



강한 방향성이 나타나기 어려운 시점

Why This Report

KOSPI가 불규칙한 흐름을 보이고 있지만 지난 4월 중반 이후 단기 고점과 저점을 높이면서 상승세를 이어가고 있습니다. 전일은 20, 60일 이평선의 골든 크로스가 발생해 이 추세가 변화할 가능성보다는 유지될 가능성에 무게를 둘 수 있고, 금명간 다시 조정 받는다 해도 상승세는 이어질 전망이다. 이번에 상승에 성공하면 2,030pt 수준 또는 그 이상의 상승도 가능하지만 단기 상승 국면이 진행되는 과정에서 추세가 길게 이어지지 못하고 20일 이평선을 이탈하면, 경험적으로 조정 폭이 크게 확대되는 모습을 보였기 때문에 적극적인 위험관리가 필요해 보입니다.

KOSPI, 단기 저점 확인 과정 진행 중

- 지난 주 조정 과정에서 3월 고점대에서 그은 하락 추세선이 지지대로 작용해 돌파에 대한 안착 확인 과정 진행, 단기 저점대 형성 가능성 높은 상황
- 4월 중반 이후 단기 고점과 저점을 높이면서 상승세 지속되는 과정에서 20일 이평선이 60일 이평선을 돌파하는 골든 크로스 발생
- 일반적으로 20, 60일 이평선 골든 크로스 시점은 주가가 이미 상승 폭을 확대해 단기 고점대를 형성하는 시점일 가능성 높은 상황. 반면 최근 주가 흐름은 골든 크로스 시점에 탄력 둔화되는 모습 발생
- 이와 같은 흐름은 60일 이평선 돌파 후 바닥 다지기 과정으로 이해할 수 있고, 이후 강한 상승추세 형성 가능성 존재. 다만 바닥 확인 후 상승 과정에서 20일 이평선 이탈하면 반대로 조정 폭 확대될 수 있음.
- 현재 시장은 단기 바닥권 형성 과정으로 판단. 일시적으로 60일 이평선 이탈 가능성 있기 때문에 조정 시 매수 관점 유지. 바닥 형성 후 상승 시 1차로 2,030pt를 목표로 설정하나 20일 이평선 이탈 시 조정 폭 확대 가능성 부각되므로 적극적 위험관리 필요

업종별 지지 저항대가 혼재된 상황

- 업종별 지지 저항대 혼재되어 지수 전반적으로 강한 방향성 나타나기 어려운 모습
- 전기 전자 업종지수는 횡보국면 지속, 금융, 운송장비 업종은 단기 저항대 도달해 조정 가능하고, 화학 업종은 지지대 도달해 반등 예상되는 상황
- 다만 중장기 흐름 고려하면 대부분 업종지수가 상승 국면으로 진행될 가능성 우위인 모습.

조정 시 매수 관점 유지, 단기 상승국면에서 20일 이평선 이탈 시 위험관리 필요

- 단기 바닥권 형성 과정으로 조정 시 매수 관점 유지
- 1차 상승 목표 2030pt, 상승 국면에서 목표에 도달하지 못하고 20일 이평선 이탈 시 큰 폭의 조정 가능

