

K200 ETF를 매도하는 외국인

8거래일간 1,300억 순매도

▶ 외국인 선물 매수 유입으로 5거래일 만에 반등

보합권에서 출발한 선물 시장은, 외국인의 선물 매수 유입으로 초반의 약세를 극복하고 5거래일 만에 상승, 248.30pt로 마감. 외국인 선물 매수에도 불구하고 미결제 약정은 1,500계약 이상 감소, 포지션 청산 성격이 강하게 나타나 일시적 반등으로 추정됨. 평균 베이스는 0.49pt로 확대되며 국가/지자체의 적극적인 차익 매수(+1,381억)를 유인. 비차익 거래에서는 금융투자자의 Basket 매도가 특이하게 나타났으며, 외국인은 장 중 매도+동시호가 매수 패턴을 이어감. 거래량은 17만 계약에 그침.

▶ 외국인 투자 심리는 여전히 불안감을 내포

최근 KOSPI 시장 외국인 순매도 상위 10위 종목에 KODEX200 ETF가 계속 포함되고 있음. 최근 8거래일 동안 1,300억을 순매도. 해당 ETF는 지수 선물과 유사한 성격을 가지고 있으므로 선물 대응으로 활용할 수 있음. 그러나 초단기 투자는 지수 선물이 상대적으로 유리하기 때문에 단기 포지션이 배제된 것으로 간주할 수 있음. 2012년 이후 지수 선물과 KODEX200 ETF의 일별 누적 규모간 상관관계는 0.8로 매우 높은 수준임. KODEX200 ETF에 대해 외국인은 10월 이후 매도세로 전환했으며, 현재 누적 규모는 직전 저점(7/26) 수준에 도달. 선물 시장에서도 10월 이후 매도세로 전환되어, 전체적인 투자 심리는 여전히 불안감을 내포하고 있는 것으로 보임.

전일 주요 지표 현황

11/14	
K200	247.80pt ▲
K200F	248.30pt ▲
야간선물	246.10pt ▼
거래량	168,092 ▼
미결제약정	98,703 ▼
평균 B	0.49pt ▲
이론 B	0.58pt ▼
VKOSPI	16.78% ▼
P/C Ratio	1.04 ▼

국가/지자체 차익 매수 vs. 금융투자/외국인 비차익 매도

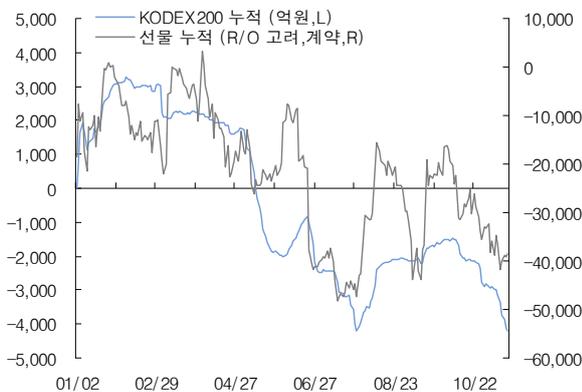
(단위: 억원)

	금융투자	보험	투신	사모	은행	연기금	국가/지자체	기관합계	개인	외국인	합계
차익	25	12	12	0	0	0	1,381	1,430	0	54	1,484
비차익	-1,260	126	442	8	-9	70	344	-280	-186	-624	-1,098
합계	-1,235	138	454	8	-9	70	1,725	1,150	-186	-569	386

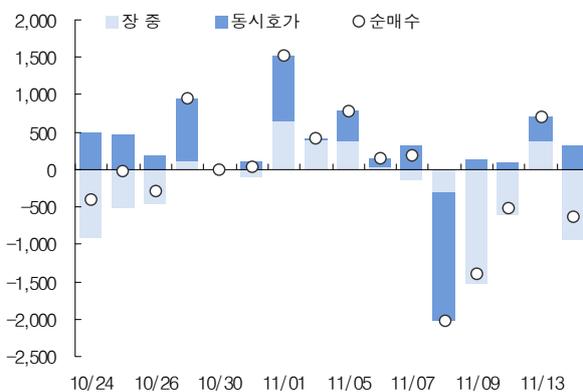
자료: KRX, 교보증권 리서치센터

외국인, 선물/K200 ETF 매매 방향성 상관관계 높아

외국인, 금주 비차익 거래 장 중 매도+동시호가 매수



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (2012년 이후 일별 누적)



