

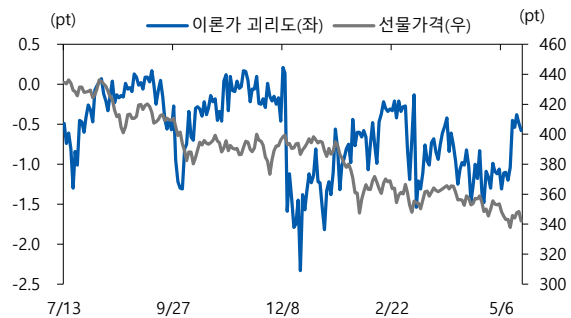


## 하락세 둔화 가능성

### 1. 선물 시장 하락세 둔화

- KOSPI200 선물, 하락 추세선과 30일 이평선 저항 넘지 못하고 다시 하락. 4월 저점대 부근 등락해 중기 하락세 지속.
- 최근 단기 반등 과정에서 미결제 약정 증가하는 등 하락 추세 약화 신호 발생. 선물 이론가 괴리도 -1.38pt에서 -0.5pt 수준으로 상승해 하락 심리 약화.
- 장기 하락 추세의 변화를 위해서 120일 이평선과 최근 박스권 상단선 위치한 370pt 수준 회복 필요.

KOSPI200 선물 가격과 이론가 괴리도, -1.38pt 수준까지 떨어졌던 괴리도 -0.5pt 수준까지 반등

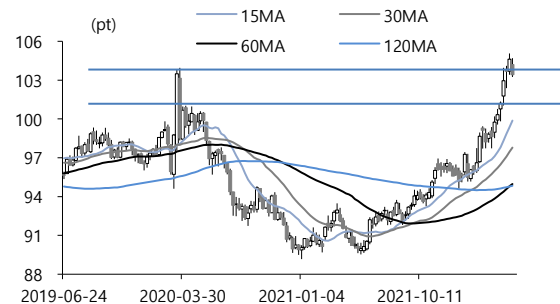


자료: Check, 유안타증권 리서치센터

### 2. 달러화 지수 강세 진정

- 달러화 지수 지난 5월 12일 104pt 수준의 장기 고점대 돌파했지만 다시 되밀려 104pt 하회하는 모습. 주봉상 과매수권에 도달한 가운데 전고점 돌파 실패해 추가 상승 어려운 모습.
- 원달러 환율 역시 2020년 고점대 돌파 실패후 15일 이평선 수준에서 등락. 중기 상승세 중단 가능성 부각.
- 달러화 지수와 원달러 환율 상승세 제한될 경우 투자심리 안정과 주가 흐름에 긍정적 영향 기대.

달러화 지수 주봉, 최근 상승 과정에서 장기 고점대인 104pt 돌파한 후 다시 이탈



자료: 유안타증권 리서치센터

## 1. 선물 시장 하락세 둔화

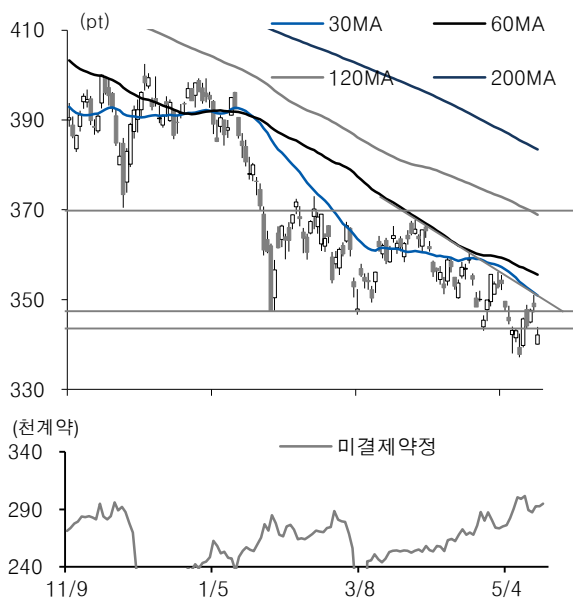
KOSPI200 선물 가격이 지난 주 중반 이후 반등하다가 일봉상 하락 추세선과 30일 이평선의 저항으로 다시 하락했다. 4월 저점대의 이탈과 회복이 반복되면서 중기적인 하락세는 유지되는 모습이다.

그렇지만 최근 반등 과정에서 선물 미결제약정이 소폭이나마 증가해서 하락 시 미결제 약정이 증가하고 반등 시 감소하는 패턴의 변화가 발생한 점은 긍정적이다. 미결제 약정의 흐름은 추세를 나타내는데, 이런 변화는 하락 추세의 약화로 해석할 수 있다.

다음으로 긍정적인 점은 선물시장의 이론가 괴리도(선물가격-이론가격) 축소이다. 장 중 평균 선물 가격에서 이론 가격을 뺀 괴리도가 -1.38pt에서 -0.5pt로 줄었는데, 장기 하락 국면에서도 이런 흐름이 나타날 때 하락세는 진정되는 모습을 보였다.

