

Derivatives Analyst

최창규

02)768-7600, gilbert.choi@wooriwm.com

김기보

02)768-7582, gibo.kim@wooriwm.com

### 멈추지 않는 하락

미 증시의 반등도 무용지물이었다. 전일 선물 12월물은 외국인의 매도공세를 이겨내지 못하며 6영업일 연속 하락을 이어갔다. 외국인의 선물매도와 베이스스 약화 그리고 프로그램매도 출회라는 악순환구조가 형성된 것이 직접적인 하락의 원인이었다. 다만 삼성전자와 현대차 등 그동안 지수 상승을 이끌었던 시가총액 상위종목의 반등이 전일 시장의 성과였다. 선물 거래량은 28만계약으로 다소 부진했고 미결제약정은 1,000계약 가량 증가해 11만계약을 상회했다.

### 증권투자자의 매매 비중 증가는 구조화 파생상품의 영향

주요 투자주체의 움직임이 빨라지고 있다. 아무래도 하락세가 장기화되고 있기 때문인데 방향성 측면에서는 외국인의 선물매매가 두드러지고 있다. 특히 지난 주부터 매수와 매도를 반복하고 있는데 전일에는 미 증시의 상승에도 불구하고 4,600계약의 순매도를 기록했다.

외국인의 누적포지션은 뚜렷한 매도우위를 보이고 있다. 지난 9월 동시만기에서 롤 오버한 매도물량과 누적 순매도를 합치면 무려 5만계약에 근접하는 순매도를 보유하고 있다. 그러나 최근 외국인의 매매비중은 정체를 보이고 있는데 최근의 매도물량이 투기적인 성격이라기 보다는 헤지성격이 강하다는 점을 증명하는 부분이다.

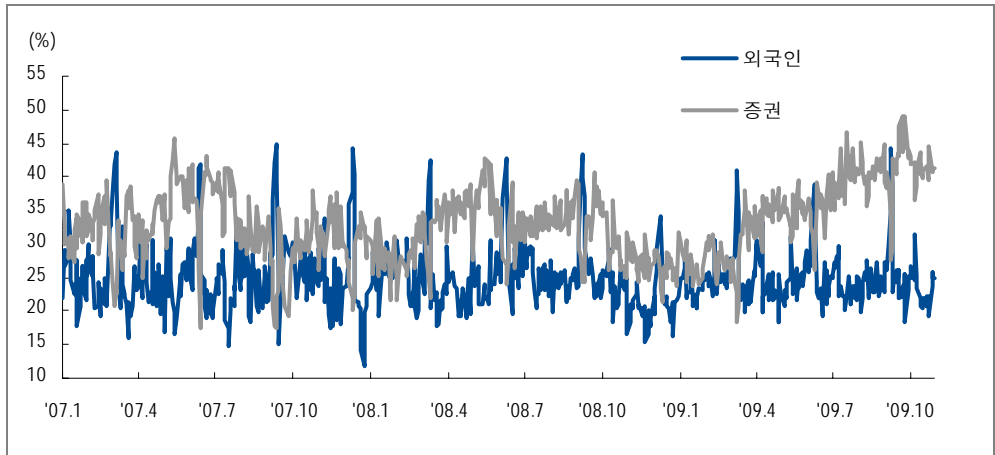
오히려 증권투자자의 매매비중 증가에 주목할 필요가 있다. 지난 3월에는 20% 중반대에 불과했으나 최근 40%를 상회하고 있기 때문이다. 증권의 매매비중 증가는 상품계정의 차익거래와 구조화 파생상품의 영향으로 추정되는데 매매비중이 증가한 만큼 장 중 방향성에 미치는 영향은 절대적일 수 있다. 또한 중요 분기점에서 확인되는 개인의 투기적인 매매도 당분간 주의해야 할 것이다.

### 200p 지지여부 확인이 필요

지수 반등의 필수요소로 지목했던 차익거래는 전일도 매도우위였다. 호주의 연속적인 정책금리 인상도 출구정책의 시작으로 볼 수 있어 부담요인이다. 베이스스의 약화로 대변되고 있는 투자심리의 위축이 우선 해결과제이다. 200p 지지여부 확인이 필요하다.

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

### Index Futures Key Driver Chart: 외국인과 증권의 매매비중 추이



자료: 우리투자증권 리서치센터

### 주식선물 Summary: 주식시장의 조정과 KT 선물의 거래 활성화

전일 주식선물시장의 거래량은 9만 3,000계약으로 1만 6,000계약 증가하며 오랜만의 증가세를 보였다. 미결제약정은 3,000계약 감소한 19만 3,000계약이었다. 현대차 선물의 가격상승과 함께 단기간 빠르게 증가하였던 미결제약정의 감소세가 이어지고 있다. 또한 KT 선물이 최근 꾸준한 거래량 증가와 함께 미결제약정의 증가가 이루어지고 있다. 시장의 조정에 따른 방어주 성격이 강한 KT 선물의 거래가 활성화 되는 모습이다.