자료: KRX, 교보증권 리서치센터

KOSPI200 선물

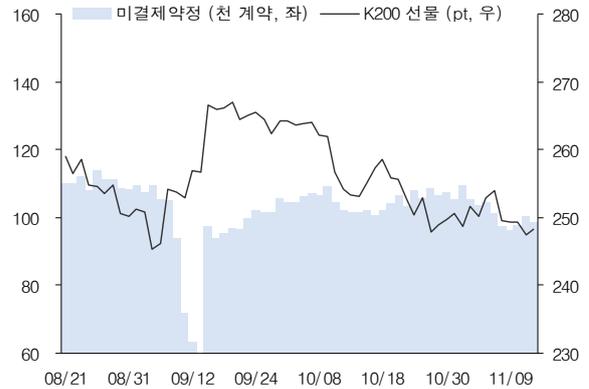
- 외국인 선물 매수 유입, 5거래일 만에 상승 마감. 일시적 반등으로 추정.

연결 선물 주요 지표

	11/14	11/13	11/12
KOSPI200	247.80	246.90	248.18
K200F 증가	248.30	247.40	249.25
등락(%)	0.36	-0.74	-0.02
거래량(계약)	168,092	183,903	143,117
거래대금(억)	207,938	227,401	177,559
미결제약정 (전일비)	98,703 -1,478	100,181 2,409	97,772 1,438
이론 Basis	0.58	0.58	0.60
시장 Basis	0.50	0.50	1.07
평균 Basis	0.49	0.40	0.34

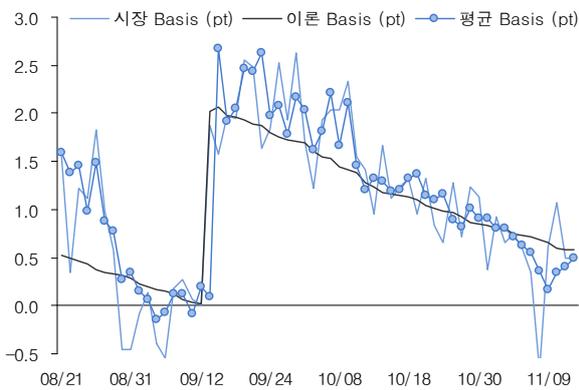
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

연결선물 가격 & 미결제 약정



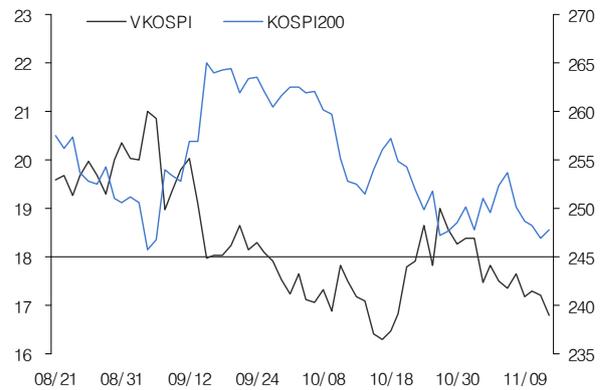
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

베이스스 추이: 시장/이론/평균 베이스스



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

VKOSPI / KOSPI200 일별 추이

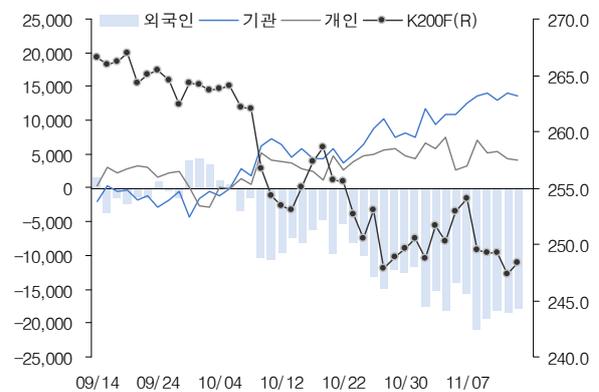


자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

선물 투자 주체별 누적 계약수 현황 및 추이

(누적/당일)	누적	11/14	11/13
기관	13,511	-566	1,133
외국인	-17,871	691	-396
개인	4,218	-20	-1,046
금융투자	2,508	-442	972
투신	10,021	1,255	622
은행	-1,223	136	-169
보험	-1,210	-77	-311
기타금융	-33	-1	1
연기금등	3,448	-1,437	18
기타법인	142	-105	309
국가	0	0	0

자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (9월 14일 이후 누적)



