SAMSUNG FUTURES

Global Equity Index Futures

금리인하 기대 고조, 빅테크 주도 상승

Daily | 2025. 11. 25. (화)

삼성선물 리서치센터
ssfresearch@samsung.com

글로벌 지수

미국 증시	종가	등락률
S&P 500	6,705.12	+1.5%
NASDAQ	22,872.01	+2.7%
Dow Jones	46,448.27	+0.4%
VIX	20.52	-12.4%
유럽, 아시아 증시	**종가**	**등락률**
EURO STOXX 50	5,528.67	+0.2%
DAX	23,239.18	+0.6%
Nikkei 225	48,625.88	-
Hang Seng	25,716.50	+2.0%
국내 증시	**종가**	**등락률**
KOSPI	3,846.06	-0.2%
KOSDAQ	856.44	-0.9%
VKOSPI	38.72	-6.4%

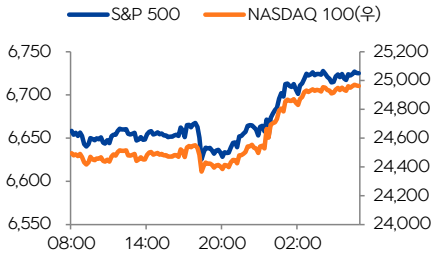
FICC

종류	전일	등락폭/률
달러지수	100.20	△ 0.02
USD/KRW	1,476.50	△ 5.00
미 국채 10년물 (%)	4.026	-3.9bp
미 국채 2년물 (%)	3.498	-1.2bp
국고채 10년물 (%)	3.290	+1.5bp
국고채 3년물 (%)	2.905	+3.2bp
WTI 선물 ($/배럴)	58.84	+1.3%
금 선물 ($/oz)	4,130.80	+0.4%

KOSPI 200 선물 야간시장 동향

일자	종가	등락폭	거래량	미결제약정	미결증감
11/25	556.45	+13.95	34,526	230,764	-223
11/24	548.80	+7.50	55,107	230,614	+218
11/21	545.25	-20.75	42,042	228,542	+799

일중 미국 지수 선물 변동



전일 동향 – 금리인하 지지와 제미나이3로 다시 살아난 AI 트레이드

전일 코스피 선물은 5일선 저항에도 불구하고 선물 저평가 완화되며 강세 마감(KOSPI 200 F +0.22%). 지수 선물은 전주 금요일 미국 지수가 12월 금리인하 기대 재점화로 반등하며 100일 이평선 회복한 영향에 야간 거래에서의 강세 이어가며 상승 출발. 그러나, 이후 550선 부근에서 두 차례 저항 받으며 상승분을 대부분 반납. 외국인은 금요일 장 막판에 이어 매수 우위 이어갔으나, 금융투자의 대규모 매도 물량 출회에 상승 제한됨. 베이시스는 동시호가 구간에서 잠시 백워데이션 전환되기도 했으나, 대체로 베이시스 강세 유지하며(장중 평균치 0.83pt) 프로그램 차익거래 매수세 지속됨. 야간 거래에서는 기술주 중심 미국 증시 강세 소화하며 상승 마감.

국내 증시는 동시호가 구간에서 반락하며 약세 마감(KOSPI -0.17%, KOSDAQ -0.96%). 트럼프 행정부의 엔비디아 H200 중국 수출 허용 검토 소식에 삼성전자 중심으로 AI 투심 회복되어 코스피 지수는 3,900선 복귀하며 강세 나타남. 다만, 오전 시간대 매수 우위 보이던 프로그램 비차익 수급이 오후 들어 순매도로 전환되며 3,900선을 하방 돌파했고, 동시호가 구간에서 프로그램 매도 물량 추가로 출회돼 코스피 지수는 시가를 하회하며 마감. 한편, 전일 장 마감 이후 MSCI 지수 리밸런싱이 진행돼 금일부터 지수에 반영 예정.