### Stock Futures Summary

종목명	현재가	등락률(%)	거래량	미결제량	이론가	베이스스
현대차 F 200912 ( 10)	104,750	2.44	17,313	14,983	105,297	-250
삼성전자 F 200912 ( 10)	728,000	1.11	2,950	14,690	731,062	-1,000
LGD F 200912 ( 10)	29,225	0.78	7,560	36,024	29,333	-25
KT F 200912 ( 10)	39,100	0.77	627	7,762	39,211	
신세계 F 200912 ( 10)	524,000	0.38	30	315	523,476	2,000
SK텔레콤 F 200912 ( 10)	183,000	0.14	365	3,617	183,518	
POSCO F 200912 ( 10)	497,000	0.00	685	1,400	498,907	-500
케이티앤지 F 200912 ( 10)	68,750	-0.58	33	1,899	69,095	-150
한국전력 F 200912 ( 10)	33,375	-0.60	180	6,467	33,394	75
현대중공업 F 200912 ( 10)	165,750	-1.04	461	5,108	165,467	750
KB금융 F 200912 ( 10)	57,100	-1.81	3,261	8,816	57,261	
신한지주 F 200912 ( 10)	44,775	-2.13	1,138	8,326	44,877	25
LG전자 F 200912 ( 10)	106,000	-2.30	5,163	15,256	105,798	500
하나지주 F 200912 ( 10)	34,625	-2.53	2,427	12,892	34,798	-75
우리금융 F 200912 ( 10)	15,300	-4.23	51,687	55,988	15,243	100

자료: 우리투자증권 리서치센터

### KOSPI200 선물시장의 주요 지표

선물 거래 현황				
구분	선물 12월	선물 03월	KOSPI200	KOSPI
시가	203.85	203.30	204.49	1,562.10
고가	204.85	203.30	204.93	1,565.01
저가	202.60	201.00	202.95	1,549.10
종가	202.80	201.10	203.13	1,549.92
전일비	-1.25	-1.80	-1.12	-9.17
수익률(%)	-0.61%	-0.89%	-0.55%	-0.59%
거래대금(억)	292,034	180	30,146	35,707
거래량(계약)	286,699	178	78,935	269,982

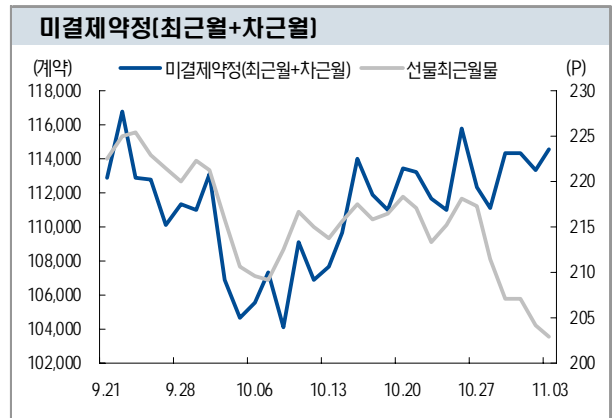
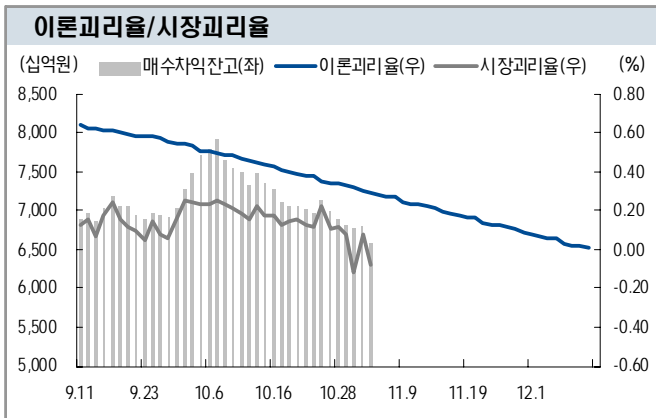
이동평균				
구분	선물 12월	선물 03월	KOSPI200	KOSPI
20MA	213.17	211.66	212.86	1625.35
10MA	211.30	209.83	211.23	1612.14
5MA	206.42	205.13	206.75	1578.08
현재가	202.80	201.10	203.13	1549.92

Pivot 분석				
2차지지	1차지지	Pivot	1차저항	2차저항
201.17	201.98	203.42	204.23	205.67

최근월물 괴리도				
구분	이론가	괴리도	베이스스	스프레드
종가기준	203.70	-0.90	-0.33	-1.70
장중평균 <sup>1)</sup>	204.45	-0.75	0.39	-1.36

1) 5분 Data의 평균값.