프로그램 매매 현황

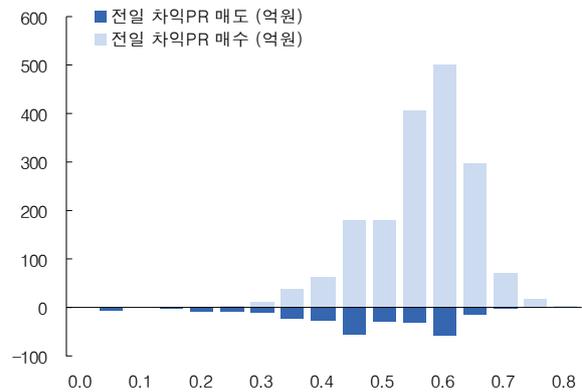
- 베이스 확대로 국가/지자체 차익 매수 진행 vs. 증권/외국인 비차익 매도

프로그램 매매 현황

(억원/%)		11/14	11/13	11/12
차익	매수	1,768	485	1,086
	매도	284	541	373
	순매수	1,484	-57	714
비차익	매수	6,069	5,189	4,461
	매도	7,167	4,708	4,619
	순매수	-1,098	480	-158
프로그램	순매수	386	424	556
	비중	16.1	13.9	13.9
매수차익잔고		98,357	97,473	97,583
매도차익잔고		61,834	62,368	62,392
순차익잔고		36,523	35,105	35,191

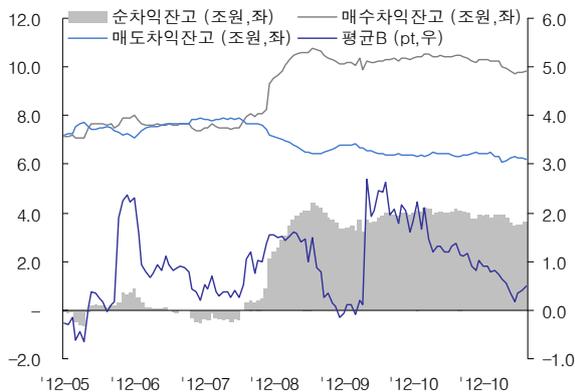
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Basis 구간 별 프로그램 매매 현황



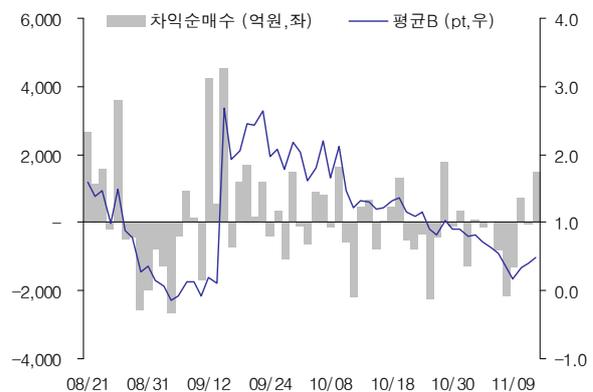
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익잔고 추이 vs. 평균 Basis



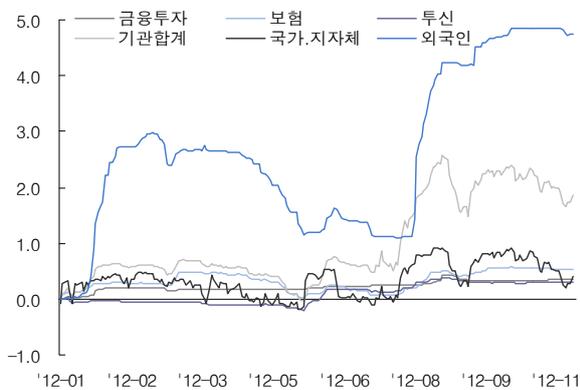
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익 순매수 vs. 평균 Basis (일별)



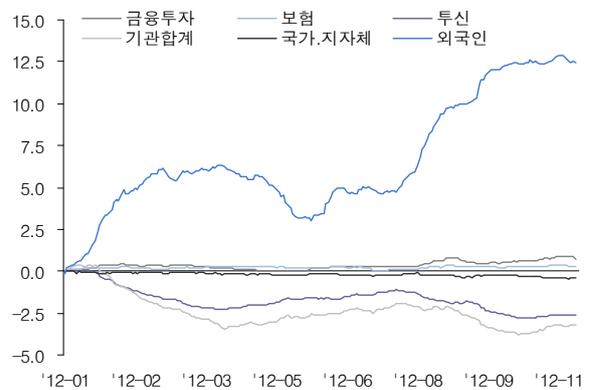
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익 거래 일별 누적 추이 (투자자별)



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (2012년 1월 이후 누적)

비차익 거래 일별 누적 추이 (투자자별)



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (2012년 1월 이후 누적)

KOSPI200 옵션

- P/C Ratio(5MA) 증가세 전환 진행 중
- 옵션 내재변동성 및 VKOSPI 재차 하향 추세.

