DERIVATIVES WEEKLY

2026. 4. 24

ETP 전략팀

전균 Derivatives & ETP Strategist
gyun.jun@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

주가지수 정기변경 업데이트

유동주식비율 변경여부도 고려해야

- 6월 정기변경에서 KOSPI200의 경우 달바글로벌과 HD건설기계가 편입되고 녹십자홀딩스와 GKL이 제외될 것으로 예상됨.
- KOSDAQ150의 경우 14개(최대 15개) 종목의 편출입이 예상됨. 편입예상종목이 시총 1조원 이상의 중대형주가 다수 포함됨.
- 정기변경 교체와 동시에 기존 구성종목의 유동주식비율 조정도 진행됨. KOSDAQ 대형주의 유동주식비율 조정이 일부 있어 리밸런싱에 유의해야 함.

6월 주가지수 정기변경 예상종목

KOSPI200, 2종목 교체예상: 달바글로벌과 HD건설기계가 편입되고 녹십자홀딩스와 GKL이 제외될 것으로 예상됨.

KOSDAQ150, 14종목 교체예상: 현대무벡스와 파두, 미래에셋벤처투자와 성호전자 등 14개 중대형주가 신규편입될 것으로 예상됨. 편입조건의 경계선에 있는 대한광통신까지 편입될 경우 15개까지 교체가 예상됨. 알지노믹스와 리브스메드, 씨엠티엑스와 세미파이브 등은 2025년 11월 이후 신규상장되었기 때문에 금번 정기변경 심사에서는 제외되었음. 12월 정기변경에서 편입될 수 있음.

유동주식비율 조정도 고려해야: 6월 정기변경에서는 종목교체와 함께 기존 구성종목의 유동주식비율 조정(기존보다 ±5%pt 이상 변동시)도 함께 진행됨. KOSPI200에서는 일부 중형주에서 비율조정이 예상되며, KOSDAQ150에서는 대형주를 포함하여 많은 종목들의 유동주식비율이 기존보다 증가할 것임. 금번 6월 정기변경에서 KOSDAQ150 추적펀드의 경우 대형주의 신규편입과 기존 구성종목의 유동주식율 증가로 인해 리밸런싱 비용의 증가가 발생할 수 있음.

*** 주간 KOSPI200 전망:** 고점 돌파를 위한 관망세

KOSPI200 주간 예상 밴드: 950pt 초반 (직전 고점)
~1,000pt 돌파 기대

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

주간 선물/옵션 시황

KOSPI와 KOSDAQ의 눈치싸움

- 전쟁 충격에서는 벗어났지만 시장간 교차가 반복되는 양상
  - KOSPI200, 신고가 경신
  - KOSDAQ150, 2,100pt까지의 매물벽 앞둔 숨고르기

KOSPI200, 사상 첫 1,000pt를 앞두고 관망 모드

- KOSPI200, 1990년 1월 100pt 출발 → 36년만에 10배 성장
  - 2분기 1,000pt 돌파여부(KOSPI 기준 6,700pt 안착)
  - 단기 조정을 보이더라도 직전 고점(950pt)에서의 지지 기대
- 외국인, 4월중 지수선물 6.4조원 순매수
  - 변동성 Peak out에 따른 기존 매도포지션 환매
  - 한국시장 상승에 따른 Long Beta Play

KOSDAQ150, 2100pt 매물벽 돌파를 위한 관망

- KOSDAQ150, 단기 이평선 지지받으면서 반등에 성공
  - 2000pt ~ 2100pt에 걸친 3개월의 매물벽 돌파가 관건
  - 대형주의 실적 개선 등의 모멘텀 필요한 시점
- KQ150선물, 외국인의 지속적인 매도압박으로 고평가 점진적 축소
  - 금융투자의 차익매수 기회 축소와 매물 출회
  - 2,100pt 돌파과정에서 선물 매수압박 재연 기대

고점 돌파를 위한 관망세

- KOSPI200 예상 지수대 참조

: 저점 – 950pt 초반 (직전 고점)

: 고점 – 1,000pt 돌파 시도

6월 주가지수 정기변경 업데이트

KOSPI200 정기변경 및 유동주식비율 조정 예상

달바글로벌 & HD건설기계 신규편입 예상: '26년 6월 KOSPI200 정기변경에서 필수소비재의 '달바글로벌'과 산업재의 'HD건설기계'가 신규 편입될 것으로 예상함.

달바글로벌은 지난 '25년 5월에 신규상장하여 '25년 12월 정기변경에서는 신규상장 6개월 미경과로 KOSPI200에 편입되지 못하였지만, 금번 '26년 6월 정기변경에서는 편입이 가능할 것으로 전망됨.
HD건설기계는 '26년1월 기존 HD현대건설기계와 HD현대인프라코어의 합병으로 출범하였으며, KOSPI200 방법론에 의거하여 합병 이후의 시가총액을 기준으로 심사하였음. HD건설기계는 산업재 섹터의 1차 편입조건(누적시총 85% 이내)을 충족하면서 편입가능성이 높아졌음.

한편 대한조선과 HJ중공업, 코리아써키트 등 상장시총 2조원 이상의 중대형주의 경우, 심사기간(6개월)의 일평균 시총이 편입기준을 충족하지 못해 금번 6월 정기변경에서 편입이 어려울 것임.

녹십자홀딩스와 GKL 제외 예상: KOSPI200 정기변경에서 2종목의 신규편입이 예상됨에 따라 기존 구성종목에서 2종목이 제외될 것으로 예상됨. 건강관리의 '녹십자홀딩스'와 자유소비재의 'GKL'임.
녹십자홀딩스와 GKL은 섹터 내에서 시총순위가 밀리면서 기존 구성종목의 잔류조건(구성종목 수 대비 110% 이내)을 충족하지 못함에 따라 제외대상으로 선별됨.

