DERIVATIVES SPOT

2026. 4. 9.

ETP전략팀

전균 Senior Analyst
gyun.jun@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

4월물 파생 만기 점검

변동성 Peak-out 가능성

- 혼란스러운 전쟁 뉴스에도 불구하고 변동성 지수(VKOSPI)가 60pt.를 하회하는 안정화 양상임. 2분기 후반 변동성의 추가 진정 가능성을 제시함.
- KS200 선물과 옵션의 고평가로 금융투자는 차익매수 기회를 활용하고 있음. 만기일 금융투자의 차익 포지션 청산이 예상되지만, 시장에서 소화 가능할 것임.
- 외국인, SK하이닉스 주식선물을 2개월 연속 순매수함. 삼성전자 주식선물에 대해 매도 우위를 보임. 투신은 반대로 삼성전자 매수와 SK하이닉스 매도로 대응함.

4월물 파생 만기 변수 점검

변동성 Peak-out 가능성: 4월물 파생 만기와 무관하게 전쟁 관련 뉴스가 현물과 파생시장을 장악하였음. 변동성 지수 VKOSPI가 3월 초 80pt까지 급등하였지만, 점진적으로 우하향하여 4월 현재 60pt를 하회함. 본격적으로 2분기 후반의 (미래)변동성을 반영하는 VKOSPI의 흐름을 고려하면, 전쟁 충격은 흡수하면서 펀더멘털로 집중하면서 변동성의 우하향 흐름이 예상되는 상황임.
KS200 선물의 고평가(콘탱고) 상태가 유지되면서 금융투자의 현물 매수 흐름이 지속되고 있으며, KS200 옵션의 컨버전 우위 상태가 지속되면서 합성선물 매도와 현물 매수의 차익거래 기회가 일부 발생하고 있음. 만기일 당일 금융투자의 차익 포지션 청산이 예상되지만 외국인의 저가 매수 등으로 시장에서 소화될 것으로 기대됨.

개별주식선물 만기: 외국인투자자들이 SK하이닉스 주식선물을 3월에 1조원 넘게 순매수한 것에 이어 4월에도 0.3조원에 육박하는 매수 우위를 기록함. 해외 거래소에 상장된 레버리지 ETF의 헤지 목적(Swap 계약의 헤지 운용)이 상당수 포함된 것으로 추정됨. 반면 삼성전자 주식선물을 대량으로 매도함. 투신은 삼성전자 매수 vs SK하이닉스 매도를 기록하였으며, 2차전지 관련 주식선물에 대한 매수를 늘린 반면 자동차와 일부 제약주 주식선물에 대해 매도로 대응함

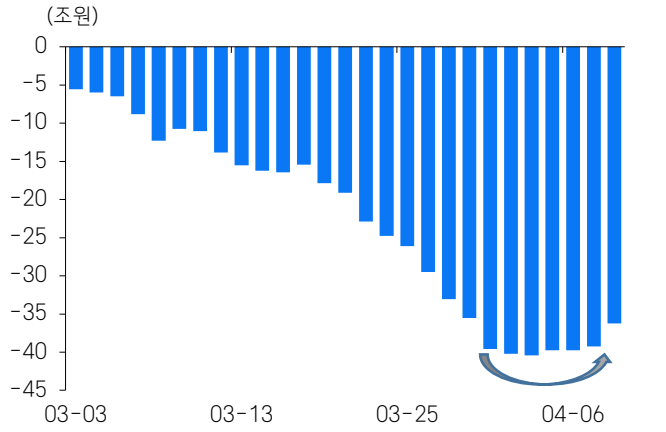
Compliance Note

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

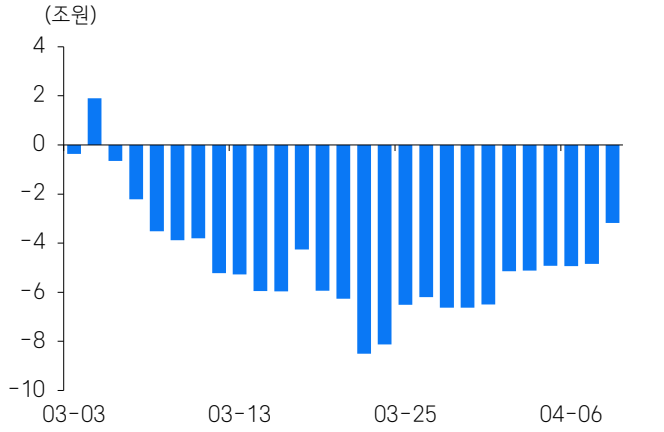
Index 파생상품 4월물 만기 상황

외국인, 주식 매도가 멈췄다(KS200 주식 현물 누적 순매수)



