김지현 시황/파생 분석 jeehyun12@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

Derivative Market Point

단일종목 레버리지 ETF 상장으로 인한 주식선물 수요 증가

- 전일 단일종목 레버리지, 인버스 상품 18 종목 상장. 이 중 레버리지 상품은 총 14 종목으로 SK 하이닉스, 삼성전자 각각 7 개 상품 상장. 상장 첫날 총 거래대금 9.8 조원, AUM 4.9 조원, SK 하이닉스 레버리지 상품은 19%, 삼성전자 레버리지 상품은 5% 내외 상승. 개인 순매수가 대부분으로 SK 하이닉스 레버리지 상품 1.2 조원, 삼성전자 레버리지 상품 5,300 억원 순매수.

- SK 하이닉스 5 월물 미결제약정의 경우 5/20 21 조원 수준에서 전일 34 조원까지 증가, 삼성전자는 13 조원에서 16 조원까지 증가. 단일종목 레버리지 상품은 기초자산 2 배 노출을 맞추기 위해 현물·주식선물·스왑 등을 활용. 상장 초기 개인 자금 쏠림 현상 나타나며 LP 헤지 수요가 주식선물 미결제 증가로 나타난 것으로 판단.

- 외국인 역시 현물매도-주식선물 매수 포지션 유지 중. 5/4 이후 외국인은 지수 선물 순매도 전환하여 9.7 조원 순매도, 4 월 순매수분 되돌림 진행. 최근 5 거래일간 코스피 현물 6.3 조원 순매도, 삼성전자 9,600 억원, SK 하이닉스 3.3 조원 순매도. 반면 해당기간 동안 주식선물은 1.4 조원 순매수. 26 일 코스피 8,100pt 돌파 과정에서도 외국인은 코스피 현물 1,000 억원, 삼성전자 7,700 억원, SK 하이닉스 800 억원 순매수하는 동시에 삼성전자 선물 700 억원, SK 하이닉스 선물 5,000 억원 순매수.

- 전일 외국인은 3 시 30 분 이후 동시호가에서 급격하게 현물 4,500 억원 순매도 전환, 금융투자는 1 조원 순매수 마감. 즉 주식선물 수요 증가로 베이시스 확대되며 금융투자 중심의 매수차익거래 유입. 현물 외국인 매도가 지속되는 가운데 주식선물 미결제가 급증했기 때문에 지수 상승의 질은 현물 기반 수급 개선보다 파생 익스포저 확대에 가까움.

- 6/11 선물옵션 동시만기일까지 스프레드 확대 유지될 시 근월물 롱포지션 유지 후 롤오버 과정에서 금융투자의 매수 차익거래 강하게 들어올 가능성.

fig. 1 **27일 상장된 단일종목 레버리지 14종목 등락률, 거래대금, 순매수금액**

종목코드	종목명	종가	등락률 (%)	순자산가치 (NAV, 원)	거래대금 (백만원)	시가총액 (백만원)	상장좌수 (좌)	순매수금액 (백만원)	
								개인	외국인
0193T0	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	27,775	18.44	27,801	4,388,247	1,897,727	68,325,000	616,913	24,973
0195S0	TIGER SK하이닉스단일종목레버리지	23,695	18.56	23,694	2,067,889	885,008	37,350,000	612,299	-52,287
0194T0	ACE SK하이닉스단일종목레버리지	23,720	18.63	23,707	63,809	23,720	1,000,000	15,408	1,135
0192L0	RISE SK하이닉스단일종목레버리지	23,765	18.47	23,744	59,194	45,154	1,900,000	11,111	2,067
0197W0	SOL SK하이닉스단일종목레버리지	23,750	18.78	23,708	58,969	62,938	2,650,000	7,915	2,800
0198D0	1Q SK하이닉스선물단일종목레버리지	26,830	19.46	26,600	12,115	12,744	475,000	3,879	-87
0194R0	KIWOOM SK하이닉스선물단일종목레버리지	23,845	19.23	23,705	12,070	11,923	500,000	4,349	899
합계					6,662,294	2,939,213		1,271,874	-20,500
0193W0	KODEX 삼성전자단일종목레버리지	22,830	5.52	22,972	1,947,743	1,217,410	53,325,000	282,948	14,519
0195R0	TIGER 삼성전자단일종목레버리지	21,080	5.53	21,228	1,016,181	629,238	29,850,000	239,888	-10,366
0194M0	ACE 삼성전자단일종목레버리지	21,055	5.30	21,312	59,316	21,055	1,000,000	5,487	1,981
0193K0	PLUS 삼성전자단일종목레버리지	22,530	4.79	22,840	31,526	18,587	825,000	866	27
0192M0	RISE 삼성전자단일종목레버리지	21,165	5.61	21,397	29,720	37,039	1,750,000	4,673	-1
0198B0	1Q 삼성전자선물단일종목레버리지	22,195	5.97	22,358	18,851	10,543	475,000	2,559	1,993
0194N0	KIWOOM 삼성전자선물단일종목레버리지	21,085	5.43	21,394	13,113	10,543	500,000	1,107	1,369
합계					3,116,451	1,944,414		537,528	9,522

