



단기 조정에 그칠 전망

1. KOSPI200 선물, 장기 상승 추세의 단기 조정

- KOSPI200 선물 가격 채널 상단선의 저항으로 조정 중. 아직까지 장기 상승 추세선 상회해 단기 조정으로 이해.
- 선물 거래량 단기 고점대를 연결한 추세선 하락 중. 장기 상승 추세의 성격 유호한 모습.
- KOSPI200 현물 대비 선물 거래대금 비율도 하락세 진행 중. 일반적으로 중장기 하락 추세에서는 이 지표 역시 상승 추세 형성.

KOSPI200 선물 가격과 현물대비 선물 거래대금 비율, 최근 반등 불구하고 하락 추세 유지

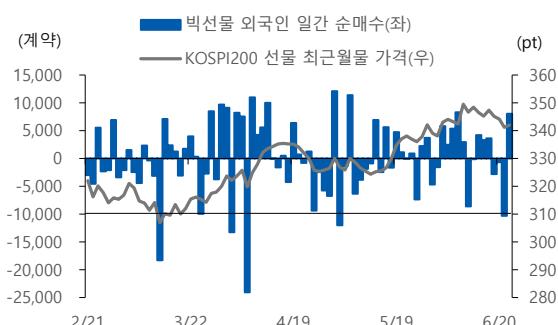


자료: 유안타증권 리서치센터

2. 선물시장 외국인 순매도의 의미

- 전전일 외국인 KOSPI200 선물 시장에서 -10,325계약 기록해 외국인 수급에 대한 우려감 부각.
- 그러나 KOSPI200 선물과 미니선물 합계 누적 순매수 계약은 지속적으로 고점과 저점을 높여나가는 상황.
- 지난 3월 초 이후 외국인 일간 선물 순매수 -1만계약 넘어서는 경우 대체로 단기 저점대 형성. 추가 확인 필요하지만 단기 하락세 제한 가능.

KOSPI200 선물 외국인 일간 순매수 추이, -1만계약 이상 순매도한 경우 단기 저점대 형성



자료: 유안타증권 리서치센터

1. KOSPI200 선물, 장기 상승 추세의 단기 조정

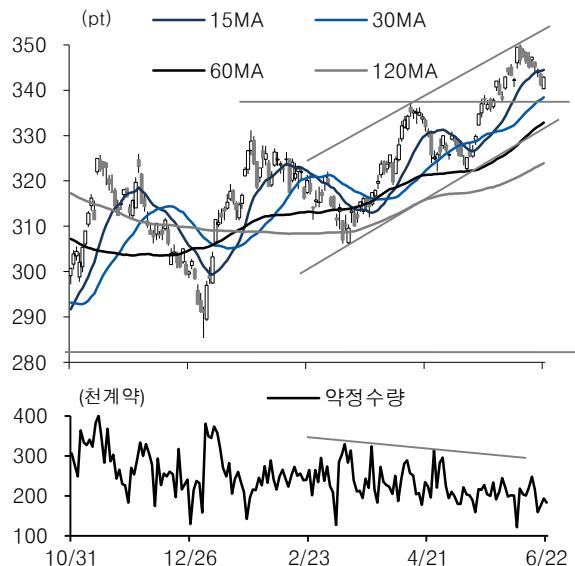
KOSPI200 선물 가격은 지난 6월 12일에 350.10pt에서 장 중 고점을 기록한 후 조정 국면이 진행 중이다. 어제 소폭 반등했지만 아직 일봉상 단기 이평선과 하락 추세선을 회복하지는 못한 상황이다.

추가 조정 가능성을 배제할 수 없지만 현재 조정은 장기 상승 추세과정에서 나타나는 단기 조정일 가능성이 높은 모양이다. [차트1]에서 볼 수 있듯이 KOSPI200 선물 가격은 상승 채널 상단선의 저항을 확인했고, 아직 상승 추세선에 도달하지 않았다.

일반적으로 선물 거래량은 하락 추세 또는 단기 상승 분출 과정에서 증가하는데, [차트1] 하단에서 볼 수 있듯이 추세적으로 감소 중이다. 이 하락 추세선을 돌파하면서 선물 가격이 하락해야 중기 이상의 조정 국면 진입 가능성을 타진할 수 있을 것이다.

