

Shinhan KTB Futures Daily

2017년 8월 11일

리서치센터 투자전략부

제한적 강세 흐름 기대

Fixed Income Analyst

인재균

☎ 02) 3772-1506

✉ jakyun.ahn@shinhan.com

■ 한은 총재 발언 이후 강세 전환 마감

국내 채권시장은 외국인 국채선물 순매도세 지속에도 이주열 총재 발언 이후 강세 전환 마감. 전일 미 채권금리 하락에도 대북 리스크 상존으로 약보합 출발. 이후 외국인 국채선물 매도세 지속과 원/달러 환율 상승으로 약세폭 확대. 다만 이주열 총재의 북한 리스크 경계 발언 이후 불안 심리 진정되며 강세 전환. 외국인 3년 국채선물 17,444 계약 순매도, 10년 국채선물 2,227 계약 순매도

■ 부정적 요인 부각으로 금융시장 불안 확대

주 초반 불거진 연내 기준금리 인상 우려와 지정학적 리스크 고조로 국내 금융시장 불안 증대. 원/달러 환율은 전주 증가 대비 17원 상승하며 1,140원대 상회. 외국인은 주간 기준 3년 국채선물 46,073 계약, 10년 국채선물 4,059 계약 순매도. 북한 이슈는 단기 해결될 문제가 아니란 점에서 당분간 부정적 요인으로 작용 예상

■ 미 채권금리 하락으로 강보합 흐름 기대

유가 하락과 미국 생산자물가 부진으로 미국 국채 10년 금리는 2.2%까지 하락. 7월 미국 생산자물가는 -0.1%(MoM)로 11개월 만에 처음으로 하락. 이에 따라 미국 물가 관련 불확실성은 다시 상승. 미 채권금리 하락은 국내 채권시장 강세 재료. 다만 여전한 지정학적 리스크로 강한 매수세 기대 어려워 제한적 강세 흐름 예상

3년 국채선물 가격 밴드 제시 109.00 ~ 109.16

주요 지표 및 경제 일정

	국채선물 3년	미국채 10년	달러 인덱스	유로/달러	엔/달러	NDF(1M)	달러/원
전일 증가	109.08	2.20	93.40	1.1772	109.2	1,145.50	1,142.00
변동	6 tick	-5bps	-0.14	0.0013	-0.87	6.50	6.80

주요 일정: 韓, 7월 수출입물가

美, 7월 소비자물가

국채선물 일일시황

국채선물 시장 가격

	시가	고가	저가	종가	전일비	미결제	거래량	이론가	현물가	괴리율	M 듀레이션
3년 국채선물	109.04	109.08	108.94	109.08	0.06	234,891	166,724	109.14	109.14	-0.06	2.81
10년 국채선물	123.54	123.69	123.22	123.69	0.17	99,759	67,084	123.76	123.76	-0.07	8.13

국채선물 기술적 지표

이동평균				피벗					디마크		
5일	10일	20일	60일	120일	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low
109.20	109.26	109.29	109.31	109.39	108.89	108.99	109.03	109.13	109.17	218.13	218.13

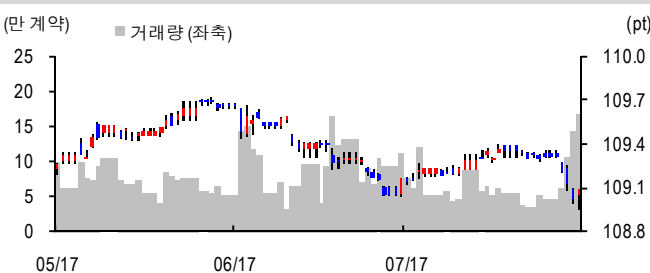
국채선물 수급

투자주체	채권 투자자별 순매수					국채선물 투자자별 순매수 추이					
	총계	국채	통인채	특수채	회사채	투자주체	08/10	08/09	08/08	08/07	08/04
외국인	1,580	1,730	-150	0	0	증권	15,789	1,914	9,725	10,295	3,527
은행	12,502	2,378	7,050	200	-100	외국인	-17,444	-12,307	-6,958	-9,364	-1,756
보험	2,346	2,855	42	155	-600	은행	-1,769	7,425	-5,117	-1,720	-264
투신	2,865	3,287	-2,292	35	209	보험	370	1,399	-57	174	-569
기금	2,315	570	0	0	700	투신	2,463	-371	646	165	-874
국가	81	131	150	0	-120	기금	362	1,207	861	197	104
기타법인	1,357	127	-100	0	237	국가	0	0	0	0	0
개인	68	7	0	-1	37	기타법인	0	0	0	0	0
						개인	24	128	80	73	-78

