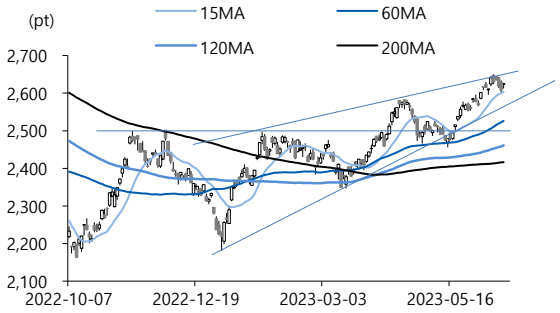
Derivatives Analyst 정인지
02-3770-3528 / inji.jung@yuantakorea.com

단기 부담 불구 상승 추세 지속 가능

1. KOSPI, 단기 상승에 대한 부담

- KOSPI, 지난 주 조정으로 단기 상승 국면 중단 가능성 부각.
- 채널 상단선의 저항과 60일 이평선 이격도 105% 수준 도달해 상승에 부담이 될 수 있는 상황. 극단적 상승 국면 제외 시 KOSPI 60일 이격도 105% 수준 넘기 어려움.
- 시장을 주도했던 전기전자 업종지수 역시 60일 이격도 110%와 채널 상단선 저항으로 조정 가능성 높음.

KOSPI 일봉, 60일 이평선 이격도 이격 과다 수준에서 채널 상단선 저항 부담으로 조정

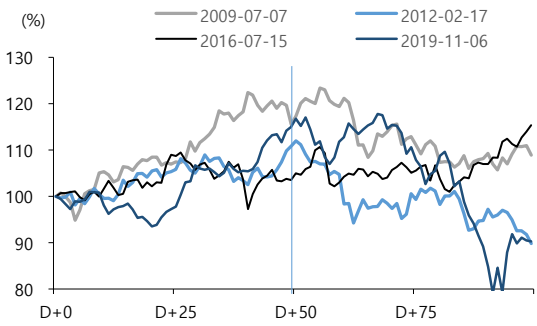


자료: 유안타증권 리서치센터

2. 상승 추세 지속 가능성 우위

- 전기전자 업종지수 중장기 이평선 정배열, 60일 이격도 110%돌파 신호가 200일 이상 경과 후 첫 발생 사례.
- 2008년 금융위기 이후 최근 지난 6월 9일 포함 5회 발생. 대부분 장기 상승 세 이어졌고, 50일 정도는 중기 상승 지속.
- 2019년 11월의 사례는 2020년 초 발생한 펜데믹의 영향으로 예외적 사례. 중장기 상승 국면 지속 가능성 우위.

전기전자 업종지수, 중장기 이평선 정배열 60일 이평선 이격도 110% 돌파 이후의 상대주가 흐름



자료: 유안타증권 리서치센터

1. KOSPI, 단기 상승에 대한 부담

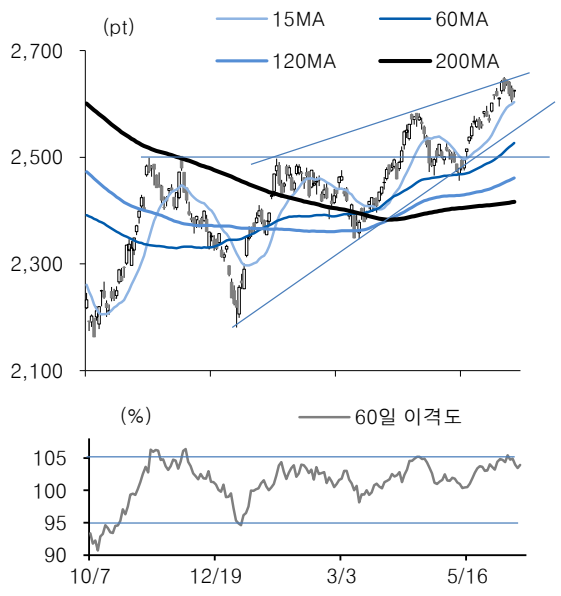
KOSPI가 지난 주 금요일을 제외하면 주중 내내 음봉을 형성하면서 탄력이 둔화되었다. 아직 본격 조정은 아니지만 지난 5월 16일 이후 처음으로 종가 기준 7일 이평선 하회해 지속된 단기 상승세 중단 가능성이 높아졌다.

[차트1]에서 볼 수 있듯이 KOSPI는 중기 고점대를 연결한 채널 상단선의 저항에 도달했고, 60일 이평선 기준 이격도 105%를 넘어서 단기 상승세가 이어지기에는 다소 부담스런 영역에 도달한 상황이다.

KOSPI 60일 이격도는 매우 강한 상승 국면에서는 110%까지도 상승하지만 대체로 105%에서 고점이 나오고 지난 4월 고점대 역시 이격도 105% 수준이었다. 기존의 패턴이 유효하다면 상승 추세선 또는 60일 이평선 부근까지의 조정을 생각할 수 있을 것이다.

