

Derivatives Analyst

최창규

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

김기보

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

프로그램매도에 하락 마감

반등 하루 만에 다시 하락으로 전환했다. 외국인의 선물매수에도 개인을 중심으로 대규모 매도물량이 출회되며 베이스를 압박했고 이에 따른 대규모 차익매도 출회가 부담으로 작용했다. 또한 외국인의 현물매매가 매도우위로 진행되며 수급적인 공백도 나타났다. 결국 선물 12월물은 2.3p 하락한 203.45p로 마감했다. 선물 거래량은 28만계약으로 다소 부진했고 미결제약정은 1,300계약 가량 감소했다.

인덱스펀드 입장에서는 선물매수가 수익률 향상에 기여

역시 프로그램매도가 시장을 압박했다. 전전일의 기술적 반등의 한계를 설명하면서 지수 상승에도 베이스의 개선이 동반되지 않고 있다는 점에 주목했다. 결국 우려되었던 상황이 전개된 것이다.

연말이 다가오면 인덱스펀드는 고민에 빠지게 된다. 주식보유와 선물매수를 선택하게 되는데 중요한 기준은 연말 배당수익률과 12월/3월 스프레드 가격이다. 불행히도 현재는 선물매수에 따른 메리트가 크게 발생하고 있는데 연말 배당수익률의 하락이 예상되고 있으며, 12월/3월 스프레드가 극단적인 저평가를 보이고 있기 때문이다.

특히 선물시장에서 나타나고 있는 수급적인 불균형은 베이스 약화로 이어지고 있다. 당분간 인덱스펀드를 중심으로 차익매도 물량의 출회는 지속될 전망이다.

200p 지지여부를 다시 확인

당분간 프로그램매도의 압박에 시달릴 가능성이 높지만 11월 옵션만기의 부담에서는 자유로울 전망이다. 심리적인 지수인 200p 지지여부가 매우 중요한 것으로 보이는데 베이스의 개선에 주목해야 할 것이다.

주식선물 Summary: 하나금융 선물의 거래 급증

주식선물의 거래량은 지수 하락이라는 호재에도 감소를 이어가고 있다. 7만 2,000계약에 불과했는데 미결제계약만 1만계약 가량 증가하였다. 즉 추가 하락을 겨냥한 투기적인 수요보다는 헤지 수요가 우세했던 것으로 보인다. 특히 하나금융 선물의 경우 5,000계약 이상의 거래량과 3,000계약의 미결제 증가를 나타냈다. 금융주의 주가가 전반적으로 좋지 못했다는 점을 감안하면 헤지 수요의 유입으로 판단된다.

Stock Futures Summary

종목명	현재가	등락률(%)	거래량	미결제량	이론가	베이스스
우리금융 F 200912 (10)	15,975	1.27	39,066	56,342	16,043	-25
KT F 200912 (10)	39,200	0.26	118	7,671	39,405	-100
신한지주 F 200912 (10)	45,875	0.05	3,508	8,239	46,073	-75
한국전력 F 200912 (10)	33,500	-0.22	193	6,497	33,539	50
케이티앤지 F 200912 (10)	68,600	-0.72	64	1,904	68,984	-200
POSCO F 200912 (10)	503,000	-0.79	810	1,308	503,343	1,000
SK텔레콤 F 200912 (10)	180,000	-0.83	233	3,464	181,986	-1,500
LGD F 200912 (10)	29,600	-1.00	2,470	35,166	29,729	-50
KB금융 F 200912 (10)	57,500	-1.03	2,165	8,668	58,055	-400
신세계 F 200912 (10)	516,000	-1.24	19	326	513,370	4,000
LG전자 F 200912 (10)	107,000	-1.61	2,921	14,732	107,286	0
하나지주 F 200912 (10)	34,550	-1.92	5,805	15,748	34,693	-50
현대중공업 F 200912 (10)	168,000	-2.47	573	4,976	167,948	500
삼성전자 F 200912 (10)	713,500	-2.66	4,174	15,380	713,905	1,500
현대차 F 200912 (10)	102,000	-3.77	10,575	13,464	102,273	0

자료: 우리투자증권 리서치센터

KOSPI200 선물시장의 주요 지표

선물 거래 현황				
구분	선물 12월	선물 03월	KOSPI200	KOSPI
시가	205.70	204.75	205.57	1,568.67
고가	205.75	204.75	206.12	1,571.80
저가	203.05	201.50	203.34	1,551.94
종가	203.45	201.80	203.52	1,552.24
전일비	-2.30	-2.95	-3.66	-27.69
수익률(%)	-1.12%	-1.44%	-1.77%	-1.75%
거래대금(억)	285,263	344	29,386	33,124
거래량(계약)	279,446	340	76,429	201,258

