

Derivatives Comment

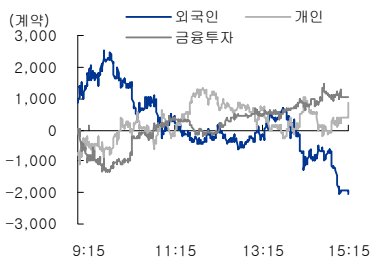
중국 모멘텀도 시간이 필요하다

Derivatives Analyst 김현준(02 6915 5744 / kimhj@ibks.com)

파생시장 주요동향

KOSPI200	249.80P (-0.82%)
KOSPI200F	250.45P (-0.89%)
아연선물	249.55P (-0.36%)
평균베이스스	1.16P
이론베이스스	1.00P
차익	-377억원
비차익	1,073억원
외인 차익	-100억원
외국인 비차익	-407억원
VKOSPI	18.64% (+0.73%P)

전일 장중 K200F 주체별 매매 동향



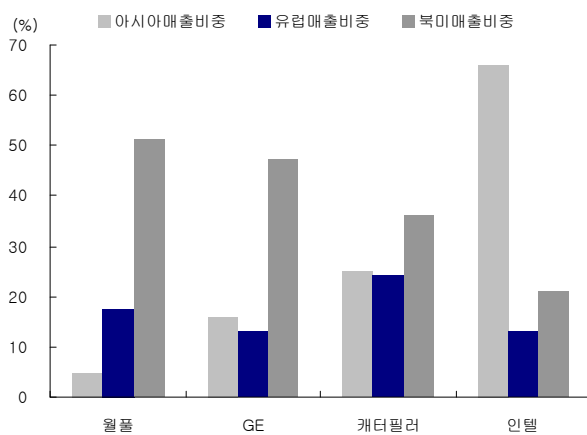
중국 경기 회복이 향후 반등 모멘텀이나 시간 필요. 반등시 콜매도 대응 권고

어닝시즌을 지나면서 나타났던 글로벌증시 조정의 주요 원인은 결국 아시아와 유럽의 향후 경기 부진 전망으로 해석할 수 있다. 아시아/유럽 매출 비중이 높은 기업의 가이던스는 하향 조정되는 경우가 많았던 반면 북미지역 매출 비중이 높은 기업의 가이던스는 상대적으로 양호했기 때문이다. 대표적으로 가이던스가 부진했던 인텔과 캐터필러 모두 아시아/유럽 매출 비중이 각각 79.1%와 49.4%로 높은 기업이다. 따라서 글로벌 증시의 향후 반등 모멘텀은 중국과 유럽의 매크로 회복이 필수 요건이라고 본다. 미국의 경제지표 기대치는 최근 들어 높아졌기 때문에 의미있는 서프라이즈가 아닌 이상 글로벌증시의 반등을 이끌 모멘텀으로 작용하기에는 한계가 있다고 생각한다.

전일 발표된 중국의 10월 HSBC PMI제조업지수는 중국의 4분기 경기 반등 가능성을 높였다. 반면 유럽의 10월 PMI지수와 IFO경기기대지수는 하향 추세가 지속되며 유럽 경기 회복에 시간이 필요함을 나타냈다. 이를 종합하면 아직은 가능성에 불과하나 11월 중 발표되는 중국의 10월 경제지표가 글로벌증시의 상승 모멘텀으로 작용할 수 있다.

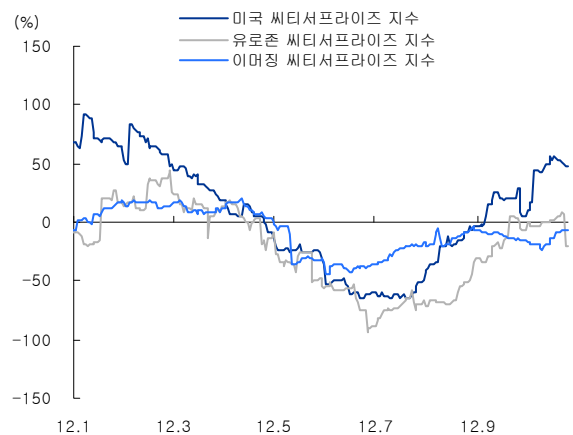
기술적 반등을 제외하고 국내증시의 상승 모멘텀은 시간이 필요해 보인다. 1) 외국인 수급 불안(24일 발간된 보고서 “외국인 수급, 좋아지기 어렵다” 참조) 2) 미국 대선과 재정절벽 관련 불확실성은 국내증시의 상단을 제한하는 요인이다. 중국의 매크로 모멘텀이 부각되기 이전까지 반등시마다 콜매도 대응이 유효해 보인다.