Source: KRX, 다올투자증권

fig. 2 KOSPI200 최근+차근월물 미결제약정

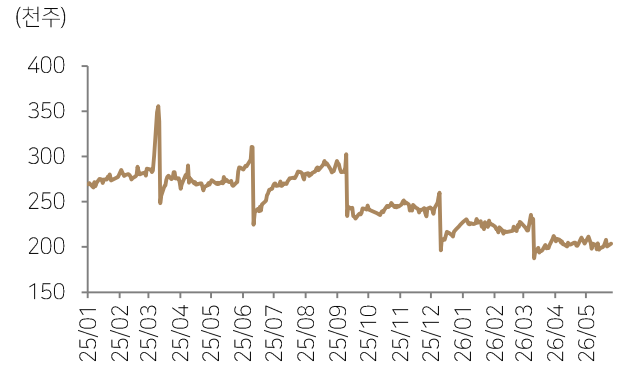


fig. 3 KOSPI200 최근+차근월물 미결제약정 20일 이동평균

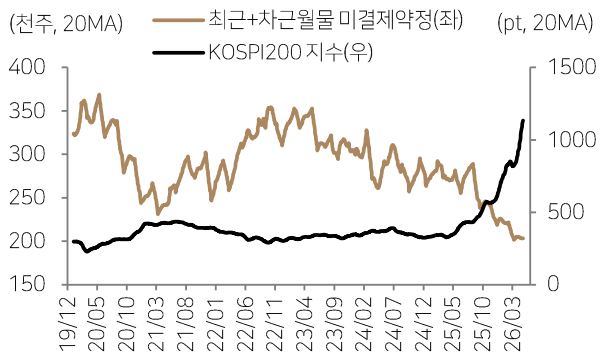
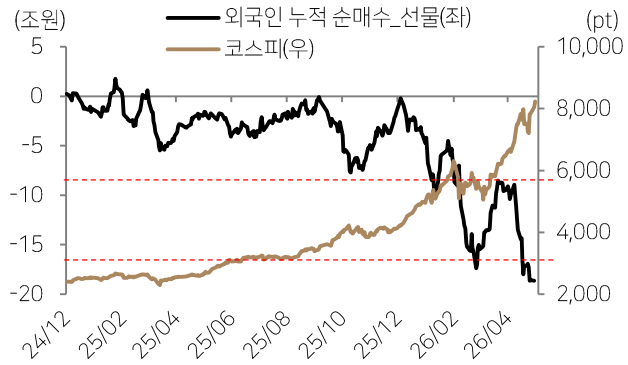
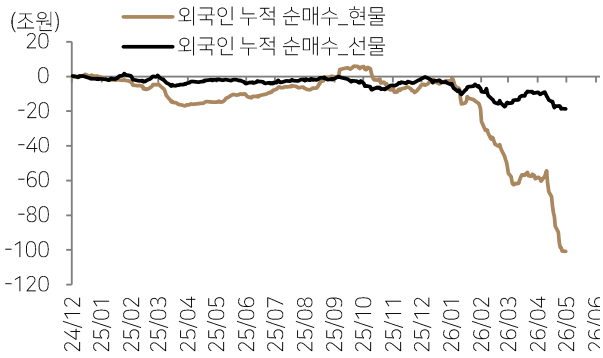