미결제약정				
날짜	10.29(목)	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
선물 12월	110,720	110,720	109,682	110,775
선물 03월	3,616	3,616	3,684	3,791
합계	114,336	114,336	113,366	114,566



회귀모형을 이용한 지지/저항선		
2차 저항선	206.69	= 고가예상치 + 0.5 × 고가 $\sigma$
고가 예상치	206.08	= (시가 × 고가 $\beta$ ) + 고가 $\alpha$
1차 저항선	205.47	= 고가예상치 - 0.5 × 고가 $\sigma$
중심선	203.90	= (시가 + 고가예상치 + 저가예상치)/3
1차 지지선	202.55	= 저가예상치 + 0.5 × 저가 $\sigma$
저가예상치	201.76	= (시가 × 저가 $\beta$ ) + 저가 $\alpha$
2차 지지선	200.97	= 저가예상치 - 0.5 × 저가 $\sigma$

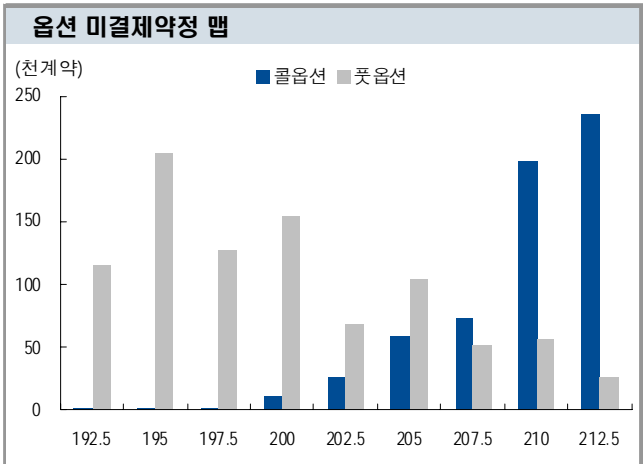
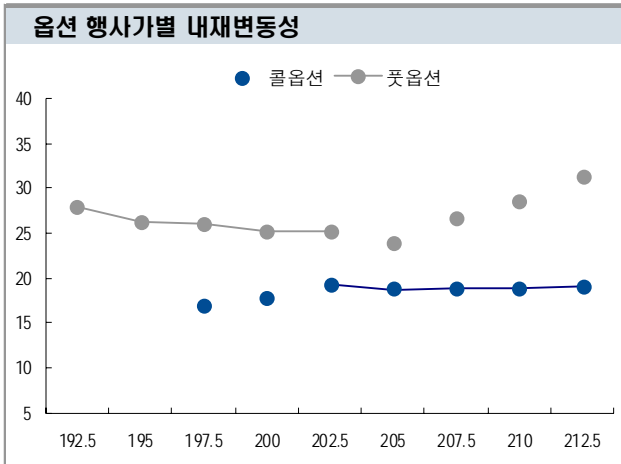
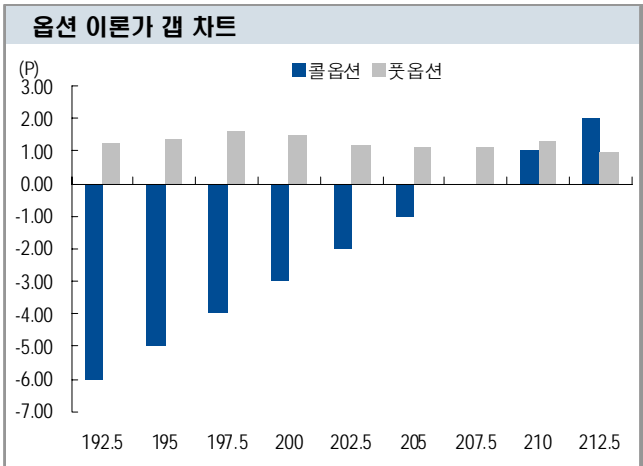
\*  $\beta$ 는 회귀선의 기울기,  $\alpha$ 는 절편이며  $\sigma$ 는 오차의 표준편차를 의미합니다.

\* 지지/저항선은 전일 시가를 이용한 것으로, 당일치는 당일 시가와 당일치 회귀 계수를 공식에 대입하여 계산할 수 있습니다.

