

ETF Strategy

KOSPI200 공매도 추이, ETF 시장 모니터

신고가, 신저가 ETF

ETF 투자전략

ETF/파생 강승철 Tel. 02)368-6153_ buykkang@eugenefn.com



SUMMARY

KOSPI200 공매도 추이

KOSPI200 공매도 비율(공매도/거래량, short ratio)이 6월에 큰 폭으로 상승했다. 6월 중에 공매도가 크게 늘었다.

6월 중순과 6월 말 두 차례 short ratio가 10%를 상회했는데, 2023년 10월 이후 처음이다. 2020년 이후 short ratio가 10%를 넘은 국면은 이번을 제외하면 2023년 10월, 2022년 10월(글로벌 금리 급등), 코로나19 확산 초기였던 2020년 2~3월 세 차례 뿐이었다.

공매도 주체가 주로 외국인 투자자라는 점을 감안하면, 6월 중 외국인의 경계 강도가 상당히 높았던 것으로 볼 수 있다. 하지만 과거 공매도가 급증한 뒤 지수는 시차를 두고 반등한 경우가 많았다. 공매도 급증(short ratio 최근 1년 평균+2.5 표준편차 상회) 이후 1개월~3개월 뒤 KOSPI200 상승 확률은 각각 61%, 65% 정도였지만, 6개월 뒤 상승 확률은 77%로 높았다.

지수 급락과 함께 최근 공매도 비율은 8%대로 낮아졌다. 최근 1년 평균보다는 여전히 높지만, 6월 고점 대비로는 내려온 수준이다. 공매도 비율이 재차 튀어 오르지 않는다면, 매도 압력 정점은 지났을 가능성이 있다.

SUMMARY

ETF 시장 모니터

최근 3개월 수익률 상위 ETF 중 최근 한 달까지 상승세를 이어간 상품은 많지 않다. 인버스 ETF를 제외하면 최근 3개월 성과가 가장 좋았던 ETF 중 미국 배당주, 미국 빅테크 ETF 수익률 순위(rank)가 상승했다. 단기 모멘텀이 살아 있는 ETF로 관심을 가져볼 만하다.

최근 3개월간 개인 순매수 1위 ETF는 KODEX SK하이닉스 단일종목 레버리지(5.1조원 순매수)다. 순매수 상위 20종목 중 1·2·3·7위가 SK하이닉스·삼성전자 단일종목 레버리지로, 5월 27일 상장 이후 4개 상품의 개인 순매수 합계 금액은 약 13.6조원이었다. 하지만 SK하이닉스 레버리지는 최근 한 달간 -66%, 삼성전자 레버리지는 -48% 가격이 급락했다. 손실 폭을 감안하면, 반등 국면에서 비중 조절(축소)을 검토할 필요가 있다.

삼성전자·SK하이닉스 비중이 높아진 KOSPI200 상품도 함께 주가가 크게 하락했다. 지수 레벨은 낮아졌지만, 추가 매수를 고려한다면 분산이 필요하다. 두 종목 비중이 상대적으로 낮은 국내 액티브 배당 ETF나 미국 배당·빅테크 ETF를 대안으로 고려할 만하다.

01

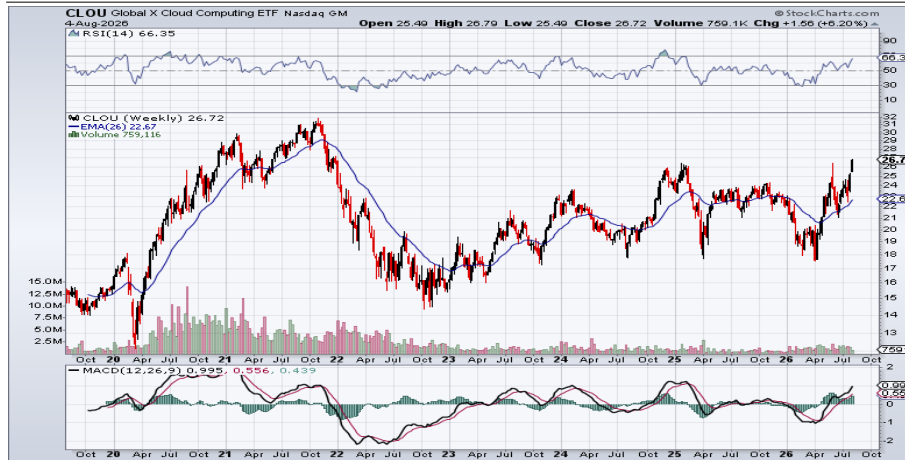
* 차트 및 데이터는 8월 4일 마감 기준입니다.

52주 신고가/신저가 ETF

1. 52주 신고가 ETF
2. 52주 신저가 ETF(없음)

52주 신고가 ETF

클라우드: CLOU (Global X Cloud Computing ETF)



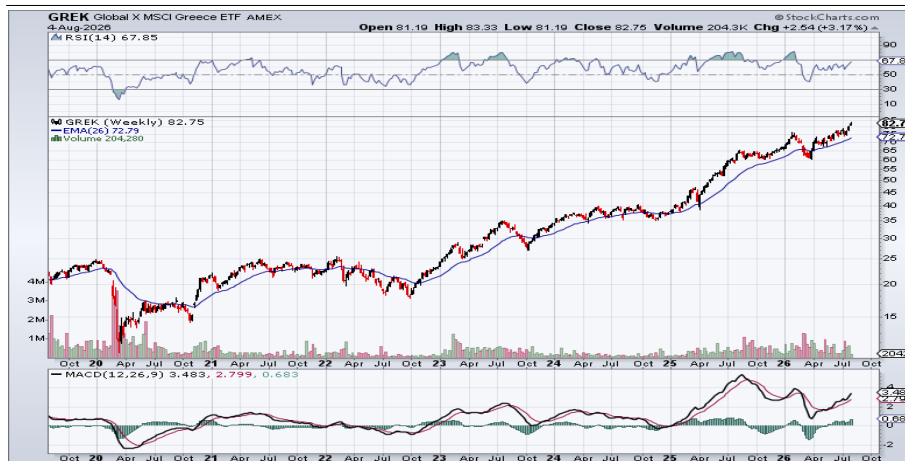
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

퀄리티: GARP (iShares Factors US Growth Style ETF)