fig. 4 외국인 선물 누적순매수, KOSPI



Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 5 외국인 현선물 누적 순매수



Source: Quantiwise, 다올투자증권

KOSPI200 선물옵션

fig. 6 KOSPI200 선물 일간 동향

		5/27	5/26	5/20	4/28	증감		
		D	1D	1W	1M	1D	1W	1M
지수	선물	1302.70	1267.40	1125.95	1001.90	2.79	15.70	30.02
(pt, %)	KOSPI200	1298.86	1260.53	1125.51	999.03	3.04	15.40	30.01
	시장베이시스	3.84	6.87	0.44	2.87			
	이론가	1300.35	1262.07	1127.37	1001.80			
	이론괴리율	0.18	0.42	-0.13	0.01			
	6-9 스프레드	8.10	6.85	7.25	5.15			
거래량	선물	166,754	115,635	166,697	128,762	87,737	84,523	-3,505
(계약, 천주)	KOSPI200	291,383	203,646	206,860	294,888	51,119	57	37,992
거래대금	선물	552,422	366,636	466,853	323,867	185,786	85,569	228,555
(억원)	KOSPI200	527,940	369,486	376,577	316,497	158,454	151,364	211,443
미결제약정	6월물	188,598	195,545	197,914	205,563	-6,947	-9,316	-16,965
(계약)	9월물	8,738	8,036	6,773	2,628	702	1,965	6,110
	합계	197,336	203,581	204,687	208,191	-6,245	-7,351	-10,855

Source: Quantiwise, 다올투자증권
참고: Big 선물 최근월 기준

fig. 7 KOSPI200 Big 선물 일간 거래대금

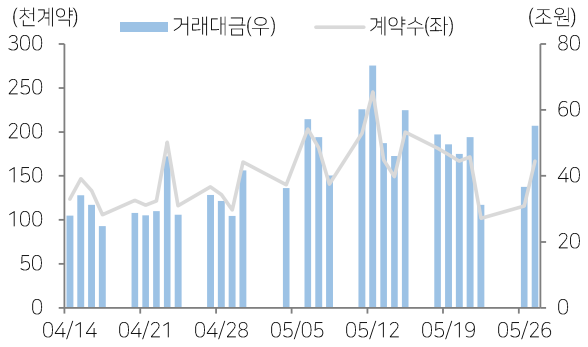


fig. 8 KOSPI200 현물, 선물 거래대금

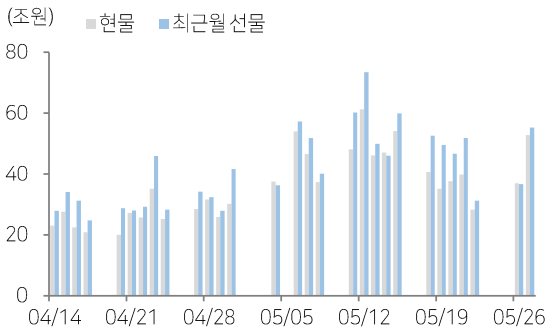
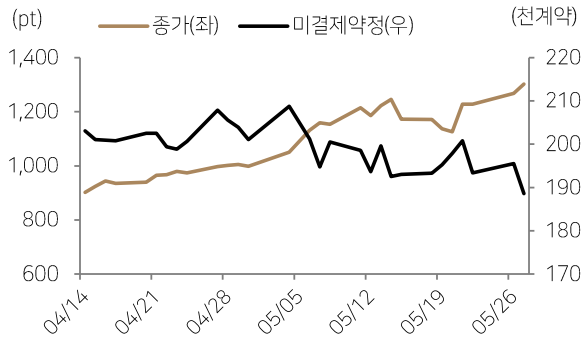
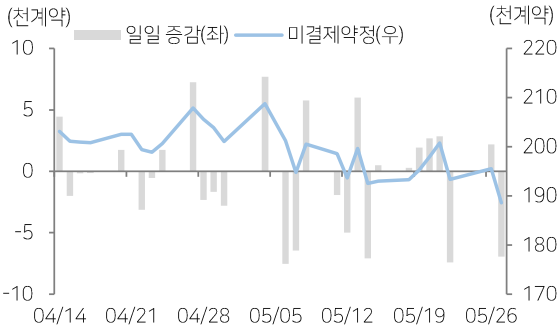


fig. 9 KOSPI200 Big 선물 종가, 미결제약정



Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 10 KOSPI200 Big 선물 미결제약정, 일일 증감



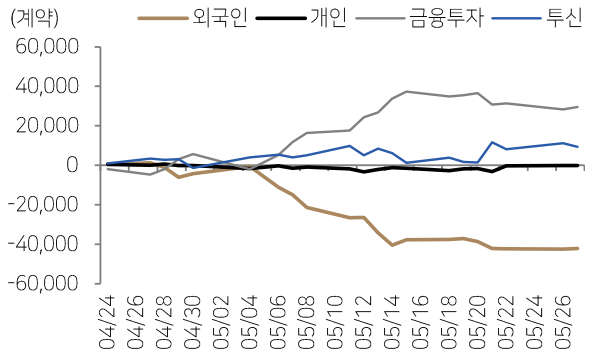
Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 11 주체별 KOSPI200 선물거래 누적 동향

