

[Derivatives Analyst]

정희찬 연구원

heechan.chung@samsung.com

중국발 AI 및 반도체 우려 확대

삼성선물

국내 증시, TSMC 실적
호조 불구 급락

목요일 국내 증시는 수요일 상승분 대부분 반납하며 약세 마감(KOSPI 200 F -6.37%, KOSPI -6.37%, KOSDAQ -4.53%). 코스피200 지수 선물은 미국 증시에서 27일 예정된 CXMT IPO를 앞두고 메모리 공급 확대 우려가 고조된 점과 더불어 향후 1년간 신규 데이터센터 건설을 일시 중단하는 행정명령을 발표한 뉴욕주 조치가 확산될 가능성 제기되며 하락 출발. 금통위에서의 기준금리 인상 결정 소화한 이후, 장 막판 TSMC가 최초로 영업이익률 60%를 돌파하는 등 견조한 분기 실적을 발표했음에도 시장의 높은 기대치를 만족시키지 못하며 지수 상승폭은 제한됨. 다만, 장 마감을 앞두고 사흘간 휴장에도 불구하고 외국인의 양 지수 선물 매수세가 대거 유입되며 저가매수 수요가 여전히 유효함을 시사하는 것으로 판단됨.

단일종목 레버리지 보완
방안 발표, VKOSPI 하락
전환 여부에 주목

반도체 업종 하락세가 두드러져 코스피와 코스닥 지수에서 동반 매도 사이드카가 발동됐음에도 불구하고 코스피 상승 종목 수가 비교적 높게 유지됐던 점 역시 긍정적으로 해석됨. 실적 기대감 확대된 종목들과 더불어 트럼프 대통령 발언에 MASGA 프로젝트 협력 기대감 부각되며 조선 업종의 강세가 돋보임. 한편, 장 마감 후에는 발표된 당국의 단일종목 레버리지 ETF 보완 방안이 발표된 가운데 금주 동안 상승세 이어온 VKOSPI 지수의 하락 전환 여부에 주목. 야간 거래에서 코스피 선물은 미국 증시에서 반도체 중심 약세 이어진데 연동되어 낙폭을 확대. 금일 지수 선물은 중동 지역 긴장 고조 및 글로벌 AI 투심 약화 속 하락 출발한 이후 중동 지역 동향 및 외국인 순매수 향방 주목하며 낙폭 축소 시도할 전망.

미국 증시, 키미 K3 모델
발표 소화하며 약세

미국 증시는 에너지 제외 모든 섹터가 하락하며 약세 마감(S&P 500 -1.01%, NASDAQ -1.40%, DOW -0.77%). 정규장 개장 전 지수 선물은 중국 AI 스타트업 문샷AI가 공개한 '키미 K3' 모델이 오픈AI 및 엔트로픽 개발 모델과 대등한 수준을 보인다는 소식 알려지며 아시아 증시 움직임 연동되어 하락 우위 보임. 특히 금요일 옵션 만기 영향으로 그동안 지수 하단을 지지해왔던 롱감마 환경이 완화되었던 점이 풋옵션 수요 급증과 맞물리며 지수 변동성 급등으로 이어진 것으로 분석됨.

금주 빅테크 실적 발표
앞두고 중동 긴장 재고조

이에 AI 관련주 매도세가 확산되는 분위기 속에서 애플이 과도한 AI 투자 우려에 대한 피난처로 각광받으며 장중 한때 엔비디아를 제치고 시가총액 1위에 등극하기도. 다만, 미국이 이스라엘에 공중 급유기를 추가 투입한다는 소식 등에 지정학적 리스크 고조 이어져 S&P 500 지수는 국제유가 급등 속 목요일 나스닥 지수에 이어 20일선을 이탈하기도. 주말 동안에도 미군의 지상군 투입 가능성 제기 및 이란의 보복 이어지며 금일 브렌트유 선물이 \$90 돌파하기도. 다만, 지수 선물 움직임은 비교적 제한된 가운데 금주 중반부터 빅테크 기업들의 실적 발표가 예정되어 있어 주목.

