

[Derivatives Analyst]
정희찬 연구원
heechan.chung@samsung.com

애플 시총 1위 등극 소화하며 금주 이벤트 앞두고 보험권 마감 삼성선물

국내 증시, 코스피
120 일선에서 지지 받으며
강세

변동성 완화 흐름 유지 속
주말 발표된 AI 협력 소식에
호재로 작용

미국 증시, 유가 \$90
이탈에도 반도체 약세
지속되며 혼조세

시총 1위 재탈환한 애플

전일 국내 증시는 열흘간 이어진 연속 사이드카 발동이 중단되며 강세 마감(KOSPI 200 F +1.03%, KOSPI +0.97%, KOSDAQ +2.22%). 코스피200 지수 선물은 지정학적 긴장 완화 및 주말 발표된 한미 기업 간 AI 협력 소식에 상승 출발. 이후 외국인의 현선 동반 매도 압력에 약세 보이기도 했으나, 연결선물 기준 120일선에서 재차 지지받으며 오후 들어 상승 전환하는 데 성공. 장중 미결제약정의 증가 동반하며 외국인이 꾸준히 순매도 규모를 확대해 금주 빅테크 실적 발표 및 FOMC 이벤트를 앞두고 일부 헤지 포지션 구축에 나섰을 가능성.

한편, 11거래일 만에 처음으로 양 지수 모두 사이드카 발동되지 않았던 가운데 VKOSPI 지수는 지난주 동안의 하락세를 이어가며 역대 코스피 상승률 7위를 기록했던 6월 8일 이후 가장 낮은 레벨에서 마감. 상장 후 급등하며 중국 시총 1위에 등극한 CXMT IPO 소화하며 상승 전환하는데 성공한 반도체 업종 및 엔비디아의 지분 투자 소식 알려진 네이버가 코스피 지수 상승을 견인. 코스닥 지수는 샌프란시스코 AI 서밋 영향에 강세 보인 피지컬AI 및 반도체 업종과 더불어 금리 하락 전환 속 바이오테크 모멘텀 재점화되며 코스피 대비 상대적 우위를 보임. 야간 거래에서 코스피 선물은 미국 증시에서 반도체 업종 약세가 돋보인데 연동되어 한때 1,000선을 이탈하는 등 하락세가 나타남. 금일 지수 선물은 반도체 투심 악화 영향 속 변동성 완화 흐름 지속 및 외국인 매수세 유입 여부 주목하며 하락 우위 보일 전망.

미국 증시는 유가 급락 불구 반도체 업종 하방 압력 속 혼조세 마감(S&P 500 +0.02%, NASDAQ -0.18%, DOW +0.51%). 정규장 개장 전 지수 선물은 미국의 대이란 공습 중단 및 드론 공격으로 차질 받았던 카자흐스탄 주요 원유 수출 터미널 선적 재개 소식 소화하며 \$80대로 레벨 낮춘 국제유가 움직임에 상승 우위를 보임. 이후 트럼프 대통령이 이란과 협상을 진행하고 있으며 합의를 도출할 가능성이 있다고 언급함과 더불어 중재국들이 종전을 위한 노력에서 진전을 보고 있다고 알려진 점 역시 호재로 작용. 다만, S&P 500 지수의 소폭 상승에도 불구하고 VIX 지수가 한때 20선에 근접한 이후 강보합 마감하는 등 투자자들의 경계 심리는 여전히 유지되고 있는 것으로 분석됨.

이는 엔비디아의 급락 속 애플이 전세계 시총 1위 자리를 재탈환하는 등 반도체 업종 투심 악화 흐름이 지난주 말에 이어 유지된데 따른 것으로 판단. 엔비디아가 대규모 AI 인프라 프로젝트를 추진하며 오픈AI를 대상으로 데이터센터 최대 \$2,500억 규모 금융 보증 및 동사 AI 반도체 구매 자금의 최대 \$3,500억 지원을 검토 중이라고 알려지며 작년부터 제기된 순환 금융 우려가 재확산. 이와 더불어 월 중반 발표된 문샷 AI 개발 '키미 K3' 모델의 가중치 공개 및 중국이 자체 개발한 DUV 노광장비가 올해 양산을 개시할 예정이라는 외신 보도에 미국의 AI 패권 유지에 대한 우려가 높아진 점 역시 악재로 작용.

