

Derivatives Comment

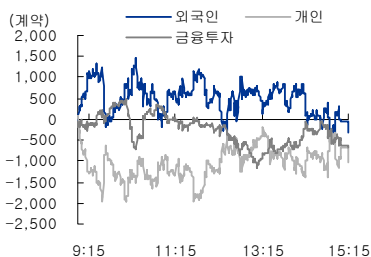
외국인 수급의 긍정적 변화에 주목

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

파생시장 주요동향

KOSPI200	248.52P (+0.35%)
KOSPI200F	249.65P (+0.30%)
아연선물	251.10P (+0.58%)
평균베이스스	0.91P
이론베이스스	0.87P
차익	-121억원
비차익	1,410억원
외인 차익	30억원
외국인 비차익	1,267억원
VKOSPI	18.26% (-0.29%P)

전일 장중 K200F 주체별 매매 동향

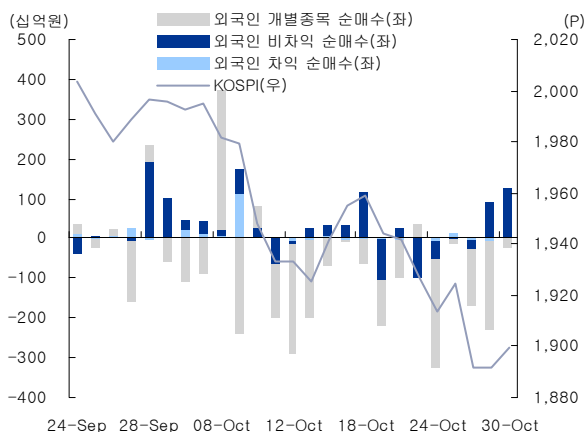


외국인 비차익과 개별종목에서 긍정적 변화 관찰. 국내증시 추가 하락 제한적일 전망

이번주 외국인 수급에서 1) 2거래일 연속 비차익 순매수 유입 2) 개별종목 순매도 규모 감소 등의 긍정적 변화가 나타나기 시작했다. 10월 들어 나타난 국내증시 조정의 주요 수급 요인이 외국인 순매도이므로 이러한 변화는 국내증시의 하단이 제한될 수 있음을 의미한다. 앞서 언급한 두 현상 모두 환차익을 확보한 외국인 차익실현이 마무리되는 신호일 가능성이 높다. 지난주 출회된 외국인 순매도는 공매도 증가를 동반하지 않은 차익실현 형태가 많았기 때문이다. 전일 KOSPI200 거래대금은 2,34조원으로 올해 최저 수준을 기록했다. 미국증시 휴장과 미국 대선 및 10월 주요 경제지표 발표를 앞두고 관망세가 나타났기 때문이다. 거래대금이 감소한 가운데 나타난 외국인 수급의 긍정적 변화는 국내증시 하단을 제한할 것으로 예상된다.

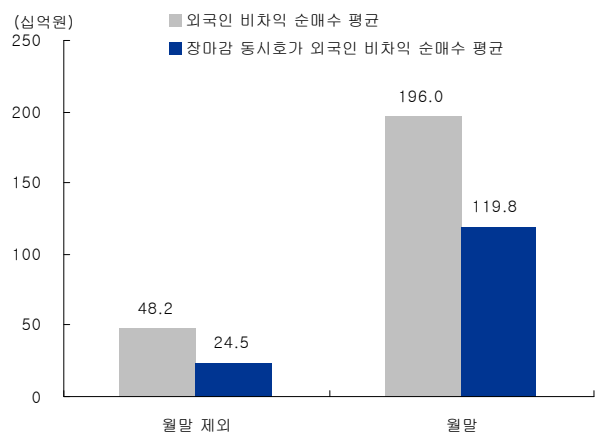
금일 국내증시 외국인 비차익 수급은 특히나 긍정적일 가능성이 높다. 월말의 외국인 비차익 수급은 일반적으로 순유입되는 경향을 나타냈기 때문이다. 지난 2011년 3월 이후(이하 통계치 모두 적용) 월말의 외국인 비차익 순매수 평균은 1,960억원으로 월말제외 평균 482억원보다 많다. 또한 횡수상으로도 지난 2012년 3월 30일을 제외한 월말에는 외국인 비차익이 모두 순매수를 기록했다. 월말 유입되는 외국인 비차익 순매수의 상당 부분은 장마감 동시호가 때 유입되는 경향을 나타낸다. 이 기간의 평균 외국인 비차익 순매수 규모는 1,198억원으로 일평균 1,960억원의 61.1%를 차지했다. 유일하게 외국인 비차익 순매도(833억원)를 기록했던 지난 2012년 3월 31일에도 장마감 동시호가 때는 336억원의 비차익 순매수가 유입됐다.

