

[Derivatives Analyst]

정희찬 연구원

heechan.chung@samsung.com

금리 하락 속 상승 주도한 빅테크 삼성선물

국내 증시, 수급 변동성
충격 속 코스피 - 코스닥
차별화

전일 국내 증시는 장중 수급 변동성 소화하며 혼조세 마감(KOSPI 200 F+0.08%, KOSPI +0.26%, KOSDAQ -1.71%). 코스피200 지수 선물은 브로드컴이 실적 발표에서 제시한 높은 수준의 매출 가이드언스를 반영해 상승 출발. 다만, 20일선 부근에서 저항 받은 이후 오후 나스닥 선물 하락에 연동되어 시장 베이스가 백워드이션으로 전환되자 차익거래 매도 물량이 대거 출회된 가운데 급락 나타남. 이때 외국인이 장중 기록 중이던 선물 매수 우위가 대부분 축소되며 지수가 하방 압력에 노출되었으나, 이내 빠르게 이전 수준의 순매수 규모를 회복하며 코스피 현선물 지수는 상승 마감하는데 성공.

Top2 약세에도 상승 마감한
코스피

한편, 이 과정에서 삼성전자와 SK하이닉스가 약세로 전환되며 하락 마감했음에도 불구하고 보험(고금리 국면 수혜 기대), 조선(미 해군함정 수주 기대), 철강 업종(알래스카 LNG 프로젝트 한국 참여 트럼프 대통령 언급)등 강세가 두드러지며 지수 하단을 지지. 특히, 외국인은 패시브성 코스피 프로그램 비차익거래 수급이 순매도를 기록했음에도 우리금융지주를 대규모로 매수하는 등 액티브성 개별종목 수급이 호조를 보이며 1주만에 코스피 현물 순매수를 기록. 반면, 외국인이 현선 동반 순매도를 기록한 코스닥의 경우 하락 추세 이어지며 800선을 이탈. 야간 거래에서 코스피 선물은 미국채 금리 하락에 따른 상승폭을 더욱 확대. 이에 금일 지수 선물은 외국인 수급 향방 주목 속 코스피 20일선 안착 시도하며 상승 우위 보일 전망.

미국 증시, 비둘기적 월러
발언에 강세

미국 증시는 9월 기준금리 동결 기대 확대에 미국채 금리 하락 나타나며 강세 마감(S&P 500 +1.06%, NASDAQ +1.40%, DOW +1.18%). 정규장 개장 전 미국 지수 선물은 중동 지역 지정학적 리스크 관련 경계 유지된 가운데 유가 상승세는 비교적 둔화되며 보험권에서 움직임을 보임. 이후 월러 연준 이사가 '최근 데이터에서 디스인플레이션의 조짐이 나타나고 있다'고 발언하자 기준금리 인상 기대가 약화되며 지수 움직임에 긍정적으로 작용. 이후 발표된 8월 ISM 서비스업 PMI가 하위 가격 지수가 높은 수준에서 상승세 이어가며(72.6, 이전 70.3) 예상치를 상회(55.4, 예상 54.3)하자 하방 압력에 노출되기도 했으나, 이내 상승폭을 꾸준히 확대하며 3대 지수는 20일선 위에서 마감.

지수 상승 견인한 M7

브로드컴이 실적 발표 이후 향후 실적 전망치가 시장 기대치를 충족하지 못하며 하락했으나, 전일 옵션 매수 수급이 강하게 유입된 M7 종목들의 강세가 돋보이며 지수 강세를 견인한 것으로 분석됨. 그 중에서도 특히 마이크로소프트(사업 부문 재편으로 사상 첫 클라우드 부문 분기 매출 공개로 투명성 제고 기대), 엔비디아(오픈소스 AI 플랫폼 허깅페이스 인수 발표), 테슬라(사이버캡 출시)의 상승세가 두드러짐. 한편, 금일 정규장 개장 전에는 8월 고용지표 발표가 예정되어 있어 주목(비농업 고용 예상 5.6만, 이전 - 2.3만 / 실업률 예상 4.1%, 이전 4.1%).

