SAMSUNG FUTURES

Global Equity Index Futures

오래가지 못했던 엔비디아 효과

Daily | 2025. 11. 21. (금)

삼성선물 리서치센터
ssfresearch@samsung.com

글로벌 지수

미국 증시	종가	등락률
S&P 500	6,538.76	-1.6%
NASDAQ	22,078.05	-2.2%
Dow Jones	45,752.26	-0.8%
VIX	26.42	+11.7%
유럽, 아시아 증시	**종가**	**등락률**
EURO STOXX 50	5,569.92	+0.5%
DAX	23,278.85	+0.5%
Nikkei 225	49,823.94	+2.6%
Hang Seng	25,835.57	+0.0%
국내 증시	**종가**	**등락률**
KOSPI	4,004.85	+1.9%
KOSDAQ	891.94	+2.4%
VKOSPI	36.28	-8.2%

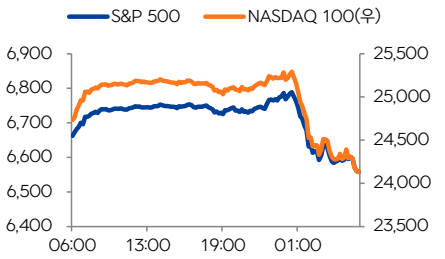
FICC

종류	전일	등락폭/률
달러지수	100.23	△ 0.00
USD/KRW	1,472.20	△ 3.70
미 국채 10년물 (%)	4.085	-5.3bp
미 국채 2년물 (%)	3.534	-5.9bp
국고채 10년물 (%)	3.332	+5.0bp
국고채 3년물 (%)	2.912	+4.2bp
WTI 선물 ($/배럴)	59.00	-0.4%
금 선물 ($/oz)	4,060.00	-0.6%

KOSPI 200 선물 야간시장 동향

일자	종가	등락폭	거래량	미결제약정	미결증감
11/21	545.25	-20.75	42,042	228,542	+799
11/20	556.75	+3.30	26,279	232,673	+1,018
11/19	559.10	+2.55	33,785	233,565	+922

일중 미국 지수 선물 변동



전일 동향 – 위험회피 심리 재차 확산되며 S&P 500 100일선 이탈

전일 코스피 선물은 5일선과 20일선 사이에서 횡보하며 강세 마감(KOSPI 200 F +2.27%). 엔비디아가 분기 실적 발표에서 어닝 서프라이즈 기록하자 위험선호 심리 살아나며 지수 선물은 갭 상승 개장. 이후, 금융투자 매도 우위 확대 속 이번주 동안의 미결제약정 감소 추세 이어진 가운데 20일선 부근에서 저항 받으며 하락 전환. 한편, 현물 동시호가 구간에서 매도 차익거래 대규모로 나타나는 등 베이시스는 강세 지속되며 장중 평균치 기준 이번달 들어 최고 수준을 기록(0.94pt). 야간 거래에서는 미국 증시가 하락 전환하자 거래량 급증하며 수요일 기록한 이번달 최저치 부근에서(장중 기준) 약세 마감.

국내 증시는 엔비디아 실적 호조 영향에 강세 마감(KOSPI +1.92%, KOSDAQ +2.37%). 코스피 지수는 현선 동반 순매수 기록한 외국인의 프로그램 비차익거래 수급 회복되며 사흘 만에 4,000선 위에서 마감. 특히, AI 투심 회복되며 반도체 업종과 더불어 전력설비 및 원전 등 데이터센터 관련주들의 상승세 돋보임. 또한, 네이버가 이번달 26일 이사회에서 포괄적 주식교환을 통해 두나무를 계열사로 편입할 것이라는 소식에 강세 나타나기도.