고가/저가 예상 회귀계수			
구분		09.11.03	09.11.04
고가 회귀 계수	$\beta$	0.9306	0.9581
	$\alpha$	16.3853	10.4923
	$\sigma$	1.2212	1.2248
저가 회귀 계수	$\beta$	0.9714	0.9480
	$\alpha$	3.7408	8.8436
	$\sigma$	1.5871	1.5560

### KOSPI200 옵션시장의 주요 지표

옵션 거래 동향				
구분		최근월물	차근월물	합계
거래량	콜	7,412,770	145,801	7,558,571
	풋	5,246,132	162,342	5,408,474
	합계	12,658,902	308,143	12,967,045
	풋콜Ratio	0.71	1.11	0.72
거래대금 (백만원)	콜	441,850	16,950	458,799
	풋	552,423	27,247	579,670
	합계	994,272	44,197	1,038,469
	풋콜Ratio	1.25	1.61	1.26
미결제 약정	콜	2,474,727	331,453	2,806,180
	풋	1,608,387	494,534	2,102,921
	합계	4,083,114	825,987	4,909,101
	풋콜Ratio	0.65	1.49	0.75



콜옵션 종목별 거래동향												
행사가	종가	전일비	거래량	거래대금 (백만원)	미결제약정		내재 변동성	Greeks				
					당일	전일비		델타	감마	베가	세타	
192.5	10.40	-1.60	1,466	1,642	1,587	154	0.00	0.968	0.012	0.023	-0.038	
195.0	8.10	-1.80	662	608	2,414	126	0.00	0.922	0.024	0.047	-0.063	
197.5	6.15	-1.45	4,212	2,883	2,316	474	17.02	0.838	0.041	0.078	-0.094	
200.0	4.25	-1.30	21,389	10,937	11,192	1,944	17.82	0.713	0.057	0.109	-0.125	
202.5	2.85	-1.05	86,040	29,319	25,647	6,217	19.26	0.557	0.066	0.126	-0.140	
205.0	1.63	-0.99	585,721	128,179	58,407	18,040	18.75	0.393	0.064	0.123	-0.135	
207.5	0.87	-0.77	822,040	102,535	72,861	29,699	18.81	0.248	0.053	0.101	-0.110	
210.0	0.42	-0.50	1,458,064	94,269	197,619	73,616	18.86	0.139	0.037	0.071	-0.076	
212.5	0.19	-0.30	1,353,386	44,339	235,547	30,404	19.08	0.069	0.022	0.042	-0.045	

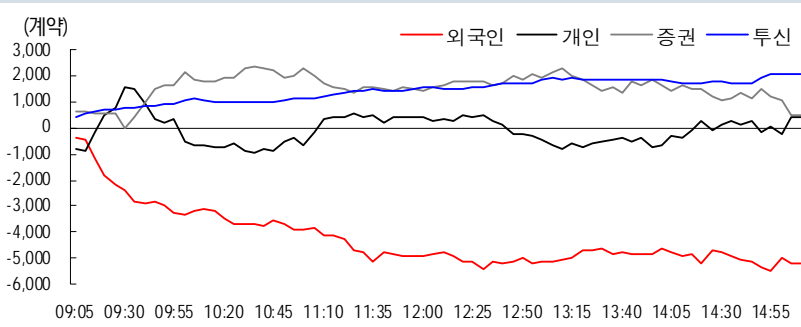
풋옵션 종목별 거래동향												
행사가	종가	전일비	거래량	거래대금 (백만원)	미결제약정		내재 변동성	Greeks				
					당일	전일비		델타	감마	베가	세타	
192.5	0.45	-0.07	673,111	28,317	114,672	21,259	27.99	-0.032	0.012	0.023	-0.024	
195.0	0.68	-0.06	969,858	63,805	204,847	-5,093	26.34	-0.078	0.024	0.047	-0.048	
197.5	1.17	0.03	877,731	92,557	127,624	-20,292	26.13	-0.162	0.041	0.078	-0.079	
200.0	1.82	0.10	822,883	134,961	154,708	-2,082	25.28	-0.287	0.057	0.109	-0.109	
202.5	2.82	0.32	552,995	138,266	67,853	-6,000	25.12	-0.443	0.066	0.126	-0.125	
205.0	4.00	0.45	104,991	38,869	104,017	-5,294	23.93	-0.607	0.064	0.123	-0.119	
207.5	5.95	0.95	37,414	19,532	51,090	-912	26.68	-0.752	0.053	0.101	-0.094	
210.0	8.00	1.20	10,908	7,799	55,972	-1,515	28.66	-0.861	0.037	0.071	-0.060	
212.5	10.25	1.15	2,450	2,260	26,366	-1,139	31.39	-0.931	0.022	0.042	-0.029	

