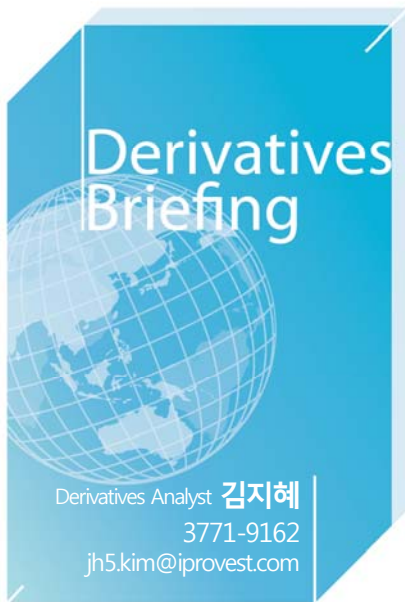




외국인 현물 매매 패턴 변화

비차익 매도 + 개별종목 매수 진행 중

▶ 외국인 선물 매수에도 불구하고 6거래일 만에 하락 마감

전일 외국인이 1,756계약의 선물을 순매수했음에도 불구하고, 주말 야간 선물/뉴욕 증시 하락 마감 영향으로 하락 출발한 영향이 이어지며 시가 수준에서 마감. 특히 외국인의 선물 매수는 장 후반 집중되었고, 미결제 약정 역시 1,600계약 이상 감소하여 지난 주말 야간 거래에서 출회된 매도 포지션에 대한 환매수에 집중된 것으로 보임. 거래량은 소폭 감소하여 16.6만 계약을 기록, 평균 베이스는 이를 연속 축소되어 0.29pt를 기록. 프로그램 거래는 외국인과 투신 중심의 비차익 매도가 3,400억 이상 출회되며 KOSPI 지수의 상승을 제한.

▶ 외국인 현물 매매 패턴 변화, 비차익 매도 지속 여부 주목

전일 외국인은 현물 시장에서 4거래일 만에 매도 우위로 전환. 97억을 순매도했고, 해당 금액을 분해할 경우 비차익 거래로 2,600억을 순매도한 반면, 개별종목 거래로 2,200억 순매수 진행. 이전 비차익 매수 + 개별종목 매도 진행했으나, 외국인 현물 매매 패턴이 비차익 매도 + 개별종목 매수로 변화한 셈. 개별종목 매수는 5월 말 이후 매수 우위로 전환된 이후 5거래일 연속 순매수 중이며, 비차익 매도는 3거래일 연속 진행 중임. 이전과 달리 한국 관련 글로벌 펀드 유입 자금이 개별종목 매수로 대응하는 것으로 보이며, 시총 상위 대형주에 집중되고 있음. 다만 비차익 매도는 동시호가에도 적지 않게 진행되어, 향후 매도 지속 가능성 높아 유의할 필요.

전일 주요 지표 현황

	06/03
K200	260.29pt ▼
K200F	261.30pt ▼
아연선물	262.20pt ▲
거래량	166,514 ▼
미결제약정	117,355 ▼
평균 B	0.29pt ▼
이론 B	0.21pt ▼
VKOSPI	14.45% ▲
P/C Ratio	0.99 ▲
6-9 Spread	+1.70pt —

비차익 거래 중심: 외국인/투신 매도 지속

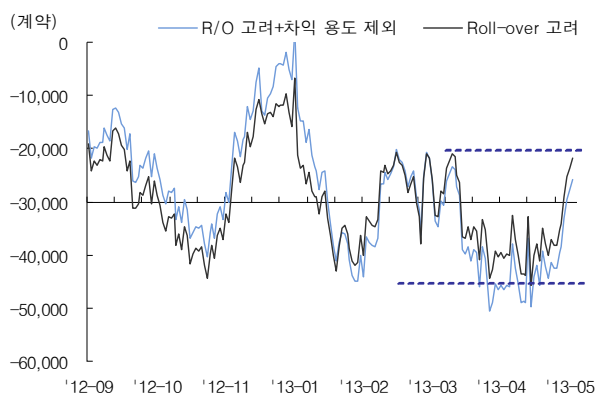
(단위: 억원)

