



주간 파생시황

2026년 3월 23일~26일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번주 시황 요약

이번주 KOSPI200 선물은 중동 전쟁 확산 우려에 따른 지정학적 리스크가 시장을 압도하며 큰 폭의 변동성을 시현. 중동발 공포 확산으로 프로그램 매도 사이드카가 발동되는 등 투매 물량이 출회되며 급락했으나, 이후 휴전 가능성에 대한 기대감이 일부 반영되며 반등을 시도. 유가 급등에 따른 인플레이션 우려 속에서도 저가 매수세가 유입됐으나 미군의 추가 파병 소식 등 불확실성이 여전해 지수 상단은 제한적인 모습. 대외 뉴스에 민감하게 반응하며 지수는 등락을 반복

수급 요약

수급 측면에서 외국인은 KOSPI200 현물을 9조 7,303억원 순매도하며 지수 하락을 주도했고 개인은 9조 2,465억원 순매수하며 물량을 받아내는 모습. 기관은 7,759억원 순매도를 기록한 가운데 금융투자는 5,162억원 순매수를 보이며 하방 경직성을 확보. 선물 시장에서는 외국인이 6,291억원 순매수를 기록하며 포지션 변화를 나타냈고 기관과 금융투자는 각각 3,328억원, 6,992억원 순매수하며 대응.

변동성 및 옵션 시장

변동성 지수인 VKOSPI는 주 초반 중동 리스크 재확산과 함께 리스크 오프 심리가 극에 달하며 60pt선을 상회하는 등 불안정한 흐름을 보였고 목요일 기준 59.85pt를 기록하며 높은 수준 유지. 옵션시장에서는 지수 급락에 대응한 풋옵션 매수세가 강력하게 유입되었으나 주 후반 휴전 기대감이 부각되며 콜옵션 거래도 동반 확대되는 등 변동성 장세가 지속. 외가격 옵션을 중심으로 투기적 수요가 유입되는 가운데 지정학적 뉴스에 따른 변동성 확대 국면이 이어졌으며 시간 가치 감소보다 방향성 베팅에 집중하는 양상을 보이며 마감.

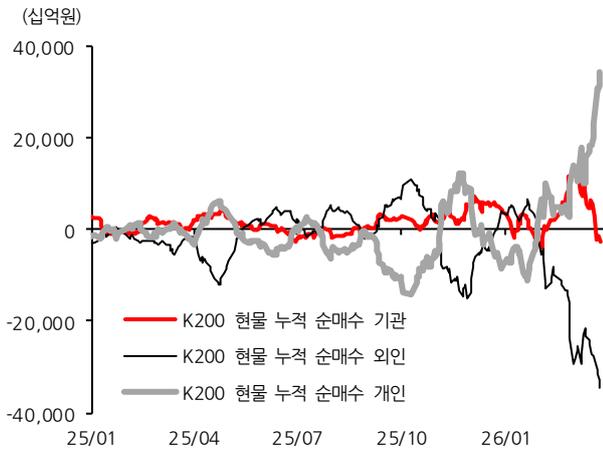
현·선물 베이스와 차익거래 동향

현·선물 베이스는 이론 베이스 대비 괴리율이 확대되며 차익거래 유인에 변화를 주었고 목요일 기준 이론 베이스 1.31pt를 기록하며 콘탱고 상태를 유지. 선물 가격이 현물 대비 상대적 강세를 나타내며 프로그램 매수세 유입을 자극했으나 장중 중동 관련 속보에 따라 베이스 축소와 확대를 반복하며 불안정한 흐름을 보임. 주 후반 베이스 개선에 힘입어 금융투자 중심의 매수 차익거래가 일부 유입되며 지수 하단을 지지했고 대외 불확실성 속에서도 시장 베이스의 복원력이 나타나며 프로그램 수급의 변동성을 견인.

다음주 전망 및 대응

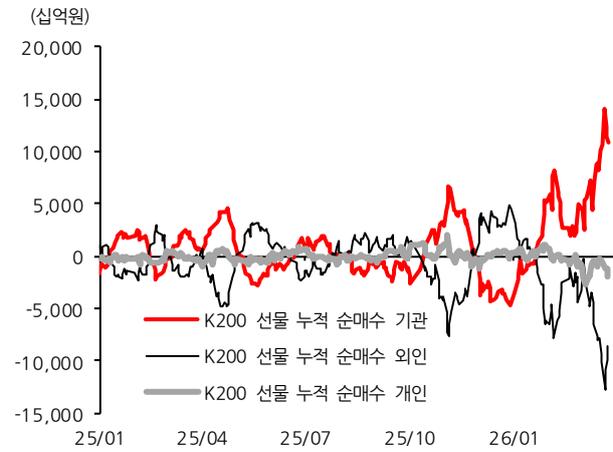
다음주 KOSPI200 선물 시장은 중동 전쟁의 전개 양상과 유가 추이에 따른 매크로 환경 변화에 따라 방향성이 결정될 전망이다. 지정학적 리스크가 여전히 해소되지 않은 만큼 장중 뉴스 플로우에 따른 변동성 확대에 유의해야 하며 외국인의 현물 매도 진정 여부가 지수 회복의 관건이 될 것으로 판단. 기술적으로는 과매도 국면 진입에 따른 반등 기대감이 있으나 보수적인 비중 조절과 함께 방어적인 대응 전략이 유효할 것으로 보임. 에너지 가격 상승에 따른 인플레이션 압력을 주시하며 변동성을 활용한 단기 대응과 리스크 관리를 병행할 것을 권고.