기존 구성종목의 유동주식비율 조정예상: 2025년 사업보고서 기반으로 KOSPI200 구성종목 중 유동주식비율의 조정이 가능한 종목을 선별하면 다음과 같음. 참고로 KOSPI200 방법론에서는 기존의 유동주식비율 대비 ±5%pt 이상 변동할 경우 유동주식비율을 조정함.

유동주식비율 조정예상 대상 대부분 대주주 또는 특수관계인의 보유 주식 변동이 조정의 근거로 추정됨. 한편 대형주 중심으로 자사주 소각이 최근까지 많았지만, 자사주 소각은 분모인 상장주식과 분자인 고정주식(자사주)를 동시에 줄이는 효과이기 때문에 유동주식비율 변동이 실제 조정에 이를 정도로 크지 않은 편임.

2026년 6월 유동주식비율 조정대상 종목이 상대적으로 대형주보다는 중형주 중심으로 많기 때문에, 유동주식비율 조정에 따른 KOSPI200 구성종목의 리밸런싱 규모는 제한적일 것으로 예상됨.

KOSPI200 '26년6월 유동주식비율 변동예상 종목군

기업	유동주식비율 변동방향	변동 요인
크래프톤	감소	대주주
키움증권	증가	자사주
하이브	증가	대주주
한온시스템	증가	대주주
영풍	증가	대주주
HS효성첨단소재	감소	대주주

참고: 4월 현재, 이후 지분구조 변화시 추가 발생가능
자료: KRX, 전자공시시스템, 삼성증권

KOSDAQ150 정기변경 및 유동주식비율 조정 예상

14개 종목 편출입 예상: '26년 6월 KOSDAQ150 구성종목의 정기변경에서는 14개(최대 15개)의 편출입이 발생할 것으로 예상됨.

편입예상 종목으로는 현대무벡스와 파두, 미래에셋벤처투자와 성호전자 등 시총 3조원 이상의 대형주와 함께 원익홀딩스와 쎄트렉아이, 오름테라퓨틱과 삼표시멘트, 삼현과 휴림로봇, 브이엠과 아이티센글로벌 등 1조원~2조원 내 중형주도 포함됨. 대한광통신은 IT 섹터 내에서 편입조건의 경계선에 있어 편입확률이 50% 수준임.

알지노믹스와 리브스메드, 씨엠티엑스와 세미파이브 등은 2025년 11월 이후 신규상장된 종목이기 때문에, 신규상장 6개월 미경과 종목의 심사대상 제외로 인해 금번에는 편입대상으로 선정되지 못하였음. 이들 종목은 '26년 12월 정기변경에서 편입될 수 있음.

비츠로셀과 아주IB투자, 스피어와 제이에스링크, 큐리언트 등은 최근에 급등하여 시총이 증가하였지만, 심사기간(6개월)의 일평균 시총으로는 편입조건을 충족하지 못하는 상황임.

2026년6월 KOSDAQ150 정기변경 예상종목

편입예상	섹터	제외예상	섹터
원익홀딩스	IT	솔트룩스	IT
파두	IT	셀바스AI	IT
성호전자	IT	엠로	IT
아이티센글로벌	IT	서울반도체	IT
브이엠	IT	제우스	IT
대한광통신	IT	미코	IT
오름테라퓨틱	건강관리	바이넥스	건강관리
미래에셋벤처투자	금융	우리기술투자	금융
현대무벡스	산업재	에코프로에이치엔	산업재
쎄트렉아이	산업재	성일하이텍	산업재
휴림로봇	산업재	현대힘스	산업재
삼표시멘트	소재	동화기업	소재
에이치브이엠	소재	천보	소재
삼현	자유소비재	골프존	자유소비재
한라캐스트	자유소비재	에코앤드림	자유소비재

참고: 4월현재, 음영표시는 편출입 가능성 50%
자료: KRX, QuantiWise, 삼성증권

제외예상 종목은 대부분 시가총액 순위로 하위권에 속한 중형주 들임. 대부분 상장시총 5,000억원 이하 종목들임. '현대힘스'의 경우 '대한광통신'의 편입이 가능해지면 제외대상으로 선정될 수 있는 종목임. '셀바스AI'와 '현대힘스'는 지난 3월에 기존 구성종목의 투자주의 환기종목 지정(유티아이, 하이젠알앤엠)으로 인해 수시편입 되었지만, 기존 구성종목의 잔류조건을 충족하지 못하는 상황으로 인해 6월 정기변경에서 제외대상 종목으로 선별됨.

편입예상종목의 경우 상장시총 합계가 30조원에 육박하는 반면 제외예상종목의 경우 8조원 수준에 그쳐 정기변경으로 인해 KOSDAQ150의 코스닥시장 커버리지 비율은 소폭 상승할 것임. 동시에 편입종목을 리밸런싱하기 위해 기존 대형주의 비중이 일부 축소되어야 할 것임.

기존 구성종목의 유동주식비율 조정예상: 2025년 사업보고서 기반으로 KOSDAQ150 구성종목 중 유동주식비율의 조정이 가능한 종목을 선별하면 다음과 같음. KOSDAQ150 역시 기존의 유동주식비율 대비 ±5%pt 이상 변동할 경우 유동주식비율을 조정함.

KOSDAQ 종목에서는 대주주 또는 특수관계인의 지분 변동, 유무상 증자와 CB/EB 교환에 따른 상장주식수 증가 등에 의해 유동주식비율이 조정되는 경우가 대부분임. 특히 금번 유동주식비율 조정대상 종목이 모두 유동주식이 늘어나는 쪽으로 바뀔 것으로 예상됨.