현물 시세

	시가	고가	저가	종가	등락폭	1D 등락률	5D 등락률	1M 등락률	YTD 등락률	거래량(천주)	거래대금
S&P 500	7,464.20	7,480.57	7,382.74	7,413.18	+1.20	+0.0%	-0.4%	+0.8%	+8.3%	836,014	\$133.09B
NASDAQ	25,236.19	25,261.91	24,774.87	24,932.08	-43.74	-0.2%	-2.3%	-1.4%	+7.3%	1,370,651	\$116.76B
Dow Jones	52,173.42	52,607.78	51,985.38	52,210.08	+262.83	+0.5%	+0.7%	+0.6%	+8.6%	126,640	\$29.35B
Russell 2000	2,944.61	2,972.46	2,931.44	2,948.04	+18.04	+0.6%	+0.2%	-2.1%	+18.8%	705,235	\$14.92B
KOSPI	6,806.27	6,806.27	6,557.39	6,755.75	+65.13	+1.0%	+3.7%	-19.7%	+60.3%	275,718	₩24.29T
KOSDAQ	760.54	780.39	753.73	764.86	+16.64	+2.2%	+2.0%	-10.2%	-17.4%	391,621	₩4.46T
KOSPI 200	1,076.67	1,077.01	1,034.06	1,069.22	+13.64	+1.3%	+3.6%	-21.8%	+76.4%	112,392	₩21.94T

* 미국 지수 거래량 및 거래대금은 2거래일 전 수치

주요 경제지표 및 실적 발표

전일 발표	실제	예상치	이전

금일 예정	발표 시각(한국 기준)	예상치	이전

KOSPI - 투자주체별 동향

KOSPI	07월 27일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	91,378	120,189	-28,811	-10,973	-1,119,912
기관계	73,588	64,993	8,595	-10,162	170,929
금융투자	19,751	15,060	4,691	-15,055	275,368
은행	9	79	-70	-13	-1,270
투신	7,676	3,654	4,022	7,018	-25,468
사모펀드	3,834	3,767	67	-2,716	-25,468
보험	1,219	605	614	442	-35,190
연기금	41,048	41,772	-724	236	-9,112
기타법인	1,741	1,314	427	238	67,814
개인	76,239	56,451	19,788	20,897	881,170

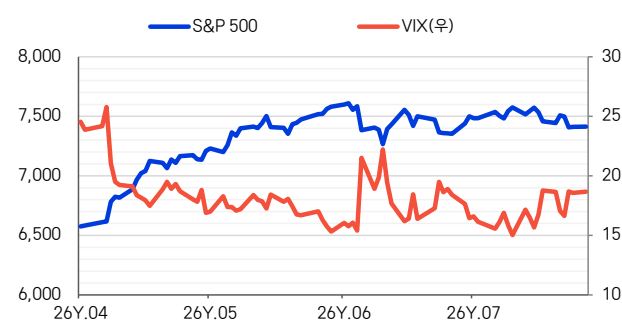
출처 : Infomax, 삼성선물

KOSDAQ - 투자주체별 동향

KOSDAQ	07월 27일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	13,184	14,606	-1,422	-3,237	30,521
기관계	6,869	4,137	2,731	-2,249	-17,192
금융투자	4,220	2,096	2,124	258	1,033
은행	0	0	0	-6	-94
투신	993	599	394	-870	1,137
사모펀드	587	543	44	-737	-10,749
보험	98	78	20	-178	-1,969
연기금	967	795	172	-542	-3,144
기타법인	481	240	241	417	-8,127
개인	24,082	25,632	-1,550	5,068	-5,201

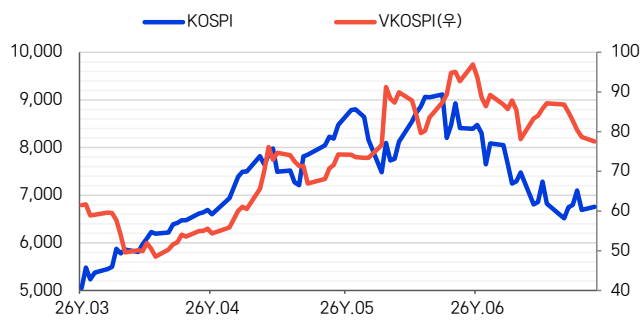
출처 : Infomax, 삼성선물

S&P 500, VIX 지수 추이



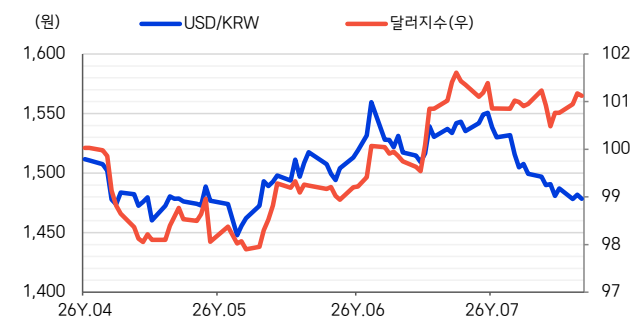
출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI, VKOSPI 지수 추이