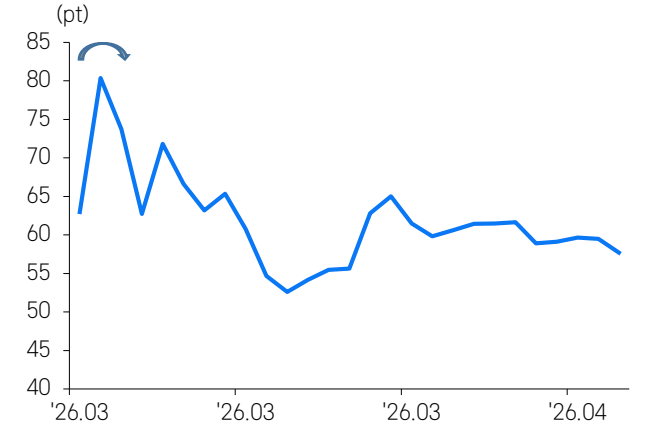
자료: KRX, 삼성증권

외국인, 선물 매도 압력을 줄였다(KS200 지수 선물 누적 순매수)



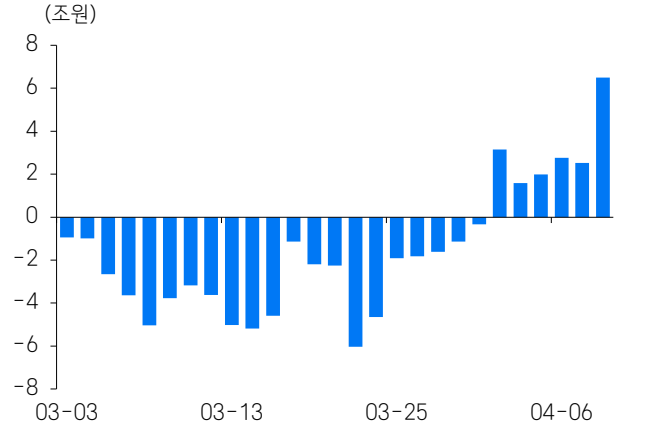
자료: KRX, KOSCOM, 삼성증권

변동성(VKOSPI), Peak Out 가능성



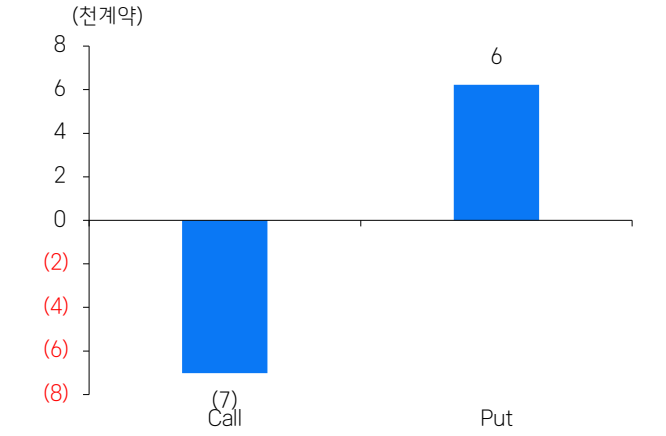
자료: KRX, 삼성증권

금융투자의 KS200 주식현물 누적 순매수



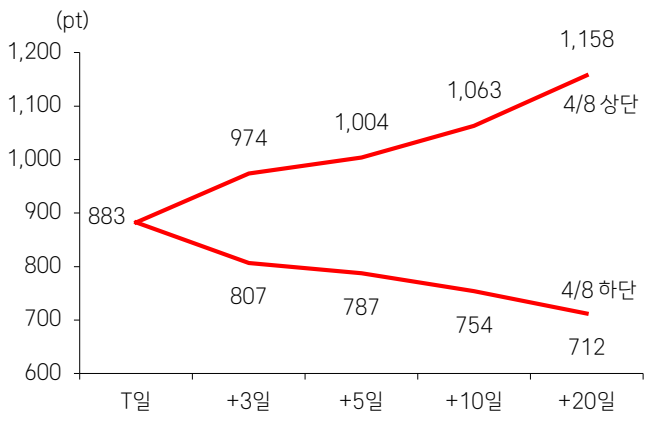
자료: KRX, 삼성증권

Mini KOSPI200옵션 증권사 순매수 (delta -2700억원 추정)



