

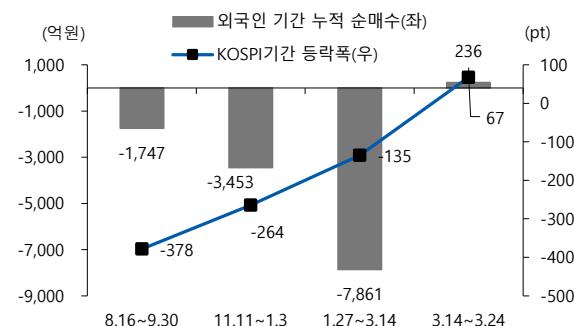


매수세 강화로 위축되는 파생시장(요약)

1. KOSPI200 선물, 현선물 시장의 엇박자

- KOSPI200 선물 가격 하락 추세선 돌파하지 못했지만 MACD, RSI 등 보조 지표상 상승 가능성 높아지는 모습.
- 현물 시장에서 외국인 매도 국면에서 주가 하락 폭 점차로 줄어들고 있어 시장 내부적인 매수세 강화되는 중.
- 선물 시장에서 외국인 투자자들은 공적적으로 매도세를 형성하는 모습. 단기적인 선물 가격 흐름 중요

기간별 외국인 유가증권 시장 순매수와 KOSPI 등락폭. 외국인 순매도 규모 증가 불구하고 하락 폭 감소..



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

2. KOSDAQ 150선물, 상승 추세 국면의 모습

- KOSDAQ150 선물 가격은 추세 상승 국면을 나타냄. 선물 가격 상승과 더불어 선물 거래량도 증가.
- 외국인 투자자 역시 KOSPI200 선물과 달리 순매도 규모를 줄여 나가면서 상승 가능성에 무게를 두는 모습.
- 선물 거래 증가하면서 가격 상승할 경우 변동성 확대 가능. 선물 거래량 줄어들면서 선물 가격도 조정 가능성 존재해 주의 필요.

KOSDAQ150 선물 가격과 외국인 누적 순매수(스프레드 거래 포함) 추이



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

1. KOSPI200 선물, 현선물 시장의 엇박자

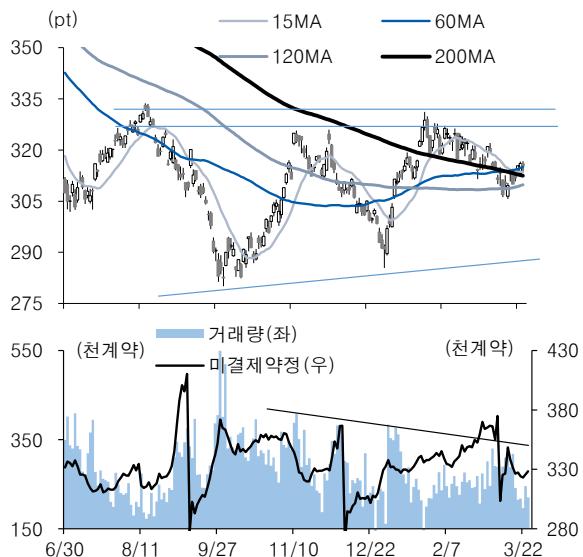
KOSPI200 선물 가격은 1월 27일 고점대에서 그은 하락 추세선을 돌파하지 못해 아직 중기 하락 국면 진행 중이지만 MACD에서 매수 신호 발생하고, RSI에서 하락 추세선 돌파하는 등 상승 가능성성이 높아지는 모양이다.

선물 시장의 거래량 역시 작년 하반기 이후 기조적으로 감소해 매도세 약화되는 모양이다. 특히 작년 하반기 이후 중기 하락 국면에서 외국인 순매도 규모 증가에도 불구하고 하락 폭은 지속적으로 감소하고 있어 현물 시장 매수세는 강해지는 모양이다.

그러나 선물 시장에서 외국인 투자자들은 전주말 누적으로 -2만계약 이상 순매도하면서 작년 10월 저점대 보다 순매도 규모를 확대한 상황이다. 특히 전주말에 -9,990계약 순매도하는 가운데 장 중 평균 매도가격이 매수 가격보다 0.05pt 낮게 나타나 적극적으로 매도하는 모양이었다.

