



박스권 상단선의 저항이 부각되는 모습

Why This Report

KOSPI가 어렵게 회복한 2,000pt선을 내렸습니다. 2,010pt 부근부터는 장기 박스권 상단선의 저항이 나타나는 모습이므로 이후에 상승 시도가 이어져도 이 가격대에서는 주가 흐름이 불규칙해질 가능성이 높아 보입니다. 하방에 20일 이평선이 상승 중에 있어 1,980pt 부근에서는 다시 상승 시도가 이어지겠지만, 일봉상 채널 상단선 수준을 목표로 단기적인 관점의 접근이 필요해 보입니다. 궁극적으로 장기 박스권 상단선 돌파 가능성을 타진할 수 있지만 이 과정에서 적지 않은 공방이 예상되므로 본격 상승 추세 형성 여부는 좀 더 시간을 두고 지켜볼 필요가 있다는 판단입니다.

KOSPI, 매물 부담 부각되는 상황

- 지난 주 상승 과정에서 2,010pt 부근에 3월 말 고점대와 일봉상 채널 상단선 등의 저항대 위치해 장 중 상승 폭 제한되고 전일까지 조정 국면 이어짐
- 단기 상승 추세선과 20일 이평선이 약 1,980pt 수준에 위치해 이 가격대까지 조정 가능하고, 반등 시도는 이어질 가능성 높은 모습
- 다만 장기 박스권 상단선은 2년에 걸쳐 형성된 저항대이므로 이번 상승을 통해 한 번에 돌파되기는 어렵다고 보임. 일시적으로 전고점을 돌파하고 되돌리는 과정에서 중기 저점대가 높아지는 모습이 나타나면 장기 박스권 돌파 후 추세 형성 가능성 타진할 수 있음
- 현재로서는 시간이 필요한 모습이기 때문에 매수 포지션은 단기적으로 운용하는 전략 필요.

업종별 추가 상승 가능 폭 제한적

- 전기전자 업종지수가 연초 이후 삼각형 패턴 형성한 후 상승해 가장 긍정적으로 보이거나 이전 고점대의 저항에서 탄력 둔화되어 다시 지지대 확인 과정 필요한 모습
- 금융, 화학, 운송장비 업종 등 주요 업종지수 역시 하방 경직성을 확인한 점은 긍정적이나 하락 추세선 또는 박스권 상단선까지 폭이 크지 않아 단기 상승 가능 폭은 제한적

조정 시 매수 관점 유지, 단기적 관점의 접근 필요

- 20일 이평선 위치한 1,980pt 수준에서 매수 시점 타진
- 2,010pt 위에서는 장기 박스권 상단선의 저항 나타나므로 포지션 짧게 유지하는 전략 필요

