



20일 이동평균선 지지의 의미

Why This Report

지난 주 두 차례나 60일 이평선 회복 시도가 실패하면서 추가 조정에 대한 우려감이 커졌지만 다행히 20일 이평선은 지지되었습니다. 지금과 같이 60일 이평선 아래 20일 이평선이 있을 때, 비록 60일 이평선을 회복하지 못하더라도 20일 이평선이 지지된다면 결국 60일 이평선도 회복되고 상승하는 경우가 많았습니다. 만약 20일 이평선을 이탈하면 바로 하락세로 이어질 가능성은 낮지만 전체적인 방향성은 아래쪽에 무게가 실리는 상황이 됩니다. 따라서 20일 이평선 지지 여부를 전략의 핵심 포인트로 놓고 대응하는 것이 바람직하다고 판단됩니다.

단기 저점 형성 위치가 중요한 상황

- 60일 이평선 돌파에 실패하더라도 20일 이평선이 지지되면 결국 60일 이평선을 돌파하고 추가로 상승할 가능성이 높으므로 현재 조정 과정에서 20일 이평선의 지속적 지지 여부가 중요
- 현재 20일 이평선은 60주 이평선과 맞물려 20일 이평선이 지지되면 60주 이평선 돌파에 대한 안착 확인 과정이 진행되는 것으로 이해할 수 있어 추가 상승 가능성 높아짐

추세선 이탈 불구, 제한적 조정 또는 상승 기대되는 삼성전자 주가 흐름

- 올 해 들어 삼성전자 주가가 기간조정으로 진행되면서 최근 2011년 8월 저점에서 그은 상승 추세선을 이탈해 추가 조정에 대한 우려감 부각
- 그러나 삼성전자 주가는 전고점 돌파와 안착 확인을 지속하면서 장기 상승 추세 이어옴. 조정 폭 확대하더라도 작년 말 고점대 이탈 가능성 낮고, 단기 반등에 나선다면 155만원까지 단기간에 도달 가능

매수세가 약하지 않은 주요 업종지수 흐름

- 업종별로도 운송장비, 화학, 철강 및 금속 업종 등 산업재 관련주들이 반등하면서 중요한 저항에 도달했지만 추가 상승 시도가 나오거나 조정 폭이 제한되어 시장의 매수세 약하지 않은 모습
- 금융업종지수도 박스권 상단선 넘지 못하고 있지만 단기 저점대 높여가 점차로 매수세 강해지는 상황. 본격적으로 매수세가 유입되지 않았지만 상승 가능성 우위에 둘 수 있음

20일 이동평균선 지지시 단기 상승국면 지속 가능성 무게

- 20일 이평선 지지 시 60일 이평선 돌파 후 추가 상승 가능
- 20일 이평선 중심으로 등락하거나 이탈할 경우 중립 또는 매도 관점의 접근 필요