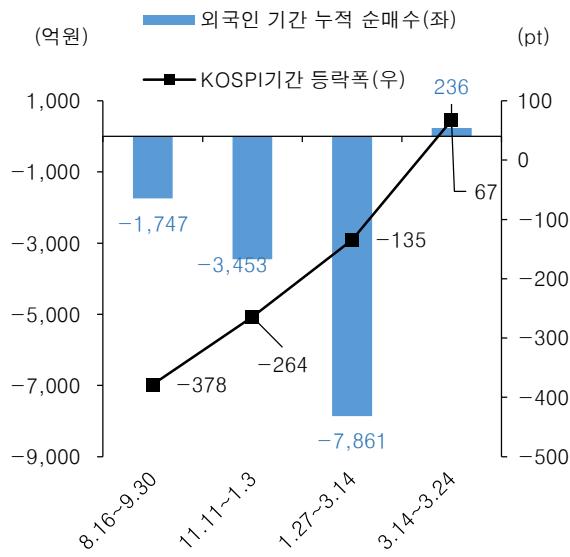
통계적으로 외국인이 이런 모습을 보일 때, 하락세가 이어지는 경우가 많았지만 하락 국면에서는 바닥권에서 이런 패턴이 나타나기도 했기 때문에 이번 주 선물 가격의 흐름이 매우 중요할 것이다.

[차트1] KOSPI200선물과 거래량, 미결제 약정 추이, 작년 하반기 이후 선물 거래량 기조적 하락세 유지



자료: Check, 유인티증권 리서치센터

[차트2] 기간별 외국인 유가증권 시장 순매수와 KOSPI 등락폭. 외국인 순매도 규모 증가 불구하고 하락 폭 감소.



자료: Check, 유인티증권 리서치센터

2. KOSDAQ 150선물, 상승 추세 국면의 모습

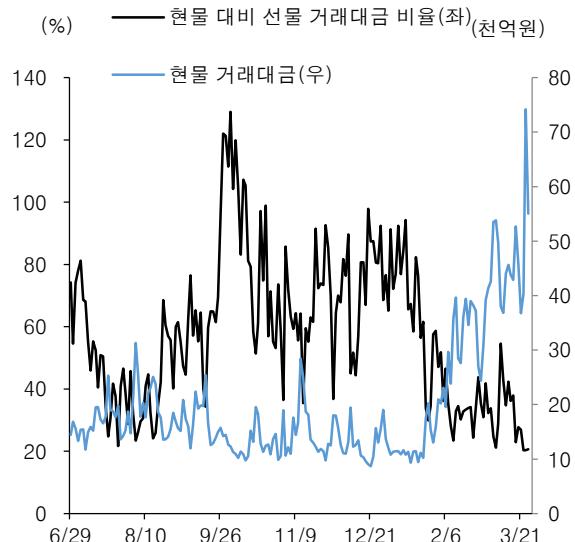
KOSDAQ150 선물은 상승 추세 국면의 특성을 나타내고 있다. 일반적으로 상승 추세 초중반에서는 선물 거래량이 감소하면서 선물 가격이 상승하다가 추세 중반 이후에는 선물 가격 상승과 가격 상승이 동시에 나타난다.

3월 들어 KOSDAQ150 선물 거래량의 하락 추세선을 돌파하고 거래량이 증가했고, 현물 거래대금 증가 과정에서도 현물 대비 선물 거래대금 비율이 20% 수준에서 더 하락하지 않고 있다.

외국인 투자자들도 KOSPI200 선물 시장과 다른 모습을 보이고 있다. 지난 3월 만기 에 스프레드 순매도 -31,271계약 룰오버에 그쳤고, 이후에도 매수세를 형성하면서 순매도 규모를 줄였다. 전주말 기준 KOSDAQ150 선물 시장에서 외국인 누적 순매도 규모는 -28,463계약이다.

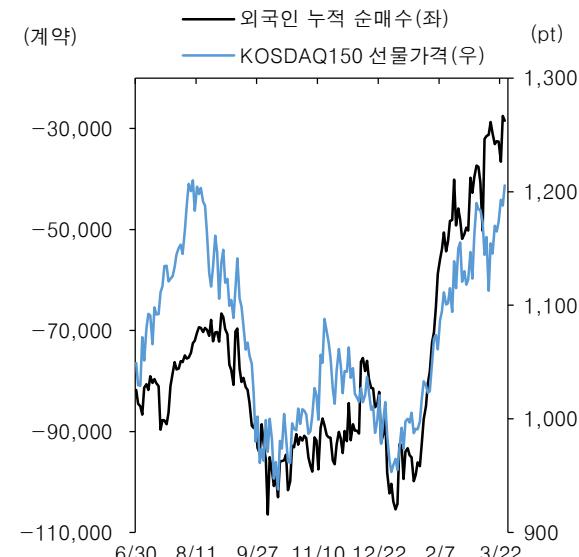
선물 가격과 거래량이 동시에 증가할 때 시장의 변동성이 확대된다는 단점이 있지만 어쨌든 상승 추세가 강한 국면으로 해석할 수 있다. 다만 이런 국면에서 거래량이 줄어들면 선물 가격이 조정 받을 수 있어 이에 대한 주의가 필요할 것이다.

