

[Derivatives Analyst]

정희찬 연구원

heechan.chung@samsung.com

연휴간 고조된 매크로 리스크

삼성선물

국내 증시, 코스피 2 달래
최고치 기록했으나
120 일선 안착에는 실패

반도체 투심 호조에 상승
베팅 수요 확대 가능성

미국 증시, 미국채 금리
상승세 둔화되며 강세

매크로 불확실성은 지속되는
모습

지난주 수요일 국내 증시는 코스피 지수가 종가 기준 2달래 최고치를 기록하며 마감(KOSPI 200 F +1.42%, KOSPI + 0.90%, KOSDAQ +1.21%). 코스피200 지수 선물은 미국 증시에서 반도체 업종 상승세에 힘입어 나스닥 지수가 사상 최고치를 경신한 데 연동되어 상승 출발. 이후 지수는 연휴를 앞둔 시점에서 관망세가 짙어지며 화요일 레인지 내에서 제한된 움직임을 보이며 120일선을 소폭 하회해 마감. 외국인 현선물 수급은 차별화된 흐름을 보였는데, 현물에서는 4거래일 만에 순매도로 전환한 반면 선물에서는 연속 순매수를 이어감

코스피는 상승 종목 수가 하락 종목 수를 하회하는 추세가 이어졌음에도 화요일 배당락일을 앞두고 삼성전자에 대한 외국인과 금융투자자의 동반 대규모 순매수 흐름이 이어지며 지수 상승을 견인. 다만, 코스피 옵션에서 콜옵션의 미결제약정 증가가 두드러지며 풋 대비 콜 내재변동성 상승이 최근 돋보여 투자자들의 상승 베팅 수요 확대 가능성을 시사. 코스닥 역시 반도체 소부장 업종이 강세를 주도하며 약 1 달래 최고치에서 마감. 야간 거래는 추석 연휴로 휴장한 가운데 금일 지수 선물은 외국인 수급 향방 주목하며 SK 하이닉스 손자회사 솔리다임의 내년 미국 상장 검토 소식 및 연휴간 금리 및 유가 상승세에 영향 받아 소폭 하락 우위 보일 전망.

금요일 미국 증시는 미국채 금리 하락 전환 반영하며 강세 마감(S&P 500 +0.51%, NASDAQ +0.48%, DOW +0.93%). 수~목요일 동안 미국 지수 선물은 미국채 10년물 금리의 5.2% 돌파 속 MOVE 지수가 3월 말 이후 처음으로 100을 돌파한 가운데 하락 우위를 보임. 다만, 미국과 이란 협상단이 호르무즈 해협 재개방 및 이란 항구 봉쇄 해제를 포함한 합의안을 모색하며 관련 내용을 조율하는 단계에 접어들었다는 외신 보도에 금요일 들어 유가 하락세 나타났던 점이 지수에 긍정적으로 작용. 이에 위험선호 심리가 회복되며 최근 지난주 AI 에이전트 '뮤즈'의 흥행으로 폭등했던 메타의 약세에도 불구하고 AI 에이전트 기능을 강화한 코파일럿 리부트의 호평으로 강세 보인 마이크로소프트를 중심으로 대부분의 종목들이 상승 마감.

한편, 미-중 정상회담 역시 양국간 무역휴전을 2개월 연장하는데 그치며 시장 영향은 비교적 제한됨. 이 가운데 수요일 발표된 9월 S&P PMI가 '21년 7월 이후 가장 높은 수(58.4)준을 기록한데 이어 금요일 내구재 주문 역시 예상치를 상회하며(0.0%, 예상 - 0.4%) 경기 호조 속 미국채 30년물 금리는 상승세를 이어가 이번주 PCE 발표를 앞두고 금리 움직임에 대한 경계를 이어갈 필요. 또한, 주말간 트럼프가 이란이 제시한 평화안을 거부하자 이란이 기존 제안을 고수하는 등 지정학적 긴장이 재차 격화되며 금일 국제유가 역시 강세 개장하며 금일 지수 선물은 하락 출발.

