DERIVATIVES SPOT

2024. 5. 9

삼성증권

ETP전략팀

전균
팀장, Derivatives Strategist
gyun.jun@samsung.com

한수진
Research Associate
su.jin.han@samsung.com

5월물 주식 파생 만기 점검

중립적 만기 환경

- 4월 말 이후 글로벌 금리하락 반전과 주식시장 반등으로 주식시장 변동성 지수 하향 안정화 진행
- 외국인, Active 주식 매수는 정체인 반면 Passive 시장 매수(프로그램 매수)는 강화, 시장 반등으로 추세 추종형 선물 매수 대규모 유입
- 5월물 파생만기, 중립적 만기 환경

WHAT'S THE STORY?

5월 만기 변수 점검: 5월 들어 글로벌 채권금리가 하락 반전하고 글로벌 주식시장이 상승세를 연출하면서 주식시장의 변동성 지표가 하향 안정화되었음. VKOSPI는 5월8일 16.4%으로 올해 최저치를 기록하였음. 외국인 투자자들은 시장 환경의 개선으로 주식현물의 매수를 강화하고 선물 매수를 대량으로 기록하면서 시장 상승에 따른 추세 추종을 진행하였음. 외국인 투자자들의 선물 매수 유입으로 확대된 선물 시장베이시스를 계기로 금융투자는 4월 말 이후 1조원을 상회하는 순매수를 기록함.

5월물 파생만기일에 외국인의 대규모 선물 매도 반전을 유도할 만한 모멘텀이 나타나지 않는다면, 시장 환경은 중립적일 것임. 금융투자의 최근 주식 매수 증가분의 일부가 청산을 시도할 수 있지만, 외국인 투자자들의 Long Beta 포지션이 유지되는 한 만기일 변수가 추세에 영향을 미칠 가능성은 제한적임.

KOSPI200옵션의 미결제약정이 주식시장의 박스권 등락으로 인해 급증하였음. 변동성의 하향 안정화로 외국인 투자자들은 Short Gamma 포지션을 구축하고 있음.

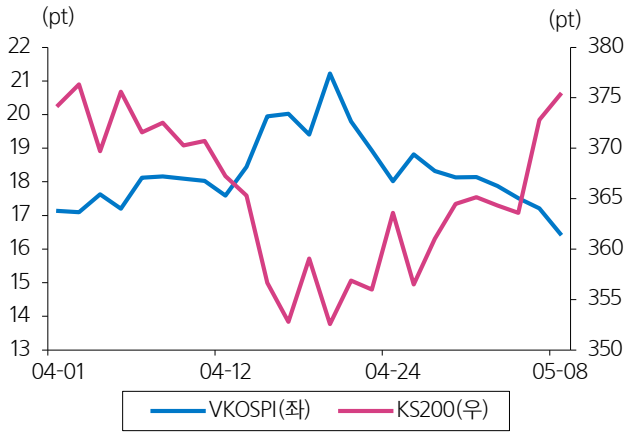
개별주식선물시장에서 외국인 투자자들은 5월 현재 반도체 주식에 대한 매도 포지션을 구축함. 금융주에 대해서도 매도 포지션을 구축함. 개별주식선물시장의 미결제약정이 연초 대비 5월 현재 2배에 달할 정도로 증가한 것은 공매도 금지에 따른 대체재로서 개별주식선물이 활발하게 활용되기 때문임. 외국인 투자자들은 개별주식선물을 매도 포지션 구축으로 활용하는 경향이 관찰됨.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

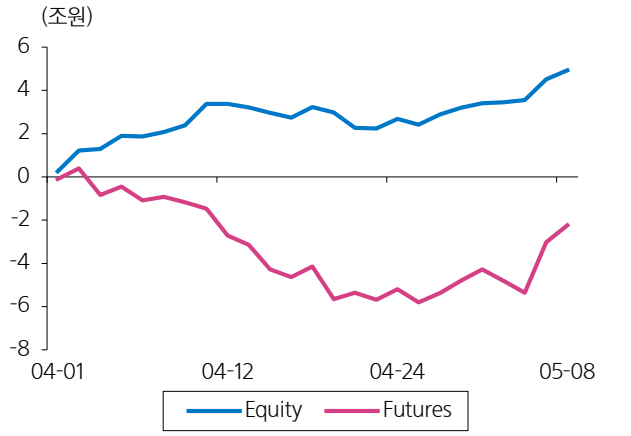
5월물 주식 파생 만기 변수 점검

변동성 지수 하락 반전 (주식시장 반등 & 채권 수익률 하락)