[차트3] KOSDAQ150 지수 현물 거래대금과 현물 대비 선물 거래대금 추이



자료: Check, 유안티증권 리서치센터

[차트4] KOSDAQ150 선물 가격과 외국인 누적 순매수(스프레드 거래 포함) 추이



자료: Check, 유안티증권 리서치센터

3. KOSPI200 옵션, 변동성 확장 실패로 위축 국면 지속

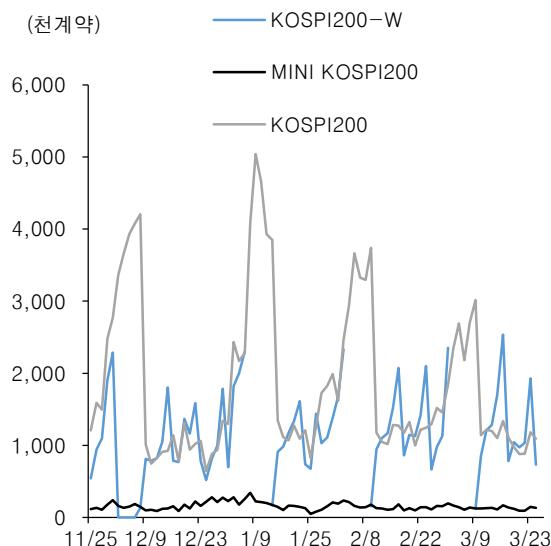
KOSPI200 지수가 강한 방향성을 형성하지 못하면서 KOSPI200 옵션 시장도 침체 국면을 이어가는 모습이다. 옵션의 가격 지표라고 할 수 있는 VKOSPI는 지난 3월 14일 박스권 상단선 돌파하면서 장 중에 21%를 넘어섰지만 이후 다시 20%를 하회해 전주말에는 17.59%로 마감되었다.

재미 있는 점은 옵션 시장 침체에서도 위클리 옵션의 거래량은 꾸준히 증가하는 점이다. 위클리 옵션 만기일에 거래 대금이 2천억원을 넘는 경우도 자주 관찰되고 3월 중에는 위클리 옵션 만기일의 거래량이 월간 옵션 만기일에 육박했다.

월간 옵션이 시장의 전반적인 흐름과 관련이 있다면 위클리 옵션은 단기적인 투기적 거래의 성격이 강하기 때문에 시장 침체 국면에서 오히려 거래 수요가 증가할 수 있다는 판단이다.

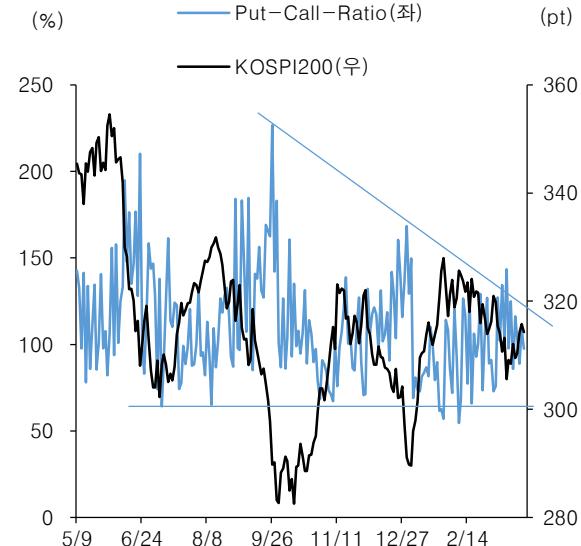
선물 시장에서도 그려하듯이 옵션시장에서도 외국인 포지션은 강한 상승을 염두에 두지 않는 모습이다. 한편 Call옵션 대비 Put옵션 거래대금 비율은 기초자산 중기 저점이 점차로 높아지면서 반대로 고점이 낮아지고 있다.

[차트5] KOSPI200 옵션 종류별 거래량 추이. 위글리 옵션이 월간 옵션 거래량 상회



자료: Check, 유안티증권 리서치센터

[차트6] KOSPI200 옵션 종류별 거래량 추이. 위글리 옵션이 월간 옵션 거래량 상회



자료: Check, 유안티증권 리서치센터

