

고용 쇼크에 VIX 연저점 근접,
S&P 500 최고치 경신

삼성선물

[Derivatives Analyst]
정희찬 연구원
heechan.chung@samsung.com국내 증시, VKOSPI 박스권
이탈 속 양 지수 동반 하락

금요일 국내 증시는 이번 달 들어 처음으로 양 지수 동반 하락하며 약세 마감(KOSPI 200 F -0.24%, KOSPI -0.60%, KOSDAQ -0.36%). 코스피200 지수 선물은 엔비디아가 차세대 GPU '루빈 울트라'에 기존 계획보다 HBM 용량을 축소하는 방안을 검토 중이라는 외신 보도 등의 영향을 받아 하락 우위를 보임. 장중 미결제약정 감소 추세가 지속됐는데, 이는 미국 고용지표 발표를 대기하며 신규 포지션 구축이 위축된데 따른 것으로 판단. 또한, VKOSPI 지수가 2개월래 가장 낮은 수준인 75% 부근에서 마감하며 증시 변동성 완화 흐름이 나타났는데, 최근 박스권에서 이탈하며 이와 같은 흐름이 지속될 경우 지수 움직임에 긍정적으로 작용할 것으로 기대.

외국인 선물 수급은 순매수
유지

외국인 선물 수급이 목요일 대비 순매수 규모를 확대하며 매수 우위 기조를 이어간 점 역시 긍정적으로 해석. 이 가운데 2차전지와 정유 업종이 각각 ESS 수주 기대감과 중동 지역 무력 충돌에 따른 지정학적 리스크 확대에 강세가 두드러짐. 반면, 코스닥 지수는 소부장 관련주와 더불어 금일 유니트리 청약 앞두고(20일 상장) 로봇 업종 약세 보이며 6거래일 만에 하락 마감. 야간 거래에서 코스피 선물은 미국 고용지표가 예상치를 하회하자 위험선호 심리 회복되며 낙폭을 일부 만회. 금일 지수 선물은 중동 지역 리스크 잔존에도 S&P 500 대비 나스닥 100 선물의 상대적 강세 출발 및 삼성전자와 SK하이닉스의 주주환원 기대감에 TSMC 7월 매출 발표 대기하며 소폭 상승 우위 보일 전망.

미국 증시, 고용 쇼크
소화하며 S&P 500 최고치
경신

미국 증시는 S&P 500 지수가 3거래일만에 (종가 기준) 사상 최고치를 경신하며 강세 마감(S&P 500 +0.62%, NASDAQ +1.39%, DOW +0.28%). 정규장 개장 전 미국 지수 선물은 예상치를 하회한 7월 고용지표를 소화하며 나스닥100 선물을 중심으로 상승 우위를 나타냄. 비농업 고용자수(-2.3만명, 예상 8.0만명)와 실업률(4.1%, 예상 4.2%)이 동반 감소한 가운데, 경제활동참가율 하락에 따른 노동 공급 감소가 실업률 하락으로 이어진 것으로 분석됨. 이에 금주 예정된 CPI 발표에 대한 시장의 주목도가 높아질 것으로 예상되는 한편, 고용지표 발표 이후 연준의 기준금리 인상 기대가 후퇴되며 지수는 상승폭을 확대.

VIX 15pt 이탈하며 연저점
근접, 중동 리스크는 잔존

이후에는 미국 측에서 이란과 오만간 호르무즈 해협 관련 협상에 진전이 있었으며, 조만간 타결이 예상된다고 밝히자 호르무즈 해협 통행 기대감 확대로 국제유가 급락했던 점 역시 호재로 작용. 이에 S&P 500 11 개 섹터 중 8개 강세 나타나며 지수 구성 종목 중 약 2/3이 상승 마감한 가운데, S&P 500 지수 옵션 시장의 하방 보호 수요 감소를 바탕으로 VIX 지수는 15pt를 이탈하며 연저점에 근접해 7개월래 가장 낮은 수준에서 마감. 다만, 주말 동안 이란과 오만의 협상이 교착 상태에 빠짐과 더불어 이란이 미국과의 직접 협상을 거부하며 호르무즈 해협 선박 통행 허용 조건으로 미군 철수 및 전쟁 배상금 등 요구 사항을 제시하자 금일 원유 선물 겹 상승 출발해 이후 지수 움직임에도 하방 압력으로 작용할 가능성 염두에 둘 필요.