그림 1. 가이던스 부진했던 기업은 아시아/유럽 매출 비중 높아



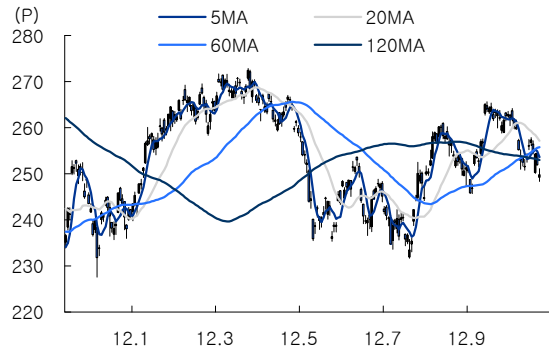
자료: Bloomberg, IBK 투자증권

그림 2. 이머징 매크로 모멘텀 개선 여지 있어



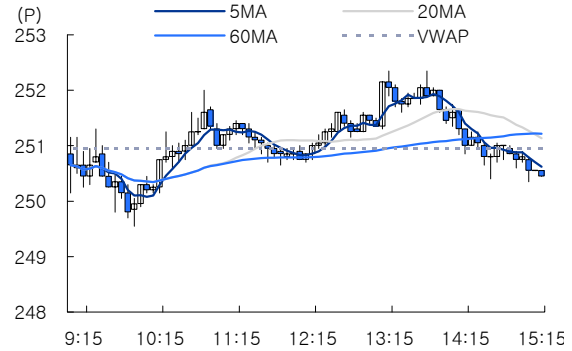
자료: Bloomberg, IBK 투자증권

KOSPI200 일봉 추이



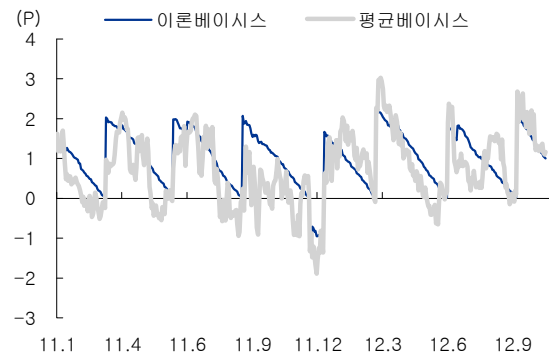
	종가(P)	등락(P)	등락률(%)	거래량
KOSPI200	249.80	(2.06)	(0.82)	85,201
근월물	250.45	(2.25)	(0.89)	252,885
차근월물	250.45	(2.25)	(0.89)	252,885
VWAP(5분)	250.95	(3.08)	(1.21)	-
야간선물	249.55	(0.90)	(0.36)	27,345

KOSPI200F 5분봉 추이



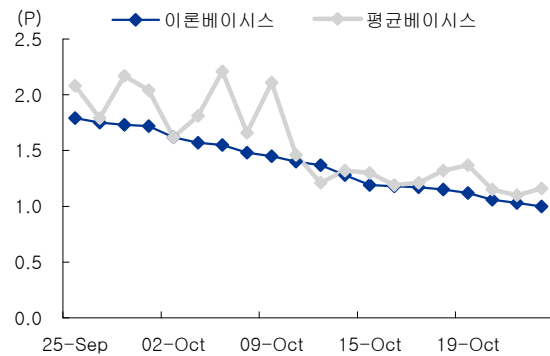
K200F	D-1	D-2	D-3	D-4
5MA	253.59	254.84	255.26	254.71
20MA	257.13	257.82	258.40	258.78
60MA	255.73	255.61	255.33	254.98
120MA	253.01	253.12	253.24	253.34