그림 1. 최근 2거래일, 외국인 비차익 수급은 플러스 전환



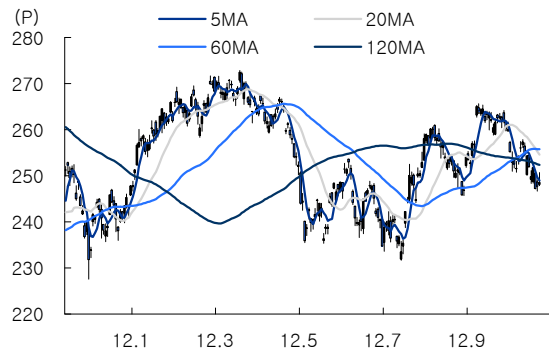
자료: KOSCOM, IBK 투자증권

그림 2. 월말 외국인 비차익 수급은 긍정적일 경우 많아



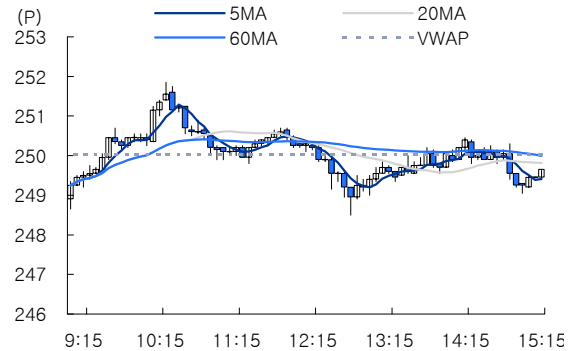
자료: KOSCOM, IBK 투자증권

KOSPI200 일봉 추이



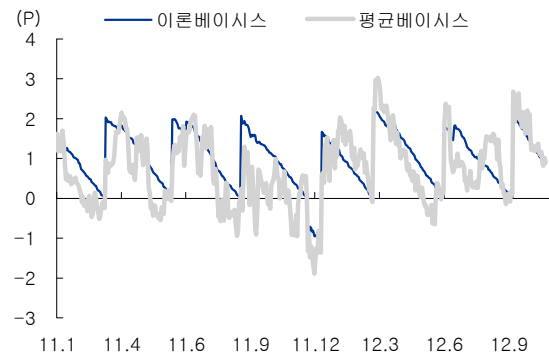
	종가(P)	등락(P)	등락률(%)	거래량
KOSPI200	248.52	0.86	0.35	51,943
근월물	249.65	0.75	0.30	241,916
차근월물	249.65	0.75	0.30	241,916
VWAP(5분)	250.02	1.07	0.43	-
야간선물	251.10	1.45	0.58	10,376

KOSPI200F 5분봉 추이



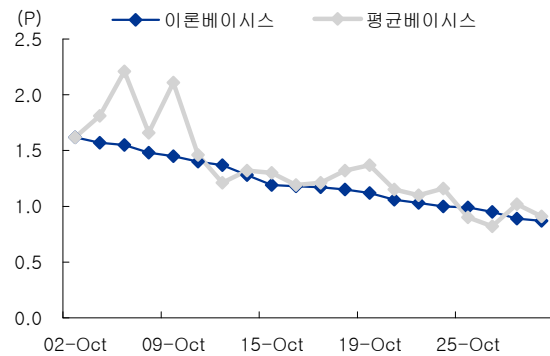
	K200F	D-1	D-2	D-3	D-4
5MA	248.98	249.64	250.96	252.48	
20MA	254.56	255.26	255.96	256.62	
60MA	255.78	255.77	255.80	255.85	
120MA	252.36	252.48	252.67	252.87	