단기 저점 형성 위치가 중요한 상황

KOSPI 일봉, 5, 20, 60, 120, 200일 이동평균선, MACD, DMI

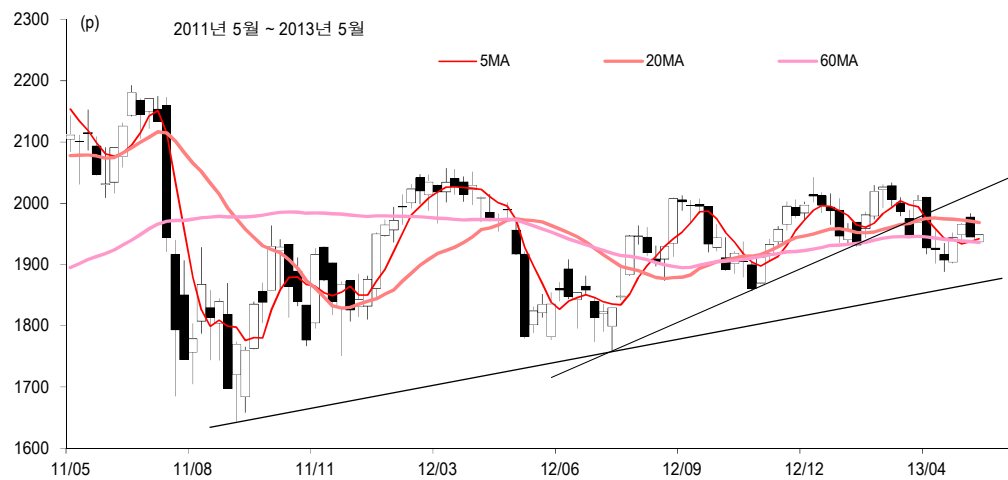


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

KOSPI 가 중요한 분기점에서 방향을 잡지 못하고 있다. 지난 주 월요일과 목요일에 60일 이평선 회복 시도가 있었지만 모두 실패했다. 4월 초에 60일 이평선 이탈 후 약 한 달에 걸쳐 동 이평선을 하회하고 반등한 후에 다시 회복에 실패해 60일 이평선 이탈에 대한 안착 확인으로 진행될 가능성을 배제할 수 없는 상황이다. 그러나 주봉상의 이평선 구조와 최근 나타난 시장 흐름을 감안하면 그렇게 부정적으로 시장을 볼 필요는 없다는 판단이다. 그 이유는 다음과 같다.

KOSPI 주봉, 20주 이평선이 저항, 60주 이평선이 지지대가 된 상황



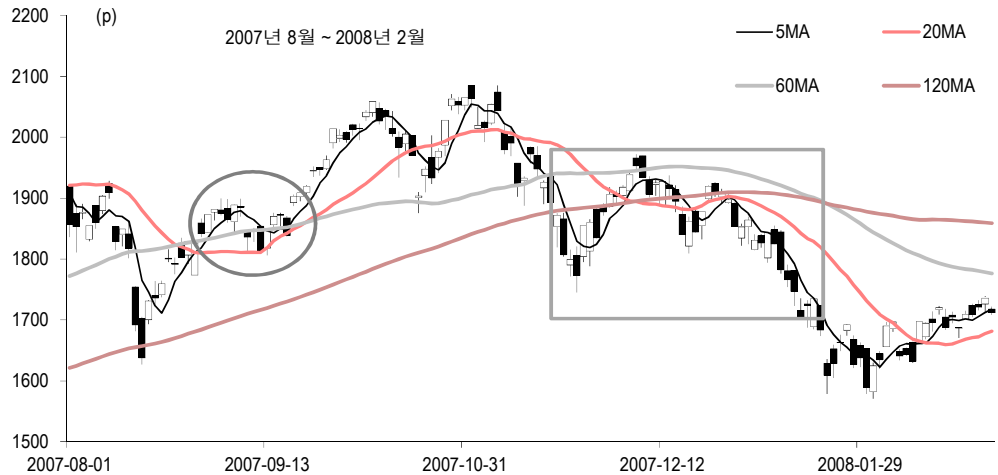
자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

첫째, 주봉상 이평선들이 수렴된 가운데 횡보 중이라는 점을 들 수 있다. 사실상 작년 8월부터 20, 60주 이평선들이 거의 같은 방향을 형성하면서 이들 이평선들을 중심으로 주가가 등락을 거듭한 상황고, 지난 4월 60주 이평선을 하회한 후에 다시 회복해 이들 주봉상 이평선들이 의미 있는 지지 저항대를 형성하지 못하는 모습이다. 이런 상황이라면 시장이 의미 있는 방향성을 형성하기 보다는 소폭의 등락 과정에서 기간 조정으로 전개될 가능성에 무게를 실을 수 있을 것이다. 만약 최상단 이평선인 20주 이평선이 지지대로 확인되거나 최하단인 60주 이평선이 저항이 되면 장기 박스권 상단선 돌파 또는 하단선 이탈 가능성을 타진할 수 있을 것이다.

두 번째로 20일 이평선에서 지지 시도가 나타났다는 점을 들 수 있다. 현재 20일 이평선은 60주 이평선과 유사한 위치에 있는데, 이들 이평선이 지지된다는 것은 결국 60주 이평선 회복 후 안착 시도가 나타나는 것으로 아직 4월 중반에 시작된 상승국면이 마감되지 않았다는 것을 의미한다. 일봉상으로는 60일 이평선 회복 후 이탈하더라도 20일 이평선이 지지되는 모습이 나타나면 결국 60일 이평선이 회복될 가능성이 높다. 지금과 정확히 같은 상황이라고 할 수는 없지만 60일 이평선 회복 시도가 있었던 2006년 8월과 2007년 9월의 경우 60일 이평선 회복에 일시적으로 실패하더라도 20일 이평선이 지지되면서 결국 돌파에 성공했다.

