

외국인 스탠스 변화 - 2월 만기 이후 선물시장에서 순매수 전환

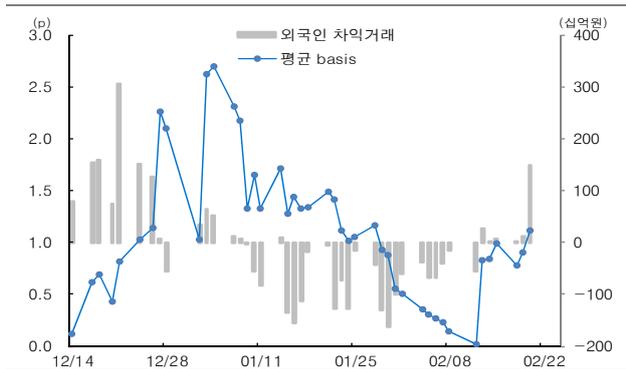
파생 상품 김영일 769-2176 ampm01@daishin.com

전일 KOSPI는 1.95% 상승한 2,024.64p에 마감했다. 2,000선을 회복한 KOSPI의 추가 상승 가능성을 외국인 매매 동향을 중심으로 점검해 보았다.

- 1) 외국인은 현물 시장에서 5,830억원, 선물 시장에서 9,134계약을 순매수하며 KOSPI 상승을 이끌었다. 외국인의 공격적인 선물 매수는 시장 베이스 상승으로 이어졌고 이로 인해 차익 매수가 유발되며 지수 상승의 선순환 구도로 이어졌다. (그림 1)
- 2) 외국인 선물 매매는 KOSPI의 방향성을 가늠하는 역할을 하고 있다. 일단 1월 만기 이후 진행된 외국인 선물 매도는 일단락 된 것으로 판단된다. 전일 기준 2월 옵션 만기 이후 외국인 선물 매매는 순매수로 전환되었다. 외국인의 추가적인 선물 매수가 기대되는 시점이다. 외국인의 선물 매수 여력은 12월 동시 만기 수준까지 회복하는 수준인 11,087계약으로 추정된다.
- 3) 전일 미결제약정은 13,110계약 증가했다. 외국인 선물 매수의 상당 부분은 신규 매수로 추정된다. 전일 유입된 차익 매수는 시장 베이스가 0.28p 수준(평균 약정가 267.36p. 거래세와 기타비용 0.952p)까지 하락해야 출회될 것으로 예상된다. 외국인 추가 선물 매수 여력을 고려할 경우, 3월 만기 이전 차익 물량의 급격한 출회 가능성은 낮아 보인다.

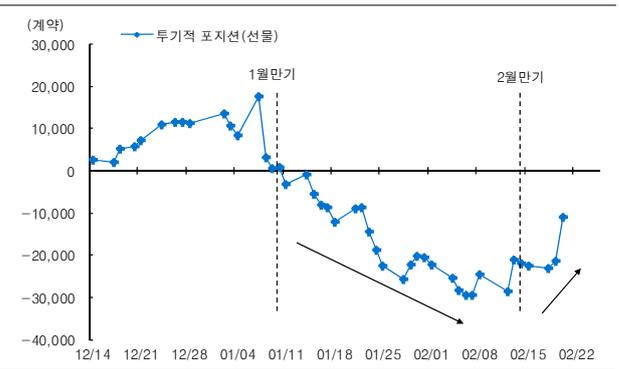
결국 외국인의 선물 매매 유입과 그에 따른 차익 매수는 당분간 KOSPI 수급에 긍정적인 것으로 예상되는바 KOSPI에 우호적 역할을 할 것으로 기대된다.

그림 1. 2월 만기 이후 외국인 차익거래 매수 전환



자료: KOSCOM, 대신증권 리서치센터
(주1): 평균 basis는 시장 basis를 거래량 기중평균하여 도출

그림 2. 2월 만기 이후 외국인 선물 순매수 전환



자료: KOSCOM, 대신증권 리서치센터
(주2): 외국인 선물거래 중 차익거래 부분을 제외한 나머지를 투기적 포지션이라 정의함. 베이스에 따라 기계적으로 매매하는 차익거래를 제외한 부분이 외국인 매수 기조를 판단하는데 도움이 될 것으로 판단

▶ 선물 시장

선물거래동향

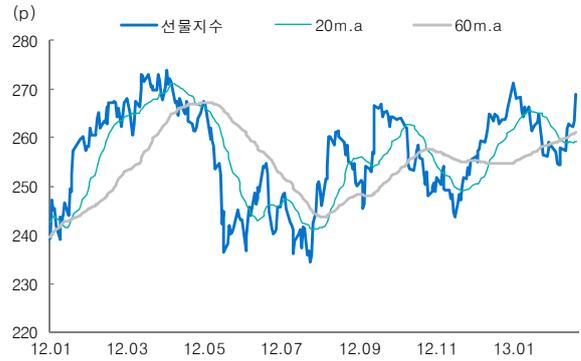
구분	03월 선물	06월 선물	KOSPI200	KOSPI
시가	264.45	265.7	263.79	1997.04
고가	269.3	270.8	268.07	2024.64
저가	264.1	265.7	263.51	1995.31
종가	268.85	270.7	268.07	2024.64
전일대비	5.5	5.7	5.91	38.81
(%)	2.09	2.15	2.25	1.95
거래량(계약)	223,150	334	94,846	402,014
거래대금(백만)	29,805,064	44,779	3,953,636	4,824,521
미결제약정	120,761	3,593		
전일대비	13110	60		

자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

괴리도

구분	이론가격	괴리율	종가Basis	평균Basis
03월 선물	268.55	0.24	0.78	1.12
06월 선물	270.21	0.20	2.63	2.67

