



파생상품 투자전략 2016.3.25

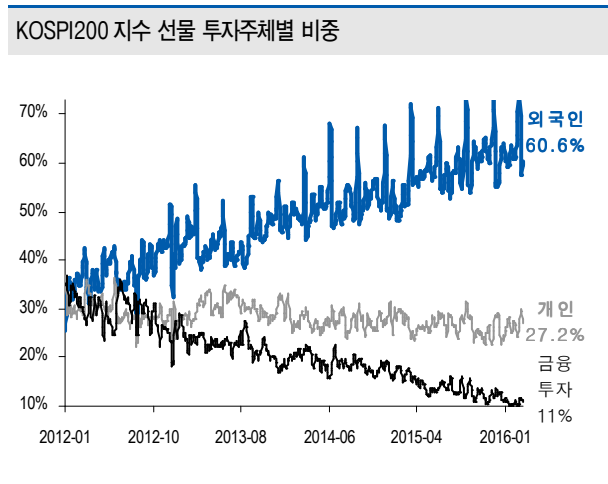
선물시장의 중심축 이동 중!

지수선물시장 거래빈도 쏠림 이면엔...

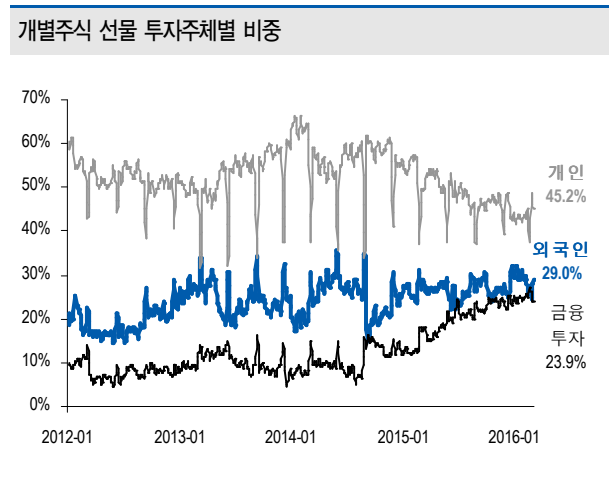
지수선물 시장의 투자주체별 비중이 극단인 쏠림을 나타내고 있음. 이는 기존 KOSPI200지수 선물시장에서 금융투자 및 개인 투자자들이 이탈하고 있기 때문이기도 하지만 동시에 파생상품시장 특히 선물 시장에 변화가 나타나고 있다는 의미도 될 것임. 그리고 이러한 변화는 아직도 현재 진행형임.

선물시장의 변화란 기존의 KOSPI200지수를 대상으로 한 파생상품에서 개별주식 등을 기초 자산으로 한 상품으로 시장이 이동하고 있다는 것. 그 의미를 확인할 수 있는 것은 개별주식 선물 인데 개별주식 선물의 경우 금융투자, 외국인, 개인이 유사한 비중으로 거래되며 나름대로 균형적인 비율을 유지하고 있음. 게다가 지수선물에서는 발을 빼기 바빴던 금융투자 주체가 개별주식 선물은 오히려 비중을 계속 증가시키고 있음.

물론 이는 상당수 주식선물 LP로 인한 비중 증가일 테지만 그 이면에는 기존 KOSPI200지수 시장이 Mini-KOSPI200지수와 개별주식으로 양분되어가고 있다는 의미도 될 것임. 아마도 이런 움직임은 차후 만기일 전망, 펀드, 구조화상품 변화 등 다양한 측면에 영향을 미칠 것으로 판단됨.