미국 증시는 장중 위험회피 심리 급격히 확산되며 약세 마감(S&P500 -1.56%, NASDAQ -2.15%). 전산장 구간에서 지수 선물은 예상치 상회한 엔비디아의 분기 실적에 급등 출발한 이후, 월마트 실적 발표와 9월 고용지표 소화하며 상승세 나타남. 전일 나스닥으로 이전 상장(12/9 예정) 발표한 **월마트**는 매출 및 EPS 예상치 상향과 더불어 가이던스 상향 조정했고, CFO 설명에 따르면 관세 부담 속에서 소비자들의 할인 상품 탐색 등을 통한 선택적 소비 지속되며 수혜 받은 것으로 설명. 한편, **9월 고용 지표**는 8월 비농업 고용이 하향 조정된 가운데 9월 비농업 고용 및 실업률이 모두 예상치 상회해 혼조세 보여 12월 FOMC에서의 연준 위원들간 분열은 지속될 전망. 한편, 지수는 정규장 개장 초반 상승 우위 보이다 이내 반락하며 낙폭 확대되었는데 장중 리사 쿡 연준 이사의 자산 가격 고평가에 대한 우려 표시 및 AI 관련 수익화 우려 재차 불거지며 기술주 중심으로 투매 나타난 영향에 따른 것으로 분석. 이에 S&P 500 지수는 5월 초 이후 처음으로 100일 이평선 아래에서 마감.

증시 이슈 – 기술주 우려 확대와 더불어 수급적 요인에 지수 급락

금일 급락은 뚜렷한 트리거보다는 여러 요인이 복합적으로 작용된 결과였던 것으로 분석. 먼저, 엔비디아의 분기 실적에서 나타난 매출채권 규모의 증가가 향후 수익화 기대에 타격 입히며 밸류에이션에 대한 의구심이 확대. 또한, 금일 옵션 만기 전 최근 변동성 증가세에 따른 옵션 시장에서의 포지션 조정 압력 및 매수 우위 유지하던 CTA 포지션에서 증시 하락에 대비한 매도 압력 증가한 점 역시 악재로 작용했을 것으로 판단.

현물 시세

	시가	고가	저가	종가	등락폭	1D 등락률	5D 등락률	1M 등락률	YTD 등락률	거래량(천주)	거래대금
S&P 500	6,737.93	6,770.35	6,534.05	6,538.76	-103.40	-1.6%	-3.0%	-2.9%	+11.2%	841,047	$120.42B
NASDAQ	23,057.00	23,147.33	22,043.20	22,078.05	-486.18	-2.2%	-3.5%	-4.0%	+14.3%	1,476,663	$105.78B
Dow Jones	46,567.51	46,856.75	45,728.93	45,752.26	-386.51	-0.8%	-3.6%	-2.0%	+7.5%	158,957	$33.01B
Russell 2000	2,365.33	2,404.25	2,303.46	2,305.11	-42.78	-1.8%	-3.3%	-7.8%	+3.4%	776,897	$15.03B
KOSPI	4,030.97	4,059.37	4,001.31	4,004.85	+75.34	+1.9%	-4.0%	+4.7%	+66.9%	360,282	₩15.14T
KOSDAQ	884.10	894.87	884.10	891.94	+20.62	+2.4%	-2.9%	+2.2%	+31.5%	660,569	₩7.88T
KOSPI 200	569.22	573.29	563.70	564.20	+11.54	+2.1%	-4.2%	+5.4%	+77.5%	111,501	₩12.32T

* 미국 지수 거래량 및 거래대금은 2거래일 전 수치

주요 경제지표 및 실적 발표

전일 발표	실제	예상치	이전
월마트 (WMT)	EPS $0.62	EPS $0.60	EPS $0.68
비농업 고용자수 (9월)	11.9만	5.0만	2.2만
실업률 (9월)	4.4%	4.3%	4.3%

금일 예정	발표 시각(한국 기준)	예상치	이전

KOSPI - 투자주체별 동향

KOSPI	11월 20일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	61,313	53,907	**7,406**	-26,976	-18,349
기관계	35,719	28,153	**7,566**	-2,217	80,233
금융투자	14,793	7,317	**7,476**	1,308	126,665
은행	70	16	**54**	-40	-22,089
투신	2,682	2,508	**174**	482	-14,921
사모펀드	2,578	2,457	**121**	-2,636	-14,921
보험	632	666	**-34**	-110	-29,377
연기금	14,838	15,152	**-314**	-1,383	25,487
기타법인	1,875	3,029	**-1,155**	-1,169	65,350
개인	52,529	66,347	-13,817	30,361	-127,234

