DERIVATIVES SPOT

2026. 3. 12

ETP전략팀

전균 Senior Analyst
gyun.jun@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

3월물 파생만기 점검

Rollover와 만기충격 반비례

- KS200선물의 rollover 기준이 되는 3-6 Spread의 이론가격은 예상배당 감안시 +3.1pt 이상임. 외국인의 매도우위 rollover로 Spread 가격이 저평가 상태임.
- KS200 선물연계 차익포지션 설정규모가 제한적이지만 6월물 선물의 저평가가 해소되지 않을 경우 차익매도 출회가 예상됨. 외국인의 저가매수 유입여부가 관건임.
- 외국인, 최근 한달간 SK하이닉스선물을 1조원 넘게 순매수함. 금융지주 주식선물 매수우위와 자동차/방산 주식선물 매도우위를 보임.

3월물 파생만기 변수점검

KS200선물 만기: 선물 포지션의 rollover 기준가격인 3-6 Spread의 적정수준은 +3.1pt 이상이지만 시장에서는 +2.0pt 부근에서 형성됨. 차근월물인 6월물 선물의 저평가 형성 가능성이 높아짐. 외국인은 올해들어 KS200 지수선물에 대해 3개월 연속 순매도를 기록함. 변동성 헤지차원의 매도(2pg 우측하단)로 추정되며, 차근월물에도 매도우위 포지션을 구축함(2pg 우측상단). 시장불확실성과 변동성에 대한 헤지포지션을 6월물까지 유지할 가능성이 높음.
외국인의 rollover 매도우위로 금융투자 중심의 차익매수 포지션 청산우려가 존재함. 금융투자의 주식현물 매수가 대부분 ETF 설정용이므로 차익매수 포지션은 제한적이지만(2pg 좌측중앙) 만기일 6월물의 저평가가 해소되지 않을 경우 차익청산 가능성은 존재함. 외국인의 저가매수 유입여부가 관건임. 결국 KS200 선물시장에서 rollover와 만기충격은 반비례할 것임.

KQ150선물 만기: KQ150선물의 rollover매매는 외국인 매도우위와 투신 매수우위로 갈라짐(2pg 좌측하단). KQ150 선물의 시장베이시스와 무관하게 금융투자의 코스닥 주식매수가 지속된 것은 ETF 설정(2pg 우측중앙).

개별주식선물 만기: 2월물 만기이후 최근 한달간 외국인은 SK하이닉스 주식선물을 1조원 넘게 순매수하였음. 같은 기간 현물을 5조원 넘게 순매도한 것과 상반됨. 해외 모멘텀 펀드 또는 구조화상품(ETF)에서의 유입일 가능성을 배제할 수 없음. 외국인은 금융지주 선물매수와 자동차/방산 선물매도를 보임. 투신은 반도체 주식선물 매수와 자동차 및 제약/바이오 주식선물 매도를 기록함.

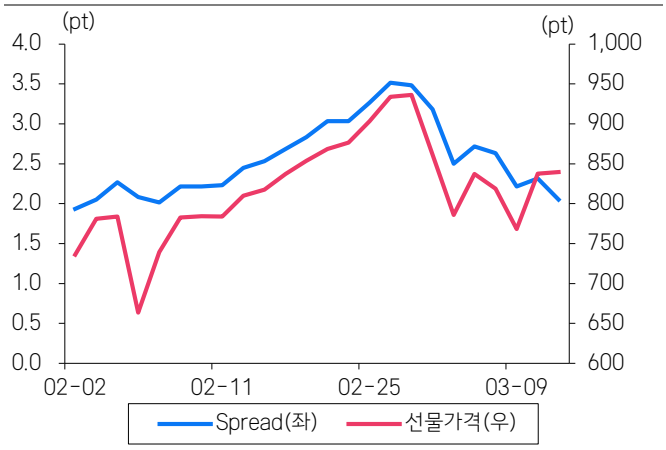
Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