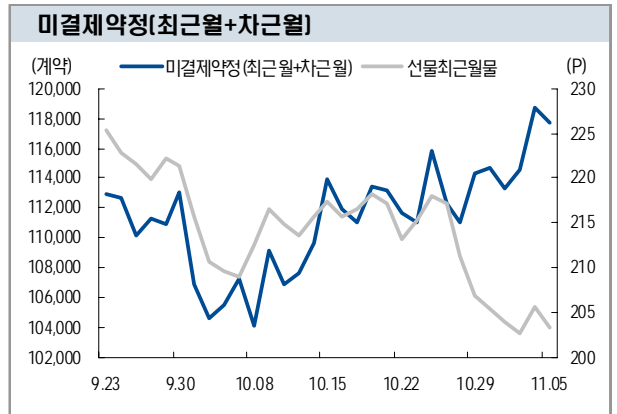
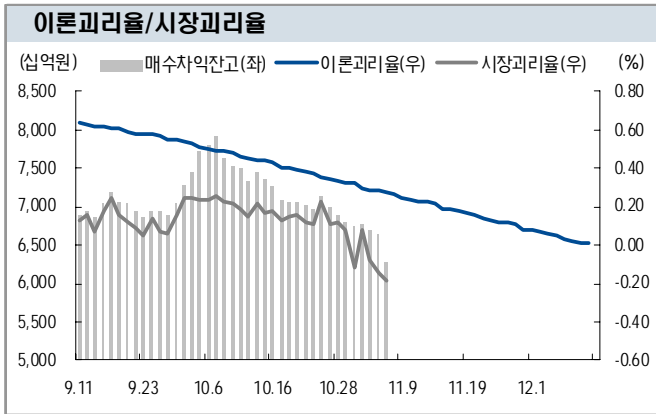
이동평균				
구분	선물 12월	선물 03월	KOSPI200	KOSPI
20MA	212.55	211.01	212.35	1621.03
10MA	209.18	207.61	209.23	1596.42
5MA	204.60	203.04	204.98	1564.37
현재가	203.45	201.80	203.52	1552.24

Pivot 분석				
2차지지	1차지지	Pivot	1차저항	2차저항
201.38	202.42	204.08	205.12	206.78

최근월물 괴리도				
구분	이른가	괴리도	베이스스	스프레드
증기기준	204.06	-0.61	-0.07	-1.65
장중평균 ¹⁾	205.02	-0.94	0.39	-1.36

1) 5분 Data의 평균값.

미결제약정				
날짜	11.02(월)	11.03(화)	11.04(수)	11.05(목)
선물 12월	109,682	110,775	114,767	113,388
선물 03월	3,684	3,791	3,925	4,257
합계	113,366	114,566	118,692	117,645



회귀모형을 이용한 지지/저항선	
2차 저항선	208.42 = 고가예상치 + 0.5 × 고가 σ
고가 예상치	207.82 = (시가 × 고가 β) + 고가 α
1차 저항선	207.21 = 고가예상치 - 0.5 × 고가 σ
중심선	205.82 = (시가 + 고가예상치 + 저가예상치) / 3
1차 지지선	204.74 = 저가예상치 + 0.5 × 저가 σ
저가예상치	203.95 = (시가 × 저가 β) + 저가 α
2차 지지선	203.16 = 저가예상치 - 0.5 × 저가 σ