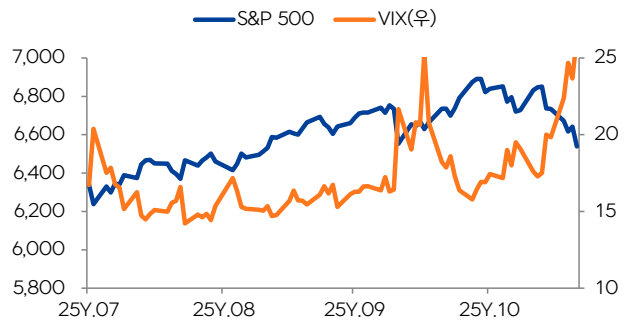
출처 : Infomax, 삼성선물

KOSDAQ - 투자주체별 동향

KOSDAQ	11월 20일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	16,989	15,078	**1,911**	-4,076	1,502
기관계	4,723	4,565	**158**	-7	2,879
금융투자	1,623	1,900	**-276**	847	14,377
은행	8	6	**2**	-19	-809
투신	1,095	776	**319**	580	2,865
사모펀드	1,078	699	**379**	-150	-6,735
보험	177	156	**20**	64	-771
연기금	738	848	**-110**	-342	1,130
기타법인	795	1,566	**-771**	-2,807	-15,999
개인	56,329	57,627	**-1,298**	6,889	11,618

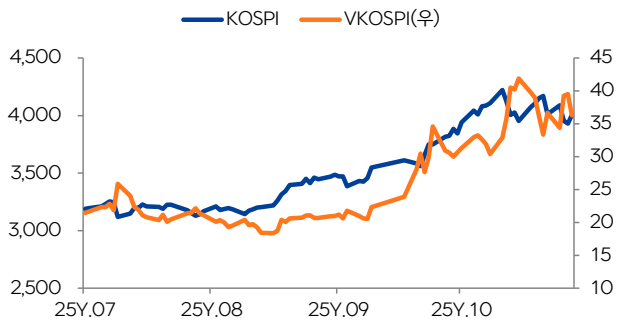
출처 : Infomax, 삼성선물

S&P 500, VIX 지수 추이



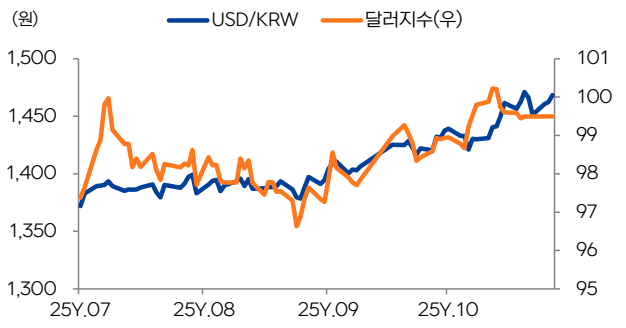
출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI, VKOSPI 지수 추이