이론 및 평균 베이스



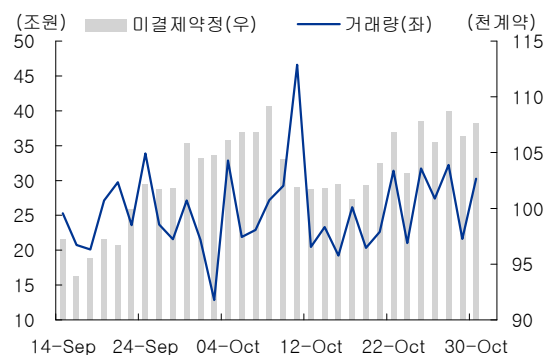
(단위: P)	D-1	D-2	D-3	D-4
이론베이스	0.87	0.89	0.95	0.99
평균베이스	0.91	1.02	0.82	0.90

이론 및 평균 베이스(최근 20거래일 기준)



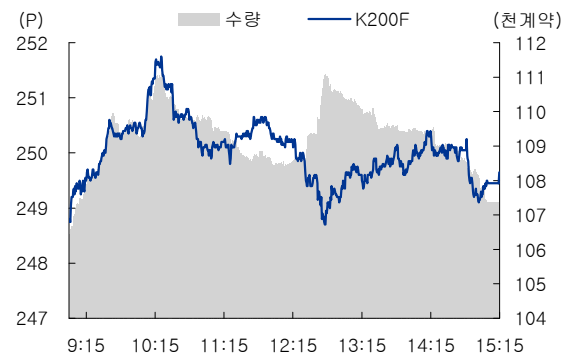
(단위: P)	D-1	D-2	D-3	D-4
이론스프레드	(0.85)	(0.86)	(0.86)	(0.83)
평균스프레드	(0.90)	(0.87)	(0.83)	(0.88)

미결제약정 및 계약금액 추이



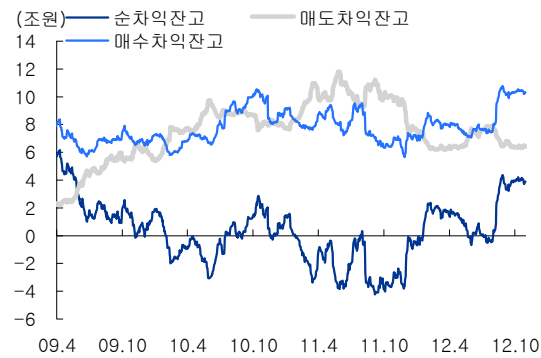
(단위:조원)	D-1	D-2	D-3	D-4
K200F 거래량	30.3	21.6	32.2	27.4
K200 거래대금	2.3	3.1	3.4	3.5

장중 미결제약정 및 KOSPI200F



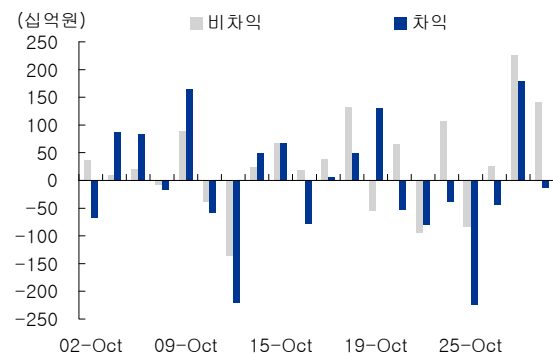
(단위:계약,배)	D-1	D-2	D-3	D-4
미결제약정	107,636	106,485	108,695	105,964
현선배율	12.95	6.99	9.48	7.77

차익잔고 추이



(단위: 조원)	D-1	D-2	D-3	D-4
순차익잔고	3.88	3.89	3.72	3.77
매도차익잔고	6.43	6.43	6.48	6.46
매수차익잔고	10.31	10.32	10.20	10.23