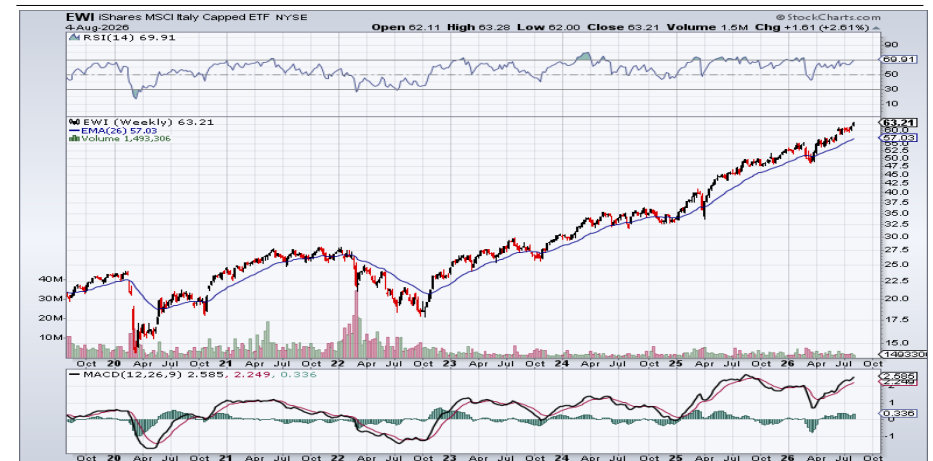
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

그리스: GREK (Global X MSCI Greece ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

이탈리: EWI (iShares MSCI Italy Capped ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

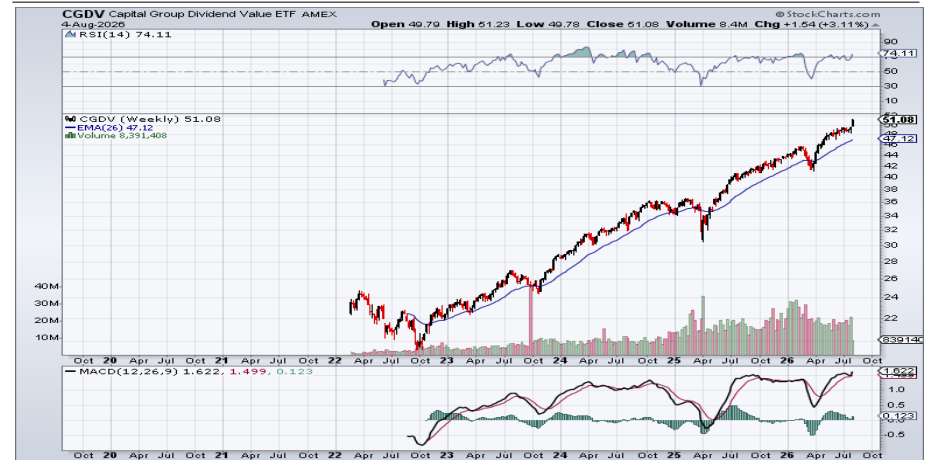
52주 신고가 ETF

아마존(커버드콜): AMZY (YieldMax AMZN Option Income Strategy ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

배당, 가치: CGDV (Capital Group Dividend Value ETF)



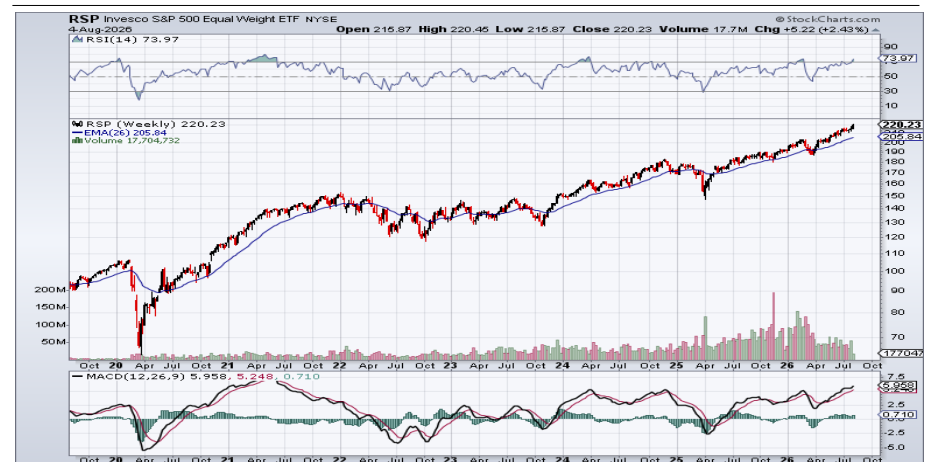
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

S&P500: VOO (Vanguard S&P 500 ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

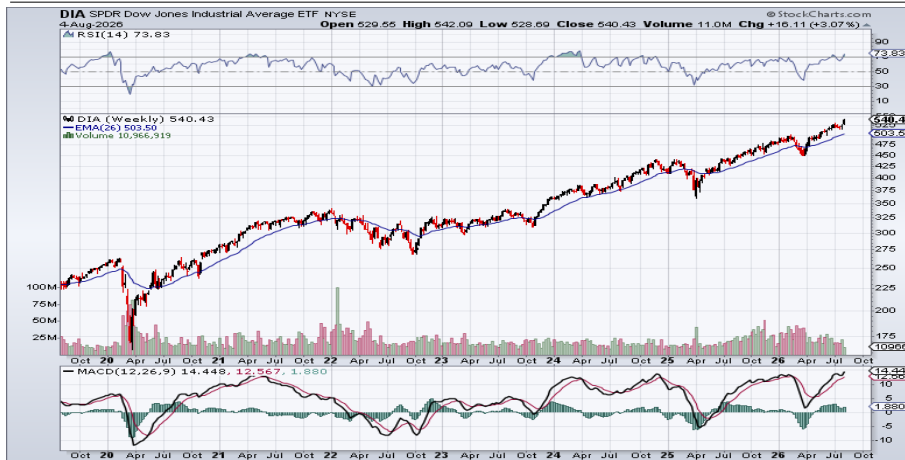
S&P500 동일가중: RSP (Invesco S&P 500 Equal Weight ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