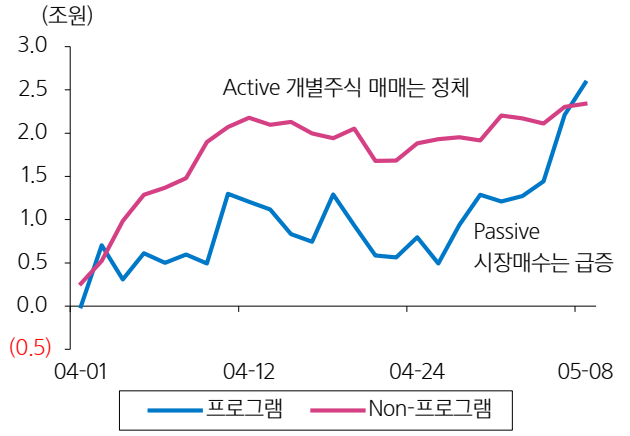
자료: KRX, 삼성증권

외국인, 현물매수 강화 및 선물 매도포지션 축소



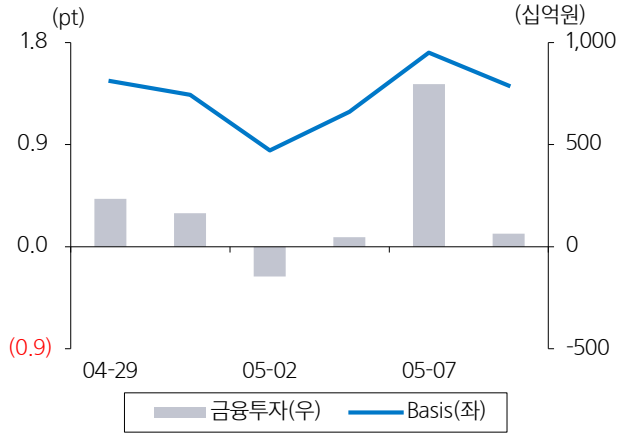
참고: 4월 이후 누적 순매수 자료: KRX, 삼성증권

외국인, 프로그램 매매 vs Non프로그램 매매 누적 추이 - Market Beta Play 최근 진입



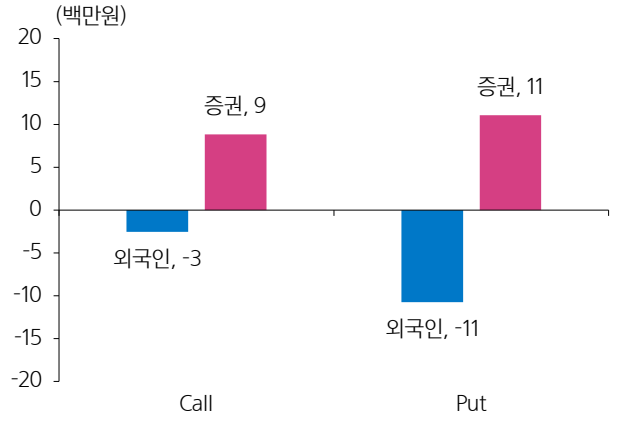
참고: Non-프로그램 = (전체순매수 - 프로그램순매수) 자료: KRX, 삼성증권

KS200 선물 시장베이시스와 금융투자 일별 순매수 - 4월 말 이후 금융투자 1.1조원 순매수



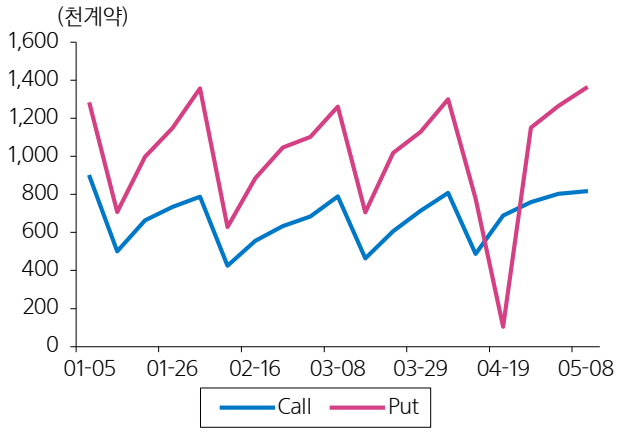
자료: KRX, 삼성증권

KS200 옵션 투자자별 누적 순매수 - 외국인 양매도



참고: 4/15~5/8 누적 순매수 (금액기준) 자료: KRX, 삼성증권

KS200 Call & Put 미결제약정 추이 - 연중 최대 규모



자료: KRX, 삼성증권

개별주식선물 투자자 거래 현황

외국인, 반도체 매도 우위: 4월 이후 외국인투자자들은 SK하이닉스와 삼성전자에 대한 매도 우위를 유지함. 다만 매도 규모는 현물 매입량에 비해서는 소액이므로 해당 종목에 대한 계량적 투자의 일환으로 추정됨. 한편 금융지주와 자동차에 대한 매도 우위도 4월에 기록하였음. 한편 투신은 SK하이닉스를 매수하고 삼성전자를 매도하는 업종내 Long/Short 거래를 연출함. 금융주에 대한 매도는 외국인과 유사함.