현물 시세

	시가	고가	저가	종가	등락폭	1D 등락률	5D 등락률	1M 등락률	YTD 등락률	거래량(천주)	거래대금
S&P 500	7,686.71	7,756.76	7,686.71	7,747.71	+81.11	+1.1%	+0.2%	+1.9%	+13.2%	748,719	\$122.62B
NASDAQ	26,336.32	26,644.57	26,325.06	26,584.06	+366.23	+1.4%	+0.2%	+2.6%	+14.4%	1,316,960	\$108.14B
Dow Jones	53,309.17	53,746.50	53,286.15	53,686.11	+624.16	+1.2%	+0.2%	+1.0%	+11.7%	113,454	\$28.10B
Russell 2000	2,968.21	2,976.62	2,951.29	2,968.27	+15.11	+0.5%	-1.5%	-0.5%	+19.6%	743,448	\$14.87B
KOSPI	6,650.33	6,682.97	6,439.49	6,579.48	+16.76	+0.3%	-4.8%	+3.5%	+56.1%	433,473	₩22.17T
KOSDAQ	814.31	815.79	782.87	790.21	-13.77	-1.7%	-5.7%	+1.2%	-14.6%	553,556	₩4.93T
KOSPI 200	1,046.17	1,050.77	1,009.70	1,032.82	+1.29	+0.1%	-5.1%	+3.3%	+70.4%	220,979	₩19.92T

* 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	09월 03일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	66,715	66,301	414	-38,686	-658,748
기관계	67,253	58,109	9,143	-37,271	21,697
금융투자	24,067	13,787	10,281	-15,611	56,705
은행	45	27	18	47	-593
투신	3,946	5,099	-1,153	-11,017	-27,021
사모펀드	3,211	3,135	76	-9,701	-27,021
보험	1,030	828	202	515	-2,620
연기금	34,688	35,132	-444	-2,412	13,611
기타법인	30,880	30,886	-6	65,152	219,694
개인	56,802	66,354	-9,552	10,805	417,357

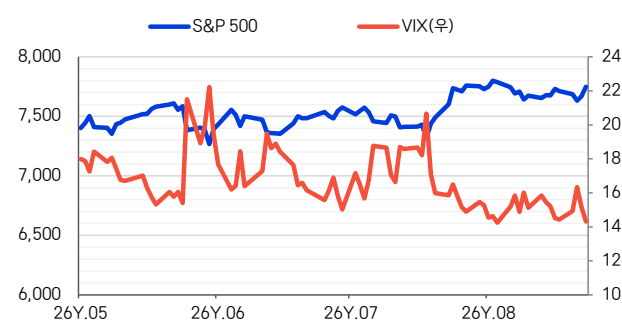
출처 : Infomax, 삼성선물

KOSDAQ - 투자주체별 동향

KOSDAQ	09월 03일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	12,453	13,535	-1,082	-3,488	-15,025
기관계	4,664	6,501	-1,838	-8,981	6,716
금융투자	2,086	3,084	-998	-6,831	6,771
은행	0	10	-9	-37	-426
투신	1,002	1,098	-96	-383	5,965
사모펀드	739	1,228	-490	-1,143	-2,870
보험	105	126	-21	32	-164
연기금	724	942	-218	-620	1,122
기타법인	345	375	-30	-106	602
개인	31,825	28,875	2,950	12,575	7,708

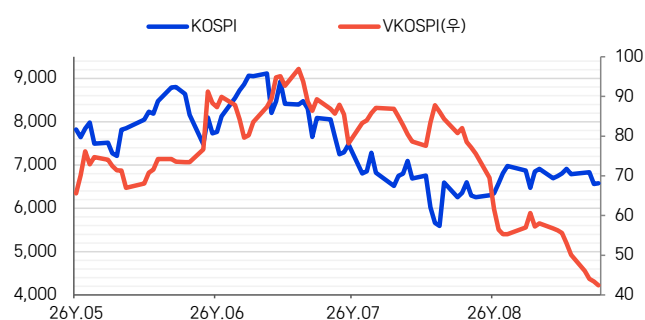
출처 : Infomax, 삼성선물

S&P 500, VIX 지수 추이



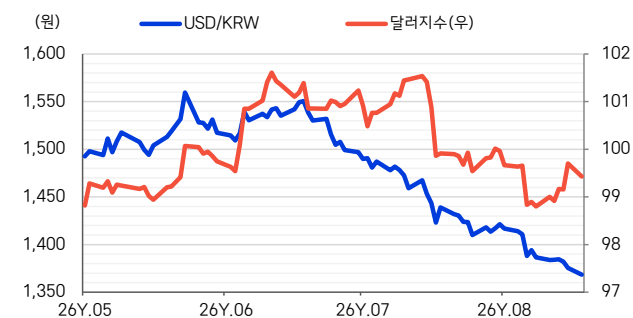
출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI, VKOSPI 지수 추이



