



주간 파생시황

2026년 7월 6일~9일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 셀은 성격의 반도체 대형주 매도세와 미국-이란 간의 갑작스러운 지정학적 리스크 재확산에 변동성이 확대되며 목요일 1,179.55pt로 마감, 전주대비 10.1% 급락. 주 초반 1,300선을 상회하며 출발했으나, 위험자산 선호 심리 위축 속에 매도 물량이 출회되며 큰 폭 하락을 견인. 주 후반 저가 매수세 유입에 힘입어 일부 반등을 시도했으나, 빅테크 실적 관망세가 부각되며 상단은 제한

수급 요약

KOSPI200 현·선물 시장은 투자 주체별 엇갈린 수급 동향을 보였다. 현물 시장에서 외국인이 약 3조 7,783억 원의 순매도를 보인 반면, 개인은 4조 5,903억 원 순매수하며 하락 방어. 선물 시장의 경우 기관이 약 2조 8,766억 원의 순매도를 나타낸 반면, 외국인은 약 2조 1,474억 원 순매수하며 상반된 포지션 구축. 외국인 현물 매도 우위 속에 선물 시장 내 숏 커버링 성격의 매수세가 유입되며 치열한 수급 공방 지속

변동성 및 옵션 시장

VKOSPI는 주중 지정학적 리스크 및 매크로 시장 불안감이 부각되며 높은 변동성 수준을 유지해 목요일 기준 85.48pt로 마감. 대외 불확실성 확대 우려로 옵션 시장에서는 외곽가격 폭염선 프리미엄이 빠르게 상승하며 하방 리스크를 대비하려는 움직임 관찰. 주 후반 지수 낙폭 과대 인식에 힘입어 콜옵션 반등 기대감도 일부 상존했으나, 전반적인 양방향 변동성이 지속 확대되며 옵션 시장 불안정성 심화

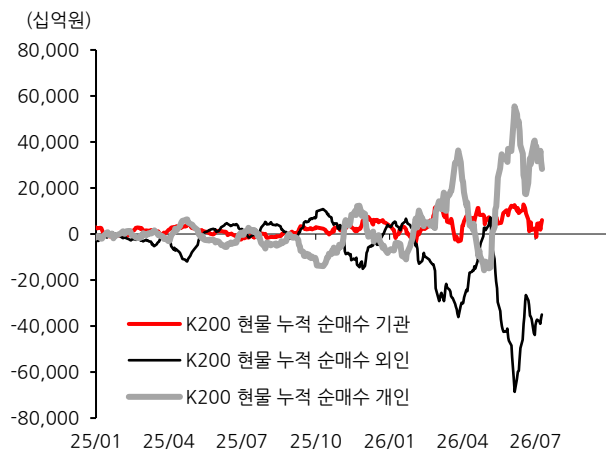
현·선물 베이스와 차익거래 동향

KOSPI200 현·선물 이론 베이스는 주 초반 12.01pt에서 출발해 주 중반 70pt대까지 확대되는 모습을 보였고, 목요일에는 -6.51pt로 마감. 주 중반 이후 수급 불균형 우려로 시장 베이스 악화 부각되며 변동성 심화. 선물 시장 내 외국인 매수 유입 기대에 스프레드 축소 시도를 보였고, 차익거래 시장에서는 프로그램 매도 물량이 출회되며 하방 압력 가중. 전반적인 베이스 급등락 속에 차익 매물이 수급 부담을 견인

다음 주 전망 및 대응

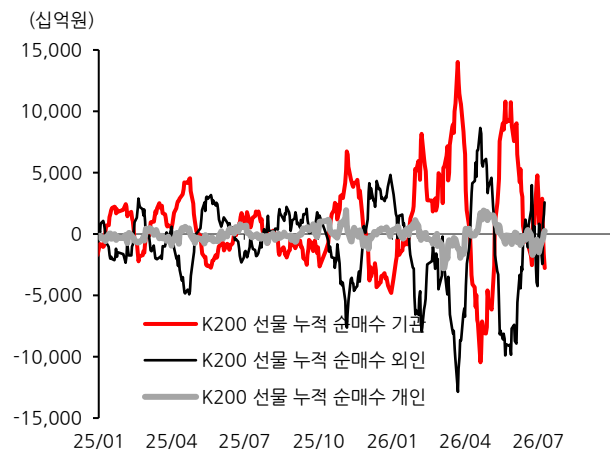
다음 주 선물 시장은 미국 실적시즌 시작과 주요국 경제지표 발표 결과에 따른 방향성 탐색 속에 제한적인 변동성 장세 이어질 전망. 주요국 통화정책 완화 기대에 힘입어 하단 지지력을 확보할 것으로 예상하나, 뚜렷한 상승 모멘텀 부재로 박스권 내 좁은 등락 예상. 선불리 단일 방향성을 예측하기보다, 외국인 포지션 변화 및 베이스 개선 여부를 확인하며 유연하게 대응하는 리스크 관리 권고

