



주간 파생시황

2026년 7월 27일~30일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 중국의 노광장비 양산 계획 보도, 엔비디아의 오픈AI 데이터센터 금융보증 소식으로 반도체 모멘텀 우려 더해지며 지난주 1,063.50pt에서 목요일 867.60pt로 18.4% 급락 마감. 주 초반부터 반도체 대형주를 중심으로 외국인의 대규모 매물이 출회되며 지수 하방 압력을 견인. 이후에도 실적 부진 우려와 지정학적 리스크 등이 부각되며 연일 약세를 보였고, 차근월물 역시 880.95pt로 대체로 동반 하락 마감

수급 요약

KOSPI200 현물 시장에서는 외국인이 7조 6,867억 원을 대거 순매도하며 지수 하락을 주도했으나, 기관과 개인이 각각 4조 6,768억 원, 2조 9,264억 원을 순매수하며 방어. 반면 선물 시장에서는 외국인이 2조 274억 원을 순매수하며 현물과 상반된 흐름을 나타냈으며, 기관은 2조 571억 원을 순매도 마감. 금융투자는 현물 2조 7,247억 원 순매수, 선물 7,509억 원 순매도를 보였고 차익거래 위주 장세 전개

변동성 및 옵션 시장

VKOSPI는 주 초반 77.55pt에서 출발했으나, 지수의 큰 폭 하락과 함께 시장 내 불안 심리가 확대되며 목요일 86.18pt까지 상승 마감. 전반적인 반도체 업황과 매크로 불확실성 속에 지수 변동성이 크게 부각되며 옵션 시장에서도 외곽가격 중심으로 풋옵션 매수세가 집중됨. 하방 리스크에 대비하려는 헤지 수요 유입에 힘입어 풋옵션 내재변동성이 상대적으로 높은 수준을 유지했고, 콜옵션은 대체로 거래가 위축되며 약세 마감

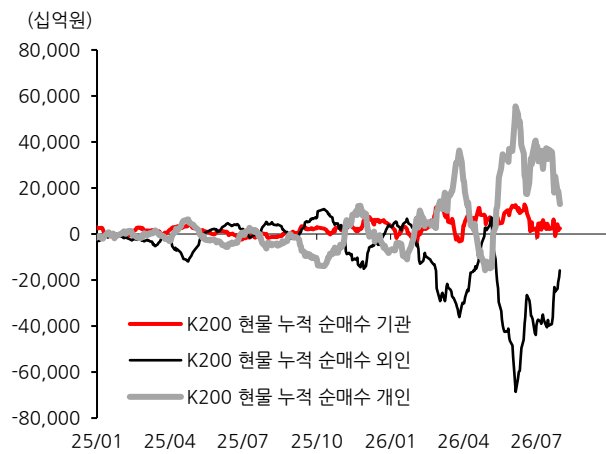
현·선물 베이스스와 차익거래 동향

KOSPI200 현·선물 이론 베이스스는 월요일 -10.65를 기록했으나 화요일 126.51로 큰 폭 상승. 이후 점차 축소되며 목요일 16.95로 마감. 외국인 대규모 선물 순매수 유입 기대에 베이스스가 대체로 양호한 수준을 보였고, 이는 금융투자를 중심으로 한 프로그램 매수 차익거래 유입을 견인. 전반적인 베이스스 호전 속에 기관의 현물 매수세가 뒷받침되며 차익거래는 순매수 우위를 나타냈으며 지수 하방 지지력 제공

다음 주 전망 및 대응

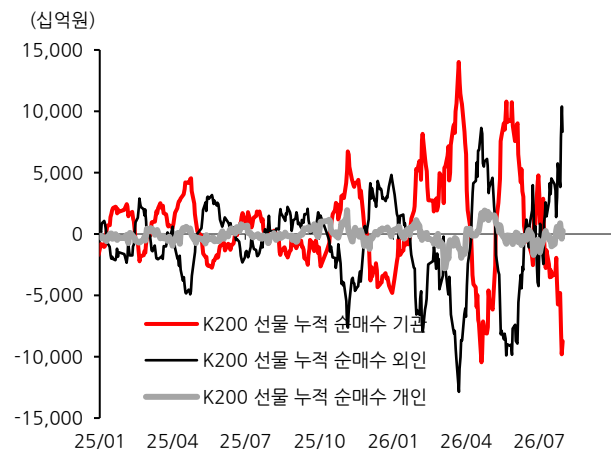
다음 주 선물 시장은 미국 주요 IT 기업들의 실적과 제조업 및 고용지표 확인 과정 속에 박스권 장세 전개 전망. 금리 인하 기대에 따른 하방 경직성이 확보될 수 있으나, 외국인의 현물 매도세가 지속될 우려로 상단도 제한될 가능성 상존. 따라서 방향성 베팅보다는 변동성 확대에 대비한 보수적인 리스크 관리가 필요하며, 장중 베이스스 변화에 따른 금융투자자의 차익거래 물량 출회 여부를 주시하는 단기 트레이딩 전략 대응