신규편입과 기존 구성종목의 유동주식비율 증가로 인해 나머지 구성종목의 비중은 상대적으로 축소될 가능성이 높아졌음. 2026년 6월 KOSDAQ150 구성종목의 리밸런싱 규모가 예상보다 확대될 수 있으며, 리밸런싱 과정에서 매매비용이 발생할 수 있음.

KOSDAQ150 '26년6월 유동주식비율 변동예상 종목군

기업	유동주식비율 변동방향	기업	유동주식비율 변동방향
레인보우로보틱스	증가	클로봇	증가
클래시스	증가	에프에스티	증가
서진시스템	증가	지아이이노베이션	증가
대주전자재료	증가	아난티	증가
티에스이	증가		

참고: 4월 현재, 이후 지분구조 변화시 추가 발생가능
자료: KRX, 전자공시스템, 삼성증권

Market Data (4월 24일 현재)

KOSPI200 Big & Mini 선물 거래 동향 (주간+야간)

(계약수)	외국인	금융투자	투신	연기금
Big선물 당일 순매수	(80)	(1,326)	941	36
Big선물 누적포지션*	22,932	(30,014)	6,466	167
Mini선물 누적포지션**	6,302	(7,395)	309	0
전체 누적포지션***	24,192	(31,493)	6,528	167

참고: * Big선물 누적포지션은 2026/3/13부터 순매매의 누적임
** Mini선물 누적포지션은 2026/4/10부터 순매매의 누적임
*** 전체 포지션은 Big선물누적 + Mini선물누적/5로 산출함
자료: KRX, 삼성증권

Big선물 최근월물 기술적 지표 (pt, %)

피봇 2차 지지	995.88	지수 3일 MA	973.85
피봇 1차 지지	984.92	지수 5일 MA	971.66
피봇 포인트	974.28	지수 10일 MA	940.42
피봇 1차 저항	963.32	지수 20일 MA	880.08
피봇 2차 저항	952.68	볼린저밴드 상당	991.61
최근 5일 고가	993.75	볼린저밴드 하단	889.23
최근 5일 저가	932.70	%b 지표	0.83

참고: 지수 이동평균선은 전일 종가를 금일 개장 가격으로 의제하여 산출. 볼린저 밴드는 지수 10일 이동평균선을 기준으로 함
자료: KRX, 삼성증권

Volatility Data (%)

(대표) Imp. Vol 현재	53.56	His. Vol 현재	53.70
Imp. Vol Max (5일 중)	54.70	His, Vol 5일전	54.48
Imp. Vol Min (5일 중)	52.70	His, Vol 20일전	56.10
Imp. Vol Max (20일 중)	63.53	His. Vol Max(20일중)	53.70
Imp. Vol Min (20일 중)	46.54	His. Vol Min(20일중)	79.30

참고: Historical Volatility는 30일간 수익률의 연율화된 표준편차
자료: KRX, 삼성증권

KOSPI200 Big & Mini 옵션 투자자별 매매 동향

		외국인	금융투자	투신	기타법인
Call	누적 (계약)	1,835	(38)	(1,637)	(114)
	누적 (백만원)	37,308	(42,270)	(7,109)	215
Put	누적 (계약)	15,015	9,534	(232)	(2,376)
	누적 (백만원)	15,455	3,028	(323)	(4,647)

참고: 누적 포지션은 2026/4/10 이후부터 집계함
자료: KRX, 삼성증권

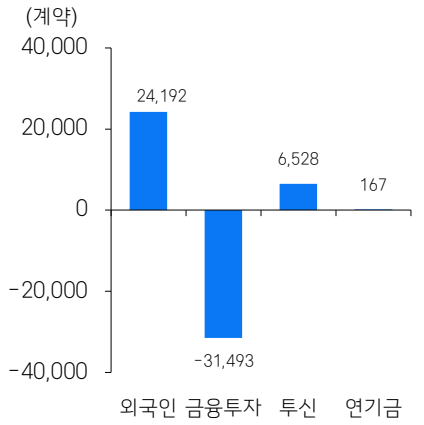
Market Data (4월 24일 현재)

외국인, KS200선물 4월 6.4조원 순매수

- 변동성 진정과 주식시장 반등으로 기존 선물매도 포지션 대부분 청산
- 주식시장 강세로 Long Beta Play 재진입
- KOSPI200 1,000pt 돌파과정에서 외국인 선물이 주도적 역할 수행할 것
- 금융투자, ETF 설정 및 헤지 차원에서 선물매도

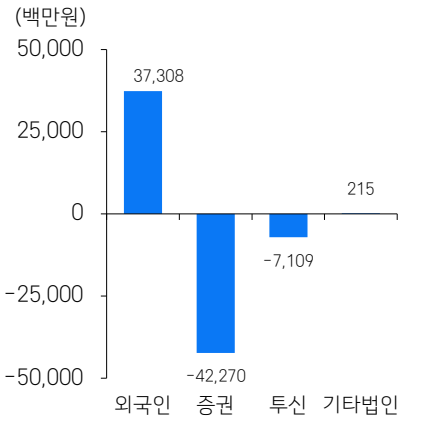
- 외국인, Call & Put 양매수 → 변동성 하락에 따른 기존 매도포지션 환매 진행
- 금융투자, Call 양매도 → 고평가 옵션에 대한 매도로 시간가치 확보 목적
- 투신, Call 옵션 매도 강화로 커버드콜 전략 재정비

선물 투자자별 매매동향(Big+Mini)



