김지현 시황/파생 분석 jeehyun12@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

Derivative Market Point

반도체 매수차익거래 누적, 금일 주식 선물 만기일 영향과 외국인 추세 확인 필요

- 지난주 주간으로 외국인 현물 순매도세 둔화 및 선물 1.9 조원 순매수, 2 월 20 일 이후 처음으로 주간 순매수 기록. 미국-이란 긴장 완화 시그널에 바닥 인식.

- 전일 코스피 현물 3.1 조원, 선물 1.7 조원 순매수 마감. 코스닥 200 선물 5% 이상 상승하며 매수 사이드카 발동. 9 시 전후로 프로그램 매수차익거래 발생, 현선물 동반 상승함에도 급격한 선물 매수세 유입되며 현선물 베이시스는 장중 +5bp 까지 확대, 선물 시장가 – 이론가 나타내는 이론괴리도 역시 확대. 이때 미결제약정의 감소 동반, 기존 매도포지션의 청산 성격.

- 다만 선물 순매수는 3.6 조원까지 확대되었다가 오후 3 시 전후로 급격하게 매물 출회. 이에 베이시스는 1.7bp 수준까지 축소 마감, 미결제약정은 19 만 계약까지 감소했다가 20 만 계약으로 증가. 선물 매수 포지션의 누적이라면 베이시스는 확대되어야 하나, 숏커버 이후 재차 매도 포지션이 누적된 것으로 추정.

- 주식선물 월물 만기일 앞두고 삼성전자 4 월물 미결제약정 11 만 계약 감소, 5 월물 23 만 계약 증가, SK 하이닉스 4 월물 30 만 계약 감소, 5 월물 48 만 계약 증가. 4 월물 청산 및 롤오버 진행 과정으로, 외국인은 SK 하이닉스 근월물+원월물 합산 1,800 억원 순매수, 금융투자는 2,900 억원 순매도.

- 따라서 전일 반도체 상승은 1) 외국인의 5 월물 신규 포지션 누적, 2) 개인의 ETF 매도에 따른 금투의 매수차익거래(ETF 매도 및 선물 매도 – 현물 매수)로 설명 가능. KODEX 레버리지, KODEX 반도체, KODEX 반도체레버리지 ETF 합산 개인 3,500 억원 순매도, 금투 4,500 억원 순매수. 금일 외국인의 급격한 선물 매도 및 베이시스 축소가 나타나지 않는다면 만기일 영향은 제한적.