미국 증시는 제미나이 3 및 12월 금리인하 모멘텀 강화에 강세 마감(S&P500 +1.55%, NASDAQ +2.69%). 전산장 구간에서 지수 선물은 AI앱 '큐웬'의 재출시 이후 1주일만에 1,000만 다운로드 돌파 발표에 강세 나타난 알리바바와 월러 연준 이사의 12월 금리인하 지지 발언에 상승 우위 나타남. 제미나이 3 모델에 대한 호평 이어지며 구글 모회사 알파벳이 프리마켓에서부터 폭등한 가운데 트럼프 대통령이 SNS에 시진핑 주석과의 전화 통화가 잘 마무리되었으며 내년 4월 방중 예정이라는 소식 역시 호재로 작용. 이에 반도체 섹터 및 빅테크가 지수 강세 견인했으나, S&P 500 동일가중 지수는 전일 비교적 소폭 상승에 그치며 기술주 쏠림 보이기도. 한편, 미국 상무부가 9월 PCE 지표를 12월 5일에 발표할 예정이라고 밝힌 가운데 금일 정규장 개장 전 9월 PPI 발표 예정.

증시 이슈 – 이번 주, 변동성 완화에 따른 상승 움직임 우위 예상

현재까지는 이번 추수감사절 주간 동안 미국 지수는 완화된 변동성을 바탕으로 상승 움직임 보일 가능성이 우세한 것으로 판단. 블룸버그에 따르면 변동성의 추가 확대에는 지속적인 부정적 매크로 촉매가 필요하나, 휴일 주간 거래 단축은 그 가능성을 낮추기 때문. 또한, 11월 옵션 만기일이 지나면서 나타날 내재 변동성 하락과 풋 옵션 가치 감소 역시 상승 동력으로 작용할 전망. 다만, 6,700 ~ 6,750선이 S&P 500의 다음 저항선으로 위치하고 있는 가운데 고용시장 및 경기 성장에 대한 여전한 우려는 불안 요소로 남아 있는 상황.

현물 시세

	시가	고가	저가	종가	등락폭	1D 등락률	5D 등락률	1M 등락률	YTD 등락률	거래량(천주)	거래대금
S&P 500	6,636.54	6,715.75	6,630.70	6,705.12	+102.13	+1.5%	+0.5%	-1.3%	+14.0%	1,193,865	$164.48B
NASDAQ	22,482.16	22,916.40	22,478.27	22,872.01	+598.93	+2.7%	+0.7%	-1.4%	+18.4%	1,900,594	$138.25B
Dow Jones	46,351.93	46,587.71	46,108.01	46,448.27	+202.86	+0.4%	-0.3%	-1.6%	+9.2%	229,784	$46.36B
Russell 2000	2,372.80	2,418.31	2,372.34	2,414.28	+44.70	+1.9%	+3.1%	-3.9%	+8.3%	1,007,174	$19.71B
KOSPI	3,915.16	3,917.16	3,838.20	3,846.06	-7.20	-0.2%	-6.0%	-2.4%	+60.3%	373,120	₩21.41T
KOSDAQ	873.30	873.30	850.09	856.44	-7.51	-0.9%	-5.1%	-3.0%	+26.3%	679,871	₩7.62T
KOSPI 200	550.52	551.90	539.52	540.81	+0.45	+0.1%	-6.2%	-1.7%	+70.2%	162,098	₩18.53T

* 미국 지수 거래량 및 거래대금은 2거래일 전 수치

주요 경제지표 및 실적 발표

전일 발표	실제	예상치	이전

금일 예정	발표 시각(한국 기준)	예상치	이전
PPI MoM (9월)	22:30	0.3%	-0.1%
소매판매 MoM (9월)	22:30	0.4%	0.6%

