반기에는 경미한 경기 침체 국면에 진입할 것으로 점쳐짐. 이에 금리는 저항선에 부딪혀 박스권에 머무름.

권도스 ECB 부총재는 인플레이션이 완화되고 있으나 현행 금리 수준으로도 물가 상승률을 목표치까지 떨어트릴 수 있기에 금리 인하를 논의하는 것은 이르다고 발언. 그럼에도 ECB의 피벗 및 금리 인하에 대한 기대감이 추가적으로 유입되며 유럽 국채 시장은 강보합 연출.

일본 정부는 CPI 상승률 전망치 및 경제 성장률 전망치 직전에 비해 상향조정(23년 CPI 2.6% → 3%, 24년 CPI 1.9% → 2.5%, 24년 GDP 1.2% → 1.3%). 이에 내년 물가 상승률이 올해보다 둔화 되겠으나, 2%를 넘을 것으로 예상되며 일본 국채 금리 상승.

중국 대형 은행들은 경기 부양을 위한 여력 확보를 위해 올해 들어 세 번째로 정기 예금 금리를 0.1-0.3% 인하 실시. 이로 인해 그간 실시 되었던 당국의 규제 완화 부각되고 중국의 경제 성장에 대한 긍정적 유입된 영향으로 중국 국채 금리 전반적으로 상승.

금일 국내 전망 : 약보합권에 머무르며 스티프닝 장세 이어갈 국내 채권 시장

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

전일에 이어 국내 채권 시장은 상승 시도할 것으로 추정되나 이러한 시도는 좌절될 것. 현재 국내 채권 시장은 1년 동안 2회 이상의 금리 인하를 반영하고 있으나, 금리 인하 기대폭을 추가적으로 키우기에는 반 년 내의 시계열에서 보면 국내 경제가 바닥을 다지고 있는 상황. 또한 환율과 유가를 비롯한 에너지의 하단이 지지 되고 있고, 3, 10년물 금리가 저항선 부근(각각 3.23%, 3.29%)에 머무르고 있기에 채권의 추가 강세 부담스러운 상황.

다만, 경제가 정점을 찍고 둔화 되고 있다는 사실은 여러 지표들을 통해서 가시화 되고 있는 상황이기때문에 채권에 대한 유효한 투심이 꺾이지 않을 것. 이외에도 전일 발표된 국고채 발행 규모가 당초 예산안과 비슷하게 가서 물량 부담이 높지 않다는 점도 발행 정상화에 기여할 것이기에 가격 하단 상당 부분 지지될 것으로 추정.

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	0.061	▲1.3	▼1.3
KOSPI	2,614.30	(0.56)	3.5
USD/KRW	1,305.20	6.25	0.61

전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	4.3474	▲1.61	▼0.93
미국 5Y	3.8749	▲3.08	▼0.76
미국 10Y	3.8881	▲4.07	▼0.83
미국 30Y	4.0303	▲4.47	▼0.13
S&P500	4746.75	1.03	0.11
USD Index	101.796	(0.60)	(0.16)
WTI	73.89	(0.46)	2.75

차트1. 미국 GDP 성장률, 물가 지수, PCE 디플레이터 추이

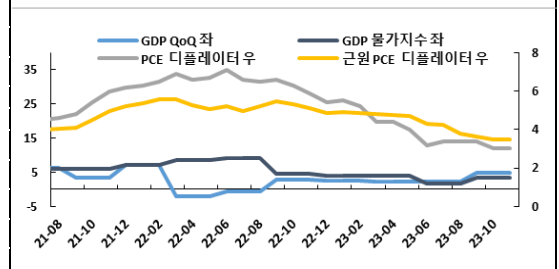
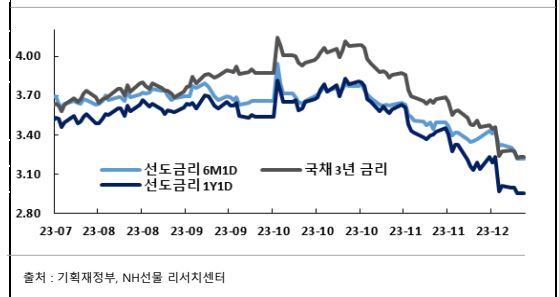


