



주간 파생시황

2026년 7월 13일~15일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 전주대비 3.3% 하락한 1,171.0pt로 마감. 주말 사이 이란의 상선 공격과 미국의 공습 보도에 투자심리 악화. 주 초반 중동 지정학적 리스크 확대 우려로 대규모 매물이 출회되며 큰 폭 하락 출발했으나, 이후 글로벌 반도체 실적 호조 기대에 힘입어 낙폭을 일부 만회하며 마감. 전반적인 대외 불확실성 속에 지수 변동성이 크게 확대되며 약세를 보였고, 저가 매수세 유입이 지수 하단을 방어하는 흐름

수급 요약

KOSPI200 현·선물 시장은 투자 주체별 엇갈린 수급 동향을 보였음. 현물 시장에서는 외국인 매수세가 지수 낙폭 축소를 견인. 주간 현물에서 외국인은 1조 7,154억 원 매수했고 기관과 금융투자도 일제히 8,433억 원, 1조 40억 원을 순매수. 반면 개인은 2조 4,994억 원 순매도 마감. 선물 시장에서는 외국인이 1조 2,846억 원 순매수했으나, 기관과 금융투자는 각각 1조 2,508억 원, 2조 2,704억 원 대규모 순매도 우위로 마감

변동성 및 옵션 시장

VKOSPI는 대외 이벤트를 관망하는 가운데 변동성이 지속적으로 상승했고, 옵션시장 내 하방 경계감이 크게 확대되며 마감. 주 초반 83.33pt로 출발한 VKOSPI 지수는 불안정한 시장 흐름 속에 수요일 85.79pt로 상승 마감. 지수의 큰 폭 하락에 따른 추가 조정 우려로 풋옵션 매수 수요가 부각되며 전반적인 지표 상승을 견인. 대체로 뚜렷한 방향성 부재한 장세에서 투자심리가 다소 위축

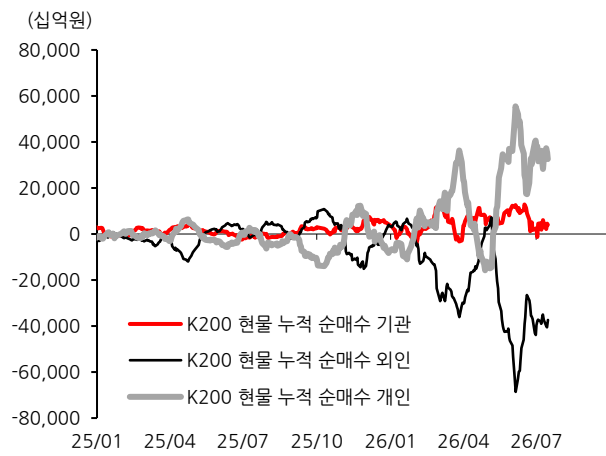
현·선물 베이스와 차익거래 동향

KOSPI200 현·선물 이론 베이스는 주 초반 콘탱고를 나타냈으며, 이후 백워테이션으로 전환되며 약세 마감. 월요일 122.58pt로 큰 폭의 강세를 보였고, 이후 화요일 -9.40pt, 수요일 -67.66pt로 하락 마감. 전반적인 베이스 약세 전환 우려로 투자심리가 위축됐으나, 금융투자를 중심으로 대규모 차익거래 매수세가 유입되며 지수 하단을 방어하는 흐름도 일부 나타났음

다음 주 전망 및 대응

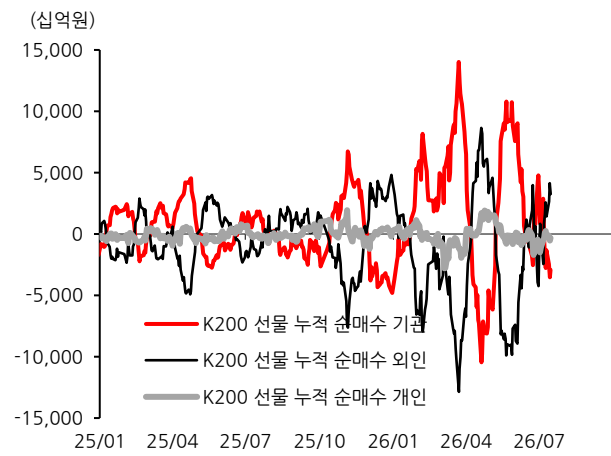
다음 주 선물 시장은 지정학적 불확실성 완화 기대에 하방 경직성이 나타날 전망이며, 제한적인 박스권 흐름 속에 단기 방향성 탐색 장세 예상. 누적된 하락 피로감에 따른 기술적 반동이 부각되며 펀더멘털 개선 기대가 지수 하단을 방어할 것으로 판단. 여전한 대내외 매크로 불안 우려로 무리한 추격 매수보다는 1,100pt 전후의 주요 지지선 확보를 확인하며 보수적인 분할 매수 대응 권고

