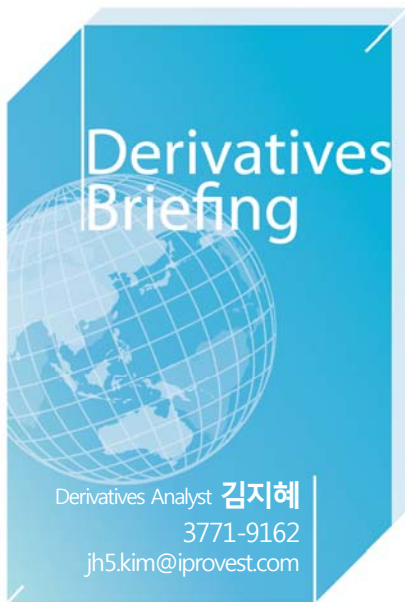




KOSPI200 정기변경, 7종목 예상

▶ 시가 상승폭 훼손, 강보합 수준에서 마감

외국인의 단기 회전 및 그로 인한 베이스스 일간 변동성 확대 경향 지속. 연결 선물은 상승 출발했음에도 불구하고, 장 중 외국인의 전매도 물량 출회에 의해 시가 상승분이 훼손됨. 외국인은 2,870계약을 순매도했고, 미결제 약정은 3,556계약 감소. 반면, 현물 시장에서는 오랜만에 개별종목 매수(+905억)에 집중하며 베이스스 약세에 일조. 평균 베이스스는 0.13pt로 급격히 축소되었고, 거래량은 14만 계약을 하회하는 등 적극적인 거래가 이뤄지지 않는. 국내 기관을 중심으로 비차익 매도가 출회되었고, VKOSPI는 4거래일 만에 14%를 상회하며 마감.

▶ KOSPI200, 서비스업 1종목/제조업 6종목 등 총 7개 종목 변경 예상

6월 선물/옵션 동시 만기 익일인 6/14부터 KOSPI200 종목의 정기 변경이 반영되어 거래가 진행될 예정. 아직 거래소의 정기 변경 공지는 발표되지 않았으나, 예상 종목은 많이 발표된 상태. 당사에서는 금년 4/30까지의 Data를 토대로, 총 7종목의 편입/편출을 예상하고 있음. 넥센의 경우 올해 4/24에 업종 변경(제조업→서비스업)됨으로 인해 당사 예상 리스트에서는 제외되었음. 자세한 내용은 매일 발간 예정 자료 참조.

— 편입: 이마트(서비스업), 한국항공우주, 코스맥스, 휴비스, 코리아씨키트, 대덕GDS, 퍼시스(제조업) / 편출: 한진중공업홀딩스(서비스업), 한솔테크닉스, 대한제분, 경방, 동부제철, 동아원, 일진전기(제조업)

전일 주요 지표 현황

05/20	
K200	258.60pt ▼
K200F	259.40pt ▲
아연선물	259.75pt ▲
거래량	135,325 ▼
미결제약정	112,519 ▼
평균 B	0.13pt ▼
이론 B	0.48pt ▼
VKOSPI	14.27% ▲
P/C Ratio	1.03 ▲
6-9 Spread	+1.60pt —

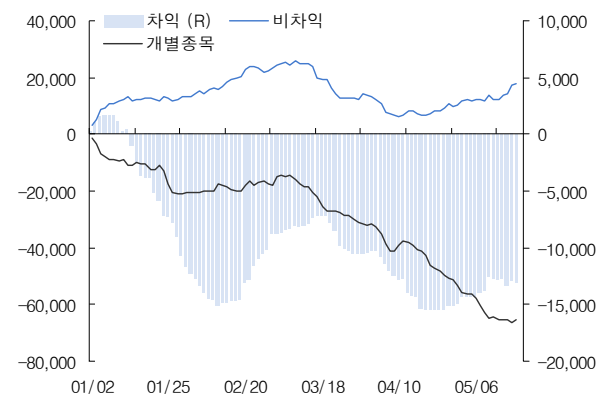
금융투자, 투신 등 국내 기관을 중심으로 비차익 매도 진행

(단위: 억원)