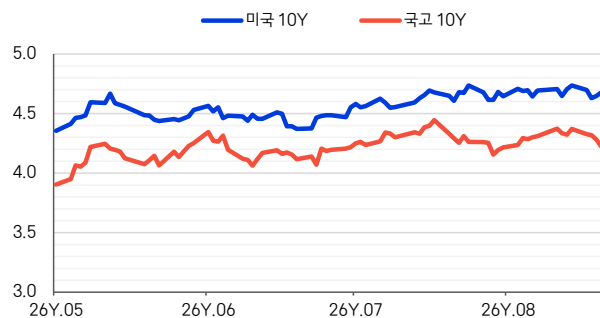
출처 : Bloomberg, 삼성선물

달러/원 환율 및 달러지수 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

한국, 미국 채권 10년물 금리 추이



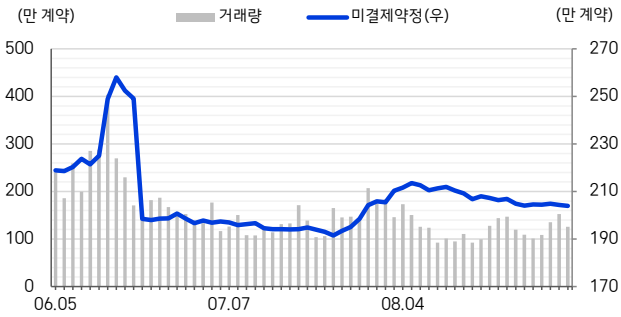
출처 : Bloomberg, 삼성선물

미국 지수선물 시세

	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
E-mini S&P 500	SEP	7,673.50	7,766.50	7,661.25	7,754.75	+78.25	+1.0%	1,391,888	1,973,750	-9,851	7.04	14
	DEC	7,740.75	7,833.50	7,730.00	7,822.00	+78.50	+1.0%	13,539	64,137	+4,861	74.29	105
E-mini NASDAQ 100	SEP	29,177.00	29,584.25	29,075.00	29,524.75	+338.50	+1.2%	530,329	293,414	-1,531	42.43	14
	DEC	29,449.75	29,876.25	29,369.00	29,818.75	+341.50	+1.2%	3,237	5,129	+99	336.43	105

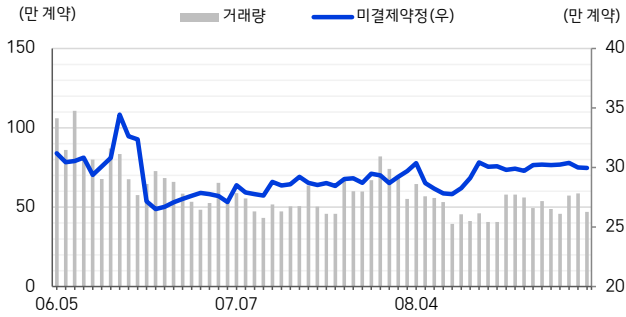
* 미결제약정은 2거래일 전 수치

E-mini S&P 500 선물 거래량과 미결제약정 추이



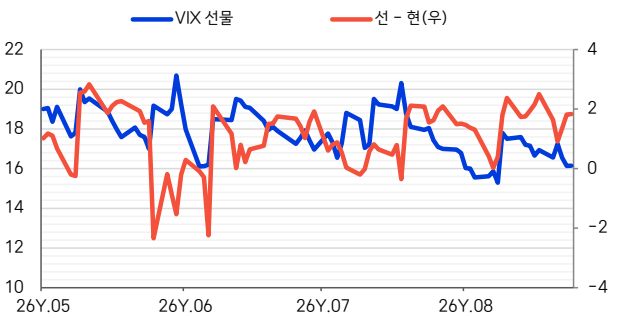
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini NASDAQ 100 선물 거래량과 미결제약정 추이