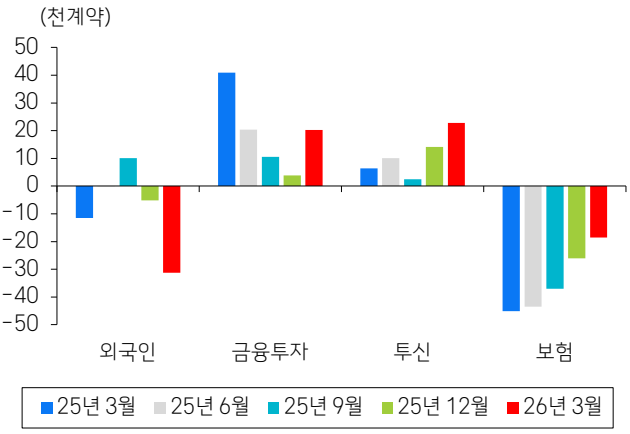
Index 파생상품 3월물 만기 상황

KOSPI200선물 3-6 Spread 시장가격 및 3월물 선물가격



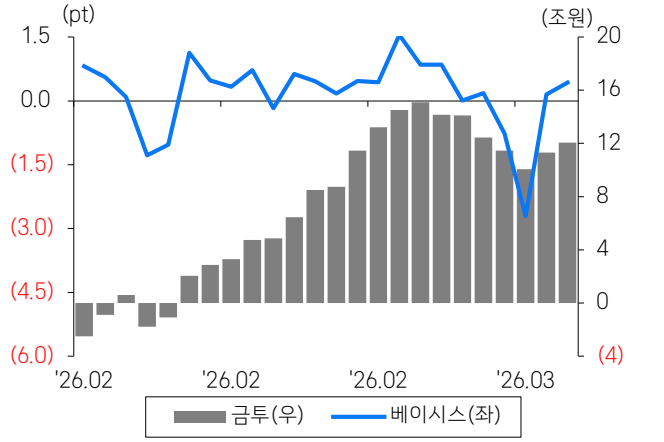
참고: 장중 평균가격
자료: KRX, 삼성증권

KOSPI200선물 투자자별 Spread 순매수 (최근 만기일)



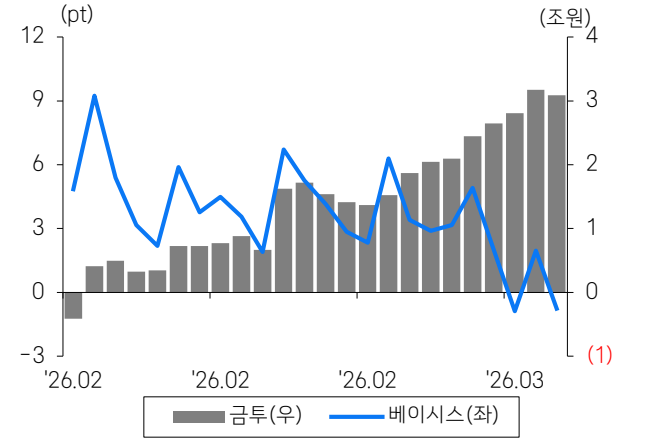
참고: 투자자 데이터는 KOSCOM Check 기반
자료: KRX, KOSCOM, 삼성증권

금융투자의 KS200 주식 누적순매수와 KS선물 시장베이시스



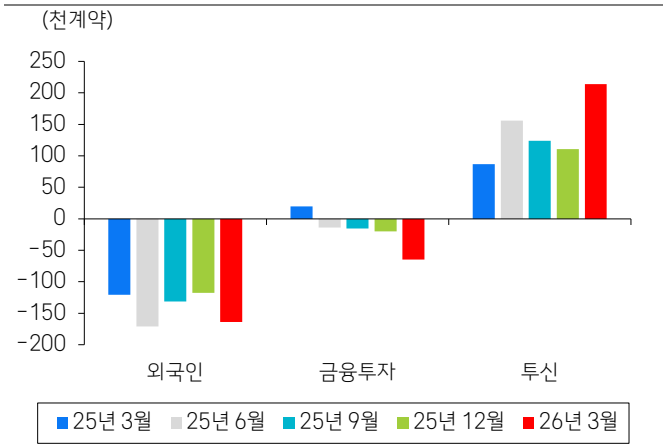
자료: KRX, 삼성증권

금융투자의 KQ150 주식 누적순매수와 KQ선물 시장베이시스



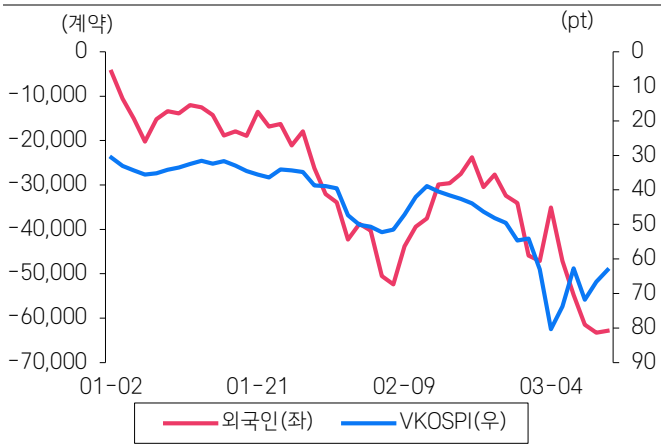
참고: 주간 & 야간
자료: KRX, 삼성증권

KOSPI200선물 투자자별 Spread 순매수 (최근 만기일)