현물 시세

	시가	고가	저가	종가	등락폭	1D 등락률	5D 등락률	1M 등락률	YTD 등락률	거래량(천주)	거래대금
S&P 500	7,447.52	7,498.47	7,431.26	7,457.69	-76.08	-1.0%	-1.6%	-0.6%	+8.9%	1,053,271	\$174.13B
NASDAQ	25,412.26	25,703.01	25,250.63	25,520.24	-361.71	-1.4%	-2.9%	-3.8%	+9.8%	1,560,838	\$147.33B
Dow Jones	52,426.46	52,610.97	51,986.74	52,146.42	-406.55	-0.8%	-0.9%	+1.1%	+8.5%	169,234	\$40.80B
Russell 2000	2,948.58	2,979.32	2,934.12	2,962.22	-12.35	-0.4%	-0.5%	-0.6%	+19.4%	896,386	\$19.13B
KOSPI	6,960.50	6,995.93	6,730.87	6,820.60	-463.81	-6.4%	-6.5%	-24.7%	+61.8%	424,280	₩29.82T
KOSDAQ	813.32	816.47	786.59	791.84	-37.59	-4.5%	-0.3%	-18.1%	-14.4%	522,731	₩4.72T
KOSPI 200	1,106.26	1,111.32	1,067.14	1,080.36	-83.54	-7.2%	-7.6%	-26.0%	+78.3%	127,385	₩26.93T

주요 경제지표 및 실적 발표

전일 발표	실제	예상치	이전

금일 예정	발표 시각(한국 기준)	예상치	이전

KOSPI - 투자주체별 동향

KOSPI	07월 16일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	119,274	132,939	-13,665	-1,002	-1,123,426
기관계	74,931	98,762	-23,831	-747	214,835
금융투자	15,928	31,187	-15,258	6,257	332,240
은행	48	42	6	-792	-1,916
투신	6,867	12,479	-5,612	-17,276	-32,574
사모펀드	3,982	7,018	-3,036	7,570	-32,574
보험	1,112	1,657	-545	1,188	-40,503
연기금	46,930	46,338	592	1,357	-10,168
기타법인	2,397	1,548	849	114	65,598
개인	101,605	64,958	36,647	1,634	842,993

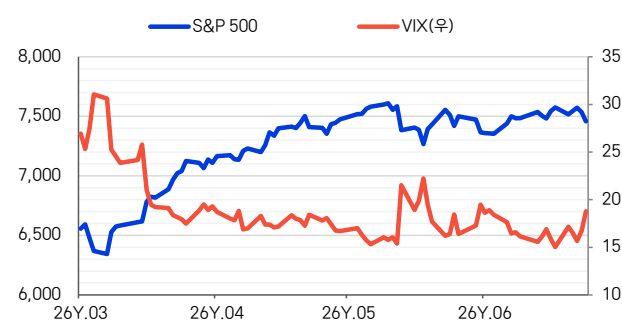
출처 : Infomax, 삼성선물

KOSDAQ - 투자주체별 동향

KOSDAQ	07월 16일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	14,007	16,926	-2,919	-10,601	37,424
기관계	4,892	6,444	-1,553	8,788	-18,870
금융투자	1,928	3,051	-1,123	-827	-2,497
은행	0	2	-2	-33	-84
투신	1,396	1,278	119	9,328	2,690
사모펀드	646	679	-33	340	-10,017
보험	67	139	-72	58	-2,111
연기금	850	1,266	-416	-18	-3,234
기타법인	901	613	287	853	-11,552
개인	27,405	23,220	4,184	960	-7,002

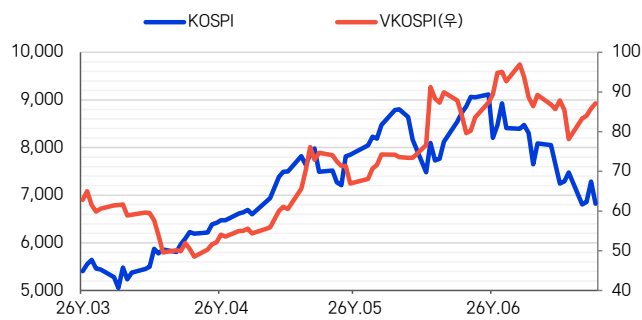
출처 : Infomax, 삼성선물

S&P 500, VIX 지수 추이



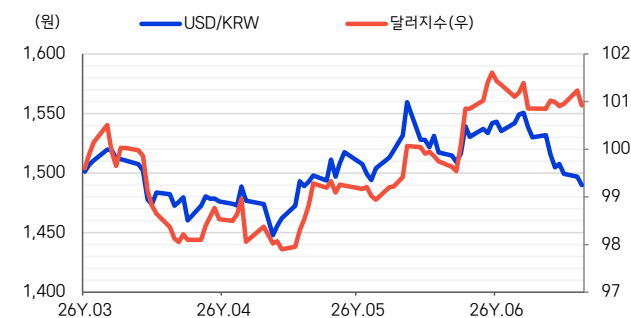
출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI, VKOSPI 지수 추이



