



주간 파생시황

2026년 5월 25일~28일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 개인과 기관의 매수세에 힘입어 5.4% 상승 마감. 화요일과 수요일의 강한 반등이 지수 상승을 견인했고 경기 회복 기대에 대체로 긍정적인 흐름을 보였음. 목요일에는 단기 상승에 따른 차익실현 매물이 출회되며 소폭 하락. 이에 KOSPI200 최근월물 종가는 전주대비 크게 오른 1,294.25pt, 차근월물은 1,302.30pt를 각각 기록. 전반적인 위험자산 선호 심리 속에 견조한 흐름 유지

수급 요약

KOSPI200 현·선물 시장은 주체별로 엇갈린 수급 동향을 나타냈음. 개인이 현물 중심 대규모 매수세를 보여주며 시장을 주도. 현물 시장에서 개인은 3조 4,813억 원, 기관은 4,245억 원 순매수한 반면, 외국인은 3조 8,251억 원 순매도 마감. 선물 시장에서는 기관이 1조 567억 원 순매수했고, 외국인과 개인은 각각 3,931억 원, 4,509억 원 일제히 순매도 마감. 외인 매도세 이어지는 가운데 기관과 개인이 하단을 적극적으로 지지

변동성 및 옵션 시장

VKOSPI는 선물 지수의 큰 폭 상승 속에 동반 상승하며 71.60pt로 마감. 67pt 수준에서 출발해 꾸준한 우상향 나타냈음. 시장 방향성 불확실성 우려로 외가격 풋옵션 매수 수요가 확대되며 변동성 지수 상승을 견인. 반면 콜옵션은 지수 단기 반등 직후 차익 매물이 출회되며 상대적으로 제한적인 강세를 보였고, 지수와 변동성이 함께 오르는 이례적인 국면 지속. 향후 옵션 시장 내 프리미엄 변화 추이에 주의 필요

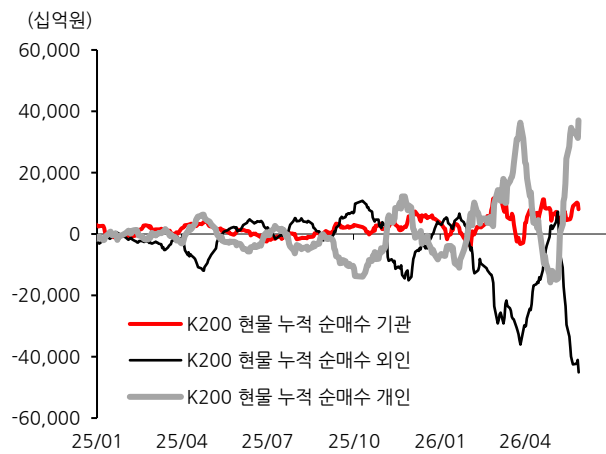
현·선물 베이스스와 차익거래 동향

현·선물 베이스스는 극심한 변동성을 나타냈으며, 주 중반 큰 폭의 백워데이션을 보인 후 목요일 +7.7pt의 이론 베이스스를 기록하며 콘탱고로 마감. 26일과 27일 -30pt를 하회하는 백워데이션 속에 프로그램 매도 매물 출회에 대한 우려도 확대. 그러나 28일 선물 강세에 힘입어 베이스스가 재차 개선됐고, 이에 따른 매수 차익거래 유입 기대가 회복되며 긍정적인 흐름으로 마감

다음 주 전망 및 대응

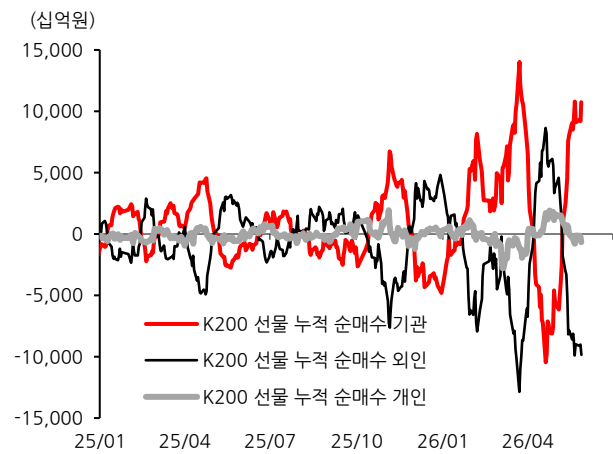
다음 주 시장은 글로벌 이벤트 관망세 가운데 변동성이 확대되며 방향성 탐색 과정 예상. 외국인의 대규모 현물 매도세 지속 우려로 추가 상승이 제한될 수 있어 경계감이 필요. 특히 베이스스 축소 시 기존 누적된 프로그램 차익 매물이 출회되며 하방 압력을 가할 가능성 상존. 따라서 무리한 추격 매수보다는 하단 지지선 확인 후 분할 매수하는 전략이 유효하며, 1,260pt 구간의 지지 여부를 점검하며 보수적으로 대응