	금융투자	보험	투신	사모	은행	연.기금	국가/지자체	기관합계	개인	외국인	합계
차익	0	77	-6	13	0	1	26	110	0	297	406
비차익	18	29	-861	24	10	49	1	-729	-43	-2,578	-3,409
합계	18	105	-867	36	10	50	27	-619	-43	-2,281	-3,003

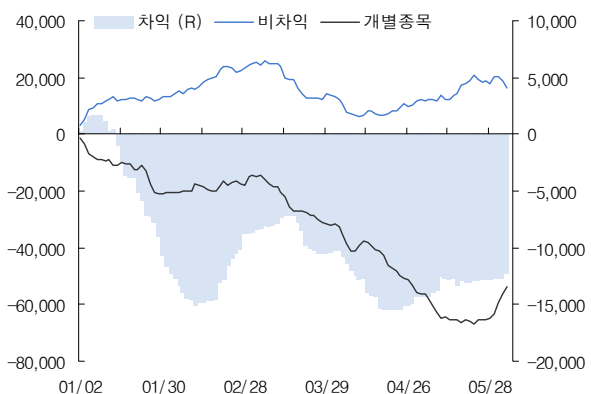
자료: KRX, 교보증권 리서치센터

정규장: 외국인 매수 여력 소진 (+1,100 계약)

현물 외국인, 비차익 매도 + 개별종목 매수로 전환



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (만기 이후 일별 누적, 이월 규모 고려)



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (2013년 이후 일별 누적)

KOSPI200 선물

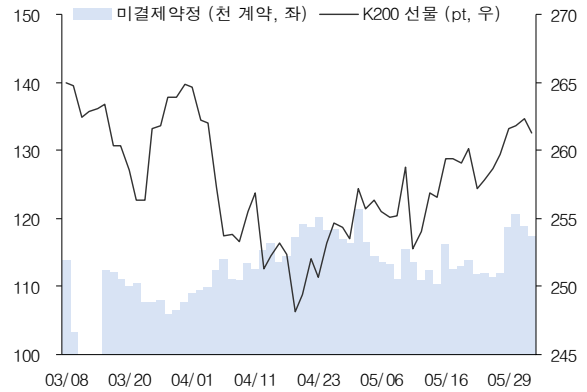
- 외국인 6거래일 연속 선물 매수에도 불구하고, 6거래일 만에 하락 마감

연결 선물 주요 지표

	6/03	5/31	5/30
KOSPI200	260.29	261.47	261.21
K200F 증가	261.30	262.30	261.85
등락(%)	-0.38	0.17	0.11
거래량(계약)	166,514	181,707	186,614
거래대금(억)	217,660	238,876	244,484
미결제약정 (전일비)	117,355	118,981	120,674
	-1,626	-1,693	1,908
이론 Basis	0.21	0.27	0.27
시장 Basis	1.01	0.83	0.64
평균 Basis	0.29	0.48	0.63

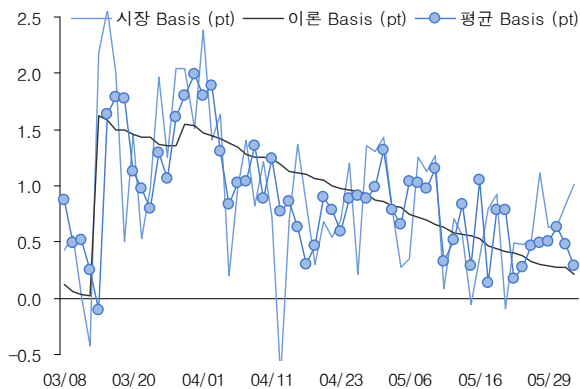
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