KOSPI, 단기 저점대 확인 과정 진행 중

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

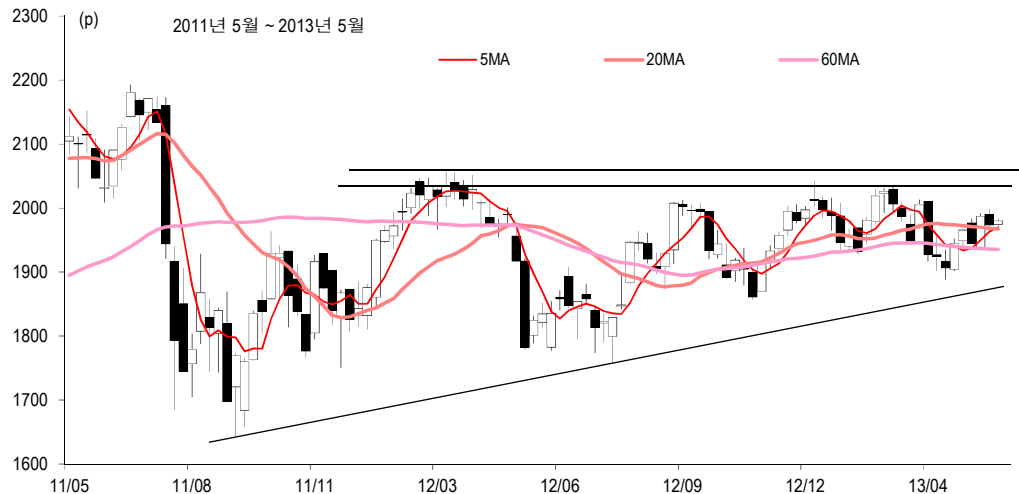


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

KOSPI는 5월 16일의 상승으로 3월 고점대에서 그은 하락 추세를 돌파했고, 그 후 조정을 통해 돌파된 하락 추세선과 60일 이평선의 지지력을 확인하면서 돌파에 대한 안착 확인 과정이 진행된 모습이다. 일봉상으로 4월에 바닥을 형성하고 반등하면서 5월 초에는 60일 이평선이 저항으로 작용하고 조정 받으면서 20일 이평선이 지지되었고, 그 후 상승 과정에서 5월 중순에 60일 이평선을 돌파했고, 전주말에는 다시 돌파된 60일 이평선의 지지력을 확인해 저항대 돌파와 안착 확인과정을 거치면서 상승세가 이어지는 상황이다.

KOSPI 주봉, 20주 이평선 돌파에 대한 안착 확인 과정



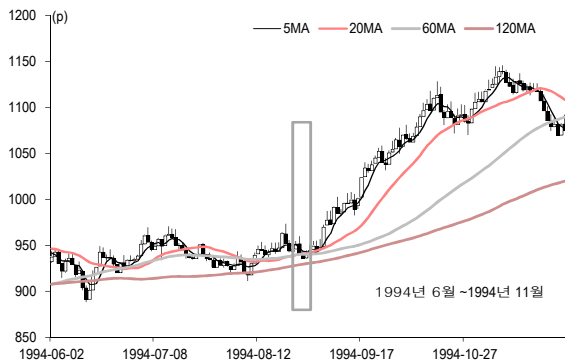
자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주봉상으로는 이런 현상이 60주 이평선 돌파와 안착 이후 추가 상승을 통해 20주 이평선 돌파와 안착으로 나타났고, 여기서 상승한다면 이전 고점대인 2,030 ~ 2,050pt 수준을 목표로 설정할 수 있는 상황이 되었다.

전일 상승으로 20일 이평선이 60일 이평선을 돌파하는 골든 크로스가 발생했다. 일반적으로 이런 경우 주가가 강한 상승세를 보이면서 이미 상승 폭을 확대한 상황이 되고, 단기 고점대를 형성하는 경우도 종종 찾아볼 수 있다. 대표적으로 지난 3월 초에 나타난 골든 크로스가 이런 사례라 할 수 있다. 그런데 전일의 경우 KOSPI가 60일 이평선 돌파 후에 상승하지 못하고 조정을 받으면서 지수와 20, 60일 이평선이 거의 비슷한 위치에 존재하는 가운데 20, 60일 이평선의 골든 크로스가 발생했다. 이와 같은 상황은 다소 상반된 두 가지 해석이 모두 가능하다. 하나는 본격적인 상승을 위해서 충분한 바닥 다지기 과정을 거쳤다고 이해할 수 있고, 다른 하나는 매수세가 약하기 때문에 나타나는 현상이라고 설명할 수 있다. 전자의 경우 단기 바닥이 확인되면 비교적 강한 상승 추세가 형성되고, 후자는 단기 반등 후 약세로 진행되는 경향이 있다.