	금융투자	보험	투신	사모	은행	연.기금	국가/지자체	기관합계	개인	외국인	합계
차익	-65	0	-58	-13	0	0	0	-136	0	-125	-261
비차익	-651	137	-502	10	-5	79	0	-925	-136	162	-869
합계	-716	137	-560	-3	-5	79	0	-1,061	-136	37	-1,130

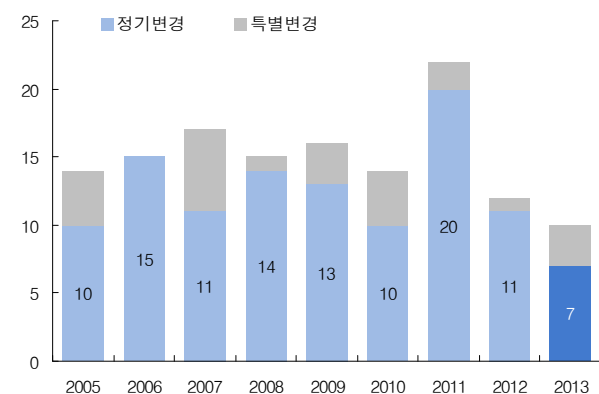
자료: KRX, 교보증권 리서치센터

전일 현물 시장 외국인 개별종목 매수 진행



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (2013년 이후 일별 누적)

KOSPI200 정기 변경 종목 수 역대 최저 수준



자료: KRX, 교보증권 리서치센터

KOSPI200 선물

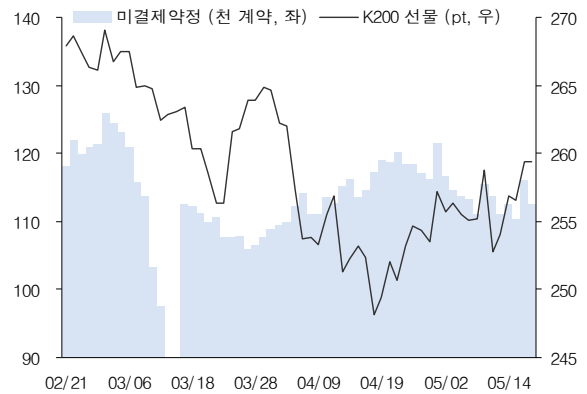
－ 외국인 지난 주말 매수했던 물량에 대한 청산 진행, 베이스 급격히 축소

연결 선물 주요 지표

	5/20	5/16	5/15
KOSPI200	258.60	258.99	256.60
K200F 증가	259.40	259.35	256.55
등락(%)	0.02	1.09	-0.12
거래량(계약)	135,325	189,871	131,251
거래대금(억)	175,574	246,755	168,336
미결제약정 (전일비)	112,519	116,075	110,276
	-3,556	5,799	-2,135
이론 Basis	0.48	0.53	0.55
시장 Basis	0.80	0.36	-0.05
평균 Basis	0.13	1.05	0.29

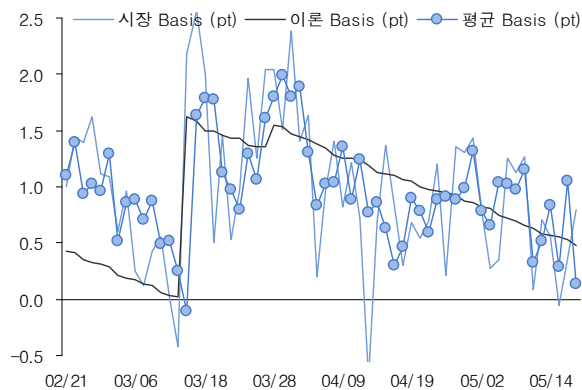
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