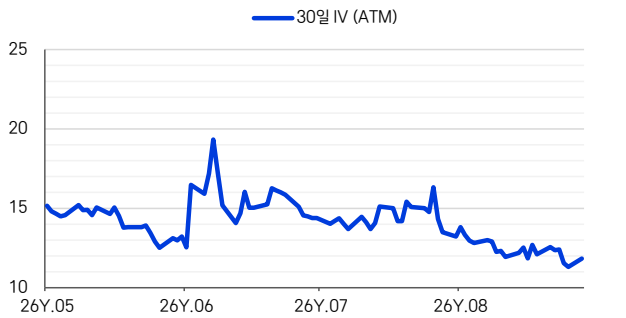
출처 : Bloomberg, 삼성선물

VIX 선물



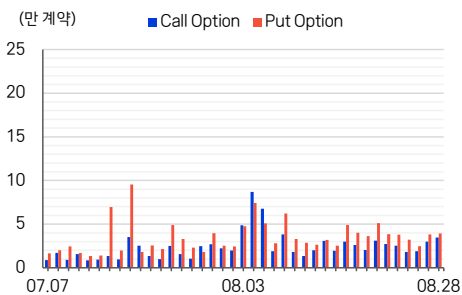
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini S&P 500 선물옵션 내재변동성 추이



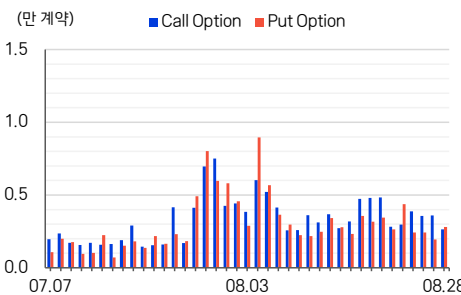
출처 : Bloomberg, 삼성선물

S&P 500 선물 콜, 풋 옵션 거래량



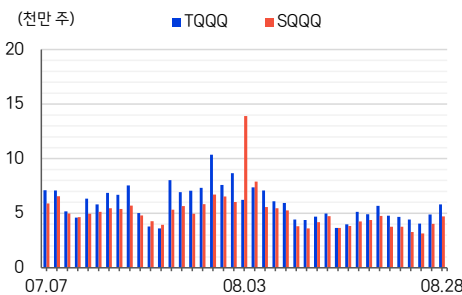
출처 : Bloomberg, 삼성선물

NASDAQ 100 선물 콜, 풋 옵션 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

주요 파생상품 ETF 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

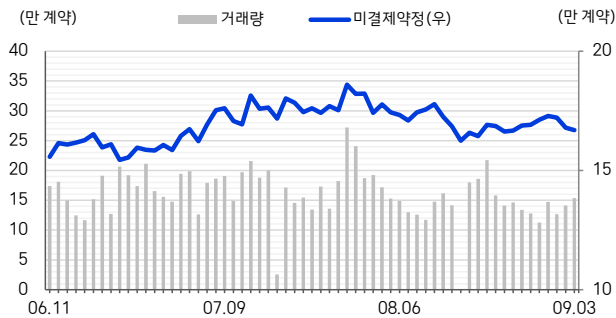
Technical Analysis

현물	증가	전일비	PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
			2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,747.71	+81.11	7,660.34	7,704.03	7,730.39	7,774.08	7,800.44	7,787.26	7,717.21	7,688.74	7,685.49	7,710.65	7,558.33
NASDAQ	26,584.06	+366.23	26,198.39	26,391.22	26,517.90	26,710.73	26,837.41	26,774.07	26,454.56	26,334.99	26,265.85	26,392.67	25,986.22
선물 (E-mini)	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,754.75	+78.25	7,622.25	7,688.50	7,727.50	7,793.75	7,832.75	7,813.25	7,708.00	7,704.45	7,703.85	7,726.31	7,597.07
NASDAQ 100	29,524.75	+338.50	28,885.42	29,205.08	29,394.67	29,714.33	29,903.92	29,809.13	29,299.88	29,368.30	29,370.10	29,556.53	29,460.21

국내 지수선물 시세 (주간 거래)

