



주간 파생시황

2026년 8월 3일~6일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 지난주 금요일 급등에 따른 조정과 샌디스크 가이던스 부진 영향으로 변동성 장세를 보였고, 전주대비 4.8% 하락한 981.15pt로 마감. 주 초반 투자심리 위축 속에 매도세가 부각되며 약세를 나타냈고, 주 중반 반발 매수세에 힘입어 일시적 상승했으나 재차 하락. 지정학적 리스크 완화와 국제유가(WTI) 하락에도 메모리 업종 우려에 하방 압력 우세. 외국인의 대규모 매물이 출회되며 전반적인 투자심리 악화

수급 요약

KOSPI200 현·선물 시장에서는 외국인의 거센 매도세가 지수 하락을 견인. 외국인은 현물과 선물 시장에서 각각 4조 7,518억 원, 4조 9,217억 원을 순매도했고 대규모 매물이 출회되며 약세를 주도. 개인은 현물 시장에서 저가 매수 기대에 7조 5,494억 원을 순매수. 기관은 선물 시장에서 4조 5,739억 원의 순매수를 보인 반면, 현물은 3조 910억 원을 순매도 하며 엇갈린 행보를 나타냈으며 대체로 시장 방어에 주력하는 모습

변동성 및 옵션시장

VKOSPI는 시장 불안 심리 가운데 장중 높은 수준을 보였고 77.17pt로 마감. 주 초반 80.78pt에서 출발해 82.05pt까지 상승했으나 주 후반 다소 진정되며 70pt대 후반 유지. 급격한 지수 등락 속에 위험자산 회피 성향이 부각되며 옵션시장에서도 외가 풋옵션 매수세가 확대됐고 프리미엄이 큰 폭 상승. 전반적인 풋옵션 수요 증가에 힘입어 내재변동성 역시 높은 수준을 나타냈으며 경계감 지속

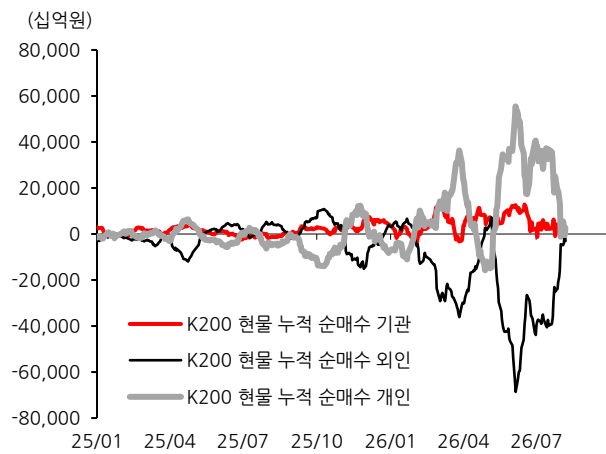
현·선물 베이스와 차익거래 동향

KOSPI200 현·선물 이론 베이스는 주 초반 62.63pt에서 주 후반 57.95pt로 높은 수준을 보였고, 시장 베이스 역시 59.13pt로 마감. 전반적으로 콘탱고 상태를 유지했으나 주 중반 일시적으로 백워데이션 상태를 나타냈으며 엇갈린 흐름 시현. 주 초반 금융투자 중심의 현물 매도세 영향으로 하방 압력을 더했으나, 주 후반 높은 베이스 수준에 힘입어 차익 매수세 일부 유입. 베이스 변동 폭이 확대되며 차익 기회 유지되는 양상

다음 주 전망 및 대응

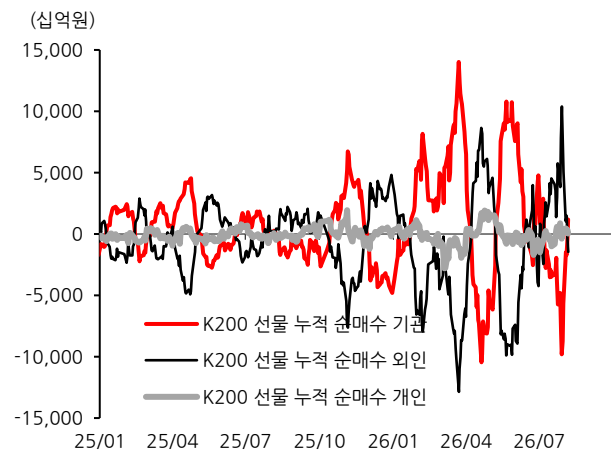
다음 주 선물 시장은 미국 물가지표 발표를 앞두고 관망세가 부각되며 제한적인 등락 예상. 지수 하락에 따른 반발 매수 기대에 기술적 반등 가능성도 상존하나, 여전히 반도체 실적 전망과 지정학적 불확실성 영향으로 상단은 제한될 전망. 높은 변동성 장세 속에 외국인 수급 변화와 베이스 동향을 주시하며 단기 트레이딩 관점 접근 유효. 매도 포지션 구축 등 무리한 방향성 베팅은 자제하며, 차익 기회를 살피는 가운데 방어적 대응 권고