연결선물 가격 & 미결제 약정



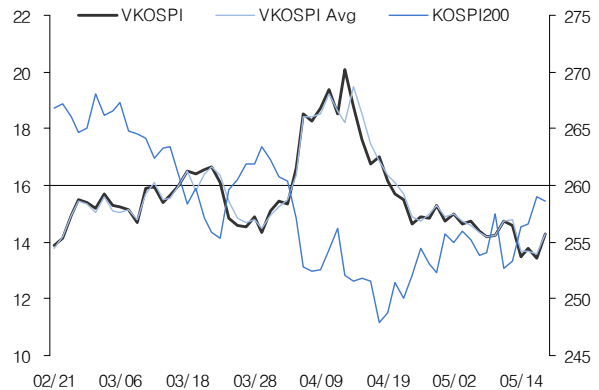
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

베이스 추이: 시장/이론/평균 베이스



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

VKOSPI / KOSPI200 일별 추이

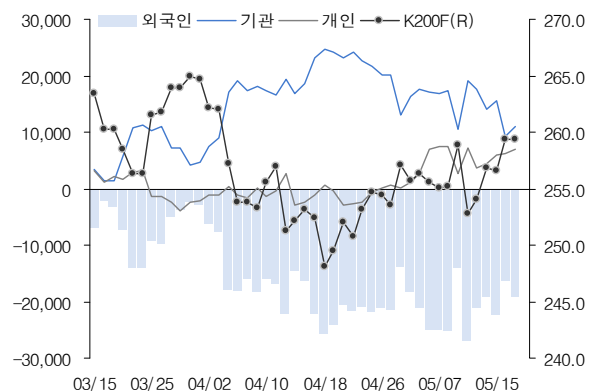


자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

선물 투자 주체별 누적 계약수 현황 및 추이

(누적/당일)	누적	5/20	5/16
기관	11,003	1,718	-6,405
외국인	-19,186	-2,870	6,134
개인	6,878	770	71
금융투자	640	2,796	-4,437
투신	11,605	-1,222	-1,574
은행	-147	8	19
보험	-2,029	108	-314
기타금융	16	0	1
연기금등	918	28	-100
기타법인	1,305	382	200
국가	0	0	0

자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (3월 15일 이후 누적)



프로그램 매매 현황

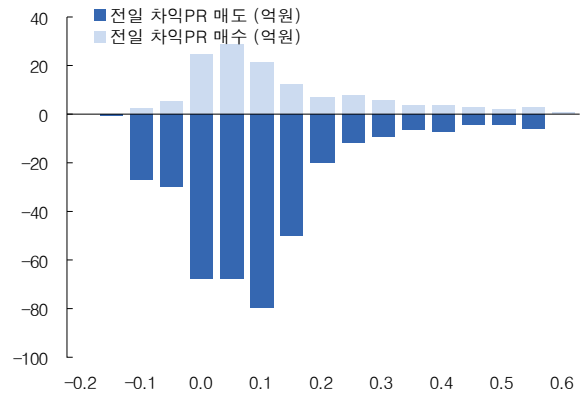
— 금융투자/투신 중심으로 비차익 매도 출회 (외국인 순매수 마감)

프로그램 매매 현황

(억원/%)	5/20	5/16	5/15
매수	131	1,288	104
차익			
매도	391	115	787
순매수	-261	1,173	-683
비차익			
매수	7,324	9,616	6,427
매도	8,193	5,637	6,468
순매수	-869	3,979	-41
프로그램			
순매수	-1,130	5,152	-725
비중	18.2	17.1	18.1
매수차익잔고	94,989	95,056	93,943
매도차익잔고	49,887	49,684	49,882
순차익잔고	45,102	45,372	44,061

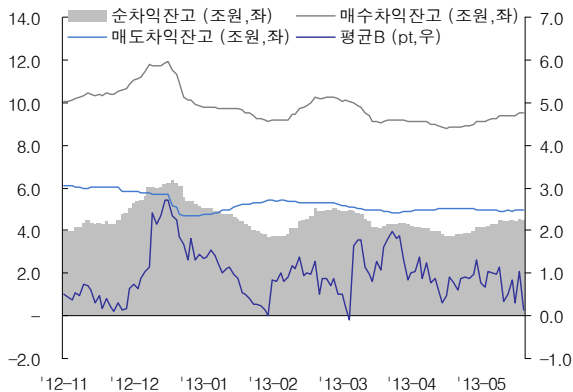
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Basis 구간 별 프로그램 매매 현황