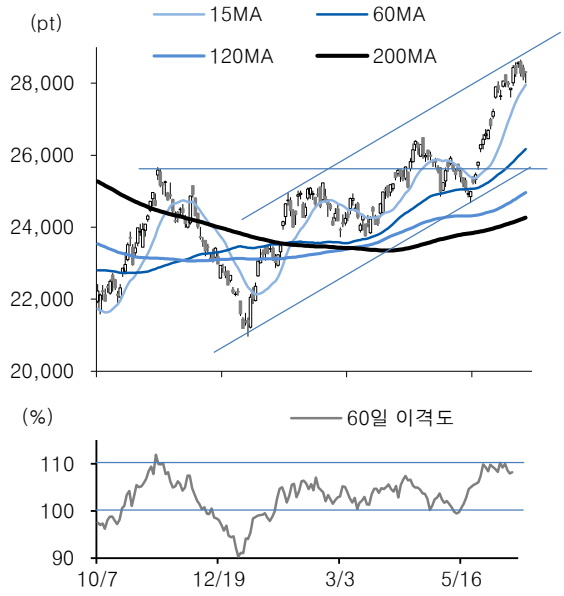
[차트2]는 전기전자 업종지수 일봉인데, 역시 60일 이격도 110%와 채널 상단선의 저항대에서 탄력인 둔화되는 모양이다. 전기전자 업종이 최근 지수 상승을 주도했기 때문에 이들 업종의 조정은 시장 조정으로 이어질 가능성이 높다고 할 수 있다.

[차트1] KOSPI일봉과 60일 이평선 이격도, 이격 과다 수준에서 채널 상단선 저항 부담으로 조정



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트2] 전기전자 업종지수 일봉, 6월 중 60일 이평선 이격도 110% 넘어선 점 부담



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 상승 추세 지속 가능성 우위

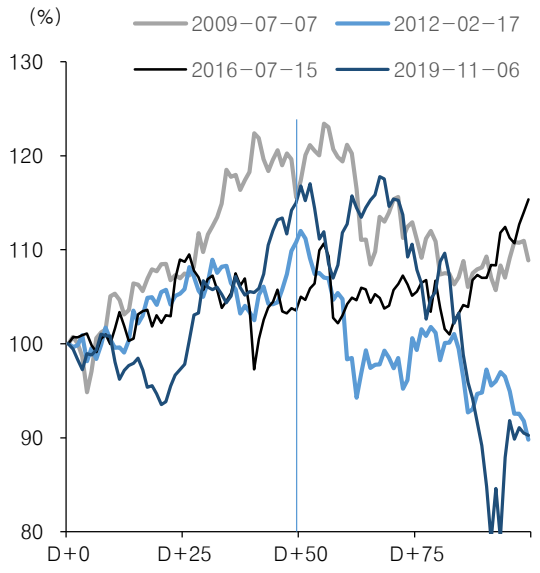
앞서 전기전자 업종지수가 이격 과다로 인한 부담이 있다고 언급했지만 그렇다고 추세가 중단될 가능성이 높다는 의미는 아니다. 오히려 단기 이격도가 그렇게 벌어질 정도로 주가 흐름이 강하다면 추세가 더 이어질 가능성이 높다.

[차트3]은 전기전자 업종지수가 200일 이상 경과된 후 이평선 정배열에 60일 이격도 110% 돌파 신호가 처음으로 난 후의 상대주가 흐름을 나타낸 것이다. 2009년 금융위기 이후 이 신호는 5회 발생했고, 6월 9일에도 이 조건이 충족되었다.

[차트3]에서 볼 수 있듯이 대체로 이후 50일 정도는 상승세가 이어진 후에 중기 조정이 진행되고, 2019년 11월 6일의 사례를 제외하면 모두 장기 상승세는 지속되었다. 2019년 11월의 경우 2020년 초에 펜데믹 발생으로 급락한 예외적인 사례이다.

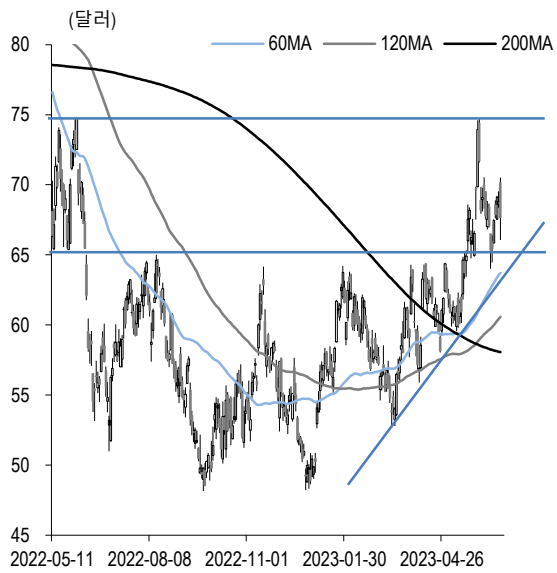
[차트4]는 마이크론테크놀로지 차트인데 지난 5월 중에 65달러 저항 돌파 후 75달러에서 조정 받았지만 다시 65달러가 지지되면서 계단식 상승 구조를 형성 중이다. 단기 등락 있어도 상승세 지속 가능성 높은 모양이라 할 수 있다.