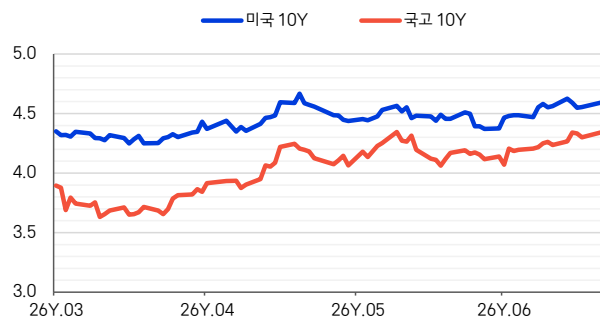
출처 : Bloomberg, 삼성선물

달러/원 환율 및 달러지수 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

한국, 미국 채권 10년물 금리 추이



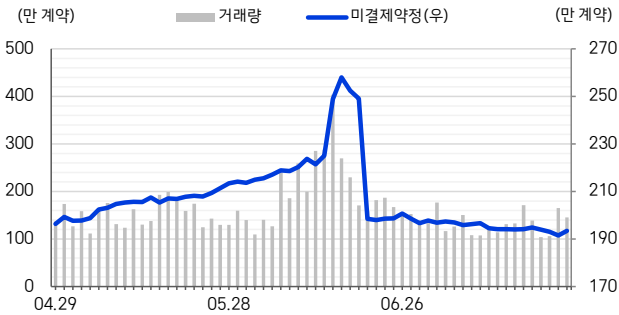
출처 : Bloomberg, 삼성선물

미국 지수선물 시세

	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
E-mini S&P 500	SEP	7,490.00	7,524.75	7,416.25	7,448.25	+0.75	+0.0%	1,400,371	1,901,727	+18,715	35.07	52
	DEC	7,544.00	7,589.75	7,483.50	7,515.00	+0.75	+0.0%	2,760	31,888	+181	101.82	143
E-mini NASDAQ 100	SEP	28,500.00	28,763.25	27,939.00	28,190.00	-92.25	-0.3%	581,495	288,907	+438	150.79	52
	DEC	28,715.25	29,040.25	28,233.75	28,476.75	-96.50	-0.3%	2,754	1,998	+142	437.54	143

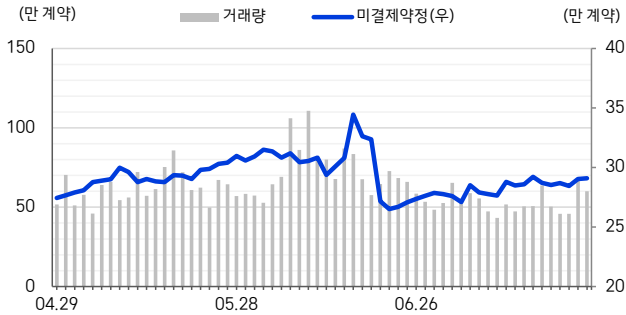
* 미결제약정은 2거래일 전 수치

E-mini S&P 500 선물 거래량과 미결제약정 추이



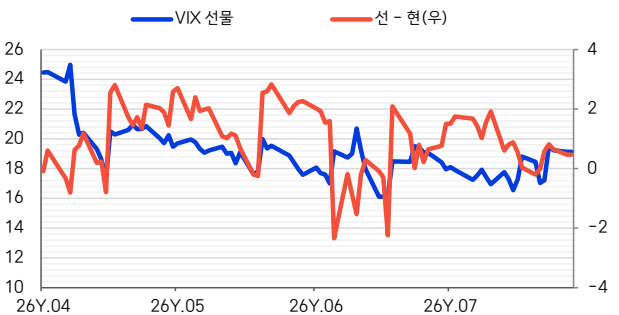
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini NASDAQ 100 선물 거래량과 미결제약정 추이



