



주간 파생시황

2026년 9월 7일~10일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 최근월물은 전주대비 6.0% 상승한 1,115.80pt로 마감. 월요일 오픈AI의 GPT-6 아스트라 출시에 따른 반도체 업종 강세에 힘입어 5.4% 큰 폭 상승하며 1,109.75pt로 마감했고, 화요일에는 개인의 차익실현 매물 출회되며 1.0% 하락. 수요일 사우디 아람코 피격 등 지정학적 리스크 확산에도 AI 인프라 투자심리 개선이 지수를 견인하며 1.7% 상승해 1,117.20pt를 기록했으나, 만기일인 목요일에는 매크로 압력과 프로그램 매물 부담 속에 0.1% 소폭 하락

수급 요약

현물시장에서 기관은 4,687억 원, 금융투자는 4,866억 원 순매수하며 지수 상승을 견인. 외국인은 월화 3조 1,484억 원 순매수했으나 수목 대규모 매물이 출회되며 주간 803억 원 순매도로 전환. 개인은 11조 4,292억 원 순매도로 차익 실현 기조 지속. 선물시장에서는 외국인이 2조 112억 원 순매수한 가운데 기관과 금융투자가 각각 2조 6,235억 원, 2조 2,576억 원 순매도로 현·선물 반대 포지션 구축

변동성 및 옵션시장

VKOSPI는 지난주 말 39.33pt에서 수요일 49.23pt까지 상승한 뒤 47.28pt로 마감, 지수 상승에도 변동성 확대. 지수가 급변동한 가운데 옵션 거래가 크게 늘며 만기일 콜옵션 거래량은 66.3만 계약, 풋옵션은 52.2만 계약까지 증가. 주간 내 내 콜옵션 거래 우위가 부각되며 상방 기대가 반영됐고, 높은 내재변동성 수준 유지로 옵션 프리미엄 부담도 확대. 만기 당일 외가격(OTM) 콜옵션 매수세와 기관 및 외국인의 풋옵션 공방이 격돌하면서 장중 프리미엄 변동 폭도 커졌음

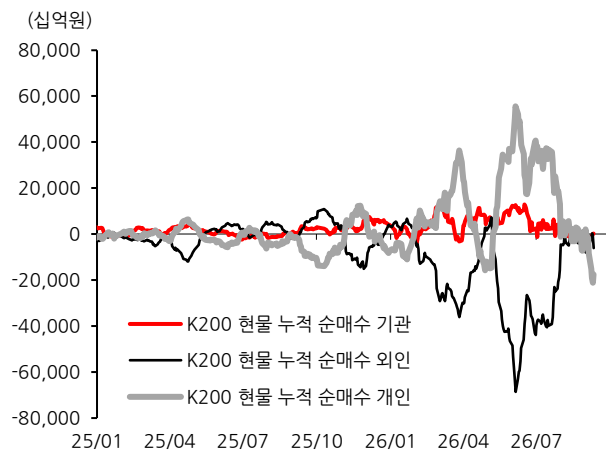
현 · 선물 베이스와 차익거래 동향

시장 베이스는 월요일 4.56pt까지 콘탱고 확대됐고, 화요일 -1.68pt로 백워데이션 전환 후 수목 각각 2.59pt, 3.67pt로 회복. 잔존일수 축소와 배당 소멸로 이론 베이스가 0.09pt까지 낮아진 가운데 괴리율은 0.32%로 플러스 유지. 차익 거래는 주간 6,513억 원 순매수, 만기일 4,403억 원 매수 유입. 비차익거래는 1조 5,448억 원 순매도로 만기 물량 출회. 만기일 청산 리스크 속에 프로그램 매매 수급이 장 막판 동시호가에 집중되며 지수 종가 형성에 결정적 영향

다음 주 전망 및 대응

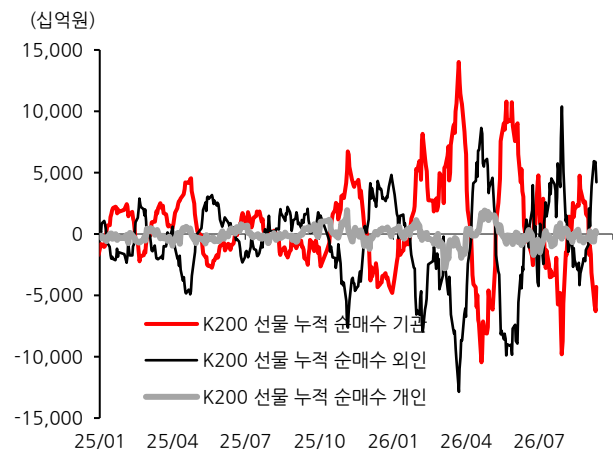
다음 주 KOSPI200 선물은 9월 FOMC 회의와 일본은행 금정위 결과에 따라 방향성 결정될 가능성. 만기 부담 해소와 외국인 선물 20일 누적 순매수 4조 2,255억 원 유지에 힘입어 상승 기조가 이어질 수 있지만, VKOSPI 47pt대 고변동성 국면 지속과 지정학적 긴장감에 따른 유가와 금리 변동성 확대 대비 필요. 1,100pt 지지 확인 시 저가 매수, 1,140pt 상회 시 분할 차익 실현 대응 유효