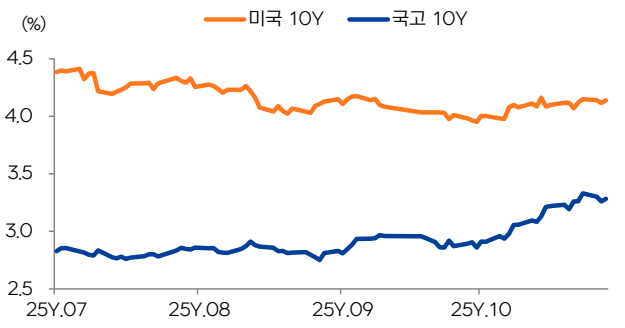
출처 : Bloomberg, 삼성선물

달러/원 환율 및 달러지수 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

한국, 미국 채권 10년물 금리 추이



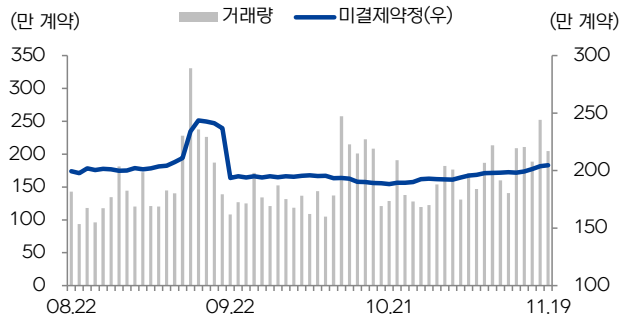
출처 : Bloomberg, 삼성선물

미국 지수선물 시세

	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	시장 베이시스	잔존만기
E-mini S&P 500	DEC	6,697.50	6,791.25	6,550.50	6,557.50	-104.00	-1.6%	2,887,295	1,989,743	+7,549	18.74	28
	MAR	6,758.75	6,851.25	6,609.00	6,615.25	-105.25	-1.6%	7,739	53,590	+1,058	76.49	119
E-mini NASDAQ 100	DEC	24,966.75	25,310.00	24,073.25	24,131.50	-590.25	-2.4%	976,519	291,625	-4,538	77.12	28
	MAR	25,250.00	25,566.00	24,328.25	24,377.50	-598.00	-2.4%	2,829	3,578	+235	323.12	119

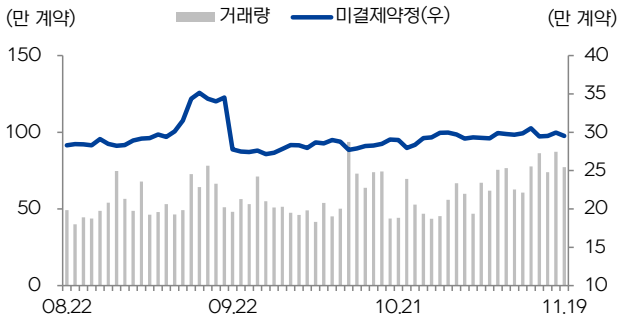
* 미결제약정은 2거래일 전 수치

E-mini S&P 500 선물 거래량과 미결제약정 추이



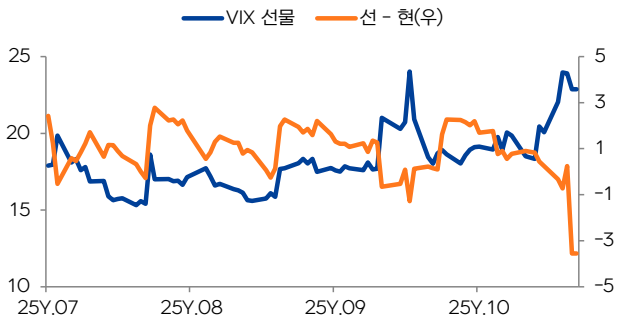
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini NASDAQ 100 선물 거래량과 미결제약정 추이



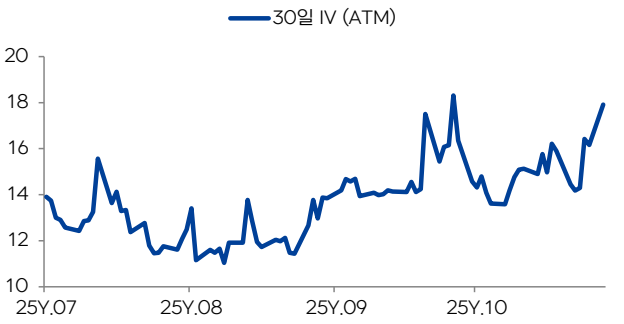
출처 : Bloomberg, 삼성선물

VIX 선물



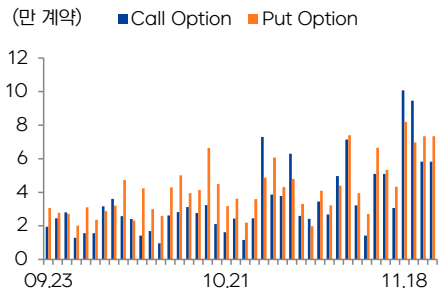
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini S&P 500 선물옵션 내재변동성 추이