이론 및 평균 베이스스



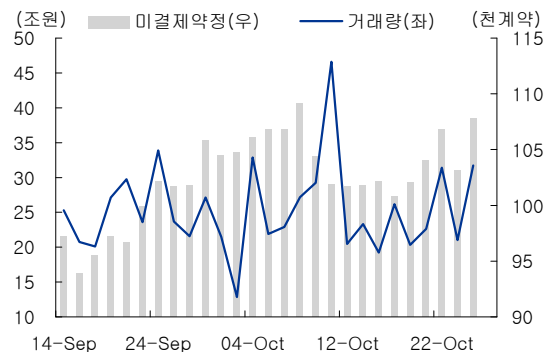
(단위: P)	D-1	D-2	D-3	D-4
이론베이스스	1.00	1.03	1.06	1.12
평균베이스스	1.16	1.10	1.15	1.37

이론 및 평균 베이스스(최근 20거래일 기준)



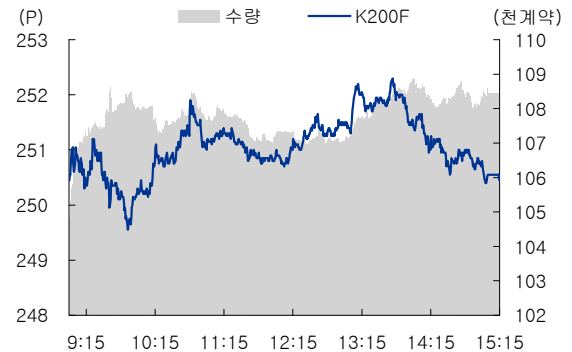
(단위: P)	D-1	D-2	D-3	D-4
이론스프레드	(0.83)	(0.82)	(0.80)	(0.80)
평균스프레드	(0.87)	(0.84)	(0.91)	(0.85)

미결제약정 및 계약금액 추이



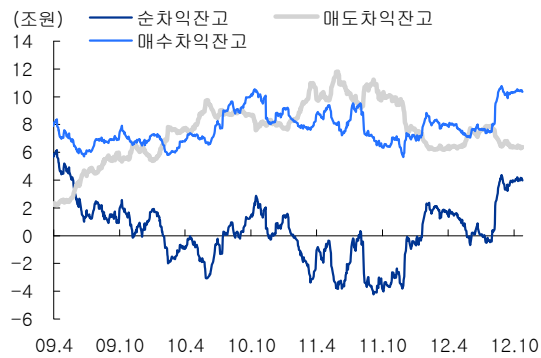
(단위:조원)	D-1	D-2	D-3	D-4
K200F 거래량	31.7	21.0	31.4	22.7
K200 거래대금	4.1	2.9	2.7	2.8

장중 미결제약정 및 KOSPI200F



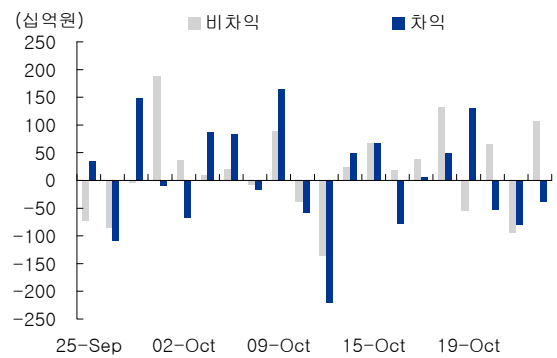
(단위:계약,배)	D-1	D-2	D-3	D-4
미결제약정	107,831	103,166	106,835	104,011
현선배율	7.73	7.37	11.76	8.10

차익잔고 추이



(단위: 조원)	D-1	D-2	D-3	D-4
순차익잔고	3.99	4.03	4.11	4.16
매도차익잔고	6.38	6.36	6.34	6.30
매수차익잔고	10.37	10.39	10.45	10.47

차익 및 비차익 프로그램 순매수 추이



(단위: 십억원)	D-1	D-2	D-3	D-4
차익 PR	(37.7)	(79.2)	(53.2)	130.1
비차익 PR	107.3	(94.2)	65.8	(53.5)
합계	69.6	(173.4)	12.6	76.6