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



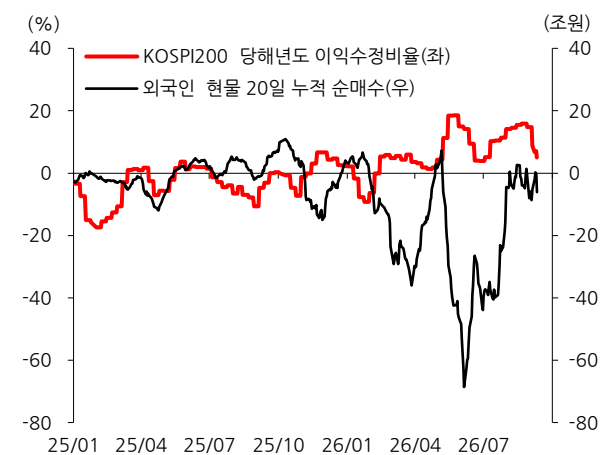
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



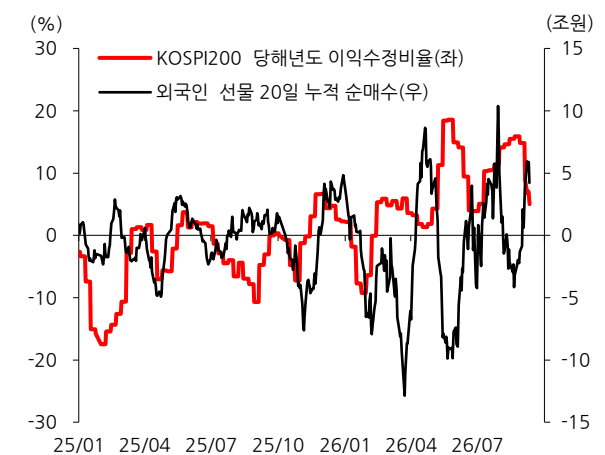
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외국인 현물 순매수



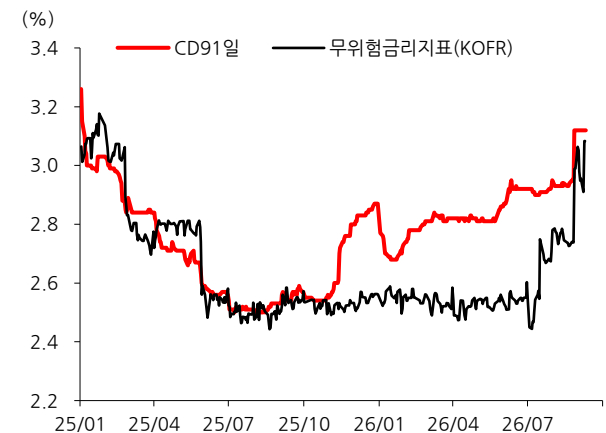
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외국인 선물 순매수



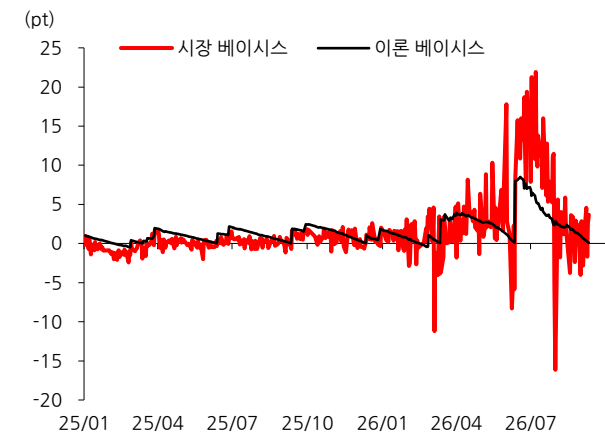
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] CD91 일 금리와 무위험금리지표(KOFR)



자료: 연합인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] KOSPI200 시장과 이론 베이스스



주: 이론 베이스는 CD91일, KOSPI200 최근월물 배당액지수 미래가치로 계산
 자료: WISEfn, 연합인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 9월 11일)

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.