### 선물/옵션 시장 투자자별 매매 동향

#### 선물 투자자별 거래동향

구분	외국인	개인	증권	보험	투신	은행	종금	기금공제	선물회사	기타
매수 수량	54,003	91,125	131,409	2,596	4,137	408	202	623	85	2,691
매도 수량	58,654	90,571	130,853	758	2,824	254	192	714	83	2,376
당일 순포지션	-4,651	3,191	556	1,838	1,313	154	10	-91	2	315
누적순포지션	-23,456	14,182	3,105	1,200	3,949	562	22	-194	236	394
거래비중(%)	19.61%	31.62%	45.65%	0.58%	1.21%	0.12%	0.07%	0.23%	0.03%	0.88%

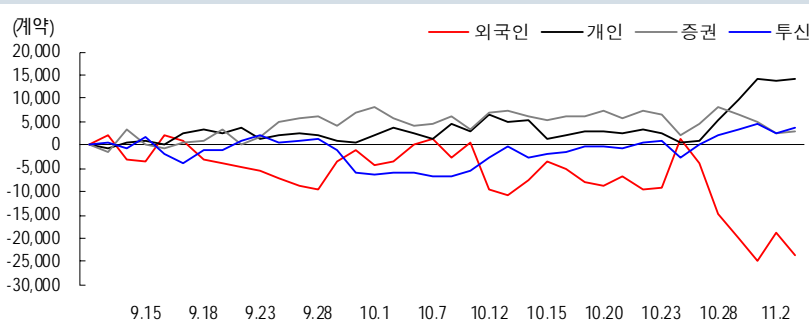
#### 투자자별 순 포지션(5분)



#### 투자자별 선물 매매(일별)

구분	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
외국인	-5,051	6,197	-4,651
개인	4,359	-625	554
증권	-1,643	-2,341	556
보험	389	-202	1,838
투신	1,253	-2,029	1,313
은행	236	-50	154
종금	1	-32	10
기금공제	174	-333	-91
선물회사	111	-71	2
기타	171	-514	315

#### 투자자별 누적 포지션 추이



#### 투자자별 선물 매매(누적)

구분	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
외국인	-25,002	-18,805	-23,456
개인	14,253	13,628	14,182
증권	4,890	2,549	3,105
보험	-436	-638	1,200
투신	4,665	2,636	3,949
은행	458	408	562
종금	44	12	22
기금공제	230	-103	-194
선물회사	305	234	236
기타	593	79	394

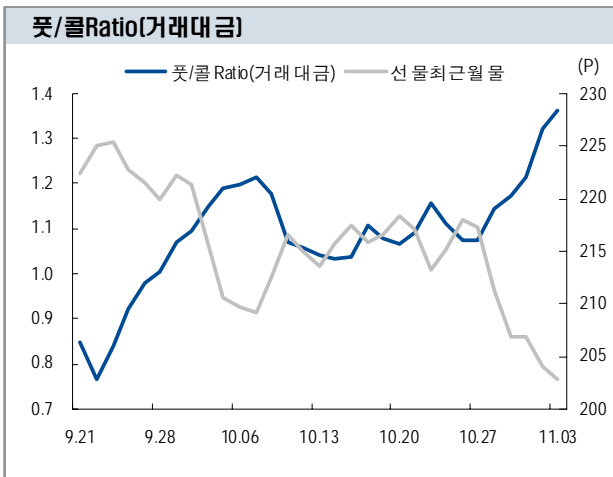
#### 옵션 투자자별 거래동향(콜옵션)

구분	외국인	개인	증권	보험	투신	은행	종금	기금공제	선물회사	기타
매도수량	2,337,643	2,290,044	2,771,308	46,942	34,438	2,194	0	50,024	0	35,712
매수수량	2,367,899	2,319,705	2,742,495	22,624	50,321	3,269	0	25,431	0	36,561
순매수(수량)	30,256	29,661	-28,813	-24,318	15,883	1,075	0	-24,593	0	849
누적포지션	56,811	437,365	-300,397	-70,435	-17,485	-15,645	0	-72,142	0	-18,072
거래비중(%)	31.09%	30.45%	36.43%	0.46%	0.00%	0.04%	0.00%	0.50%	0.00%	0.48%
매도금액	183,359	176,583	97,537	165	982	317	0	82	0	2,240
매수금액	186,605	175,891	96,732	131	632	11	0	38	0	1,223
순매수(금액)	3,247	-692	-805	-34	-349	-306	0	-43	0	-1,017
거래비중(%)	40.10%	38.21%	21.06%	0.03%	0.00%	0.04%	0.00%	0.01%	0.00%	0.38%

