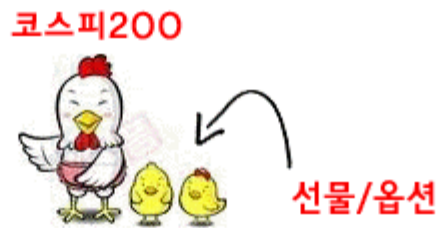


예습자료

1. 현물과 파생의 관계

우리가 일반적으로 거래하는 삼성전자,현대자동차 이런 주식은 현물 이라고 하죠. 이런 현물 이외에 기초자산 이라고 하는 것들 (주식,채권,통화,농산물,축산물, 금 값 등..)의 움직임에 따라 가격이 결정되는 상품이 ‘파생상품’ 이에요.

우리가 흔히 알고 있는 선물과 옵션의 경우 코스피 시가총액 상위 200개 업종을 기반으로 한 “코스피200” 지수를 기초로 하여 운용되는 파생상품 이지요.



병아리가 엄마 닭을 따라다니는 모습을 떠올려 보세요. 코스피200 지수는 엄마 닭, 선물이나 옵션은 병아리라고 생각하면 된답니다.

그런데 최근에는 병아리가 엄마 닭보다 앞서서 산책을 가는 경우가 있어요. 이런 경우를 생각해 이번 교육을 기획했답니다.

2. 옵션이란?

코스피200지수를 기초자산으로 하여 나온 파생상품이에요.

현물은 ‘주식’, 선물은 ‘계약’을 사고/팔고 하죠나요? 그런데 옵션은 ‘권리’란 것을 사고팔아요. 교육을 이해하기 위해서는 이것만 기억하시면 된답니다.

“옵션은 코스피200지수에 의해 움직이는 파생상품이다. 옵션은 권리를 사고, 파는데 권리를 행사 할 수도 있고, 포기 할 수도 있다.”

3. 옵션의 행사가격과 현재가

[9731] 옵션 월물별 현재가조회 II

?

☰

📄

✖

⌂

⏪

⏩

🔧

결 제 월

1112

KOSPI 200

239.50

최근월선물

238.65

복수종목

콜시세표1

풋시세표1

콜시세표2

풋시세표2

콜				풋				
행사가	현재가	대비	대비(%)	행사가	현재가	대비	대비(%)	
222.5	19.55	-4.80	-19.71	1708.74	222.5	3.65	1.26	52.72
225.0	17.70	-5.10	-22.37	1727.94	225.0	4.20	1.41	50.54
227.5	19.00	0.00	0.00	1747.14	227.5	4.80	1.50	45.45
230.0	14.60	-3.30	-18.44	1766.34	230.0	5.50	1.85	50.68
232.5	12.40	-3.30	-21.02	1785.54	232.5	6.30	2.00	46.51
235.0	10.80	-3.00	-21.74	1804.74	235.0	7.15	2.30	47.42
237.5	9.30	-2.80	-23.14	1823.94	237.5	8.15	2.50	44.25
240.0	7.85	-2.60	-24.88	1843.14	240.0	9.25	2.85	44.53
242.5	6.60	-2.35	-26.26	1862.34	242.5	10.45	2.85	37.50
245.0	5.45	-2.15	-28.29	1881.54	245.0	11.80	3.30	38.82
247.5	4.40	-2.10	-32.31	1900.74	247.5	13.30	3.35	33.67
250.0	3.55	-1.85	-34.26	1919.94	250.0	14.80	3.80	34.55
252.5	2.76	-1.44	-34.29	1939.14	252.5	16.60	4.00	31.75
255.0	2.12	-1.03	-32.70	1958.34	255.0	18.35	4.25	30.14
257.5	1.58	-1.03	-39.46	1977.54	257.5	19.70	3.90	24.68
260.0	1.16	-0.72	-38.30	1996.73	260.0	22.40	4.75	26.91
262.5	0.82	-0.49	-37.40	2015.93	262.5	24.65	4.60	22.94
265.0	0.57	-0.42	-42.42	2035.13	265.0	22.50	0.00	0.00
267.5	0.39	-0.26	-40.00	2054.33	267.5	28.60	1.05	3.81
270.0	0.27	-0.18	-40.00	2073.53	270.0	30.80	5.20	20.31

종목

현재가

대비

매도가

매수가

거래량

미론가

괴리율(%)

최근월선물

238.65

-5.20

238.65

238.60

99,958

239.98

-0.55

차근월선물

237.80

-5.20

237.85

237.70

119

239.33

-0.64

HTS의 옵션 시세 화면을 보면 여러 가지 항목이 있어요. 이 중에 우리가 이해해야 할 것은 3가지입니다. 행사가, 현재가 그리고 결제월.

행사가는 위에서 언급한 것처럼 투자자가 보유하고 있는 옵션의 권리를 “행사할 수 있는 가격” 이에요. 행사가와 행사가는 2.5포인트 간격으로 벌어져 있습니다. 교육을 이해하기 위해서는 이 개념만 이해하시면 된답니다. 행사 가격은 “코스피 200 지수”에 의해 생성이 되요. 이걸 아래에서 다시 설명 해 드릴게요.