현물 시세

	시가	고가	저가	종가	등락폭	1D 등락률	5D 등락률	1M 등락률	YTD 등락률	거래량(천주)	거래대금
S&P 500	7,735.18	7,763.08	7,719.19	7,757.64	+47.68	+0.6%	+3.6%	+2.4%	+13.3%	766,639	\$122.94B
NASDAQ	26,534.66	26,712.62	26,478.01	26,690.62	+342.27	+1.3%	+5.2%	+1.6%	+14.8%	1,546,303	\$117.79B
Dow Jones	53,849.26	54,094.65	53,807.94	54,036.93	+151.83	+0.3%	+3.0%	+2.7%	+12.4%	112,531	\$28.41B
Russell 2000	3,009.54	3,037.34	3,009.54	3,034.49	+32.95	+1.1%	+3.5%	+1.9%	+22.3%	890,854	\$17.79B
KOSPI	6,365.07	6,415.60	6,158.73	6,258.77	-37.61	-0.6%	-5.1%	-16.3%	+48.5%	299,377	₩24.73T
KOSDAQ	807.62	814.80	776.60	798.81	-2.86	-0.4%	+11.0%	-4.6%	-13.7%	503,647	₩5.27T
KOSPI 200	994.75	1,004.61	960.79	974.73	-8.19	-0.8%	-6.9%	-18.5%	+60.9%	145,454	₩22.56T

주요 경제지표 및 실적 발표

전일 발표	실제	예상치	이전
비농업 고용자수 (7월)	-2.3만	8.0만	5.7만
실업률 (7월)	4.1%	4.2%	4.2%

금일 예정	발표 시각(한국 기준)	예상치	이전

KOSPI - 투자주체별 동향

KOSPI	08월 07일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	93,107	101,758	-8,651	-59,016	-1,068,716
기관계	70,082	64,228	5,854	-23,099	163,934
금융투자	18,345	11,944	6,401	-2,640	231,630
은행	25	61	-36	-120	-1,125
투신	5,715	6,097	-382	-12,298	-26,063
사모펀드	3,662	3,305	357	-10,530	-26,063
보험	1,542	1,016	526	2,063	-22,163
연기금	40,605	41,771	-1,166	-701	2,235
기타법인	4,323	4,201	122	3,207	76,583
개인	79,793	77,118	2,675	78,908	828,199

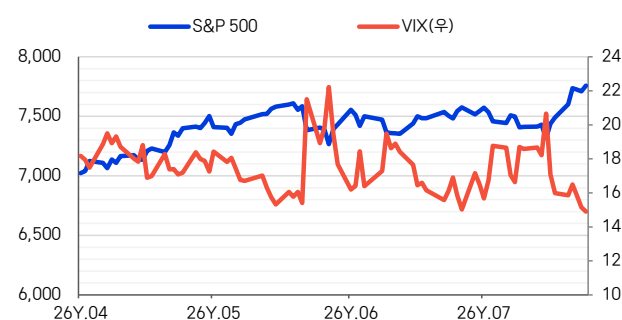
출처 : Infomax, 삼성선물

KOSDAQ - 투자주체별 동향

KOSDAQ	08월 07일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	14,504	17,027	-2,522	-12,849	22,150
기관계	5,523	6,568	-1,044	6,576	4,063
금융투자	2,640	4,073	-1,433	1,713	13,191
은행	1	0	1	20	14
투신	1,031	825	207	2,613	2,642
사모펀드	881	735	146	1,451	-5,986
보험	141	97	44	297	-1,045
연기금	825	831	-6	549	-1,772
기타법인	419	254	165	352	-5,325
개인	32,243	28,842	3,402	5,921	-20,888