KOSPI200 옵션 최근월물 주요 지표

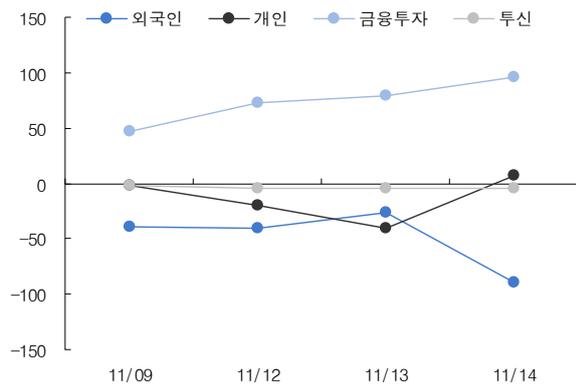
(단위: 계약, 억원, %)

12 월물 지수 옵션	Call		Put	합계	P/C Ratio	전체	Call		Put	
	계약	금액					계약	금액		
거래량 (계약)	665,831		551,759	1,217,590	0.83					
거래대금 (억)	3,755		3,891	7,647	1.04	외국인	3,521	-90	-270	-100
미결제약정 (계약)	255,786		238,715	494,501	0.93	개인	10,230	7	-5,473	-2
(전일비 증감)	17,957		17,422	35,379		금융투자	-9,242	96	8,736	109
내재변동성 (%)	15.3		18.4	16.7	1.21	투신	-1,426	-4	-59	0

	VKOSPI	선/현배율	20일 H.V
Value	16.78	6.09	13.4
(전일)	17.22	8.51	13.7

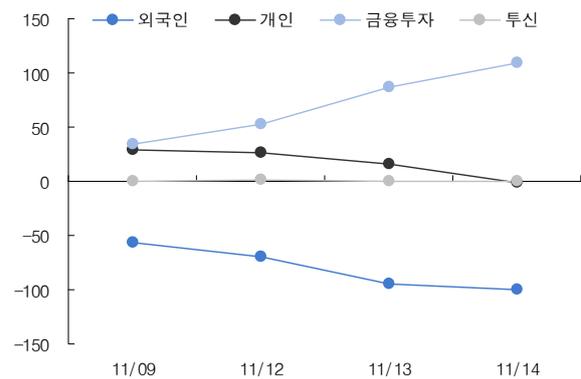
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 / 투자자별 : 누적 금액 (억원)

Call 옵션 투자자별 누적 금액 추이 (억원)



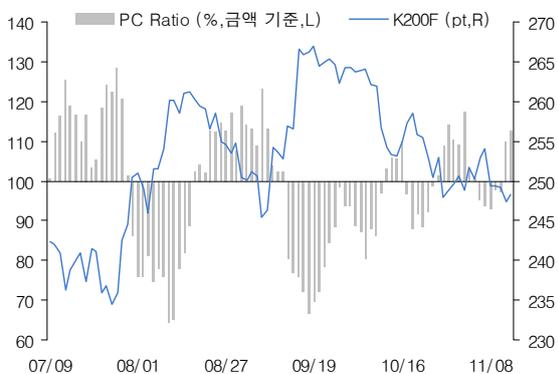
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Put 옵션 투자자별 누적 금액 추이 (억원)



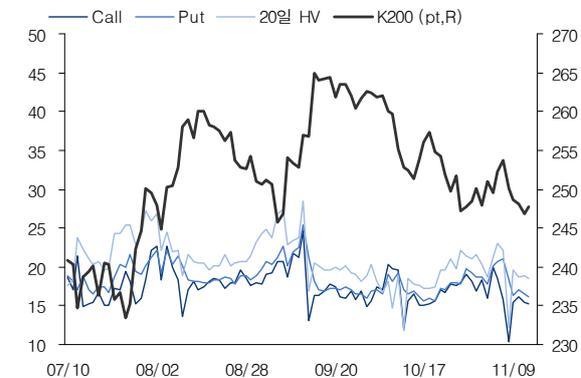
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Put/Call Ratio (5MA, 거래대금 기준)



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (기준=100)