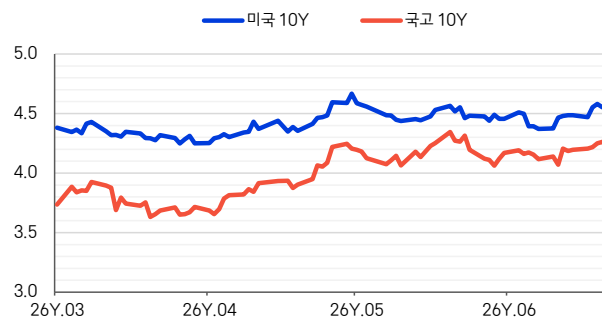
출처 : Bloomberg, 삼성선물

달러/원 환율 및 달러지수 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

한국, 미국 채권 10년물 금리 추이

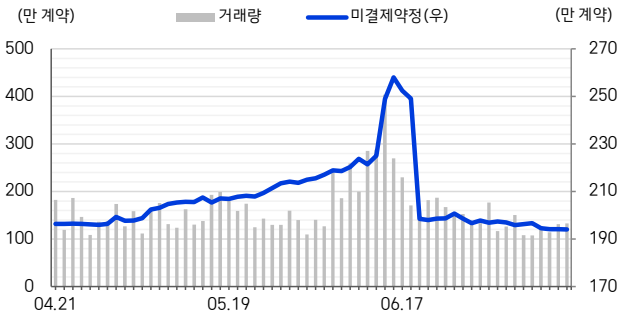


출처 : Bloomberg, 삼성선물

미국 지수선물 시세

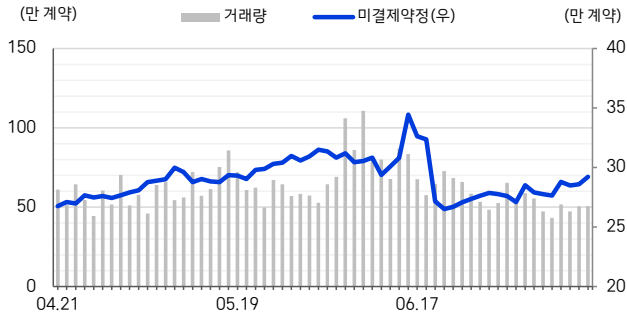
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
E-mini S&P 500	SEP	7,572.75	7,575.00	7,473.00	7,497.75	-80.00	-1.1%	1,710,680	1,914,267	+2,395	40.06	60
	DEC	7,640.00	7,640.00	7,540.75	7,564.50	-80.25	-1.0%	2,748	28,956	+908	106.81	151
E-mini NASDAQ 100	SEP	29,191.00	29,220.00	28,408.25	28,773.25	-452.50	-1.5%	635,199	288,237	-2,458	180.59	60
	DEC	29,515.00	29,515.00	28,698.25	29,067.00	-456.25	-1.5%	2,204	1,449	+85	474.34	151

E-mini S&P 500 선물 거래량과 미결제약정 추이



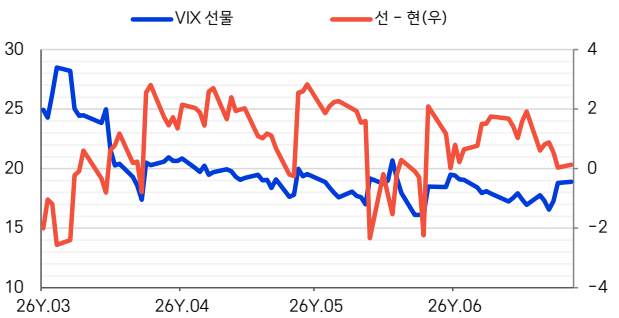
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini NASDAQ 100 선물 거래량과 미결제약정 추이



