

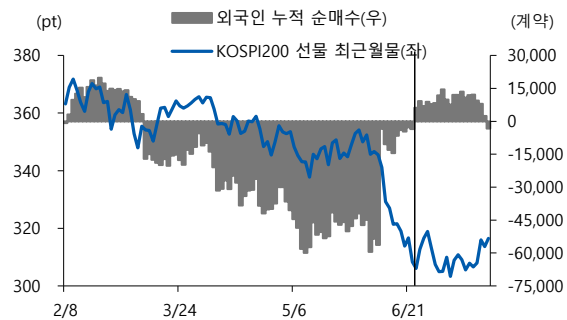


KOSPI200 선물, 단기 저항대 도달

1. KOSPI200선물, 중요한 단기 저항 도달

- KOSPI200 선물, 최근 반등 과정에서 6월 28일 고점대인 319pt 수준의 저항 도달. 전일 개장 초 이 가격대에 도달 후 상승 폭 줄인 가운데 마감.
- 작년 8월 장기 하락 시작된 후 단기 급락 후 첫번째 반등 시점의 고점을 이후에도 넘지 못하면서 장기 하락 추세 진행. 319pt 돌파하면 중요한 변화로 볼 수 있음.
- 외국인 누적 순매수 포지션 역시 전일 순매도로 전환. 단기 저항에 대한 대응으로 보임.

KOSPI200 선물과 외국인 누적 순매수 추이, 최근 반등 과정에서 누적 순매수 줄여 전일 순매도로 전환

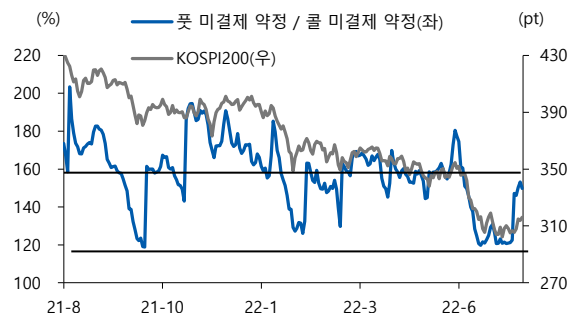


자료: Check, 유안타증권 리서치센터

2. 옵션 변동성 지수 지지대 이탈

- 옵션 내재 변동성으로 구성되는 VKOSPI 주초에 21% 수준에 위치한 지지대 이탈 후 단기 하락세 진행 중.
- VKOSPI는 이미 6월 중반 이후 단기 고점 낮아지는 과정이었음. 이전의 패턴이 지속된다면 17.5% 수준을 조정 목표로 볼 수 있음.
- 콜옵션 미결제 약정 대비 풋옵션 미결제 약정 비율은 150% 수준. 과거 단기 고점은 160% 위에서 형성되어 기초자산 추가 상승 가능한 모습.

Put-Call Option 미결제약정 비율, 반등 중이지만 이전 단기 고점대 수준에 미치지 못한 상황



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

1. KOSPI200선물, 중요한 단기 저항 도달

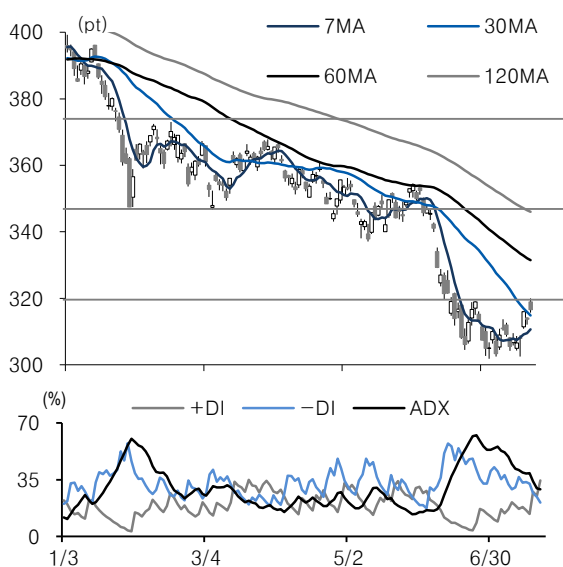
KOSPI200 선물 가격은 금주에 진행된 반등으로 중요한 저항에 도달했다. 319pt 수준에 이 저항이 존재하는데, 이는 지난 6월 28일 고점대로 단기적으로 중요한 분기점이 될 수 있는 가격대라고 할 수 있다.

작년 8월부터 진행된 장기 하락 추세는 단기 급락과 중기 횡보를 반복하면서 계단식 하락 구조를 형성했다. 이 때 단기 급락 후 첫번째 반등이 나타날 때의 단기 고점을 이후 횡보 과정에서 돌파하지 못하면서 장기 하락 추세가 이어졌다.