연결선물 가격 & 미결제 약정



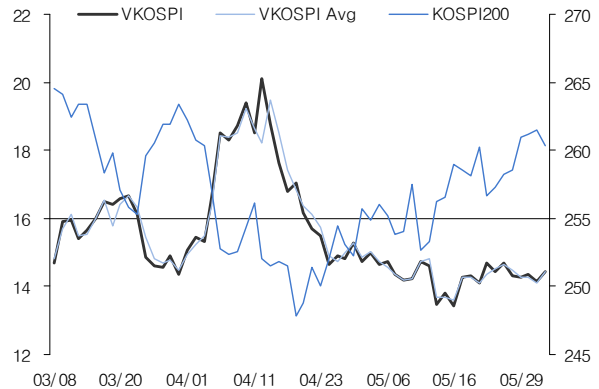
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

베이스스 추이: 시장/이론/평균 베이스스



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

VKOSPI / KOSPI200 일별 추이

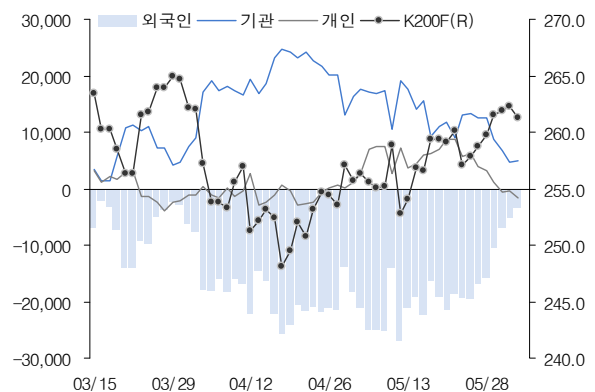


자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

선물 투자 주체별 누적 계약수 현황 및 추이

(누적/당일)	누적	6/03	5/31
기관	4,834	211	-2,013
외국인	-3,426	1,756	1,674
개인	-1,568	-1,192	379
금융투자	188	758	-1,178
투신	5,828	-405	-711
은행	-293	-45	-6
보험	-2,132	42	-97
기타금융	19	-1	0
연기금등	1,224	-138	-21
기타법인	160	-775	-40
국가	0	0	0

자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (3월 15일 이후 누적)



프로그램 매매 현황

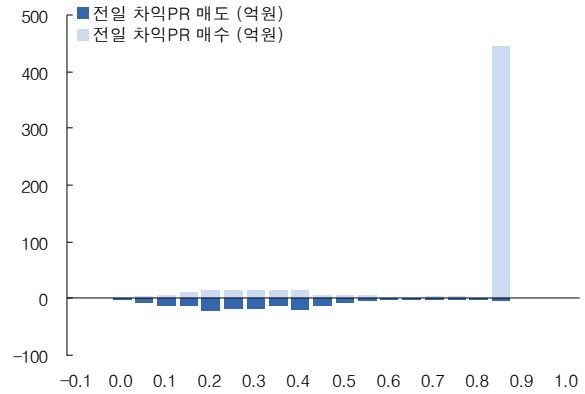
- 외국인 및 투신 비차익 매도 진행, 이틀 연속 프로그램 거래 비중 20% 상회

프로그램 매매 현황

(억원/%)	6/03	5/31	5/30
매수	563	394	412
차익 매도	156	281	148
순매수	406	112	263
매수	5,702	13,144	6,394
비차익 매도	9,111	15,264	7,426
순매수	-3,409	-2,120	-1,032
프로그램 순매수	-3,003	-2,007	-769
비중	21.1	27.1	14.1
매수차익잔고	94,452	93,991	94,924
매도차익잔고	49,968	49,891	49,874
순차익잔고	44,484	44,100	45,050

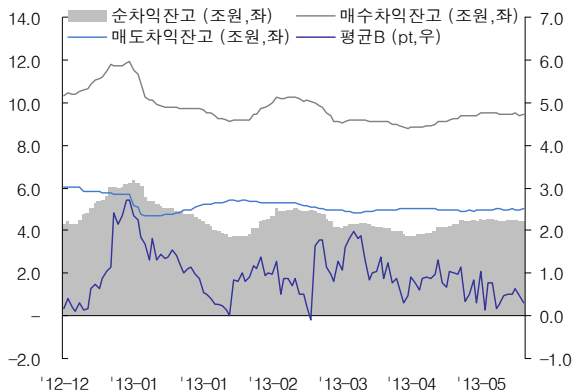
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Basis 구간 별 프로그램 매매 현황