차익 및 비차익 프로그램 순매수 추이



(단위: 십억원)	D-1	D-2	D-3	D-4
차익 PR	(12.1)	179.0	(43.2)	(223.9)
비차익 PR	141.0	225.6	25.0	(82.4)
합계	128.9	404.6	(18.2)	(306.3)

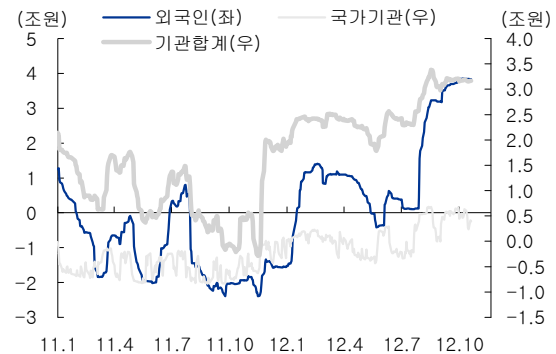
주체별 누적 선물 순매수



* 외국인은 차익거래용도를 제외하고 추정

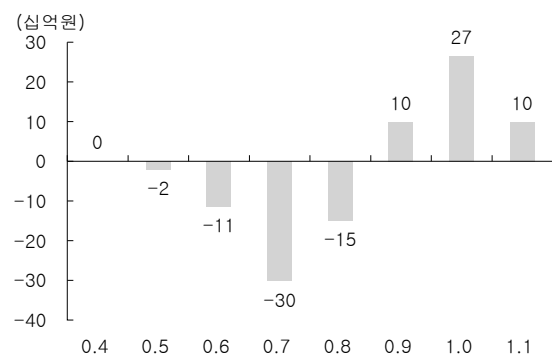
(계약, 당일)	D-1	D-2	D-3	D-4
외국인	(318)	2,639	(1,587)	(3,126)
개인	(1,020)	169	560	260
증권	(658)	(1,245)	1,556	(1,030)

주체별 차익 프로그램 순매수 누적

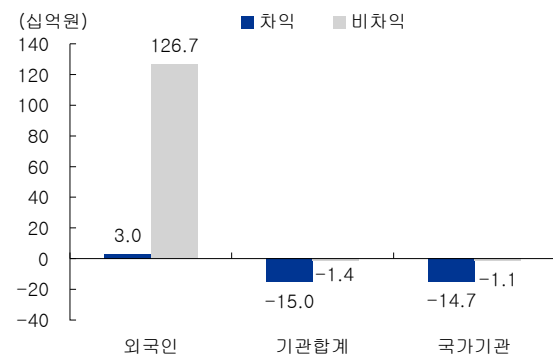


(십억원, 당일)	D-1	D-2	D-3	D-4
외국인	3.0	(10.2)	(1.5)	10.8
기관합계	(15.0)	189.2	(41.8)	(234.7)
국가기관	(14.7)	175.6	(38.7)	(227.7)

전일 베이스별 프로그램 순매수 규모



전일 주체별 프로그램 순매수 규모



주요 지수옵션 지표

Call option(근월물)

(단위:P,십억원)	종가	등락	거래량	거래대금
260.0	0.20	(0.04)	263,930	34.2
257.5	0.41	(0.04)	310,106	80.3
255.0	0.80	(0.09)	302,889	151.2
252.5	1.48	(0.03)	254,773	223.8
250.0	2.47	0.01	116,882	159.7
247.5	3.80	0.00	16,827	35.1
245.0	5.50	0.10	4,465	13.1

Put option(근월물)

(단위:P,십억원)	종가	등락(P)	거래량	거래대금
250.0	3.40	(0.65)	41,315	67.5
247.5	2.24	(0.70)	162,094	185.4
245.0	1.49	(0.46)	201,267	152.5
242.5	0.97	(0.38)	196,206	97.9
240.0	0.66	(0.24)	227,878	73.1
237.5	0.43	(0.15)	142,796	29.9
235.0	0.28	(0.10)	128,774	18.0

Call option(원월물)

(단위:P,십억원)	종가	등락	거래량	거래대금
260.0	1.98	0.03	2,706	2.9
257.5	2.73	0.17	1,186	1.7
255.0	3.50	0.15	523	1.0
252.5	4.60	0.15	606	1.4
250.0	5.85	0.20	431	1.3
247.5	7.15	0.50	367	1.3
245.0	8.65	0.40	161	0.7