글로벌 증시 동향

	증가	1D 등락률	5D 등락률	1M 등락률	거래량(천주)	거래대금
S&P 500	7,743.41	+0.5%	+1.2%	+0.4%	2,641,379	\$115.67B
NASDAQ	27,068.72	+0.5%	+2.1%	+2.5%	6,218,086	\$100.40B
Dow Jones	51,828.62	+0.9%	+0.3%	-3.2%	389,901	\$27.61B
Russell 2000	2,837.55	+0.1%	-0.8%	-4.5%	700,370	\$14.53B
EURO STOXX 50	6,302.82	+0.5%	+1.1%	-2.8%	179,710	\$9.08B
Nikkei 225	66,364.20	+1.3%	+4.5%	-0.1%	1,489,000	\$40.20B
Hang Seng	24,510.09	-1.0%	-1.0%	-4.2%	1,343,789	\$5.24B
KOSPI	7,080.92	+0.9%	+5.4%	+4.3%	236,995	₩22.62T
KOSDAQ	844.48	+1.2%	+3.5%	+0.7%	645,878	₩8.09T

FICC 동향

	증가	등락폭/률
달러지수	100.97	▼ 0.31
USD/JPY	157.28	▼ 1.58
USD/KRW	1,366.00	△ 9.50
미 국채 10년물 (%)	5.16	-3.7bp
미 국채 2년물 (%)	4.85	-7.3bp
국고채 10년물 (%)	4.37	-7.7bp
국고채 3년물 (%)	4.00	-3.5bp
WTI 선물 (\$/배럴)	92.41	-2.3%
금 선물 (\$/oz)	4,321.20	+0.5%

KOSPI - 투자주체별 수급 (KRX)

KOSPI	09월 23일		
	매수	매도	순매수 (억원)
외국인	85,880	90,829	-4,949
기관계	57,202	53,969	3,233
금융투자	14,499	10,676	3,823
은행	50	52	-2
투신	4,385	5,551	-1,166
사모펀드	2,805	3,017	-212
보험	648	572	77
연기금	34,612	34,034	579
기타법인	18,638	2,341	16,297
개인	64,285	78,828	-14,543

출처 : Infomax, 삼성선물

KOSDAQ - 투자주체별 수급 (KRX)

KOSDAQ	09월 23일		
	매수	매도	순매수 (억원)
외국인	16,175	16,631	-456
기관계	5,222	5,115	106
금융투자	2,103	2,757	-654
은행	7	49	-42
투신	1,331	854	476
사모펀드	922	708	214
보험	109	66	44
연기금	741	641	99
기타법인	963	869	95
개인	58,260	57,985	275

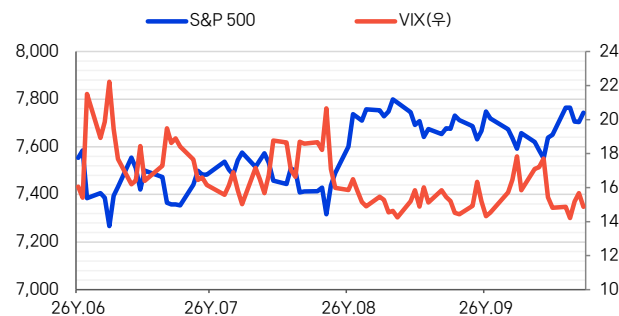
출처 : Infomax, 삼성선물

NXT 포함 전일 투자주체별 수급

	NXT	증시 전체
	순매수 (억원)	순매수 (억원)
외국인	583	-4,822
기관계	2,133	5,472
금융투자	1,939	5,109
은행	0	-44
투신	57	-632
사모펀드	143	145
보험	0	120
연기금	0	678
기타법인	25	16,417
개인	-8,766	-17,023