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



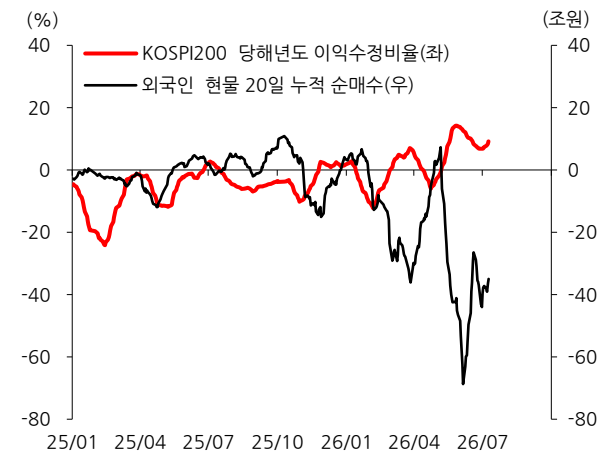
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



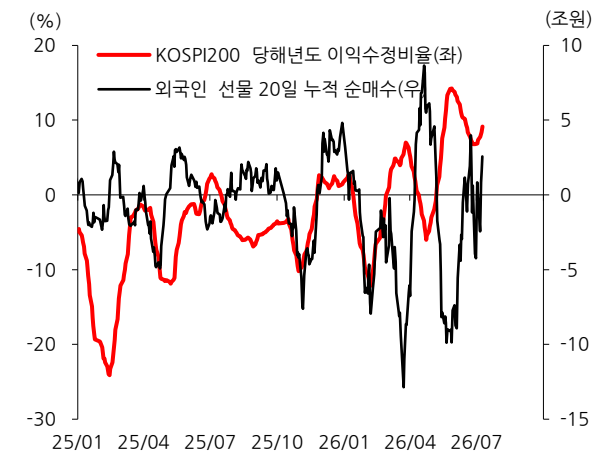
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 현물 순매수



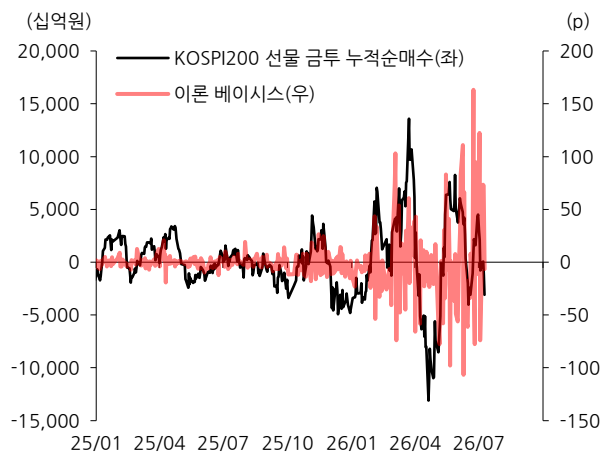
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 선물 순매수



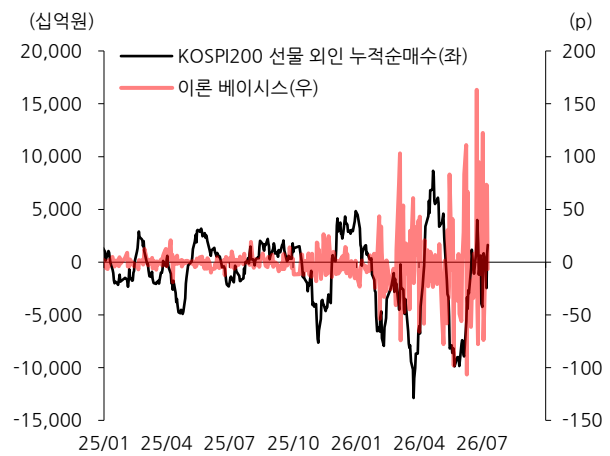
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 이론 베이스스와 금투 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 이론 베이스스와 외인 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 10일)

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.