

질어진 관망세

단기 포지션 청산으로 미결제 최저 수준

▶ 3일 연속 외국인 선물 순매도

뉴욕 증시 상승과 달리 하락 마감한 야간 시장의 영향이 정규장으로 이어지며 1pt 가량 하락 출발. 이후 외국인 선물 매도로 인해 장 중 낙폭 확대됨. 외국인은 1,660계약을 순매도, 미결제 약정은 2,500계약 이상 감소. 특히 장 후반 외국인의 포지션 청산(전매도)에 주력한 것으로 보임. 거래량은 16만 계약을 하회하는 등 시장의 관망세 질어진 것으로 판단. 평균 베이스는 0.51pt로 축소되었으나, 여전히 차익 거래 중립 영역에서 등락 중. 비차익 거래에서 외국인의 장 중 매도 + 동시호가 매수 경향이 이틀 연속 진행. VKOSPI는 18% 상회하며 마감.

▶ 미결제 약정 단기 최저 수준으로 감소

전일 미결제 약정은 2,500계약 이상 감소하며 110,193계약으로 마감. 6월 동시 만기 이후 9월물의 미결제 약정 평균 수준은 11.4만 계약으로, 11.1만 계약을 하회하는 경우 단기 저점 수준으로 판단. 17~18일의 벤 버네키 의장의 미국 의회 연설을 앞두고 선/현물 거래량이 감소하는 등 관망세가 질어진 가운데, 보유 포지션 청산이 진행되었기 때문에 연설 이후 투자자들의 심리 변화에 주목할 필요. 이벤트 전 포지션 청산은 곧 이벤트 이후 단기 포지션에 새롭게 진입 가능하다는 의미로 판단 가능하기 때문에, 단기 방향성 결정과 밀접한 연관이 있을 것으로 봄. 심리 지표인 베이스는 중립 영역, 변동성 지수인 VKOSPI는 18%를 중심으로 등락하고 있음.

전일 주요 지표 현황

07/16	
K200	242.02pt ▼
K200F	242.65pt ▼
야간선물	242.50pt ▼
거래량	157,196 ▼
미결제약정	110,193 ▼
평균 B	0.51pt ▼
이론 B	1.05pt ▼
VKOSPI	18.16% ▲
P/C Ratio	1.11 ▲
평균 Conv.	-0.58 ▲
평균 Rev.	+0.42 ▼

비차익 거래: 투신 매도, 외국인 장 중 매도+동시호가 500억 매수로 순매수 마감

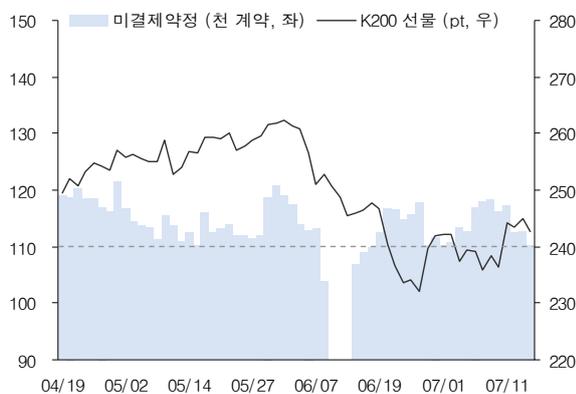
(단위: 억원)

	금융투자	보험	투신	사모	은행	연.기금	국가/지자체	기관합계	개인	외국인	합계
차익	0	0	0	0	0	0	1	1	0	-115	-114
비차익	-145	-41	-693	-40	-1	-132	-1	-1,052	-3	203	-851
합계	-145	-41	-693	-40	-1	-132	0	-1,051	-3	89	-964