fig. 1 KOSPI200 최근+차근월물 미결제약정

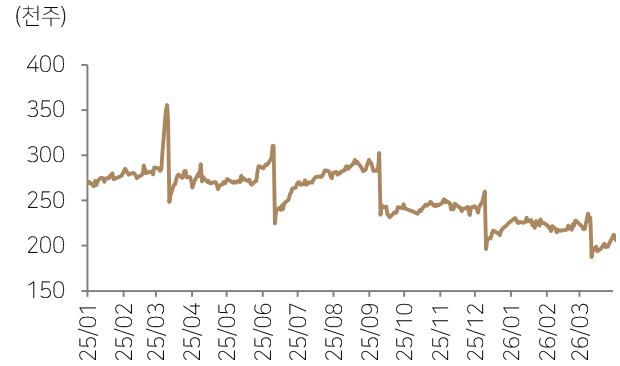


fig. 2 KOSPI200 최근+차근월물 미결제약정 20일 이동평균

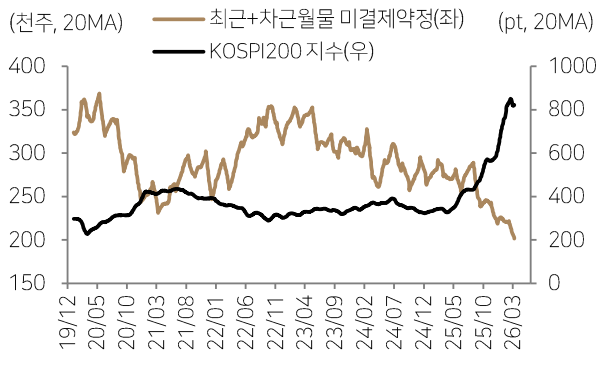
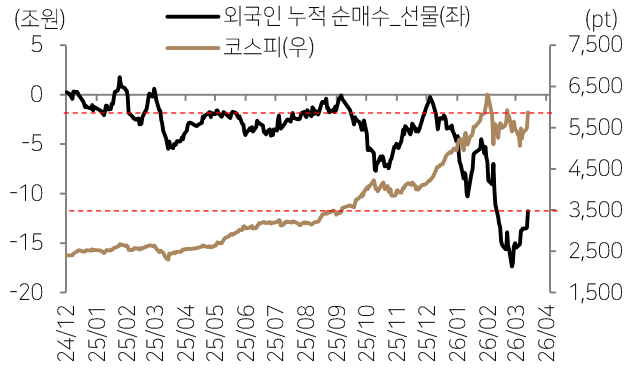
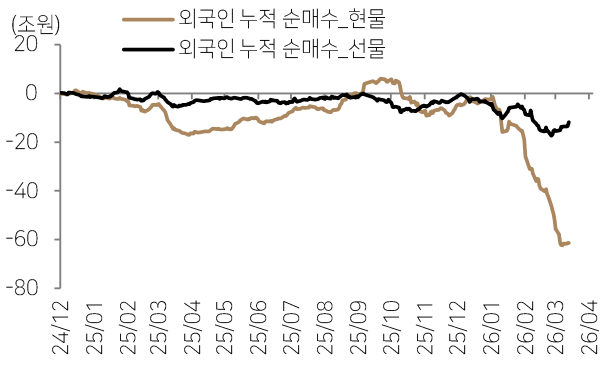


fig. 3 외국인 선물 누적순매수, KOSPI



Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 4 외국인 현선물 누적 순매수



Source: Quantiwise, 다올투자증권

KOSPI200 선물옵션

fig. 5 KOSPI200 선물 일간 동향

		4/8	4/7	4/1	3/13	증감		
		D	1D	1W	1M	1D	1W	1M
지수	선물	884.55	824.10	812.05	809.25	7.34	8.93	9.30
(pt, %)	KOSPI200	882.81	821.10	813.84	812.93	7.52	8.47	8.60
	시장베이시스	1.74	3.00	-1.79	-3.68			
	이론가	886.58	824.63	817.69	815.98			
	이론괴리율	-0.23	-0.06	-0.69	-0.82			
	6-9 스프레드	3.90	1.90	10.35	7.75			
거래량	선물	219,202	160,121	231,980	157,783	118,568	62,793	60,152
(계약, 천주)	KOSPI200	302,892	184,324	240,099	242,740	59,081	-12,778	61,419
거래대금	선물	483,644	330,023	466,696	320,051	153,620	16,947	163,593
(억원)	KOSPI200	319,936	203,528	255,133	202,001	116,408	64,803	117,935
미결제약정	6월물	204,540	203,334	209,029	193,401	1,206	-4,489	11,139
(계약)	9월물	1,611	1,563	1,422	615	48	189	996
	합계	206,151	204,897	210,451	194,016	1,254	-4,300	12,135