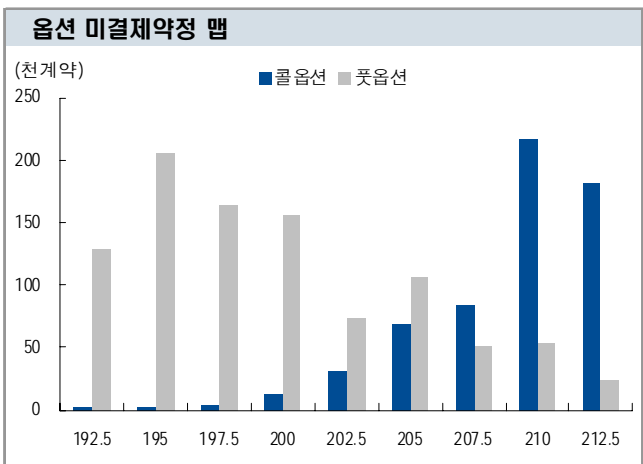
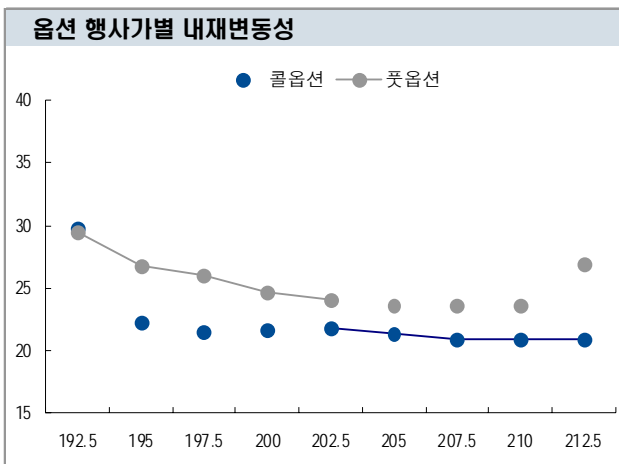
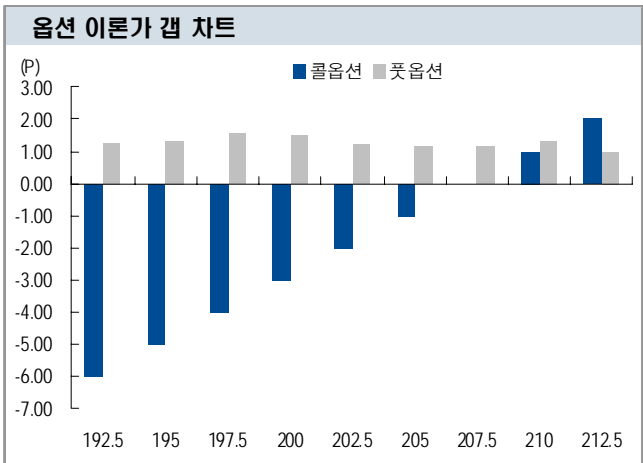
고가/저가 예상 회귀계수			
구분		09.11.05	09.11.06
고가 회귀 계수	β	0.9351	0.9631
	α	15.4670	9.4128
	σ	1.2138	1.2949
저가 회귀 계수	β	0.9397	0.9504
	α	10.6549	8.3596
	σ	1.5732	1.5821

* β는 회귀선의 기울기, α는 절편이며 σ는 오차의 표준편차를 의미합니다.

* 지지저항선은 전일 시가를 이용한 것으로, 당일치는 당일 시가와 당일치 회귀 계수를 공식에 대입하여 계산할 수 있습니다.

KOSPI200 옵션시장의 주요 지표

옵션 거래 동향				
구분		최근월물	차근월물	합계
거래량	클	7,460,647	201,367	7,662,014
	풋	6,788,964	199,080	6,988,044
	합계	14,249,611	400,447	14,650,058
	풋콜Ratio	0.91	0.99	0.91
거래대금 (백만원)	클	449,158	20,341	469,499
	풋	597,616	29,015	626,631
	합계	1,046,774	49,356	1,096,130
	풋콜Ratio	1.33	1.43	1.33
미결제 약정	클	2,491,949	387,159	2,879,108
	풋	1,853,848	579,432	2,433,280
	합계	4,345,797	966,591	5,312,388
	풋콜Ratio	0.74	1.50	0.85

