

[Derivatives Analyst]

정희찬 연구원

heechan.chung@samsung.com

대외 불안에도 유지된 AI 낙관

삼성선물

국내 증시, 양지수
60 일선에서 저항 받으며
하락 전환

전일 국내 증시는 전강후약 장세가 나타나며 약세 마감(KOSPI 200 F -1.02%, KOSPI -0.58%, KOSDAQ -1.25%). 코스피200 지수 선물은 GPT-6 발표 이후 반도체 업종 주도 AI 모멘텀을 이어가며 상승 출발. 외국인의 코스피 현선 동반 순매수가 4거래일 연속으로 나타난 가운데 오후 들어 외국인 선물 수급의 매도 우위로 전환 속 지수는 하방 압력에 노출됨. 이에 코스피는 8월 이후 수차례 안착에 실패했던 7,000선을 이번에도 하회하며 마감. 양 지수 모두 60일선이 기술적 저항선으로 작용했으며, 유가 상승세 속 중동 지역 지정학적 리스크에 대한 우려로 투심이 악화됐던 점이 지수 약세를 이끌었던 것으로 분석됨. 또한, VKOSPI 지수가 이들 연속 상승한 가운데 콜옵션 대비 풋옵션의 거래대금 증가세가 두드러져 하방 보호에 대한 옵션 수요가 높았음을 시사.

외국인, 매수 우위 롤오버
전개 중

한편, 오전 중에는 삼성전자 9월-10월 스프레드에 대해 외국인 매수세가 대거 유입되며 3분기 배당 공시 이후 처음으로 레인지 상단이 -3,500원에서 -3,000원으로 이동. 이는 동사 주가가 공시 이전 레벨로 복귀한 가운데 최근 들어 외국인의 현·선물 동반 순매수가 확대되는 등 강세 베팅을 전개 중인데 따른 것으로 판단. 목요일 만기를 앞두고 외국인은 코스피 선물에 대해서 매수 우위 롤오버를 진행하며 직전 만기 이후의 순매수 포지션을 12월 만기로 이월하는 모습. 장 후반 지수 하락 전환에 양 지수 모두 하락 종목 수가 상승 종목 수를 크게 상회했으나, 유틸리티 업종 및 원전주 등 대미투자 관련 종목들의 강세가 유지되며 지수 하단을 지지. 야간 거래에서 코스피 선물은 3일간 연휴 이후 개장한 미국 증시에서 반도체 업종의 상대적 우위가 돋보인데 연동되어 상승 전환. 금일 지수 선물은 AI 투심 호조 지속된 가운데 7,000 안착 시도 속 상승 전환 시도할 전망.

미국 증시, 중동 긴장
여파에 약세

미국 증시는 대외 불안 고조 흐름 속 약세 마감(S&P 500 -0.58%, NASDAQ -0.32%, DOW -1.18%). 정규장 개장 전 미국 지수 선물은 예멘 후티 반군의 공격으로 사우디 석유 시설이 중단됐다는 소식에 브렌트유 선물이 \$100에 근접함과 더불어 캐나다의 대미 보복 관세 발표를 소화하며 소폭 하락 나타남. 이후 장 막판에는 미군이 이란의 주요 원유 수출 거점인 하르그 섬을 공습했다는 소식이 전해지며 지정학적 리스크가 더욱 격화되는 양상에 지수는 하방 압력에 노출됨. 또한, 금주 말 물가 지표 발표(10일 PPI, 11 일 CPI)와 목요일 장 마감 이후 예정된 오라클 실적 발표를 앞두고 투자자들이 옵션 시장에서 콜옵션 매도 및 풋옵션 매수를 통해 방어적 포지션 구축에 나서며 VIX 지수는 최근 한 달간 형성된 레인지 상단을 터치하기도.

지수 하단 지지한 AI
인프라주

한편, CPU 가격 10% 추가 인상을 추진 중이라는 소식이 전해진 인텔과 향후 AI 잠재 시장 규모 전망을 \$2조 ~ \$3조로 제시한 AMD를 중심으로 반도체, 광통신, 전력주 등 AI 인프라 관련주들의 상승이 돋보이며 지수 하락을 일부 상쇄. 이 가운데 다우 지수는 임상 실패 영향으로 월요일 급락한 노바티스 여파에 유사 약품 개발 중인 암젠이 약세를 보인 영향에 상대적 약세가 두드러지기도. 금일부터 미 재무부의 미국채 바이백 확대와 더불어 애플이 폴더블 아이폰을 포함한 신제품 발표 행사 개최를 예정 중인 가운데 종사 주가는 낙폭을 확대하며 신임 CEO 취임 이전 레벨로 복귀.