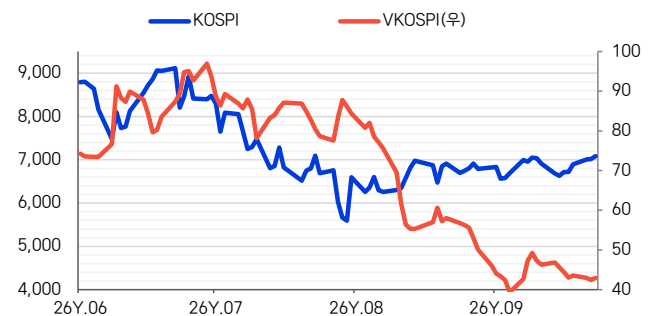
출처 : Infomax, 삼성선물

S&P 500, VIX 지수 추이



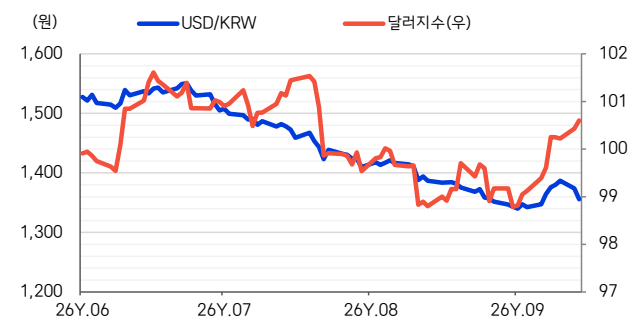
출처 : Bloomberg, 삼성선물

KOSPI, VKOSPI 지수 추이



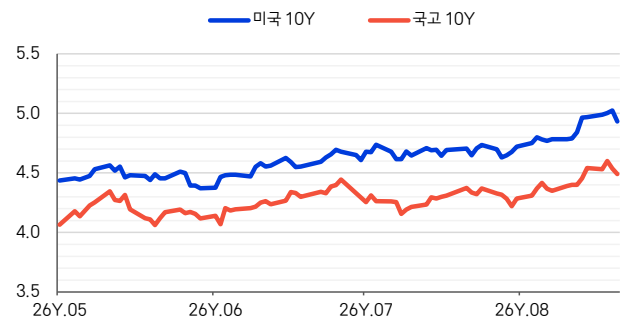
출처 : Bloomberg, 삼성선물

달러/원 환율 및 달러지수 추이



출처 : Bloomberg, 삼성선물

한국, 미국 채권 10년물 금리 추이

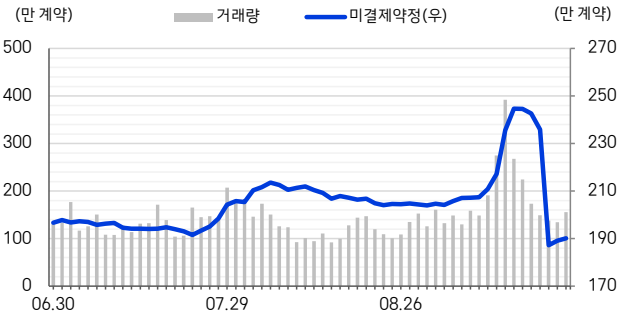


출처 : Bloomberg, 삼성선물

미국 지수선물 시세

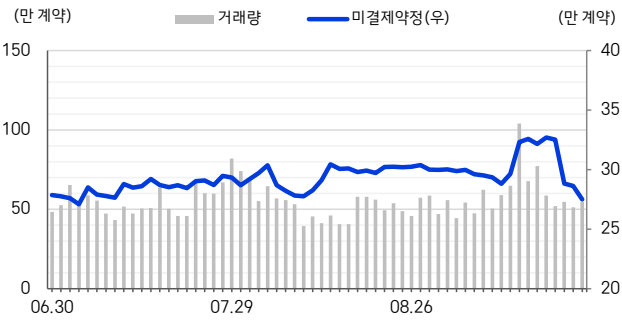
	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
E-mini S&P 500	DEC	7,759.00	7,814.75	7,748.50	7,803.75	+36.75	+0.5%	1,642,370	1,895,204	-2,868	60.34	81
	MAR	7,840.75	7,894.25	7,833.00	7,886.50	+36.75	+0.5%	1,739	7,172	+751	143.09	172
E-mini NASDAQ 100	DEC	30,726.50	30,999.50	30,679.00	30,889.25	+122.50	+0.4%	546,363	272,607	+640	281.12	81
	MAR	31,124.00	31,358.50	31,068.25	31,260.75	+125.75	+0.4%	846	756	-13	652.62	172

