



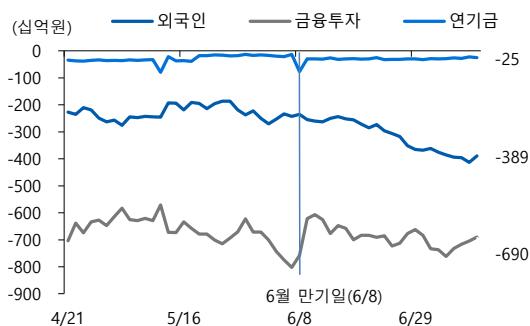
2023.7.12

## 7월 만기, 금융투자 매도 우위 전망

### 1. 금융투자, 개별주식 선물 관련 소폭 매물 출회 예상

- 6월 8일 동시 만기 금융투자 2,516억원 순매수하면서 KOSPI200 지수 마감 동시호가 +0.2% 상승.
- 6월 동시 만기 관련해서 KOSPI200 선물과 미니 선물 관련 금융투자 매수세 유입.
- 7월 만기는 개별 주식선물 관련 금융 투자에서 -900억원 매도 예상. 현재 - 6,900억원 순매도인 가운데 경험적으로 - 6천억원 전후한 수준의 스프레드 룰오버 예상.

개별 주식선물 시장에서 금융투자 -6,900억원 순매도, -6천억원 룰오버 예상되어 소폭 매물 출회 예상

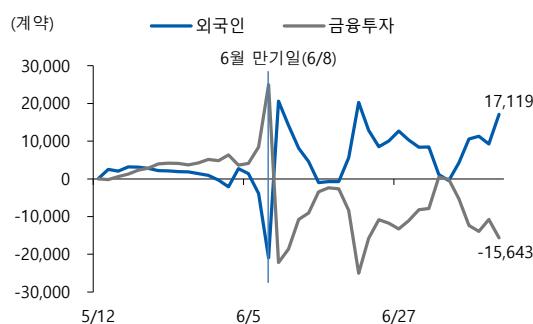


자료: 유안타증권 리서치센터

### 2. KOSPI200 미니 선물과 미니 옵션 관련 부담

- KOSPI200 미니 옵션 관련 금융투자 Bull-Bear 포지션 -135억원 수준. 6배 정도의 헛지 금액 고려할 때 약 -810억원의 매물 출회 가능.
- KOSPI200 미니 선물 관련 금융투자 순매도 -15,643계약. 금액으로는 - 2,600억원 수준의 매물 출회 가능.
- 7월 만기에 금융투자 관련해서 개별 주식선물, KOSPI200 미니 선물과 옵션에서 모두 매물 출회 예상. 다만 만기까지 스프레드 거래 등의 변수가 있어 추적 관찰 필요.

KOSPI200 미니 선물, 금융투자 누적 순매도 -15,643계약으로 약 -2,600억원 매물 출회 가능



자료: 유안타증권 리서치센터

## 1. 금융투자, 개별주식 선물 관련 소폭 매물 출회 예상

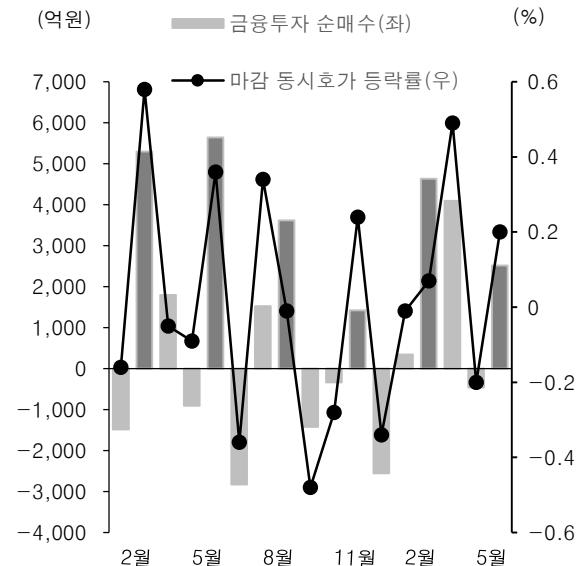
지난 6월 8일 선물옵션 동시 만기일 마감 동시호가에 금융투자는 2,516억원 순매수하면서 KOSPI200 지수는 마감 동시호가에 +0.2% 상승했다. 동시 만기 마감 동시호가에 금융투자가 순매수하면서 기초자산 상승하는 전형적인 모습을 보였다.

6월 만기 금융투자는 KOSPI200 선물 누적 순매수가 41,904계약에 스프레드 롤오버 규모가 26,359계약에 그쳤고, 미니 선물에서도 24,948계약 순매수에 스프레드 매도 -19,744계약으로 대규모 매수세가 유입될 수 있는 여건이었다.

[차트2]는 개별주식선물 시장에서 주체별 누적 순매수 금액을 나타난 것이다. 지난 6월 만기에 금융투자 누적 순매도 금액은 -7,580억원인 가운데 스프레드 매도가 -5,680억원으로 약 2천억원의 매물이 출회되었을 것으로 추정된다. 다만 KOSPI200 관련 선물 매수로 인해 금융투자 포지션이 상쇄되었을 것이다.