현물 시세

	시가	고가	저가	종가	등락폭	1D 등락률	5D 등락률	1M 등락률	YTD 등락률	거래량(천주)	거래대금
S&P 500	7,717.81	7,717.81	7,666.99	7,673.52	-45.08	-0.6%	-0.2%	-1.1%	+12.1%	841,513	\$136.41B
NASDAQ	26,528.57	26,542.14	26,341.17	26,421.41	-85.58	-0.3%	+0.2%	-1.0%	+13.7%	1,496,842	\$120.10B
Dow Jones	53,110.45	53,110.45	52,721.62	52,786.07	-628.18	-1.2%	-0.8%	-2.3%	+9.8%	120,739	\$29.64B
Russell 2000	2,969.59	2,975.48	2,958.65	2,960.20	-15.44	-0.5%	+0.1%	-2.4%	+19.3%	847,263	\$16.82B
KOSPI	7,045.79	7,171.52	6,951.78	6,954.52	-40.87	-0.6%	+1.7%	+11.1%	+65.0%	335,241	₩26.19T
KOSDAQ	825.03	830.21	811.88	811.88	-10.31	-1.3%	-1.1%	+1.6%	-12.3%	760,323	₩8.15T
KOSPI 200	1,113.02	1,137.39	1,099.15	1,100.08	-5.11	-0.5%	+2.3%	+12.9%	+81.5%	142,739	₩23.55T

* 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 08일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	77,971	71,654	6,316	17,886	-525,159
기관계	81,190	74,763	6,427	38,394	87,027
금융투자	24,390	16,747	7,643	37,740	107,744
은행	205	51	154	247	8
투신	5,736	6,169	-433	981	-17,138
사모펀드	5,456	3,618	1,839	1,418	-17,138
보험	1,175	1,788	-613	237	-2,359
연기금	43,949	46,318	-2,370	-3,107	12,799
기타법인	19,639	2,053	17,586	66,176	266,710
개인	83,078	113,408	-30,329	-122,455	171,422

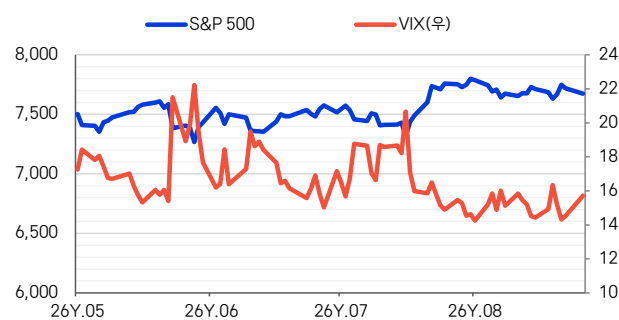
출처 : Infomax, 삼성선물

KOSDAQ - 투자주체별 동향

KOSDAQ	09월 08일		순매수 추이 (억원)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	3개월 누적
외국인	19,206	17,623	1,583	3,001	-12,235
기관계	4,982	7,117	-2,135	-5,977	2,789
금융투자	2,079	2,857	-779	-4,064	4,230
은행	3	84	-81	-99	-498
투신	1,212	1,896	-685	-497	5,189
사모펀드	713	1,315	-602	-1,124	-3,709
보험	93	145	-51	-35	-174
연기금	877	779	98	68	1,389
기타법인	639	566	72	49	946
개인	56,697	56,218	479	2,927	8,499

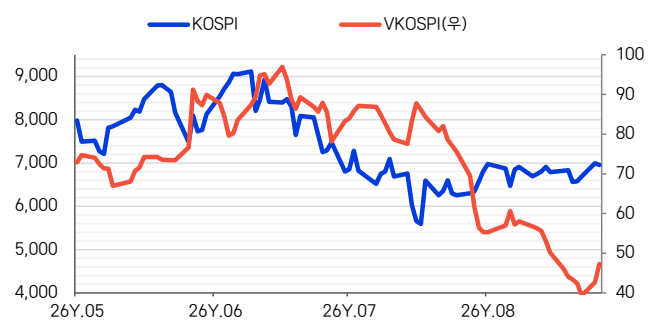
출처 : Infomax, 삼성선물

S&P 500, VIX 지수 추이



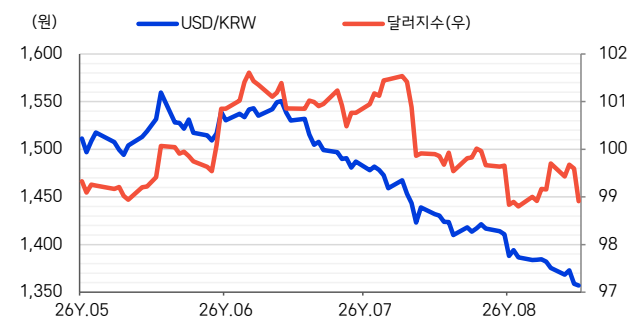
출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI, VKOSPI 지수 추이