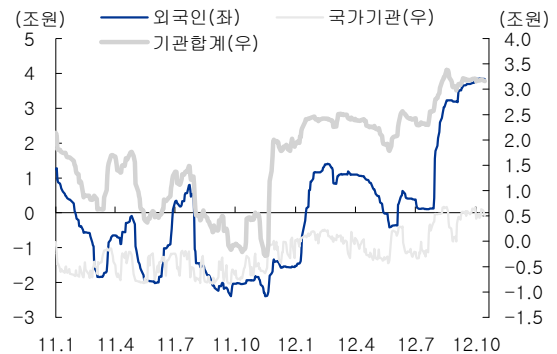
주체별 누적 선물 순매수



* 외국인은 차익거래용도를 제외하고 추정

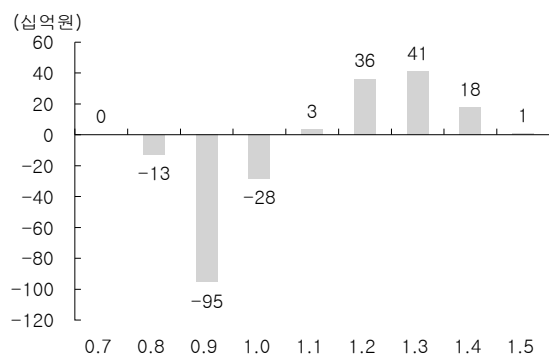
(계약, 당일)	D-1	D-2	D-3	D-4
외국인	(2,028)	(2,655)	4,318	(5,030)
개인	879	1,187	(2,058)	3,644
증권	1,018	1,285	(2,289)	3,065

주체별 차익 프로그램 순매수 누적

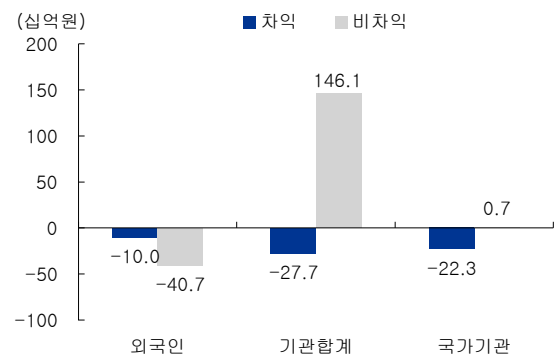


(십억원, 당일)	D-1	D-2	D-3	D-4
외국인	(10.0)	2.3	(0.7)	(5.2)
기관합계	(27.7)	(81.5)	(52.6)	135.3
국가기관	(22.3)	(75.2)	(32.7)	125.7

전일 베이스별 프로그램 순매수 규모



전일 주체별 프로그램 순매수 규모



주요 지수옵션 지표

Call option(근월물)

(단위:P,십억원)	종가	등락	거래량	거래대금
262.5	0.39	(0.20)	182,035	37.9
260.0	0.68	(0.32)	299,122	106.0
257.5	1.15	(0.46)	212,105	125.7
255.0	1.84	(0.57)	202,726	191.6
252.5	2.66	(0.89)	115,619	159.0
250.0	3.80	(1.10)	19,939	40.1
247.5	5.20	(1.35)	8,158	22.2

Put option(근월물)

(단위:P,십억원)	종가	등락(P)	거래량	거래대금
252.5	5.20	1.15	16,366	39.7
250.0	3.80	0.91	29,785	54.0
247.5	2.77	0.73	133,354	172.3
245.0	2.00	0.61	186,999	172.3
242.5	1.40	0.44	151,029	96.9
240.0	1.00	0.34	177,279	79.6
237.5	0.67	0.20	140,775	44.3

Call option(원월물)

(단위:P,십억원)	종가	등락	거래량	거래대금
262.5	2.08	(0.47)	1,896	2.0
260.0	2.68	(0.62)	1,356	1.9
257.5	3.45	(0.75)	365	0.6
255.0	4.40	(0.80)	510	1.1
252.5	5.45	(1.10)	488	1.4
250.0	6.70	(1.10)	347	1.2
247.5	8.40	(1.15)	12	0.0

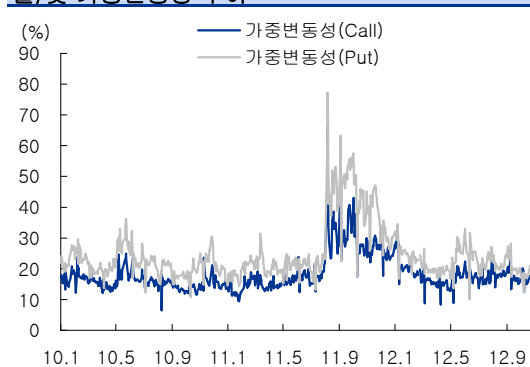
Put option(원월물)

