



주간 파생시황

2026년 7월 20일~23일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 지정학적 리스크와 AI 인프라 수요 개선 기대 등을 소화하며 1,132.50pt로 3.3% 상승 마감. 글로벌 기술주 반등 기조 속에 외국인의 대규모 현물 매수세가 지수 상승 견인. 주중 단기 과열 우려로 차익실현 매물이 출회되며 장중 변동성을 보였으나, 알파벳 실적 발표 이후 AI 인프라와 밸류체인 관련주 중심으로 투자심리가 개선되며 시장은 대체로 강세 마감

수급 요약

KOSPI200 현·선물 시장은 외국인의 현물 매수세가 부각된 가운데, 투자주체별 엇갈림이 나타나며 혼조 마감. 현물에서 외국인은 5조 2,576억 원을 순매수한 반면, 기관과 개인은 차익 실현으로 각각 1조 1,759억 원, 4조 273억 원의 순매도 기록. 선물에서는 기관이 2,894억원 순매수했으나 외국인과 금융투자자 각각 3,682억원, 1조 6,149억원 순매도 흐름을 보였고 개인은 대체로 관망 흐름

변동성 및 옵션 시장

VKOSPI는 시장의 상승 흐름이 재차 나타난 가운데, 월요일 86.87pt부터 점진적인 하방 압력을 받으며 80.46pt로 하락 마감. 전주 대비 투자자들의 안도감이 더해지며 변동성 지수는 하향 안정세를 나타냈음. 옵션시장에서도 일제히 콜옵션 매수 유입 속에 풋옵션 프리미엄 축소 흐름이 부각되며 위험자산 선호 심리가 회복. 이후 소폭의 등락을 거듭하며 안정적 흐름으로 마감

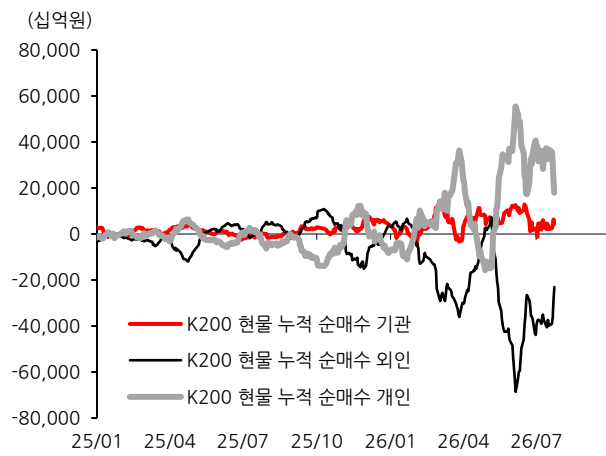
현 · 선물 베이스와 차익거래 동향

KOSPI200 현·선물 이론 베이스는 주 초반 51.51pt에서 목요일 -42.69pt로 큰 폭의 백워데이션 전환 마감. 외국인의 현물 매수에도 불구하고 선물 매도세가 겹치는 가운데, 베이스스 악화 현상이 확대되며 차익거래 환경 부진. 프로그램 매매는 비차익 중심의 유입에 힘입어 현물 상승을 견인했으나, 간헐적인 차익거래 매물이 출회되며 수급 측면에서 다소 제한적인 흐름이 나타났음

다음 주 전망 및 대응

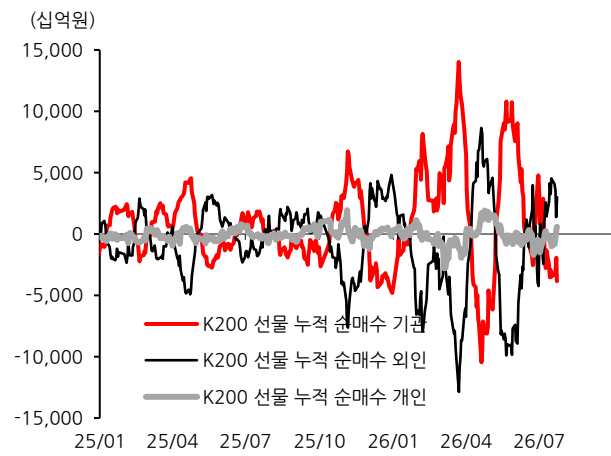
다음 주 선물 시장은 미국 주요 기술주 실적 발표와 주요국 통화정책회의 일정을 반영하며 변동성 장세 전망. 금주 실적 개선 기대에 힘입어 증시 하방 경직성을 나타냈으며, 향후 수급 변화가 부각되며 장중 변동성 확대 우려로 철저한 대비 요망. 지수 하락 우려로 무리한 추격 매수보다는 펀더멘털 지지력을 바탕으로 한 분할 매수 전략이 대체로 합리적으로 보였고 리스크 관리에 주력할 필요