차트 2. 3.2%대 하회한 12개월 후 선도금리



주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
22:30 미국 근원 개인소비지출증가 (3분기) (발표 2.00%, 이전 3.70%)	휴일 영국 크리스마스	휴일 캐나다 크리스마스
22:30 미국 GDP (QoQ) (3분기) (발표 4.9%, 이전 2.1%)	16:00 영국 근원 소매판매 (MoM) (11월) (예측 0.0%, 이전 -0.1%)	휴일 독일 크리스마스
22:30 미국 필라델피아 연은 제조업활동지수 (12월) (발표 -10.5, 이전 -5.9)	16:00 영국 GDP (QoQ) (3분기) (예측 0.0%, 이전 0.2%)	23:00 미국 S&P/CS 20대 도시 주택가격지수 (YoY) (10월) (예측 -, 이전 3.9%)
	22:30 미국 근원 내구재수주 (MoM) (11월) (예측 0.2%, 이전 0.0%)	
	22:30 미국 근원 PCE 물가지수 (YoY) (11월) (예측 3.4%, 이전 3.5%)	
	22:30 미국 개인소득 (MoM) (11월) (예측 0.4%, 이전 0.2%)	
	00:00 미시간대 인플레이션 기대지 (12월) (예측 3.1%, 이전 4.5%)	
	00:00 미시간대 소비자심리지수 (12월) (예측 69.4, 이전 61.3)	

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	3.280	80.1	국고 23-4	3.280	80.1	국고 23-5	3.300	87.7	국고 23-5	3.300	87.7
국고 23-6	3.305	65.3	국고 23-6	3.245	149.2	국고 22-14	3.310	87.4	국고 22-14	3.307	87.4
국고 23-10	3.245	149.2	국고 23-10	3.275	96.9						

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	(-2,609)	10,077	(-1,240)	(-5,884)	(-462)
1주	11,104	3,649	(-1,611)	(-16,349)	(-385)
2주	2,730	(-10,092)	6,419	(-10,690)	1,069
4주	59,726	(-52,757)	5,312	(-24,510)	(-8,240)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	2,733	(-4,081)	(-202)	1,548	(-130)
1주	4,787	(-5,342)	(-266)	3,817	(-1,995)
2주	5,388	(-8,202)	844	1,655	(-202)
4주	16,136	(-12,079)	324	741	(-4,025)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가

