



주간 파생시황

2026년 6월 29일~7월 2일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 메타발 반도체 수요 우려가 부각되며 10.5% 급락. 주 초반 반발 매수세에 힘입어 1,385.00pt 까지 상승했으나, 주 중반 이후 메타의 클라우드 인프라 사업 진출 소식이 반도체 수요 우려로 작용하며 투자심리 위축. 이에 대규모 매물이 출회되며 지수 하락을 견인했고, 목요일 최근월물은 1,240.90pt로 약세 마감. 위험자산 회피 심리가 더해지는 가운데, 차근월물도 약세 흐름을 보였고 전주대비 9.5% 하락 마감

수급 요약

KOSPI200 현물시장에서 외국인은 17조 1,734억 원의 대규모 순매도 기록. 반면 기관과 개인은 각각 3조 4,620억 원, 13조 2,785억 원을 순매수. 물량을 소화하는 모습을 나타내며 시장 하락 방어. 선물시장에서는 외국인이 1조 2,970억 원, 개인이 2,150억 원을 순매수했으나, 기관과 금융투자가 각각 1조 4,913억 원, 1조 8,572억 원을 순매도하며 지수 하방 압력을 견인. 시장은 외국인의 현물 매도세 속에 수급 부담이 가중되며 약세

변동성 및 옵션 시장

VKOSPI는 주 초반 96.94pt에서 시작해 점진적인 하락세를 보였고, 목요일에는 86.41pt로 마감. 지수의 큰 폭 하락에도 불구하고 변동성 지수는 오히려 안정화되는 흐름이 나타났는데, 이는 옵션시장에서 외곽 가격대의 투기적 거래가 감소한 영향이 부각되며 나타난 현상. 풋옵션 대비 콜옵션 프리미엄 축소 우려로 투자자들의 관망세가 짙어지는 가운데, 향후 방향성 탐색을 위한 포지션 조정이 활발히 이루어지며 경계 심리 확대

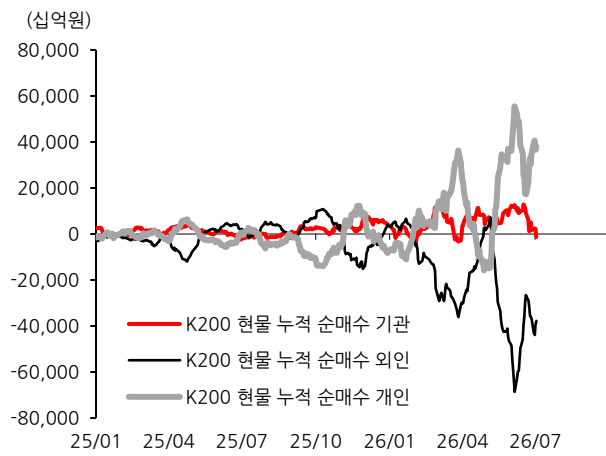
현·선물 베이스와 차익거래 동향

KOSPI200 현·선물 이론 베이스는 월요일 20.40pt에서 화요일 -11.30pt로 일시적인 백워데이션을 보였고, 이후 급격하게 확대되며 목요일 122.30pt로 마감. 주 후반 선물 고평가 현상이 강하게 부각되며 콘탱고 상태가 심화되는 흐름이 나타났으며, 이에 힘입어 금융투자를 중심으로 한 차익거래 유입 기대감 상승. 하지만 현물시장의 대규모 매도세 속에 실제 유입 규모는 제한적인 수준에 그쳤고, 베이스 괴리를 확대 우려가 변동성을 자극하며 마감

다음 주 전망 및 대응

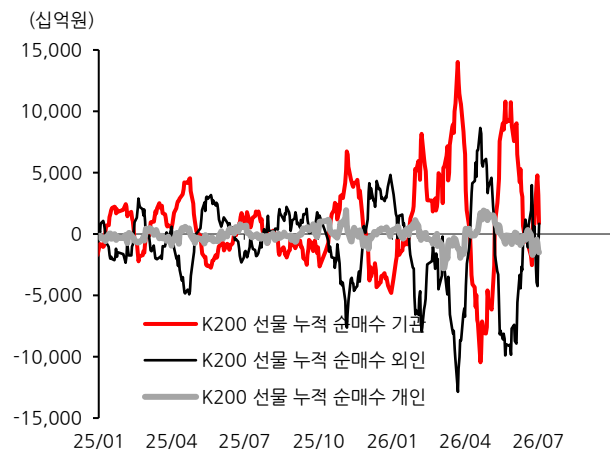
다음 주 시장은 삼성전자 2분기 잠정실적 발표와 외국인의 수급 변화에 따라 변동성 장세 전망. 단기 낙폭 과대에 따른 저가매수 유입 기조에 힘입어 기술적 반등 시도가 나타날 수 있으나, 여전히 시장 내 불안 심리가 잔존하는 가운데 상방 압력 제한. 선불리 방향성을 예측하기보다는 보수적인 관점에서 리스크 관리에 집중하는 방어 전략 유효. 현·선물 베이스 확대를 활용한 차익거래 기회에 주목하며 포지션 구축 권고