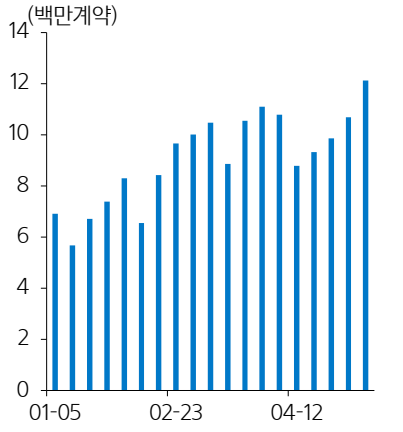
주식선물 투자자별 누적 순매수 (참조기간: 4/12~5/8, 단위: 백만원)

기초자산	외국인	금융투자	투신	기초자산	외국인	금융투자	투신
SK하이닉스	-80,716	-90,714	30,021	POSCO홀딩스	11,019	-21,465	-1,605
삼성전자	-56,629	256,708	-113,073	SK이노베이션	10,321	-684	-4,583
포스코퓨처엠	-41,780	14,267	21,578	한화에어로스페이스	9,653	-3,455	-1,220
에코프로비엠	-40,391	42,266	4,967	현대건설	5,945	-5,458	-638
KB금융	-32,428	33,059	6,132	엘앤에프	5,237	5,036	7,244
신한지주	-32,209	32,502	-4,394	NAVER	5,172	-4,052	-6,087
카카오	-30,674	-67,617	26,958	한국전력	4,641	-5,513	361
삼성SDI	-22,867	22,886	-944	LG이노텍	4,441	-107	-1,769
알테오젠	-16,736	27,138	-24,312	현대로템	4,125	4,488	-7,068
하이브	-15,303	12,543	4,142	호텔신라	3,414	-345	-1,697
LG전자	-13,112	6,577	7,894	HMM	3,300	-3,750	239
현대차	-12,172	24,214	-14,206	한화시스템	3,250	-3,691	410
LG에너지솔루션	-11,323	970	27,872	원익IPS	3,211	-264	-1,010
KT	-10,504	7,950	1,778	고려아연	3,177	-3,850	-230
삼성증권	-9,890	1,906	5,087	GS건설	2,727	-2,594	-63
LG화학	-9,148	2,327	1,745	현대모비스	2,674	-1,452	-390
HD한국조선해양	-8,223	-1,339	7,109	LIG넥스원	2,618	-958	-1,809
LG생활건강	-7,770	8,510	4,988	삼성바이오로직스	2,513	-5,011	-471
셀트리온	-7,714	-10,133	15,295	한국타이어앤테크놀로지	2,472	-2,972	-981
포스코DX	-7,434	-796	-3,448	하나금융지주	2,472	9,731	-4,328

참고: 외국인 중심으로 정렬 자료: KRX, 삼성증권

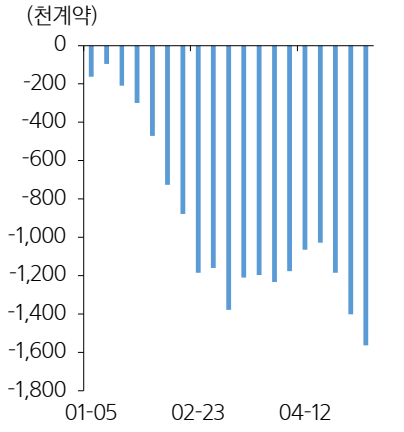
주식선물 미결제약정 증가세: 공매도가 제한된 상황에서 개별주식선물에 대한 투자 수요가 점증하는 것으로 판단됨. 주식선물 전체 미결제약정이 연초 대비 1.7배 증가하였음. 한편 외국인 투자자들은 개별주식선물에 대해 매도 우위를 대응하고 있음. 4월 조정 국면에서 매도 포지션을 일부 줄이기도 하였음.

개별주식선물 전체 미결제약정 추이



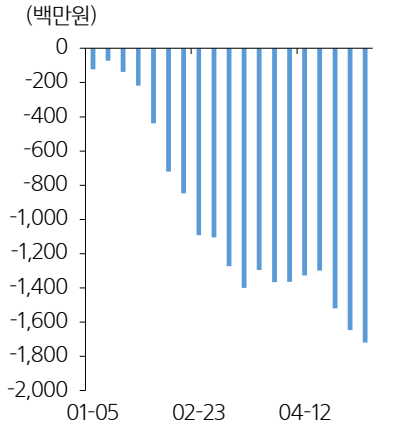
참고: 주간단위 자료: KRX

외국인 개별주식선물 누적 순매수 (계약)



참고: 주간단위, 전체종목 대상 자료: KRX

외국인 개별주식선물 누적 순매수 (대금)



참고: 주간단위, 전체종목 대상 자료: KRX

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA