



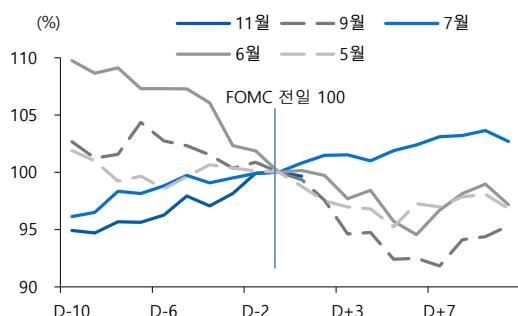
2022.11.4

## KOSPI, 장기 저항대 근접

### 1. KOSPI, 장기 저항대 근접

- KOSPI, 최근 단기 상승 과정에서 2,300pt 수준에 위치한 6, 7월 저점대 회복해 계단식 하락 구조 마감된 점 긍정적.
- FOMC이후 미국시장 하락의 영향으로 약세 개장했지만 개장 초 낙폭 대부분 회복. 금년 FOMC 전후해서 단기 추세 지속되어 단기 상승 가능.
- KOSPI, 2,400pt 수준에 120일 이평선과 장기 하락 추세선 등 저항대 존재. 강한 저항 예상되지만 돌파 시 장기 하락 추세의 변화 가능성 부각될 전망.

KOSPI, FOMC 전후해서 단기 추세 유지하는 모습 보임.  
(FOMC 전일 KOSPI 지수 100 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

### 2. 소극적인 외국인 파생 포지션

- 외국인 선물 누적 순매수 10월 26일 - 21,674계약에서 전일 -3,682계약까지 줄었지만 여전히 순매도 포지션 유지.
- 외국인 옵션 포지션은 11월 만기까지 현재 상태 유지하거나 소폭 하락할 경우 이익 극대화되는 구조. 전일 콜옵션 매수로 상승 시 수익 감소 폭 제한.
- 10월 만기 후 외국인 옵션 포지션은 합성선물 매수와 매도를 반복하면서 상승 과정에서 수익 확보. 최근 합성선물 매수로 추가 상승 가능성 열어둠

외국인 선물 누적 포지션, 선물 가격 상승과 더불어 순매도 규모 줄이고 있지만 아직 -3,682계약 수준.



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

## 1. KOSPI, 장기 저항대 균접

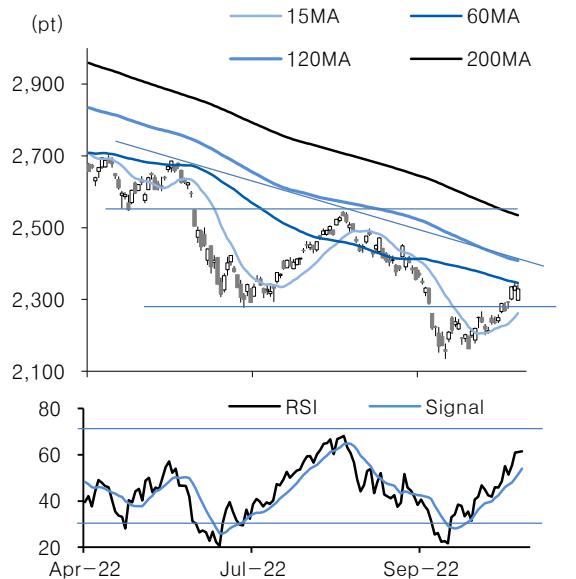
10월 중반 이후 KOSPI가 단기 상승세를 이어가면서 2,300pt 수준의 저항을 넘어섰다. 장기 하락세 과정에서 전저점을 이탈하고 이탈된 이전 저점대가 다시 저항이 되는 계단식 하락 구조가 마감된 점은 일단 긍정적으로 평가된다.

특히 전일 FOMC 이후 미국 증시가 약세로 전환되었고 KOSPI도 -1.69%로 개장되었지만 -0.33%로 마감되는 등 개장 초 낙폭을 대부분 회복해 단기적인 상승세가 유효한 모습을 보였다.

[차트2]에서 볼 수 있듯이 경험적으로 지난 5월 이후 KOSPI는 FOMC 이전과 이후의 단기 흐름이 일치하는 모습을 보여 이번에도 유사한 흐름이 진행될 가능성이 높다는 판단이다. 다만 2,400pt 수준에 장기 하락 추세선과 120일 이평선 등 중요한 저항대가 존재해 상승 시 부담이 될 전망이다.

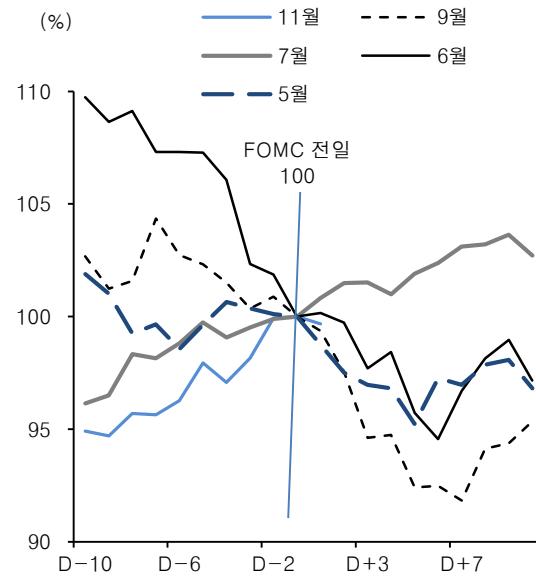
일반적으로 120일 이평선은 경기선이라고 불리면서 장기 추세의 분기점 역할을 하는 경향이 있다. 만약 단기 상승세가 이어지면서 2,400pt 수준에 위치한 동 이평선을 회복한다면 장기적인 하락 추세의 변화 가능성을 탐진할 수 있을 것이다.