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



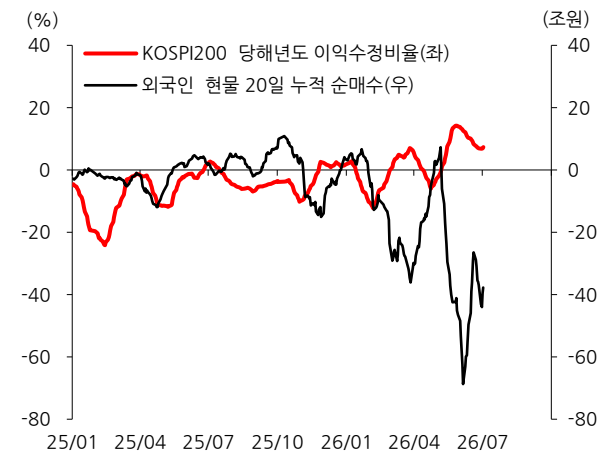
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



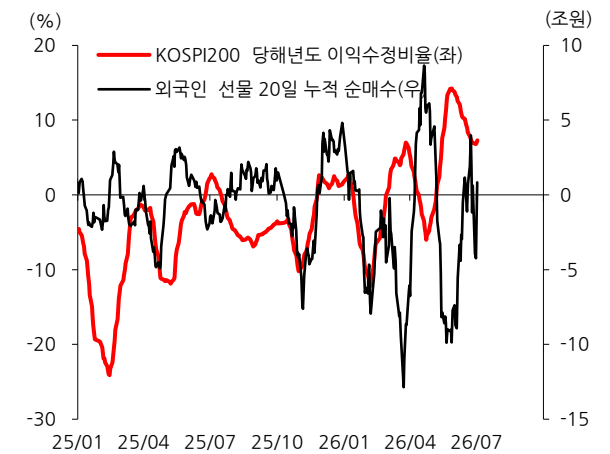
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외국인 현물 순매수



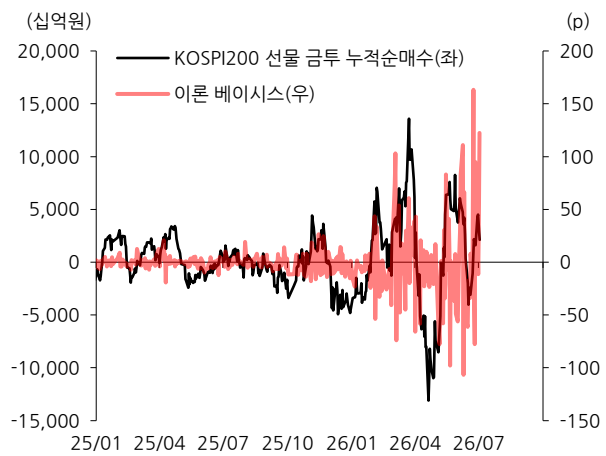
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외국인 선물 순매수



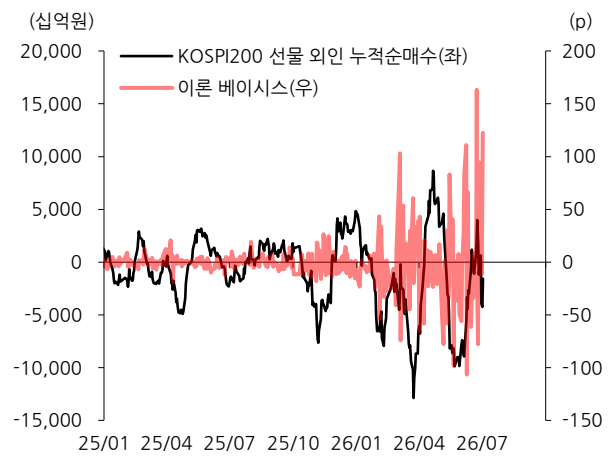
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 이론 베이스스와 금투 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 이론 베이스스와 외국인 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 3일)

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.