

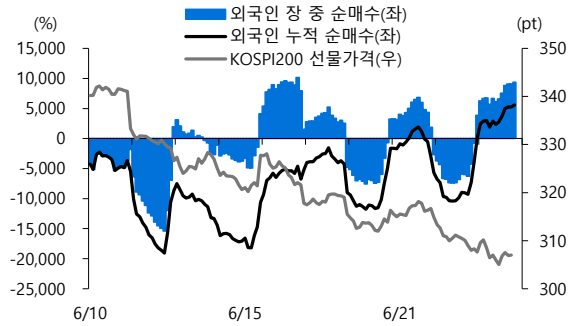


파생 시장의 단기 저점 신호들

1. 예민한 외국인 선물 거래

- KOSPI200선물 단기 하락세 지속되면서 60일 이평선 기준 이격도 88.25%, 2020년 4월 3일 이후 최저 수준.
- 6월 20, 22일 증가 기준 -2% 이상 하락 시 외국인 장 중 선물 순매도 -7,000계약 하회했지만 증가 무렵 매도 포지션 대부분 정리 전일 6월 만기 후 누적 순매수로 전환.
- 하락세 지속되고 있지만 외국인 선물 포지션은 매도에 대해서 소극적. 전일 순매수로 전환해 반등 가능성 대비하는 모습.

KOSPI200 선물 가격과 30분 단위 외국인 장 중 누적 순매수와 6월 만기 후 누적 순매수 추이

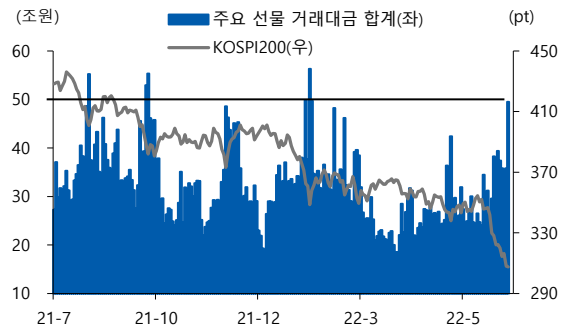


자료: Check, 유안타증권 리서치센터

2. 파생 시장의 단기 바닥 신호들

- KOSPI200 선물과 미니선물, 주식선물, KOSDAQ150선물 합계 거래대금 49.5조원으로 지난 1월 28일 이후 최대.
- 작년 8월 이후 장기 하락 추세 진행되는 과정에서 주요 선물 거래대금 합계가 50조원 수준에서 단기 저점대 형성. 지금도 단기 바닥 형성 가능한 모습.
- 주가 추세와 비슷한 흐름 보이는 옵션 풋 미결제약정 / 콜 미결제 약정 비율 120% 수준으로 이전 저점대 수준까지 하락해 단기 저점 형성 가능한 상황.

KOSPI200 지수와 KOSPI200 선물, 미니선물, 주식선물, KOSDAQ150 선물 거래대금 합계 추이



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

1. 예민한 외국인 선물 거래

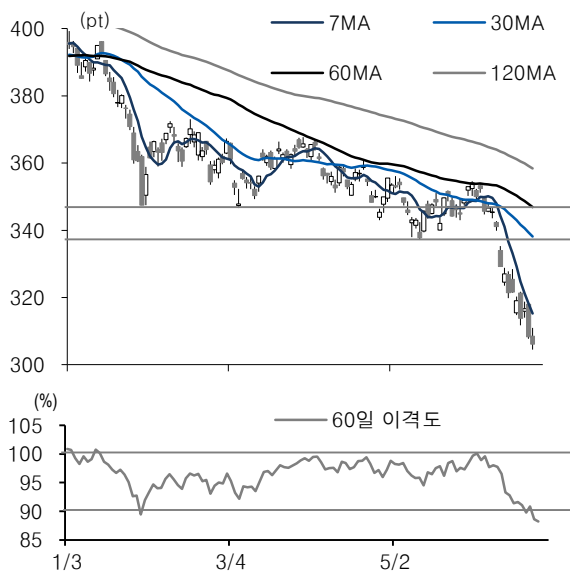
유가증권 시장에서 외국인 매도세가 지속되면서 KOSPI는 하락세를 이어갔고, KOSPI200 선물 가격의 60일 이평선 기준 이격도는 88.25%로 2020년 4월 3일 이후 가장 낮은 수준까지 떨어졌다.

미국 FOMC의 자이언트 스텝 금리 인상 후 글로벌 경기 둔화 우려감이 부각되면서 KOSPI200 선물 가격도 약세를 면하지 못하고 있지만 주가가 과매도권에 도달했다면 언젠가 강한 반등이 나올 수 있다. 따라서 레버리지가 큰 선물 거래자 입장에서는 추가 하락 가능하다고 매도 포지션을 더 쌓는 것은 바람직하지 않을 것이다.

[차트2]에서 볼 수 있듯이 외국인 투자자들은 지난 6월 20일과 22일 종가 기준 -2% 이상 하락했지만 장 중 -7천 계약대까지 확대했던 순매도 포지션을 마감 무렵에는 -1천계약 이하로 줄였고, 6월 만기 후 누적 순매수 포지션이 플러스로 전환되었다.