(단위:P,십억원)	종가	등락(P)	거래량	거래대금
252.5	7.50	1.15	322	1.1
250.0	6.30	1.15	520	1.5
247.5	5.25	1.05	465	1.1
245.0	4.25	0.85	860	1.7
242.5	3.45	0.70	578	0.9
240.0	2.82	0.55	1,813	2.4
237.5	2.29	0.46	1,018	1.1

투자자별 옵션매매 현황

Call	계약 금일	누적	금액(십억원) 금일	누적
기관	(8.2)	(37.4)	4.0	28.3
외국인	(3.4)	10.2	(6.4)	(27.1)
개인	12.3	33.1	3.5	2.3

콜/풋 가중변동성 추이



	D-1	D-2	D-3	D-4
콜 가중변동성	17.70	16.73	17.06	15.54
풋 가중변동성	21.07	19.68	19.67	17.47

내재변동성	델타	감마	베가	세타
-------	----	----	----	----

17.3	0.0940	0.0185	0.0877	(0.0492)
17.4	0.1478	0.0254	0.1207	(0.0685)
17.6	0.2202	0.0322	0.1550	(0.0894)
18.0	0.3104	0.0375	0.1846	(0.1098)
17.8	0.4066	0.0417	0.2029	(0.1206)
17.9	0.5123	0.0426	0.2086	(0.1264)
18.1	0.6164	0.0403	0.1997	(0.1246)

내재변동성	델타	감마	베가	세타
-------	----	----	----	----

18.6	(0.5888)	0.0400	0.2035	(0.1063)
18.5	(0.4876)	0.0412	0.2085	(0.1107)
19.0	(0.3882)	0.0386	0.2004	(0.1112)
19.6	(0.3002)	0.0339	0.1819	(0.1054)
20.1	(0.2249)	0.0285	0.1568	(0.0940)
21.0	(0.1683)	0.0229	0.1315	(0.0829)
21.4	(0.1195)	0.0178	0.1043	(0.0674)

내재변동성	델타	감마	베가	세타
-------	----	----	----	----

16.4	0.2379	0.0202	0.2889	(0.0509)
16.4	0.2888	0.0223	0.3190	(0.0567)
16.5	0.3458	0.0239	0.3443	(0.0622)
16.7	0.4072	0.0249	0.3624	(0.0670)
16.8	0.4696	0.0254	0.3714	(0.0699)
16.9	0.5327	0.0252	0.3713	(0.0714)
17.9	0.5915	0.0232	0.3627	(0.0746)

내재변동성	델타	감마	베가	세타
-------	----	----	----	----

17.7	(0.5275)	0.0241	0.3716	(0.0536)
18.0	(0.4677)	0.0237	0.3713	(0.0559)
18.3	(0.4099)	0.0227	0.3630	(0.0567)
18.3	(0.3534)	0.0218	0.3471	(0.0550)
18.6	(0.3019)	0.0201	0.3256	(0.0532)
19.0	(0.2561)	0.0181	0.3005	(0.0507)
19.3	(0.2144)	0.0162	0.2724	(0.0472)

Put	계약 금일	누적	금액(십억원) 금일	누적
기관	7.0	6.5	2.7	24.2
외국인	0.7	3.8	2.7	(25.7)
개인	(7.4)	(7.2)	(5.3)	2.8

VKOSPI 및 20일 역사적 변동성 추이



	D-1	D-2	D-3	D-4
VKOSPI	18.64	17.91	17.79	16.82
역사적 변동성	10.73	10.59	10.61	11.01

지수옵션 주체별 매매 규모(증권전산 추정치)

Call option(근월물)

(단위:계약)	개인	외국인	기관	금융투자
262.5	(3,686)	471	(5,267)	(6,134)
260.0	12,084	15,410	12,567	12,635
257.5	960	(7,649)	4,505	4,511
255.0	(592)	(2,676)	1,599	1,456
252.5	(271)	147	115	113
250.0	8	23	(2)	(2)
247.5	(4)	0	0	0

Put option(근월물)

(단위:계약)	개인	외국인	기관	금융투자
252.5	22	0	39	28
250.0	54	6	74	0
247.5	(671)	335	9	(18)
245.0	(5,216)	8,757	(27)	(61)
242.5	4,652	(1,701)	(774)	(514)
240.0	(6,946)	(8,159)	166	(344)
237.5	187	2,797	6,785	7,072

Call option(원월물)

