



치트는 시장의 비밀을 알고있다. 치트 분석이 담긴 **정인지** 애널리스트입니다.

(02)3770-3585

inji.jung@tongyang.co.kr



60주 이동평균선 이탈 이후의 시장

Technical Analyst

정인지

02-3770-3585

inji.jung@tongyang.co.kr

<http://blog.naver.com/value93>

구리선물 가격 일봉(NYMEX)



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

WTI 선물 가격 일봉(NYMEX)



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터



Why This Report

지지되길 바랬던 60주 이동평균선이 이탈되었습니다. 시장에서 주는 메시지는 작년 8월 이후 진행되던 장기 횡보국면이 지속되고 있다는 것으로 해석할 수 있습니다. 단기적으로는 1,870pt 부근에 중요한 지지대가 존재해 추가 조정 가능 폭은 제한적이고, 단기 반등 시도가 나타날 수도 있지만 단기 저점이 높아지는 모습이 나타나기 전까지는 주봉상 삼각형 패턴 하단선까지 조정 가능성을 열어두는 것이 바람직하다고 판단됩니다.

Investment Point

KOSPI 전망

- ▶ KOSPI, 지난 주 조정 과정에서 60주 이동평균선 하향 이탈해 주봉상 장기 횡보국면 지속되는 모습
- ▶ 일봉상으로 하락 추세 형성 중이나 120일 이평선 부근의 지지력, 1,870pt 수준의 지지대를 감안하면 단기적으로 추가 조정 가능 폭은 제한적
- ▶ 다만 이미 60주, 60일 이동평균선을 모두 이탈한 상황으로 단기 저점이 높아지는 등의 바닥권 형성 과정이 나타나기 전까지는 중기적으로 주봉상 삼각형 패턴 하단선까지 조정 가능성을 염두에 둔 접근 필요
- ▶ 소형주 지수, 증권업종 지수 등 시장 심리를 나타내는 가격표들이 악화되는 상황이고 글로벌 경기에 민감한 상품가격들도 일봉상 하락 추세 형성한 상황
- ▶ 업종별로는 견조한 상승 추세를 형성한 음식료 업종, 추세선이 지지되는 전기전자 업종에 대해서 매수 관점으로 접근 가능

• KOSPI, 60주 이동평균선 이탈해 중기 조정 국면 진행 가능

• 단기적으로 반등 가능하지만 상승 추세로 전환 여부는 확인 필요

KOSPI, 60주 이동평균선 이탈의 의미

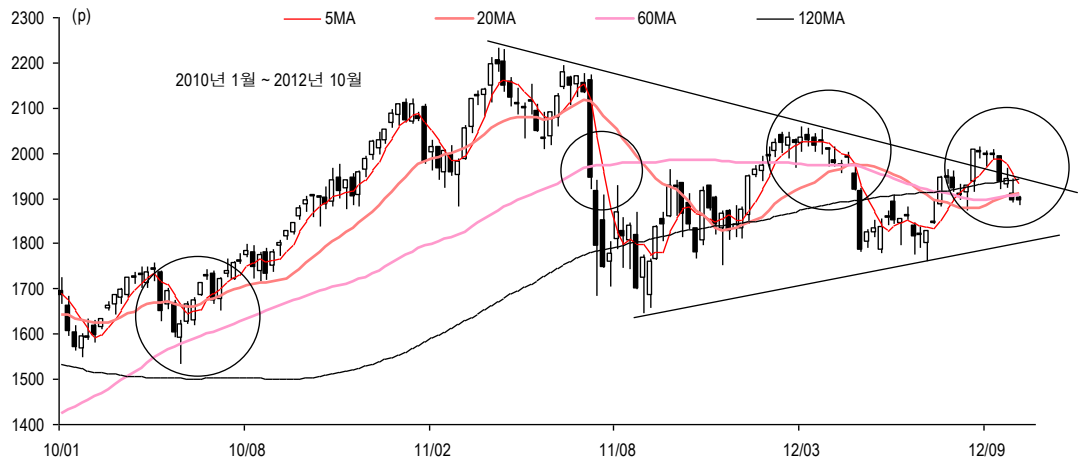
KOSPI 일봉, 5, 20, 60, 120일 이동평균선, 20일 이동평균선 이격도, DMI