현재가는 행사가격에서 “권리를 행사” 했을 때 얻을 수 있는 수익이에요. (프리미엄 이라고 하죠).

결제월은 투자자가 보유 한 권리를 ‘행사할 수 있는 월’ 이에요. 옵션의 결제일은 매 월 2 번째 목요일인데요, 지금이 11월 중순 이니깐 다음 결제월은 12월이 되겠죠?

옵션거래는 향 후 4개월까지 사고, 팔고 할 수 있습니다.

즉, 2011년 12월 , 2012년 1월, 2012년 2월 그리고 2012년 3월까지 거래를 할 수 있어요.

4. 행사가격은 어떻게 결정 되는가?

행사가격이 만들어지는 경우가 여러 가지가 있어요. 대신 교육을 이해하기 위해서는 1가지 법칙만 미리 알면 된답니다.

법칙1) 행사가격은 2.5포인트 간격으로 벌어져 있다. 코스피 200지수 기준으로 위/아래 1.25 포인트 범위에서 반올림/반내림으로 만들어 진다. 어려우시죠?

예를 들어서 쉽게 설명 해 드릴게요..^^

예) 현재 코스피200 지수가 241.00 인 경우

행사가격	코스피200지수의 범위
235.0	233.75 ~ 236.24
237.5	236.25 ~ 238.74
240.00	238.75 ~ 241.24
242.5	241.25 ~ 243.74
245.0	243.75 ~ 246.24

만약, 현재 코스피200 지수가 241.00 이예요. 그러면 위의 표를 참고하여 생각하면 현재 옵션의 행사가격은 240.00 이 되겠죠?

예) 현재 코스피200 지수가 241.5 인 경우

행사가격	코스피200지수의 범위
235.0	233.75 ~ 236.24
237.5	236.25 ~ 238.74
240.00	238.75 ~ 241.24
242.5	241.25 ~ 243.74
245.0	243.75 ~ 246.24

코스피 200지수가 상승하여 241.5가 되었습니다. 그러면 옵션의 행사가격은 242.5로 변동이 됩니다.

5. 현재가격은 어떤 경우에 변화가 있는가?

옵션의 권리는 콜 옵션 매수/매도, 풋 옵션 매수/매도 이렇게 4가지가 있어요.

4가지 경우를 모두 이해하려면 복잡하니깐, 콜 옵션과 풋 옵션 매수만 가지고 설명하겠습니다. 옵션에는 시간가치라고 하는 개념이 포함되어 있는데 시간가치는 빼고, 이해를 위해 코스피200 지수만 가지고 가격을 비교하면 아래와 같은 법칙이 나옵니다.

콜 옵션을 **매수** 한 사람이 **수익**을 얻으려면 “코스피 200 지수가 **상승**” 해야 합니다.

풋 옵션을 **매수** 한 사람이 **수익**을 얻으려면 “코스피 200 지수가 **하락**” 해야 합니다.

[9731] 옵션 월물별 현재가조회 II							
결 제 월	1112	KOSPI 200		239.50	최근월선물	238.65	
복수종목		콜시세표1		풋시세표1		콜시세표2	
콜		옵션		지수		풋	
행사가	현재가	대비	대비(%)	환산	행사가	현재가	대비
222.5	19.55	-4.80	-19.71	1708.74	222.5	3.65	1.26
225.0	17.70	-5.10	-22.37	1727.94	225.0	4.20	1.41
227.5	19.00	0.00	0.00	1747.14	227.5	4.80	1.50
230.0	14.60	-3.30	-18.44	1766.34	230.0	5.50	1.85
232.5	12.40	-3.30	-21.02	1785.54	232.5	6.30	2.00
235.0	10.80	-3.00	-21.74	1804.74	235.0	7.15	2.30
237.5	9.30	-2.80	-23.14	1823.94	237.5	8.15	2.50
240.0	7.85	-2.60	-24.88	1843.14	240.0	9.25	2.85
242.5	6.60	-2.35	-26.26	1862.34	242.5	10.45	2.85
245.0	5.45	-2.15	-28.29	1881.54	245.0	11.80	3.30
247.5	4.40	-2.10	-32.31	1900.74	247.5	13.30	3.35
250.0	3.55	-1.85	-34.26	1919.94	250.0	14.80	3.80
252.5	2.76	-1.44	-34.29	1939.14	252.5	16.60	4.00
255.0	2.12	-1.03	-32.70	1958.34	255.0	18.35	4.25
257.5	1.58	-1.03	-39.46	1977.54	257.5	19.70	3.90
260.0	1.16	-0.72	-38.30	1996.73	260.0	22.40	4.75
262.5	0.82	-0.49	-37.40	2015.93	262.5	24.65	4.60
265.0	0.57	-0.42	-42.42	2035.13	265.0	22.50	0.00
267.5	0.39	-0.26	-40.00	2054.33	267.5	28.60	1.05
270.0	0.27	-0.18	-40.00	2073.53	270.0	30.80	5.20
종목		현재가	대비	매도가	매수가	거래량	미론가
최근월선물		238.65	-5.20	238.65	238.60	99,958	239.98
차근월선물		237.80	-5.20	237.85	237.70	119	239.33

위의 그림에 행사가 240을 보면, 콜 옵션의 현재가격은 7.85, 풋 옵션의 현재 가격은 9.25 입니다. 이 때 코스피200 지수는 239.50 이네요.