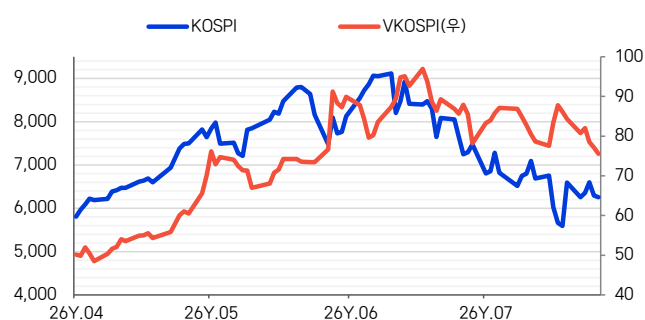
출처 : Infomax, 삼성선물

S&P 500, VIX 지수 추이



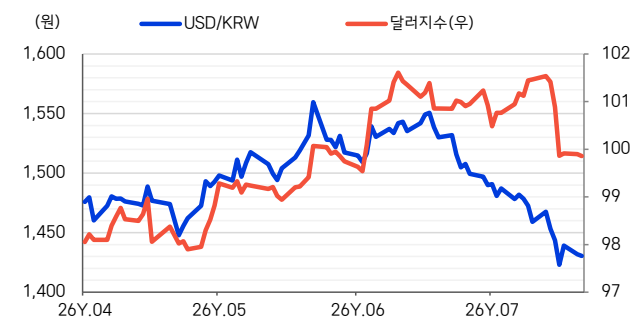
출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI, VKOSPI 지수 추이



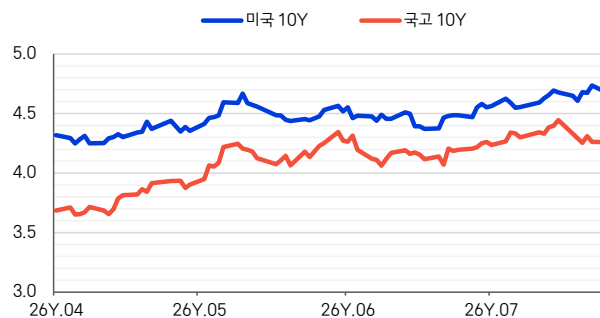
출처 : Bloomberg, 삼성선물

달러/원 환율 및 달러지수 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

한국, 미국 채권 10년물 금리 추이

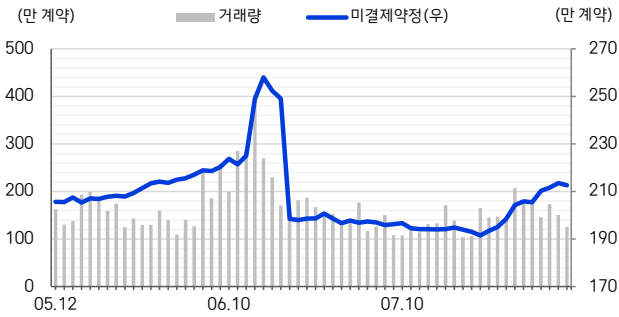


출처 : Bloomberg, 삼성선물

미국 지수선물 시세

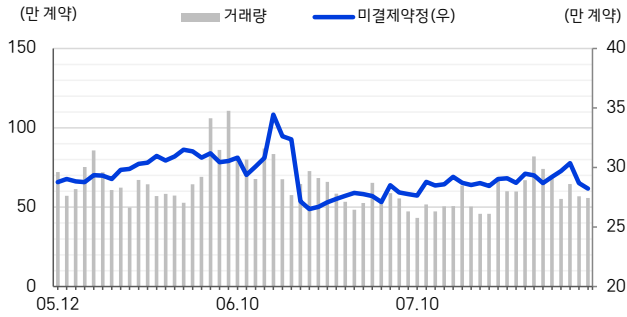
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
E-mini S&P 500	SEP	7,735.00	7,786.75	7,725.50	7,779.75	+45.00	+0.6%	1,236,073	2,068,158	-17,359	22.11	39
	DEC	7,801.50	7,854.75	7,795.00	7,848.00	+44.75	+0.6%	2,464	38,466	+446	90.36	130
E-mini NASDAQ 100	SEP	29,514.25	29,867.75	29,453.50	29,834.75	+346.50	+1.2%	531,146	280,184	+1,006	112.45	39
	DEC	29,872.00	30,165.00	29,768.50	30,134.00	+346.25	+1.2%	1,039	2,963	-3	411.70	130

E-mini S&P 500 선물 거래량과 미결제약정 추이



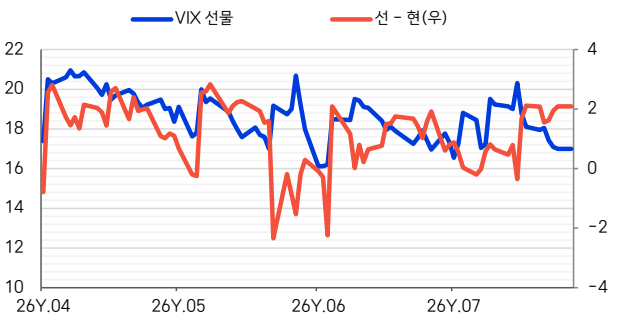
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini NASDAQ 100 선물 거래량과 미결제약정 추이