Source: Quantiwise, 다올투자증권
참고: Big 선물 최근월 기준

fig. 6 KOSPI200 Big 선물 일간 거래대금

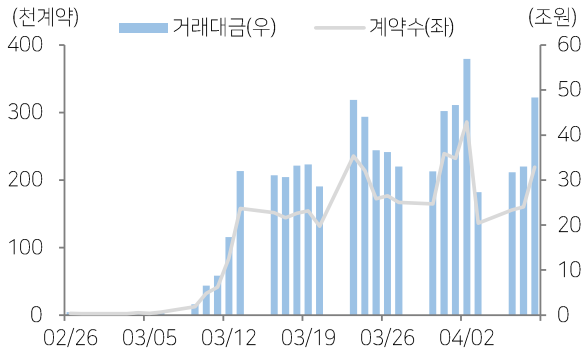


fig. 7 KOSPI200 현물, 선물 거래대금

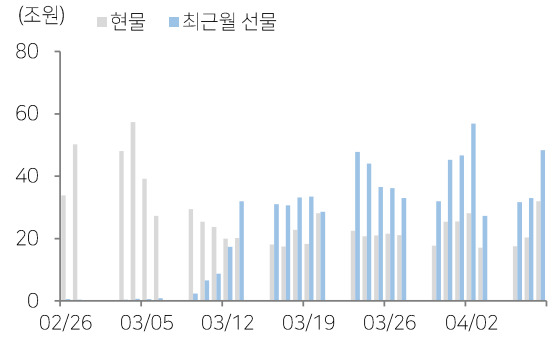
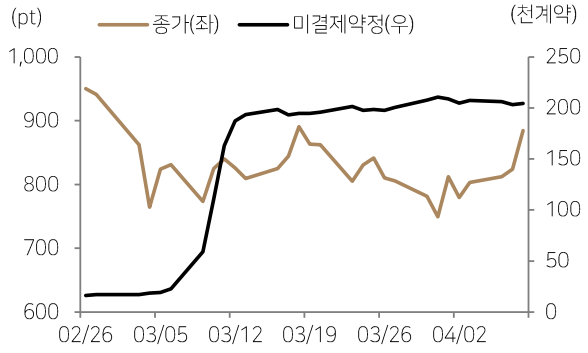
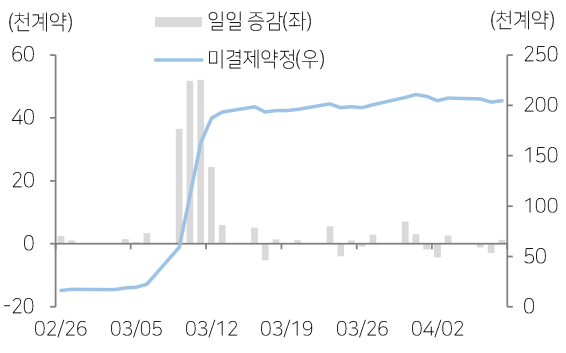


fig. 8 KOSPI200 Big 선물 종가, 미결제약정



Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 9 KOSPI200 Big 선물 미결제약정, 일일 증감



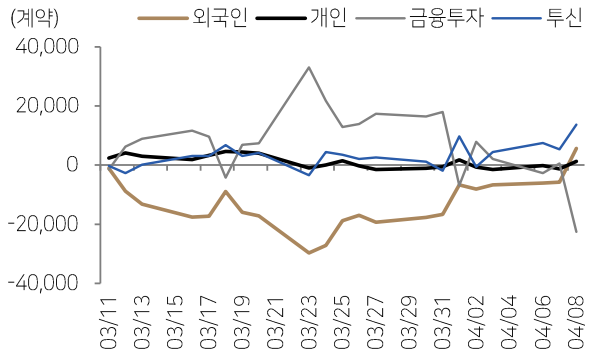
Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 10 주체별 KOSPI200 선물거래 누적 동향

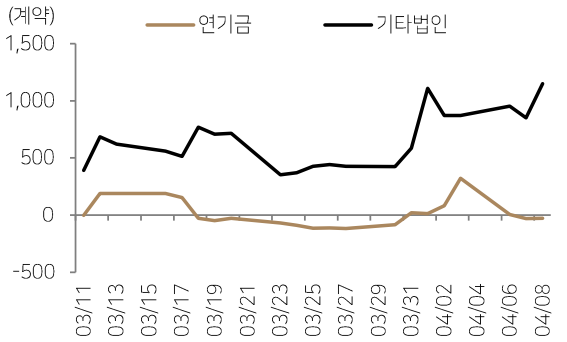
	외국인	개인	금융투자	투신	연기금	기타법인
(Big) 선물 당일 순매수 (계약)	7,642	2,480	-19,257	8,310	2	291
(Big) 선물 누적포지션 (계약)	5,996	1,734	46,120	13,554	-29	1,153
(Mini) 선물 당일 순매수 (계약)	18,602	-25	-19,274	552	0	42
(Mini) 선물 누적포지션 (계약)	-1,980	-2,616	3,751	722	2	-15
전체 누적포지션 (계약)	5,600	1,211	-22,576	13,698	-29	1,150
전체 누적순매수대금(억원)	15,322	-1,055	-49,819	32,248	-106	1,614
(Big) 선물 거래비중(%)	67.7	18.2	9.2	2.5	0.9	1.5
(Mini) 선물 거래비중(%)	65.8	26.8	6.5	0.2	0.0	0.7