옵션 내재변동성 추이



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

개별주식 선물

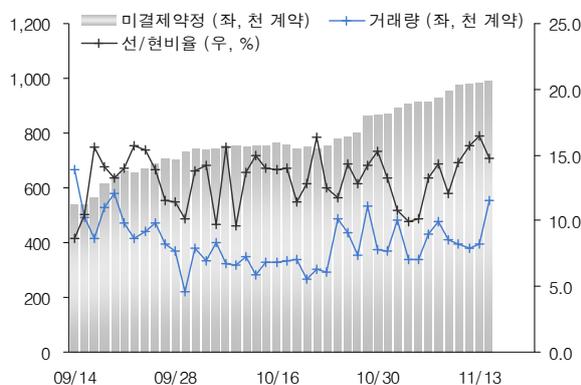
- SK하이닉스 거래량 약 12만 계약 증가, 전체 거래량 55만 계약 상회
- 외국인, LG전자/현대차 순매수 vs. 삼성전자/LG디스플레이 순매도

주식선물 거래 동향

종목	주식선물						기초자산			선/현 비율
	약정가	등락률	거래량	거래대금	미결제약정	베이스스	증가	등락률	거래대금	
기아차	55,700	0.45	25,608	14,131	38,686	400	55,300	0.00	93,240	15.16
대우증권	10,450	0.97	38,707	3,996	177,662	-50	10,500	0.96	9,882	40.44
대한항공	47,100	-0.95	1,034	487	13,170	-50	47,150	-0.63	13,721	3.55
두산인프라코어	15,975	0.16	26,265	4,130	45,483	75	15,900	-0.62	19,049	21.68
삼성물산	56,950	2.15	2,381	1,343	16,615	50	56,900	1.79	22,313	6.02
삼성전자	1,356,500	0.56	2,438	33,017	18,193	1,500	1,355,000	0.44	282,336	11.69
신한지주	35,200	0.07	1,546	546	24,882	0	35,200	0.28	19,397	2.82
우리금융	10,275	-0.72	6,227	642	51,803	-25	10,300	-0.48	10,886	5.89
이마트	236,500	0.00	0	0	99	2,500	234,000	-1.06	2,919	0.00
하나금융지주	30,900	-0.24	1,049	324	17,847	250	30,650	-1.13	20,096	1.61
SK 하이닉스	26,750	5.21	244,531	64,216	216,601	150	26,600	4.93	228,436	28.11
한국전력	27,225	2.16	21,199	5,711	78,268	125	27,100	1.69	61,708	9.25
현대제철	76,150	0.86	1,178	891	5,752	250	75,900	0.66	11,315	7.88
현대중공업	200,500	-0.50	2,443	4,890	6,948	1,000	199,500	-0.25	44,216	11.06
현대차	217,250	2.36	10,012	21,339	15,449	750	216,500	2.12	122,706	17.39
GS건설	50,350	0.00	11,005	5,531	19,884	350	50,000	0.00	40,658	13.60
KB 금융	35,450	0.00	1,591	564	15,884	300	35,150	-0.71	33,033	1.71
KT	38,850	1.50	10,817	4,184	48,630	150	38,700	1.31	44,361	9.43
KT&G	83,400	1.58	560	463	5,423	-100	83,500	1.58	16,585	2.79
LG 디스플레이	35,100	-0.14	92,814	32,397	100,912	150	34,950	-0.29	105,716	30.65
LG 전자	81,650	3.88	42,627	34,720	44,257	-350	82,000	4.59	299,746	11.58
NHN	235,500	-6.18	5,835	14,091	5,420	-500	236,000	-5.98	140,519	10.03
POSCO	323,000	-0.92	375	1,210	4,475	-2,000	325,000	0.00	34,586	3.50
SK 이노베이션	158,750	0.79	3,919	6,173	7,270	250	158,500	0.63	30,731	20.09
SK 텔레콤	151,500	0.33	610	922	9,900	500	151,000	0.33	27,258	3.38
주식선물 전체			554,771	255,919	989,513				1,735,412	14.75

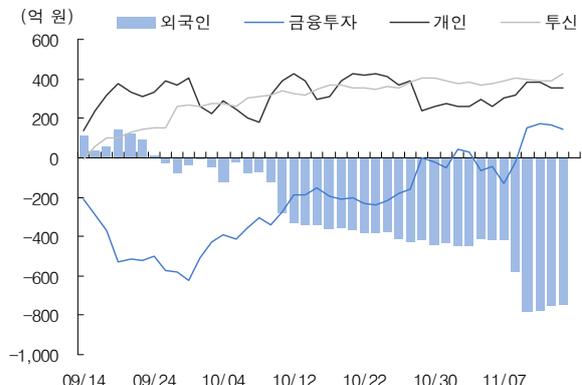
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터, (단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원), 등락률(%), 거래량(계약), 미결제약정(계약))

주식선물 거래 동향 추이



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

주식선물 주체별 매매 동향



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (9월 14일 이후 누적)