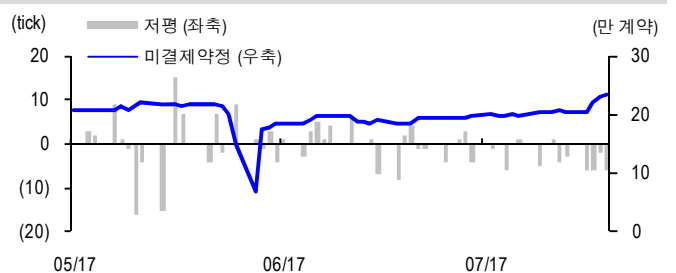
Hedge 수량 / 대차거래

종목	수익률	전일비 (bps)	헤지수량	수정D	대차거래	당일증감	체결	상환	대차잔고
국고01500-1906(16-2)	1.697	-1.3	58	1.79	국고05750-1809(08-5)	-65	881	946	78,294
국고01250-1912(16-7)	1.770	-1.2	74	2.28	국고03000-2303(13-2)	1	1	0	28,879
국고01750-2006(17-2)	1.811	-2.0	90	2.74	국고01750-2006(17-2)	3,280	6,590	3,310	27,741
국고02000-2103(15-9)	1.925	-1.7	113	3.41	국고02000-2003(15-1)	1,600	2,600	1,000	24,640
국고01375-2109(16-4)	1.981	-1.7	126	3.92	국고01250-1912(16-7)	2,580	3,200	620	21,723
국고01875-2203(16-10)	2.015	-1.7	142	4.33	국고02125-2706(17-3)	60	7,560	540	20,101
국고02250-2512(15-8)	2.270	-1.7	247	7.53	국고01500-1906(16-2)	6,700	8,310	1,610	18,450
국고01875-2606(16-3)	2.295	-1.7	255	8.05	국고03375-2309(13-6)	270	270	0	18,396
국고01500-2612(16-8)	2.320	-1.7	262	8.59	국고05000-2006(10-3)	400	400	0	16,148
국고02125-2706(17-3)	2.315	-1.7	283	8.78	국고02125-4703(17-1)	570	1,200	630	14,627
국고02625-3509(15-6)	2.390	-1.7	487	14.26	국고01875-2203(16-10)	2,540	4,180	1,640	12,650
국고01500-3609(16-6)	2.387	-1.8	459	16.13	국고02750-1803(13-1)	78	78	0	12,062
국고02000-4603(16-1)	2.380	-1.8	642	21.13	국고05500-1709(07-6)	-305	0	305	11,668
국고02125-4703(17-1)	2.377	-1.8	669	21.41	국고02000-2009(15-4)	1,600	2,300	700	9,740

3년 국채선물 가격 추이



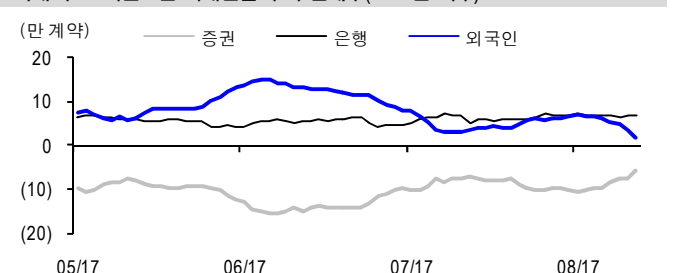
저평 / 미결제약정



외국인 국채 현선물 일일 순매수



국내 주요 기관 3년 국채선물 누적 순매수(2010년 이후)



자료: 금융투자협회, 신한금융투자

자료: 연합인포맥스, 신한금융투자

국채선물 일일시황

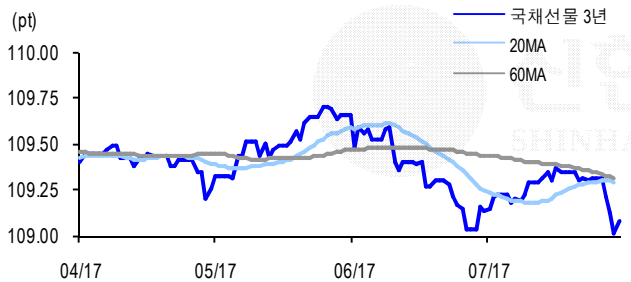
현물 / 스왑 금리

		CD 91일	통안 1Y	통안 2Y	국고 3	국고 5	국고 10	만기 스케줄	
현물	금리 (%)	1.39	1.47	1.70	1.81	2.02	2.32	만기: 1조 4,598억	
	전일비 (bps)	0.0	-0.2	-1.3	-1.9	-1.7	-1.7	금융채 3,400억	
			1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	회사채 1조 1,198억	
IRS	금리 (%)		1.53	1.65	1.74	1.84	1.99		
	전일비 (bps)		-2	-2	-2	-2	-2		
CRS	금리 (%)		0.89	1.00	1.10	1.24	1.42		
	전일비 (bps)		1	-1	-1	-1	0		
IRS - Bond	(bps)		5	-5	-7	-18	-33		
CRS - Bond	(bps)		-58	-71	-72	-77	-90		
스왑베이스스	(bps)		-64	-68	-67	-61	-60		