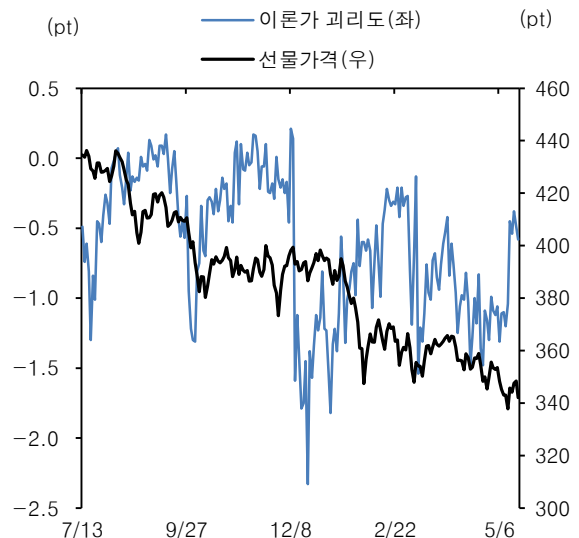
다만 [차트1]에서 볼 수 있듯이 일봉상 증장기 이평선들은 안정적인 하락세를 형성해 추세 전환이 확인되는데 적지 않은 시간이 필요할 전망이다. 120일 이평선과 최근 박스권 상단선 저항이 위치한 370pt 수준을 회복하면 증장기 저점이 형성된 것으로 볼 수 있을 것이다.

[차트1] KOSPI200 선물 일봉과 미결제 약정, 반등 과정에서 미결제 약정 증가하는 가운데 하락 추세선 도달 후 하락.



자료 유안타증권 리서치센터

[차트2] KOSPI200 선물 가격과 이론가 괴리도, -1.38pt 수준까지 떨어졌던 괴리도 -0.5pt 수준까지 반등



자료: check, 유안타증권 리서치센터

## 2. 달러화 지수 강세 진정

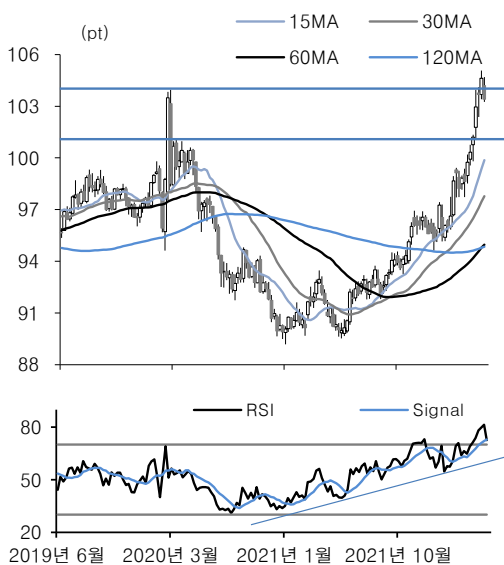
외환시장에서도 공포 심리가 진정될 수 있는 모습이 나타나고 있다. 강한 상승세를 보이던 달러화 지수가 5월 12일 이전 고점대인 104pt를 돌파하면서 2002년 12월 이후 최대치를 기록했지만 다시 하락해 104pt를 하회한 모습이다.

2017년과 2020년 고점대가 104pt 수준에 존재하는 가운데 이 가격대 돌파는 새로운 상승을 예고하는 신호일 수 있었지만 다시 되돌려 결과적으로 전고점 저항을 넘지 못했다고 할 수 있다. 또한 주봉상 RSI 과매수 수준으로 추가 상승이 쉽지 않은 가격대라고 할 수 있다.

원달러 환율 역시 2020년 고점대인 1,296원 부근까지 상승했다가 하락해 15일 이평선을 하회한 후에 다시 동 이평선을 회복했다. 다시 상승 시도가 이어질 수 있지만 과매수 국면에서 상승세가 둔화되어 당분간 조정 국면 이어질 가능성 높은 모양이다.

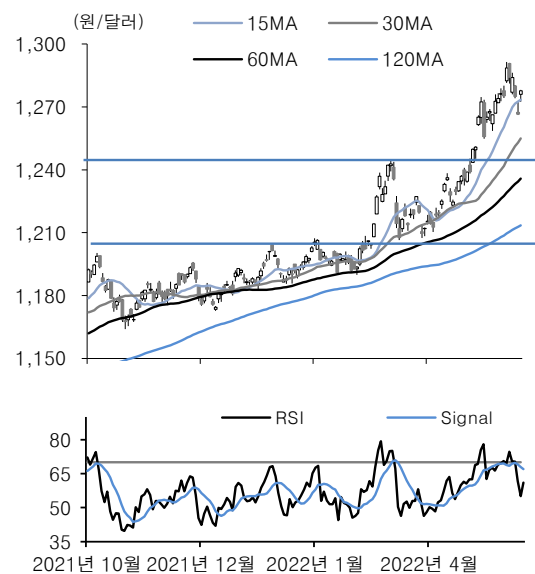
미국 달러화 지수와 원달러 환율이 강한 상승세를 보이다가 중요한 분기점에서 조정 국면에 들어서 당분간 시장의 공포는 잦아들 가능성이 높다는 판단이다. 다만 이들 지표가 장기로는 상승 추세를 유지하고 있어 추세 전환 여부는 확인이 필요할 것이다.

**[차트3]** 달러화 지수 주봉, 최근 상승 과정에서 장기 고점대인 104pt 돌파한 후 다시 이탈.



자료: 유안타증권 리서치센터

**[차트4]** 원달러 환율 일봉, 1,296원 수준의 2020년 고점대 돌파하지 못하고 하락, 15일 이평선 이탈 후 회복.



자료: 유안타증권 리서치센터