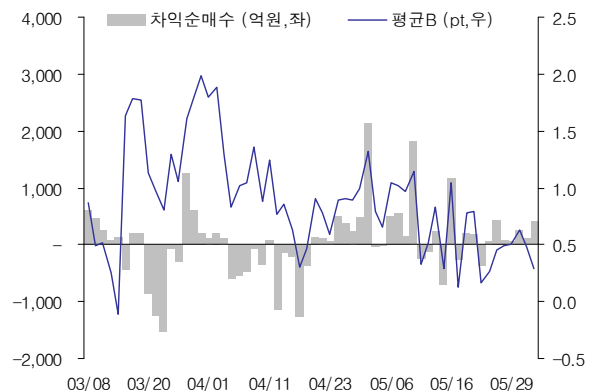
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익잔고 추이 vs. 평균 Basis



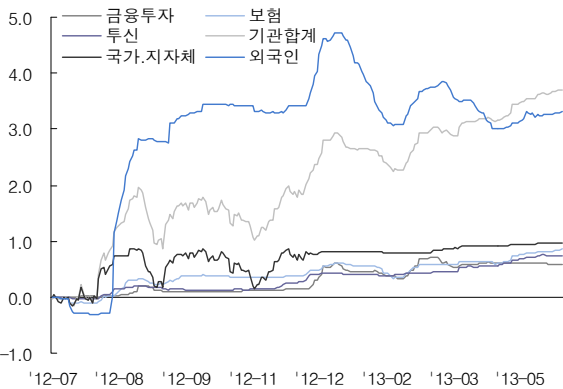
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익 순매수 vs. 평균 Basis (일별)



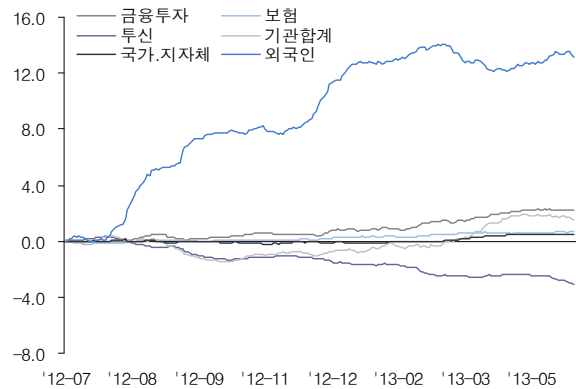
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

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

- Put ATM 옵션의 IV는 3거래일 연속 하락 중, 투자 심리는 긍정적

KOSPI200 옵션 최근월물 주요 지표

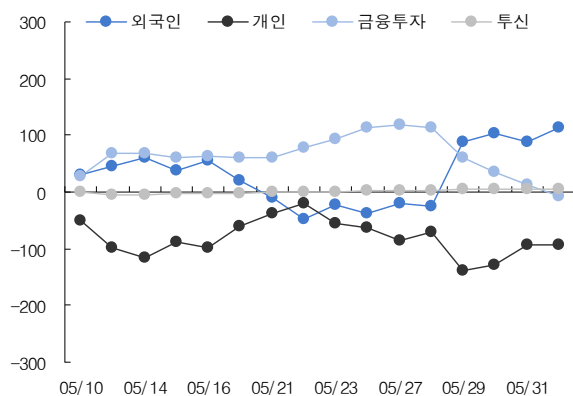
(단위: 계약, 억원, %)