319pt는 지난 6월 말에 나타난 첫번째 단기 반등의 고점으로 이 가격대를 돌파한다면 작년 8월부터 진행된 장기 하락 구조의 중요한 변화로 이해할 수 있을 것이다. 지난 6월 23일에 순매수로 돌아선 외국인 선물 누적 순매수 포지션도 전일에 다시 순매도로 돌아서 외국인들도 이에 대한 부담에 대응하는 모양이다.

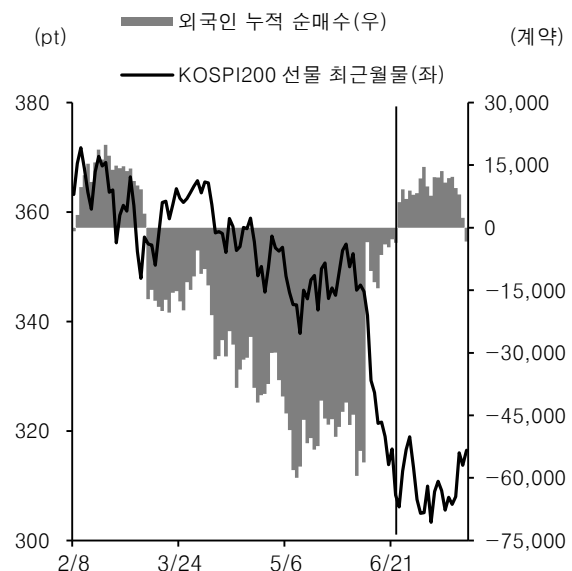
다만 이미 30일 이평선까지 회복한 상황이라 단기 조정이 있더라도 단기간에 레벨 다운 가능성은 낮다고 판단된다. 다시 하락해도 이전 저점대를 이탈하지 않는 수준에서 다시 상승 시도가 나타날 가능성이 높다고 할 수 있다.

[차트1] KOSPI200 선물 일봉과 DMI, 6월 28일 고점에서 상승 제한된 가운데 DMI 매수 신호 발생 가능한 모습



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트2] KOSPI200 선물과 외국인 누적 순매수 추이, 최근 반등 과정에서 누적 순매수 줄어 전일 순매도로 전환



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

2. 옵션 변동성 지수 지지대 이탈

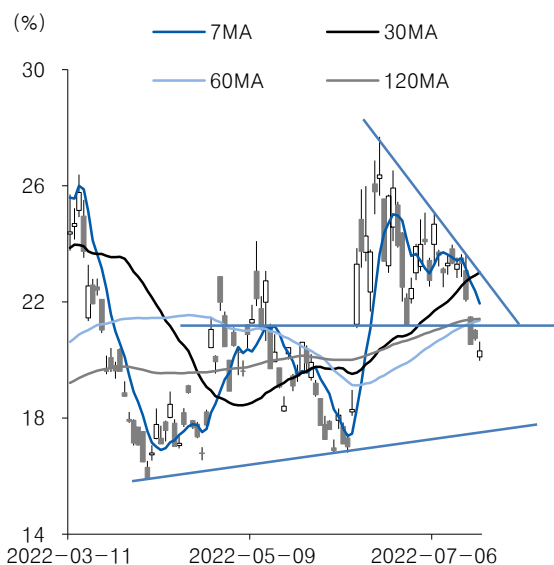
반면 옵션시장에서의 변동성은 중요한 지지대를 이탈하면서 추가 하락 가능성이 높은 모양이다. [차트3]에서 볼 수 있듯이 주초 하락 과정에서 VKOSPI가 21%를 하회했는데 이 지수는 6월 13일 변동성 급등하는 날 갭구간 하단선이자 6월 28일 저점으로 의미 있는 지지대라고 할 수 있는 지수대이다.

이미 6월 중반 이후 VKOSPI는 등락 과정에서 단기 고점이 낮아졌고, 주초에 지지대인 21% 수준을 하회해 단기 하락세가 이어질 수 있는 상황이다. 중기 저점을 이은 추세선까지 하락한다고 보면 약 17.5%까지 추가 하락 가능성 열린 모양이다.

풋옵션과 콜옵션의 미결제약정 비율도 방향성을 가늠할 수 있는 지표인데, 현재 이 지표는 150% 수준이다. 보통 주가 상승 시에 풋옵션 미결제 약정이 상대적으로 빠르게 증가하면서 이 지표가 상승하고 하락 시에는 콜옵션 미결제 약정 증가로 하락한다.

작년 8월 이후 하락 과정에서 주가 단기 고점 시 이 지표는 대부분 160% 위에서 형성되어 아직까지 상승 여력이 남아 있다고 생각되고, 결국 주가 수준도 추가 상승 가능한 상황이라고 판단할 수 있을 것이다.

[차트3] VKOSPI 일봉, 단기 고점대 낮아지는 가운데 21% 수준의 이전 저점대 하향 이탈



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

[차트4] Put-Call Option 미결제약정 비율, 반등 중이지만 이전 단기 고점대 수준에 미치지 못한 상황



자료: Check, 유안타증권 리서치센터