KOSPI - 투자주체별 동향

KOSPI	11월 24일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	115,427	123,419	**-7,993**	-44,811	-56,244
기관계	42,884	30,165	**12,719**	24,688	94,732
금융투자	18,603	7,508	**11,095**	23,010	142,183
은행	27	26	**0**	-10	-22,079
투신	3,838	3,203	**634**	666	-16,233
사모펀드	3,668	2,388	**1,279**	1,039	-16,233
보험	607	745	**-137**	-72	-29,430
연기금	16,029	16,257	**-228**	-226	25,749
기타법인	1,251	1,358	**-107**	-968	63,507
개인	54,551	59,170	-4,619	21,091	-101,995

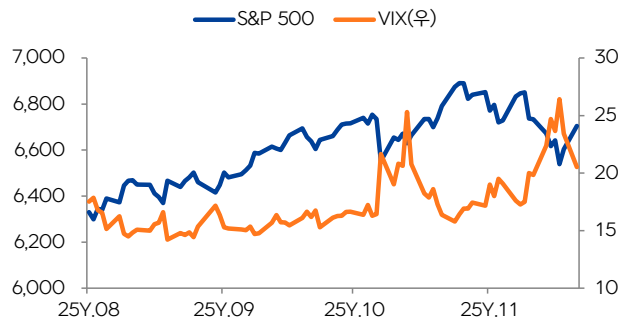
출처 : Infomax, 삼성선물

KOSDAQ - 투자주체별 동향

KOSDAQ	11월 24일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	19,262	19,655	**-393**	-2,118	-133
기관계	3,830	4,138	**-308**	-1,337	2,742
금융투자	1,872	1,425	**447**	1,476	15,644
은행	3	9	**-6**	-22	-725
투신	742	854	**-112**	-50	2,287
사모펀드	468	1,050	**-583**	-1,216	-7,234
보험	71	73	**-2**	-164	-975
연기금	666	671	**-5**	-757	924
기타법인	867	801	**66**	-1,883	-15,749
개인	52,214	51,578	**635**	5,338	13,140

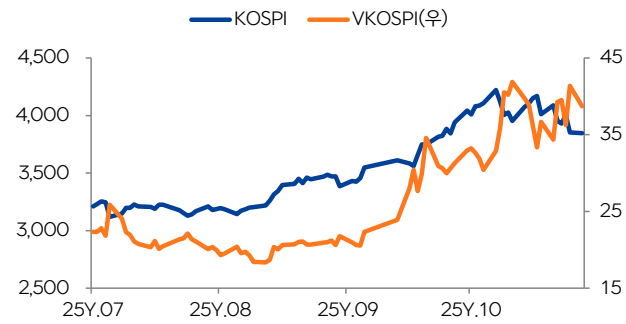
출처 : Infomax, 삼성선물

S&P 500, VIX 지수 추이



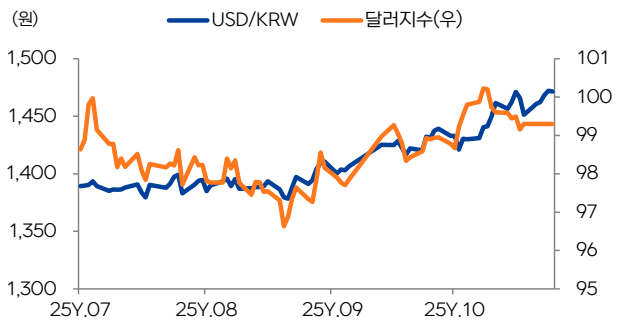
출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI, VKOSPI 지수 추이