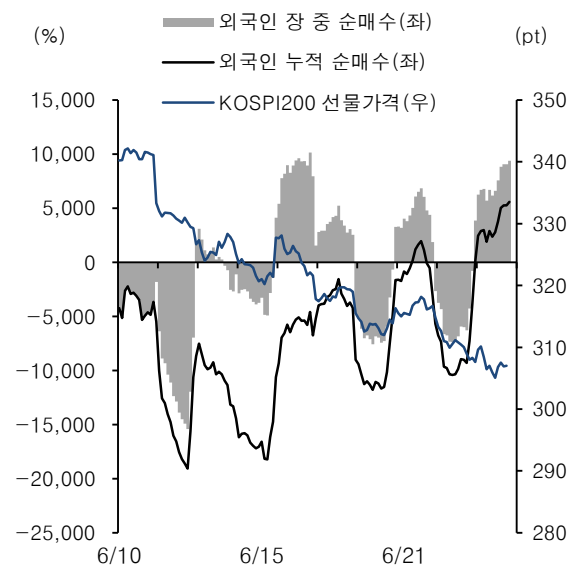
하락세가 강할 때에는 과매도에 도달해도 7일 이평선 등 단기 이평선 회복까지 하락세가 지속될 가능성이 있어서 결과적으로 가격상 단기 이평선 회복에 대한 확인 과정 필요하지만, 외국인 선물 매매는 조심스럽게 바닥권을 타진하고 있는 상황이다.

[차트1] KOSPI200 선물 일봉과 60일 이격도, 이격도 88.25%로 2020년 4월 3일 이후 최저치



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트2] KOSPI200 선물 가격과 30분 단위 외국인 장 중 누적 순매수와 6월 만기 후 누적 순매수 추이



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

2. 파생 시장의 단기 바닥 신호들

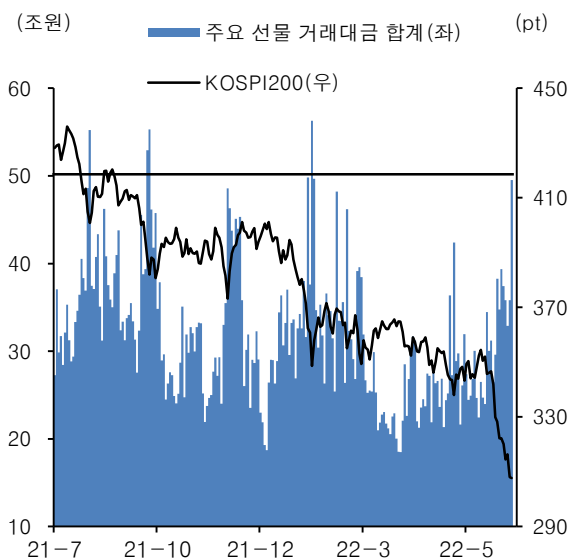
외국인 선물 포지션 이외에도 파생 시장에서 몇 가지 단기 바닥 형성 가능한 신호들이 나오고 있다. 그 중 가장 대표적인 것이 선물 거래대금이다. [차트3]에서 볼 수 있듯이 KOSPI200 선물과 미니선물, 개별 주식선물 전체, KOSDAQ150선물 거래대금을 합한 금액이 49.5조원으로 지난 1월 28일 이후 가장 높은 수준을 기록했다.

선물 시장에서는 바닥권에서 거래량이 급증하는데, 이는 바닥권에서 매도 포지션의 손절과 신규 매도세, 저가 매수세 등이 충돌하기 때문이다. 작년 8월부터 진행된 장기 하락 추세에서 주요 선물 거래대금 합계 50조원 부근에서 단기 저점이 형성되었다.

KOSPI200 옵션 시장에서는 콜옵션 대비 풋옵션 미결제약정 비율이 120%수준까지 떨어졌다. 이 지표는 일반적으로 추세와 유사한 방향으로 형성되는데, 작년 8월 이후 장기 하락 추세에서 이 지표가 120% 수준까지 떨어질 때가 단기 바닥이었다.

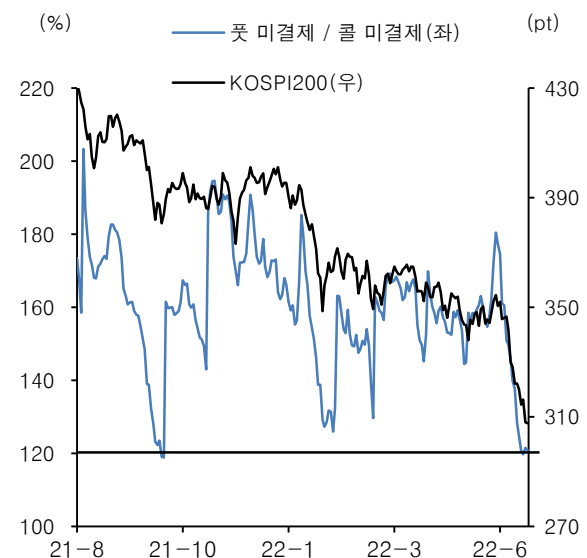
필자도 지난 주에 이미 단기 바닥 가능성을 제기했지만 일주일 동안 하락세가 이어졌다. 그 만큼 주식시장 투자자들이 지쳐있는 상황이다. 아직도 시장은 단기 하락세가 유효하지만 단기 저점 가능성은 오히려 높아지는 모습이다.

[차트3] KOSPI200 지수와 KOSPI200 선물, 미니선물, 주식 선물, KOSDAQ150 선물 거래대금 합계 추이



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

[차트4] KOSPI200 지수 흐름과 KOSPI200 콜옵션 대비 풋 옵션 미결제 약정 비율 추이



자료: Check, 유안타증권 리서치센터