KOSPI, 매물 부담 부각되는 상황

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

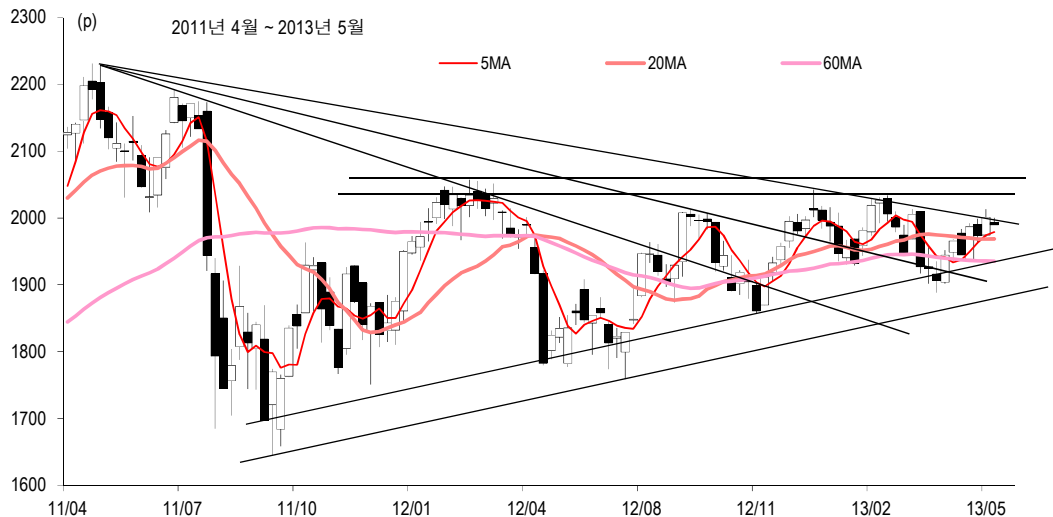


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

KOSPI 가 2,000pt 지지에 실패했다. 전주말 글로벌 증시의 부진과 외국인 투자자들의 매도로 하락했다. 지난 주 상승 과정에서 주중 고점이 2,013pt 수준이었는데 이 가격대는 장기 박스권 상단선의 저항대에서 하단부에 속하는 가격대로 작년 말과 올해 2월 말에도 2,010pt 수준에서부터 주가 흐름이 둔화되는 모습이 나타났다. 특히 5월 중에 진행된 상승 과정에서 상승 채널 상단선의 저항대도 맞물려 단기 조정국면에 진입한 것은 자연스런 현상이다. 다만 20, 60일 이평선의 골든 크로스가 발생한 가운데 20일 이평선이 상승 중이고, 단기 상승 추세선 역시 동 이평선과 유사한 위치에 존재해 단기 조정 폭은 크지 않은 가운데 상승 시도는 좀 더 이어질 가능성이 높다는 판단이다. 한편 5월 들어 진행되는 상승 국면에서 상승 썰기형 패턴이 나타나고 있어 20일 이평선의 지지를 확인하고도 상승하지 못하거나 상승하더라도 기울기가 둔화되는 모습이 나타나면 20일 이평선 이탈 시점에는 조정 폭 확대 가능성이 높아질 것이다.

KOSPI 주봉, 박스권 상단선의 저항 부각되는 모습



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

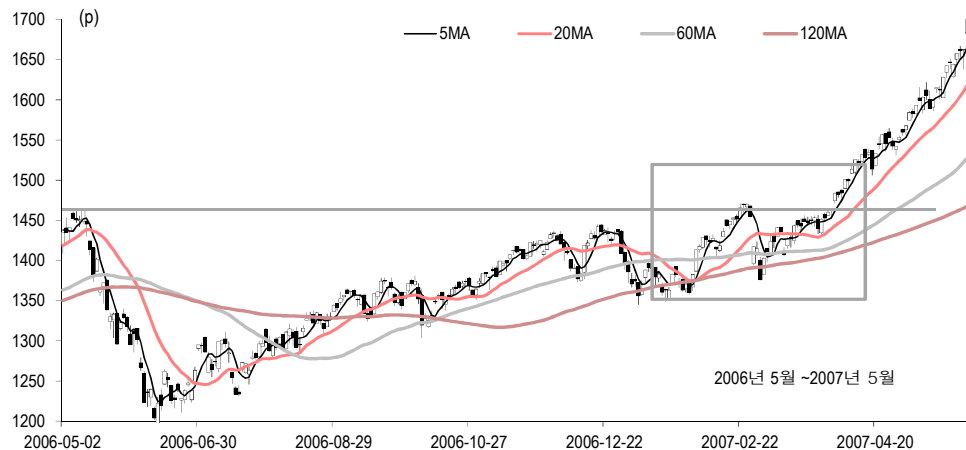
KOSPI 주봉 차트를 보면 2011년 8월 급락 이후 장기 횡보국면이 진행 중이고, 박스권 상단선의 저항이 2년 쯤 돌파되지 못한 상황이므로 강한 저항이 예상된다. 특히 지난 4월 조정 과정에서 중기 저점대를 낮추면서 60주 이평선을 하회한 후에 상승 중이므로 궁극적으로 박스권을 돌파하는 흐름이 진행되더라도 이번 단기 상승 과정에서 바로 돌파할 가능성은 높지 않을 전망이다.

그렇다면 어떤 과정을 거쳐야 장기 박스권 돌파가 가능할까? 과거 1년 이상 박스권을 형성하고 추세가 이어진 경우를 찾아보면 2007년 초와 2010년 중반의 사례를 들 수 있다. 두 사례의 공통점은 일시적으로 전고점을 돌파한 후에 되밀렸지만 단기 저점을 높이면서 장기 박스권 돌파에

주식시장 투자전략

성공했다는 점이다.