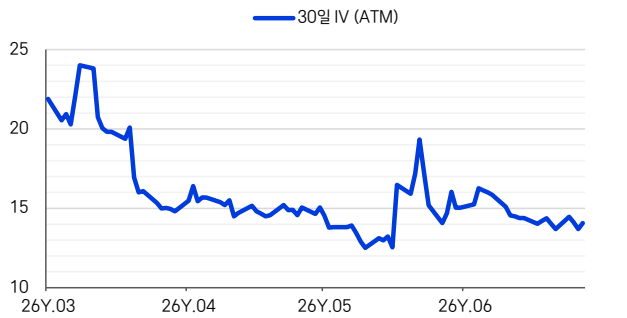
출처 : Bloomberg, 삼성선물

VIX 선물



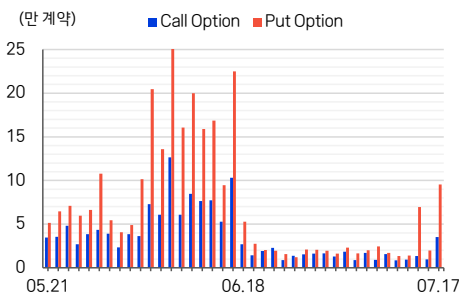
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini S&P 500 선물옵션 내재변동성 추이



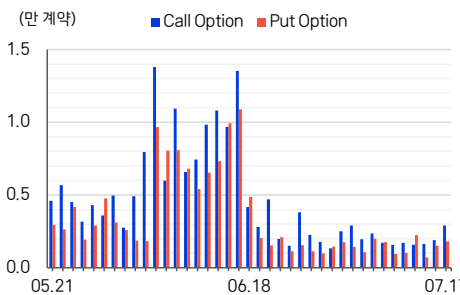
출처 : Bloomberg, 삼성선물

S&P 500 선물 콜, 풋 옵션 거래량



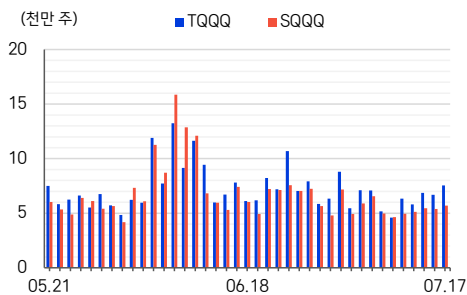
출처 : Bloomberg, 삼성선물

NASDAQ 100 선물 콜, 풋 옵션 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

주요 파생상품 ETF 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

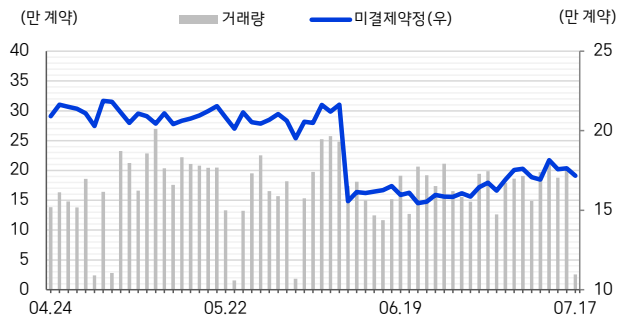
Technical Analysis

현물	증가	전일비	PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
			2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,457.69	-76.08	7,395.26	7,426.48	7,462.47	7,493.69	7,529.68	7,511.69	7,444.48	7,524.56	7,526.58	7,479.03	7,416.72
NASDAQ	25,520.24	-361.71	25,038.91	25,279.58	25,491.29	25,731.96	25,943.67	25,837.82	25,385.44	25,930.32	25,995.06	25,913.08	25,925.99
선물 (E-mini)	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,497.75	-80.00	7,413.25	7,455.50	7,515.25	7,557.50	7,617.25	7,536.38	7,434.38	7,554.15	7,562.28	7,528.33	7,452.32
NASDAQ 100	28,773.25	-452.50	27,988.75	28,381.00	28,800.50	29,192.75	29,612.25	28,996.63	28,184.88	29,249.45	29,455.23	29,682.33	29,340.87

국내 지수선물 시세 (주간 거래)