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



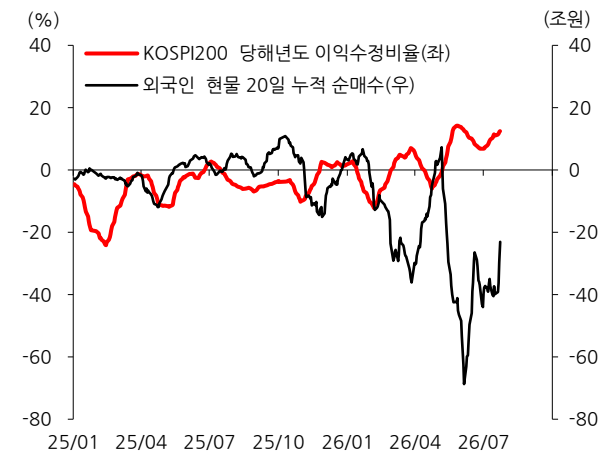
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



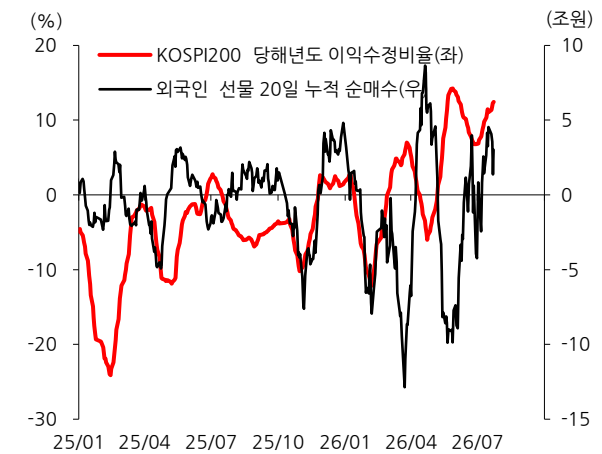
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 현물 순매수



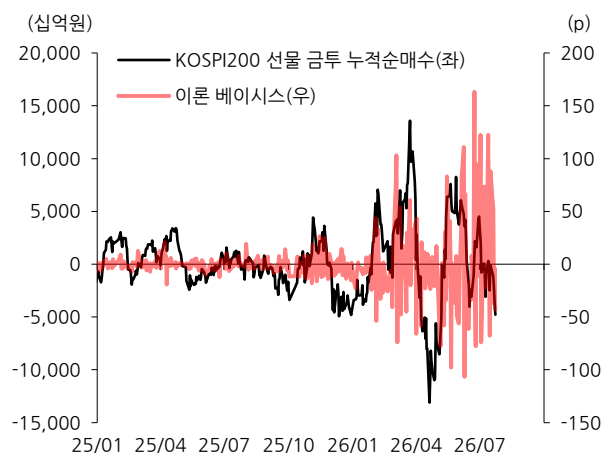
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 선물 순매수



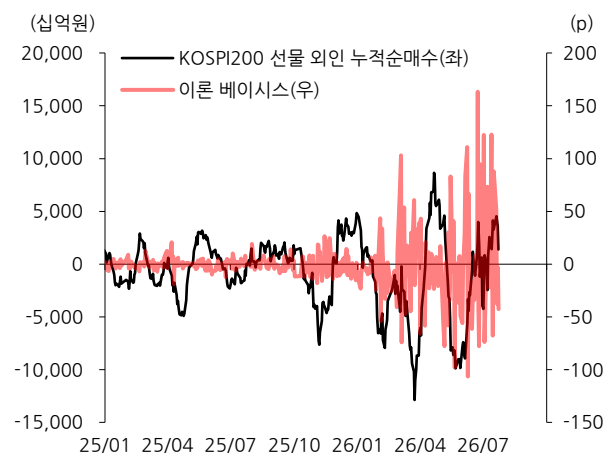
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[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 24일)

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.