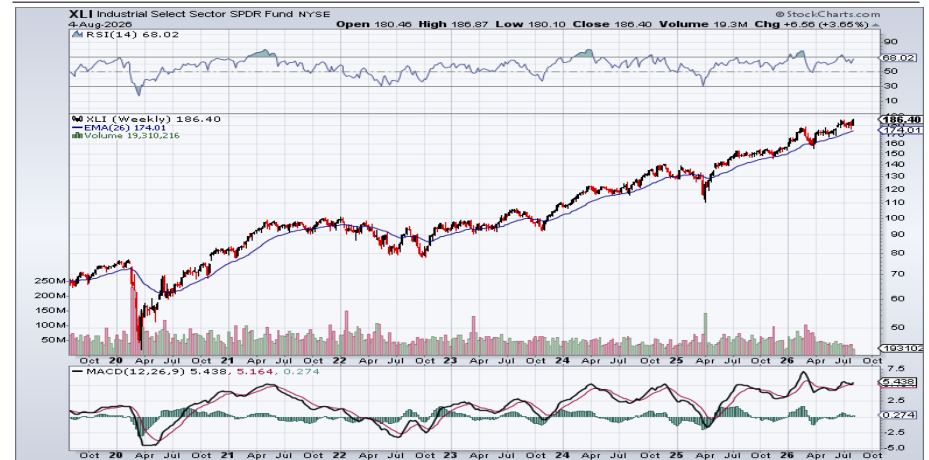
52주 신고가 ETF

다우지수: DIA (SPDR Dow Jones Industrial Average ETF)



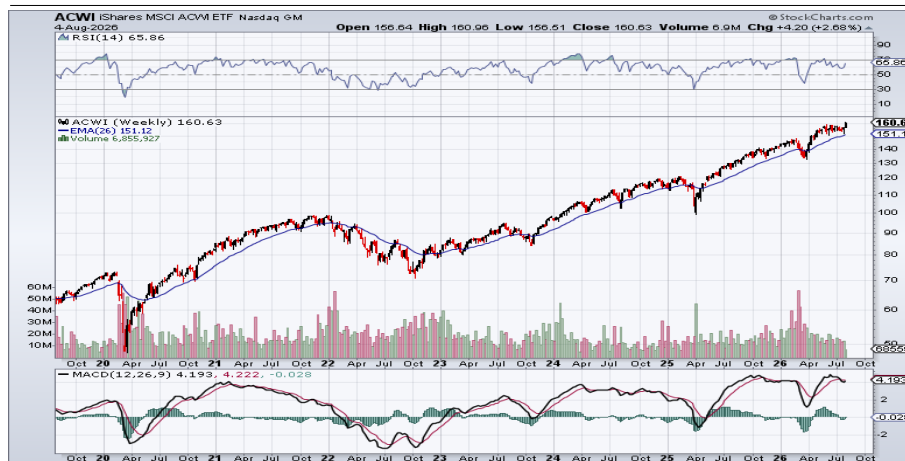
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

미국 산업재: XLI (Industrial Select Sector SPDR Fund)



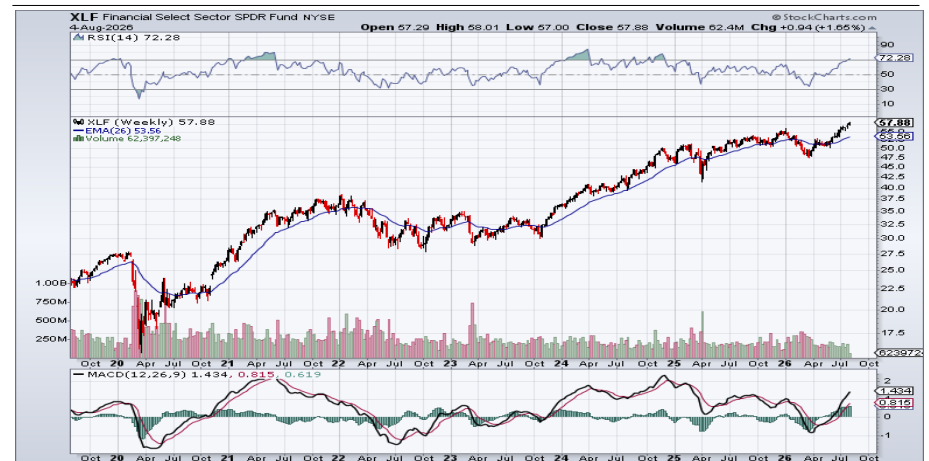
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

세계증시: ACWI (iShares MSCI ACWI ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

미국 금융: XLF (Financial Select Sector SPDR Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

02

ETF 투자전략

1. 연초 이후 주요 자산 수익률
2. KOSPI200 공매도 추이
3. ETF 시장 모니터

연초 이후 주요 자산 수익률 (~7/31)

주식 수익률이 채권 수익률 상회

- 7월의 극심한 변동성에도, KOSPI는 올해 들어 7월 말까지 주요 자산 가운데 수익률이 가장 높음
- 4월 말과 마찬가지로, KOSPI 다음으로 성과가 좋은 자산은 원자재임. 유가 상승 영향
- 올해 신흥국 주식(MSCI EM)이 미국·세계 증시(ACWI)를 앞섬. EM 지수 내 비중이 큰 대만과 한국의 강세 영향(연초 이후 EWT +60%, EWY +76%, 달러 기준)