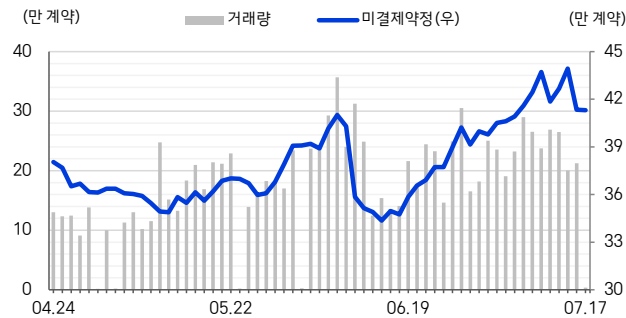
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
KOSPI 200	SEP	1,105.00	1,120.35	1,072.90	1,096.35	-74.65	-6.4%	159,483	163,130	+196	15.99	52
	DEC	1,114.30	1,122.00	1,092.30	1,097.20	-109.30	-9.1%	326	8,282	+296	16.84	143
KOSPI 200 Spread		10.15	10.15	9.55	9.60	-1.15		8				
MINI KOSPI 200	AUG	1,101.28	1,114.24	1,068.14	1,090.36	-74.96	-6.4%	138,392	64,706	+9,508	10.00	24
	SEP	1,104.68	1,119.84	1,073.46	1,096.35	-74.65	-6.4%	1,342	10,603	+577	15.99	52
KOSDAQ 150	SEP	1,427.00	1,441.90	1,359.30	1,369.80	-87.30	-6.0%	207,438	413,303	-25,956	5.25	52

KOSPI 200 선물 거래량과 미결제약정 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSDAQ 150 선물 거래량과 미결제약정 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI 200 선물 투자자 동향

KOSPI 200	07월 16일		순매수 추이 (계약)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	만기일 후 누적
외국인	150,189	147,598	2,591	5,403	24,472
기관계	23,151	24,324	-1,173	-4,271	-22,066
금융투자	17,729	10,386	7,343	-38	-13,734
은행	122	107	15	60	74
투신	3,479	11,631	-8,152	-4,524	-8,398
보험	143	571	-428	-176	137
연기금	1,623	1,569	54	408	-164
기타법인	1,352	1,483	-131	276	-229
개인	25,254	26,541	-1,287	-1,408	-2,177

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 거래량 상위 개별주식선물

	선물가	등락률	거래량	미결제약정	기초자산
삼성전자	255,500	-7.9%	5,062,339	5,238,848	255,000
SK하이닉스	1,847,000	-10.7%	1,228,260	1,447,757	1,842,000
삼성중공업	22,450	+2.3%	158,516	260,771	22,300
두산에너지리티	70,800	-3.7%	134,929	168,279	69,700
한국전력	34,250	+0.2%	133,621	193,592	34,050
한화오션	86,100	+4.7%	132,375	103,702	86,700
한화솔루션	27,550	-8.5%	120,898	339,308	27,600
한미반도체	240,500	-10.6%	116,408	108,370	242,500
LG전자	179,500	-8.0%	115,381	44,875	179,000
LG디스플레이	10,490	-1.9%	90,209	175,888	10,410

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 지수옵션 투자자 동향

콜옵션		구분	풋옵션	
거래수량	거래대금		거래수량	거래대금
순매수 (계약)	순매수 (백만원)		순매수 (계약)	순매수 (백만원)
-2,171	-10,975	외국인	13	-703
492	5,952	기관계	-24	-50
490	5,933	금융투자	-25	-59
1,886	5,329	개인	283	678

출처 : Infomax, 삼성선물

KOSPI 프로그램 매매 동향

	전거래일 (백만원)			누적 5일 (백만원)	
	차익	비차익	총합	차익	비차익
외국인	-1,339	-1,165,626	-1,166,965	209,757	-484,101
금융투자	-227,571	1,938	-225,633	139,558	449,342
투신	1,938	-	1,938	449,342	-22,640
연기금	-3,970	3,517	-453	-26,554	103
총합	-232,703	-1,068,423	-1,301,125	289,274	-638,514

출처 : Infomax, 삼성선물

Technical Analysis

현물	증가	전일비	PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
			2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI	6,820.60	-463.81	6,584.07	6,702.34	6,849.13	6,967.40	7,114.19	6,908.27	6,643.21	7,048.94	7,357.94	7,929.27	7,743.16
KOSDAQ	791.84	-37.59	768.42	780.13	798.30	810.01	828.18	804.16	774.28	808.41	816.78	863.78	1,030.54
선물	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI 200	1,096.35	-74.65	1,049.08	1,072.72	1,096.53	1,120.17	1,143.98	1,108.35	1,060.90	1,102.30	1,162.26	1,266.54	1,229.03
KOSDAQ 150	1,369.80	-87.30	1,307.73	1,338.77	1,390.33	1,421.37	1,472.93	1,405.85	1,323.25	1,385.72	1,412.77	1,524.26	1,776.06