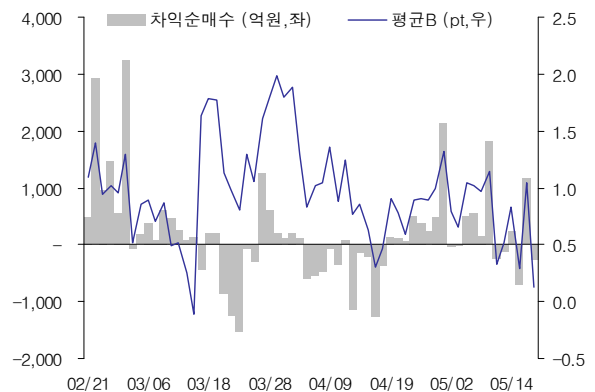
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익잔고 추이 vs. 평균 Basis



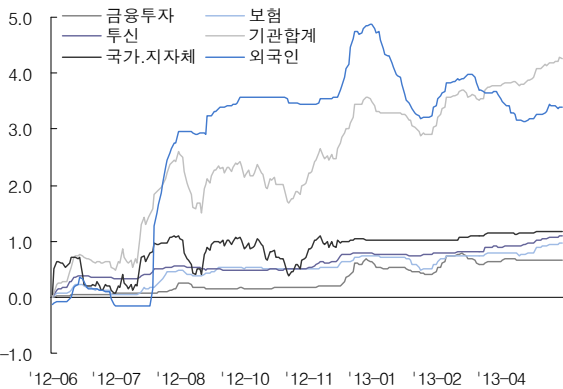
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익 순매수 vs. 평균 Basis (일별)



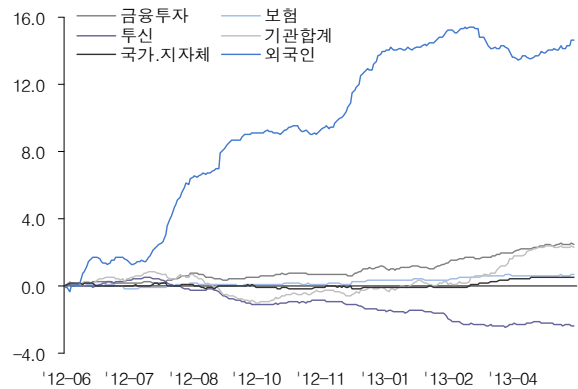
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익 거래 일별 누적 추이 (투자자별)



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (2012년 6월 이후 누적)

비차익 거래 일별 누적 추이 (투자자별)



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (2012년 6월 이후 누적)

KOSPI200 옵션

- P/C Ratio 5거래일 만에 채차 1.0 상회, VKOSPI 14% 상회

KOSPI200 옵션 최근월물 주요 지표

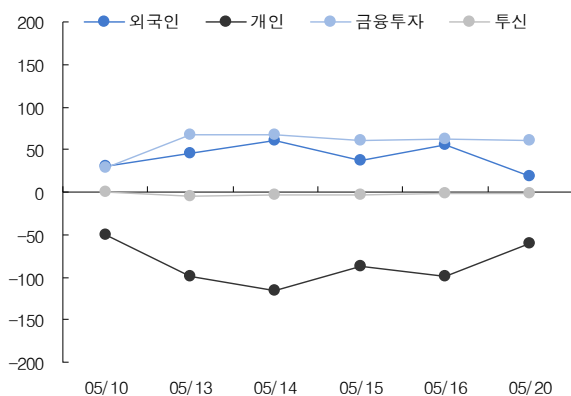
(단위: 계약, 억원, %)

