

금일 예상 Range

KTB : 109.20 ~ 109.42

LTB : 127.05 ~ 127.45

Jan 25, 2019.

무역분쟁, 섣다운 우려 강세전망

Analyst 정성윤 02.788.7064

yunikong@hifutures.co.kr

Equities

	증가 (p)	전일비 (p)	등락률 (%)
KOSPI	2,145.03	▲ 17.25	0.81
KOSDAQ	704.41	▲ 8.78	1.26
DOW	24,553.24	▼ -22.38	-0.09
NASDAQ	7,073.46	▲ 47.69	0.68
S&P 500	2,642.33	▲ 3.63	0.14
SHANGHAI	2,591.69	▲ 10.69	0.41
NIKKEI 225	20,574.63	▼ -19.09	-0.09
HANGSENG	27,120.98	▲ 112.78	0.42
HSCEI	10,691.00	▲ 59.97	0.56
FTSE 100	6,818.95	▼ -23.93	-0.35
DAX 30	11,130.18	▲ 58.64	0.53

FX Rates

	증가	전일비	등락률 (%)
USD/KRW	1,126.60	▼ -0.70	-0.06
USD/JPY	109.62	▲ 0.05	0.05
EUR/USD	1.1374	▲ 0.0012	0.11
GBP/USD	1.3044	▲ 0.0075	0.58

Treasury Yields

	증가 (%)	전일비 (%p)
KTB 3Y	1.810	▲ 0.007
KTB 10Y	1.993	▲ 0.009
JGB 10Y	0.010	▲ 0.005
UST 2Y	2.575	▼ -0.017
UST 10Y	2.714	▼ -0.041
Bund 10Y	0.185	▼ -0.043

▶ 금통위 금리 만장일치 동결

24일 국채선물 시장은 금통위를 앞두고 보험권 출발, 1월 금통위 기준 금리 1.75%로 만장일치 동결하며, 올해 경제성장률 전망치와 소비자물가지수 상승률을 하향 조정. 예상에 부합한 1월 금통위 결과에 시장 영향력은 제한적. 다만, 이주열 총재의 가계부채에 대한 매파적 발언에 금리 소폭 상승 마감. 외국인은 3.10년 국채선물 모두 순매수. 3년 국채선물은 전일 대비 3틱 하락한 109.26, 10년 국채선물은 전일대비 5틱 하락한 127.00에 마감.

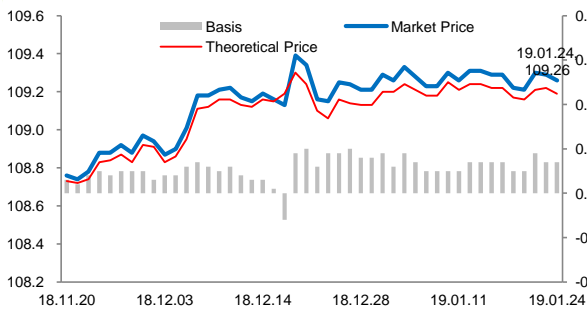
▶ 뉴욕채권 : 미중 무역협상 불확실성과 ECB의 경제 우려 증가

미국 채권시장은 미중 무역협상 불확실성과 ECB 유럽중앙은행의 경제 우려가 더해져 미 국채 가격 상승. ECB가 유로존 경제 전망에서 늘어나는 위험을 강조함에 따라 유럽의 국채수익률은 하락. 미국채 시장도 이에 연동. 독일 10년 만기 국채수익률은 5.4bp 내린 0.123% 기록. 드라기 총재는 최근 경제 지표가 예상보다 약해지고 있다며 성장 전망 위험 요인이 하방쪽으로 이동하고 있어 상당한 통화정책 부양이 필요하다고 발언. ECB 성명서 발표와 마리오 드라기 총재의 기자회견 이후 낙폭은 확대. 미중 무역긴장도 다시 높아져 안전자산 선호 증가. 미 국채금리는 미 경제지표 호조에도 유럽경기 둔화 우려 부각과 미중 무역긴장도 다시 높아져 하락. 2년물 금리는 1.7bp, 10년물 금리는 4.1bp 하락.

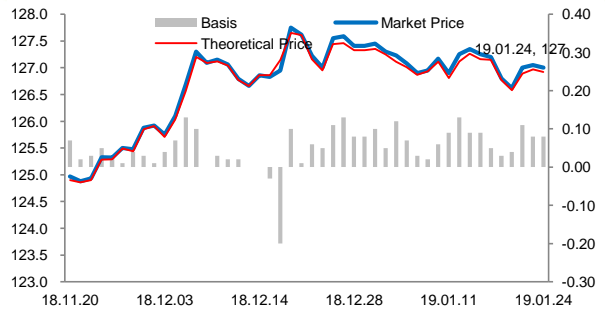
▶ 무역분쟁, 섣다운 우려 강세전망

무역분쟁 불안감과 미국의 섣다운 우려를 반영해 금일 국채선물 상승 전망. 미중 무역분쟁 시한을 앞두고 미국은 구조적 문제에 관한 협상을 갈 길이 멀다고 발언. 다보스 포럼에서 왕치산 국가부주석이 구조적 문제를 언급한데 이어 미국 상무장관의 발언을 금일 강세 재료로 소화할 전망.