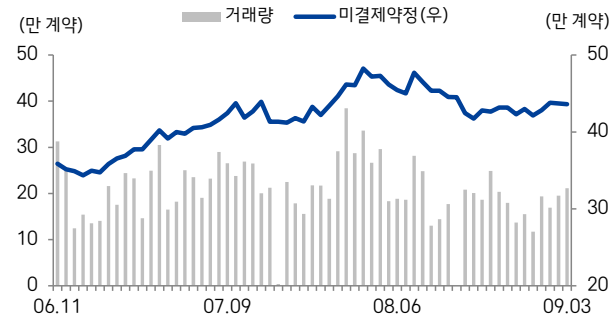
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
KOSPI 200	SEP	1,044.30	1,051.65	1,008.70	1,030.00	+0.85	+0.1%	129,109	148,696	-2,804	-2.82	6
	DEC	1,047.20	1,051.10	1,010.00	1,033.75	+3.65	+0.4%	1,877	10,479	+1,701	0.93	97
KOSPI 200 Spread		1.15	1.20	0.80	1.00	-0.05		1,714				
MINI KOSPI 200	SEP	1,044.40	1,051.58	1,008.64	1,030.00	+0.85	+0.1%	149,703	46,915	+460	-2.82	6
	OCT	1,042.74	1,047.96	1,005.28	1,026.30	-0.38	-0.0%	10,417	30,605	+8,483	-6.52	34
KOSDAQ 150	SEP	1,382.90	1,401.60	1,330.20	1,339.70	-30.90	-2.3%	208,300	429,262	-1,005	-6.40	6

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	09월 03일		순매수 추이 (계약)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	만기일 후 누적
외국인	113,446	110,369	3,077	-4,601	20,334
기관계	21,045	22,256	-1,211	4,873	-16,117
금융투자	16,013	18,317	-2,304	7,175	-9,653
은행	67	59	8	14	68
투신	2,707	1,204	1,503	-1,389	-8,557
보험	49	183	-134	-550	2,209
연기금	2,188	2,445	-257	-368	-160
기타법인	1,181	1,597	-416	-104	-565
개인	21,793	23,243	-1,450	-168	-3,652

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 거래량 상위 개별주식선물

	선물가	등락률	거래량	미결제약정	기초자산
삼성전자	248,500	-0.4%	1,788,753	4,547,349	250,000
SK하이닉스	1,585,000	-1.7%	380,883	998,737	1,596,000
우리금융지주	34,750	+2.5%	300,694	203,538	34,650
한화생명	6,100	+5.9%	269,380	117,108	6,110
두산에너빌리티	79,200	+3.9%	251,457	119,729	79,200
삼성중공업	21,650	+11.4%	231,396	260,231	21,650
한국전력	32,600	+4.8%	228,616	217,524	32,450
대우건설	16,750	+3.7%	215,074	241,271	16,750
대한항공	29,150	+1.0%	156,136	188,520	29,150
팬오션	5,950	+9.2%	132,039	103,131	5,940

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 지수옵션 투자자 동향

콜옵션		구분	풋옵션	
거래수량	거래대금		거래수량	거래대금
순매수 (계약)	순매수 (백만원)		순매수 (계약)	순매수 (백만원)
-502	-557	외국인	-2,365	4,388
400	1,051	기관계	-53	-3,302
902	1,997	금융투자	-71	-3,351
202	-314	개인	2,137	-1,177

출처 : Infomax, 삼성선물

KOSPI 프로그램 매매 동향

	전거래일 (백만원)			누적 5일 (백만원)	
	차익	비차익	총합	차익	비차익
외국인	-	-318,536	-318,536	-	-3,482,145
금융투자	4,705	-2,605	2,100	-88,824	-93,059
투신	-2,605	-	-2,605	-93,059	-10,538
연기금	3,748	-45,879	-42,131	11,818	-78,695
총합	5,170	-403,953	-398,784	-116,213	-3,981,777

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	6,579.48	+16.76	6,323.83	6,451.66	6,567.31	6,695.14	6,810.79	6,631.23	6,387.75	6,717.38	6,766.01	6,671.22	7,242.08
KOSDAQ	790.21	-13.77	763.37	776.79	796.29	809.71	829.21	803.00	770.08	817.63	819.51	829.62	842.32
선물	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI 200	1,030.00	+0.85	987.17	1,008.58	1,030.12	1,051.53	1,073.07	1,040.83	997.88	1,050.84	1,060.08	1,051.64	1,154.06
KOSDAQ 150	1,339.70	-30.90	1,285.77	1,312.73	1,357.17	1,384.13	1,428.57	1,370.65	1,299.25	1,383.94	1,413.63	1,434.34	1,467.43

Compliance Notice

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 파생상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성자의 의견이 정확히 반영되었습니다.