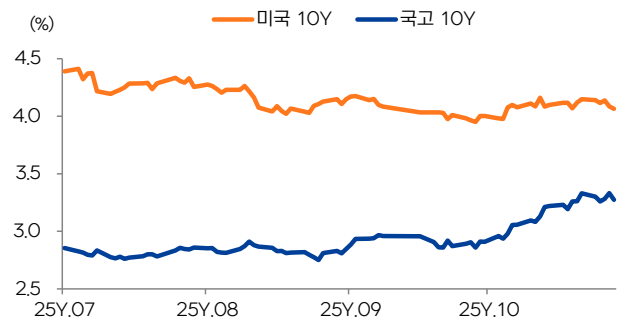
출처 : Bloomberg, 삼성선물

달러/원 환율 및 달러지수 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

한국, 미국 채권 10년물 금리 추이



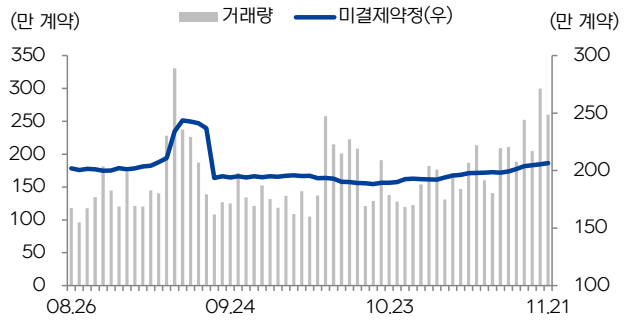
출처 : Bloomberg, 삼성선물

미국 지수선물 시세

	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	시장 베이시스	잔존만기
E-mini S&P 500	DEC	6,654.75	6,731.75	6,625.00	6,721.25	+101.00	+1.5%	1,559,559	2,006,628	+8,960	16.13	24
	MAR	6,710.25	6,790.00	6,684.50	6,779.25	+101.50	+1.5%	4,314	55,607	+1,185	74.13	115
E-mini NASDAQ 100	DEC	24,455.75	24,993.50	24,361.75	24,948.25	+642.75	+2.6%	594,417	297,437	-2,993	74.40	24
	MAR	24,718.25	25,234.50	24,616.75	25,197.25	+648.50	+2.6%	1,415	4,212	+280	323.40	115

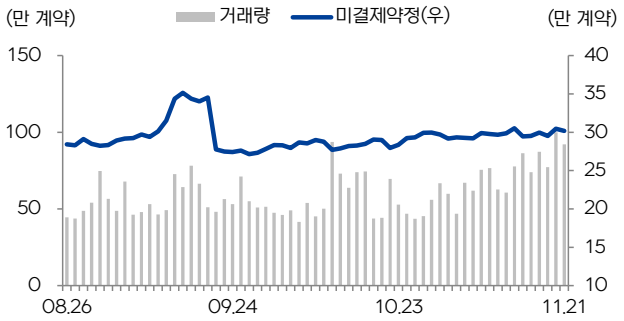
* 미결제약정은 2거래일 전 수치

E-mini S&P 500 선물 거래량과 미결제약정 추이



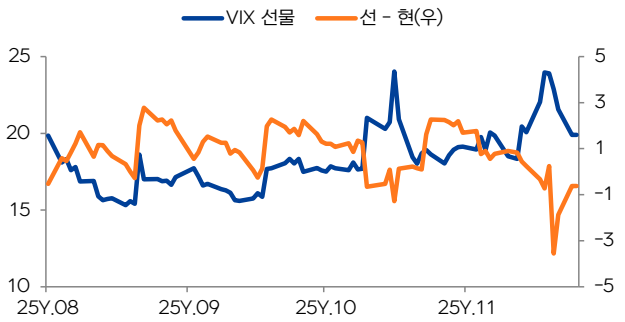
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini NASDAQ 100 선물 거래량과 미결제약정 추이



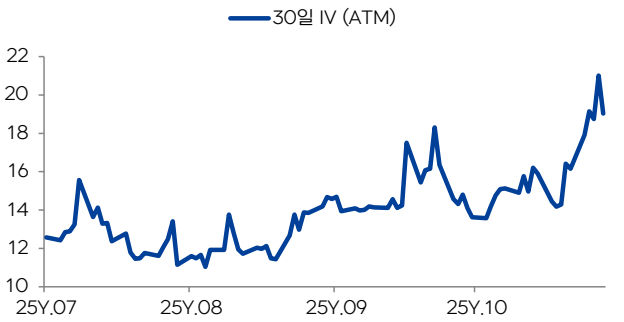
출처 : Bloomberg, 삼성선물

VIX 선물



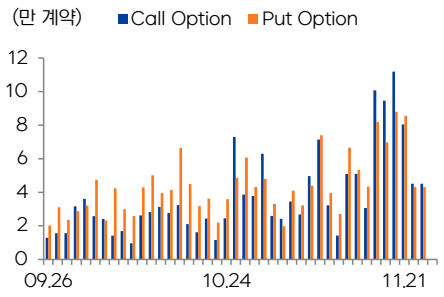
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini S&P 500 선물옵션 내재변동성 추이