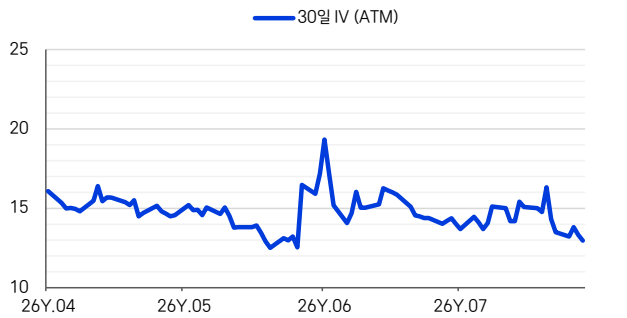
출처 : Bloomberg, 삼성선물

VIX 선물



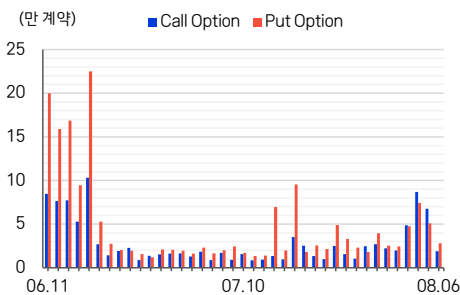
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini S&P 500 선물옵션 내재변동성 추이



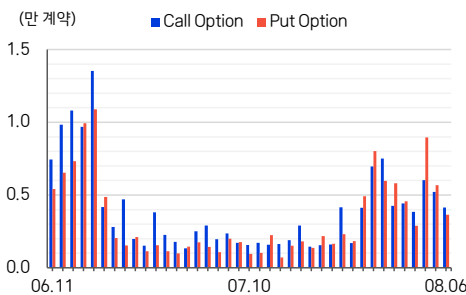
출처 : Bloomberg, 삼성선물

S&P 500 선물 콜, 풋 옵션 거래량



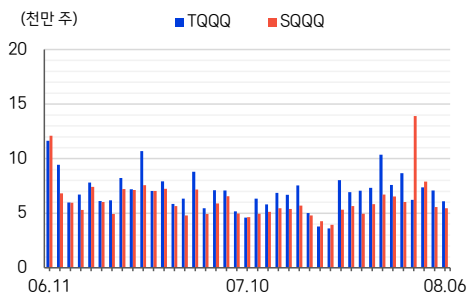
출처 : Bloomberg, 삼성선물

NASDAQ 100 선물 콜, 풋 옵션 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

주요 파생상품 ETF 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

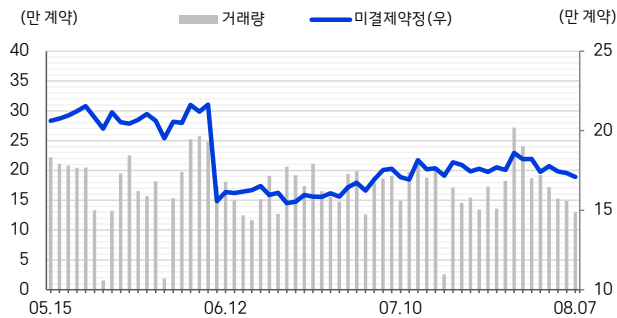
Technical Analysis

			PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
현물	증가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,757.64	+47.68	7,702.75	7,730.19	7,746.64	7,774.08	7,790.53	7,782.31	7,738.42	7,705.63	7,561.36	7,525.41	7,486.91
NASDAQ	26,690.62	+342.27	26,392.47	26,541.55	26,627.08	26,776.16	26,861.69	26,818.93	26,584.32	26,380.26	25,664.93	25,672.53	26,009.11
선물 (E-mini)	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,779.75	+45.00	7,702.75	7,741.25	7,764.00	7,802.50	7,825.25	7,813.88	7,752.63	7,731.55	7,591.43	7,561.08	7,518.16
NASDAQ 100	29,834.75	+346.50	29,304.42	29,569.58	29,718.67	29,983.83	30,132.92	30,058.38	29,644.13	29,538.65	28,778.93	28,946.33	29,511.39

국내 지수선물 시세 (주간 거래)