6 월물 지수 옵션	Call	Put	합계	P/C Ratio	전체	Call	Put
						계약	금액
거래량 (계약)	927,326	805,452	1,732,778	0.87	외국인	81,101	12
거래대금 (억)	3,883	3,863	7,747	0.99	개인	100,974	-123
미결제약정 (계약)	383,886	407,178	791,064	1.06	금융투자	-180,311	200
(전일비 증감)	12,624	13,839	26,463		투신	-2,222	-3
내재변동성 (%)	13.9	13.9	13.9	1.00			

	VKOSPI	선/현배율	20 일 H.V
Value	14.45	7.63	12.3
(전일)	14.16	5.59	12.2

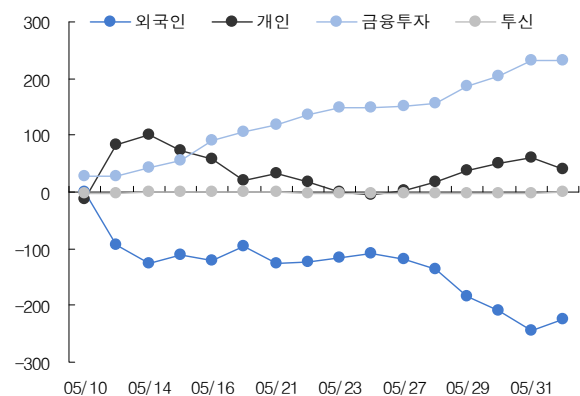
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 / 투자자별 : 누적 금액 (억원)

Call 옵션 투자자별 누적 금액 추이 (억원)



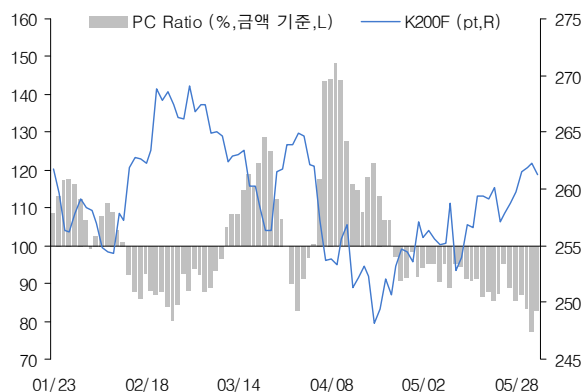
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Put 옵션 투자자별 누적 금액 추이 (억원)



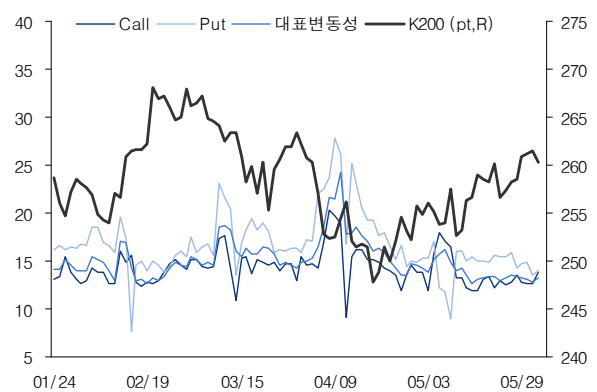
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Put/Call Ratio (5MA, 거래대금 기준)



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (기준=100)

옵션 내재변동성 추이



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

개별주식 선물

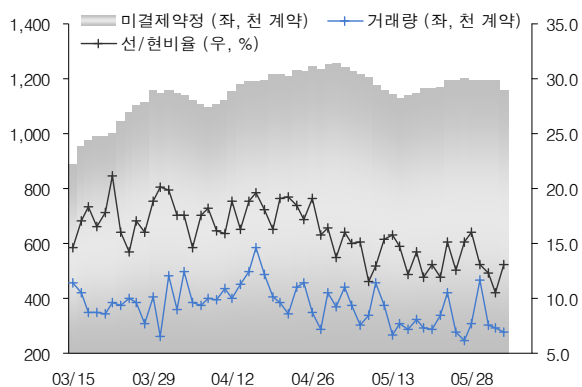
- 거래량 소폭 감소에도 불구하고, 선/현 비율 13%대로 상승
- 외국인 SK텔레콤 매도 반전