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



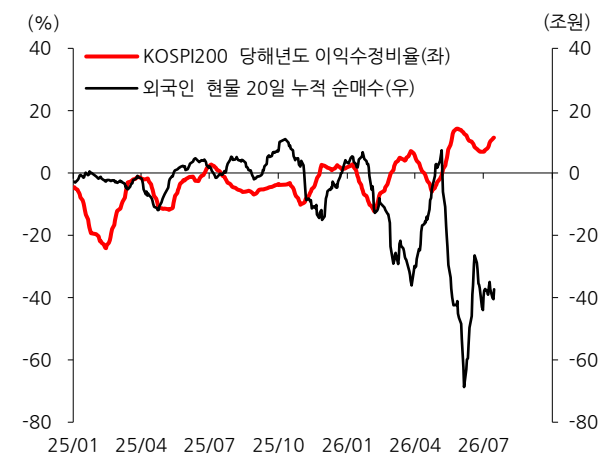
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



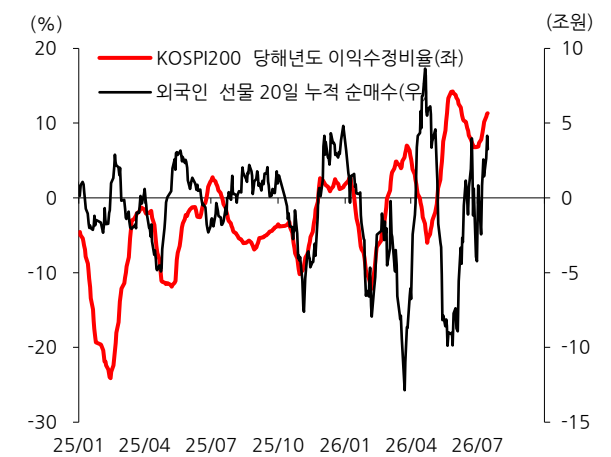
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 현물 순매수



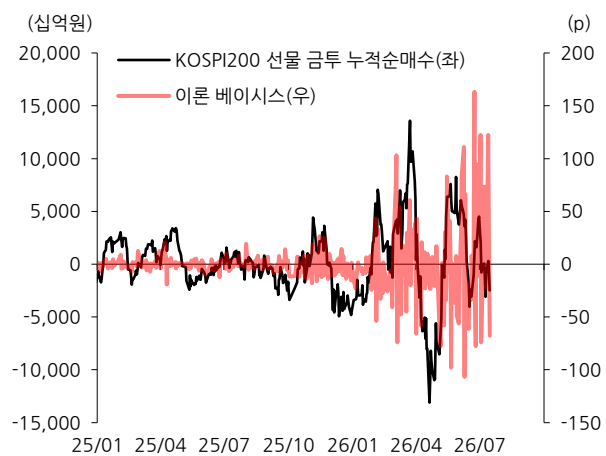
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 선물 순매수



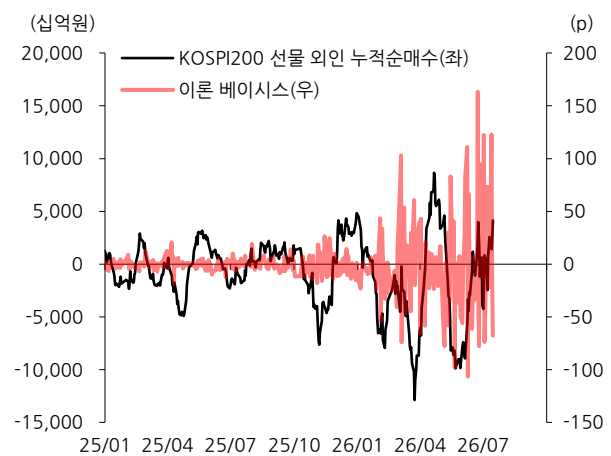
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 이론 베이스와 금투 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 이론 베이스와 외인 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 16일)

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.