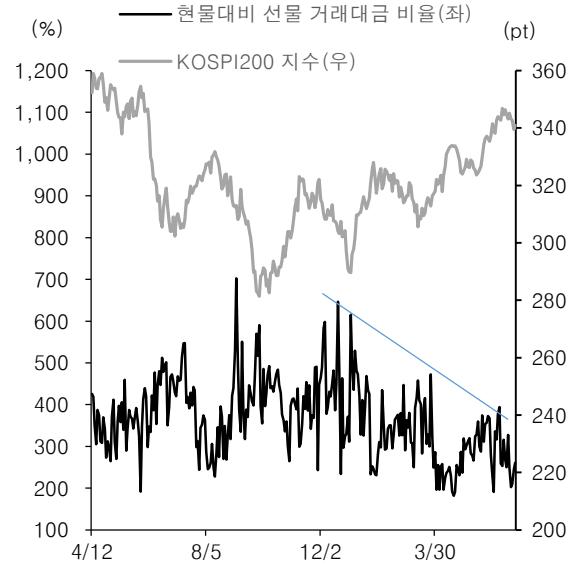
[차트2]는 KOSPI200지수와 현물 대비 선물 거래대금 비율을 나타낸 것이다. 본격 조정 국면에서 선물 거래가 증가하고, 현물 거래가 감소하면서 이 지표가 상승하게 되는데 연초 고점에서 그은 하락 추세가 유효한 모양이다. 따라서 KOSPI200 선물시장의 흐름은 추세 상승 과정에서 단기 조정 신호를 보이고 있다고 판단된다.

[차트1] KOSPI200 선물 가격과 거래량 추이, 선물 가격의 장기 상승 추세선, 거래량의 장기 하락 추세선 유효



자료: 유인티증권 리서치센터

[차트2] KOSPI200 선물 가격과 현물 대비 선물 거래대금 비율, 최근 반등 불구하고 하락 추세 유지



자료: 유인티증권 리서치센터

2. 선물시장 외국인 순매도의 의미

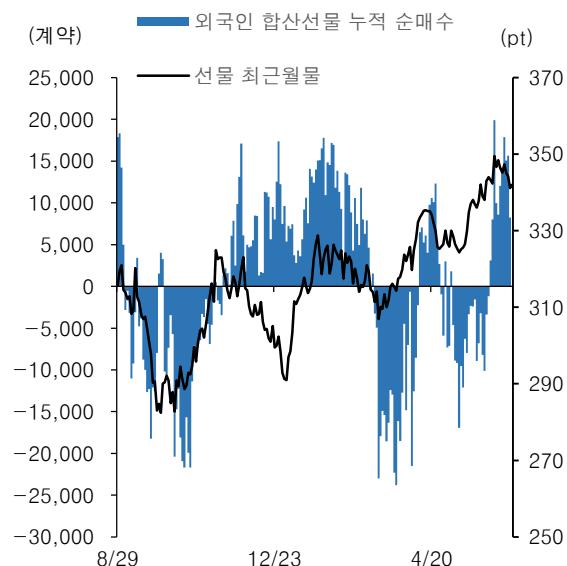
전일은 외국인 투자자들이 선물 시장에서 약 8천 계약 순매수하면서 상승에 힘을 보탰지만 전전일은 -10,325계약 순매도해 하락 추세 진입 가능성에 대한 우려감이 부각되었다.

일단 [차트3]에서 볼 수 있듯이 미니선물과 빅선물을 포함한 선물 누적 순매수 계약은 전일까지 14,789 계약으로 여전히 양수를 기록 중이다. 전반적인 외국인 누적 순매수 패턴은 강한 상승장을 나타내고 있지 않지만 최대 누적 순매도 규모가 줄어들고, 누적 순매수 고점이 높아지고 있어 상승 추세 국면의 패턴이라 할 수 있다.

[차트4]는 미니선물을 제외한 KOSPI200 선물의 외국인 일간 순매수 계약수를 나타낸 것이다. 지난 2월 21일 이후 지금까지 일간 외국인 순매도가 -1만 계약을 넘어선 경우는 총 5회였다. 이런 경우는 대체로 단기 조정 과정에서 나타났다.

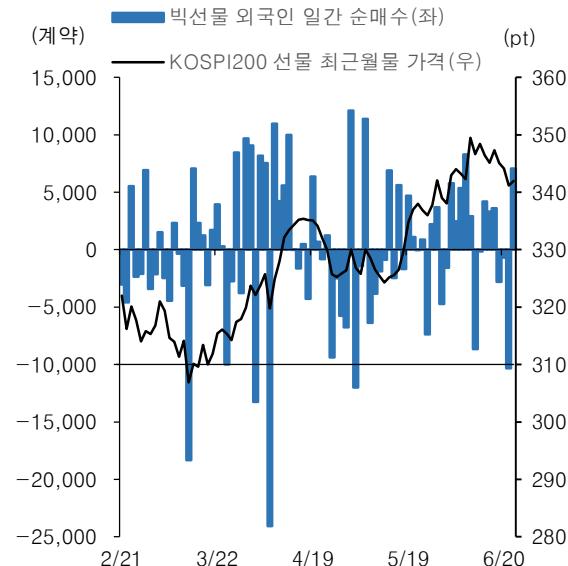
외국인 순매도가 -1만 계약을 넘어선 후 단기 저점을 확인하는 과정이 좀 더 진행되기도 했기 때문에 바닥 확인 과정이 좀 더 진행될 수 있지만 대체로 바닥권에서 이런 모습이 나타나 추가적인 하락 가능 폭은 제한적이라 할 수 있다.