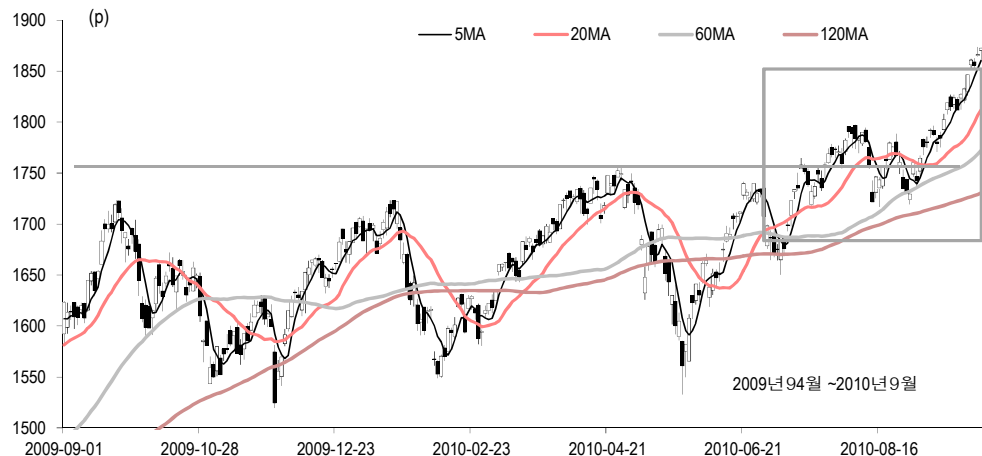
KOSPI 일봉, 장기 박스권 상단선 돌파 후 상승 폭 확대 시점(2007)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

위와 아래의 차트에서 박스권으로 표시된 부분이 일시적 전고점 돌파 후 되돌림 과정에서 단기 저점을 높였던 시점이다. 지금 상황을 당시와 비교하자면 단기적으로 강한 상승세가 진행되면서 2,060pt를 돌파하고 다시 되밀려서 2,000pt 부근에서 안정적인 바닥다지기 과정을 거쳐야 비로소 장기 박스권 돌파가 가능할 것이다. 따라서 현재로서는 이전 고점대를 일시적으로 돌파하더라도 다시 되돌릴 가능성을 염두에 두고 단기적인 관점에서 접근하는 전략이 유효할 것이다.

KOSPI 일봉, 장기 박스권 상단선 돌파 후 상승 폭 확대 시점(2010)