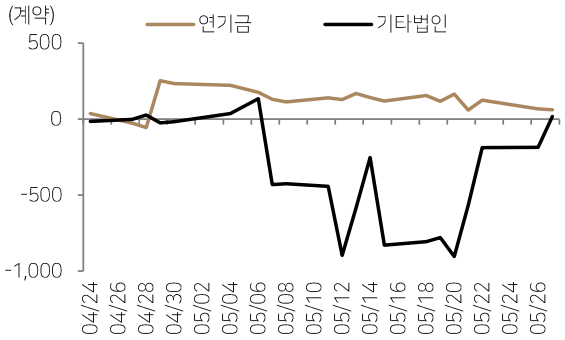
	외국인	개인	금융투자	투신	연기금	기타법인
(Big) 선물 당일 순매수 (계약)	244	-55	1,192	-1,802	-6	226
(Big) 선물 누적포지션 (계약)	-30,340	-665	46,169	10,137	64	-19
(Mini) 선물 당일 순매수 (계약)	221	634	-359	-212	0	-122
(Mini) 선물 누적포지션 (계약)	-59,112	3,003	59,591	-3,633	-16	178
전체 누적포지션 (계약)	-42,162	-64	29,494	9,410	61	17
전체 누적순매수대금(억원)	-137,804	1,506	105,019	20,701	-126	1,000
(Big) 선물 거래비중(%)	71.5	15.4	8.9	2.0	1.1	0.8
(Mini) 선물 거래비중(%)	67.9	24.6	6.1	0.4	0.3	0.5

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

fig. 12 주체별 선물 누적포지션 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권



Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 13 주체별 KOSPI200 옵션거래 누적 동향

		외국인	개인	금융투자	투신	연기금	기타법인
Call	누적 수량(계약)	10,089	19,286	-21,795	-8,341	20	583
	누적 순매수(백만원)	188,110	83,966	-244,514	-38,916	65	7,590
Put	누적 수량(계약)	126,250	-84,695	-37,566	154	-20	-4,032
	누적 순매수(백만원)	119,377	-75,976	-29,860	-1,652	-32	-11,854