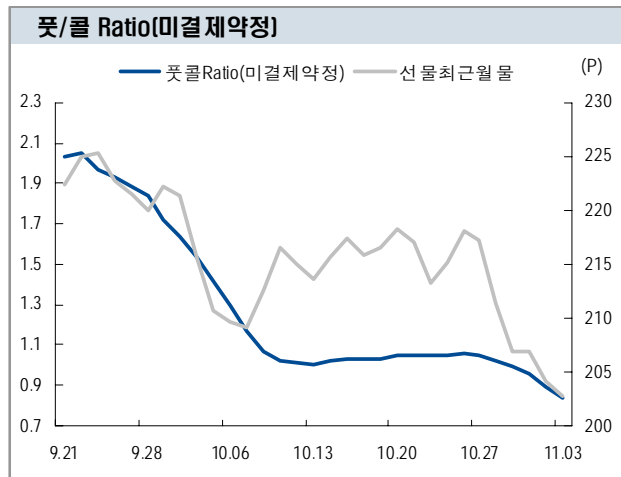
#### 옵션 투자자별 거래동향(풋옵션)

구분	외국인	개인	증권	보험	투신	은행	종금	기금공제	선물회사	기타
매도수량	2,445,015	1,910,223	995,183	7,428	33,347	1,741	0	2,000	0	15,489
매수수량	2,431,559	1,942,359	980,802	5,016	32,829	946	0	1,750	0	15,165
순매수(수량)	-13,456	32,136	-14,381	-2,412	-518	-795	0	-250	0	-324
누적포지션	376,493	-317,287	13,528	-14,493	-34,334	3,773	0	-250	-201	-27,229
거래비중(%)	45.07%	35.60%	18.26%	0.12%	0.00%	0.02%	0.00%	0.03%	0.00%	0.28%
매도금액	278,181	207,650	91,115	96	1,727	644	0	28	0	1,538
매수금액	274,816	211,368	90,782	87	1,684	163	0	23	0	2,053
순매수(금액)	-3,365	3,719	-333	-9	-42	-480	0	-5	0	516
거래비중(%)	47.59%	36.06%	15.65%	0.02%	0.00%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.31%

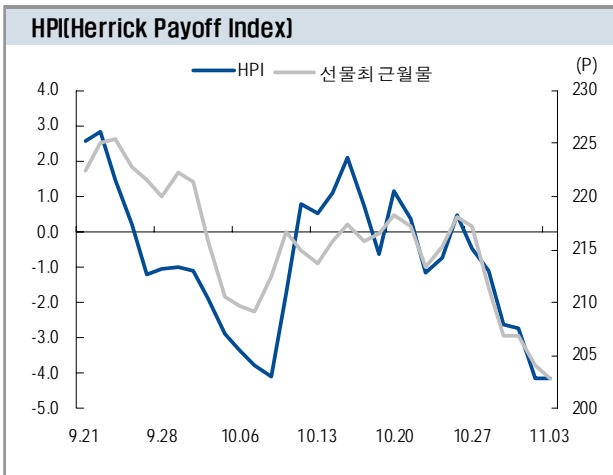
### KOSPI200 선물/옵션시장의 주요 기술적 지표



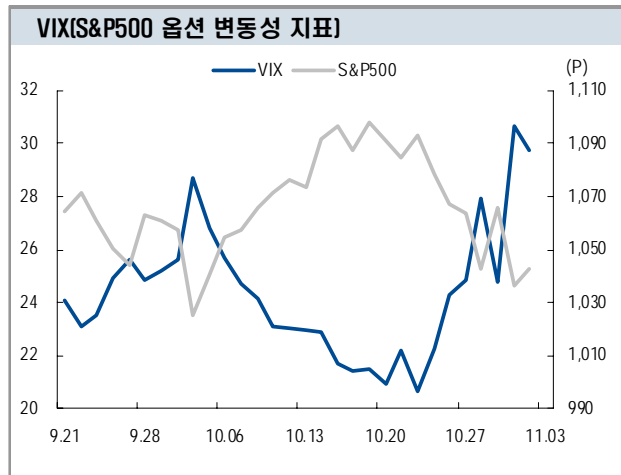
날짜	10.29(목)	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
콜옵션거래대금	649,944	478,927	576,476	461,260
풋옵션거래대금	920,681	598,639	823,246	580,974
풋/콜Ratio(거래대금)	1.17	1.21	1.32	1.36