Put option(원월물)

(단위:P,십억원)	종가	등락(P)	거래량	거래대금
250.0	6.15	(0.55)	408	1.2
247.5	5.05	(0.30)	354	0.9
245.0	4.15	(0.25)	868	1.7
242.5	3.30	(0.40)	1,110	1.7
240.0	2.66	(0.27)	2,051	2.6
237.5	2.13	(0.20)	1,702	1.8
235.0	1.66	(0.20)	2,558	2.1

투자자별 옵션매매 현황

Call	계약금일		금액(십억원)	
	금일	누적	금일	누적
기관	(0.4)	(56.2)	0.7	35.9
외국인	0.5	2.7	0.4	(34.1)
개인	(0.6)	59.9	(0.9)	3.2

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

17.5	0.0646	0.0175	0.0519	(0.0466)
17.5	0.1182	0.0275	0.0814	(0.0735)
17.6	0.1998	0.0387	0.1151	(0.1051)
18.1	0.3123	0.0475	0.1456	(0.1377)
18.7	0.4399	0.0513	0.1622	(0.1600)
19.3	0.5672	0.0495	0.1618	(0.1668)
20.4	0.6781	0.0427	0.1475	(0.1631)

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

16.5	(0.5695)	0.0579	0.1616	(0.1220)
17.1	(0.4258)	0.0557	0.1613	(0.1294)
18.3	(0.3044)	0.0465	0.1440	(0.1257)
19.4	(0.2107)	0.0362	0.1188	(0.1111)
20.9	(0.1473)	0.0268	0.0947	(0.0961)
22.0	(0.0994)	0.0193	0.0719	(0.0771)
23.1	(0.0665)	0.0136	0.0531	(0.0600)

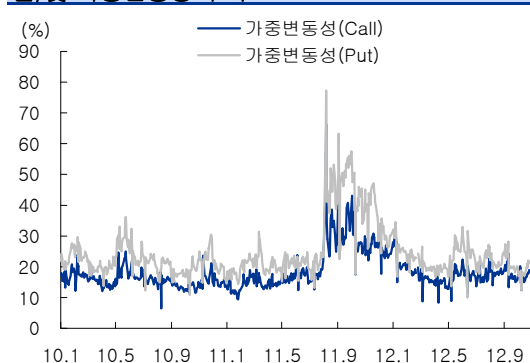
내재변동성	델타	감마	베가	세타
-------	----	----	----	----

16.3	0.2423	0.0220	0.2727	(0.0539)
16.7	0.3029	0.0240	0.3047	(0.0622)
16.7	0.3633	0.0258	0.3275	(0.0675)
17.2	0.4307	0.0262	0.3429	(0.0735)
17.6	0.4967	0.0260	0.3481	(0.0773)
17.8	0.5609	0.0254	0.3441	(0.0784)
18.0	0.6228	0.0242	0.3315	(0.0777)

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

16.8	(0.5046)	0.0272	0.3481	(0.0547)
17.1	(0.4376)	0.0264	0.3439	(0.0564)
17.7	(0.3756)	0.0246	0.3310	(0.0575)
17.9	(0.3165)	0.0228	0.3106	(0.0554)
18.3	(0.2644)	0.0205	0.2855	(0.0527)
18.8	(0.2197)	0.0180	0.2581	(0.0495)
19.1	(0.1788)	0.0157	0.2280	(0.0448)

콜/풋 가중변동성 추이



	D-1	D-2	D-3	D-4
콜 가중변동성	18.05	18.93	17.95	17.65
풋 가중변동성	20.98	21.38	22.05	19.72

VKOSPI 및 20일 역사적 변동성 추이



	D-1	D-2	D-3	D-4
VKOSPI	18.26	18.55	19.00	17.82
역사적 변동성	12.41	12.41	12.57	11.26

지수옵션 주체별 매매 규모(증권전산 추정치)

Call option(근월물)