[차트3] 외국인 누적 순매수(미니 선물, 스프레드 포함), 3월 이후 누적 순매도 저점과 순매수 고점 상승 중



자료: Check, 유안티증권 리서치센터

[차트4] KOSPI200 선물 외국인 일간 순매수 추이, -1만계약 이상 순매도한 경우 단기 저점대 형성



자료: 유안티증권 리서치센터

3. 옵션 변동성 축소 국면 지속

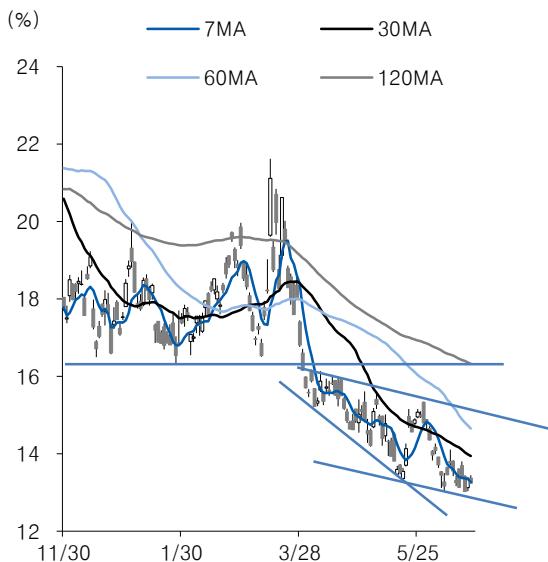
옵션 시장의 관점에서도 최근 조정은 단기 조정일 가능성이 높은 모양이다. [차트5]는 VKOSPI일봉으로 최근 주가조정에도 불구하고 변동성은 축소되는 흐름이 유지되고 있다. 축소 속도가 줄긴 했지만 변동성 확장 국면으로 보기는 어려운 모양이다.

만약 본격 조정으로 진행된다면 변동성 확장을 동반하면서 주가가 하락할 것이고, 변동성 지수 역시 하락 추세선을 돌파하거나 중요한 분기점을 넘어서는 등의 모습이 나타날 것이다.

[차트6]은 옵션시장의 콜옵션 대비 풋옵션 거래대금 비율로 연초 이후 KOSPI200지수가 상승세를 형성하면서 이 지수 역시 하락세가 진행 중이다. 단기 조정 과정에서 상승하지만 단기 고점이 낮아지면서 하락 추세선을 넘지 않는 상황이 지속되고 있다.

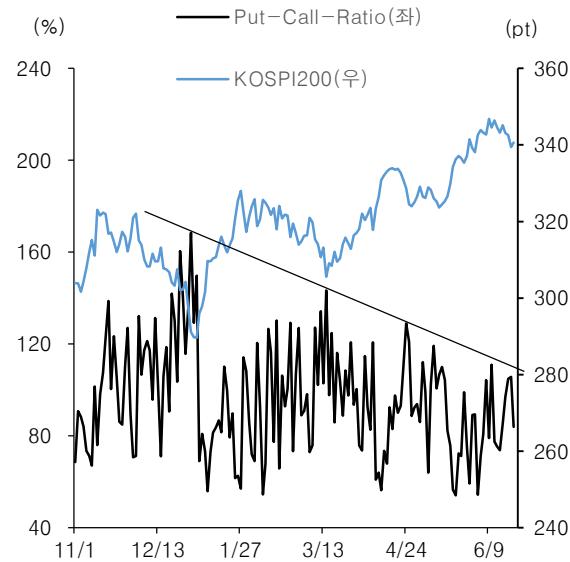
전전일 KOSPI200지수 하락 과정에서도 105.64% 수준에 그쳤고, 전일은 다시 83.9%로 하락했다. 따라서 기존의 기초자산 상승 추세는 유효하고, 최근은 조정은 상승 추세에서의 단기 조정으로 해석할 수 있을 것이다.

[차트5] VKOSPI, 기초자산 조정 불구하고 옵션 변동성 지수는 하락세 유지



자료: Check, 유안티증권 리서치센터

[차트6] 기초자산 조정 불구하고 PCR 지표 하락 추세 지속, 기초자산 장기 상승 추세 유지 신호



자료: 유안티증권 리서치센터