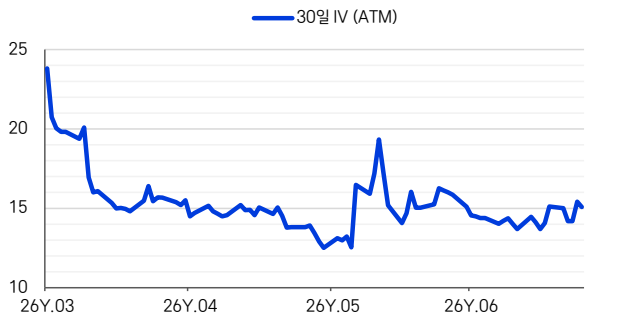
출처 : Bloomberg, 삼성선물

VIX 선물



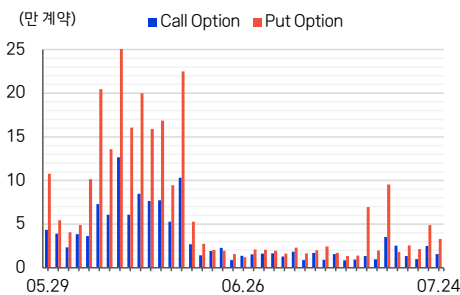
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini S&P 500 선물옵션 내재변동성 추이



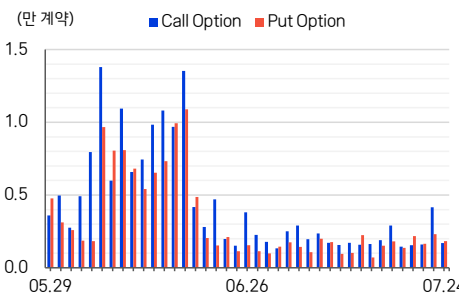
출처 : Bloomberg, 삼성선물

S&P 500 선물 콜, 풋 옵션 거래량



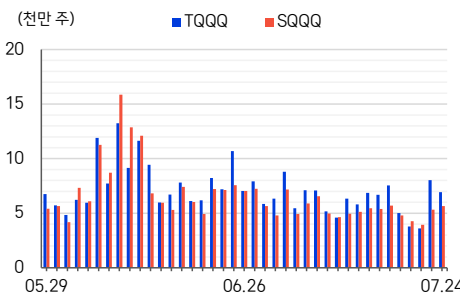
출처 : Bloomberg, 삼성선물

NASDAQ 100 선물 콜, 풋 옵션 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

주요 파생상품 ETF 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

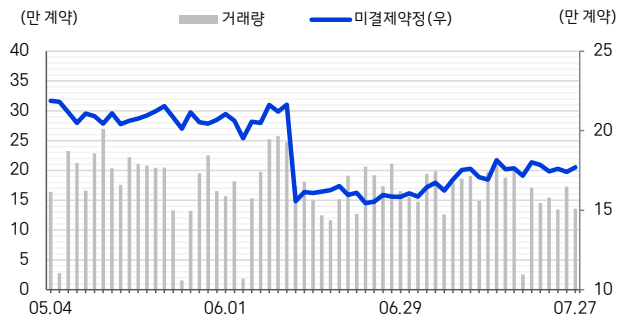
Technical Analysis

현물	증가	전일비	PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
			2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,413.18	+1.20	7,327.67	7,370.42	7,425.50	7,468.25	7,523.33	7,446.88	7,349.05	7,448.32	7,479.24	7,492.85	7,447.13
NASDAQ	24,932.08	-43.74	24,502.58	24,717.33	24,989.62	25,204.37	25,476.66	25,097.00	24,609.96	25,314.74	25,586.02	25,796.95	25,991.41
선물 (E-mini)	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,448.25	+0.75	7,354.58	7,401.42	7,463.08	7,509.92	7,571.58	7,486.50	7,378.00	7,485.35	7,519.25	7,537.81	7,477.96
NASDAQ 100	28,190.00	-92.25	27,473.17	27,831.58	28,297.42	28,655.83	29,121.67	28,476.63	27,652.38	28,718.05	28,985.15	29,416.20	29,462.55

국내 지수선물 시세 (주간 거래)