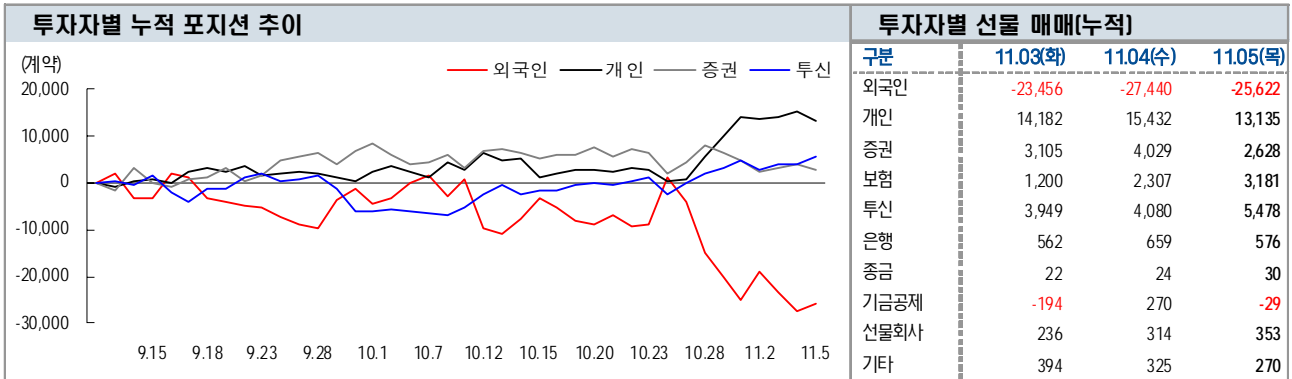
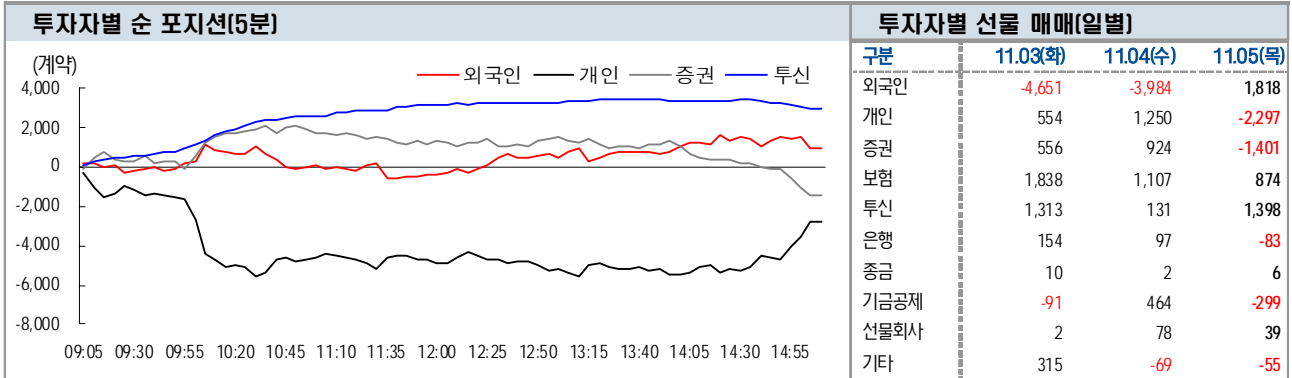


콜옵션 종목별 거래동향												
행사가	종가	전일비	거래량	거래대금 (백만원)	미결제약정		내재 변동성	Greeks				
					당일	전일비		델타	감마	베가	세타	
192.5	11.45	-2.90	2,600	3,104	2,414	827	29.84	0.984	0.008	0.012	-0.030	
195.0	8.85	-2.50	673	627	2,439	-56	22.33	0.950	0.019	0.029	-0.054	
197.5	6.60	-2.40	4,564	3,173	3,520	223	21.53	0.878	0.038	0.057	-0.091	
200.0	4.65	-2.30	23,311	11,844	12,395	1,341	21.68	0.756	0.058	0.089	-0.132	
202.5	3.05	-1.80	86,486	28,033	31,642	5,305	21.80	0.588	0.072	0.110	-0.159	
205.0	1.79	-1.41	690,852	141,948	69,325	15,970	21.39	0.405	0.072	0.109	-0.156	
207.5	0.92	-1.06	976,669	110,927	83,266	23,801	20.87	0.243	0.058	0.088	-0.124	
210.0	0.44	-0.70	1,643,430	91,676	216,163	63,603	20.90	0.125	0.038	0.058	-0.081	
212.5	0.19	-0.42	1,474,843	38,142	182,281	55,059	20.97	0.055	0.021	0.031	-0.044	

풋옵션 종목별 거래동향												
행사가	종가	전일비	거래량	거래대금 (백만원)	미결제약정		내재 변동성	Greeks				
					당일	전일비		델타	감마	베가	세타	
192.5	0.31	0.13	452,067	9,606	129,459	42,882	29.44	-0.016	0.008	0.012	-0.016	
195.0	0.44	0.14	927,291	35,007	206,370	32,951	26.73	-0.050	0.019	0.029	-0.039	
197.5	0.80	0.36	1,286,448	84,495	164,334	-95,270	26.06	-0.122	0.038	0.057	-0.076	
200.0	1.31	0.47	1,385,397	157,861	156,568	-16,904	24.69	-0.245	0.058	0.089	-0.117	
202.5	2.17	0.80	983,870	189,224	73,198	-3,522	24.05	-0.412	0.072	0.110	-0.143	
205.0	3.40	1.20	255,199	71,919	106,516	-1,923	23.57	-0.595	0.072	0.109	-0.140	
207.5	5.05	1.45	43,183	19,217	50,830	206	23.64	-0.757	0.058	0.088	-0.108	
210.0	7.00	1.95	20,175	12,890	53,410	-1,795	23.67	-0.875	0.038	0.058	-0.065	
212.5	9.35	2.30	2,159	1,863	23,837	-568	26.86	-0.945	0.021	0.031	-0.028	