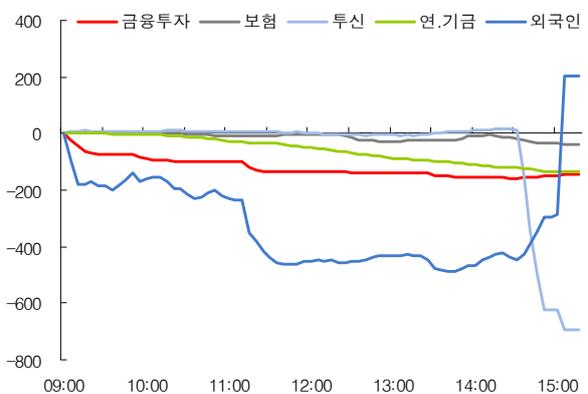
자료: KRX, 교보증권 리서치센터

연결 선물 미결제 약정, 단기 최저 수준 도달

외국인 비차익 거래: 장 중 매도, 동시호가 매수 패턴



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (장 중 5분 Data)

KOSPI200 선물

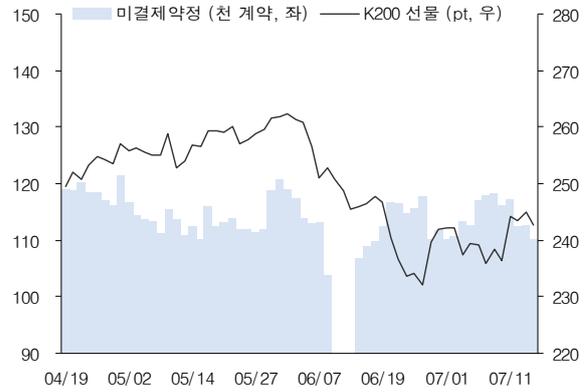
- 외국인 3일 연속 선물 매도 진행, 거래 부진한 가운데 전매도 집중한 것으로 추정

연결 선물 주요 지표

	7/16	7/15	7/12
K200	242.02	243.43	242.72
K200F	242.65	244.90	243.45
(등락률)	-0.92	0.60	-0.31
거래량	157,196	230,545	127,516
거래대금	190,822	279,700	155,074
미결제약정	110,193	112,726	112,486
(증감)	-2,533	240	-4,691
이론 Basis	1.05	1.06	1.11
시장 Basis	0.63	1.47	0.73
평균 Basis	0.51	0.79	0.72

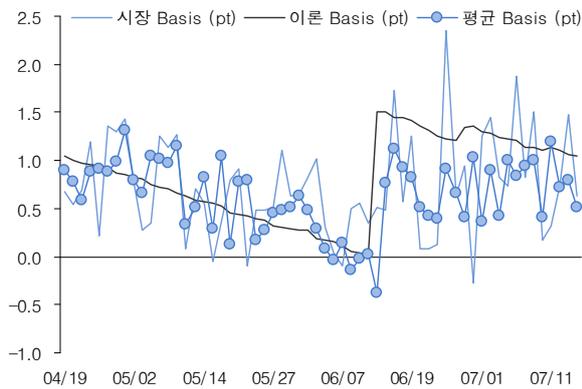
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

연결선물 가격 & 미결제 약정



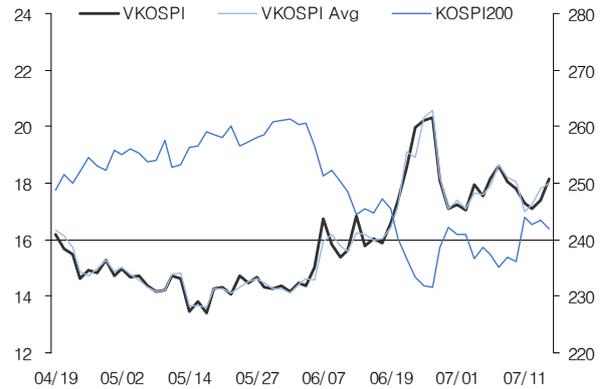
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