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



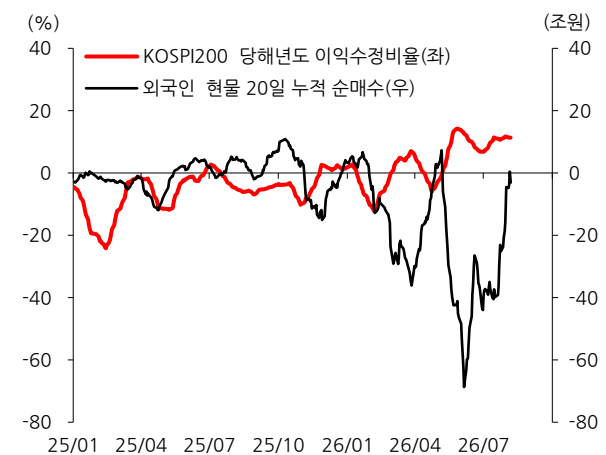
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



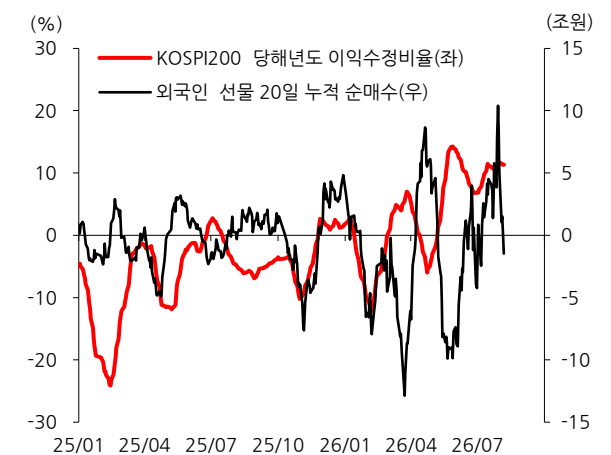
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 현물 순매수



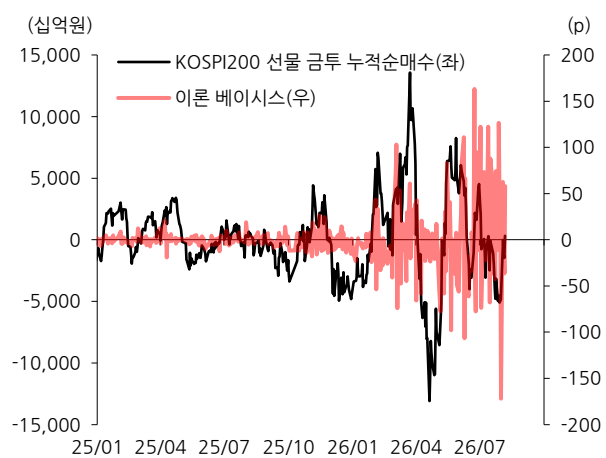
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 선물 순매수



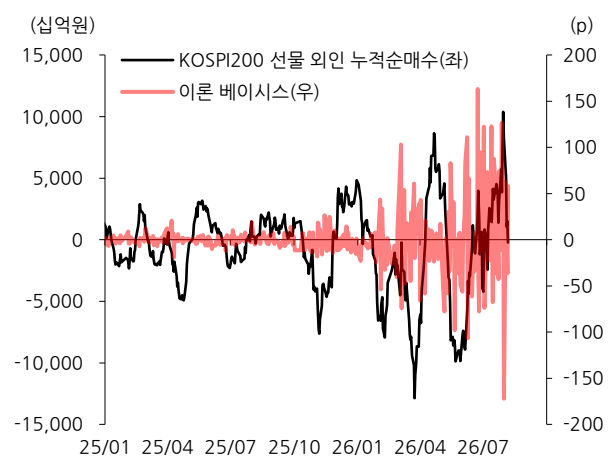
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 이론 베이스와 금투 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 이론 베이스와 외인 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 8월 7일)

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.