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI가 장 중 등락을 반복하는 가운데 보합권에서 마감되었다. 지난 주 하락 과정에서 60일 이평선을 이탈하고 다음 날(10/24) 일봉상 갭을 형성하고 그 갭을 메우지 못한 가운데 추가 하락해 60주 이평선도 이탈한 모습이다. 이 과정에서 20일과 60일 이평선의 데드크로스가 임박했고, 추세를 나타내는 보조지표들은 대부분 하락 추세가 강화되는 신호를 발생 시켰다. 이런 가운데 20일 이평선 기준 이격도는 97.07%를 기록해 일반적인 상황에서 단기 저점대를 나타내는 수준까지 하락했다. 현재 상황을 종합하면 60주 이평선을 이탈해 중기적으로 삼각형 패턴 하단선까지 조정 가능성이 열렸다는 점과 단기적으로 하락세가 강하게 나타나면서 반등 가능한 수준에 근접해 단기적으로 강한 하락세가 이어질 가능성은 낮다고 정리할 수 있다.

KOSPI 주봉, 60주 이동평균선에 도달한 경우

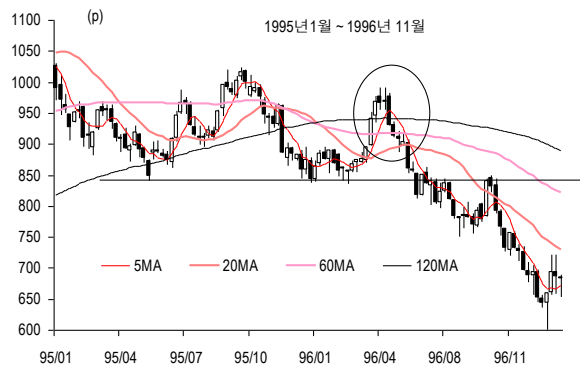


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

10월 들어 조정이 본격화 되면서 필자가 강조한 것은 60주 이평선이었다. 작년 8월 급락 후 최근까지 60주 이평선의 회복과 이탈을 반복하면서 주봉상 삼각형 패턴을 형성해 왔는데, 만약 60주 이평선이 계속적으로 지지대로 작용한다면 시장은 횡보를 마감하고 상승추세로 전개될 가능성이 매우 높아진다. 그러나 60주 이평선 지지에 실패한다면 지금까지 동 이평선을 중심으로 등락하던 장기 횡보국면이 지속된다는 뜻으로 중기적으로 삼각형 패턴 하단선까지 조정 가능성이 높아질 것이다.

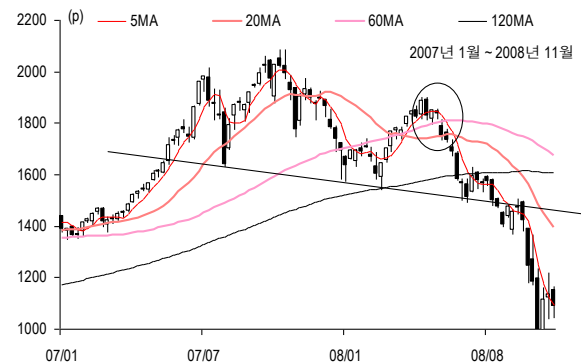
과거 60주 이평선을 이탈하던 시점이 위와 아래 차트에 표시되어 있는데, 올해 5월과 2008년 5월, 1996년 5월 등의 경우를 살펴보면 중기 저점대를 연결한 지점까지 낙폭을 확대한 후에 반등 시도에 나서거나 이탈한 후 하락세를 이어가는 모습을 보였다. 현재 상황에서는 작년 9월 저점과 올해 7월 저점을 연결한 추세선을 중기적인 목표치로 설정할 수 있을 것이다. 그 가격 대가 지지된다면 다시 장기 상승 추세 형성 가능성을 고려할 수 있을 것이다.