** 연초 이후 KOSPI·신흥국·일본·유럽·미국 주식 수익률이 모두 채권을 상회함. 7월 급락에도, 자산 가격은 경기 둔화·침체보다 성장 지속과 위험선호 확대를 반영하고 있음

연도 별 주요 자산 수익률

자산	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년
KOSPI	0.7%	-4.8%	2.4%	3.3%	21.8%	-17.3%	7.7%	30.8%	3.6%	-24.9%	18.7%	-9.6%	75.6%	97.3%
상품(S&P GSCI)	-2.2%	-33.9%	-25.5%	27.8%	11.1%	-15.4%	16.5%	-6.1%	37.1%	8.7%	-12.2%	2.6%	-0.2%	43.2%
신흥국 주식	-5.0%	-4.6%	-17.0%	8.6%	34.3%	-16.6%	15.4%	15.8%	-4.6%	-22.4%	7.0%	5.1%	30.6%	32.1%
Russell 2000	37.0%	3.5%	-5.7%	19.5%	13.1%	-12.2%	23.7%	18.4%	13.7%	-21.6%	15.1%	10.0%	11.3%	31.2%
일본 주식	51.9%	7.6%	8.1%	-2.6%	17.6%	-16.8%	16.0%	6.6%	11.4%	-6.6%	25.9%	18.5%	21.8%	30.5%
글로벌 리츠	-2.0%	22.0%	-2.2%	5.0%	4.8%	-8.2%	23.0%	-9.5%	35.7%	-27.8%	6.5%	0.4%	-1.6%	24.7%
세계 주식(ACWI)	20.3%	2.1%	-4.3%	5.6%	21.6%	-11.2%	24.0%	14.3%	16.8%	-19.8%	20.1%	15.7%	20.6%	18.0%
유럽 주식	16.4%	4.1%	5.5%	-0.5%	7.3%	-13.1%	22.2%	-5.4%	22.4%	-11.9%	12.7%	5.8%	16.3%	16.8%
S&P500	29.6%	11.4%	-0.7%	9.5%	19.4%	-6.2%	28.9%	16.3%	26.9%	-19.4%	24.2%	23.3%	16.4%	16.2%
하이일드 회사채	7.4%	2.5%	-4.5%	17.1%	7.5%	-2.1%	14.3%	7.1%	5.3%	-11.2%	13.4%	8.2%	8.6%	2.9%
신흥국 국채	-6.0%	7.2%	1.5%	9.3%	9.3%	-4.2%	13.3%	5.2%	-2.3%	-17.4%	11.0%	7.0%	13.1%	1.0%
장기 미국채	-14.3%	28.3%	-1.6%	1.5%	9.1%	-1.7%	14.6%	18.2%	-4.7%	-31.2%	3.3%	-8.0%	4.5%	-6.5%
금(gold)	-28.3%	-1.5%	-10.5%	8.6%	13.7%	-2.1%	18.9%	24.4%	-3.5%	-0.1%	13.4%	27.5%	64.4%	-9.3%

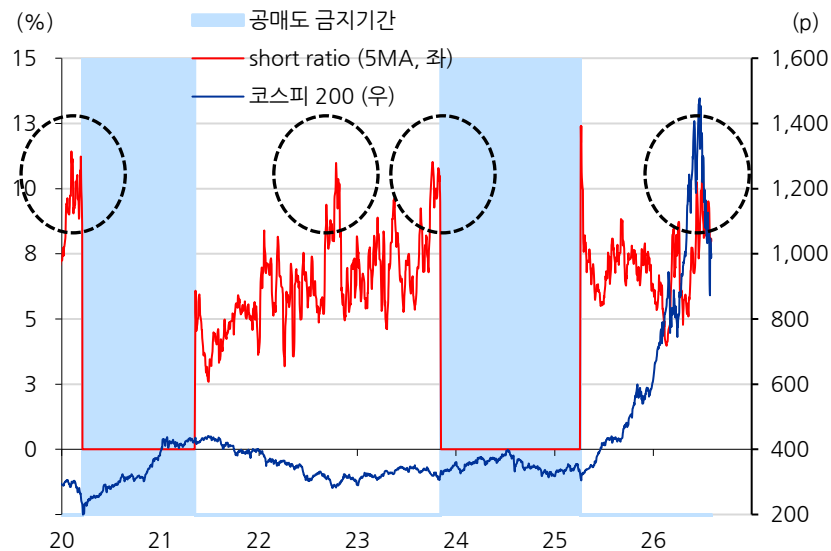
자료: Bloomberg, 유진투자증권. 2026년 수익률은 7월 31일 마감 기준, 연율화 한 수치

KOSPI200 공매도 추이

6월 공매도 큰 폭 증가

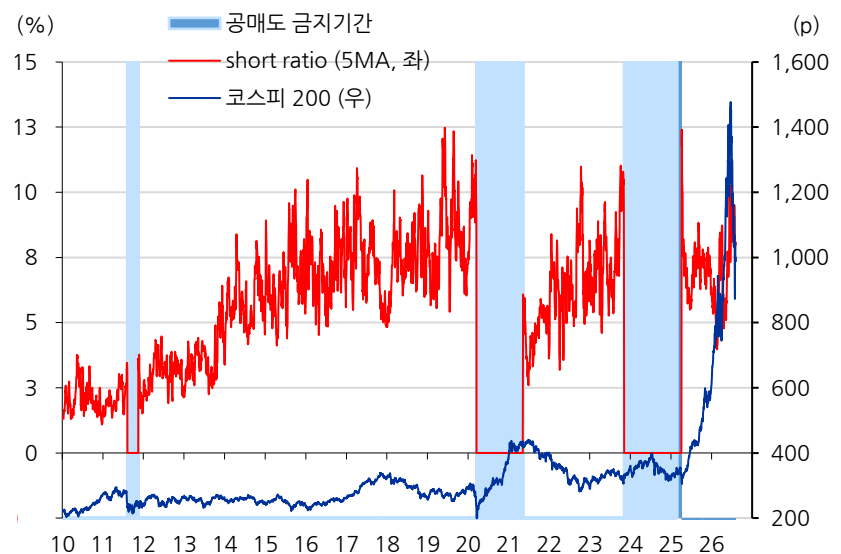
- KOSPI200 공매도 비율(공매도/거래량, short ratio)이 6월에 큰 폭으로 상승했음. 6월 중 공매도가 크게 늘었던 것
- 6월 중순과 6월 말 두 차례 short ratio가 10%를 상회. 평소 대비 상당히 높은 수준으로, 10%를 넘은 건 2023년 10월 이후 처음. 그 사이 공매도 금지 기간(2023년 11월~2025년 3월)을 감안하면 재개 이후로는 첫 사례
- 2020년 이후 short ratio가 10%를 넘은 국면은 이번을 제외하면 2023년 10월, 2022년 10월(글로벌 금리 급등), 코로나19 확산 초기였던 2020년 2~3월 세 차례 뿐이었음

KOSPI200 공매도/거래량 비율(short ratio) 추이 (2020년~)



자료: FnGuide, 유진투자증권. 음영은 공매도 금지 기간

KOSPI200 공매도/거래량 비율(short ratio) 추이 (2010년~)