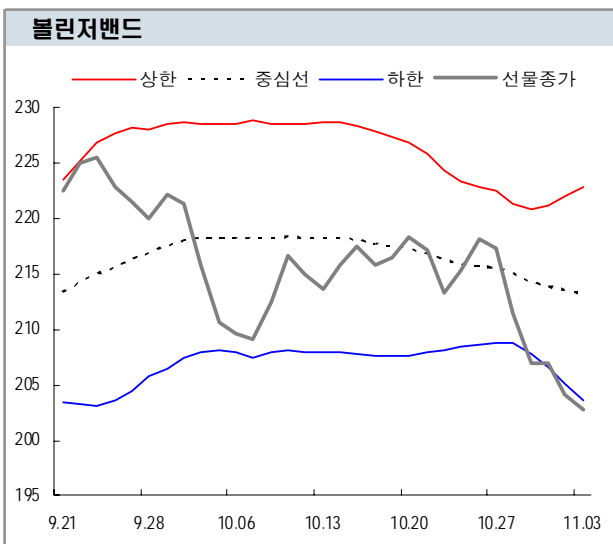
날짜	10.29(목)	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
콜옵션미결제	2,411,849	2,542,944	2,760,568	2,871,995
풋옵션미결제	2,112,086	2,209,527	2,133,722	2,143,581
풋/콜Ratio(5일)	1.00	0.96	0.89	0.84



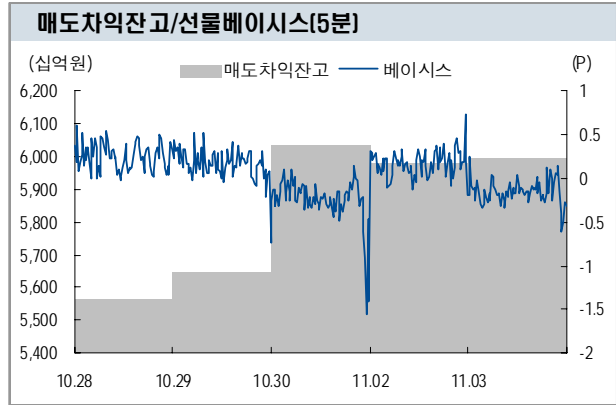
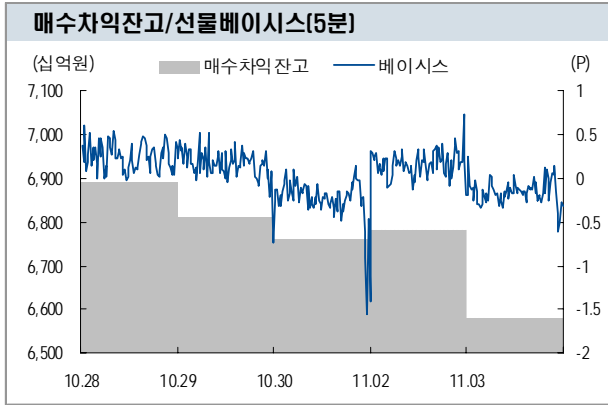
날짜	10.29(목)	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
HPI	-2.65	-2.73	-4.13	-4.13
선물최근월물	206.95	206.95	204.05	202.80



날짜	10.29(목)	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
VIX	24.76	30.69	29.78	-
VXN	25.40	29.81	29.88	-



기타 기술적 지표		10.29(목)	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
MACD Osc.		-0.92	-1.17	-1.45	-1.63
	Signal	-	-	-	-
Stochastics (slow)	%K	38	30	25	18
	%D	48	39	32	25
	Signal	-	-	-	-
CCI		-263	-205	-224	-176
	Signal	과매도	과매도	과매도	과매도
RSI		29	31	26	19
	Signal	-	-	-	과매도
Momentum		95	96	94	93
	Signal	-	-	과매도	과매도



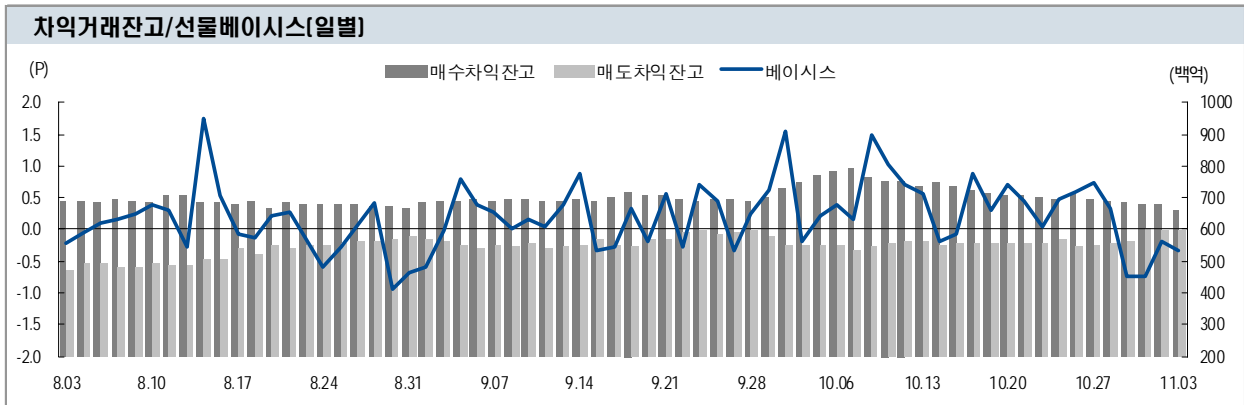
#### 매수 차익 잔고 (단위:억원)

