



# 주간 파생시황

2026년 6월 1일~4일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

## 이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 2.3% 상승. 글로벌 기술주 강세에 힘입어 월요일 상승 출발했으나, 이후에는 차익실현 매물 출회되며 상승 폭 축소. 금리 인하 지연 우려로 투자심리가 위축된 가운데, 지수는 저점을 낮추는 흐름을 나타냈고 결국 목요일 KOSPI200 최근월물은 1381.40pt로 마감. 대내외 불확실성 속에 관망세가 지속적으로 확대되며 전반적인 시장 거래대금은 축소된 모습

## 수급 요약

KOSPI200 현·선물 시장에서 외국인은 일제히 매도 우위를 이어가며 지수 상방 압력을 제한. 구체적으로 외국인은 현물 14조 9,104억원, 선물 6,400억원 순매도를 기록한 반면, 개인은 현물 10조 7,775억원, 선물 4,391억원 순매수하며 이를 방어. 기관은 현물 4조 842억원, 선물 333억원 규모의 순매수 마감. 기관과 개인의 수급 변동이 이어지는 가운데 외국인은 5월 이후부터 매도세 유지하는 양상

## 변동성 및 옵션 시장

VKOSPI는 지수의 전반적인 등락 흐름 속에도 큰 변동성 없이 목요일 73.44pt를 기록하며 소폭 하락 마감. 옵션시장에서는 지수 하단에 대한 견고한 방어 기대에 외가격 풋옵션 매도 물량이 지속적으로 출회되며 변동성 확대를 제한. 추가적인 시장 하락 우려에 따른 옵션 프리미엄 상승은 제한적이었고, 양매도 위주의 포지션 구축이 부각되며 지수의 좁은 박스권 등락 가능성을 반영

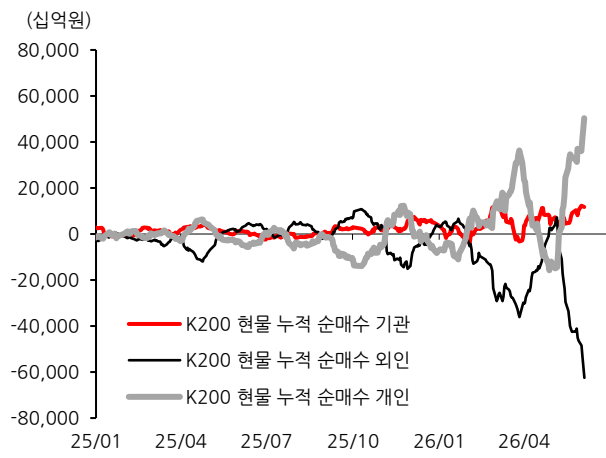
## 현·선물 베이스스와 차익거래 동향

현·선물 베이스스는 주 초반 깊은 백워데이션을 보였으나, 주 후반 강력한 콘탱고 상태로 빠르게 전환되며 마감. 목요일 기준 시장 베이스스는 30.39pt를 기록해 이론 베이스스인 28.47pt를 상회하는 흐름을 나타냈고, 신규 매수차익거래 진입 기회가 부각되며 긍정적 수급 환경을 견인. 현물 매물이 출회되며 일시적 시장 악화 우려로 이어졌으나, 금융투자 매수 유입에 힘입어 차익거래 여건이 대폭 개선된 모습

## 다음 주 전망 및 대응

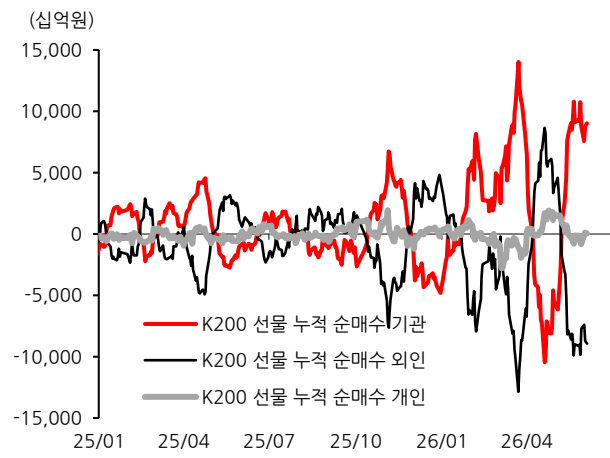
다음 주 시장은 주요 물가지표 발표를 앞둔 가운데, 대내외 불확실성 속에 외국인 수급 방향성에 따라 시장의 변동성이 한층 확대될 전망. 뚜렷한 상승 모멘텀 부재 우려로 적극적인 방향성 베타보다 박스권 내 단기 트레이딩 위주의 접근이 유효할 것으로 판단. 다만 주 후반 새롭게 형성된 강력한 콘탱고 베이스스와 매수차익거래 유입 기대에 힘입어 지수의 점진적인 하방 경직성이 굳건히 확보될 것으로 예상