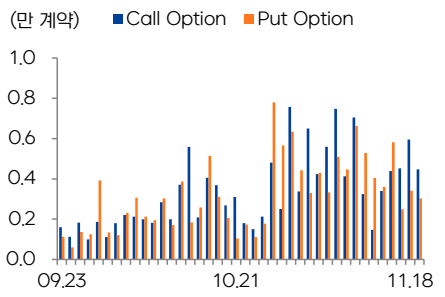
출처 : Bloomberg, 삼성선물

S&P 500 선물 콜, 풋 옵션 거래량



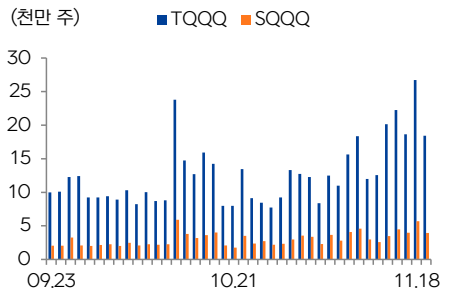
출처 : Bloomberg, 삼성선물

NASDAQ 100 선물 콜, 풋 옵션 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

주요 파생상품 ETF 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

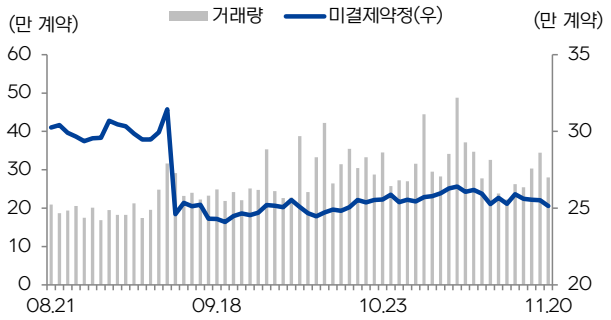
Technical Analysis

			PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
현물	종가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	6,538.76	-103.40	6,378.09	6,458.42	6,614.39	6,694.72	6,850.69	6,654.56	6,418.26	6,640.95	6,720.10	6,772.60	6,674.81
NASDAQ	22,078.05	-486.18	21,318.73	21,698.39	22,422.86	22,802.52	23,526.99	22,612.69	21,508.56	22,536.76	22,896.06	23,231.61	22,681.51
선물 (E-mini)	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	6,557.50	-104.00	6,392.33	6,474.92	6,633.08	6,715.67	6,873.83	6,674.38	6,433.63	6,661.20	6,742.38	6,799.71	6,704.27
NASDAQ 100	24,131.50	-590.25	23,268.17	23,699.83	24,504.92	24,936.58	25,741.67	24,720.75	23,484.00	24,684.40	25,066.20	25,455.84	24,854.93

국내 지수선물 시세

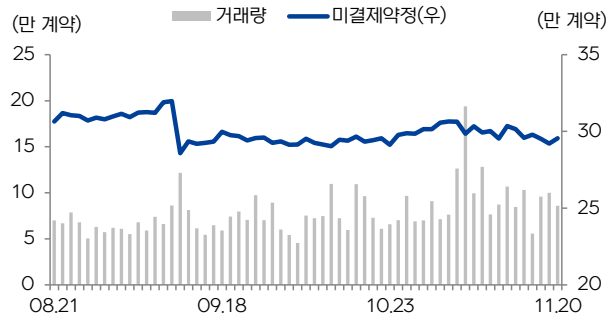
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량 (주간+야간)	미결제약정 (주간)	미결제약정 증감(주간)	시장 베이시스	잔존만기
KOSPI 200	DEC	554.30	574.15	551.80	566.00	+12.55	+2.3%	279,354	227,743	-3,912	1.80	20
	MAR	555.70	574.20	552.25	565.85	+12.15	+2.2%	862	10,435	+54	1.65	111
KOSPI 200 Spread		0.20	0.25	0.10	0.20	-		123				
MINI KOSPI 200	DEC	554.36	574.12	551.74	566.00	+12.55	+2.3%	125,972	34,276	+697	1.80	20
	JAN	554.00	573.98	553.00	565.52	+11.54	+2.1%	2,552	6,802	+1,950	1.32	48
KOSDAQ 150	DEC	1,522.30	1,579.80	1,519.00	1,570.00	+48.00	+3.2%	85,818	295,436	+3,424	-4.54	20