선물/옵션 시장 투자자별 매매 동향

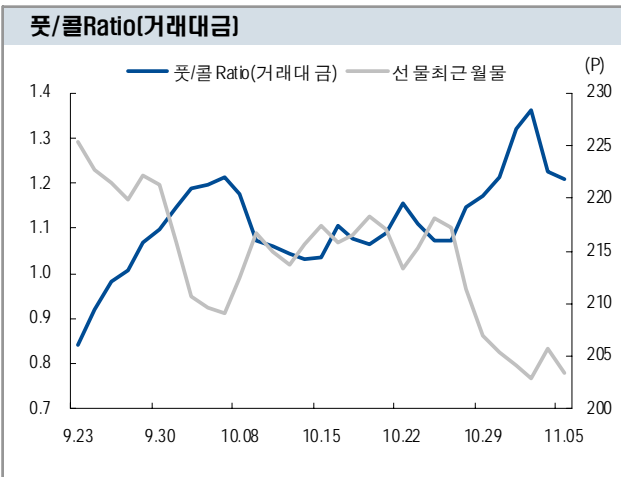
선물 투자자별 거래동향										
구분	외국인	개인	증권	보험	투신	은행	종금	기금공제	선물회사	기타
매수 수량	68,832	88,950	112,116	1,921	5,282	655	371	787	136	1,720
매도 수량	67,014	91,247	113,517	1,047	3,884	738	365	1,086	97	1,775
당일 순포지션	1,818	3,493	-1,401	874	1,398	-83	6	-299	39	-55
누적순포지션	-25,622	13,135	2,628	3,181	5,478	576	30	-29	353	270
거래비중(%)	24.19%	32.09%	40.18%	0.53%	1.63%	0.25%	0.13%	0.33%	0.04%	0.62%



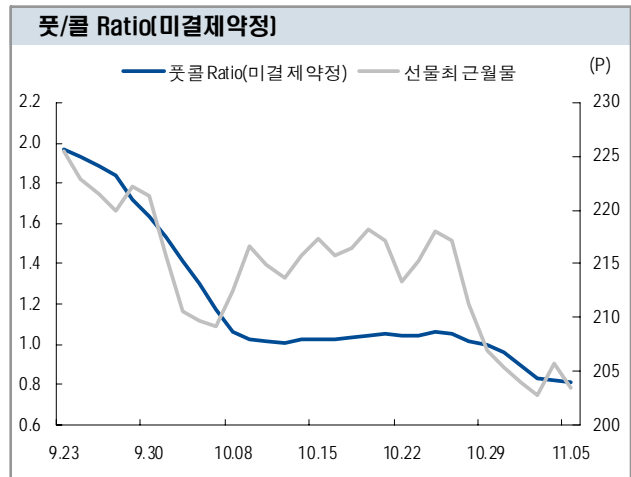
옵션 투자자별 거래동향(콜옵션)										
구분	외국인	개인	증권	보험	투신	은행	종금	기금공제	선물회사	기타
매도수량	2,309,513	2,292,605	2,861,946	59,493	36,410	1,636	0	85,559	0	21,787
매수수량	2,321,139	2,380,188	2,802,403	40,516	45,642	2,847	0	50,727	250	25,237
순매수(수량)	11,626	87,583	-59,543	-18,977	9,232	1,211	0	-34,832	250	3,450
누적포지션	150,190	513,046	-377,363	-124,584	-6,929	-13,931	0	-125,073	250	-15,606
거래비중(%)	30.19%	30.47%	36.93%	0.65%	0.00%	0.03%	0.00%	0.89%	0.00%	0.31%
매도금액	189,382	174,895	102,828	337	1,727	275	0	363	0	1,448
매수금액	193,589	172,205	102,666	267	1,035	37	0	233	48	1,174
순매수(금액)	4,206	-2,690	-161	-70	-692	-238	0	-130	48	-274
거래비중(%)	40.63%	36.83%	21.80%	0.06%	0.00%	0.03%	0.00%	0.06%	0.01%	0.28%

