

주식선물 관련 차익거래 현황

KOSPI 200과 KOSDAQ 150 선물을 이용한 차익거래는 일반화 되었습니다. 하지만 차익거래의 범위는 주식선물까지 확장되었는데, 투자자별 주식선물 매매를 통해 포지션을 추정했습니다.

전일 선물시장은 안보리 대북제재 강도 완화와 미국 허리케인 피해 완화 등으로 소폭 상승 출발했다. 하지만 삼성전자의 약세와 외국인의 현, 선물 동반 매도가 일부 부담으로 작용했다. 결국 선물 9월물은 0.05p 하락한 310.55p로 마감했다. 선물 거래량은 18만 계약이었고 미결제약정은 4만 6,000계약 감소했다. 만기 주요 변수인 9월/12월 스프레드는 외국인이 1만 1,000계약 이상 순매수하며 0.9p로 상승했다.

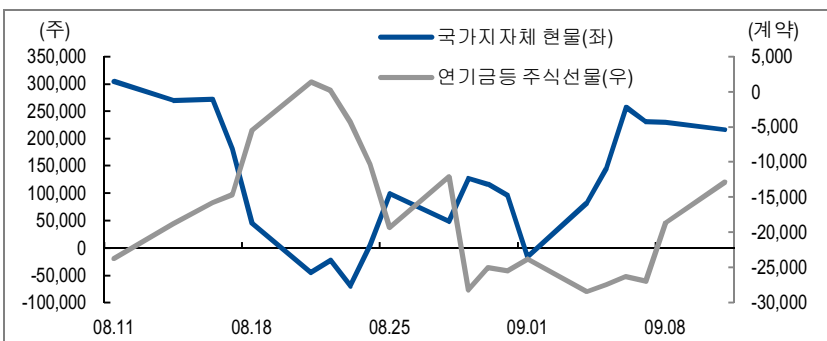
주식선물 관련 차익거래 현황

주식선물을 이용한 차익거래는 KOSPI 200이나 KOSDAQ 150보다 상대적으로 쉽다. 바스켓 매매가 필요 없어 프로그램을 이용하지 않아도 된다. 이러한 용이성은 주식선물 차익거래 기회의 감소로 나타난다.

이러한 특수성은 주식선물 차익거래 가능 투자자를 LP와 우정사업본부 정도로 제한했다. 즉 금융투자자와 연기금등의 주식선물 포지션을 통해 관련 차익거래 여부를 추정할 수 있다.

아래 그림은 우정사업본부의 SK하이닉스 현, 선물 누적 포지션 추이다. 차익거래 사이클은 다르지만 금융투자의 현, 선물 누적 포지션도 이와 유사하다. 5만계약 이상의 미결제약정을 보유한 주식선물 중에서는 SK하이닉스와 KT 정도가 여기에 해당한다. 관련해서 해당 종목의 경우 만기효과가 발생할 수 있다는 점을 염두에 두어야 한다.

Derivatives Key Driver Chart: SK 하이닉스 선물 관련 우본의 포지션 추이



자료: NH투자증권 리서치본부, KRX



최창규(파생/헤지전략)

02)768-7600, gilbert.choi@nhqv.com

박녹선(RA)

02)2229-6738, noksunny@nhqv.com

Contents

- I 파생상품 시장..... 1
- II Stock Futures Summary..... 2
- III K200 선물 주요지표..... 3
- IV K200 옵션 주요지표..... 4
- V 투자자별 매매동향..... 5
- VI 주요 기술적 지표..... 6
- VII 프로그램매매 추이..... 7