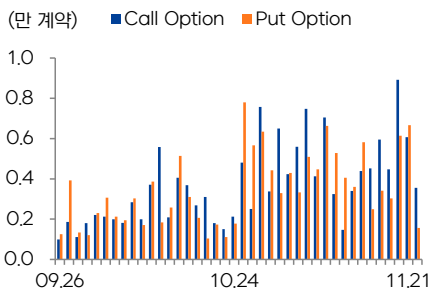
출처 : Bloomberg, 삼성선물

S&P 500 선물 콜, 풋 옵션 거래량



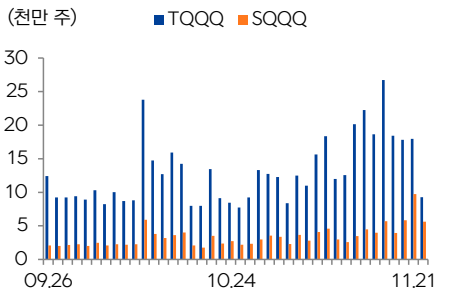
출처 : Bloomberg, 삼성선물

NASDAQ 100 선물 콜, 풋 옵션 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

주요 파생상품 ETF 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

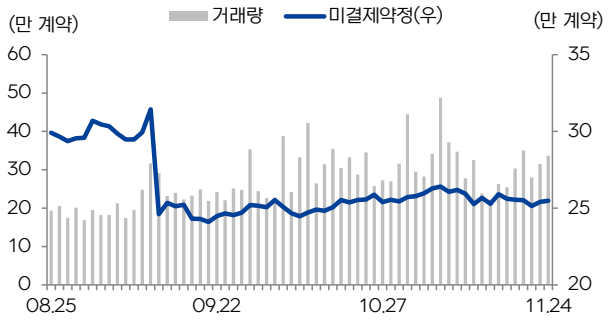
Technical Analysis

			PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
현물	종가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	6,705.12	+102.13	6,598.81	6,651.96	6,683.86	6,737.01	6,768.91	6,752.96	6,667.91	6,621.27	6,694.79	6,754.66	6,680.58
NASDAQ	22,872.01	+598.93	22,317.43	22,594.72	22,755.56	23,032.85	23,193.69	23,113.27	22,675.14	22,444.04	22,757.40	23,146.75	22,714.58
선물 (E-mini)	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	6,721.25	+101.00	6,585.92	6,653.58	6,692.67	6,760.33	6,799.42	6,779.88	6,673.13	6,640.05	6,715.48	6,780.03	6,710.13
NASDAQ 100	24,948.25	+642.75	24,136.08	24,542.17	24,767.83	25,173.92	25,399.58	25,286.75	24,655.00	24,540.55	24,903.50	25,344.88	24,888.65