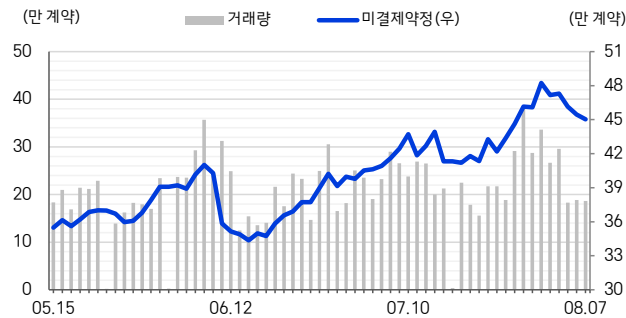
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
KOSPI 200	SEP	987.70	1,007.20	963.15	978.75	-2.40	-0.2%	100,712	156,977	-2,311	4.02	31
	DEC	1,013.45	1,013.45	979.00	987.10	-0.05	-0.0%	44	8,605	+8	12.37	122
KOSPI 200 Spread		7.95	8.10	7.85	8.00	+0.15		31				
MINI KOSPI 200	AUG	985.66	1,004.70	960.80	976.06	-3.12	-0.3%	133,505	94,456	+3,726	1.33	3
	SEP	989.50	1,006.82	963.30	978.75	-2.40	-0.2%	4,744	19,152	-320	4.02	31
KOSDAQ 150	SEP	1,378.10	1,408.80	1,317.50	1,375.30	+9.50	+0.7%	184,953	444,155	-4,300	6.96	31

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	08월 07일		순매수 추이 (계약)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	만기일 후 누적
외국인	97,737	93,824	3,913	-15,207	16,892
기관계	10,639	13,754	-3,115	14,654	-14,501
금융투자	7,691	10,401	-2,710	12,395	-9,137
은행	118	127	-9	122	86
투신	1,519	1,870	-351	259	-8,035
보험	13	163	-150	1,656	2,929
연기금	1,285	1,157	128	224	-344
기타법인	1,247	1,456	-209	-92	-189
개인	20,195	20,784	-589	645	-2,202

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 거래량 상위 개별주식선물

	선물가	등락률	거래량	미결제약정	기초자산
삼성전자	230,500	+0.2%	2,624,595	4,773,193	231,000
SK하이닉스	1,427,000	-5.4%	695,878	1,148,866	1,422,000
O	33,850	+13.2%	272,373	293,892	33,900
대우건설	16,150	-3.6%	138,917	166,427	16,410
카카오	39,950	+5.6%	124,158	101,844	39,900
두산에너지빌리티	76,800	+2.5%	119,192	190,042	77,100
삼성중공업	22,100	+0.9%	114,816	284,523	22,050
한국전력	35,600	-0.3%	98,413	257,311	35,600
LG전자	184,800	+7.8%	86,108	50,299	185,000
금호타이어	7,760	-1.7%	79,392	312,232	7,810

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 지수옵션 투자자 동향

콜옵션		구분	풋옵션	
거래수량	거래대금		거래수량	거래대금
순매수 (계약)	순매수 (백만원)		순매수 (계약)	순매수 (백만원)
-3,791	-421	외국인	502	12,372
1,674	1,249	기관계	-482	-12,138
1,756	1,451	금융투자	-482	-12,138
2,244	-633	개인	84	-186

출처 : Infomax, 삼성선물

KOSPI 프로그램 매매 동향

	전거래일 (백만원)			누적 5일 (백만원)	
	차익	비차익	총합	차익	비차익
외국인	-	-809,976	-809,976	-254,395	-5,104,328
금융투자	81,510	114,202	195,712	298,085	223,985
투신	114,202	-	114,202	223,985	-25,927
연기금	1,172	-62,654	-61,482	1,731	15,204
총합	87,719	-739,068	-651,349	-3,286	-4,762,829

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	6,258.77	-37.61	6,020.83	6,139.80	6,277.70	6,396.67	6,534.57	6,337.19	6,080.32	6,353.96	6,240.15	6,574.78	7,625.71
KOSDAQ	798.81	-2.86	758.54	778.67	796.74	816.87	834.94	806.81	768.61	783.63	741.61	762.53	917.60
선물	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
			2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI 200	978.75	-2.40	938.98	958.87	983.03	1,002.92	1,027.08	992.98	948.93	997.88	973.54	1,033.93	1,215.05
KOSDAQ 150	1,375.30	+9.50	1,275.90	1,325.60	1,367.20	1,416.90	1,458.50	1,392.05	1,300.75	1,368.26	1,266.11	1,298.81	1,588.91