[KTB Futures & Theoretical Basis]



[LTB Futures & Theoretical Basis]



[주요 경제지표 및 이벤트]

	국내	국외
전일		
금일		

KTB Futures Market

종목	시가	고가	저가	종가	전일대비	거래량	미결제약정	M.Duration	Convexity	이론가	저평가
KTB 1709	109.30	109.35	109.26	109.26	-0.03	77,020	347,364	2.81	4.77	109.19	0.07
LTB 1709	127.10	127.23	126.98	127.00	-0.05	51,633	112,560	8.17	39.57	126.92	0.08

Swap Market

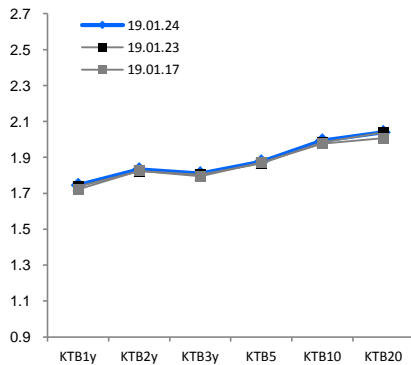
IRS	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	CRS	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
18.10.30	1.7950	1.8475	1.8825	1.9425	2.0425	18.10.30	1.3150	1.2200	1.2100	1.2800	1.5350
18.12.26	1.8625	1.8050	1.7750	1.7650	1.8125	18.12.26	1.1900	1.1300	1.1300	1.1000	1.4000
19.01.17	1.8250	1.7825	1.7575	1.7500	1.8025	19.01.17	1.3100	1.1750	1.1500	1.1600	1.3650
19.01.23	1.8300	1.7925	1.7675	1.7650	1.8225	19.01.23	1.3500	1.2200	1.1950	1.1900	1.3850
19.01.24	1.8350	1.7975	1.7700	1.7700	1.8250	19.01.24	1.3700	1.2300	1.2050	1.1950	1.3900

Spread & Curve

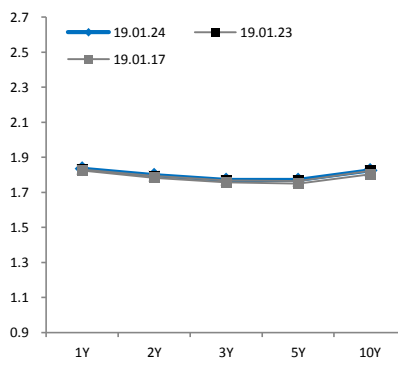
Swap Spread	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	Basis Swap	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
18.10.30	-0.037	-0.090	-0.049	-0.097	-0.179	18.10.30	-0.480	-0.628	-0.673	-0.663	-0.508
18.12.26	0.118	-0.045	-0.032	-0.105	-0.136	18.12.26	-0.673	-0.675	-0.645	-0.665	-0.413
19.01.17	0.103	-0.042	-0.037	-0.121	-0.174	19.01.17	-0.515	-0.608	-0.608	-0.590	-0.438
19.01.23	0.093	-0.031	-0.035	-0.100	-0.162	19.01.23	-0.480	-0.573	-0.573	-0.575	-0.438
19.01.24	0.090	-0.035	-0.040	-0.106	-0.168	19.01.24	-0.465	-0.568	-0.565	-0.575	-0.435

KTB	KTB1y	KTB2y	KTB3y	KTB5	KTB10	CRS-KTB	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
18.10.30	1.832	1.937	1.931	2.039	2.221	18.10.30	-0.517	-0.717	-0.721	-0.759	-0.686
18.12.26	1.745	1.850	1.807	1.870	1.948	18.12.26	-0.555	-0.720	-0.677	-0.770	-0.548
19.01.17	1.722	1.824	1.795	1.871	1.976	19.01.17	-0.412	-0.649	-0.645	-0.711	-0.611
19.01.23	1.737	1.823	1.803	1.865	1.984	19.01.23	-0.387	-0.603	-0.608	-0.675	-0.599
19.01.24	1.745	1.832	1.810	1.876	1.993	19.01.24	-0.375	-0.602	-0.605	-0.681	-0.603

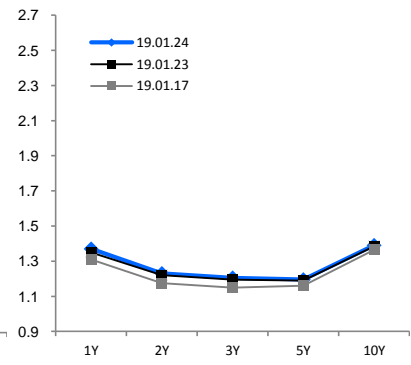
[Yield Curve]



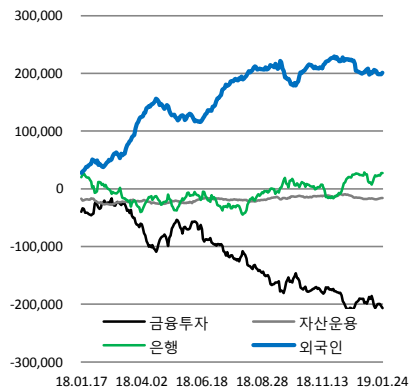
[IRS Curve]



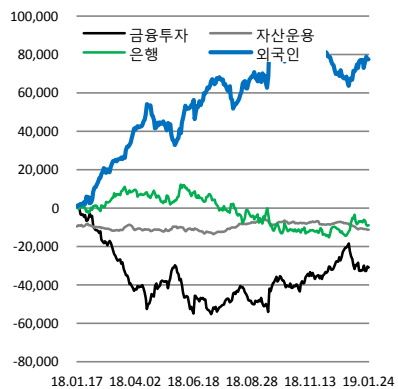
[CRS Curve]



[Investors' Activities (KTB Futures)]



[Investors' Activities (LTB Futures)]



[Treasury Notes Yields]