[차트3] 전기전자 업종지수, 중장기 이평선 정배열 60일 이평선 이격도 110% 돌파 이후의 상대주가 흐름



자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[차트4] 마이크론 테크놀로지 일봉, 75달러에서 상승 제한되었지만 65달러 지지. 계단식 상승 구조 형성



자료: 유안타증권 리서치센터

3. S&P500지수 중장기 상승 국면

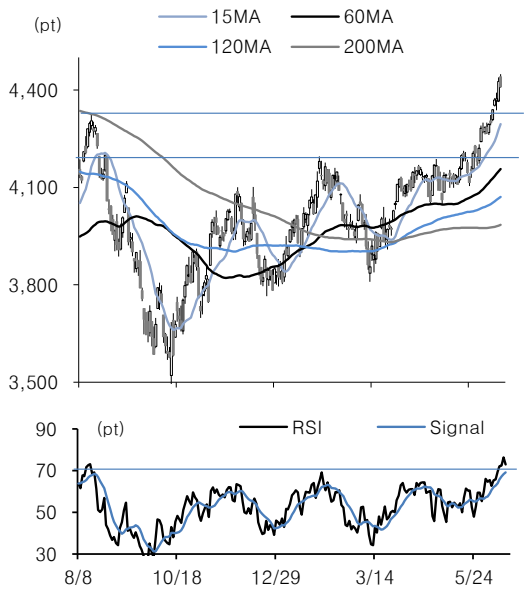
S&P500 지수는 5월까지 4,200pt 수준의 이전 고점대 저항을 넘지 못하다가 6월 들어 상승 폭을 확대하면서 4,400pt까지 넘어섰다. 오랜 기간 저항으로 작용한 4,200pt와 작년 8월 고점대까지 돌파한 점은 긍정적이다.

그러나 RSI(상대강도지수)가 75%를 넘어서는 다소 극단적인 상승세가 나타났기 때문에 당분간은 단기 조정이 불가피하다고 할 수 있다. 2021년 상승 장에서도 RSI 75%를 넘어선 날은 11월 초에 몇 일 밖에 없었고, 그 후 지금이 처음이다.

그래도 긍정적인 점은 S&P500지수가 장기 상승 국면에 진입했다는 신호가 나오고 있다는 점이다. [차트6]에서 볼 수 있듯이 주봉상으로 모든 이평선의 저항을 돌파했을 뿐 아니라 가격 상으로도 2022년 1월과 3월의 저항만을 남겨둔 상황이다.

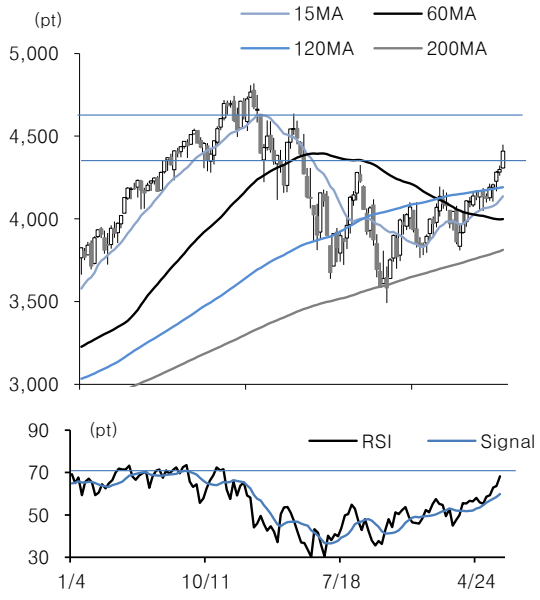
특히 주봉 RSI가 68.28로 과매수권에 근접했는데, 일반적으로 장기 횡보 또는 하락장에서 RSI는 60을 넘지 못한다. 5월 중반 이후 주봉 RSI가 60을 넘어선 것은 상승 국면으로 진입했다는 신호로 볼 수 있을 것이다.

[차트5] S&P500 일봉, RSI 75% 수준까지 상승해 단기 급등에 대한 부담 나타날 수 있는 상황



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트6] S&P500 주봉, RSI 70% 과매수권 근접해 상승 추세 국면 나타냄



자료: 유안타증권 리서치센터