Source: Quantiwise, 다올투자증권
참고: 최근 30일 누적거래대금 기준, 전체 누적포지션 = Big 선물 누적포지션 + Mini 선물 누적포지션/5

fig. 11 주체별 선물 누적포지션 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권



Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 12 주체별 KOSPI200 옵션거래 누적 동향

		외국인	개인	금융투자	투신	연기금	기타법인
Call	누적 수량(계약)	4,673	49,278	-43,995	-10,581	0	668
	누적 순매수(백만원)	-298	4,293	8,703	-9,246	-9	-3,212
Put	누적 수량(계약)	60,980	-17,276	-42,864	254	0	-1,144
	누적 순매수(백만원)	5,037	-5,538	2,408	1,510	25	-4,103

Source: Quantiwise, 다올투자증권
참고: 최근 30일 누적거래대금 기준, Big 옵션 최근월 기준

fig. 13 주체별 콜옵션 누적포지션 추이

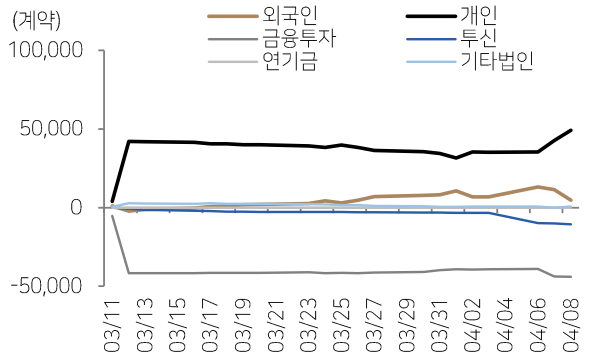


fig. 14 주체별 풋옵션 누적포지션 추이

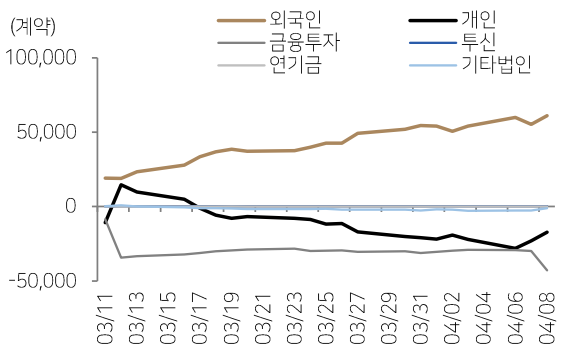


fig. 15 코스피, VKOSPI지수

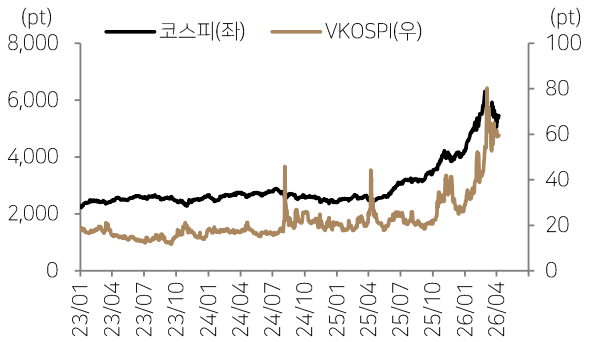


fig. 16 S&P500, VIX지수

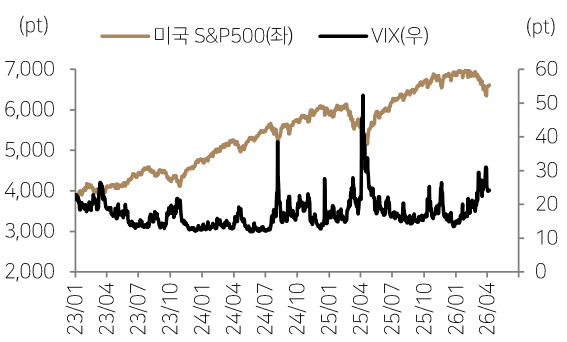