주식시장 투자전략

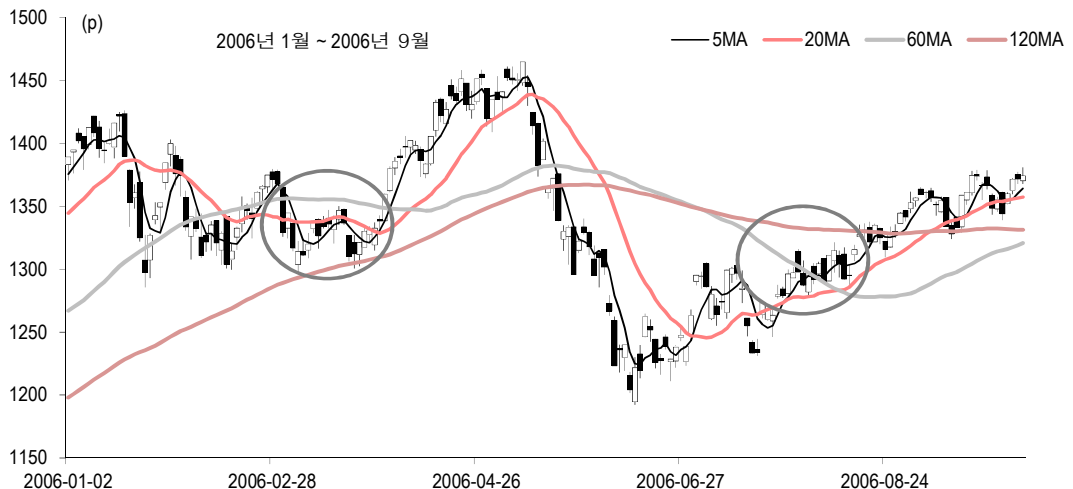
KOSPI 일봉, 60일 이평선 회복 실패해도 20일 이평선 지지되면 상승 시도 지속



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

즉, 20일 이평선이 지속적으로 지지된다면 결국은 60일 이평선 돌파 가능성이 매우 높다고 할 수 있다. 만약 20일 이평선을 이탈하면 어떻게 될까? 이런 경우라면 보다 중립적인 관점으로 접근해야 할 것이다. 2006년 초에는 이전 저점대가 지지되면서 결국 60일 이평선 회복 후 상승세를 이어갔지만 2007년 12월과 같이 하락 추세로 전개될 가능성이 더 높아지는 상황이 되므로 20일 이평선 지지 여부를 중요한 변수로 두는 전략이 필요할 것이다.