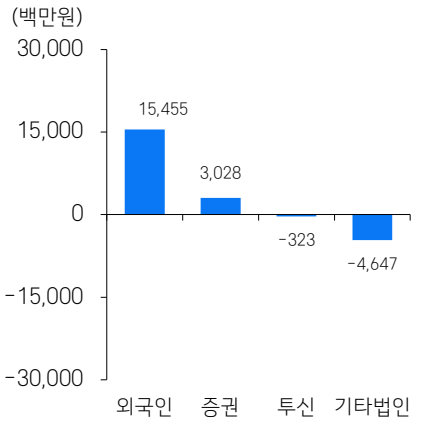
고: 2026/3/13 이후 순매수 누적, 주간+야간 합계
Mini선물은 2026/4/10 이후 순매수 누적
자료: KRX, 삼성증권

Call옵션 투자자별 매매 동향(Big+Mini)



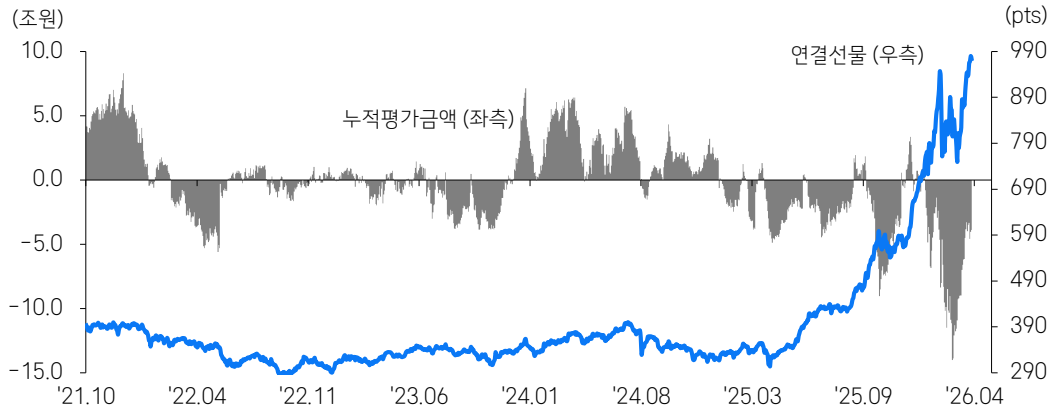
참고: 2026/4/10 이후 순매수 누적, 거래대금 기준
자료: KRX, 삼성증권

Put옵션 투자자별 매매 동향(Big+Mini)



참고: 2026/4/10 이후 순매수 누적, 거래대금 기준
자료: KRX, 삼성증권

외국인 투자자 장기누적 선물포지션 (4월 24일 현재 3.9조원 순매도 추정)



참고: 최근월물 기준 정규(Big+Mini) & 야간 & Roll-over 반영, '17년 4월 24일 이후 거래승수 조정 반영
자료: KRX, 삼성증권

삼성 Investment Risk Index

투자위험 평가지표: 삼성 투자위험 지표 (삼성 IRI)

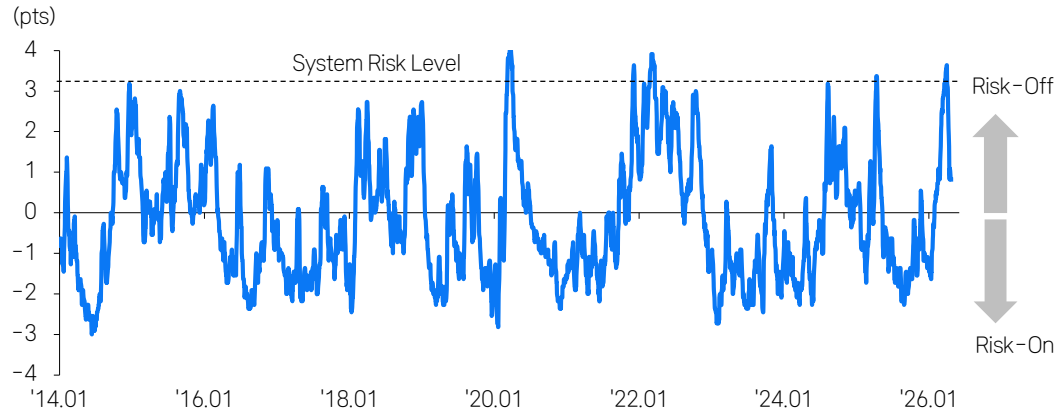
- 자료 참조: 전균, "삼성 Investment Risk Index" (2015년 2월 발간)
- 금융시장 변동성과 자금 동향, 수급 동향을 종합한 투자위험 평가지표 (등락구간 -4pt ~ +4pt)
- 기준선 상회는 Risk-Off 국면, 기준선 하회는 Risk-On 국면
- +3.0pt 이상은 시스템위기 고조

※ 삼성 투자위험 지수는 금융시장의 위험수준 확대/축소를 파악하기 위해 개발됨
위험 고조 국면(+3pt 이상)에서 역행 전략(주식 매수)을 위한 투자신호로 해석할 경우 투자 성과를 보장할 수 없음

삼성 투자위험 지수, 불안변수 진정으로 Risk-Off 수준 완화

- 전쟁 충격 완화와 주식시장 반등으로 삼성투자위험지수 안정화 진행
- 선진국 채권과 신용위험 지표는 중립수준까지 진정
- 주식시장 변동성지표, 여전히 Risk-Off 상태
- 한국과 미국의 신용위험지표는 경고신호 지속
- 돌발 위험과 하반기 경제충격에 대한 우려가 남아있는 상황. 경계태세 유지필요