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



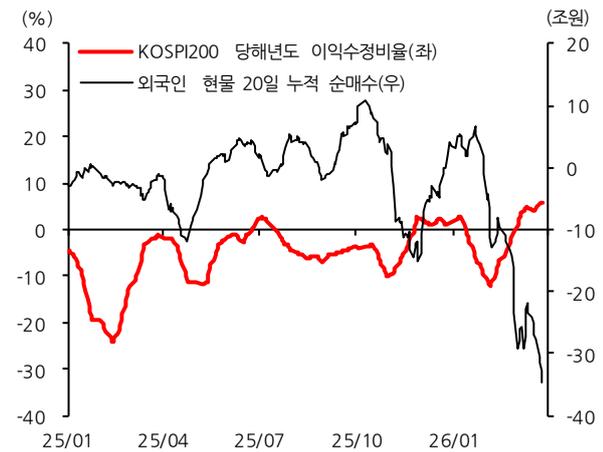
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



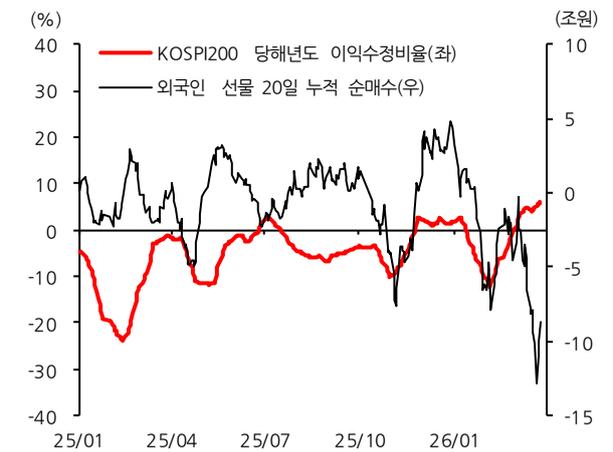
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 현물 순매수



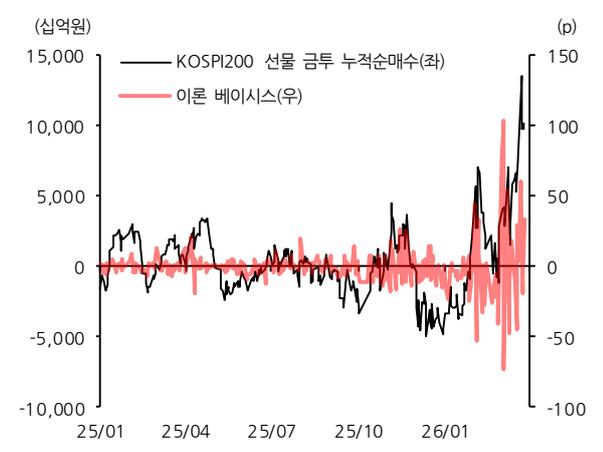
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 선물 순매수



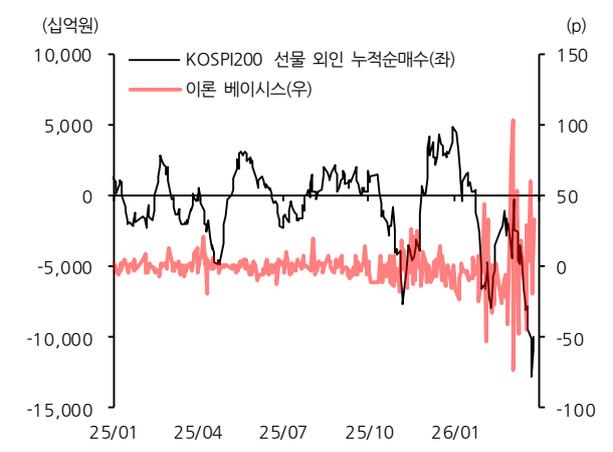
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 이론 베이스와 금투 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 이론 베이스와 외인 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 3월 27일)

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.