(단위:계약)	개인	외국인	기관	금융투자
262.5	(655)	579	(177)	(177)
260.0	25	(8)	(11)	(5)
257.5	(25)	(2)	9	9
255.0	(22)	32	4	2
252.5	0	8	0	0
250.0	0	2	0	0
247.5	0	0	0	0

Put option(원월물)

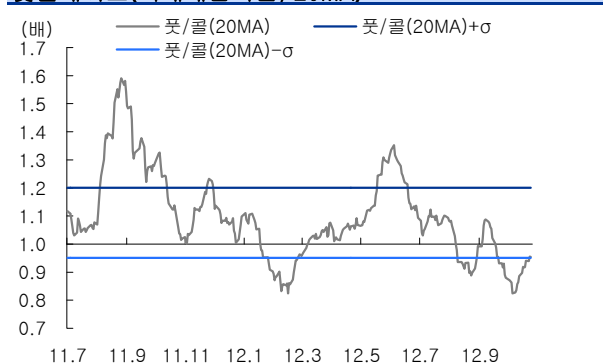
(단위:계약)	개인	외국인	기관	금융투자
252.5	0	0	0	0
250.0	2	(4)	0	0
247.5	2	3	0	0
245.0	18	(25)	(6)	(3)
242.5	41	(210)	(11)	(11)
240.0	(210)	110	(41)	(40)
237.5	(95)	114	(2)	5

투자자별 합성선물 포지션 추정(증권전산 추정치 사용)

(근월물)	개인	외국인	기관	연기금등
252.5	(4)	0	0	7
250.0	0	0	(0)	0
247.5	0	0	0	0

* 주체별로 동일행사가의 콜, 풋 지수옵션에 대해 반대포지션 5계약을 취한다면 합성선물 1계약으로 계산
* 예를 들어 외국인 콜옵션 5계약 순매수, 풋옵션 10계약 순매도라면 외국인 합성선물 포지션은 1계약 순매수

풋콜레이쇼(거래대금기준, 20MA)



(단위: 십억원)	D-1	D-2	D-3	D-4
콜 거래대금	750.8	481.1	804.9	455.2
풋 거래대금	767.6	557.0	747.9	521.8
풋콜레이쇼	1.02	1.16	0.93	1.15

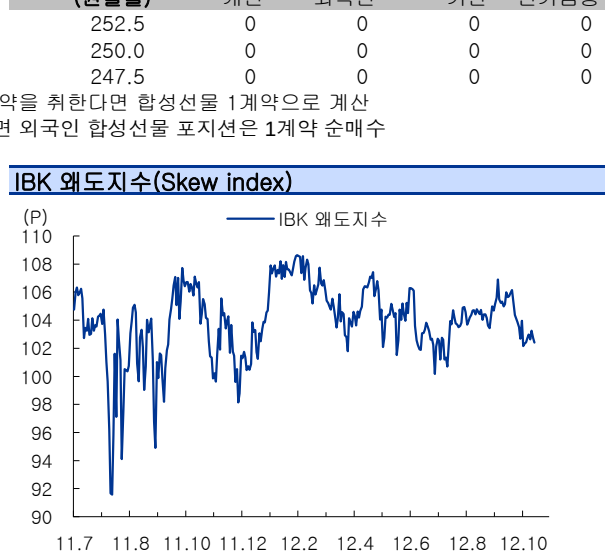
투신	연기금등	기타법인	미결제약정	미결제증감
(614)	0	(281)	27,328	5,851
(47)	(36)	470	29,581	3,611
52	0	(1,130)	18,293	3,975
(57)	0	113	20,125	8,786
17	38	(116)	10,227	5,627
(2)	(35)	(8)	4,420	1,590
0	0	(1)	2,181	815

투신	연기금등	기타법인	미결제약정	미결제증감
0	(36)	(180)	12,660	(265)
0	(34)	(156)	15,917	(2,512)
(81)	0	149	19,467	(620)
5	18	259	21,277	(1,160)
0	(8)	126	23,742	(376)
(37)	(15)	959	23,730	(2,249)
(2)	0	(498)	32,750	3,634

투신	연기금등	기타법인	미결제약정	미결제증감
(9)	0	(3)	1,130	160
0	0	3	3,064	141
0	0	(2)	1,000	36
0	0	1	1,279	104
0	0	3	451	109
0	0	0	1,647	71
0	0	0	121	1