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



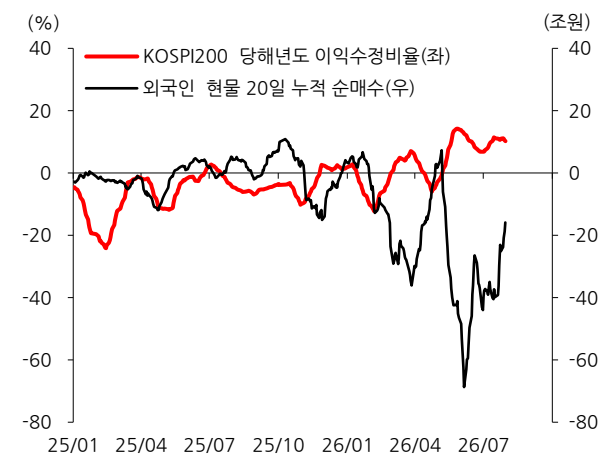
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



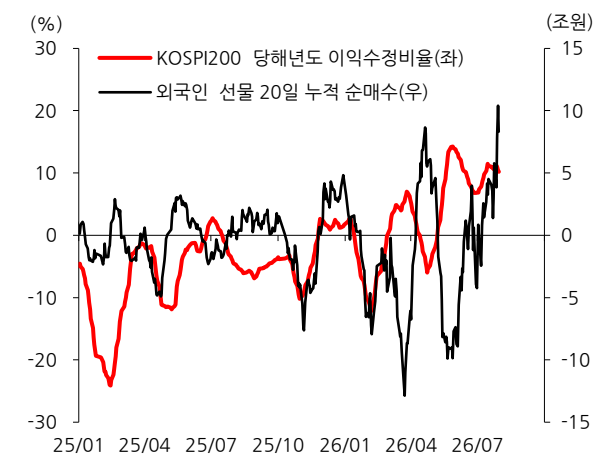
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 현물 순매수



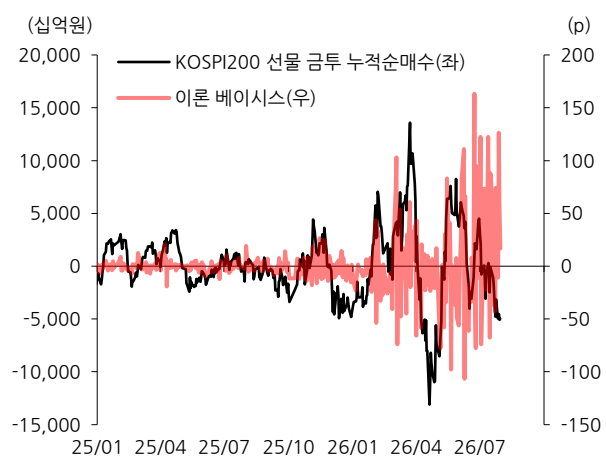
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 선물 순매수



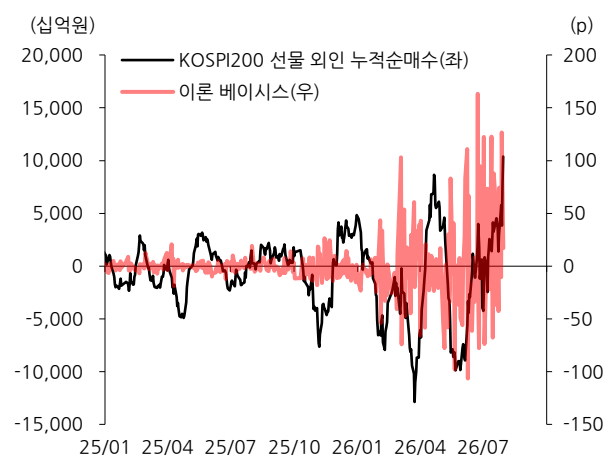
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[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 31일)

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.