(단위:계약)	개인	외국인	기관	금융투자
260.0	(5,458)	1,104	(10,106)	(13,134)
257.5	13,476	1,898	242	378
255.0	8,219	(6,958)	2,391	2,390
252.5	(3,161)	401	232	323
250.0	(34)	476	(23)	0
247.5	(5)	70	0	0
245.0	0	0	0	0

Put option(근월물)

(단위:계약)	개인	외국인	기관	금융투자
250.0	(103)	(78)	(46)	(46)
247.5	1,924	188	(64)	(56)
245.0	(8,031)	5,463	(1,167)	(1,109)
242.5	7,115	(10,415)	432	(292)
240.0	3,611	(919)	7,839	8,308
237.5	(2,212)	4,130	980	2,158
235.0	3,799	(308)	(405)	(1,708)

Call option(원월물)

(단위:계약)	개인	외국인	기관	금융투자
260.0	(481)	44	64	(64)
257.5	(81)	40	(6)	(7)
255.0	44	(91)	8	8
252.5	(35)	(19)	0	(1)
250.0	1	3	0	0
247.5	0	1	0	0
245.0	0	(3)	0	0

Put option(원월물)

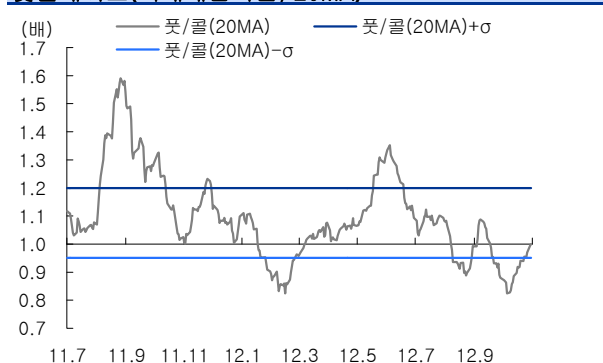
(단위:계약)	개인	외국인	기관	금융투자
250.0	(2)	(9)	0	0
247.5	(12)	(9)	1	1
245.0	(21)	(24)	(6)	(4)
242.5	34	259	7	9
240.0	136	(68)	46	55
237.5	(283)	1,210	(80)	(24)
235.0	476	(96)	210	137

투자자별 합성선물 포지션 추정(증권전산 추정치 사용)

(근월물)	개인	외국인	기관	연기금등
250.0	0	16	0	0
247.5	(1)	0	0	1
245.0	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	744.5	508.3	646.2	626.2
풋 거래대금	712.8	611.9	982.0	536.3
풋콜레이쇼	0.96	1.20	1.52	0.86

투신	연기금등	기타법인	미결제약정	미결제증감
1	(2)	151	43,591	3,480
33	(77)	100	27,908	(1,172)
(124)	0	(42)	28,149	1,116
41	0	49	16,156	571
(7)	1	(295)	13,852	354
3	45	(11)	5,080	434
0	15	1	2,220	130

투신	연기금등	기타법인	미결제약정	미결제증감
(3)	(34)	(132)	17,789	721
(35)	(3)	(85)	19,105	337
(35)	0	447	22,128	2,100
198	0	(150)	24,650	129
(180)	0	(42)	27,420	2,429
(8)	0	(475)	39,148	9,468
19	0	267	30,401	(607)

투신	연기금등	기타법인	미결제약정	미결제증감
(1)	0	(3)	4,142	495
0	0	(1)	1,188	(70)
0	0	0	1,458	40
0	0	(3)	881	44
0	0	(3)	2,135	83
0	0	6	419	100
0	0	0	514	48

투신	연기금등	기타법인	미결제약정	미결제증감
0	(1)	(3)	3,368	(40)
0	0	(2)	2,281	11
0	0	(5)	4,706	195
(6)	0	(4)	1,853	210
(3)	0	3	4,404	304
0	0	12	2,100	266
48	0	(21)	4,007	(73)

IBK 왜도지수(Skew index)



(단위: %)	D-1	D-2	5MA	20MA
IBK 왜도지수	103.37	102.79	102.90	103.18

국내외 주요 이벤트 일정(10/31 08:00 ~ 11/2 08:00)