베이스스 추이: 시장/이론/평균 베이스스



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

VKOSPI / KOSPI200 일별 추이

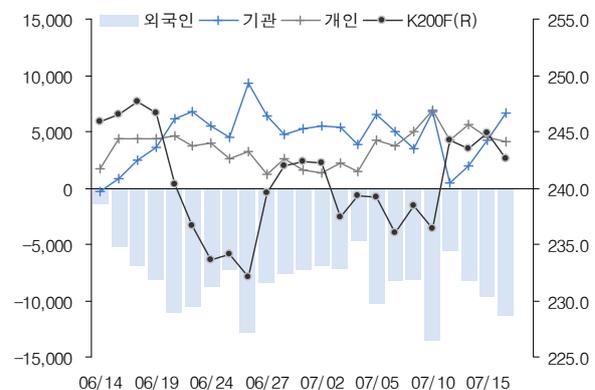


자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

선물 투자 주체별 누적 계약수 현황 및 추이

(누적/당일)	누적	7/16	7/15
기관	6,668	2,424	2,313
외국인	-11,352	-1,660	-1,413
개인	4,097	-392	-1,137
금융투자	580	2,299	765
투신	6,734	-110	576
은행	-324	-23	-78
보험	-181	68	745
기타금융	8	0	0
연기금등	-149	190	305
기타법인	587	-372	237
국가	0	0	0

자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (6월 14일 이후 누적)



프로그램 매매 현황

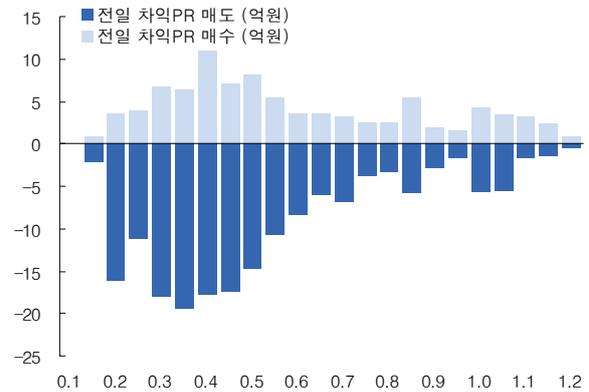
- 외국인, 비차익 거래 장 중 매도 + 동시호가 매수로 매수 우위 마감.

프로그램 매매 현황

(억원/%)		7/16	7/15	7/12
매수	매수	92	218	144
	매도	206	208	476
	순매수	-114	10	-332
비차익	매수	4,599	5,548	6,580
	매도	5,450	5,461	6,159
	순매수	-851	87	422
프로그램	순매수	-964	97	90
	비중	17.3	17.9	19.1
매수차익잔고		84,847	84,937	84,919
매도차익잔고		49,570	49,532	49,528
순차익잔고		35,277	35,405	35,391

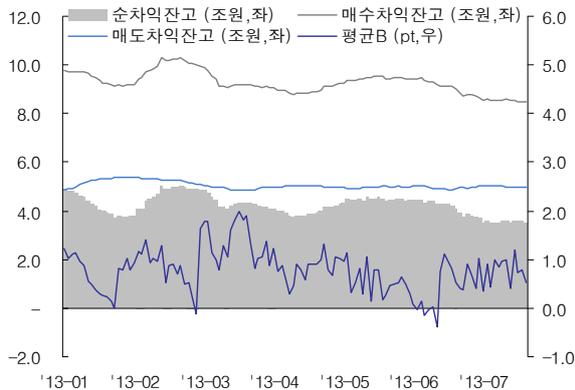
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

Basis 구간 별 프로그램 매매 현황



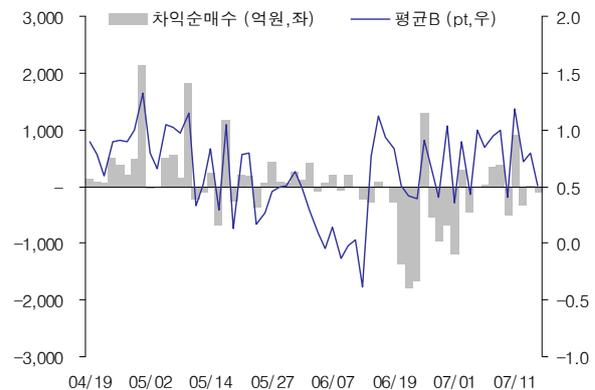
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익잔고 추이 vs. 평균 Basis