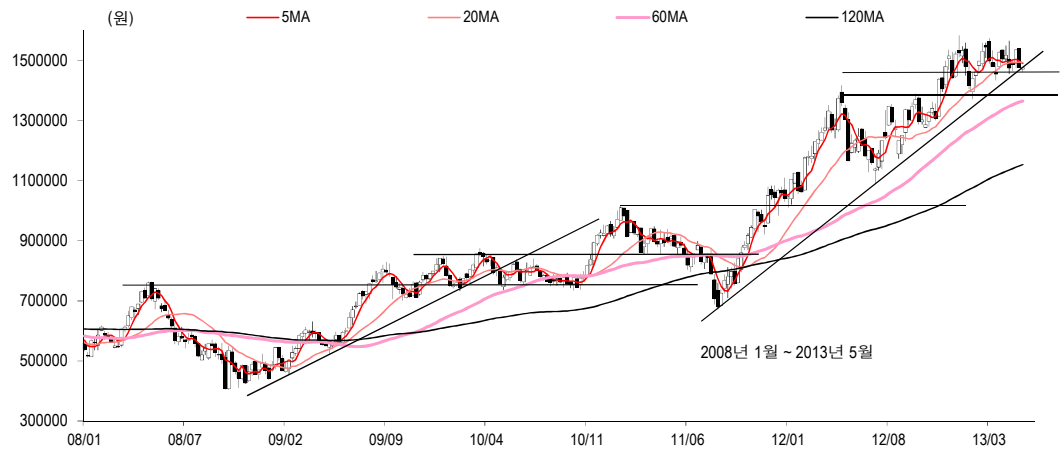
KOSPI 일봉, 20일 이평선 지지되면 60일 이평선 회복 시도 지속



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

추세선 이탈 불구, 제한적 조정 또는 상승 기대되는 삼성전자 주가 흐름

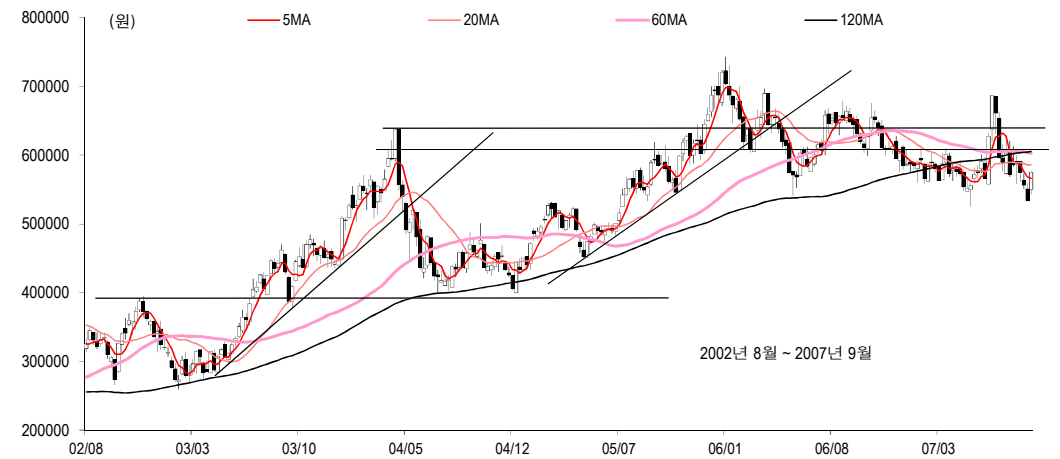
삼성전자 주봉, 전고점 돌파 후 돌파된 전고점이 지지대로 전환



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

삼성전자 주가는 최근 횡보 과정에서 2011년 8월 저점에서 그은 상승 추세선을 이탈했다. 일반적으로 추세선 이탈은 조정으로 진행되므로 삼성전자가 당분간 강한 시세를 내기 어려울 수 있다는 점은 공감할 수 있지만 전고점 돌파와 안착 확인 과정을 거치면서 장기 상승 추세를 이어온 삼성전자의 주가 흐름을 감안하면 조정 반더라도 그 폭은 제한적일 가능성이 높다고 판단된다. 140만원 수준에 작년 고점대를 비롯해 145만원 전후한 수준에 최근 단기 저점대의 지지대가 위치해 있고, 단기 반등에 나서면 155만원까지는 어렵지 않게 상승할 수 있을 것이다.