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



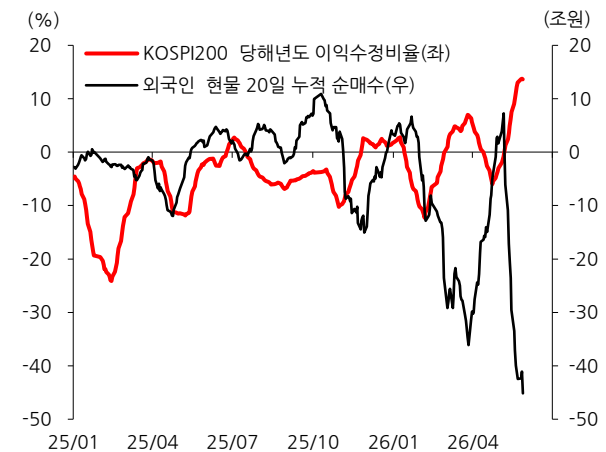
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



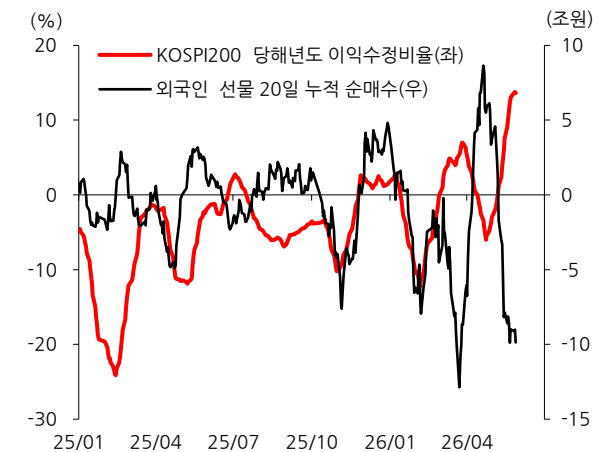
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 현물 순매수



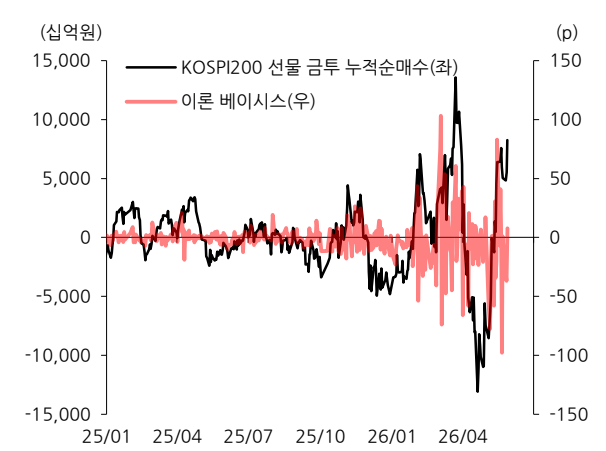
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 선물 순매수



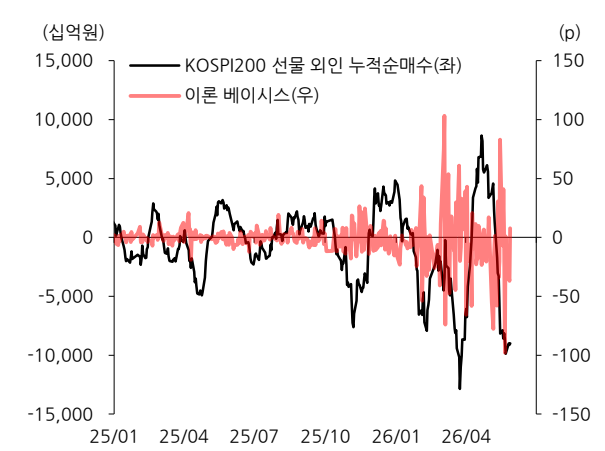
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 이론 베이스와 금투 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 이론 베이스와 외인 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 5월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (투자전략팀)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

© MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, redisseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.