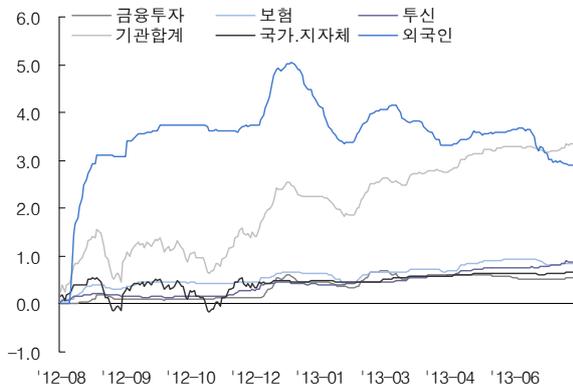
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익 순매수 vs. 평균 Basis (일별)



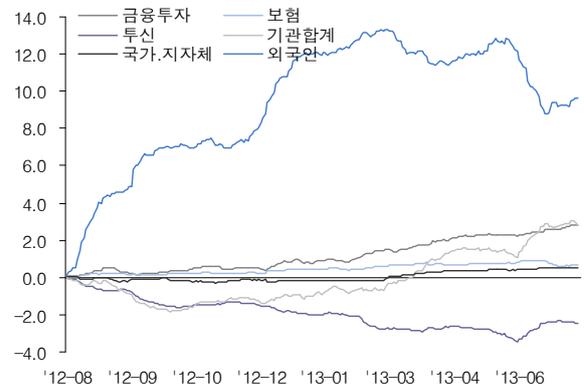
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

차익 거래 일별 누적 추이 (투자자별)



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (2012년 8월 이후 누적)

비차익 거래 일별 누적 추이 (투자자별)



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (2012년 8월 이후 누적)

KOSPI200 옵션

- Put 옵션 내재 변동성 상대적으로 빠르게 상승 중

KOSPI200 옵션 최근월물 주요 지표

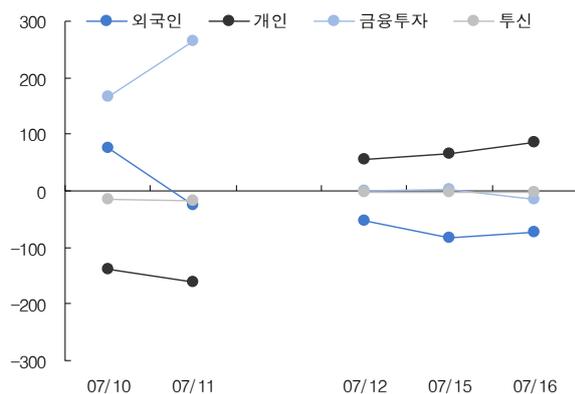
(단위: 계약, 억원, %)

8 월물 지수 옵션	Call		Put	합계	P/C Ratio	전체	Call		Put	
	계약	금액					계약	금액		
거래량 (계약)	744,552		622,039	1,366,591	0.84					
거래대금 (억)	3,910		4,345	8,255	1.11	외국인	7,482	-74	6,881	-45
미결제약정 (계약)	230,512		177,339	407,851	0.77	개인	12,564	85	-14,803	-63
(전일비 증감)	14,907		21,241	36,148		금융투자	-19,727	-15	7,854	95
내재변동성 (%)	16.2		20.3	18.0	1.25	투신	-834	-2	12	1

	VKOSPI	선/현배율	20 일 H.V	합성선물	조건 (평균)	외국인	금융투자	투신	연기금
Value	18.16	8.19	22.0	컨버전		0	0	0	0
(전일)	17.39	11.13	22.2	리버설					

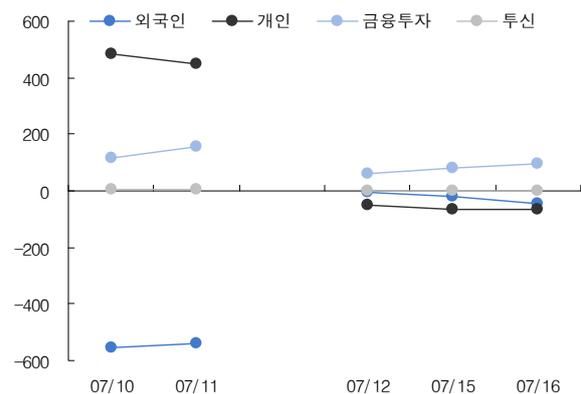
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 / 합성선물 : 동일 행사가 순매수 기준, 누적 계약수, 투자자별 : 누적 금액 (억원)

Call 옵션 투자자별 누적 금액 추이 (억원)



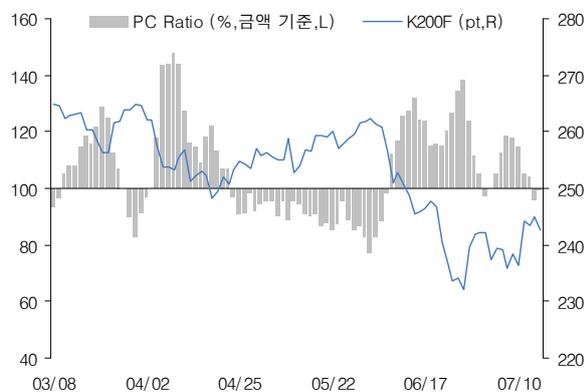
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (7월 12일 이후 일별 누적)

Put 옵션 투자자별 누적 금액 추이 (억원)



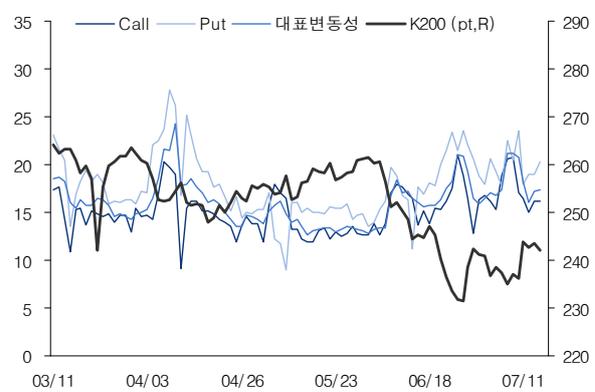
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (7월 12일 이후 일별 누적)

Put/Call Ratio (5MA, 거래대금 기준)



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터 (기준=100)

옵션 내재변동성 추이



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

개별주식 선물

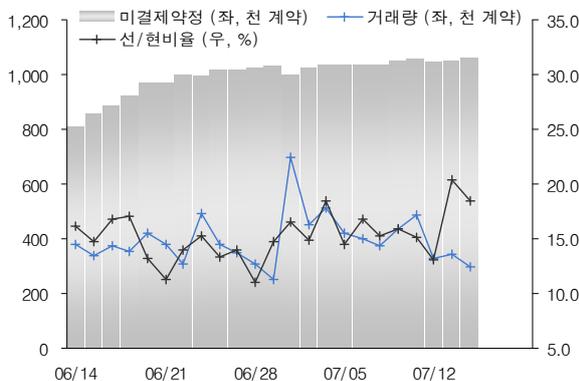
- 거래량 30만 계약 하회, 선/현 비율은 18.5% 기록
- 외국인 6거래일 만에 주식선물 순매도.
- 삼성전자 순매수 vs. 현대차, SK하이닉스 순매도

주식선물 거래 동향

종목	주식선물						기초자산			선/현 비율
	약정가	등락률	거래량	거래대금	미결제약정	베이스스	종가	등락률	거래대금	
기아차	59,050	-1.34	23,482	13,908	42,012	150	58,900	-1.17	59,681	23.30
대우증권	10,000	-0.74	14,797	1,492	107,316	30	9,970	-0.10	6,023	24.78
대한항공	30,500	-0.41	2,802	862	16,588	50	30,450	0.16	6,944	12.41
두산인프라코어	11,575	-1.28	21,058	2,463	73,060	25	11,550	-1.28	7,927	31.07
삼성물산	52,900	-1.67	563	299	4,533	0	52,900	-1.12	18,621	1.61
삼성전자	1,299,000	-1.10	3,954	51,503	27,143	1,000	1,298,000	-1.14	241,387	21.34
신한지주	39,675	-0.44	2,953	1,171	43,673	125	39,550	-0.63	21,638	5.41
우리금융	11,500	0.00	14,402	1,656	78,404	0	11,500	-0.43	10,943	15.14
이마트	207,500	0.24	5	10	116	0	207,500	0.73	5,044	0.20
하나금융지주	34,200	0.59	2,810	954	44,177	200	34,000	0.44	38,982	2.45
한국전력	27,750	-1.25	5,050	1,406	112,940	100	27,650	-1.43	20,337	6.91
현대제철	66,800	-1.62	1,168	785	8,786	100	66,700	-1.62	18,041	4.35
현대중공업	192,000	-1.03	2,512	4,855	10,413	500	191,500	-1.03	34,474	14.08
현대차	213,500	0.00	5,889	12,547	22,503	500	213,000	0.24	63,262	19.83
GS건설	27,875	-1.15	5,037	1,418	17,789	75	27,800	-0.89	8,668	16.36
KB 금융	35,150	-0.64	1,549	543	19,303	200	34,950	-0.71	33,480	1.62
KT	35,150	-1.26	7,519	2,654	41,247	150	35,000	-1.13	47,988	5.53
KT&G	78,450	-2.00	895	702	3,004	250	78,200	-1.88	19,250	3.64
LG 디스플레이	27,750	-1.51	19,786	5,469	47,098	100	27,650	-1.60	30,903	17.70
LG 전자	71,200	-1.93	12,912	9,259	37,823	200	71,000	-1.80	41,038	22.56
NHN	293,500	1.73	4,041	11,841	4,850	1,000	292,500	2.09	39,929	29.66
POSCO	310,750	-0.88	399	1,246	3,759	-250	311,000	-0.80	28,804	4.33
SK 이노베이션	147,000	-0.51	1,428	2,100	19,778	0	147,000	-0.34	24,274	8.65
SK 텔레콤	220,500	0.46	2,880	6,354	17,373	500	220,000	0.92	36,910	17.22
SK 하이닉스	28,500	0.18	139,204	39,705	257,698	50	28,450	0.00	82,295	48.25
주식선물 전체			297,095	175,202	1,061,386				946,842	18.50

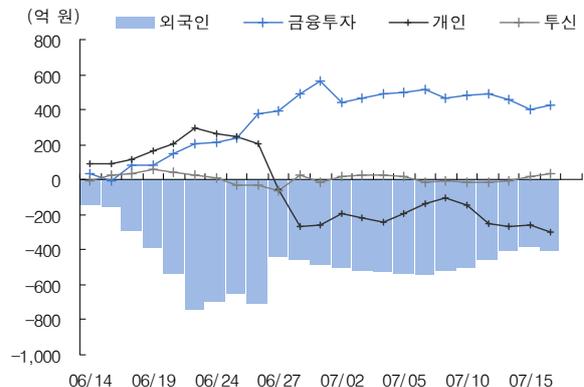
자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터, (단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원), 등락률(%), 거래량(계약), 미결제약정(계약))

주식선물 거래 동향 추이



자료: KOSCOM, 교보증권 리서치센터

주식선물 주체별 매매 동향



자료: KRX, 교보증권 리서치센터 (6월 14일 이후 누적)