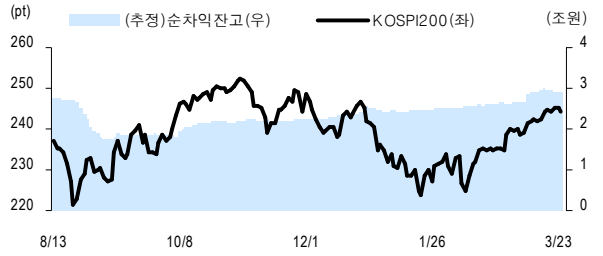


자료: 유안타증권 리서치센터

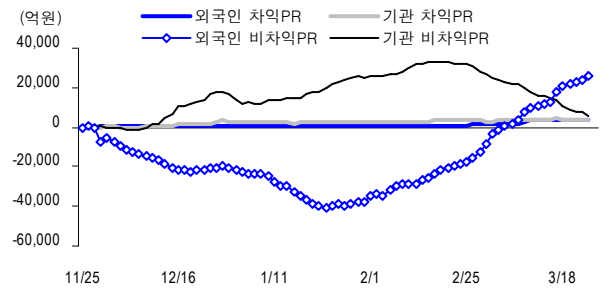


자료: 유안타증권 리서치센터

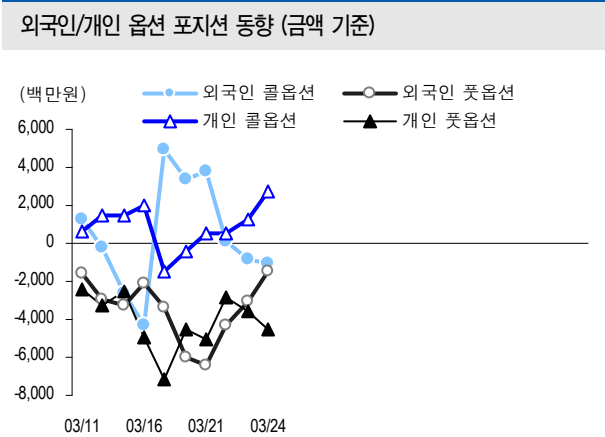
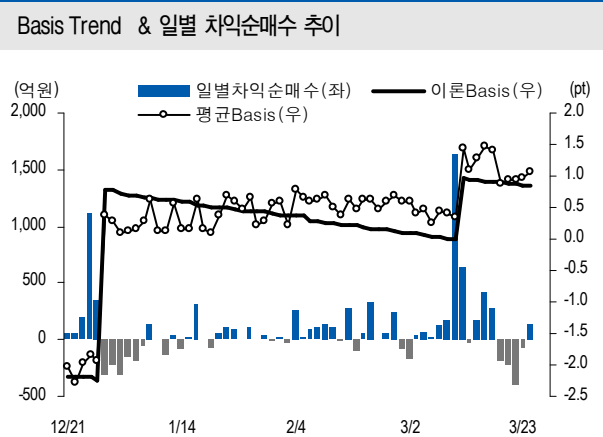
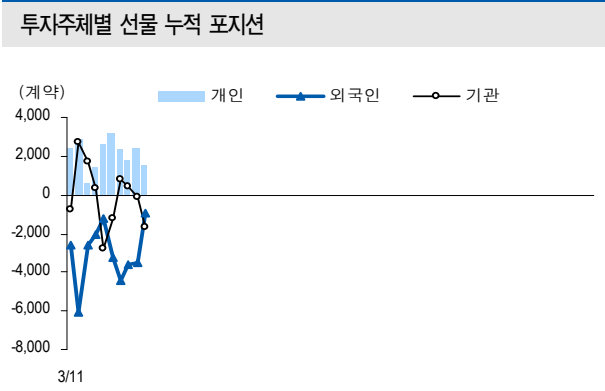
Market Data				
	선물6월물	선물9월물	KOSPI200	KOSPI
전일대비	-0.45	-0.60	-1.15	-9.15
전일비	-0.18%	-0.24%	-0.47%	-0.46%
증가	245.35	246.05	244.08	1,985.97
거래량	118,338	284	거래량(천주)	336,185
미결제약정	118,533	4,338	거래대금(억원)	37,774



프로그램 매매 동향 / 주체별 PR 추이 (단위: 억원)			
시장 Basis	1.27	차익순매수	147
평균 Basis	1.07	비차익순매수	-114
이론 Basis	0.85	제1스프레드(SP)	1
이론가과리율(%)	0.17	SP 거래량	34
Mini K200 시장 Basis	0.50	Mini K200 평균 Basis	0.31