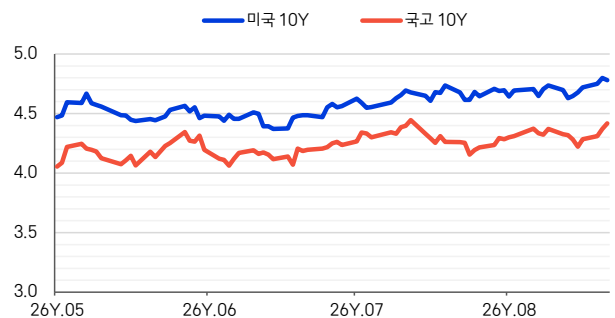
출처 : Bloomberg, 삼성선물

달러/원 환율 및 달러지수 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

한국, 미국 채권 10년물 금리 추이



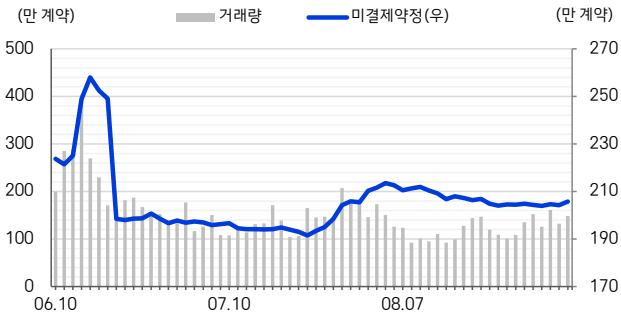
출처 : Bloomberg, 삼성선물

미국 지수선물 시세

	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
E-mini S&P 500	SEP	7,715.50	7,728.50	7,672.25	7,680.50	-41.50	-0.5%	1,469,603	1,974,716	+7,246	6.98	9
	DEC	7,787.00	7,795.75	7,740.00	7,747.25	-42.00	-0.5%	44,673	99,202	-3	73.73	100
E-mini NASDAQ 100	SEP	29,535.25	29,764.75	29,424.75	29,538.75	-26.50	-0.1%	599,418	290,819	+649	31.05	9
	DEC	29,843.50	30,061.25	29,725.00	29,834.25	-26.00	-0.1%	9,272	5,913	-	326.55	100

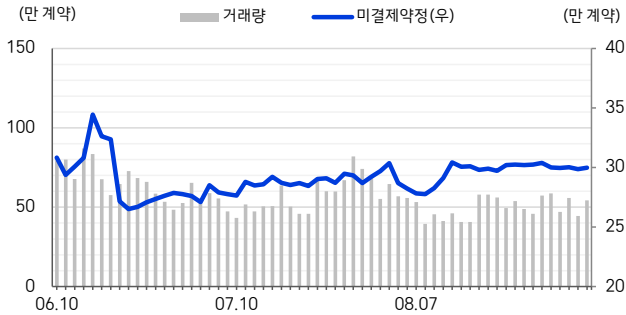
* 미결제약정은 2거래일 전 수치

E-mini S&P 500 선물 거래량과 미결제약정 추이



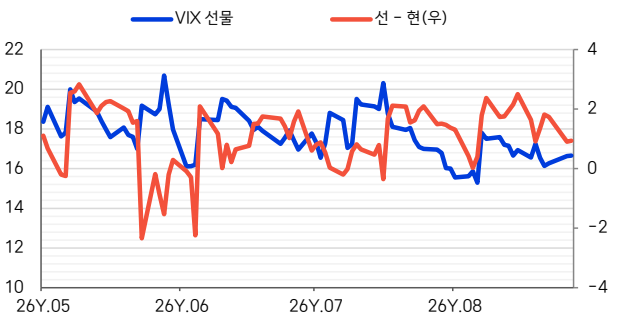
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini NASDAQ 100 선물 거래량과 미결제약정 추이