E-mini S&P 500 선물 거래량과 미결제약정 추이



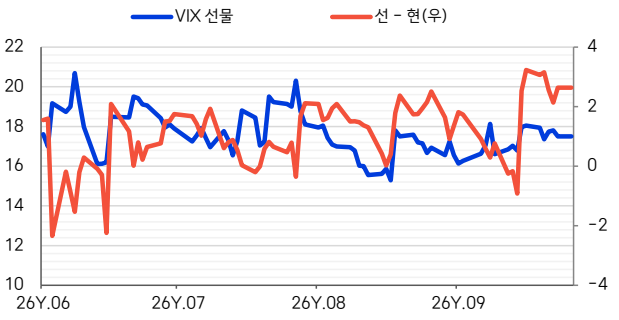
출처 : Bloomberg, 삼성선물

E-mini NASDAQ 100 선물 거래량과 미결제약정 추이



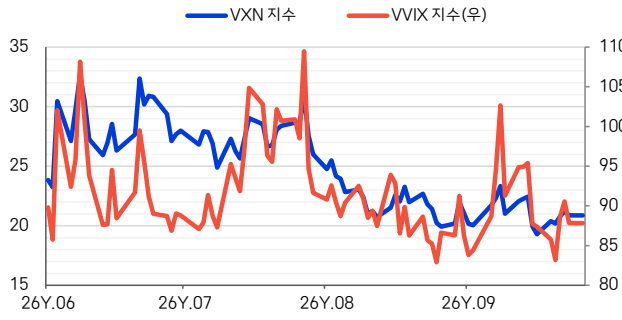
출처 : Bloomberg, 삼성선물

VIX 선물 동향



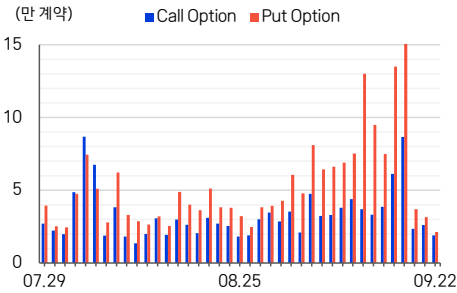
출처 : Bloomberg, 삼성선물

주요 변동성 지수 동향



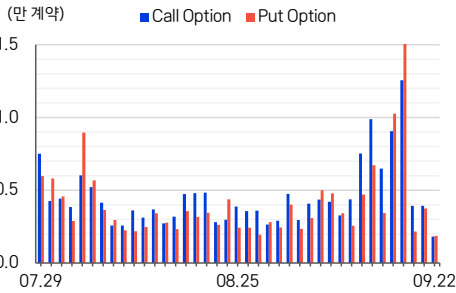
출처 : Bloomberg, 삼성선물

S&P 500 선물 콜, 풋 옵션 거래량



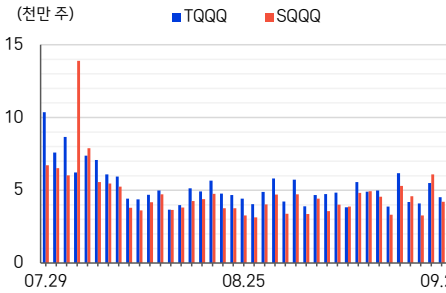
출처 : Bloomberg, 삼성선물

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	7,743.41	+39.28	7,670.53	7,706.97	7,729.52	7,765.96	7,788.51	7,777.24	7,718.25	7,736.58	7,672.87	7,672.48	7,618.26
NASDAQ	27,068.72	+129.35	26,776.09	26,922.41	27,022.58	27,168.90	27,269.07	27,218.99	26,972.50	27,062.10	26,639.78	26,483.46	26,145.66
선물 (E-mini)	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
S&P 500	7,803.75	+36.75	7,722.75	7,763.25	7,789.00	7,829.50	7,855.25	7,842.38	7,776.13	7,801.70	7,707.66	7,693.79	7,646.47
NASDAQ 100	30,889.25	+122.50	30,535.42	30,712.33	30,855.92	31,032.83	31,176.42	31,104.63	30,784.13	30,846.80	30,036.52	29,714.07	29,438.86

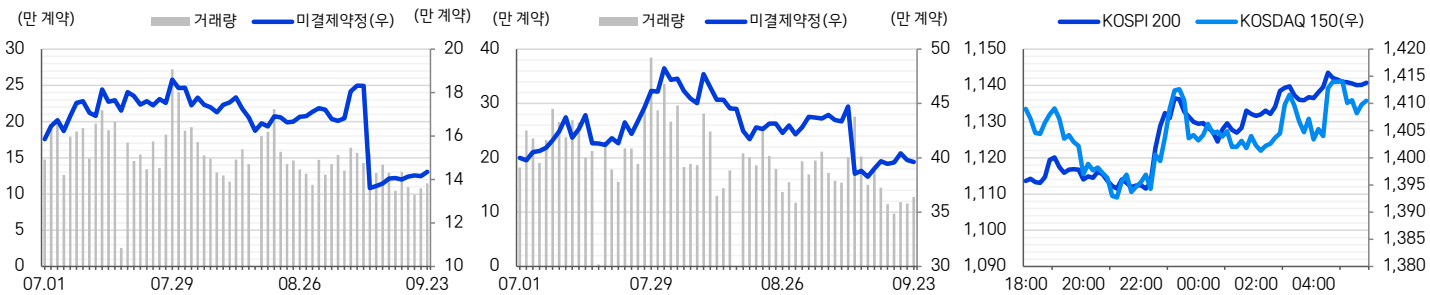
국내 지수선물 시세 (주간 거래)