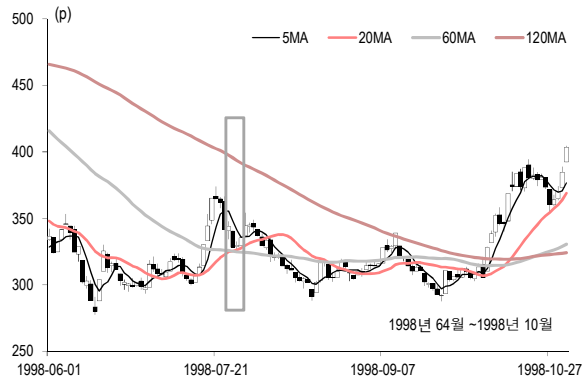
주식시장 투자전략

KOSPI 일봉, 20, 60 일 이평선 골든크로스 시점(1994)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

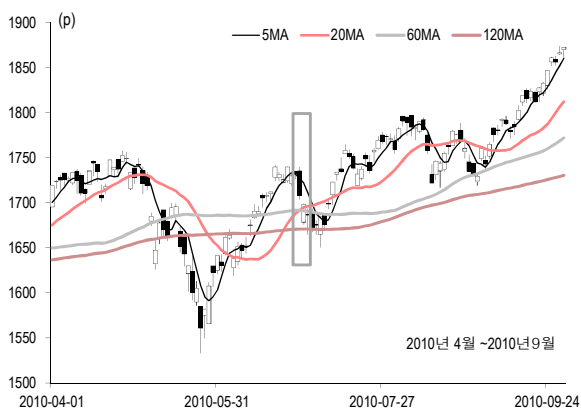
KOSPI 일봉, 20, 60 일 이평선 골든크로스 시점(1998)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

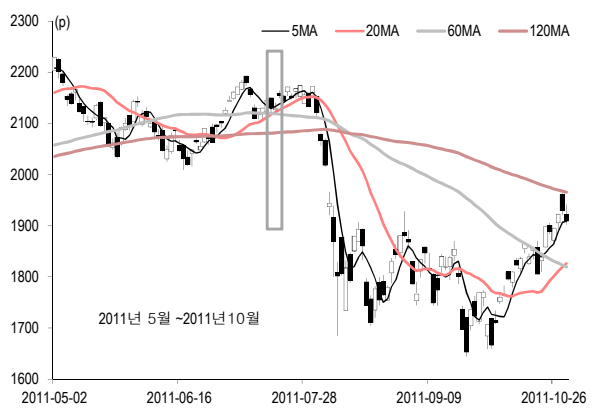
20, 60일 이평선이 골든 크로스를 형성하는 가운데 주가가 60일 이평선에 비해서 1%이상 크지 않은 사례를 찾으면 위와 아래 차트와 같다. 1998년과 2011년의 경우 바닥권에서 20일 이평선을 이탈하지 않고 상승했지만 단기 고점대를 넘지 못하고 낙폭을 확대했고, 1994년과 2010년의 사례에서는 20일 이평선을 잠시 하회했지만 결국 상승하면서 추세로 이어졌다. 1994년과 2010년의 경우가 이전에 장기 횡보가 있었다는 점에서 지금과 유사성이 높기 때문에 이와 같은 흐름으로 진행될 가능성에 무게를 둘 수 있다. 따라서 단기적으로 조정이 나타나더라도 단기 저점을 찾는 자세가 필요하고, 조정 없이 상승하더라도 2,030pt에 도달하지 못하고 20일 이평선을 이탈하면 위험관리에 들어가 본격 조정 가능성에 대비하는 전략이 필요할 것이다.

KOSPI 일봉, 20, 60 일 이평선 골든크로스 시점(2010)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

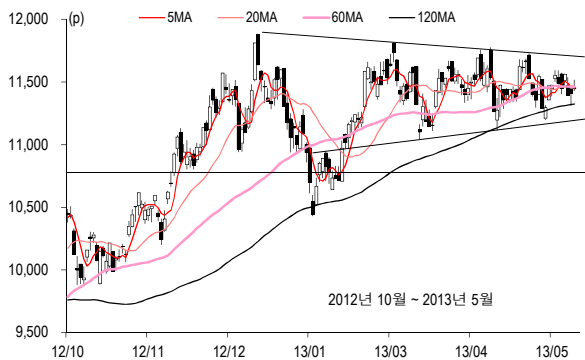
KOSPI 일봉, 20, 60 일 이평선 골든크로스 시점(2011)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