KOSPI 주봉, 60주 이동평균선을 이탈한 경우



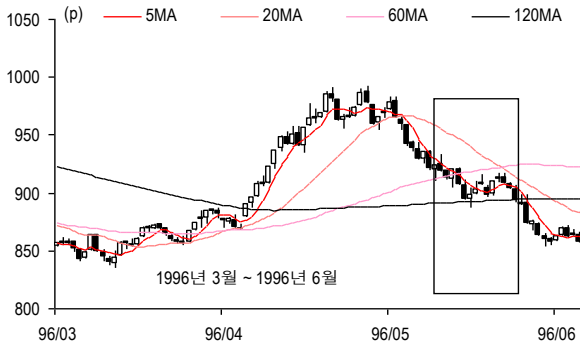
자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 주봉, 60주 이동평균선을 이탈한 경우



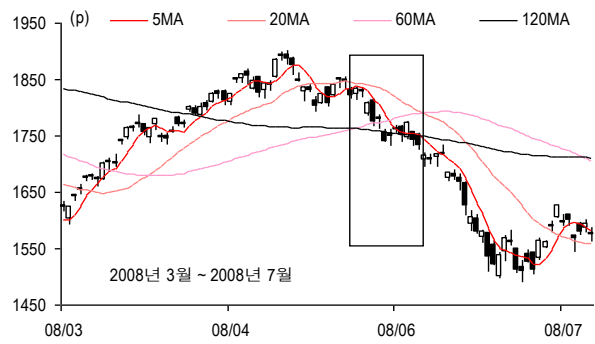
자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 일봉, 60주 이동평균선 이탈 후 120일 이평선 지지 시도



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 일봉, 60주 이동평균선 이탈 후 120일 이평선 지지 시도

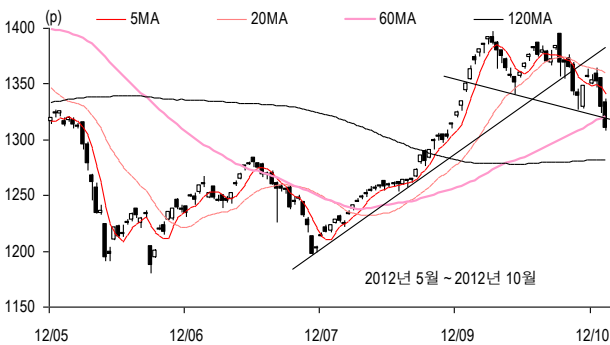


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

단기적인 관점에서 본다면 하락 폭은 제한적이거나 반등할 가능성도 타진할 수 있다. 현재 일봉상 채널 하단선과 9월 5일 저점대의 지지가 1,870pt를 전후한 수준에 존재해 이 가격대에서는 반등 시도가 나타날 가능성이 높고, 이미 종가기준으로 이틀째 하회했지만 120일 이평선 부근에서의 지지도 기대할 수 있기 때문이다. 20일 이평선 이격도로도 97%수준은 단기 바닥권으로 이해할 수 있다. 주봉상으로 60주 이평선 이탈 후 하락세가 지속되었던 2008년 6월과 1996년 6월의 경우도 120일 이평선 부근에서 한 두 주 정도 반등 시도가 있었다는 점을 감안하면 단기적인 관점에서 저점을 찾을 필요가 있을 것이다. 다만 반등이 강하게 나타나더라도 단기 저점이 높아지는 등 안정적인 바닥권 형성 과정이 나타나지 않는다면 조정을 위한 반등이라는 가능성에 무게를 두고 대응하는 것이 바람직하다고 판단된다.