옵션 투자자별 거래동향(풋옵션)										
구분	외국인	개인	증권	보험	투신	은행	종금	기금공제	선물회사	기타
매도수량	2,848,959	2,418,044	1,439,570	93,635	23,262	1,062	0	144,140	250	23,744
매수수량	2,809,735	2,465,692	1,456,302	81,751	26,939	1,965	0	128,744	0	21,538
순매수(수량)	-39,224	47,648	16,732	-11,884	3,677	903	0	-15,396	-250	-2,206
누적포지션	406,654	-225,700	-55,641	-38,221	-28,250	2,769	0	-30,396	-451	-30,764
거래비중(%)	40.46%	34.92%	20.71%	1.25%	0.00%	0.02%	0.00%	1.95%	0.00%	0.32%
매도금액	278,385	222,878	122,860	725	1,131	178	0	912	86	2,091
매수금액	273,993	227,520	120,769	684	2,012	157	0	947	0	3,164
순매수(금액)	-4,392	4,642	-2,091	-41	881	-21	0	35	-86	1,073
거래비중(%)	43.89%	35.79%	19.36%	0.11%	0.00%	0.03%	0.00%	0.15%	0.01%	0.42%

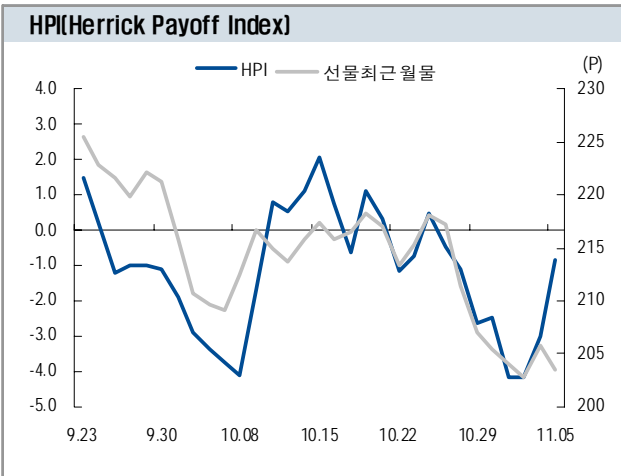
KOSPI200 선물/옵션시장의 주요 기술적 지표



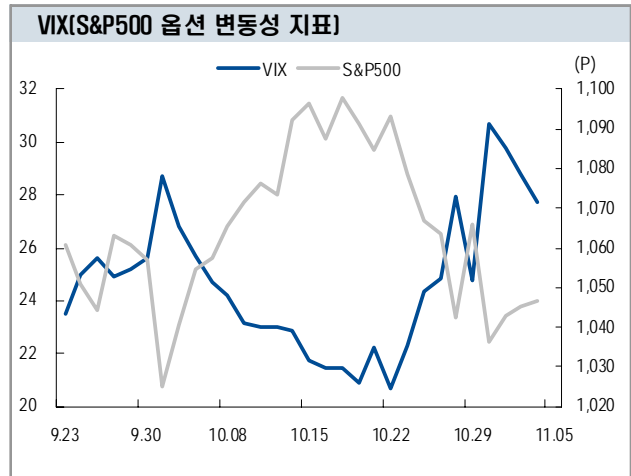
날짜	11.02(월)	11.03(화)	11.04(수)	11.05(목)
콜옵션거래대금	576,476	461,260	597,697	471,250
풋옵션거래대금	823,246	580,974	465,929	629,242
풋/콜Ratio(거래대금)	1.32	1.36	1.23	1.21



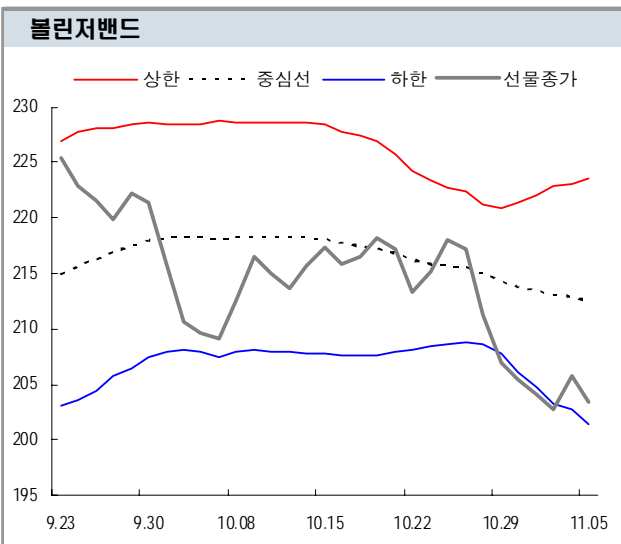
날짜	11.02(월)	11.03(화)	11.04(수)	11.05(목)
콜옵션미결제	2,760,568	2,871,995	2,890,254	2,949,527
풋옵션미결제	2,133,722	2,143,581	2,379,755	2,479,766
풋/콜Ratio(5일)	0.89	0.84	0.82	0.81