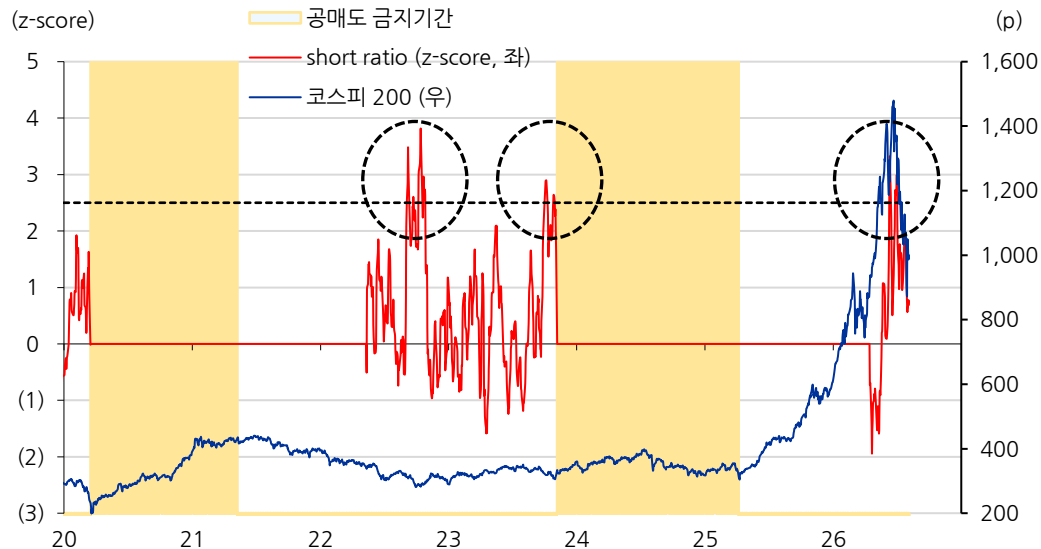
자료: FnGuide, 유진투자증권. 음영은 공매도 금지 기간

KOSPI200 공매도 추이

과거 공매도 급증 이후 KOSPI 등락률

- 공매도 주체가 주로 외국인 투자자라는 점을 감안하면, 6월 중 외국인의 경계 강도가 높았던 것으로 볼 수 있음
- 하지만 과거 공매도가 급증한 뒤 지수는 시차를 두고 반등한 경우가 많았음
- 공매도 급증(short ratio가 최근 1년 평균+2.5 표준편차 상회) 이후 1개월~3개월 뒤 KOSPI200 상승 확률은 각각 61%, 65% 정도였지만, 6개월 뒤 상승 확률은 77%로 높았음(이후 6개월 평균 +6.8% 지수 상승. 2010년 이후) (자료 마지막 페이지 참고)
- 지수 급락과 함께 공매도 비율은 8%대로 낮아졌음(8/4). 최근 1년 평균보다는 여전히 높지만, 6월 고점 대비로는 내려온 수준
- 공매도 비율이 재차 튀어 오르지 않는다면 매도 압력의 정점은 지났을 가능성

KOSPI200 공매도/거래량 비율(short ratio): Z-score 추이 (2020년~)



자료: FnGuide, 유진투자증권. 음영은 공매도 금지 기간

최근 3개월 수익률 상위 ETF

미국 배당, 빅테크 모멘텀 상승

- 최근 3개월 수익률 상위 ETF 중 최근 한 달까지 상승세를 이어간 상품은 많지 않음. 1개월 수익률이 플러스인 5개 중 3개가 인버스 ETF임
- 인버스를 제외하면 최근 3개월 성과가 가장 좋았던 ETF 중 미국 배당주, 미국 빅테크 ETF 수익률 순위(rank)가 상승
- 단기 모멘텀이 살아 있는 ETF로 관심

국내 상장 ETF: 최근 3개월 수익률 상위

종목코드	종목명	분류	국내/해외	수익률(%)				Fund flow(억원)	
				1개월	3개월	6개월	12개월	1개월	3개월
A465350	RISE 2차전지TOP10인버스(합성)	주식/테마	국내	3.1	48.8	6.3	-43.6	-44	-165
A360140	KODEX 200통코스닥150숏선물	주식/전략	국내	-13.1	38.6	79.5	110.0	0	-44
A250780	TIGER 코스닥150선물인버스	주식/시장대표	국내	7.8	32.3	18.3	-26.7	-44	-57
A251340	KODEX 코스닥150선물인버스	주식/시장대표	국내	6.6	31.3	17.8	-26.9	-771	-1,124
A442580	PLUS 글로벌HBM반도체	주식/테마	해외	-26.3	18.4	62.3	379.2	768	10,587
A017480	KoAct 글로벌시메모리반도체액티브	주식/테마	혼합	-24.2	12.9			-41	737
A494330	ACE 라이프자산주주가치액티브	주식/전략	국내	-5.5	12.6	57.0	132.3	186	341
A479620	SOL 미국시반도체칩메이커	주식/테마	해외	-14.8	11.1	62.0	119.3	0	239
A271050	KODEX WTI원유선물인버스(H)	원자재	해외	-16.3	9.7	-45.0	-45.4	-356	-1,210
A469050	RISE 미국반도체NYSE(H)	주식/테마	해외	-10.8	9.7	47.8	110.2	15	77
A314250	KODEX 미국빅테크10(H)	주식/테마	해외	3.9	8.3	17.1	17.0	-36	-1,030
A0183V0	KIWOOM 삼성전자&SK하이닉스채권혼합50	혼합자산	국내	-14.0	8.2			307	1,817
A0177N0	KODEX 삼성전자SK하이닉스채권혼합50	혼합자산	국내	-14.2	7.7			623	8,017
A0162Z0	RISE 삼성전자SK하이닉스채권혼합50	혼합자산	국내	-14.2	7.7			550	22,926
A469060	RISE 미국반도체NYSE	주식/테마	해외	-16.6	7.2	47.6	123.4	52	192
A497570	TIGER 미국필라델피아시반도체나스닥	주식/테마	해외	-12.6	6.8	34.6	81.0	-174	261
A396520	TIGER 차이나반도체FACTSET	주식/테마	해외	-30.2	6.6	24.7	100.7	1,134	2,697
A018250	1Q K반도체TOP2채권혼합50	혼합자산	국내	-14.7	6.4			119	1,743
A423170	SOL 글로벌시반도체탑액티브	주식/테마	혼합	-22.1	6.2	43.9	166.9	110	815
A452360	SOL 미국배당다우존스(H)	배당	해외	3.6	6.0	10.9	28.1	-13	-92

자료: Fnguide, 유진투자증권. 2026년 8월 4일 마감 기준

연초 이후 수익률 상위 ETF

한 달간 큰 폭 하락

- 올해 연초 이후 수익률 상위 ETF를 보면, 수익률이 가장 좋았던 최상위 20종목 모두 최근 한달 수익률 최하위권으로 하락
- 레버리지 ETF가 많지만 레버리지가 아닌 상품: KODEX IT 같은 ETF도 최근 3개월, 1개월 수익률 순위가 떨어지면서 모멘텀 하락
- 비중 70% 이상을 차지하는 3종목: 하이닉스, 삼성전자, 삼성전기의 급격한 주가 하락 때문