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

fig. 14 주체별 콜옵션 누적포지션 추이

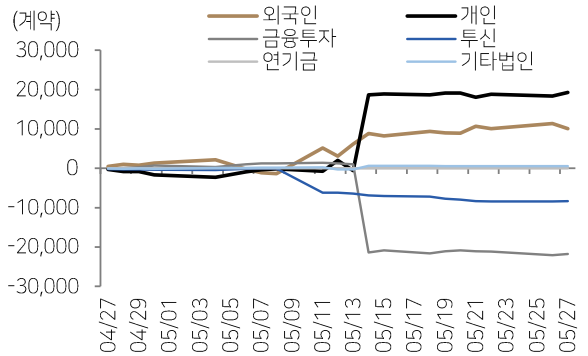


fig. 15 주체별 풋옵션 누적포지션 추이

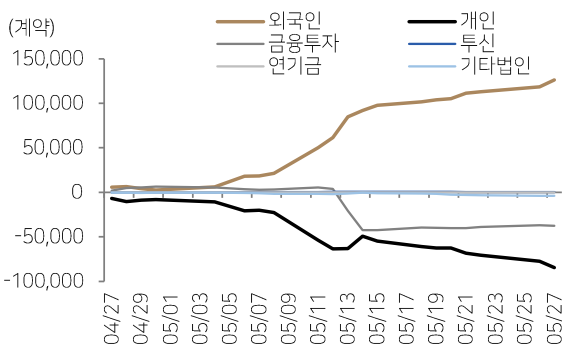


fig. 16 코스피, VKOSPI지수

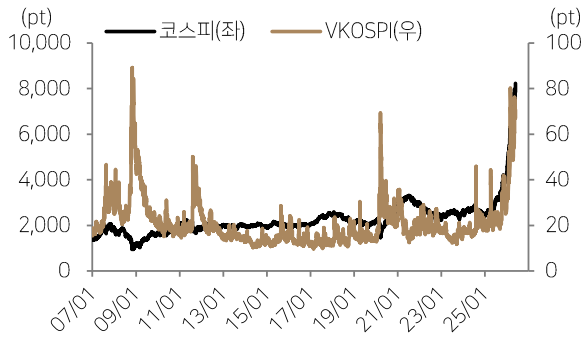


fig. 17 S&P500, VIX지수

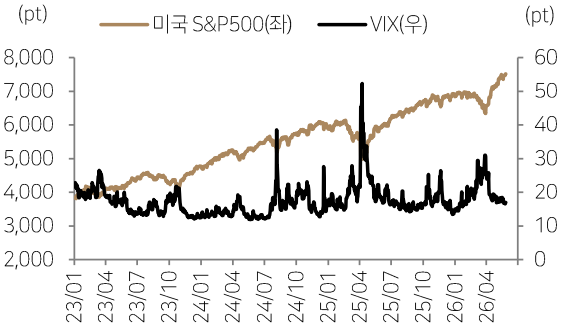
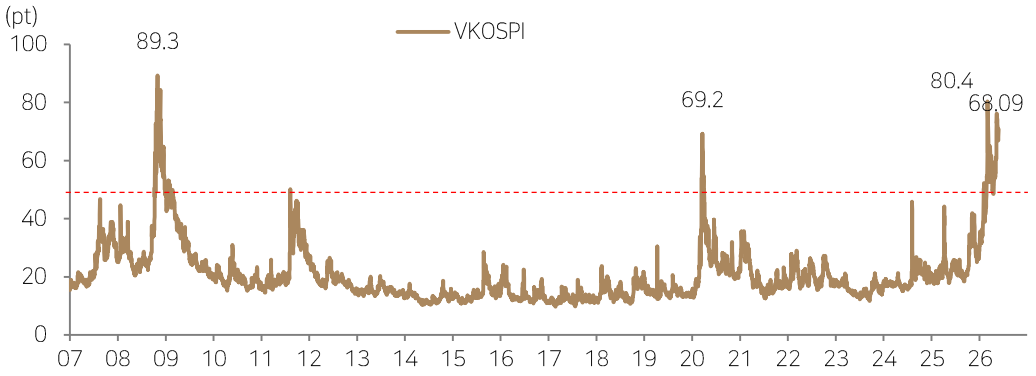


fig. 18 VKOSPI지수(2008년 이후)



Source: Bloomberg, Quantiwise, 다올투자증권

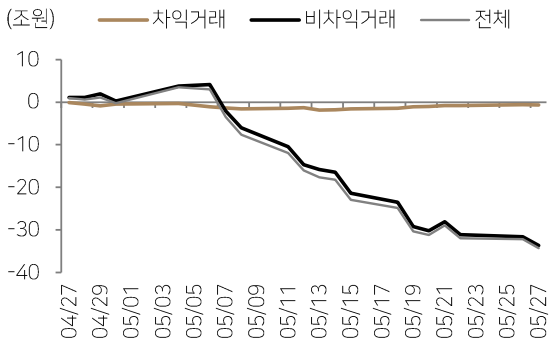
프로그램 매매

fig. 19 **프로그램 매매 동향**

	5/27	5/26	5/20	4/28	증감		
	D	1D	1W	1M	1D	1W	1M
차익 순매수 (억원)	-1,065	2,731	987	-3,497	-3,796	-2,053	2,432
비차익 순매수 (억원)	-20,705	-4,809	-9,932	-63	-15,895	-10,773	-20,641
전체 순매수 (억원)	-21,770	-2,079	-8,945	-3,561	-19,691	-12,826	-18,209
KOSPI 거래대금 (억원)	558,681	407,994	403,990	376,180			
프로그램매매 비중 (%)	77.25	80.70	82.04	74.01			

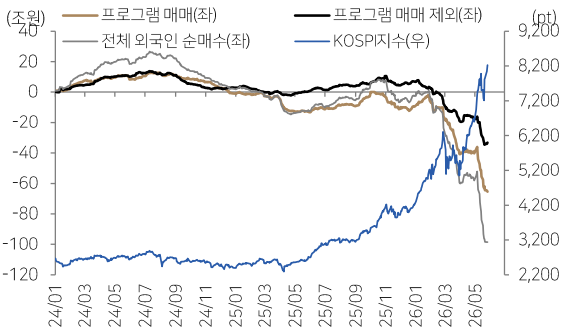
Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 20 **프로그램 매매 누적 순매수 추이**



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

fig. 21 **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.