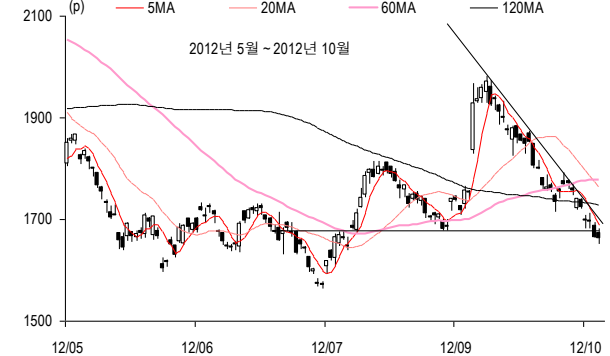
악화되는 심리 지표

KOSPI 소형주 지수 일봉, 60일 이동평균선 이탈로 본격 조정 시작



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

증권업종지수 일봉, 하락 추세 형성, 9월 저점대 하향 이탈

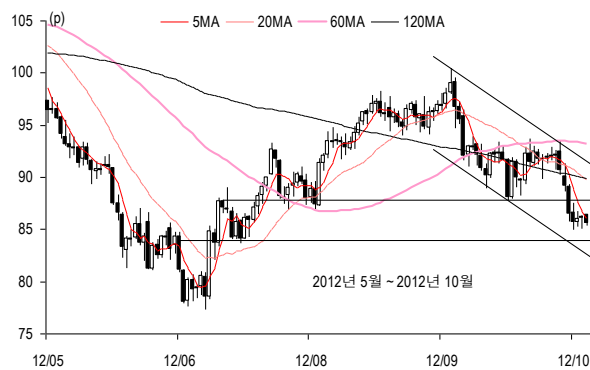


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 조정 폭이 확대되는 과정에서 소형주 지수도 낙폭을 확대해 60일 이평선을 이탈했다.

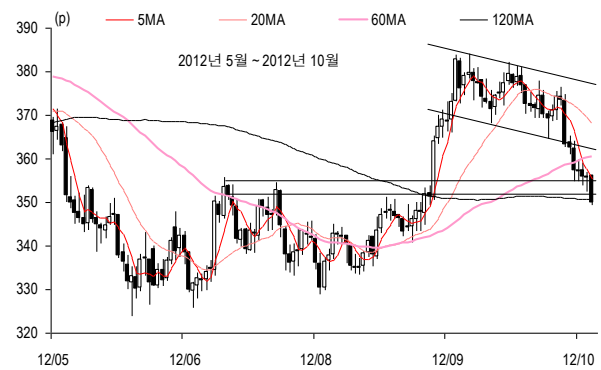
소형주 지수는 KOSPI와 달리 쏠림 현상이 강한 가운데 시장의 심리를 민감하게 반영하기 때문에 이미 20일 이평선이 하락세를 형성하고 60일 이평선을 이탈했다는 의미는 KOSPI의 하락 추세가 당분간 이어질 가능성에 무게를 실는 모습이라 판단된다. 다른 시장 심리를 반영하는 지수인 증권업종지수의 경우 이미 20, 60일 이평선 데드크로스(20일 이평선의 60일 이평선 하향 이탈)이 발생한 가운데 9월 저점대를 하향 이탈했다. 증권업종지수는 1,600pt 수준에 강한 지지대가 존재해 이 가격대를 하회할 가능성은 높지 않지만 추가 조정 가능 폭은 존재하는 상황이다.