선물지수 추이



자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

스프레드

구분	종가	전일대비	거래량
H3H6S	1.65	0.05	444
H3H9S	3.15	0.10	8

프로그램매매동향

(단위: 백만원, %)

구분	차익거래			비차익거래			전체			비중
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	
02/18	2,184	15,191	13,007	387,752	447,212	59,460	390,882	484,104	93,222	15.50
02/19	1,857	15,001	13,144	383,519	465,381	81,862	389,937	512,415	122,478	16.38
02/20	4,157	281,309	277,152	786,171	957,423	171,252	794,132	1,360,031	565,899	22.29

▶ 옵션 시장

옵션거래동향

(단위: 계약, 배, %)

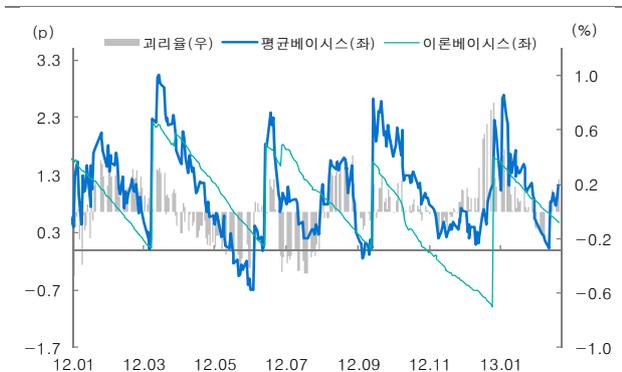
구분	CALL	PUT	합계	P/C Ratio	당일
거래량	1,261,685	994,103	2,255,788	0.79	
거래대금	831,248	477,872	1,309,120	0.57	
미결제약정	248,137	342,596	590,733	1.38	
내재변동성	13	14	13	1.05	

역사적 변동성

(단위: %)

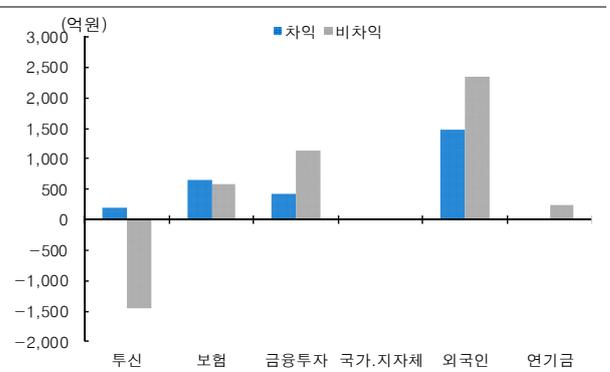
구분	당일	52w High	52w Low
20일	13.35	26.47	9.53
30일	12.30	24.06	10.65
60일	11.77	22.54	10.97
90일	12.31	24.65	11.72

그림 1. 현선물 베이스스 추이



자료: 대신증권 리서치센터

그림 2. 전일 주체별 프로그램 매매



자료: KRX, 대신증권 리서치센터

▶ 공매도 현황

최근 1주일 공매도 상위 종목

	공매도 수량	전체 거래량 대비 비중(%)	주가 등락률(%)
STX	123,829	19.15	0.00
현대산업	357,057	18.43	8.33
현대상선	317,512	17.44	-4.51
농심	19,691	16.03	-1.27
롯데하이마트	53,128	13.58	0.14
영원무역	98,343	12.56	2.94
GS건설	248,030	12.18	3.95
대우건설	274,676	12.00	1.88
아모레퍼시픽	11,497	11.83	3.21
동국제강	94,733	10.48	2.39
OCI머티리얼즈	30,146	10.47	2.63
신세계	13,687	10.09	-0.23
성신양회	89,160	9.97	12.46
한진해운	383,044	8.50	-0.87
POSCO	65,321	8.45	3.06
세아베스틸	79,110	8.18	9.60
에이블씨엔씨	44,779	8.17	4.22
동부제철	77,430	7.91	6.55
현대미포조선	46,234	7.78	6.17
삼성테크윈	81,062	7.53	-1.00

최근 1주일 숏커버 상위 종목

	주간잔고(주)	잔고증감(주)	감소율	남은 잔고 비중 (상장주 대비, %)
만도	334,602	-107,414	-24.30%	1.84
SK	1,354,680	-287,440	-17.50%	2.88
대상	1,158,563	-200,080	-14.73%	3.37
현대백화점	412,728	-42,752	-9.39%	1.76
삼성물산	4,664,185	-384,937	-7.62%	2.99
영원무역	2,825,119	-231,230	-7.57%	6.38
서울반도체	5,819,980	-474,267	-7.53%	9.98
LG패션	2,286,962	-183,821	-7.44%	7.82
SK텔레콤	1,146,734	-87,149	-7.06%	1.42
자화전자	332,655	-25,000	-6.99%	1.87
모나리자	800,250	-58,600	-6.82%	2.19
현대EP	619,049	-45,000	-6.78%	1.94
풍산	559,137	-40,501	-6.75%	2.00
한국가스공사	826,098	-59,601	-6.73%	1.07
에스엘	726,462	-50,320	-6.48%	2.15
화승인더	580,142	-40,000	-6.45%	1.05
한솔테크닉스	678,846	-45,597	-6.29%	4.19
아모레퍼시픽	209,051	-13,720	-6.16%	3.58
알앤엘바이오	3,113,756	-204,000	-6.15%	3.09
삼성전자	3,933,042	-245,136	-5.87%	2.67

주: 기존 대차잔고에서의 감소율이 높은 종목 순으로 나열하였으며, 추가적인 숏커버 여부를 판단하기 위해 남은 잔고의 상장주대비 비중이 1% 이상인 종목만 선별

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.