삼성 투자위험 지수



자료: Bloomberg, KRX, 삼성증권

구성 항목별 월별 일평균 수준

(지수)	2026년2월	2026년3월	2026년4월
VIX(미국)	1.75	3.82	1.65
VKOSPI(한국)	3.90	4.00	2.82
VSTOXX(유럽)	1.35	3.91	2.35
VXEEM(EM)	3.45	4.00	3.00
MOVE(미국채권)	(2.30)	1.86	0.71
FX Vol(환율)	0.35	2.18	0.12
회사채스프레드(한국)	3.75	3.36	3.76
EMBI+ Spread(신흥국)	(2.95)	(0.82)	(0.94)
IG CDX(미국)	(0.30)	3.91	2.24
CDS 스프레드(한국)	(0.30)	3.27	3.53
Fund Flow(아시아)	(1.00)	1.45	1.65

참고: 2026년 4월 23일 종가 기준 자료: Bloomberg, 삼성증권

시장변동성 관련 Data

VKOSPI, 60% 하회하는 점진적 안정화

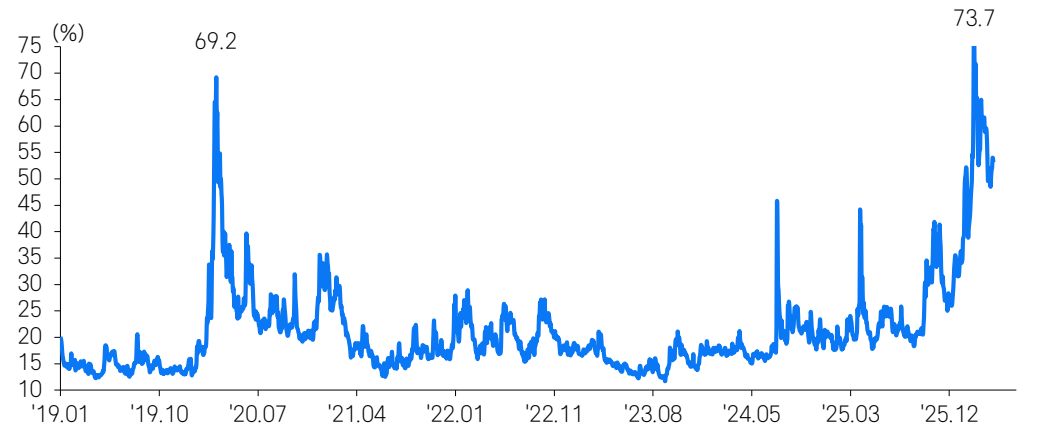
- 내재변동성과 실현변동성의 격차(변동성 프리미엄) 대부분 해소
- 40% 중후반 수준에서 VKOSPI 상당기간 지속될 수 있어

VKOSPI반영 KOSPI200 예상 등락구간

(pt)	5일	10일	15일	20일	25일	30일
Up	979.41	982.54	984.94	986.96	988.74	990.35
Down	964.33	961.20	958.80	956.78	955.00	953.39

참고: 4월 24일 종가 기준
자료: KRX, 삼성증권

한국 변동성지수(VKOSPI) 추이

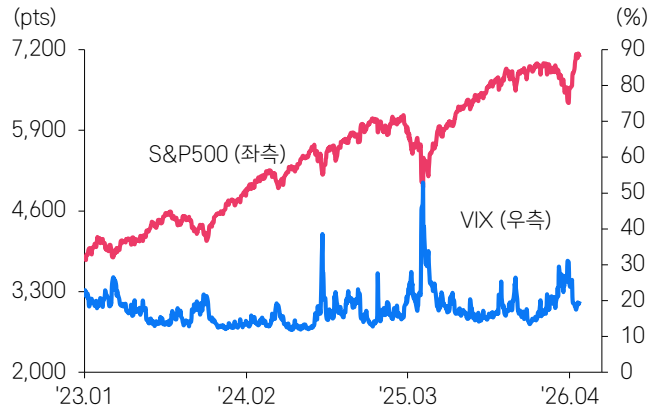


자료: Bloomberg, KRX, 삼성증권

미국 주식시장, 전쟁 불확실성 잔존으로 고점에서 관망세

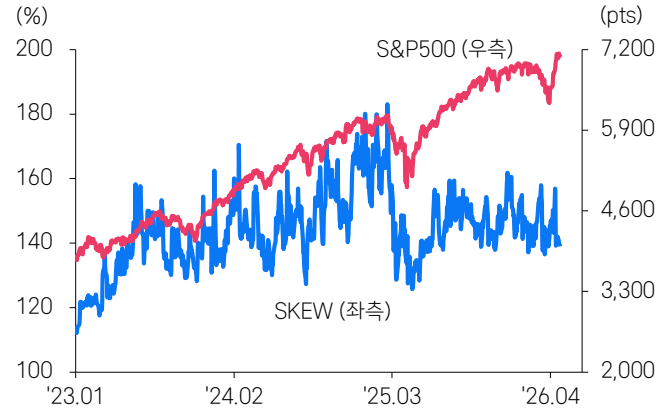
- VIX, 20% 수준까지 점진적인 상승 – 기저에 깔린 불안감 반영
- SKEW, Tail risk에 대한 우려는 상당부분 약화된 상태