6월물 지수 옵션	Call	Put	합계	P/C Ratio	전체	Call	Put
						계약	금액
거래량 (계약)	625,538	623,259	1,248,797	1.00	외국인	70,339	-82
거래대금 (억)	3,260	3,370	6,630	1.03	개인	73,724	-90
미결제약정 (계약)	302,325	280,158	582,483	0.93	금융투자	-138,884	269
(전일비 증감)	22,096	21,974	44,070		투신	-2,163	-12
내재변동성 (%)	13.1	15.1	14.1	1.15			45

	VKOSPI	선/현배율	20일 H.V
Value	14.27	5.26	13.0
(전일)	13.43	6.38	14.2

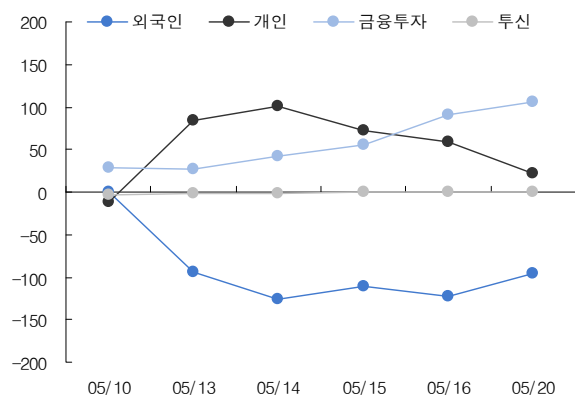
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 / 투자자별 : 누적 금액 (억원)

Call 옵션 투자자별 누적 금액 추이 (억원)



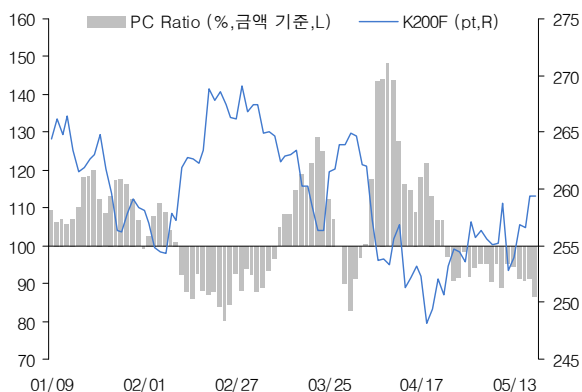
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Put 옵션 투자자별 누적 금액 추이 (억원)



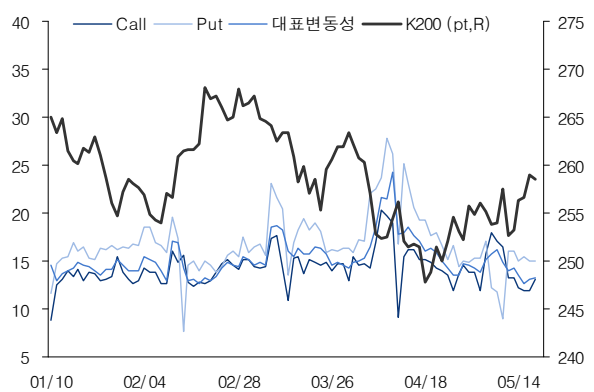
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Put/Call Ratio (5MA, 거래대금 기준)



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (기준=100)

옵션 내재변동성 추이



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

개별주식 선물

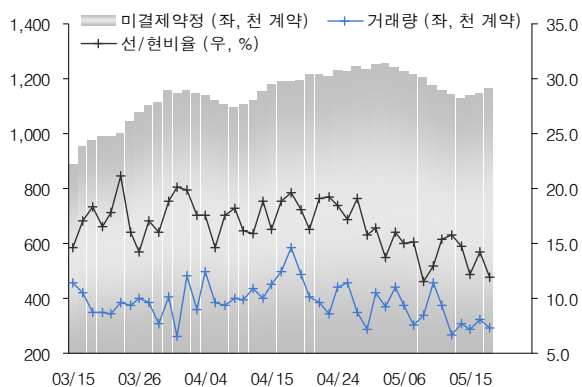
- 거래량 30만 계약 하회, 5/13 이후 최저 수준, 선/현 비율 12% 하회
- 외국인, KT 순매도 진행. 주식선물 소규모 순매수.