일시	이벤트 내용
10월 31일 (수)	
8:00 한국	9월 산업생산(YoY), 예상 1.0% 전월 0.3%
18:50 프랑스	7년물, 10년물, 23년물 국채 입찰 예정
19:00 유럽	10월 유로권 CPI(YoY), 예상 2.5% 전월 2.7%
19:00 유럽	9월 실업률, 예상 11.5% 전월 11.4%
11월 01일 (목)	
8:00 한국	10월 CPI(YoY), 예상 2.1% 전월 2.0%
중국	제17기 공상단 7중전회 시작
9:00 한국	10월 무역수지, 예상 +34.25억달러 전월 30.65억달러
9:00 한국	10월 수출(YoY), 예상 -0.5% 전월 -2.0%
9:00 한국	10월 수입(YoY), 예상 0.8% 전월 -6.1%
10:00 중국	10월 PMI제조업지수, 예상 50.3 전월 49.8
10:45 중국	10월 HSBC PMI제조업지수, 예상 49.1 전월 47.9
유럽	EU, 네이키드 CDS 포지션 금지 조치 시작
21:15 미국	10월 ADP 취업자수 변동, 예상 13.5만명 전월 16.2만명
미국	신규 실업수당 청구건수, 예상 37.0만건 전주 36.9만건
23:00 미국	10월 ISM제조업지수, 예상 51.2 전월 51.5
11월 02일 (금)	
6:00 미국	10월 국내 자동차판매, 예상 1,150만대 전월 1,149만대

주요 개별선물 지표

종목명	선물현재가	등락률	현물현재가	현물등락률	베이스스	거래량	거래대금	미결제약정	미결제증감
GS건설	61,600		61,400	(0.24)	200	3,541	2,214	11,566	262
KB금융	37,100	(2.11)	37,050	(2.24)	50	2,169	811	14,659	(749)
KT	37,300	0.54	37,150	0.67	150	5,375	1,998	48,158	1,540
KT&G	83,650	(1.30)	83,300	(1.65)	350	941	799	5,820	(527)
LGD	32,650	0.15	32,500	0.23	150	58,206	19,010	111,559	(1,112)
LG전자	75,900	0.93	75,700	0.80	200	21,366	16,247	42,191	1,216
NHN	248,750	(0.80)	247,500	(1.29)	1,250	1,494	3,723	6,016	262
POSCO	343,000	(0.58)	342,500	(0.72)	500	117	403	3,080	31
SK이노베이션	159,750	2.59	158,500	3.23	1,250	5,165	8,176	7,576	1,037
SKT	155,250	0.00	154,000	0.49	1,250	1,024	1,592	9,284	(134)
기아차	61,700	2.34	61,200	2.32	500	35,428	21,854	36,537	352
대우증권	10,850	0.93	10,850	0.93	0	27,064	2,942	122,583	2,624
대한항공	49,125	0.00	48,950	(0.10)	175	1,198	591	8,596	22
두산인프라코어	16,225	1.25	16,200	0.78	25	11,510	1,856	45,620	1,306
삼성물산	61,900	2.33	61,600	1.73	300	1,469	909	8,752	(55)
삼성전자	1,303,500	(0.08)	1,298,000	(0.04)	5,500	1,814	23,665	17,802	39
이마트	240,000	(0.21)	239,500	0.00	500	0	0	107	0
신한지주	37,200	(0.40)	37,150	(0.67)	50	968	362	31,291	12
우리금융	10,450	(0.95)	10,400	(0.71)	50	11,289	1,184	52,733	(3,676)
하나금융지주	31,125	0.00	31,000	(0.08)	125	2,529	36,973	32,416	(1,130)
하이닉스	24,400	0.83	24,300	0.83	100	150,652	794	175,599	3,382
한국전력	28,750	2.70	28,500	3.42	250	22,762	6,427	54,597	1,733
현대제철	78,300	0.26	78,200	0.26	100	1,318	1,040	2,520	(343)
현대중공업	229,750	0.22	229,000	0.55	750	684	1,576	4,946	(56)
현대차	227,000	2.51	225,000	3.18	2,000	6,899	15,587	13,851	707