날짜	10.29(목)	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
주식매수(금액)	68,097	67,591	67,808	65,798
선물매도(금액)	68,356	67,849	68,067	66,050
선물매도(계약)	74,049	73,919	74,391	70,834
옵션연계물량	-259	-258	-259	-251

#### 매도 차익 잔고 (단위:억원)

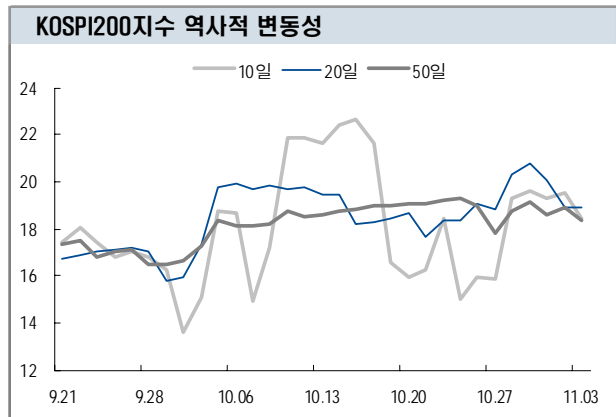
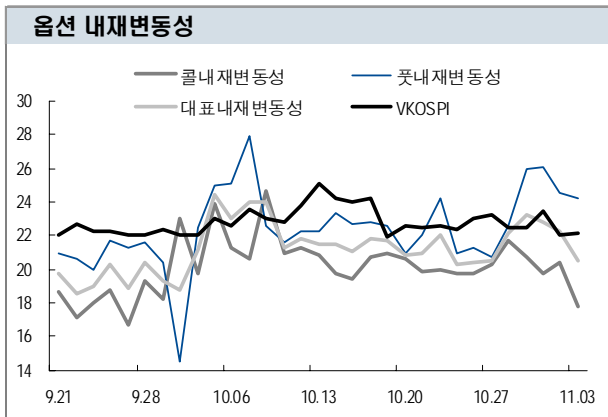
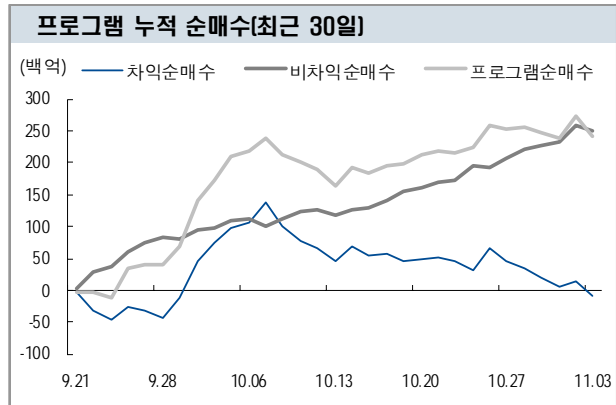
날짜	10.29(목)	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
주식매도(금액)	56,499	60,298	59,737	59,960
선물매수(금액)	56,679	60,483	59,921	60,145
선물매수(계약)	61,456	65,109	64,617	64,976
옵션연계물량	-180	-185	-184	-185

\* 전일 자료는 당사 추정치



#### 프로그램 매매 (단위:억원)

구분	10.29(목)	10.30(금)	11.02(월)	11.03(화)
차익매도	4,003	4,003	1,866	2,945
차익매수	2,458	2,458	2,810	712
차익순매수	-1,545	2,418	943	-2,233
비차익매도	4,613	4,613	2,767	3,554
비차익매수	5,287	5,287	5,281	2,719
비차익순매수	674	674	2,514	-835
프로그램순매수	-871	3,092	3,458	-3,068
프로그램매매	16,361	16,361	12,724	9,930
KOSPI거래대금	56,029	56,029	43,189	35,707
프로그램매매비중	14.60%	14.60%	14.73%	13.90%



**고지 사항**

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.