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



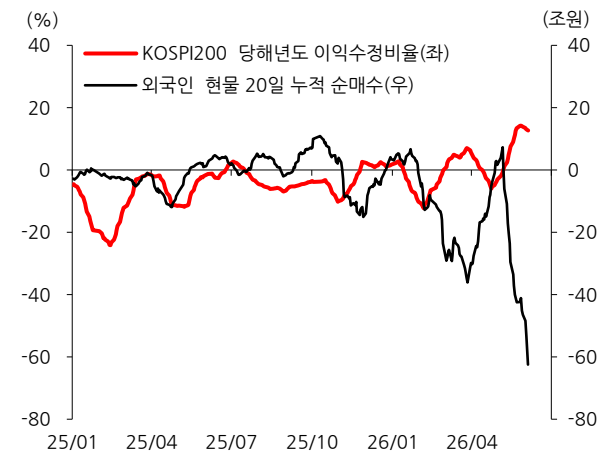
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



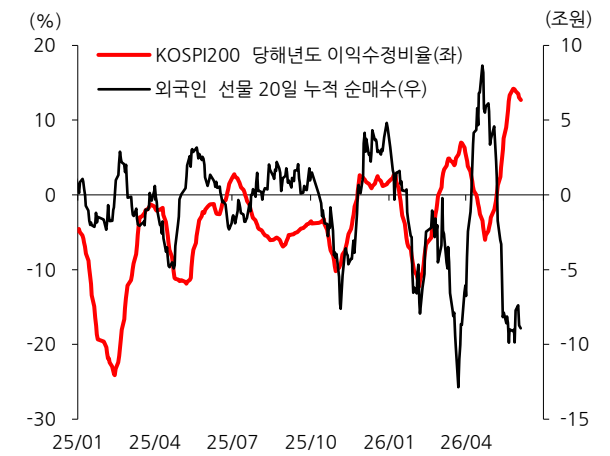
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 현물 순매수



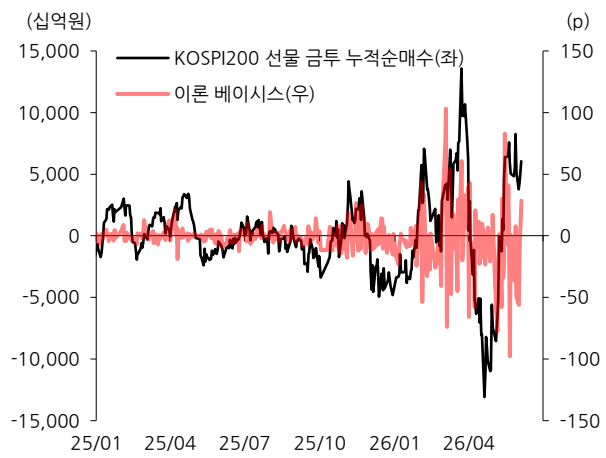
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 선물 순매수



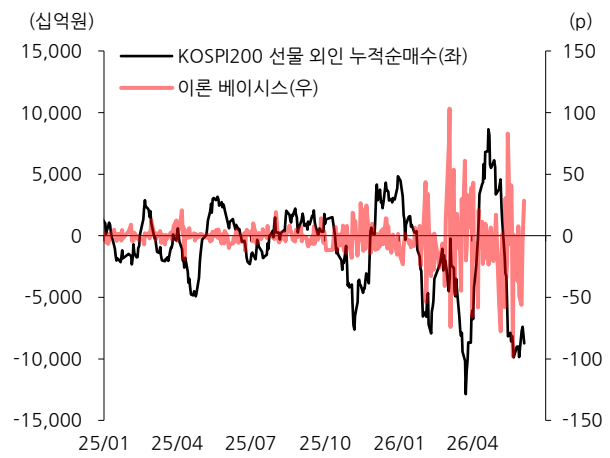
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 이론 베이스스와 금투 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 이론 베이스스와 외인 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[ Compliance Notice ]

(공표일: 2026년 6월 5일)

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, disseminated 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.