미국 S&P500과 변동성지수 VIX



자료: CBOE, Bloomberg, 삼성증권

미국 S&P500과 SKEW지수



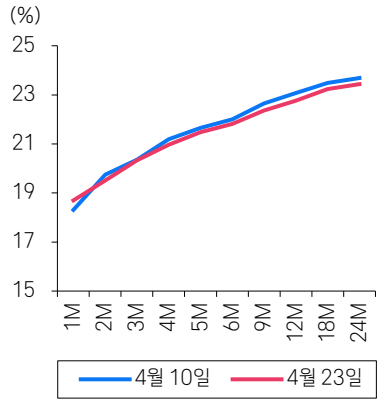
자료: CBOE, Bloomberg, 삼성증권

분산 스왑(Variance Swap) 기간구조

관망세 뚜렷

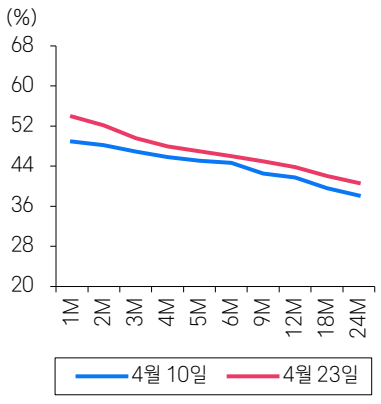
- 대부분의 국가에서 4월초와 유사한 변동성 기간구조를 보이는 상황
- 미-이 전쟁의 불확실성 지속과 중장기 경제충격에 대한 우려가 상존
- 한국, 분산스왑 기울기가 우하향하는 역전 현상 유지
- 홍콩, 주식시장 반등과 중국경제 개선 소식으로 변동성 수직 하락
- 미국/일본/유럽, 시장 관망세 지속
- 변동성 Peak out되었지만 불확실성 잔존으로 경계감은 유지

S&P500 Variance Swap Term-structure



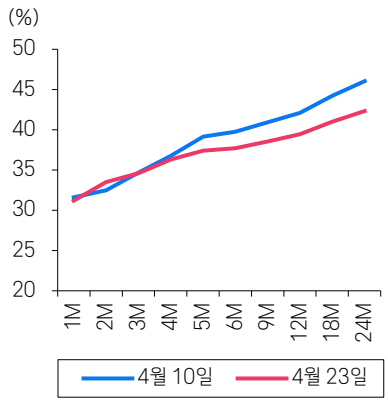
자료: Bloomberg, 삼성증권

KOSPI200 Variance Swap Term-structure



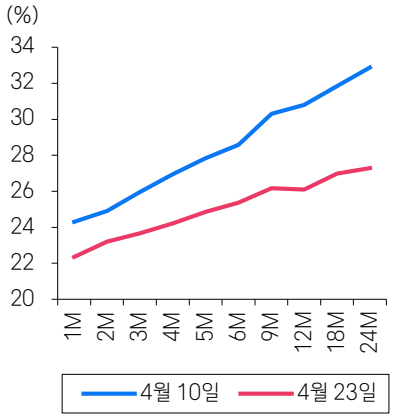
자료: Bloomberg, 삼성증권

Nikkei225 Variance Swap Term-structure



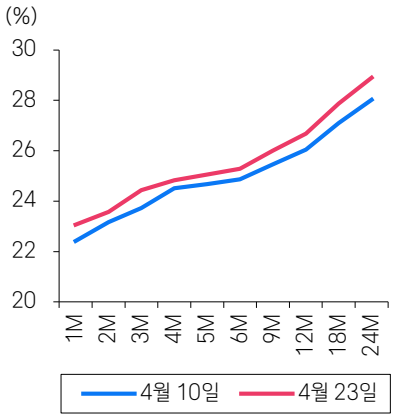
자료: Bloomberg, 삼성증권

HSCEI Variance Swap Term-structure



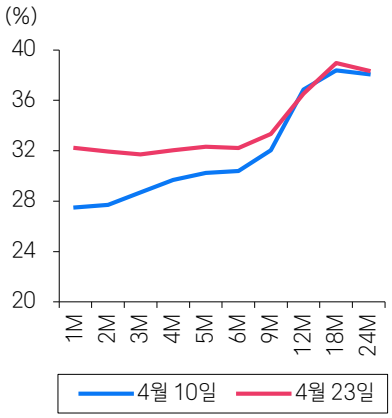
자료: Bloomberg, 삼성증권

Stoxx50 Variance Swap Term-structure



자료: Bloomberg, 삼성증권

TWSE Variance Swap Term-structure



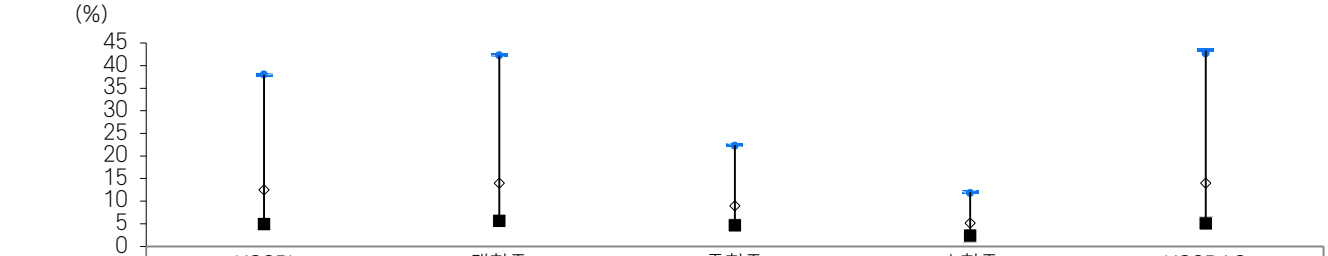
자료: Bloomberg, 삼성증권

주식시장 역사적 변동성 분포

(KOSPI & KOSDAQ) 3월 이후의 급등락이 분석기간에 크게 작용하면서 주식시장 변동성은 여전히 고공행진을 지속함. 다만 KOSDAQ과 KOSPI 중소형주의 변동성 수준은 1년중 고점에서 소폭이나마 하락 반전한 상태임. 변동성 Peak out으로 주식시장의 변동성 수준은 점진적으로 하향 안정화될 것으로 예상됨. 다만 1년중 평균까지 하락하기 위해서는 상당한 기간조정이 필요함.

(KOSPI 산업지수) 상당수 업종들이 1년중 고점에서 소폭이나마 하락한 변동성 수준을 보여줌. 전기가스의 경우 전통적인 저베타 종목으로 빠르게 변동성 수준이 하락하였음. 그럼에도 불구하고 전기전자와 금융업종의 변동성은 1년중 최고 수준에 머물러 있어, 시장 전반의 높은 변동성을 주도하고 있음. 4월 후반 이후 주식시장이 기간조정을 보이는 구간에 진입하면 업종별 변동성 수준도 전반적으로 하향 안정화될 것으로 기대됨.

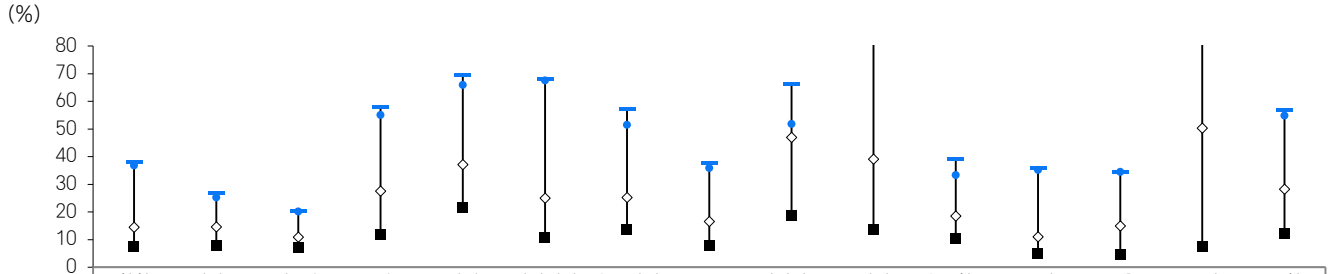
KOSPI 시가총액규모지수 및 KOSDAQ 역사적 변동성 분포



	KOSPI	대형주	중형주	소형주	KOSDAQ
◇ 1Y 평균	12.52	14.00	8.96	5.10	13.94
– High	38.02	42.28	22.39	12.09	43.44
■ Low	4.90	5.60	4.65	2.39	5.05
● Now	38.02	42.28	22.25	11.79	42.72

참고: 일별 시/고/저/종가를 대상으로 Garman-Klass 변동성산출방식을 적용함. 60일간 변동성을 연율화함, 4월 23일 현재
자료: KRX, 삼성증권

KOSPI 산업지수 역사적 변동성 분포



	화학	의약품	비금속	금속	기계	전기전자	운수장비	유통	전기가스	건설	운수창고	통신	금융	증권	보험
◇1Y 평균	14.51	14.55	10.89	27.56	37.07	24.92	25.26	16.58	46.95	39.03	18.55	11.05	14.92	50.28	28.19
– High	38.01	26.79	20.31	57.96	69.53	67.98	57.21	37.56	66.41	123.67	38.92	35.89	34.57	115.21	57.02
■ Low	7.47	7.76	7.00	11.77	21.64	10.59	13.43	7.96	18.45	13.80	10.41	4.80	4.68	7.45	12.19
● Now	36.77	25.25	20.15	55.04	65.90	67.52	51.47	35.84	51.75	120.11	33.28	35.10	34.46	112.79	54.85

참고: 일별 시/고/저/종가를 대상으로 Garman-Klass 변동성산출방식을 적용함. 60일간 변동성을 연율화함, 4월 23일 현재
자료: KRX, 삼성증권

주식시장 Data

- 그동안 상대적으로 동떨어진 움직임을 보였던 중국과 한국/일본의 주식시장이 4월 들어 동행하는 양상이 늘어남. 한국/일본 주식시장의 반등과 중국 경제의 회복기대감 등이 맞물리면서 아시아 주식시장의 동조성이 다시 높아지고 있음. 2분기 중반부터 지정학 위험에서 기업실적과 경기동향에 포커스가 맞추어질 것이므로, 세계 주식시정의 동조성이 다시 높아질 것임.
- N일후 예상 지수대는 직전 주가 추세와 변동성을 동시에 고려하여, 해당 상황이 지속될 것을 가정하여 변동 가능한 주가패턴의 상단과 하단을 추정하는 것임. 현재 예상 지수대는 주식시장의 상승탄력을 반영하여 우상향 패턴을 형성함. 기술적 조정이 발생하더라도 예상 지지대인 900pt 초반에서 강한 지지력 확보할 수 있음.
- 외국인, 1분기 KS200 주식현물 68조원 순매도 기록. 4월 1.7조원 매수우위로 연간 매도규모를 축소함. 외국인투자자의 한국주식 확대지속 여부가 하반기 국내 주식시장의 강세확장의 수급 모멘텀으로 작용할 것임. 금융투자, 4월중 12.0조원 순매수 기록. ETF 설정 및 선물매수차익거래 등으로 현물 매입.

지수별 기술적 지지/저항대

	KOSPI	K200
종가	6,475.63	971.87
피봇 2차 저항선	6,696.22	1,012.92
피봇 1차 저항선	6,586.01	994.27
피봇 포인트	6,447.56	971.23
피봇 1차 지지선	6,337.35	952.58
피봇 2차 지지선	6,198.90	929.54
20일중 MAX	6,557.76	989.88
20일중 MIN	5,042.99	743.29

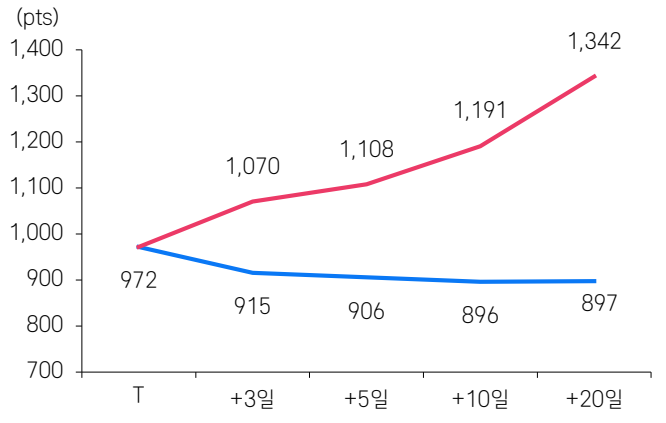
참고: 4월 24일 현재
자료: KRX, 삼성증권

시장별 상관관계 분석

	KOSPI	KOSDAQ	Nasdaq	N225	중국상해	항셍
KOSPI						
KOSDAQ	0.62					
Nasdaq	0.55	0.44				
N225	0.71	0.42	0.70			
중국상해	0.13	0.41	0.51	0.46		
항셍	-0.05	0.23	0.45	0.37	0.69	
변동성 (%)	58.8	58.4	20.2	32.3	15.7	22.2

참고: 60일 일별 수익률의 상관계수, 변동성은 60일 수익률의 표준편차 연율화
자료: KOSCOM, 삼성증권

KOSPI200 예상 지수대 전망



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

투자자별 KOSPI200주식현물 연간 순매수

(십억원)	2026년	2025년
외국인	(66,367)	(13,053)
개인	39,089	(14,993)
기타	13,787	11,425
금융투자	30,224	27,849
투신	(4,919)	(6,272)
은행	(3,090)	(3,438)
보험	(4,795)	(4,467)
연기금	(4,685)	2,056

참고: 4월 24일 현재, 투신은 사모 포함
자료: KRX, NXT, 삼성증권

프로그램매매 관련 Data

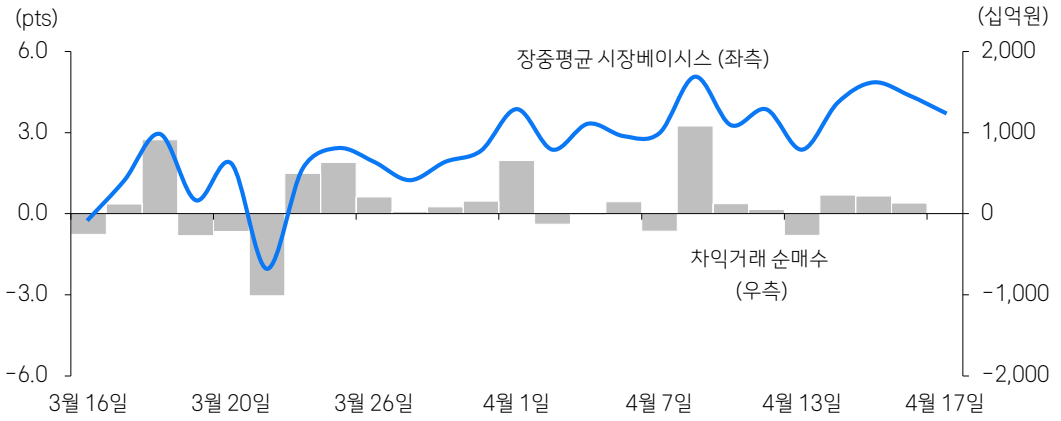
KOSPI 프로그램 매매

- 외국인, 4월 초반에 비해 4월 후반 들어 비차익 순매수 축소
- 외국인의 기조적인 비차익 매수확대가 확인되어야 할 시점
- 금융투자, 3개월 연속 차익 순매수 (선물 고평가 활용)
- 연기금, 주식시장 상승에 대해 주식비중 축소로 대응

KOSDAQ 프로그램 매매

- 외국인, 3개월 연속 비차익 순매수 유지
- 외국인, KOSPI와 KOSDAQ의 상대강도를 활용한 Long/Short 거래 중
- 투신, 비차익 순매수 기록하며 KOSDAQ 비중 확대

시장베이시스와 일별 차익거래 순매수 추이 (KOSPI200선물 최근월물)



참고: 시장베이시스는 장중평균
자료: KRX, NXT, 삼성증권

KOSPI시장 투자자별 프로그램매매 순매수

(십억원)	증권	보험	투신	연기금	외국인
차익					
'25.11월	920	(3)	(62)	(2)	(4)
'25.12월	622	(1)	94	(16)	0
'26.1월	(1,098)	(2)	(87)	(60)	79
'26.2월	591	0	(53)	(8)	(244)
'26.3월	(122)	(8)	(660)	6	(11)
'26.4월	1,622	0	147	42	4
비차익					
'25.11월	(77)	(274)	(264)	(481)	(10,106)
'25.12월	(212)	(259)	(675)	192	1,273
'26.1월	(2)	(1,418)	(1,956)	(1,173)	1,203
'26.2월	640	(975)	(87)	(545)	(14,092)
'26.3월	737	(182)	(825)	(293)	(27,831)
'26.4월	786	(604)	(153)	(789)	716

참고: 투신은 사모포함, 4월 24일 현재
자료: KRX, NXT, 삼성증권

KOSDAQ시장 투자자별 프로그램매매 순매수

(십억원)	증권	보험	투신	연기금	외국인
차익					
'25.11월	(1)	0	(1)	(0)	0
'25.12월	158	0	2	26	0
'26.1월	1,285	(0)	3	53	74
'26.2월	(98)	0	7	0	0
'26.3월	(701)	0	(4)	13	0
'26.4월	46	0	1	(1)	0
비차익					
'25.11월	(10)	(20)	38	(9)	495
'25.12월	(30)	(12)	(215)	93	(689)
'26.1월	131	(81)	(130)	24	(287)
'26.2월	5	(69)	100	(69)	566
'26.3월	101	11	(277)	4	319
'26.4월	28	(37)	78	(38)	188

참고: 투신은 사모포함, 4월 24일 현재
자료: KRX, NXT, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 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 정확히 반영되었습니다.

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