국내 지수선물 시세

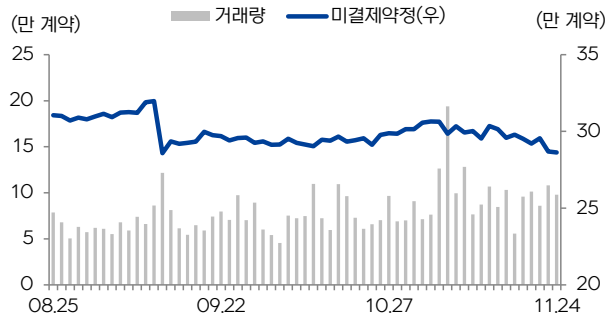
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량 (주간+야간)	미결제약정 (주간)	미결제약정 증감(주간)	시장 베이시스	잔존만기
KOSPI 200	DEC	542.10	552.75	533.85	542.50	+1.20	+0.2%	335,287	230,987	+591	1.69	16
	MAR	541.05	552.65	533.85	542.25	+1.40	+0.3%	1,026	10,689	+270	1.44	107
KOSPI 200 Spread		-0.15	0.10	-0.20	0.05	+0.15		414				
MINI KOSPI 200	DEC	542.02	552.80	533.12	542.50	+1.20	+0.2%	145,020	32,655	-660	1.69	16
	JAN	535.04	552.80	534.50	542.50	+1.40	+0.3%	3,213	9,755	-195	1.69	44
KOSDAQ 150	DEC	1,513.60	1,540.50	1,479.70	1,487.00	-27.40	-1.8%	97,799	286,100	-646	-2.11	16

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 24일		순매수 추이 (계약)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	만기일 후 누적
외국인	234,577	225,051	**9,526**	13,745	-32,918
기관계	23,111	30,959	**-7,848**	-11,826	30,108
금융투자	15,773	26,885	**-11,112**	-6,238	6,852
은행	24	37	**-13**	-23	-320
투신	6,645	3,148	**3,497**	-5,369	13,290
보험	46	252	**-206**	-111	10,379
연기금	623	637	**-14**	-75	-95
기타법인	4,331	4,548	**-217**	-202	809
개인	75,182	76,643	**-1,461**	-1,717	2,001

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 거래량 상위 개별주식선물

	선물가	등락률	거래량	미결제약정	기초자산
삼성전자	97,100	+2.2%	1,669,109	2,838,814	96,700
SK하이닉스	522,000	-0.2%	289,469	708,445	520,000
두산에너빌리티	72,100	-1.4%	193,284	195,880	72,500
한국전력	48,100	-0.7%	149,169	206,340	48,200
삼성중공업	25,150	-1.2%	138,753	173,297	25,050
한온시스템	3,515	-0.1%	102,141	286,932	3,580
HD현대인프	14,690	+4.8%	88,961	39,571	14,570
한화생명	2,980	+0.5%	87,956	110,308	2,950
미래에셋증권	21,350	+0.7%	85,767	133,442	21,200
카카오	58,800	+0.3%	70,259	98,890	58,800

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 지수옵션 투자자 동향

콜옵션		구분	풋옵션	
거래수량	거래대금		거래수량	거래대금
순매수 (계약)	순매수 (백만원)		순매수 (계약)	순매수 (백만원)
3,344	597	외국인	857	62
401	1,518	기관계	724	718
399	1,517	금융투자	719	846
-1,824	-831	개인	-1,341	-874

출처 : Infomax, 삼성선물

KOSPI 프로그램 매매 동향

	전거래일 (백만원)			누적 5일 (백만원)	
	차익	비차익	총합	차익	비차익
외국인	-	-203,560	-203,560	-	-2,773,984
금융투자	186,851	34,446	221,297	471,210	58,522
투신	34,446	-1,319	33,127	58,522	-14,596
연기금	-2,829	-51,422	-54,251	5,616	-144,117
총합	182,703	-233,264	-50,561	462,886	-3,108,333

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	3,846.06	-7.20	3,788.18	3,817.12	3,867.14	3,896.08	3,946.10	3,881.61	3,802.65	3,917.46	4,011.55	4,040.15	3,659.62
KOSDAQ	856.44	-7.51	836.73	846.59	859.94	869.80	883.15	864.87	841.66	872.47	887.21	893.73	860.35
선물	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI 200	542.50	+1.20	524.13	533.32	543.03	552.22	561.93	557.08	538.18	551.94	563.33	569.79	511.04
KOSDAQ 150	1,487.00	-27.40	1,441.60	1,464.30	1,502.40	1,525.10	1,563.20	1,513.75	1,452.95	1,521.38	1,550.76	1,552.83	1,463.53