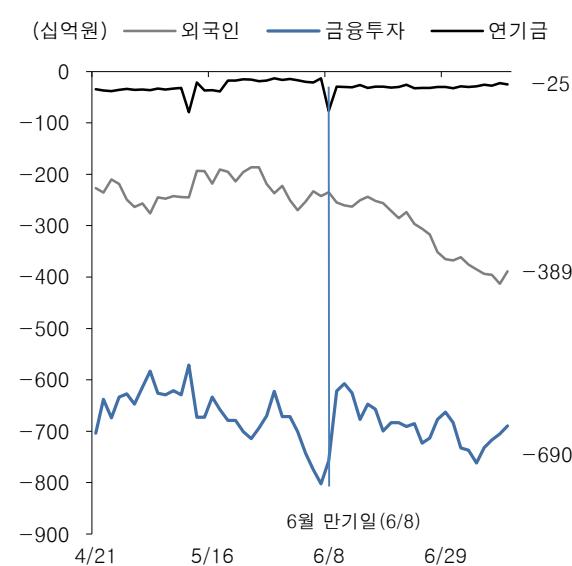
현재 금융투자 개별주식 선물 순매도는 -6,900억원 수준으로 과거 -6천억원 전후한 수준의 스프레드 롤오버 규모를 고려하면 매물 출회가 예상되지만 큰 폭은 아닐 것으로 추정할 수 있다.

[차트1] 6월 동시 만기 일반적인 경우와 같이 마감 동시호가에 금융투자 중심으로 매수세 유입되면서 소폭 상승



자료: 유안티증권 리서치센터

[차트2] 개별 주식선물 시장에서 금융투자 -6,900억원 순매도, -6천억원 롤오버 예상되어 소폭 매물 출회 예상



자료: Check, 유안티증권 리서치센터

## 2. KOSPI200 미니 선물과 미니 옵션 관련 부담

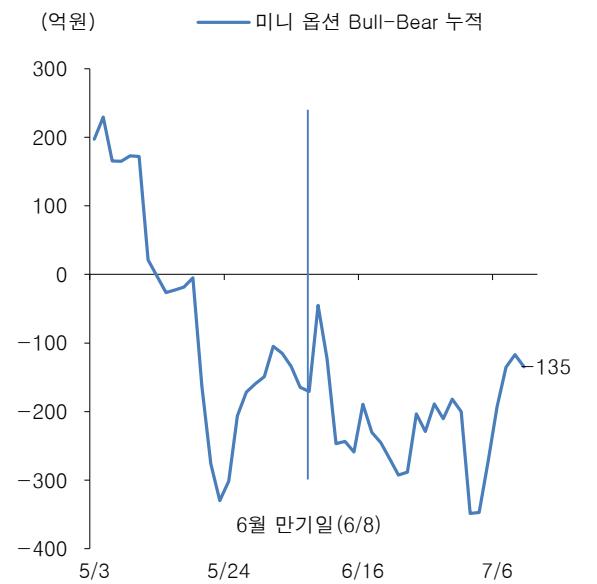
KOSPI200 미니 옵션 관련 매물 부담이 있는 상황이다. 미니 옵션 관련해서 금융투자 Bull(콜매수+풋매도)-Bear(풋매수+콜매도) 누적 금액은 -135억원이다. 경험적으로 약 6배 금액의 현물 헛지를 고려하면 약 -810억원의 매물 출회를 예상할 수 있다.

KOSPI200 미니 옵션과 관련해서는 금융투자에서 -15,643계약의 누적 순매도를 기록 중이다. 금액으로 환산하면 -2,600억원 수준으로 마감 동시호가에 이 금액 정도의 매물 출회를 예상할 수 있다.

다만 KOSPI200 미니 선물은 만기까지 스프레드 거래가 이뤄지므로 변수가 될 수 있다. 현재까지 약 -1,500계약의 순매도를 기록 중이지만 만기가 임박하면서 스프레드 매매 규모가 커질 수 있기 때문에 이에 대한 유의가 필요하다.

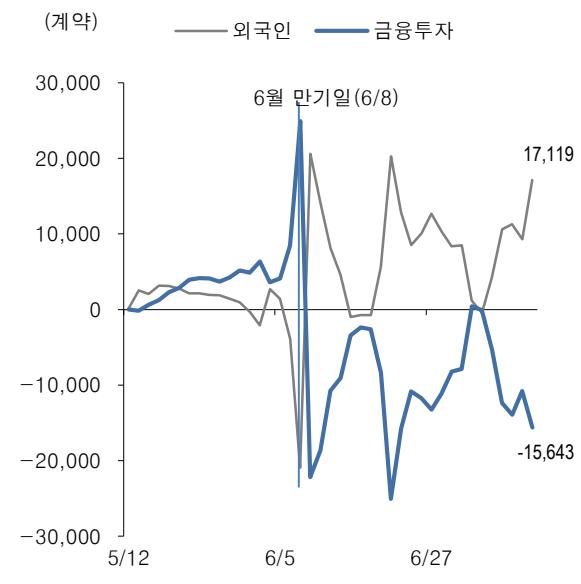
정리하면 이번 7월 만기와 관련해서 금융투자 수급은 주식선물 관련 -900억원, 미니 옵션 관련 -810억원, 미니 선물 관련 약 -2,600억원으로 매도 우위일 가능성이 높은 상황이다. 다만 만기까지 포지션 변화와 스프레드 거래에 주목할 필요가 있을 것이다.

[차트3] KOSPI200 미니 옵션, Bull-Bear 포지션 누적으로 -135억원 순매도, 약 -810억원 매물 출회 가능



자료: Check, 유안티증권 리서치센터

[차트4] KOSPI200 미니 선물, 금융투자 누적 순매도 -15,643계약으로 약 -2,600억원 매물 출회 가능



자료: Check, 유안티증권 리서치센터