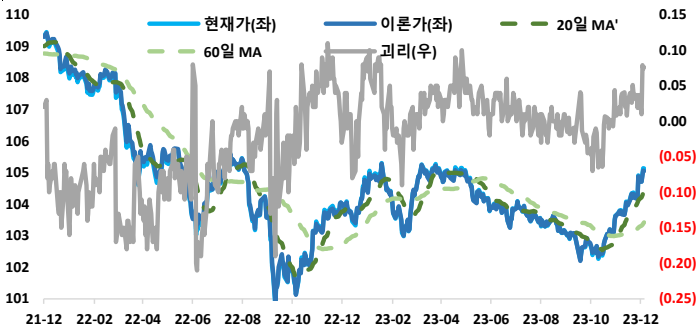


차트. 10KTB 선물가 및 이론가

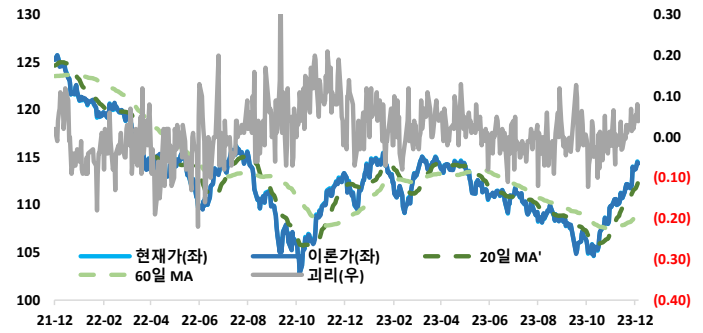


차트. 한국 국채 수익률 곡선

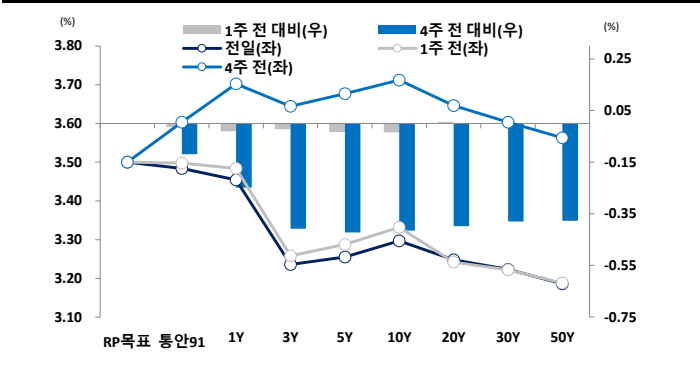


차트. 미국 국채 수익률 곡선

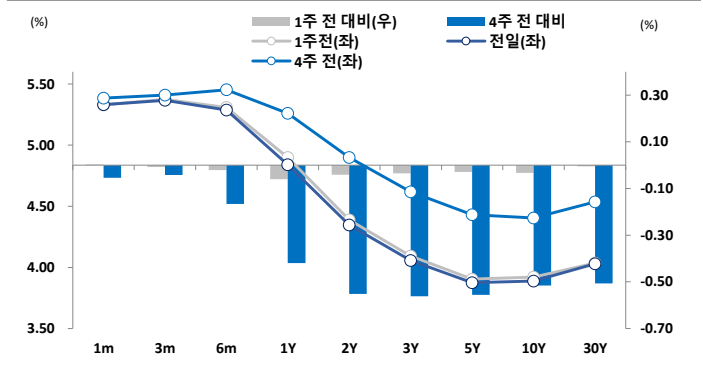


차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이

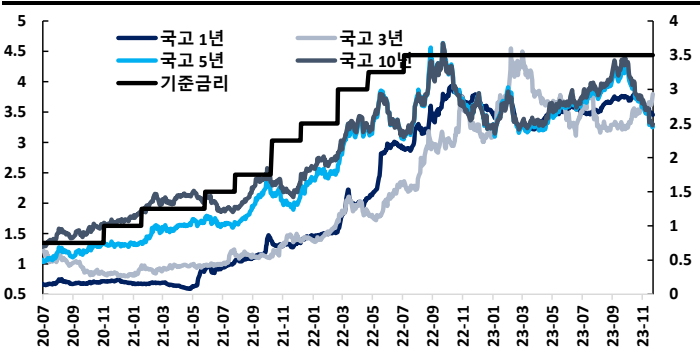
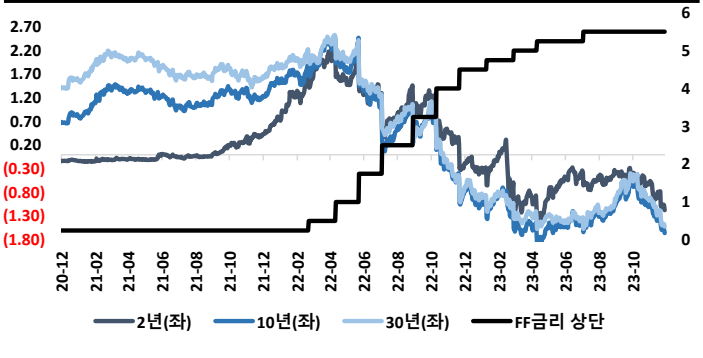


차트. 기준금리와 국채 금리 간의 차이 추이



해서

차트. IRS 금리

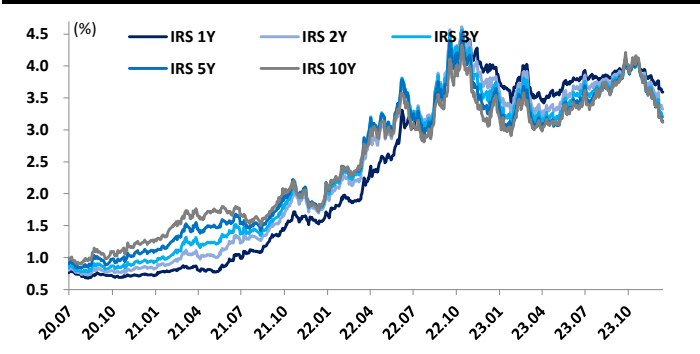
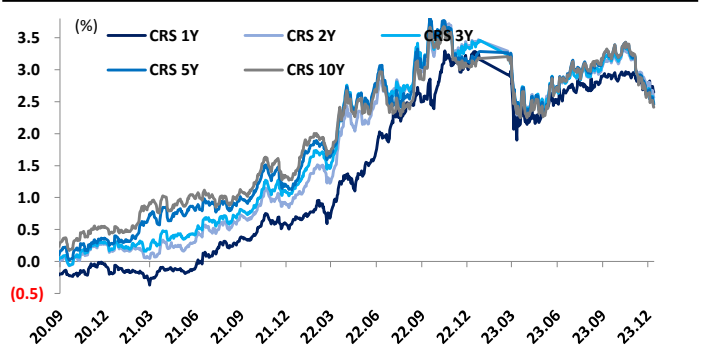


차트. CRS 금리



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.