투신	연기금등	기타법인	미결제약정	미결제증감
0	0	(6)	809	30
0	0	0	2,663	(13)
0	0	0	1,308	(66)
0	0	1	3,650	108
0	0	(3)	1,680	22
(1)	0	5	3,286	36
0	0	(3)	2,178	127

IBK 왜도지수(Skew index)



(단위: %)	D-1	D-2	5MA	20MA
IBK 왜도지수	102.40	102.74	102.80	103.74

국내외 주요 이벤트 일정(10/25 08:00 ~ 10/29 08:00)	
일시	이벤트 내용
10월 25일 (목)	
한국	고려아연, 현대차, SK하이닉스, 대한항공 실적 발표
21:30 미국	9월 내구재주문, 예상 7.0% 전월 -13.2%
21:30 미국	신규 실업수당 청구건수, 예상 37.0만건 전주 38.8만건
23:00 미국	9월 미결주택매매(MoM), 예상 2.5% 전월 -2.6%
10월 26일 (금)	
0:00 미국	10월 캔자스시티제조업지수, 예상 5 전월 2
5:00 미국	애플 실적 발표
한국	삼성전자, LGD, 현대제철, KB금융, 현대모비스, 기아차, SK이노베이션 실적 발표
8:00 한국	3Q GDP(YoY), 예상 1.7% 전분기 2.3%
18:00 이탈리아	단기채 국채 입찰
21:30 미국	3Q GDP(연간화), 예상 1.8% 전분기 1.3%
22:55 미국	미시건대 소비심리지수, 예상 83.0 전월 83.1
10월 28일 (일)	
이탈리아	시칠리아 지방선거

주요 개별선물 지표									
종목명	선물현재가	등락률	현물현재가	현물등락률	베이스스	거래량	거래대금	미결제약정	미결제증감
GS건설	62,900	(3.41)	62,400	(3.01)	500	5,715	3,601	8,876	1,457
KB금융	37,725	(0.92)	37,750	(0.66)	(25)	3,418	1,297	14,693	(112)
KT	36,825	4.11	36,700	3.73	125	26,766	9,766	47,453	(2,108)
KT&G	86,650	0.47	86,200	0.35	450	749	651	5,705	(35)
LGD	30,625	1.50	30,500	1.74	125	57,692	17,488	61,127	9,014
LG전자	74,350	1.37	74,000	1.57	350	33,381	24,519	40,382	(1,118)
NHN	260,500	1.76	259,500	1.66	1,000	4,072	10,633	5,542	(818)
POSCO	344,000	(1.43)	343,500	(1.57)	500	217	751	2,954	(20)
SK이노베이션	159,250	(2.47)	158,000	(1.70)	1,250	8,034	12,772	6,424	(585)
SKT	158,000	(0.32)	157,000	0.00	1,000	3,330	5,332	9,323	(72)
기아차	62,800	(4.44)	62,400	(4.41)	400	45,989	28,914	31,398	6,018
대우증권	11,275	(1.32)	11,250	(1.31)	25	25,771	2,909	109,420	4,354
대한항공	50,150	(0.20)	50,000	(0.89)	150	1,894	957	8,488	406
두산인프라코어	17,125	(2.29)	17,050	(2.14)	75	11,028	1,896	42,008	646
삼성물산	60,850	(1.46)	60,600	(1.62)	250	2,029	1,235	8,879	246
삼성전자	1,310,500	(0.99)	1,300,000	(0.53)	10,500	3,648	47,696	17,669	250
이마트	237,500	2.16	237,000	1.39	500	8	19	114	4
신한지주	37,400	(0.27)	37,400	(0.27)	0	5,019	1,885	30,390	690
우리금융	10,425	(0.95)	10,400	(1.18)	25	13,353	1,397	58,190	(101)
하나금융지주	31,525	(1.73)	31,300	(1.79)	225	6,157	47,406	31,811	1,547
하이닉스	24,050	4.12	24,000	3.66	50	198,466	1,940	161,283	8,214
한국전력	28,275	(0.35)	28,300	(0.70)	(25)	20,440	5,825	53,804	(3,231)
현대제철	79,100	(1.62)	79,000	(1.56)	100	957	758	2,733	248
현대중공업	231,250	(2.55)	229,500	(2.32)	1,750	1,898	4,365	4,704	192
현대차	220,250	(2.24)	218,000	(2.11)	2,250	9,294	20,256	14,294	456