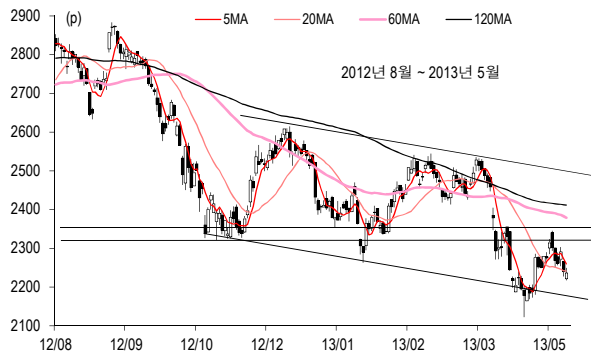
삼성전자 주봉, 전고점 돌파 후 돌파된 전고점이 지지대로 전환



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

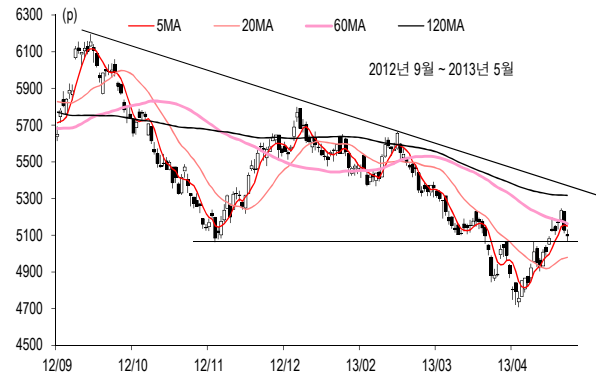
매수세가 약하지 않은 주요 업종지수 흐름

운송장비 업종지수 일봉, 단기 저점 상승 여부 주목



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

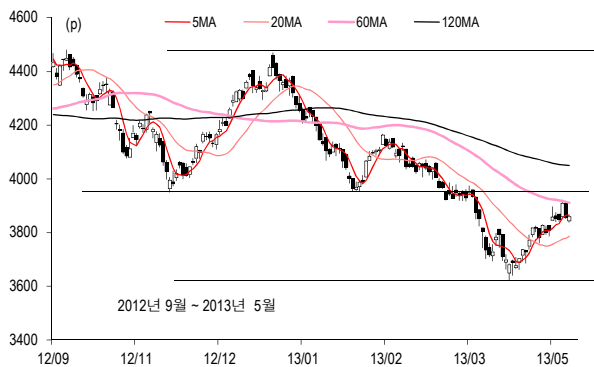
철강 및 금속 업종지수 일봉, 이탈된 이전 저점대 회복



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

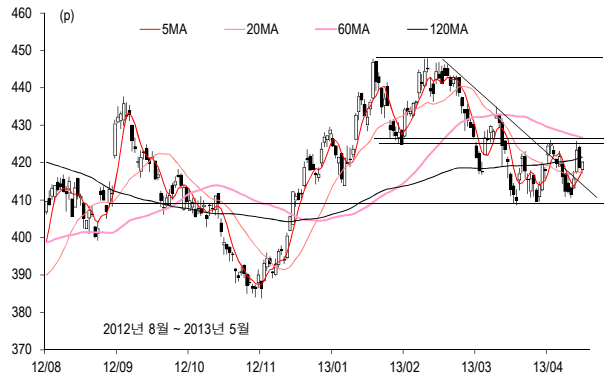
중장기 저점대를 형성하고 반등했던 주요 업종들은 대체로 단기 저항대에 도달한 모습이지만 지소적으로 상승 시도가 이어지거나 조정 받아도 낙폭이 제한되는 등 매수세가 약하지 않은 모습을 보여 시장 전반적인 흐름은 그다지 비판적으로 볼 필요는 없다는 판단이다. 운송장비 업종지수는 단기 조정 과정에서 낙폭이 제한되는 모습이고, 철강 및 금속업종은 이미 작년 11월 저점대를 회복했고, 화학업종은 이탈된 이전 저점대의 저항에 도달했지만 강한 조정으로 진행되지 않고 있고, 금융업종지수도 박스권 상단선의 저항에 걸렸지만 단기 저점을 점차로 높이면서 돌파 시도가 지속되는 양상이다.

화학업종지수 일봉, 이탈된 이전 저점대의 저항



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

금융업종지수 일봉, 박스권 상단선과 60일 이평선의 저항



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

투자전략 : KOSPI 20일 이동평균선 안착 시 매수 관점 접근

KOSPI 가 60일 이평선 회복에 실패하고 되밀리는 과정에서도 20일 이평선이 지지되어 아직은 하락보다는 상승 가능성에 무게를 둘 수 있는 상황이다. 과거 주가 패턴을 고려하면 20일 이평선이 지속적으로 지켜지면 60일 이평선 돌파 후 상승세가 이어질 확률은 매우 높다.

삼성전자의 기간 조정이 길어지면서 2011년 8월 저점에서 그은 하락 추세선을 이탈해 상승추세가 이어질 가능성이 낮아진 상황이다. 그러나 삼성전자 주가는 역사적으로 돌파된 이전 고점대에서 안착을 확인하면서 장기 추세를 이어와 가격 조정가능 폭은 제한적이다. 오히려 기간 조정을 이어간다면 단기 반등을 통해 155만원까지의 상승도 기대할 수 있다.

운송장비, 화학, 철강 및 금속 등 산업재 관련 업종지수들은 중요한 저항대에 도달한 가운데 조정 받아도 그 폭이 제한적으로 나타나 매수세가 약하지 않은 모습으로 보인다. 금융업종지수도 박스권 상단선의 저항에 걸렸지만 단기 저점대를 높이고 있어 긍정적 전망이 가능하다.

결국 KOSPI는 60일 이평선 회복 실패에도 불구하고 아직 상승 가능성이 우위인 모습이다. 다만 20일 이평선을 이탈하고 동 이평선을 회복하지 못하거나 회복하고 다시 이탈하는 모습이 나타나면 중립 또는 추가 조정 가능성을 염두에 둔 전략이 필요할 것이라 판단된다.