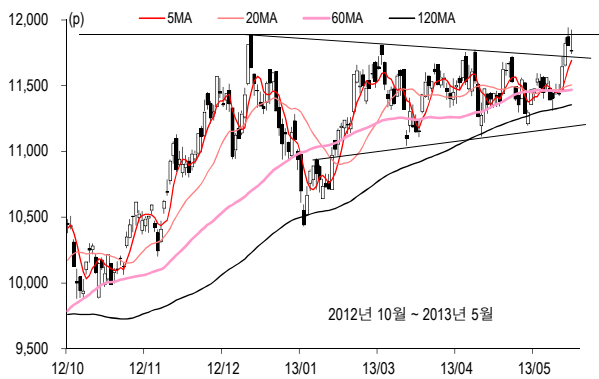


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

업종별 추가 상승 가능 폭 제한적인 상황

전기전자 업종지수 일봉, 이전 고점대 저항 도달



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

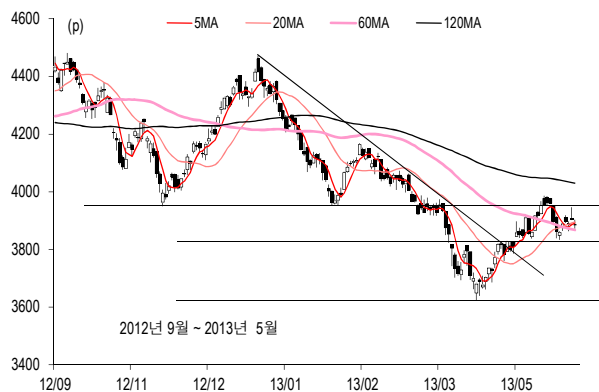
운송장비 업종지수 일봉, 하락 채널 상단선 저항 도달



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

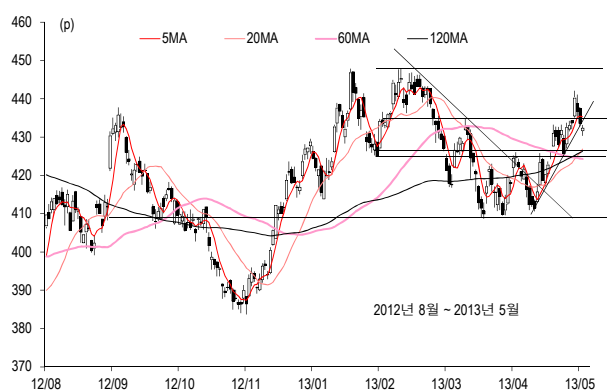
주요 업종별 흐름을 보더라도 단기적으로 상승 가능한 폭은 제한적이다. 현재 시장에서 가장 긍정적인 업종지수는 전기전자 업종지수인데, 연초 이후 중기 횡보 과정에서 삼각형 패턴을 형성 하면서 수렴된 후에 상승 폭을 확대한 상황이다. 삼각형 패턴 상단선을 돌파했지만 이전 고점대 부근에서 탄력이 둔화되어 일단은 지지대 확인 과정이 필요한 모습이다. 운송장비 업종지수의 경우 하락 채널 상단선의 저항에 걸린 모습으로 단기 상승 추세가 훼손되지 않았지만 강한 저항에 부딪힐 가능성 높다고 판단된다.

화학 업종지수 일봉, 박스권 상단선 저항 도달



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

금융 업종지수 일봉, 연중 고점대 도달하지 못하고 조정



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

화학업종지수의 경우 4월이 박스권 상단선을 형성한 가격대가 지지대로 전환되어 하방 경직성을 확보한 점은 긍정적이나 박스권의 저항에 걸렸고, 금융업종지수 역시 상승 과정에서 3월 고점대를 넘지 못하고 탄력이 둔화된 모습이다. 전반적으로 이들 업종지수가 현재 직면한 저항대를 궁극적으로는 넘어설 가능성이 높다고 판단되지만 바로 넘기는 쉽지 않다고 판단되므로 전반적인 업종별 흐름 역시 단기적으로 상승 가능한 폭은 크지 않은 모습이다.

투자전략 : 20일 이평선에서 매수 시점 타진, 단기적 관점의 접근 필요

KOSPI 가 전주말 2,010pt 수준에 위치한 저항으로 상승 폭이 제한되었고, 전일은 조정국면이 이어졌다. 점차로 장기 박스권 상단선의 저항이 부각되는 상황이므로 추가 상승 시도 과정에서 부담은 커질 전망이다.

다만 하방에 20일 이평선이 강하게 상승 중이고, 단기 상승 추세선도 이탈하지 않은 상황이므로 동 이평선에서의 지지와 추가적인 상승 시도 가능성은 타진할 수 있다. 다만 이번에 상승 국면이 이어지더라도 단기간에 장기 박스권 돌파 가능성은 높지 않으므로 매수 포지션은 단기적인 진입과 청산을 반복하는 흐름이 유효할 것으로 판단된다.

업종별 움직임 역시 상승 시도 지속 가능성 높지만 단기적으로는 저항대에 근접하거나 돌파하지 못한 모습으로 단기 상승 가능 폭은 제한적으로 보인다. KOSPI 가 장기 박스권 상단선 돌파를 위해서는 일시적으로 전고점을 넘어선 후에 조정 과정을 거치면서 단기 저점을 높이는 과정을 거쳐야 할 것이다. 이 과정이 최소한 한 달 이상은 걸릴 것으로 예상되므로 이번 상승의 목표치는 2,030pt 를 전후한 수준으로 잡는 것이 바람직하다고 판단된다.