WTI 최근월물 일봉, 이동평균선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

구리선물가격(NYMEX)일봉, 이동평균선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

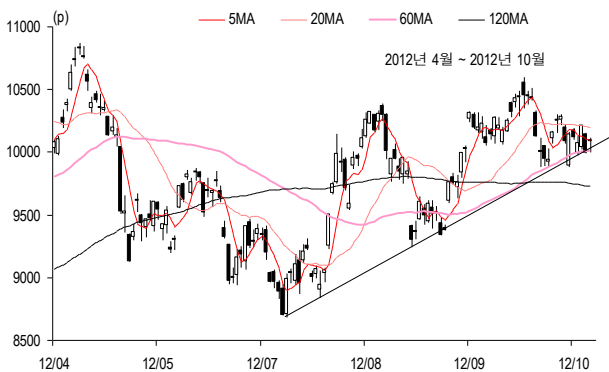
한편 글로벌 경제 상황을 가늠할 수 있는 상품가격들도 기술적으로 좋지 않은 모습을 보이고 있다. WTI 최근월물 연결지수의 경우 이미 60일 이평선 이탈과 안착 확인 후 이전 저점대를 이탈한 상황이고, 뉴욕 선물 거래소에서 거래되는 구리선물 가격도 20일 이평선에 도달한 가운데 7~8월 고점대 이탈 시도가 나타나고 있는 상황이다. 이들 상품가격은 단기 저점대 형성 가능성을 배제할 수 없지만 일봉상 이미 하락추세가 형성된 모습으로 단기 반등이 나타나더라도 바닥권 확인 과정을 거치지 전까지는 추세 하락 국면으로 이해해야 할 것이다.

투자전략 : 단기 반등 나타나도 지속 여부 불확실

KOSPI가 지난 주에 일봉상 갭을 형성하고 하락하면서 60주 이평선을 하향 이탈했다. 작년 8월 이후 60주 이평선을 중심으로 등락하는 장기 횡보국면이 진행되는 가운데 중심선이라 할 수 있는 60주 이평선을 이탈해 중기적으로 삼각형 패턴 하단선까지 조정 가능성이 열린 상황이다.

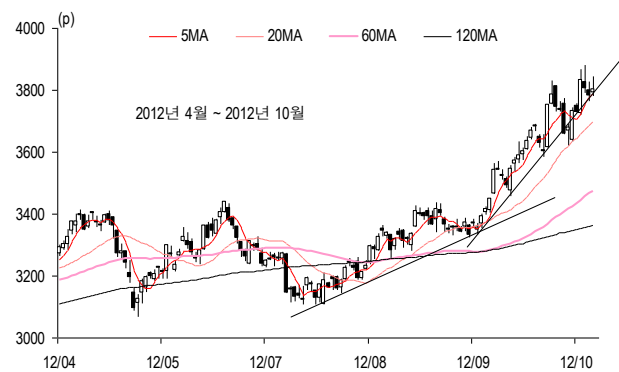
단기적으로는 120일 이평선 부근에서 지지력이 예상되고, 추가 하락하더라도 1,870pt 부근에 중요한 지지대가 존재하고, 20일 이평선 기준으로 이격도가 97% 수준으로 단기 저점대가 형성될 수 있는 가격대이므로 단기적인 하락 폭이 제한적이거나 반등 시도가 나타날 수 있는 상황이다. 그러나 이미 60주 이평선을 이탈해 이중 저점대가 만들어지는 등 바닥이 확인되는 모습이나 나타나기 전까지 중기 조정 과정에서 단기 반등으로 이해하는 것이 바람직하다는 판단이다.

전기전자 업종지수 일봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

음식료 업종지수 일봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

시장의 심리를 나타내는 소형주 지수와 증권업종지수의 낙폭이 확대되었고, 경기에 민감하게 반응하는 상품가격인 국제유가와 구리선물 가격의 약세도 시장에 부담이 되는 요인일 것이다.

업종별로는 아직까지 견조한 상승 추세를 형성 중인 음식료 업종과 최근 조정 과정에서도 추세선의 지지력을 유지하고 있는 전기전자 업종에 대해서 매수 관점으로 접근할 수 있다고 판단된다.