



주간 파생시황

2026년 5월 11일~14일

▶ 한화투자증권 투자전략팀

이번 주 시황 요약

이번 주 KOSPI200 선물은 주 초반 글로벌 증시 반등 기대감에 힘입어 상승 출발했으나 주요 기업 실적 우려 속에 변동성이 확대되는 모습. 월요일 1,214.25pt를 기록했던 지수는 화요일 1,186.00pt까지 크게 하락하며 조정을 겪었으나 수요일 이후 저가 매수세 유입 속에 반등에 성공. 목요일 지수는 전일대비 상승한 1,245.50pt로 마감하며 주간 하락분을 대부분 회복했고 경기 연착륙 기대가 부각되며 지수 상단을 견인

수급 요약

KOSPI200 현물 시장에서 외국인은 주간 내내 매도 우위를 지속하며 14조 6,052억 원 규모의 순매도를 기록해 지수에 하방 압력을 가중. 반면 개인은 13조 7,792억 원을 순매수해 외국인 물량을 소화했고 기관도 주 후반 매수세를 나타내며 지수 하단을 지지. 선물 시장에서도 외국인은 주간 누적 4조 4,839억 원을 순매도하며 하락을 주도했으나 금융투자 중심으로 기관이 4조 5,228억 원 규모의 순매수를 기록하며 수급 개선을 견인

변동성 및 옵션 시장

VKOSPI는 주 초반 65.60pt 수준에서 형성됐으나 지수 변동성 확대 속에 화요일 70.14pt까지 상승하며 시장 경계심이 고조되는 모습. 수요일에는 76.16pt로 고점을 높였으나 목요일 지수 반등과 함께 72.91pt로 하방 안정화되며 상승 폭을 일부 반납. 옵션 시장에서는 지수 반등 기대에 따른 콜옵션 매수세와 하방 경직성 확보를 위한 풋옵션 매도가 교차하며 내재변동성이 일시적으로 확대됐고 투자자들의 관망세 속에 지수 안착 과정 전개

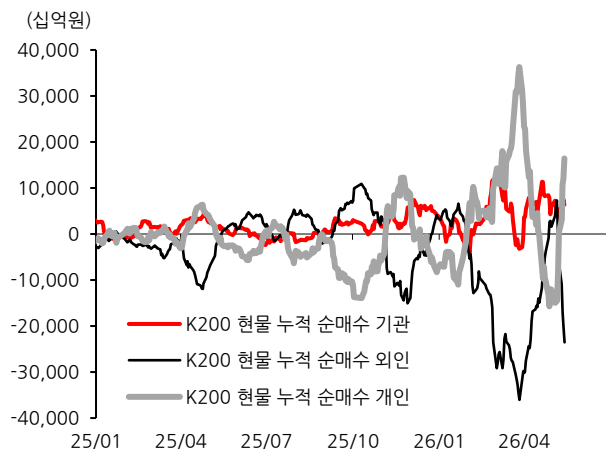
현·선물 베이스와 차익거래 동향

현·선물 베이스는 주 초반 이론 베이스를 하회하며 불안정한 흐름을 보였으나 화요일 시장 베이스가 30.8pt까지 상승하며 이론가를 소폭 상회하기도 함. 하지만 이후 -34.2pt 수준으로 급격히 위축되는 등 주 후반으로 갈수록 괴리율이 확대되며 시장 베이스 약세가 심화되는 양상. 이에 따라 금융투자를 중심으로 프로그램 매물이 출회되며 지수 상승 탄력을 제한했고 전반적으로 저평가된 베이스 속에 비차익 매도가 지배적인 양상

다음 주 전망 및 대응

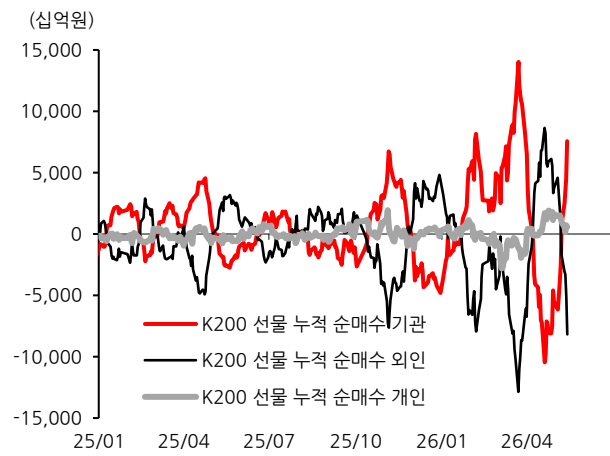
다음 주 시장은 최근 급등락에 따른 숨 고르기 장세 속에 1,220pt~1,260pt 구간에서 등락을 거듭할 것으로 전망. 외국인 현선물 동반 매도세가 진정되는지 여부가 관건이며 지수 저점 확인에 따른 기술적 반등 시도가 이어질 가능성에 주목. 다만 시장 베이스 약세에 따른 차익 매물 출회 우려가 상존하므로 추격 매수보다는 분할 매수 관점이 유효하며 주요 경제지표 발표를 앞두고 변동성 확대에 대비한 보수적인 대응 전략이 적절할 것으로 판단