주식선물 거래 동향

종목	주식선물						기초자산			선/현 비율
	약정가	등락률	거래량	거래대금	미결제약정	베이스스	종가	등락률	거래대금	
기아차	59,750	1.01	19,023	11,304	59,640	50	59,700	0.67	66,537	16.99
대우증권	11,125	-0.45	37,605	4,160	109,328	25	11,100	-0.45	16,217	25.65
대한항공	36,800	-0.41	635	233	21,439	150	36,650	-0.68	4,957	4.71
두산인프라코어	12,525	-4.39	8,168	1,038	53,272	-75	12,600	-3.45	14,041	7.39
삼성물산	61,800	0.16	2,095	1,294	7,715	300	61,500	0.16	30,145	4.29
삼성전자	1,538,500	-0.29	3,825	59,213	24,590	6,500	1,532,000	-0.39	317,634	18.64
신한지주	40,625	0.62	2,855	1,157	24,649	25	40,600	0.12	13,826	8.37
우리금융	11,900	-0.63	14,707	1,743	130,346	50	11,850	-0.84	11,151	15.63
이마트	199,750	0.00	5	10	301	1,250	198,500	0.00	9,750	0.10
하나금융지주	38,675	0.91	2,928	1,126	50,292	75	38,600	1.05	21,705	5.19
한국전력	26,125	-2.52	59,468	15,583	125,960	-125	26,250	-2.05	79,940	19.49
현대제철	71,150	-1.79	1,410	1,002	6,430	-150	71,300	-1.11	28,574	3.51
현대중공업	200,500	0.63	1,451	2,902	10,063	500	200,000	1.01	29,702	9.77
현대차	214,000	1.42	3,332	7,106	20,919	-500	214,500	0.94	96,903	7.33
GS건설	33,300	-0.45	7,489	2,494	22,471	150	33,150	-1.34	10,347	24.10
KB금융	37,400	0.61	2,316	863	17,313	200	37,200	0.68	33,608	2.57
KT	38,425	-1.09	3,580	1,384	51,034	25	38,400	-0.78	17,977	7.70
KT&G	79,150	0.57	284	224	2,956	750	78,400	-1.51	13,663	1.64
LG 디스플레이	32,000	1.03	31,500	10,078	50,913	50	31,950	1.59	79,178	12.73
LG 전자	81,450	0.12	8,035	6,560	51,959	150	81,300	0.12	69,032	9.50
NHN	299,250	-2.68	1,131	3,407	5,769	1,250	298,000	-2.30	61,608	5.53
POSCO	322,750	0.39	316	1,016	4,772	250	322,500	0.16	44,445	2.29
SK 이노베이션	149,250	-0.67	4,426	6,601	17,347	250	149,000	-0.33	34,152	19.33
SK 텔레콤	205,250	-1.79	2,019	4,158	14,436	-250	205,500	-1.91	29,770	13.97
SK 하이닉스	31,925	-0.78	59,162	18,887	277,166	25	31,900	-0.93	110,146	17.15
주식선물 전체			277,765	163,543	1,161,080				1,245,009	13.14

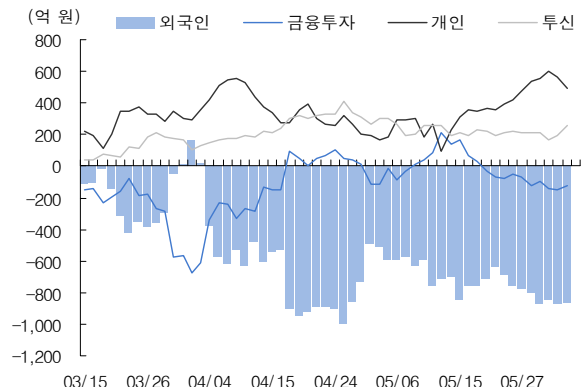
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터, (단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원), 등락률(%), 거래량(계약), 미결제약정(계약))

주식선물 거래 동향 추이



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

주식선물 주체별 매매 동향



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (3월 15일 이후 누적)