



주간 파생시황

2026년 6월 22일~25일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 전주대비 13.9pt 내린 1461.6pt로 마감. 주 초반 글로벌 기술주 큰 폭 하락과 차익실현 매물 출회 영향으로 화요일 최근월물이 1340.4pt까지 큰 폭 하락하는 약세 흐름을 보였고, 이후 저가 매수세 유입과 반도체 업황 개선 기대에 힘입어 낙폭을 빠르게 회복하며 마감. 차근월물 또한 1471.0pt를 기록하며 동반 등락을 나타냈으며, 극심한 변동성 장세를 지나면서 투자심리가 다소 안정되는 모습

수급 요약

KOSPI200 현·선물 시장은 지수 변동 구간에서 투자주체별 엇갈린 행보가 부각되며 수급 공방 전개. 현물 시장에서는 외국인이 연일 1조원 이상의 대규모 매도 물량을 쏟아내며 하방 압력을 높인 반면, 개인과 기관의 저가 매수세가 유입되며 낙폭을 방어. 선물 시장에서는 기관이 3조 8,384억 원의 순매수를 나타내며 지수 하방을 제한. 외국인은 선물 시장에서 3조 1,667억 원 순매도 우위를 지속. 시장은 수급 경계감 속에 보수적 대응 유지

변동성 및 옵션 시장

VKOSPI는 지속적인 상승세를 나타냈으며 주 초반 87.36pt에서 출발. 화요일에 지수 급락 여파로 89.41pt를 기록하며 불안 심리를 반영했고, 수요일 94.81pt를 거쳐 목요일 95.09pt로 마감. 옵션시장에서는 외국인의 풋옵션 매수세와 델타 헤지 물량이 엇갈리며 프리미엄 확대. 단기 변동성 확대 우려로 하방 리스크를 대비하는 포지션이 부각되며 투자자들의 경계심 지속

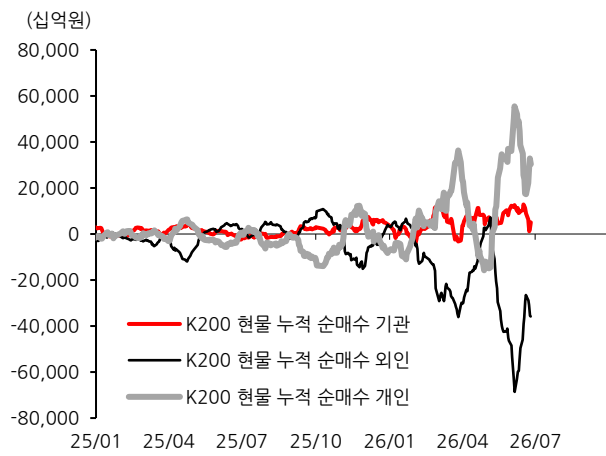
현·선물 베이스와 차익거래 동향

KOSPI200 현·선물 베이스는 주간 극심한 변동성 속에 백워드이션과 콘탱고를 오가는 불안정한 흐름이 나타났고 차익 거래 동향을 자극. 이론 베이스는 월요일 -9.9pt의 백워드이션 나타냈으나 화요일 163.4pt로 큰 폭 상승하며 콘탱고를 회복. 이후 수요일 -41.2pt과 목요일 -77.6pt로 큰 폭 하락하며 시장 불안이 부각됐고 프로그램 차익 매물이 출회되며 지수 변동성 확대 견인

다음 주 전망 및 대응

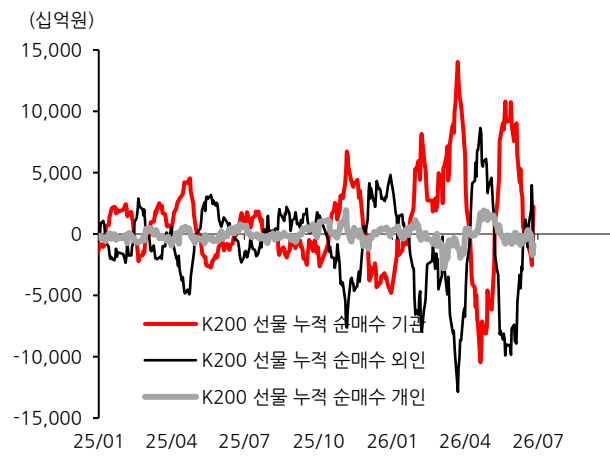
다음 주 시장은 대외 빅테크 업황 향방과 제조업과 고용 등 주요 경제지표에 따른 변동성 장세가 이어질 전망. 반도체 대형주 중심의 하방 경직성은 유지될 것으로 기대하나, 누적된 외국인의 선물 매도 포지션이 반등을 제한할 가능성 상존. 현·선물 베이스 안정 여부와 환율 동향이 주요 변수로 작용할 것이며, 지수 추가 상승을 위해서는 외국인 수급 전환이 필수적. 대내외 불확실성 확대 우려로 무리한 추격 매수보다는 리스크 관리에 주력할 필요