	월물	시가	고가	저가	정산가	등락폭	등락률	거래량	미결제약정	미결제약정 증감	베이스스 증가	잔존만기
KOSPI 200	DEC	1,139.40	1,141.20	1,115.65	1,127.75	+15.75	+1.4%	81,070	134,791	+2,073	1.63	73
	MAR	1,117.75	1,120.20	1,106.70	1,112.65	+7.65	+0.7%	19	4,409	-5	-13.47	164
KOSPI 200 Spread		-9.95	-9.65	-9.95	-9.70	-0.10		16				
MINI KOSPI 200	OCT	1,133.10	1,135.20	1,110.00	1,122.06	+15.44	+1.4%	120,313	63,245	-782	-4.06	10
	NOV	1,137.44	1,138.26	1,113.20	1,125.76	+15.64	+1.4%	391	2,511	+16	-0.36	45
KOSDAQ 150	DEC	1,416.00	1,434.70	1,407.50	1,432.00	+27.30	+1.9%	123,726	396,104	-1,899	5.83	73

KOSPI 200 (Big) 선물 거래량과 미결제약정

KOSDAQ 150 선물 거래량과 미결제약정

전거래일 지수 선물 야간 거래 동향



KOSPI 200 (Big) 선물 투자자 동향

KOSPI 200	09월 23일		순매수 추이 (계약)		
	매수	매도	전거래일	5일 누적	만기일 후 누적
외국인	86,042	84,686	1,356	13,874	4,219
기관계	12,201	13,603	-1,402	-15,343	-3,207
금융투자	8,073	10,566	-2,493	-18,795	-4,585
은행	80	81	-1	22	-21
투신	2,091	924	1,167	3,647	2,628
보험	20	222	-202	-197	-946
연기금	1,924	1,797	127	-24	-288
기타법인	893	884	9	457	-222
개인	15,679	15,642	37	1,012	-790

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 거래량 상위 개별주식선물

	선물가	등락률	거래량	미결제약정	기초자산
삼성전자	282,000	+3.7%	2,096,252	4,705,012	285,500
SK하이닉스	1,871,000	+2.1%	278,373	940,911	1,862,000
대우건설	17,310	-8.1%	241,519	227,504	17,440
두산에너지빌리티	81,600	-5.3%	187,378	229,294	81,700
대한항공	31,450	-	162,197	199,688	31,500
한국전력	30,350	-1.8%	97,631	156,573	30,250
우리금융지주	35,350	-1.8%	65,883	163,582	35,350
미래에셋증권	32,350	-1.8%	60,268	343,757	32,250
원익IPS	133,700	+4.0%	57,855	75,582	133,700
SFA반도체	10,420	-0.8%	57,158	58,636	10,570

출처 : Infomax, 삼성선물

전거래일 지수옵션 투자자 동향

콜옵션		구분	풋옵션	
거래수량	거래대금		거래수량	거래대금
순매수 (계약)	순매수 (백만원)		순매수 (계약)	순매수 (백만원)
154	-5,239	외국인	868	-3,906
-49	4,924	기관계	-18	4,077
11	5,001	금융투자	-16	4,049
-40	560	개인	-582	-58

출처 : Infomax, 삼성선물

KOSPI 프로그램 매매 동향

	전거래일 (백만원)			누적 5일 (백만원)	
	차익	비차익	총합	차익	비차익
외국인	-	-508,221	-508,221	3,864	-2,272,144
금융투자	81,480	-10,230	71,250	585,782	31,724
투신	-10,230	2,406	-7,824	31,724	2,406
연기금	-3,801	-43,547	-47,348	46,122	-222,186
총합	80,046	-753,473	-673,427	638,053	-2,835,482

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	7,080.92	+63.01	6,944.29	7,012.60	7,083.30	7,151.61	7,222.31	7,117.46	6,978.45	6,943.24	6,868.96	6,843.88	6,858.43
KOSDAQ	844.48	+10.10	830.54	837.51	842.43	849.40	854.32	851.86	839.97	832.89	825.72	823.05	810.26
선물	정산가	전일비	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low	5MA	10MA	20MA	60MA
KOSPI 200	1,127.75	+15.75	1,102.65	1,115.20	1,128.20	1,140.75	1,153.75	1,134.48	1,108.93	1,102.01	1,086.35	1,080.22	1,088.83
KOSDAQ 150	1,432.00	+27.30	1,397.53	1,414.77	1,424.73	1,441.97	1,451.93	1,446.95	1,419.75	1,412.82	1,405.75	1,407.19	1,397.51

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.