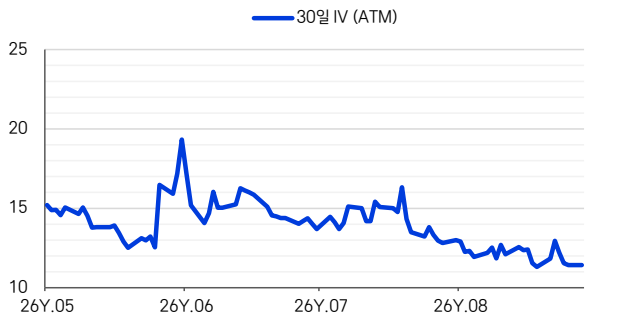
출처 : Bloomberg, 삼성선물

VIX 선물



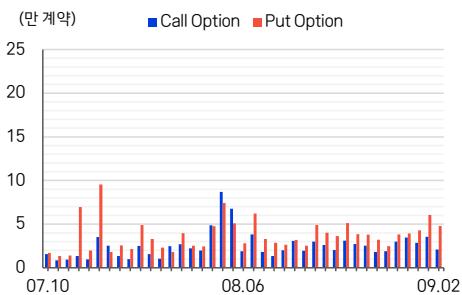
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini S&P 500 선물옵션 내재변동성 추이



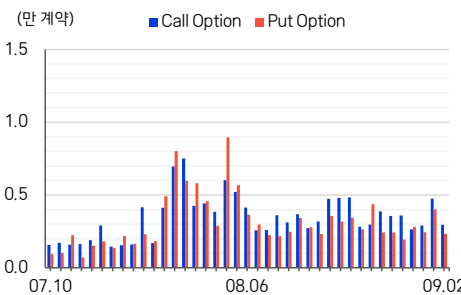
출처 : Bloomberg, 삼성선물

S&P 500 선물 콜, 풋 옵션 거래량



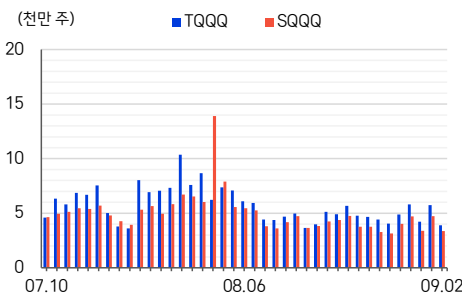
출처 : Bloomberg, 삼성선물

NASDAQ 100 선물 콜, 풋 옵션 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

주요 파생상품 ETF 거래량



출처 : Bloomberg, 삼성선물

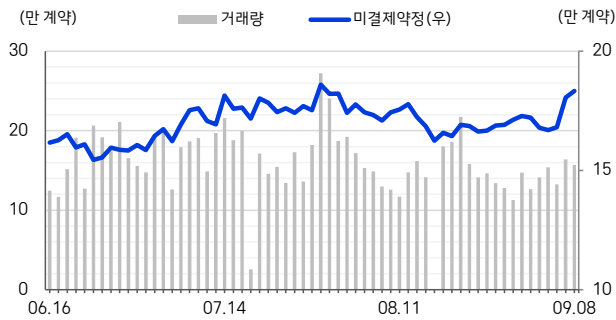
Technical Analysis

현물	증가	전일비	PIVOT POINT					DEMARK		Moving Average			
			2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,673.52	-45.08	7,635.29	7,654.40	7,686.11	7,705.22	7,736.93	7,695.67	7,644.85	7,687.58	7,691.98	7,704.72	7,570.51
NASDAQ	26,421.41	-85.58	26,233.94	26,327.67	26,434.91	26,528.64	26,635.88	26,481.78	26,280.81	26,366.01	26,342.62	26,374.29	26,018.71
선물 (E-mini)	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,680.50	-41.50	7,637.50	7,659.00	7,693.75	7,715.25	7,750.00	7,704.50	7,648.25	7,702.20	7,700.73	7,716.63	7,605.39
NASDAQ 100	29,538.75	-26.50	29,236.08	29,387.42	29,576.08	29,727.42	29,916.08	29,821.75	29,481.75	29,464.45	29,443.78	29,544.34	29,460.08

국내 지수선물 시세 (주간 거래)

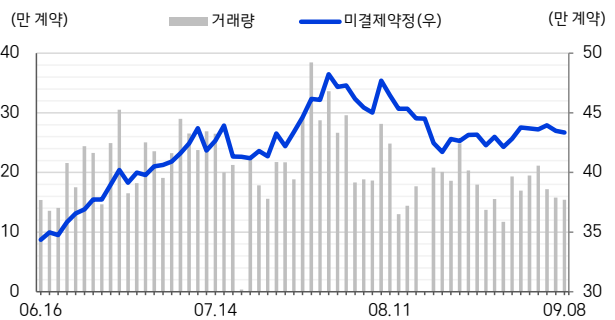
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
KOSPI 200	SEP	1,111.10	1,138.70	1,097.85	1,098.40	-11.35	-1.0%	125,850	100,612	-34,291	-1.68	1
	DEC	1,113.00	1,140.60	1,099.75	1,100.20	-10.80	-1.0%	18,158	74,318	+36,966	0.12	92
KOSPI 200 Spread		1.55	1.95	1.55	1.75	+0.20		62,719				
MINI KOSPI 200	SEP	1,111.16	1,138.62	1,097.76	1,098.40	-11.35	-1.0%	147,356	52,259	+204	-1.68	1
	OCT	1,108.62	1,135.28	1,094.60	1,094.90	-10.78	-1.0%	33,856	48,838	+10,871	-5.18	29
KOSDAQ 150	SEP	1,412.80	1,426.50	1,370.20	1,371.20	-46.40	-3.3%	132,120	256,395	-101,765	-16.11	1

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 08일		순매수 추이 (계약)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	만기일 후 누적
외국인	164,786	163,498	1,288	15,018	40,382
기관계	92,247	96,800	-4,553	-17,486	-38,406
금융투자	67,897	70,458	-2,561	-14,974	-32,365
은행	98	91	7	-44	30
투신	13,551	15,643	-2,092	-1,838	-7,755
보험	7,570	7,540	30	-252	2,079
연기금	3,120	3,065	55	-349	-363
기타법인	3,140	2,780	360	217	-233
개인	24,605	21,700	2,905	2,251	-1,743

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 거래량 상위 개별주식선물

	선물가	등락률	거래량	미결제약정	기초자산
삼성전자	270,000	-0.2%	3,938,739	2,906,486	269,500
SK하이닉스	1,794,000	+0.5%	1,076,301	674,857	1,793,000
대우건설	19,990	+7.9%	448,009	171,764	19,970
두산에너빌리티	89,700	+1.1%	343,344	93,032	89,500
한국전력	33,950	+3.0%	262,636	152,544	34,100
삼성중공업	21,250	-1.2%	125,047	245,209	21,300
미래에셋증권	35,100	+1.6%	93,691	159,447	35,050
우리금융지주	34,050	-1.3%	82,684	213,733	34,050
현대건설	131,200	+2.3%	77,911	41,153	131,400
BNK금융지주	15,650	-1.2%	74,314	57,063	15,590

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 지수옵션 투자자 동향

콜옵션		구분	풋옵션	
거래수량	거래대금		거래수량	거래대금
순매수 (계약)	순매수 (백만원)		순매수 (계약)	순매수 (백만원)
4,472	710	외국인	6,124	-1,458
-4,368	-2,532	기관계	-1,249	6,548
-3,651	-350	금융투자	-1,357	6,548
-80	3,355	개인	-4,193	-2,350

출처 : Infomax, 삼성선물

KOSPI 프로그램 매매 동향

	전거래일 (백만원)			누적 5일 (백만원)	
	차익	비차익	총합	차익	비차익
외국인	-	274,071	274,071	5,400	200,327
금융투자	-27,073	44,382	17,309	431,158	-7,686
투신	44,382	-	44,382	-7,686	-10,538
연기금	-17,252	-44,696	-61,948	-717	-154,291
총합	-44,389	125,169	80,780	406,462	-313,951

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	6,954.52	-40.87	6,806.20	6,880.36	7,025.94	7,100.10	7,245.68	7,063.02	6,843.28	6,755.86	6,794.46	6,760.33	7,192.39
KOSDAQ	811.88	-10.31	799.66	805.77	817.99	824.10	836.32	821.05	802.72	808.35	820.02	829.25	833.49
선물	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI 200	1,098.40	-11.35	1,070.80	1,084.60	1,111.65	1,125.45	1,152.50	1,118.55	1,077.70	1,079.13	1,072.87	1,070.09	1,144.31
KOSDAQ 150	1,371.20	-46.40	1,333.00	1,352.10	1,389.30	1,408.40	1,445.60	1,398.85	1,342.55	1,379.94	1,403.52	1,426.52	1,446.57

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.