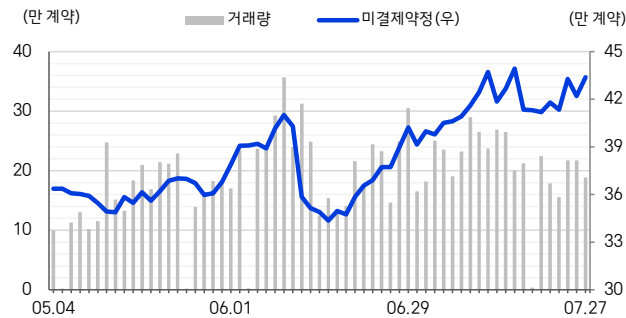
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
KOSPI 200	SEP	1,085.75	1,096.90	1,038.95	1,074.50	+11.00	+1.0%	110,591	163,597	+2,852	5.28	44
	DEC	1,074.95	1,087.55	1,055.05	1,073.85	+2.60	+0.2%	48	8,307	-5	4.63	135
KOSPI 200 Spread		9.05	9.40	8.95	9.10	-0.05		31				
MINI KOSPI 200	AUG	1,080.84	1,091.44	1,034.88	1,070.34	+11.62	+1.1%	137,756	72,987	+2,017	1.12	16
	SEP	1,083.00	1,096.20	1,039.84	1,074.50	+11.00	+1.0%	2,277	12,803	+361	5.28	44
KOSDAQ 150	SEP	1,363.90	1,363.90	1,279.00	1,309.80	+46.90	+3.7%	186,193	433,787	+11,871	8.44	44

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 27일		순매수 추이 (계약)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	만기일 후 누적
외국인	98,565	100,650	-2,085	-7,269	21,079
기관계	15,548	13,183	2,365	6,970	-18,933
금융투자	10,142	11,081	-939	2,250	-14,446
은행	118	99	19	-27	84
투신	4,080	1,054	3,026	4,402	-4,800
보험	404	163	241	294	482
연기금	759	740	19	14	-277
기타법인	1,116	1,800	-684	-367	-839
개인	20,873	20,469	404	666	-1,307

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 거래량 상위 개별주식선물

	선물가	등락률	거래량	미결제약정	기초자산
삼성전자	253,500	+0.6%	3,081,490	5,031,524	254,000
SK하이닉스	1,821,000	+1.9%	639,393	1,376,815	1,816,000
NAVER	225,000	+8.2%	195,708	88,357	225,000
삼성중공업	22,650	-1.5%	192,046	243,436	22,650
SK텔레콤	98,000	-1.9%	152,923	133,316	97,900
한화오션	88,400	+1.3%	142,296	110,676	88,800
한국전력	36,150	+1.4%	132,711	236,436	36,200
대한항공	26,550	+4.7%	128,066	139,964	26,450
우리금융지주	33,100	+9.4%	116,515	205,941	33,100
두산에너지리티	70,900	-0.7%	115,519	171,378	70,900

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 지수옵션 투자자 동향

콜옵션		구분	풋옵션	
거래수량	거래대금		거래수량	거래대금
순매수 (계약)	순매수 (백만원)		순매수 (계약)	순매수 (백만원)
-15	-2,367	외국인	3,346	12,685
460	1,381	기관계	-707	-11,102
461	1,388	금융투자	-699	-11,135
-334	1,294	개인	-2,324	-1,498

출처 : Infomax, 삼성선물

KOSPI 프로그램 매매 동향

	전거래일 (백만원)			누적 5일 (백만원)	
	차익	비차익	총합	차익	비차익
외국인	18,752	-2,914,991	-2,896,239	198,628	-1,494,037
금융투자	45,199	71,786	116,985	-263,354	268,944
투신	71,786	-	71,786	268,944	-30,036
연기금	-1,146	-42,804	-43,950	-297	-96,672
총합	63,065	-2,658,195	-2,595,130	-120,857	-1,049,561

출처 : Infomax, 삼성선물

Technical Analysis

			PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
현물	증가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI	6,755.75	+65.13	6,457.59	6,606.67	6,706.47	6,855.55	6,955.35	6,781.01	6,532.13	6,817.78	6,837.40	7,350.36	7,776.71
KOSDAQ	764.86	+16.64	739.67	752.26	766.33	778.92	792.99	785.96	759.30	761.56	776.20	817.90	987.51
선물	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI 200	1,074.50	+11.00	1,012.17	1,043.33	1,070.12	1,101.28	1,128.07	1,085.70	1,027.75	1,075.34	1,087.39	1,167.82	1,238.48
KOSDAQ 150	1,309.80	+46.90	1,232.67	1,271.23	1,317.57	1,356.13	1,402.47	1,336.85	1,251.95	1,290.54	1,318.56	1,411.33	1,700.60