국내 상장 ETF: 연초 이후 수익률 상위

종목코드	종목명	분류	국내/해외	수익률(%)				Fund flow(억원)	
				1개월	3개월	연초 이후	12개월	1개월	3개월
A243880	TIGER 200IT레버리지	주식/업종섹터	국내	-58.9	-26.7	198.6	785.7	-70	1,542
A395270	HANARO Fn K-반도체	주식/테마	국내	-31.7	4.2	144.6	339.4	-3,326	5,066
A367760	RISE 네트워크인프라	주식/테마	국내	-31.8	-0.7	126.8	306.8	-309	695
A363580	KODEX 200IT TR	주식/업종섹터	국내	-29.7	1.4	123.5	300.4	-50	649
A442580	PLUS 글로벌HBM반도체	주식/테마	해외	-26.3	18.4	120.7	379.2	768	10,587
A139260	TIGER 200 IT	주식/업종섹터	국내	-31.1	-0.3	119.8	292.5	769	10,141
A423920	TIGER 미국필라델피아반도체레버리지(합성)	주식/업종섹터	해외	-33.2	-0.8	117.0	271.7	-136	-476
A494310	KODEX 반도체레버리지	주식/테마	국내	-54.4	-42.0	116.9	488.9	773	-3,865
A0005G0	IBK K-AI반도체코어테크	주식/테마	국내	-28.5	-1.3	113.7	264.9	-44	399
A474590	WON 반도체밸류체인액티브	주식/테마	국내	-27.8	-1.0	103.6	254.4	119	59
A123320	TIGER 레버리지	주식/시장대표	국내	-46.4	-24.6	103.3	303.1	384	-288
A395160	KODEX AI반도체TOP2플러스	주식/테마	국내	-31.8	3.9	102.7	246.7	2,426	9,053
A152500	ACE 레버리지	주식/시장대표	국내	-46.4	-25.0	102.1	300.2	39	-117
A253250	KIWOOM 200선물레버리지	주식/시장대표	국내	-46.2	-24.8	102.0	300.1	-52	-113
A253150	PLUS 200선물레버리지	주식/시장대표	국내	-46.7	-24.9	101.8	299.2	0	0
A252400	RISE 200선물레버리지	주식/시장대표	국내	-46.9	-25.3	101.4	300.2	0	-177
A304780	HANARO 200선물레버리지	주식/시장대표	국내	-46.9	-25.5	101.2	297.6	0	-323
A267770	TIGER 200선물레버리지	주식/시장대표	국내	-46.8	-25.3	101.2	298.2	146	-146
A266370	KODEX IT	주식/업종섹터	국내	-28.8	-5.0	100.0	237.9	0	180
A122630	KODEX 레버리지	주식/시장대표	국내	-46.8	-25.4	99.5	293.5	13,116	191

자료: Fnguide, 유진투자증권. 2026년 8월 4일 마감 기준

최근 3개월 개인 순매수 상위 ETF

삼성전자, 하이닉스 레버리지 순매수 최대

- 최근 3개월간 개인 순매수 1위는 KODEX SK하이닉스 단일종목 레버리지임(5.1조원). 지난 5월 27일 신규 상장된 상품
- 순매수 상위 20종목 중 1·2·3·7위가 SK하이닉스·삼성전자 단일종목 레버리지임. 상장 이후 4개 상품 합계 순매수 약 13.6조원

개인 순매수 상위 ETF: 최근 3개월

순위	코드	ETF	순매수(억원)
1	A0193T0	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	51,348
2	A0195S0	TIGER SK하이닉스단일종목레버리지	35,328
3	A0193W0	KODEX 삼성전자단일종목레버리지	30,314
4	A0167A0	SOL AI반도체TOP2플러스	29,517
5	A233740	KODEX 코스닥150레버리지	21,449
6	A360750	TIGER 미국S&P500	19,745
7	A0195R0	TIGER 삼성전자단일종목레버리지	18,589
8	A379810	KODEX 미국나스닥100	15,401
9	A0183J0	TIGER 미국우주테크	12,027
10	A395160	KODEX AI반도체TOP2플러스	11,122
11	A133690	TIGER 미국나스닥100	11,094
12	A069500	KODEX 200	10,943
13	A379800	KODEX 미국S&P500	9,648
14	A472150	TIGER 배당커버드콜액티브	9,568
15	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	8,746
16	A0190C0	RISE 현대차고정퍼지컬AI	5,850
17	A487240	KODEX AI전력핵심설비	5,816
18	A442580	PLUS 글로벌HBM반도체	5,542
19	A426030	TIME 미국나스닥100액티브	5,285
20	A0177R0	TIGER 반도체TOP10커버드콜액티브	4,882

자료: ETF CHECK, 8/4 기준

최근 3개월 개인 순매수 상위 ETF

반등 시 비중 축소 고려. 분산 필요

- 하지만 SK하이닉스 레버리지는 최근 한 달간 -66%, 삼성전자 레버리지는 -48%로 가격이 급락했음. 손실 폭을 감안하면 반등 국면에서 비중 조절(축소)을 검토할 필요
- 삼성전자·SK하이닉스 비중이 높아진 KOSPI200 상품도 함께 밀렸음. 지수 레벨은 낮아졌지만, 추가 매수를 고려한다면 분산이 필요함
- 두 종목 비중이 상대적으로 낮은 국내 액티브 배당 ETF(ex. TIME Korea 배당)나 미국 배당·빅테크 ETF로의 분산을 선호