KOSPI 200 선물 거래량과 미결제약정 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSDAQ 150 선물 거래량과 미결제약정 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI 200 선물 투자자 동향

KOSPI 200	11월 20일		순매수 추이 (계약)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	만기일 후 누적
외국인	186,170	182,696	**3,474**	353	-43,064
기관계	28,817	32,432	**-3,615**	3,415	39,801
금융투자	17,232	26,981	**-9,749**	2,069	10,926
은행	120	59	**61**	-38	-302
투신	10,248	4,420	**5,828**	1,009	18,424
보험	423	189	**234**	298	10,826
연기금	791	782	**9**	87	-75
기타법인	3,463	3,488	**-25**	-402	844
개인	62,041	61,875	**166**	-3,366	2,419

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 거래량 상위 개별주식선물

	선물가	등락률	거래량	미결제약정	기초자산
삼성전자	101,100	+4.4%	1,993,830	2,902,033	100,600
SK하이닉스	574,000	+1.6%	342,756	752,978	571,000
한국전력	49,050	+3.9%	206,469	192,913	48,950
두산에너빌리티	77,800	+4.3%	184,325	184,496	77,700
삼성중공업	26,500	+3.9%	130,920	176,732	26,450
한화생명	3,050	+0.7%	96,748	108,848	3,030
카카오	59,100	+0.9%	65,626	115,067	59,100
미래에셋증권	22,200	-0.2%	60,193	134,508	22,250
한온시스템	3,565	-0.1%	52,076	254,895	3,565
LG디스플레이	12,450	+1.1%	49,766	103,474	12,500

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 지수옵션 투자자 동향

콜옵션		구분	풋옵션	
거래수량	거래대금		거래수량	거래대금
순매수 (계약)	순매수 (백만원)		순매수 (계약)	순매수 (백만원)
6,486	7,020	외국인	2,849	4,532
-369	-400	기관계	404	-764
-88	-43	금융투자	565	-176
-5,199	-5,973	개인	-3,183	-3,662

출처 : Infomax, 삼성선물

KOSPI 프로그램 매매 동향

	전거래일 (백만원)			누적 5일 (백만원)	
	차익	비차익	총합	차익	비차익
외국인	-	471,433	471,433	-3,795	-1,435,285
금융투자	113,318	-6,031	107,287	-32,199	55,606
투신	-6,031	-	-6,031	55,606	-13,277
연기금	-2,818	-48,979	-51,797	-5,527	-170,039
총합	111,155	395,233	506,389	-54,144	-1,801,053

출처 : Infomax, 삼성선물

Technical Analysis

			PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
현물	종가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI	4,004.85	+75.34	3,963.78	3,984.32	4,021.84	4,042.38	4,079.90	4,032.11	3,974.05	3,997.76	4,044.32	4,054.40	3,637.60
KOSDAQ	891.94	+20.62	879.53	885.74	890.30	896.51	901.07	898.79	888.02	888.51	891.68	897.00	858.02
선물	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI 200	566.00	+12.55	541.63	553.82	563.98	576.17	586.33	581.25	558.90	559.36	569.69	571.42	507.18
KOSDAQ 150	1,570.00	+48.00	1,495.47	1,532.73	1,556.27	1,593.53	1,617.07	1,605.30	1,544.50	1,549.94	1,558.52	1,558.91	1,458.79