업종별 지지 저항대가 혼재된 상황

전기전자 업종지수 일봉, 삼각형 수렴 과정 마지막 국면



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

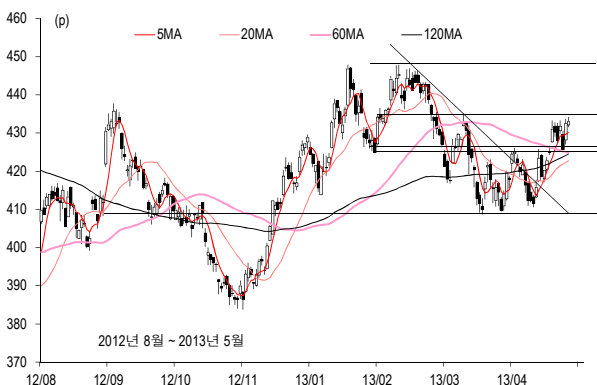
운송장비 업종지수 일봉, 이탈된 이전 저점대의 저항



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주요 업종지수 역시 지지 저항대가 혼재된 상황으로 단기적으로 뚜렷한 방향성이 나타나지 않는 모습이다. 전기전자 업종지수는 삼각형 횡보 과정에서 극단적으로 변동성이 축소되어 추세가 나타날 수 있는 상황이지만 아직은 방향성을 형성할 수 있는 조짐이 나타나지 않고 있다. 전일 강하게 상승한 운송장비 업종지수는 120일 이평선과 3월 저점대의 저항에 걸린 모습이고, 금융업종지수는 3월 말 단기 고점대의 저항에 도달했다. 반면 화학업종지수는 4월 저점대에서 형성한 단기 고점대가 지지대로 자리잡은 상황이다. 다만 저항에 도달한 금융, 운송장비 업종도 결국은 현재 저항대 돌파 가능성이 높고, 횡보하는 전기전자 업종지수도 상승 방향으로 추세 형성 가능성이 우위에 있어 궁극적인 방향성은 상승에 무게가 실리는 상황이다.

금융 업종지수 일봉, 이전 고점대의 저항



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

화학 업종지수 일봉, 돌파된 이전 고점대의 지지



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

투자전략 : 조정 시 매수, 상승 후 20일 이평선 이탈 시 위험관리 필요

KOSPI가 3월 고점에서 그은 하락 추세선 돌파 후 안착 확인 과정이 진행되었다. 이 과정에서 20, 60일 이평선의 골든 크로스가 발생했는데, 특이한 점은 주가가 강하게 상승하지 못하는 과정에서 중장기 이평선 간의 골든 크로스가 나타났다는 점이다.

이런 현상은 두 가지 관점으로 해석할 수 있는데, 하나는 상승을 위해서 바닥 다지기 과정을 충분히 거치고 있다는 의미이고, 다른 하나는 매수세가 약하기 때문에 나타나는 현상으로 이해하는 것이다.

경험적으로 바닥권 형성 후 20일 이평선을 이탈하지 않고 상승세가 이어지면 추세가 나타나는 것으로 볼 수 있고, 반등 과정에서 단기 고점대의 저항을 받으면서 20일 이평선을 이탈하면 조정 폭을 확대할 것으로 이해할 수 있다. 다만 아직 바닥이 완전히 확인되지 않았다는 점에서 추가 조정 가능성을 배제할 수 없기 때문에 조정 시 매수 관점을 유지하고, 상승 국면이 시작된 후 20일 이평선을 이탈하면 본격 조정 가능성을 염두에 두고 위험관리에 들어가야 할 것이다.

업종별 주가 흐름을 보면 금융, 운송장비 등은 저항에 걸렸고, 화학업종은 지지에 도달했고, 전기전자 업종은 횡보 과정에 있어 다소 혼조된 모습을 보인다. 따라서 단기적인 지수 흐름은 불규칙할 가능성에 무게가 실리지만 중장기적인 흐름상으로는 상승 가능성을 우위에 둘 수 있다고 판단된다.