개인 순매수 상위 ETF(최근 3개월): 수익률

코드	종목	분류	국내/해외	수익률(%)			
				1개월	3개월	6개월	12개월
A0193T0	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	주식/단일종목	국내	-65.9			
A0195S0	TIGER SK하이닉스단일종목레버리지	주식/단일종목	국내	-66.1			
A0193W0	KODEX 삼성전자단일종목레버리지	주식/단일종목	국내	-48.0			
A0167A0	SOL AI반도체TOP2플러스	주식/테마	국내	-34.8	2.0		
A233740	KODEX 코스닥150레버리지	주식/시장대표	국내	-29.9	-62.9	-66.2	-24.5
A360750	TIGER 미국S&P500	주식/시장대표	해외	-4.9	3.2	9.4	27.4
A0195R0	TIGER 삼성전자단일종목레버리지	주식/단일종목	국내	-48.6			
A379810	KODEX 미국나스닥100	주식/시장대표	해외	-8.4	2.2	13.1	31.4
A0183J0	TIGER 미국우주테크	주식/테마	해외	-30.4	-26.6		
A395160	KODEX AI반도체TOP2플러스	주식/테마	국내	-31.8	3.9	45.1	246.7
A133690	TIGER 미국나스닥100	주식/시장대표	해외	-8.6	2.1	13.0	31.3
A069500	KODEX 200	주식/시장대표	국내	-23.3	-4.5	27.2	137.7
A379800	KODEX 미국S&P500	주식/시장대표	해외	-4.8	3.2	9.2	27.0
A472150	TIGER 배당커버드콜액티브	주식/전략	국내	-23.0	-4.2	29.5	113.1
A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	주식/전략	국내	-22.6	-6.0	22.9	105.5
A0190C0	RISE 현대차고정피지컬AI	주식/테마	국내	-16.1			
A487240	KODEX AI전력핵심설비	주식/테마	국내	-21.3	-43.3	12.6	103.9
A442580	PLUS 글로벌HBM반도체	주식/테마	해외	-26.3	18.4	62.3	379.2
A426030	TIME 미국나스닥100액티브	주식/시장대표	해외	-15.6	-5.2	20.9	51.5
A0177R0	TIGER 반도체TOP10커버드콜액티브	주식/전략	국내	-30.5	-10.4		

자료: Enguide, 유진투자증권. 2026년 8월 4일 마감 기준

최근 1년 자금 유출 상위 ETF

자금 유출은 많았지만, 주가는 올랐던 ETF

- 개인적인 경험으로는, 자금이 물리는 상품보다, 자금은 빠지는데 가격은 오르는 상품에서 기회가 나온 사례가 적지 않았음
- ‘자금 유출 상위 + 주가 반등’ 조합을 만족하는 상품
- 최근 1년간 자금 유출이 가장 많았던 ETF 중 최근 1개월~3개월 성과가 양호했던 상품은 현금(cash): CD금리 등을 빼면, 주식 중에서는 항생테크, 그리고 미국 배당주 정도임

최근 1년 자금 유출 상위 ETF

순위	코드	ETF	자금 유출입 (최근 1년, 억원)	수익률(%)			
				1개월	3개월	6개월	12개월
1	A122630	KODEX 레버리지	-37,352	-46.8	-25.4	19.1	293.5
2	A459580	KODEX CD금리액티브(합성)	-21,299	0.2	0.7	1.4	2.8
3	A357870	TIGER CD금리투자KIS(합성)	-14,779	0.3	0.7	1.4	2.8
4	A371460	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-11,436	-14.1	-24.3	-10.6	19.0
5	A315930	KODEX Top5PlusTR	-10,270	-18.1	2.6	33.3	189.3
6	A292150	TIGER 코리아TOP10	-8,980	-22.9	-1.5	24.6	177.6
7	A494310	KODEX 반도체레버리지	-8,658	-54.4	-42.0	9.6	488.9
8	A488080	TIGER 반도체TOP10레버리지	-8,563	-55.9	-56.1	-21.2	351.6
9	A310970	TIGER MSCI Korea TR	-7,101	-23.3	-2.8	29.5	151.8
10	A453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	-6,664	-4.0	-3.1	-3.6	-3.8
11	A294400	KIWOOM 200TR	-5,343	-23.1	-4.5	27.4	137.9
12	A152100	PLUS 200	-4,449	-23.1	-4.7	27.2	137.7
13	A449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	-4,363	0.2	0.7	1.3	2.6
14	A458250	TIGER 미국30년국채스트립액티브(합성 H)	-4,280	-6.7	-6.4	-7.8	-9.5
15	A423160	KODEX KOFR금리액티브(합성)	-4,279	0.2	0.7	1.3	2.6
16	A458760	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜2호	-4,127	-2.9	3.7	10.2	33.4
17	A457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	-4,095	-20.2	-24.9	-14.9	23.6
18	A293180	HANARO 200	-4,006	-23.1	-4.6	27.2	137.6
19	A476550	TIGER 미국30년국채커버드콜액티브(H)	-3,866	-3.9	-3.3	-3.8	-3.1
20	A371160	TIGER 차이나항생테크	-3,334	0.7	-4.6	-10.9	-7.6