주식선물 거래 동향

종목	주식선물						기초자산			선/현 비율
	약정가	등락률	거래량	거래대금	미결제약정	베이스스	종가	등락률	거래대금	
기아차	55,150	0.46	13,836	7,622	49,624	250	54,900	0.55	57,899	13.16
대우증권	11,375	-1.30	17,477	2,001	97,501	25	11,350	-0.87	7,575	26.41
대한항공	36,800	-0.54	900	332	22,051	100	36,700	-0.41	7,547	4.40
두산인프라코어	13,875	-1.07	5,322	741	53,340	-25	13,900	-0.71	9,135	8.11
삼성물산	60,950	-0.25	1,980	1,202	7,382	50	60,900	0.00	25,237	4.76
삼성전자	1,498,000	-0.66	2,924	44,010	25,474	1,000	1,497,000	-0.73	365,994	12.02
신한지주	39,650	1.02	5,138	2,042	26,334	150	39,500	0.64	46,630	4.38
우리금융	11,500	-1.50	30,574	3,551	141,290	-50	11,550	-1.28	22,793	15.58
이마트	196,250	-1.01	49	96	312	1,250	195,000	-0.76	30,333	0.32
하나금융지주	37,250	0.95	7,043	2,614	55,701	200	37,050	0.82	46,629	5.61
한국전력	29,750	-2.78	25,980	7,805	130,764	50	29,700	-2.62	75,861	10.29
현대제철	75,650	-0.33	860	647	5,120	50	75,600	0.13	20,664	3.13
현대중공업	206,000	0.12	1,184	2,427	7,849	1,000	205,000	0.00	22,314	10.88
현대차	198,750	1.40	5,914	11,734	20,945	250	198,500	1.28	109,740	10.69
GS건설	32,925	-1.94	18,136	6,022	25,875	-75	33,000	-1.93	24,473	24.61
KB금융	37,250	0.34	2,023	751	12,308	-100	37,350	1.22	37,616	2.00
KT	40,500	-0.86	12,911	5,198	64,691	50	40,450	-0.98	39,568	13.14
KT&G	78,500	1.68	2,091	1,648	2,926	200	78,300	1.56	20,063	8.21
LG 디스플레이	30,725	-0.89	12,045	3,703	47,488	125	30,600	-0.97	39,270	9.43
LG 전자	84,850	-1.39	14,187	12,201	57,698	50	84,800	-1.51	98,369	12.40
NHN	314,250	-0.63	5,758	18,337	7,080	1,250	313,000	-0.63	83,120	22.06
POSCO	325,250	0.46	471	1,528	4,862	2,250	323,000	0.31	48,763	3.13
SK 이노베이션	154,500	0.49	3,199	4,939	14,697	500	154,000	0.65	47,175	10.47
SK 텔레콤	216,750	2.73	7,436	16,141	16,045	-750	217,500	3.08	58,848	27.43
SK 하이닉스	30,650	2.00	92,596	28,297	266,828	-50	30,700	2.16	213,094	13.28
주식선물 전체			290,034	185,588	1,164,185				1,558,711	11.91

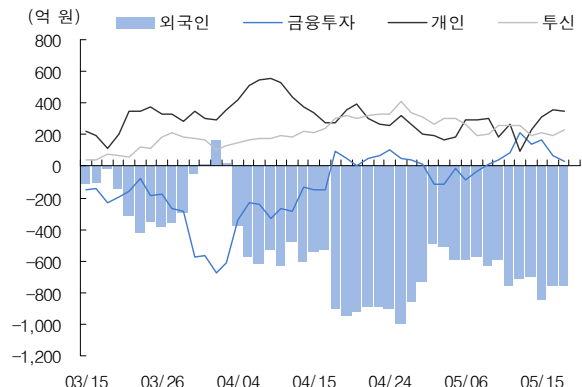
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터, (단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원), 등락률(%), 거래량(계약), 미결제약정(계약))

주식선물 거래 동향 추이



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

주식선물 주체별 매매 동향



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (3월 15일 이후 누적)