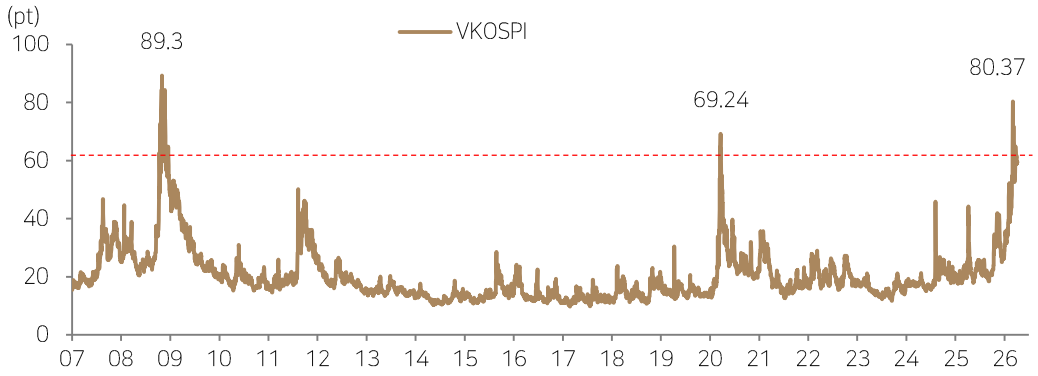


fig. 17 VKOSPI지수(2008년 이후)



Source: Quantiwise, 다올투자증권

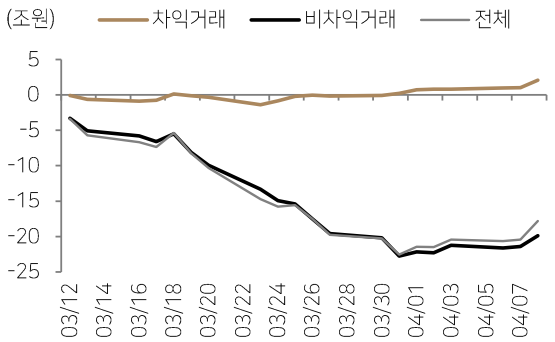
프로그램 매매

fig. 1 **프로그램 매매 동향**

	4/8	4/7	4/1	3/13	증감		
	D	1D	1W	1M	1D	1W	1M
차익 순매수 (억원)	10,807	219	5,117	-5,633	10,588	5,690	16,440
비차익 순매수 (억원)	15,382	1,806	6,025	-17,427	13,576	9,357	32,808
전체 순매수 (억원)	26,189	2,025	11,142	-23,060	24,164	15,047	49,249
KOSPI 거래대금 (억원)	356,027	236,746	288,888	236,969			
프로그램매매 비중 (%)	74.70	65.17	73.94	83.72			

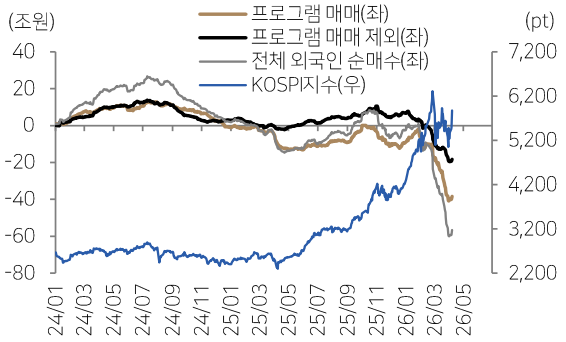
Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 2 **프로그램 매매 누적 순매수 추이**



Source: Quantiwise, 다올투자증권
참고: 최근 30일 누적거래대금 기준

fig. 3 **외국인 전체 누적 순매수, 프로그램 매매 누적 순매수 추이**



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어OTF'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.