[9731] 옵션 월물별 현재가조회 II

결 제 월

1112

KOSPI 200

240.40

최근월선물

239.50

복수종목

콜시세표1

풋시세표1

콜시세표2

풋시세표2

콜 옵션				지수 환산	풋 옵션			
행사가	현재가	대비	대비(%)		행사가	현재가	대비	대비(%)
230.0	14.60	-3.30	-18.44	1765.51	230.0	5.15	1.50	41.10
232.5	12.75	-2.95	-18.79	1784.70	232.5	5.90	1.60	37.21
235.0	11.20	-2.60	-18.84	1803.89	235.0	6.70	1.85	38.14
237.5	9.65	-2.45	-20.25	1823.08	237.5	7.65	2.00	35.40
240.0	8.20	-2.25	-21.53	1842.27	240.0	8.70	2.30	35.94
242.5	6.85	-2.10	-23.46	1861.46	242.5	9.90	2.30	30.26
245.0	5.65	-1.95	-25.66	1880.65	245.0	11.20	2.70	31.76
247.5	4.60	-1.90	-29.23	1899.84	247.5	12.60	2.65	26.63
250.0	3.70	-1.70	-31.48	1919.03	250.0	14.25	3.25	29.55
252.5	2.90	-1.30	-30.95	1938.22	252.5	15.85	3.25	25.79
255.0	2.22	-0.93	-29.52	1957.41	255.0	17.65	3.55	25.18
257.5	1.67	-0.94	-36.02	1976.60	257.5	19.95	4.15	26.27
260.0	1.22	-0.66	-35.11	1995.79	260.0	22.10	4.45	25.21
262.5	0.87	-0.44	-33.59	2014.98	262.5	24.65	4.60	22.94
265.0	0.61	-0.38	-38.38	2034.17	265.0	26.70	4.20	18.67

종목	현재가	대비	매도가	매수가	거래량	이론가	괴리율
최근월선물	239.50	-4.35	239.55	239.50	150,589	240.89	-0.5
차근월선물	238.65	-4.35	238.75	238.50	156	240.24	-0.6

시간이 조금 지나서, 코스피200 지수 가격이 240.40으로 상승했어요.

위의 그림에 행사가 240을 보면, 콜 옵션의 현재가격은 8.20, 풋 옵션의 현재 가격은 8.70 입니다. 코스피 200 지수 가격이 상승하니깐, 콜 옵션의 가격은 상승하고, 풋 옵션의 가격은 내려갔네요. 우선 이것만 기억하세요.

“코스피200 지수가 오르면 콜 옵션의 현재가격은 오르고, 풋 옵션의 현재가격은 내려간다.”

자 끝났습니다.

교육을 받기 위해 필요한 개념에 대해 알아보았는데요, 다시 정리하면 아래와 같습니다.

정리)

- “옵션은 코스피200지수에 의해 움직이는 파생상품이다. 옵션은 권리를 사고, 파는데 권리를 행사 할 수도 있고, 포기 할 수도 있다.”
- 행사가는 위에서 투자자가 보유하고 있는 옵션의 권리를 “행사할 수 있는 가격”
- 행사가와 행사가는 2.5포인트 간격으로 벌어져 있다.
- 행사가격은 2.5포인트 간격으로 벌어져 있다. 코스피 200지수 기준으로 위/아래 1.25 포인트 범위에서 반올림/반내림으로 만들어 진다.
- 코스피200 지수가 오르면 콜 옵션의 현재가격은 오르고, 풋 옵션의 현재가격은 내려간다.

이상입니다.

고성전문가께서 12월 3일 교육 시간에 위의 예습내용을 참고로 실전에서 “코스피지수의 고점”을 계산하는 방법과, “선물 매매의 흐름”을 파악하는 방법을 알려주신다고 합니다.

교육 참석자 모두 귀한 시간을 내어서 참석했는데, 옵션은 뭐고 선물은 뭐고.. 이런 이론적이고 개념적인 내용을 할 수는 없자나요? 실전에서 사용 가능한 방법이 최고죠!!
혹 위 내용 중 이해가 안 되는 부분이 있으시면, 게시판에 남겨주세요. 바로 답변 달아드리겠습니다. ^^

지금까지 502 스텝 솔루션팀장 允學(윤학) 이었습니다.