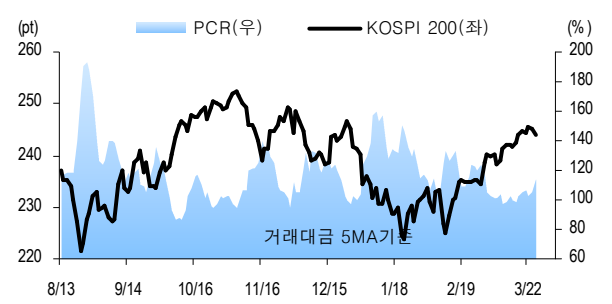
투자주체별 매매동향			
	외국인	개인	기관
현물(억원)	480	592	-1,732
선물(계약)	2,569	-924	-1,508
선물 누적	-983	1,505	-1,645
콜옵션(계약)	2,633	5,956	-8,545
콜옵션 누적	19,961	12,042	-30,158
풋옵션(계약)	10,030	-4,414	-2,948
풋옵션 누적	140,526	-109,660	-22,189



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

파생상품 지표

Put Call Ratio



	PCR	전일대비	5MA
거래량 기준	100.11	-11.17	106.69
거래대금 기준	124.15	9.62	115.20

Historical Volatility (30일) & VKOSPI



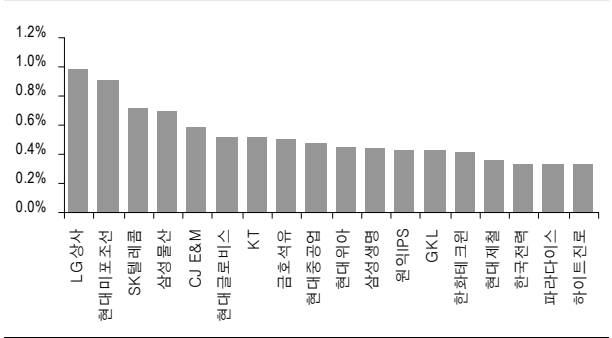
	VKOSPI	H.V	대표 Call I.V	대표 Put I.V
전일	12.64	13.09	10.70	11.80
증감	-0.07	0.13	0.80	-1.00

주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
SK 하이닉스	29,450	-2.64	105,888	29,500	-2.64	20,423	69,024	53,354	50	19.29
대우조선해양	5,360	-0.74	11,593	5,360	0.56	3,091	58,667	114,742	0	26.66
삼성중공업	11,600	-4.92	44,534	11,600	-2.52	4,848	41,539	96,068	0	10.89
두산인프라코어	5,720	-2.56	15,083	5,710	-2.23	1,947	33,673	69,647	-10	12.91
LG 디스플레이	26,500	-1.67	45,815	26,500	-1.67	8,240	31,146	25,923	0	17.98
LG 전자	62,500	-2.34	47,051	62,300	-2.96	17,956	28,485	30,886	-200	38.16
기아차	49,550	-0.5	37,072	49,450	-0.7	10,429	21,002	31,112	-100	28.13
한국전력	59,300	0.68	37,511	59,500	0.68	11,992	20,109	25,779	200	31.97
신한지주	41,550	0.48	34,360	41,400	0.24	7,845	19,030	21,675	-150	22.83
KB 금융	32,100	-1.83	28,327	32,000	-2.14	4,004	12,486	16,575	-100	14.13
			407,235			90,774	335,161	485,761		22.29

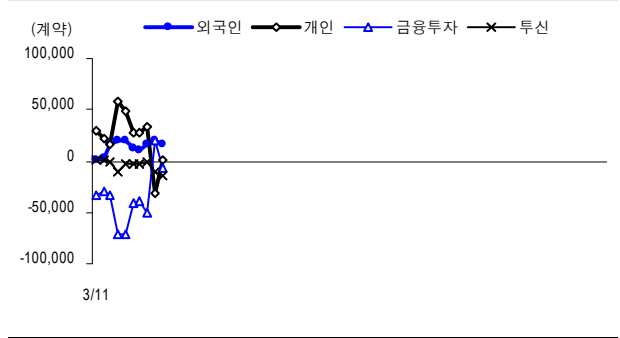
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률 (%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

주식선물 베이스스 괴리율



주: 베이스스 괴리율 = 베이스스 / 현물 증가

투자주체별 주식선물 누적 포지션



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터