[그림1] KOSPI200 현물 주체별 누적 순매수



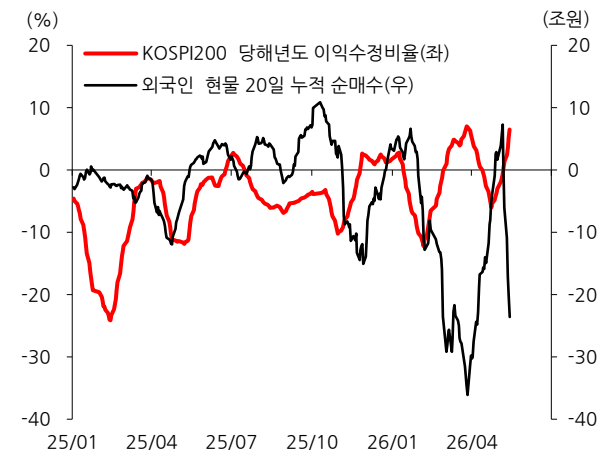
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KOSPI200 선물 주체별 누적 순매수



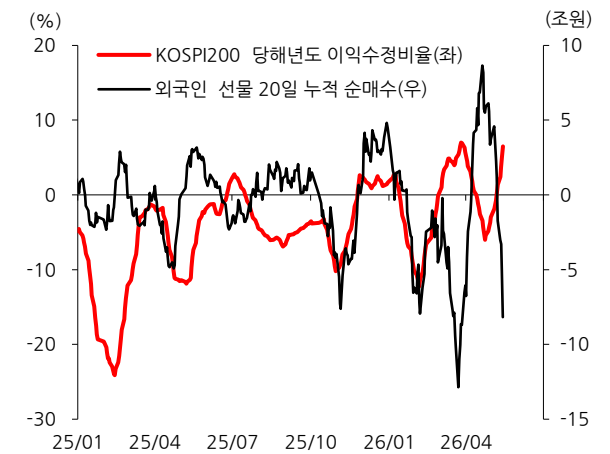
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 현물 순매수



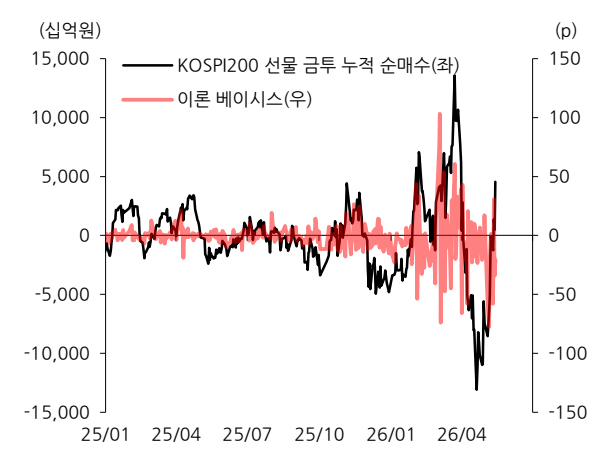
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KOSPI200 이익 모멘텀과 외인 선물 순매수



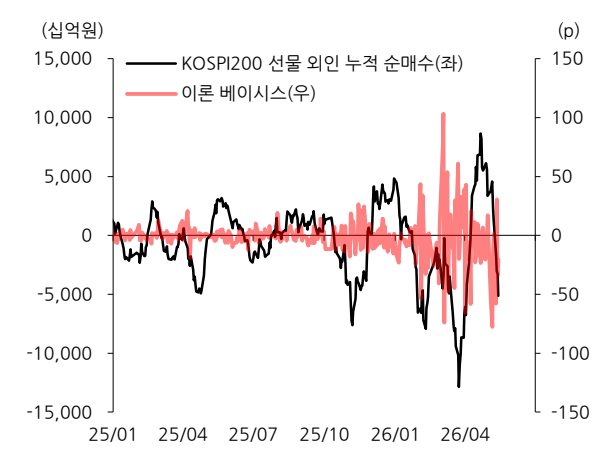
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 이론 베이스스와 금투 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 이론 베이스스와 외인 누적 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 5월 15일)

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.