[차트1] KOSPI 일봉, 2,400pt 부근에 120일 이평선 저항 존재. 돌파 시 장기 하락 추세의 중요한 변화로 해석 가능



자료: 유안티증권 리서치센터

[차트2] KOSPI, FOMC 전후해서 단기 추세 유지하는 모습 보임. (FOMC 전일 KOSPI 지수 100 기준)



자료: 유안티증권 리서치센터

## 2. 소극적인 외국인 파생 포지션

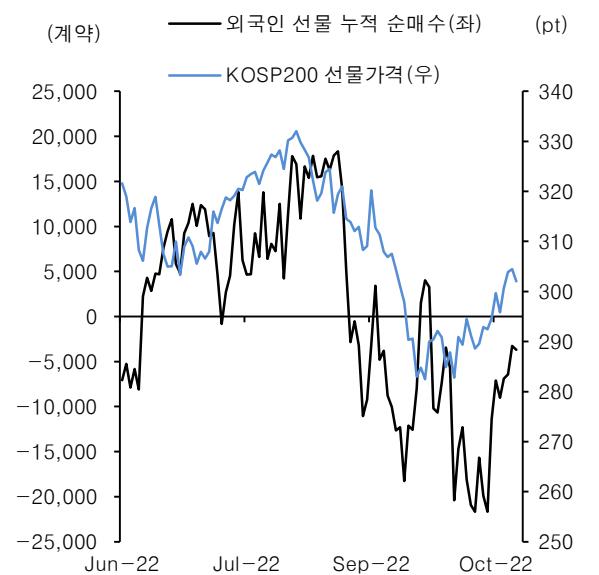
방향성에 민감한 파생 시장 외국인 투자들의 움직임은 적극적인 방향성 추종과는 거리가 있는 움직임을 보이고 있다. 외국인 KOSPI200 선물(미니와 빅선물 합산) 누적 순매수 규모는 10월 26일 -21,674계약에서 전일 -3,682계약으로 순매도 규모를 줄인 상황이다.

순매도 규모를 줄인 점은 긍정적이지만 아직 누적 순매수로 전환되지 않아 상승 가능성에 적극적으로 대응하지는 않는 모양이다. 하락 가능성은 낮게 보지만 상승 가능 폭 역시 제한적으로 판단하는 것으로 추정된다.

[차트4]에서 볼 수 있듯이 외국인 옵션 포지션은 11월 만기(11월10일)까지 소폭 하락 할 경우 이익이 극대화되는 포지션이다. 그나마 전일 콜옵션 외가격 순매수가 증가하면서 상승 시 이익 감소 폭이 제한되는 구조로 변화되었다.

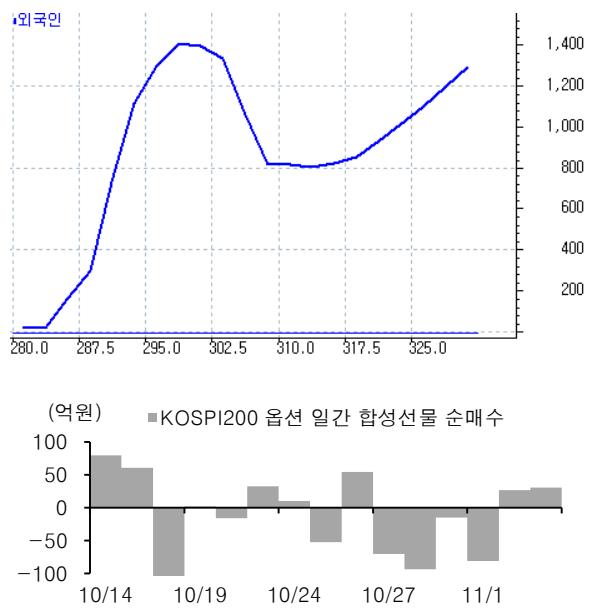
10월 만기 후 외국인 투자자들은 합성선물 매수 후 상승 시 매도하고 다시 매수하고 매도하기를 반복하면서 상승과정에서 수익을 확보한 모양이다. 전일 콜옵션 매수로 다시 상승할 경우 발생할 위험을 줄여 단기 상승 가능성을 열어뒀다고 할 수 있다.

**[차트3]** 외국인 선물 누적 포지션, 선물 가격 상승과 더불어 순매도 규모 줄이고 있지만 아직 -3,680계약 수준.



자료: Check, 유안티증권 리서치센터

**[차트4]** 외국인 추정 옵션 누적 순매수 포지션과 일간 합성선물 순매수 추이(10/14~ 11/3)



자료: Check, 유안티증권 리서치센터