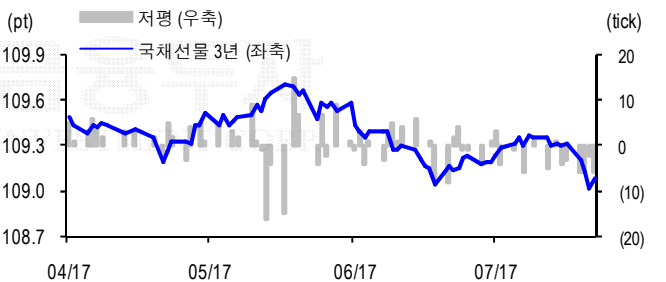
주요국 지표

		미국 2Y	미국 10Y	미국 30Y	독일 10Y	일본 10Y	영국 10Y	경제지표 일정	
금리	증가 (%)	1.32	2.20	2.77	0.42	0.06	1.08	韓, 7월 수출입물가	
	전일비 (bps)	-1	-5	-5	-1	1	-3	美, 7월 소비자물가	
		달러/원	NDF(1M)	달러인덱스	유로/달러	달러/엔	피운드/달러		
환율	증가	1142.00	1145.50	93.40	1.18	109.20	1.30		
	전일비 (%)	6.80	6.50	-0.14	0.00	-0.87	0.00		
		코스피	S&P500	나스닥	유로스톡스	나케이	상해종합		
주가	증가	2359.5	2438.2	6216.9	3433.5	19729.7	3261.8		
	전일비 (%)	-0.4	-1.4	-2.1	-1.0	0.0	-0.4		

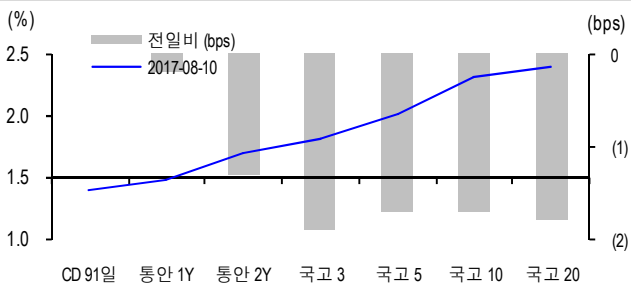
3년 국채선물 가격 추이



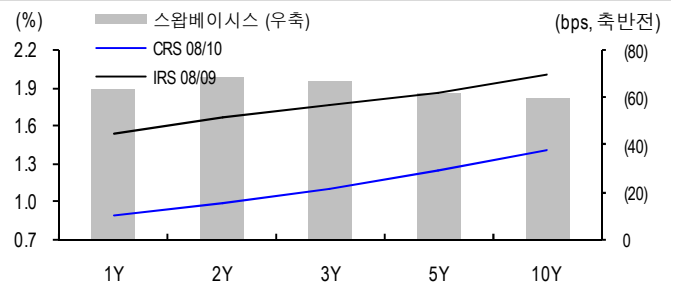
3년 국채선물 가격, 저평 추이



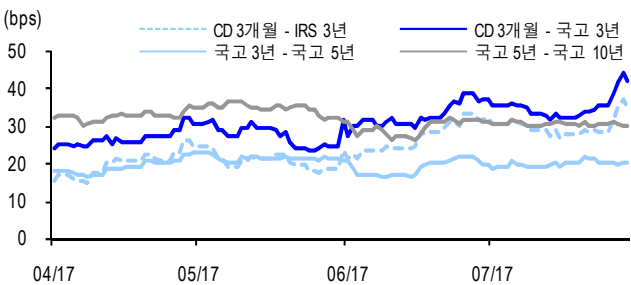
국채 수익률 곡선



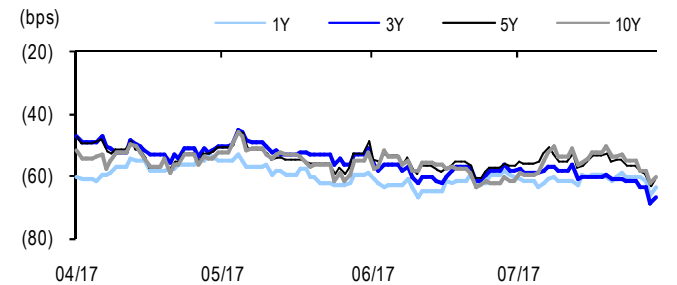
스왑 커브



국채 스프레드



스왑 베이스스



자료: Bloomberg, 신한금융투자

자료: 연합인포맥스, 신한금융투자