참고: 3/13 ~ 4/8 누적 순매수
자료: KRX, 삼성증권

KOSPI200 예상 지지(800pt)-저항(1,000pt) 추정 구간



참고: 지수의 변동성과 신뢰수준을 고려한 상하단 예상 지수대 전개
자료: KRX, 삼성증권

개별주식선물 4월물 만기 점검

외국인, SK하이닉스 주식선물 3월 이후 추가 매수: 외국인들이 SK하이닉스 주식선물을 지난 3월 1.1조원 순매수 기록 이후 4월에도 2,800억원 이상 순매수를 기록하였음. 해외 레버리지 ETF의 헤지 수요(Swap 계약의 헤지 운용)가 상당 부분 포함된 거래로 추정됨. 참고로 홍콩거래소의 SK하이닉스 레버리지 ETF의 자산 규모가 원화 기준 3.2조원을 상회함. 반면 삼성전자 주식선물에 대해서는 대규모 순매도를 기록함. 변동성 확대에 따른 헤지성 매도일 가능성이 높음. 방산과 우주항공 관련 주식선물에 대해서는 순매수를 기록하고, 조선/건설 관련 주식선물에 대해서는 순매도를 기록함.

투신, 삼성전자 매수 vs SK하이닉스 매도: 투신은 SK하이닉스 주식선물을 대량으로 매도하면서 삼성전자 주식선물은 소폭 매수 우위를 기록함. 4월들어 상대적으로 상승 탄력이 큰 SK하이닉스를 매도하고 삼성전자를 매수하는 양상임. 투신은 2차전지 관련 종목에 대한 매수를 늘린 반면 자동차와 일부 제약주에 대해 매도 우위로 대응함.

개별주식선물 투자자별 순매수: 외국인 vs 투신

외국인				투신			
순매수	금액(백만원)	순매도	금액(백만원)	순매수	금액(백만원)	순매도	금액(백만원)
SK하이닉스	285,937	삼성전자	-243,922	삼성전자	91,961	SK하이닉스	-243,835
삼성SDI	57,885	한미반도체	-82,076	한미반도체	62,044	기아	-47,809
기아	45,526	HD현대중공업	-41,641	에코프로비엠	38,089	LS ELECTRIC	-16,410
한국항공우주	36,083	한화시스템	-39,948	포스코퓨처엠	37,695	현대모비스	-11,668
POSCO홀딩스	35,832	한화오션	-26,811	LG에너지솔루션	31,514	리가켐바이오	-10,543
현대로템	33,514	현대건설	-25,038	삼성바이오로직스	26,704	삼천당제약	-9,659
LIG넥스원	28,370	삼성E&A	-22,573	효성중공업	20,931	에이피알	-8,197
SK	26,439	미래에셋증권	-18,657	한화시스템	18,160	삼성SDI	-7,965
엘앤에프	24,105	셀트리온	-18,576	삼성전기	14,200	SK	-6,907
KB금융	20,203	리노공업	-17,932	현대로템	12,228	LIG넥스원	-6,689
현대차	19,935	삼성생명	-17,871	한화솔루션	11,412	LG전자	-5,806
삼성에스디에스	12,890	DL이앤씨	-15,291	삼성E&A	10,549	한화에어로스페이스	-5,723
LG전자	12,764	코오롱인더	-13,507	HMM	10,483	키움증권	-5,625
한화에어로스페이스	12,101	HD현대일렉트릭	-13,407	대우건설	10,128	LG이노텍	-5,589
한국금융지주	10,147	LG에너지솔루션	-11,920	미래에셋증권	9,303	HPSP	-5,352
하이브	9,047	삼양식품	-10,397	하이브	8,645	펄어비스	-4,898
삼성전기	9,013	에코프로비엠	-9,305	LG화학	8,627	NAVER	-3,438
기업은행	9,005	크래프톤	-9,020	원익IPS	6,714	SK스퀘어	-3,436
삼성증권	8,830	한화솔루션	-8,753	셀트리온	6,303	한국전력	-2,959
DB손해보험	8,654	KT	-8,482	HD현대일렉트릭	6,245	포스코인터내셔널	-2,657
삼성화재	8,571	한미약품	-7,958	리노공업	5,293	두산에너빌리티	-2,469
현대글로비스	8,384	HMM	-7,884	메리츠금융지주	5,094	BGF리테일	-2,252
포스코인터내셔널	8,264	리가켐바이오	-7,642	KB금융	4,972	삼성화재	-2,099
LG이노텍	8,213	대우건설	-7,569	에코프로	4,969	고영	-1,991
대한전선	7,672	펄어비스	-7,568	엘앤에프	4,847	신한지주	-1,934

참고: 3월13일 ~ 4월 8일
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