자료: Fnguide, 유진투자증권. 2026년 8월 4일 마감 기준

과거 공매도 급증 이후 KOSPI200 등락률

short ratio +2.5 표준편차 상회, 이후 KOSPI200 지수 등락률

상승확률	52.4%	61.4%	64.6%	77.1%
수익률(평균)	0.2	1.0	3.6	6.8

날짜	short ratio (z-score)	코스피 200	+5TD	+25TD	+75TD	+150TD
2011-08-03	2.5	267.8	-12.9	-11.0	-11.2	-1.5
2011-08-05	3.0	251.9	-8.5	-10.6	-7.4	7.1
2011-08-08	2.6	242.5	-0.1	-5.7	-4.7	11.3
2013-10-08	2.5	263.1	1.9	-1.9	-5.4	0.1
2013-10-10	2.8	262.9	2.5	-1.7	-4.9	0.1
2013-11-01	2.6	268.6	-3.0	-2.9	-5.0	-3.7
2013-11-04	3.1	266.6	-2.4	-1.1	-4.7	-2.7
2013-11-05	3.0	265.0	-0.8	-0.9	-3.3	-1.7
2013-11-06	3.1	264.6	-2.5	-1.5	-2.8	-2.2
2013-11-07	2.5	263.3	-1.9	-1.6	-1.9	-1.7
2013-11-08	2.6	260.5	1.4	-1.0	-0.8	-2.0
2013-11-11	2.5	260.2	1.9	-0.9	-1.5	-1.3
2013-11-14	3.6	258.4	1.5	0.7	-0.3	0.6
2013-11-15	3.3	264.2	-0.1	-1.1	-2.6	-2.1
2013-11-18	3.2	265.0	0.1	-0.7	-4.0	-1.7
2013-11-19	2.9	267.8	-0.6	-1.6	-4.6	-3.0
2013-12-05	2.6	261.1	-0.8	-2.7	-1.5	0.3
2013-12-06	2.9	260.7	-1.0	-2.3	-1.3	0.4
2013-12-09	2.9	263.7	-2.2	-3.2	-2.1	-0.8
2013-12-10	3.4	262.7	-1.5	-3.5	-1.4	0.1
2013-12-11	3.4	260.6	-0.2	-2.2	-0.3	0.8
2014-01-23	2.5	253.7	-1.5	1.0	3.4	3.5
2014-01-24	2.6	252.9	-3.0	0.7	4.0	3.7
2014-01-27	2.5	249.0	-1.2	3.4	5.8	5.7
2014-01-28	2.8	249.9	-0.5	3.1	5.3	4.9
2014-01-29	3.0	252.9	-0.9	1.8	3.8	2.7
2014-02-04	2.9	245.3	2.7	4.2	7.4	6.2
2014-02-05	3.0	246.0	2.5	2.1	6.6	6.3
2014-02-06	2.8	248.6	1.0	1.0	4.7	6.2
2014-02-07	2.5	250.5	0.9	-0.6	5.0	4.5
2014-02-10	2.7	250.5	1.3	-0.1	4.8	4.7
2014-04-16	3.0	259.8	0.5	1.0	2.6	-2.5
2014-04-17	3.3	259.7	0.5	0.3	2.3	-2.3
2014-04-18	3.3	261.5	-1.6	0.6	0.2	-3.8
2014-10-14	2.8	244.5	-1.2	2.5	2.2	8.8
2014-10-15	2.59	243.9	0.1	2.6	2.8	8.8
2015-01-07	2.93	240.5	2.3	3.3	12.3	-1.3
2015-01-08	3.24	243.9	0.7	1.5	10.1	-3.5
2015-01-09	2.9	246.1	-1.6	1.5	8.9	-4.4
2015-08-03	2.96	241.5	-1.0	-5.7	1.4	0.1
2015-08-04	3.48	243.6	-2.3	-3.8	1.0	-0.5
2015-08-05	3.15	243.1	-2.4	-2.4	1.8	0.4
2015-08-06	3.12	240.0	-1.1	-2.6	2.7	1.9
2015-08-07	2.98	239.8	-1.8	-2.8	4.0	1.9
2015-09-07	2.76	227.3	2.5	9.1	7.9	9.0
2015-09-25	2.65	233.8	2.7	7.9	-2.2	4.0
2015-09-30	3.02	236.7	2.9	6.4	-2.8	2.4
2015-10-01	2.61	238.6	3.1	4.9	-5.9	0.8
2016-01-15	2.79	228.8	0.0	2.7	6.5	12.4
2016-01-18	2.9	228.6	0.7	3.0	6.3	12.1

날짜	short ratio (z-score)	코스피 200	+5TD	+25TD	+75TD	+150TD
2017-03-10	2.5	272.3	3.5	1.8	14.5	20.8
2017-04-05	3.0	280.7	-1.6	6.7	13.8	19.0
2017-04-06	3.11	279.5	-0.1	7.1	14.7	19.1
2017-04-07	2.94	279.0	-0.6	7.0	12.6	19.5
2017-04-10	2.64	277.2	0.3	7.5	13.5	21.0
2017-04-11	2.63	275.5	1.0	9.1	15.1	21.4
2018-11-15	2.83	271.5	-1.4	-2.5	1.3	2.3
2019-05-15	2.91	269.6	-1.1	2.4	-3.9	9.1
2019-05-16	4.19	266.0	0.1	3.6	-2.6	11.0
2019-05-17	3.89	264.4	0.0	4.2	-2.3	11.5
2019-05-20	3.55	265.0	-0.2	3.9	-1.2	10.5
2019-05-21	3.45	266.1	-0.5	3.5	-0.6	10.5
2019-05-22	3.50	266.7	-2.0	4.2	-0.4	10.7
2019-05-23	2.91	266.4	-0.9	4.2	0.4	10.3
2019-05-24	2.61	264.4	-0.2	4.9	1.6	9.8
2019-05-27	2.86	264.4	1.4	4.4	2.4	10.0
2019-05-31	2.69	263.9	3.1	1.8	4.2	11.6
2019-06-03	3.10	268.2	1.9	-0.2	3.1	10.8
2019-06-04	3.21	267.7	1.9	0.4	3.4	12.1
2019-06-05	3.39	268.0	1.2	1.4	3.7	12.5
2019-06-07	3.2	268.3	0.8	1.6	2.3	11.7
2019-08-22	2.53	256.3	-0.8	6.7	9.4	-11.7
2019-08-23	2.68	256.1	1.1	7.1	11.3	-9.5
2019-08-26	2.59	252.2	2.7	6.5	15.0	-8.1
2022-09-05	2.73	312.5	0.1	-7.4	-3.3	6.6
2022-09-06	2.85	313.0	-0.8	-7.5	-3.4	6.6
2022-09-07	3.48	308.2	0.2	-4.7	-1.3	8.4
2022-09-08	3.08	309.1	-0.9	-5.8	-3.9	7.9
2022-09-22	2.60	301.7	-6.3	-0.7	2.6	8.2
2022-09-23	2.51	297.7	-5.5	2.1	4.2	10.5
2022-10-07	2.98	290.4	-0.3	10.7	12.1	12.0
2022-10-11	3.20	285.0	3.0	13.1	15.1	14.6
2022-10-12	3.53	287.1	1.5	12.1	12.4	14.9
2022-10-13	3.82	282.6	2.1	12.1	12.3	18.3
2022-10-14	3.55	289.4	-0.3	9.6	11.0	16.2
2022-10-17	2.77	289.6	0.7	8.7	11.9	16.4
2022-10-21	2.96	288.6	2.2	9.5	12.8	18.3
2022-10-24	2.56	291.5	2.8	7.1	11.5	16.3
2022-10-25	2.73	291.6	4.2	8.2	11.0	15.9
2022-10-26	2.63	293.9	3.4	9.2	9.5	16.6
2023-10-04	2.88	319.5	2.9	1.8	4.9	17.3
2023-10-05	2.90	318.6	2.3	1.6	4.6	16.3
2023-10-06	2.90	318.9	1.4	1.4	4.7	17.2
2023-10-26	2.55	307.8	2.4	10.0	14.1	20.7
2023-10-27	2.64	308.5	3.1	8.5	15.2	19.1
2023-10-30	2.53	309.0	8.2	8.8	16.8	19.0
2026-06-10	2.95	1227.1	15.5	-5.2		
2026-06-11	3.33	1231.5	18.5	-12.3		
2026-06-12	3.02	1291.3	13.0	-20.0		
2026-06-26	2.72	1366.5	-4.9	-27.8		
2026-06-29	2.65	1352.5	-4.4	-26.1		
2026-06-30	2.93	1370.7	-10.6			
2026-07-01	2.99	1335.4	-13.3			

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다