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



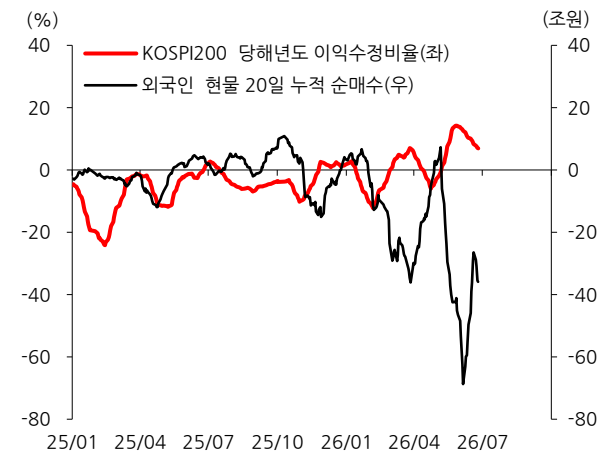
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



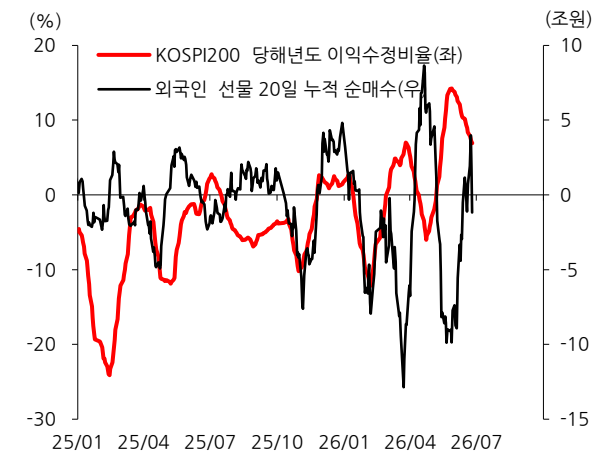
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외국인 현물 순매수



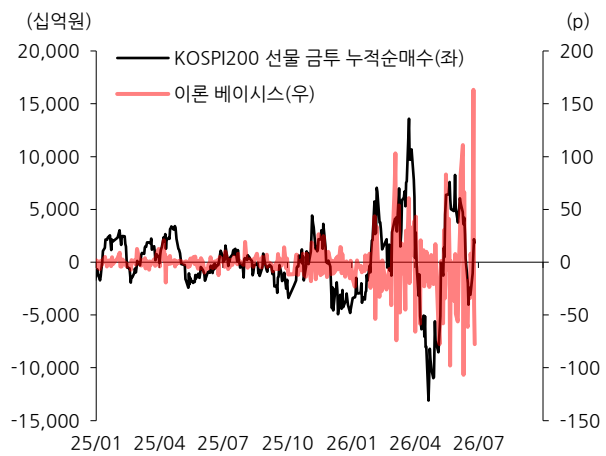
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외국인 선물 순매수



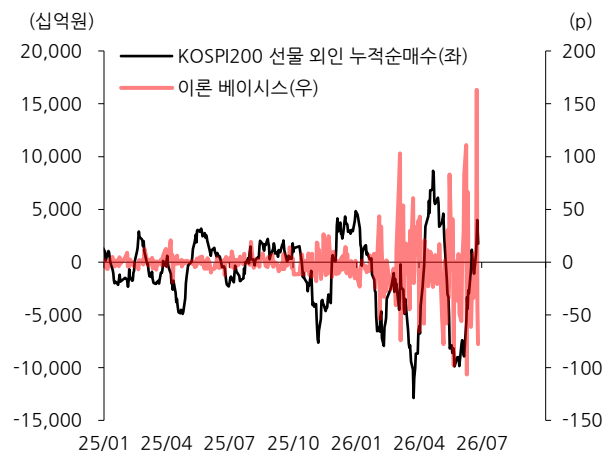
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 이론 베이스스와 금투 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 이론 베이스스와 외국인 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 6월 26일)

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 책임소장에 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.