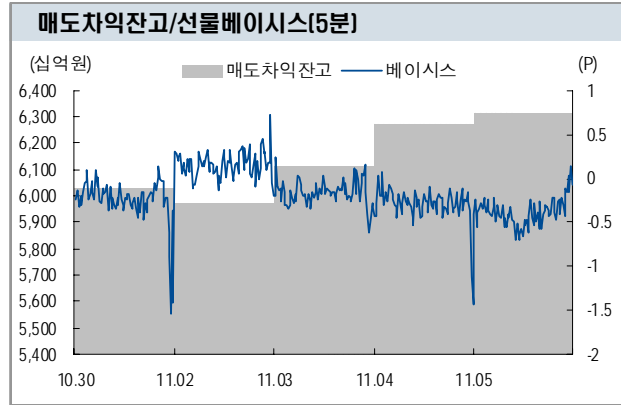
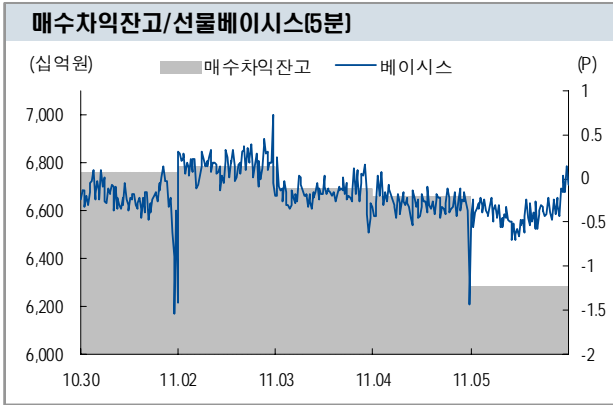
날짜	11.02(월)	11.03(화)	11.04(수)	11.05(목)
HPI	-4.17	-4.17	-3.02	-0.84
선물최근월물	204.05	202.80	205.75	203.45



날짜	11.02(월)	11.03(화)	11.04(수)	11.05(목)
VIX	29.78	28.81	27.72	-
VXN	29.88	28.88	27.89	-



기타 기술적 지표					
날짜		11.02(월)	11.03(화)	11.04(수)	11.05(목)
MACD Osc.		-1.51	-1.66	-1.47	-1.42
	Signal	-	-	매수	-
Stochastics (slow)	%K	22	17	19	16
	%D	30	23	21	19
	Signal	-	-	-	과매도
CCI		-225	-177	-116	-108
	Signal	과매도	과매도	과매도	과매도
RSI		26	19	29	30
	Signal	-	과매도	-	-
Momentum		94	93	95	95
	Signal	과매도	과매도	과매도	-



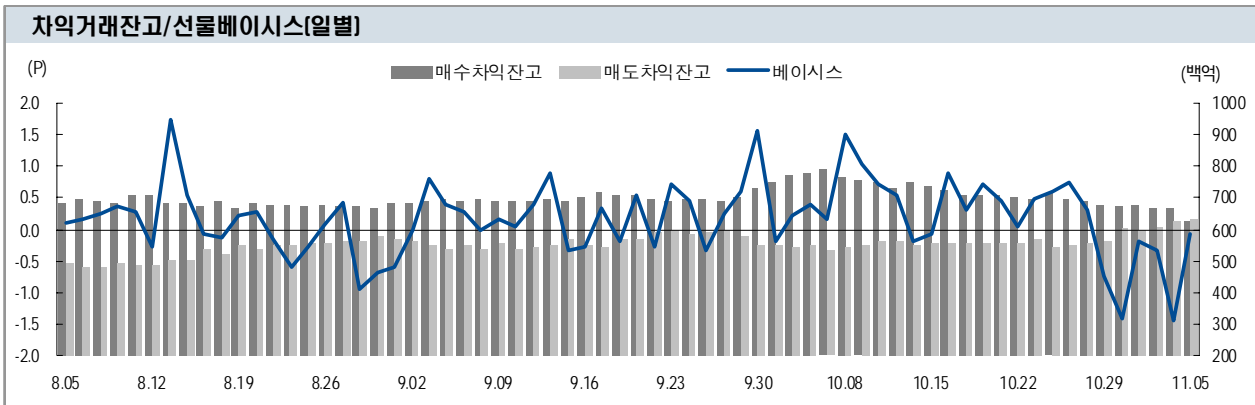
매수 차익 잔고 (단위:억원)

날짜	11.02(월)	11.03(화)	11.04(수)	11.05(목)
주식매수(금액)	67,808	66,879	66,608	62,873
선물매도(금액)	68,067	67,135	66,865	63,115
선물매도(계약)	74,391	73,623	73,032	68,084
옵션연계물량	-259	-256	-257	-243

매도 차익 잔고 (단위:억원)

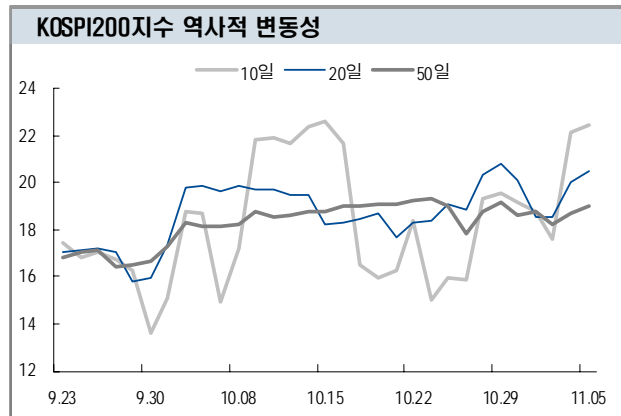
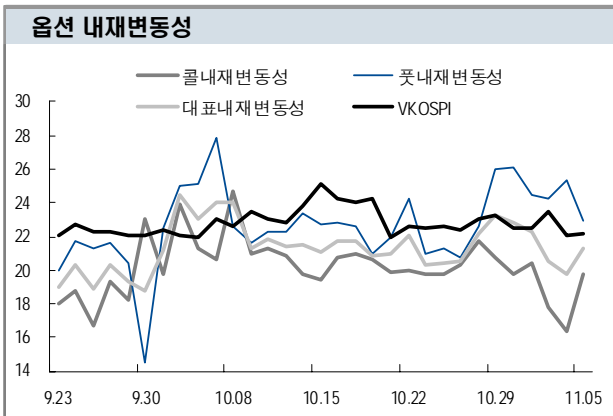
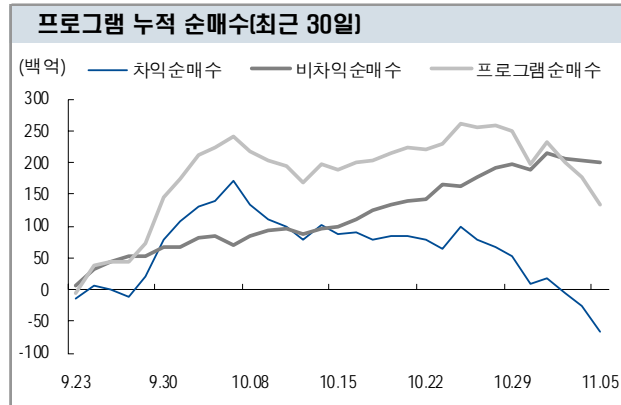
날짜	11.02(월)	11.03(화)	11.04(수)	11.05(목)
주식매도(금액)	59,737	61,124	62,713	63,128
선물매수(금액)	59,921	61,308	62,899	63,315
선물매수(계약)	64,617	65,999	67,474	68,333
옵션연계물량	-184	-184	-186	-187

* 전일 자료는 당사 추정치



프로그램 매매 (단위:억원)

구분	11.02(월)	11.03(화)	11.04(수)	11.05(목)
차익매도	1,866	2,945	2,503	4,921
차익매수	2,810	712	480	771
차익순매수	943	683	-2,023	-4,150
비차익매도	2,767	3,554	3,517	2,496
비차익매수	5,281	2,719	3,257	2,272
비차익순매수	2,514	-835	-260	-224
프로그램순매수	3,458	-152	-2,284	-4,374
프로그램매매	12,724	9,930	9,757	10,460
KOSPI거래대금	43,189	35,707	36,790	33,124
프로그램매매비중	14.73%	13.90%	13.26%	15.79%



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.