참고: 투자자 데이터는 KOSCOM Check 기반
자료: KRX, KOSCOM, 삼성증권

변동성지수 VKOSPI와 외국인 KS200선물 매도 병행



참고: VKOSPI는 축반전
자료: KRX, 삼성증권

개별주식선물 3월물 만기 점검

외국인, SK하이닉스 주식선물 1.1조원 순매수: 외국인들이 지난 2월이후 3월까지 SK하이닉스주식선물을 1.1조원이나 순매수를 기록하였음. 현물시장에서는 5.5조원을 순매도하였던 외국인들이 주식선물시장에서는 1조원 넘는 순매수를 보임. 해당 기간 SK하이닉스선물의 저평가가 형성되지 않았기 때문에 역Carry(주식매도-선물매수) 거래로 해석할 수 없음. 해외 레버리지 상품의 잔고 증가로 인한 선물매수 유입이거나 일부 모멘텀 헤지펀드의 단기 투자로 추정됨. 금융지주에 대한 매수를 늘린 반면 자동차와 방산에 대한 매도를 기록하였음.

투신, 반도체 매수우위: 변동성이 확대되는 기간에 투신은 삼성전자와 SK하이닉스 주식선물을 순매수하였음. 동시에 반도체 소부장에 대해서도 매수우위를 기록함. 반면 제약/바이오 및 자동차에 대해 매도우위를 기록하였음.

배당기준일 유의: 3월 후반에 '25년 결산배당의 배당기준일을 공시한 기업의 경우, 해당 주식선물 가격(4월물)에 배당금의 반영 여부를 주목할 필요가 있음. 예를 들어 미래에셋증권(3월16일), 현대모비스(3월19일), 기아(3월24일) 등의 배당기준일과 배당금을 확인하고 4월물 선물에 배당금이 적정하게 반영되었는지를 확인해야 함.

개별주식선물 투자자별 순매수: 외국인 vs 투신

외국인				투신			
순매수	금액(백만원)	순매도	금액(백만원)	순매수	금액(백만원)	순매도	금액(백만원)
SK하이닉스	1,143,222	한미반도체	-58,938	삼성전자	83,694	기아	-39,857
KB금융	67,546	LIG넥스원	-50,622	한미반도체	73,088	알테오젠	-27,402
기아	49,607	현대차	-50,210	미래에셋증권	66,513	셀트리온	-25,031
HD한국조선해양	43,998	한화시스템	-50,143	SK하이닉스	59,502	LG에너지솔루션	-21,333
LG전자	40,491	현대건설	-48,543	리노공업	37,690	현대로템	-18,296
삼성SDI	37,571	에코프로비엠	-44,186	원익IPS	35,550	리가켐바이오	-14,424
하이브	33,461	원익IPS	-41,618	이오테크닉스	27,450	삼성SDI	-13,809
카카오	30,650	한국항공우주	-40,466	LIG넥스원	25,265	현대차	-11,863
KT	27,829	리노공업	-34,089	현대건설	16,400	HD현대일렉트릭	-8,664
두산에너빌리티	23,231	현대로템	-33,880	LSELECTRIC	15,168	한국전력	-7,755
한미약품	23,198	한화에어로스페이스	-31,677	KB금융	14,315	SK스퀘어	-6,840
셀트리온	20,385	S-Oil	-30,660	동진쎄미켐	13,706	펄어비스	-6,418
하나금융지주	20,367	이오테크닉스	-29,236	엔씨소프트	13,699	한화솔루션	-6,007
SKC	20,301	한화솔루션	-21,736	한화오션	11,464	한화에어로스페이스	-4,420
우리금융지주	20,207	포스코인터내셔널	-20,732	포스코인터내셔널	9,321	카카오	-4,374
삼성물산	19,143	삼천당제약	-19,572	삼성전기	8,857	한국항공우주	-3,859
한화오션	19,013	SK이노베이션	-18,975	에코프로비엠	6,533	유진테크	-3,738
카카오페이	17,595	한국전력	-18,020	키움증권	6,359	HMM	-3,639
LG에너지솔루션	16,545	LG화학	-15,699	HPSP	6,085	풍산	-3,040
삼성전자	13,900	알테오젠	-14,174	두산에너빌리티	4,339	파마리서치	-3,021
엘앤에프	12,416	SK스퀘어	-13,402	포스코퓨처엠	3,796	삼성E&A	-2,984
삼성화재	11,776	HD현대중공업	-12,084	티씨케이	3,333	두산테스나	-2,847
삼성에스디에스	11,287	현대제철	-11,847	NAVER	2,855	고영	-2,600
삼성중공업	10,450	대한항공	-11,625	두산	2,137	에코프로	-2,394
삼성전기	10,024	한화생명	-11,485	심텍	1,981	포스코DX	-2,269

참고: 2월13일 ~ 3월11일
자료: KRX, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA