

[2026년 7월 주식시장 전망 및 운용전략]

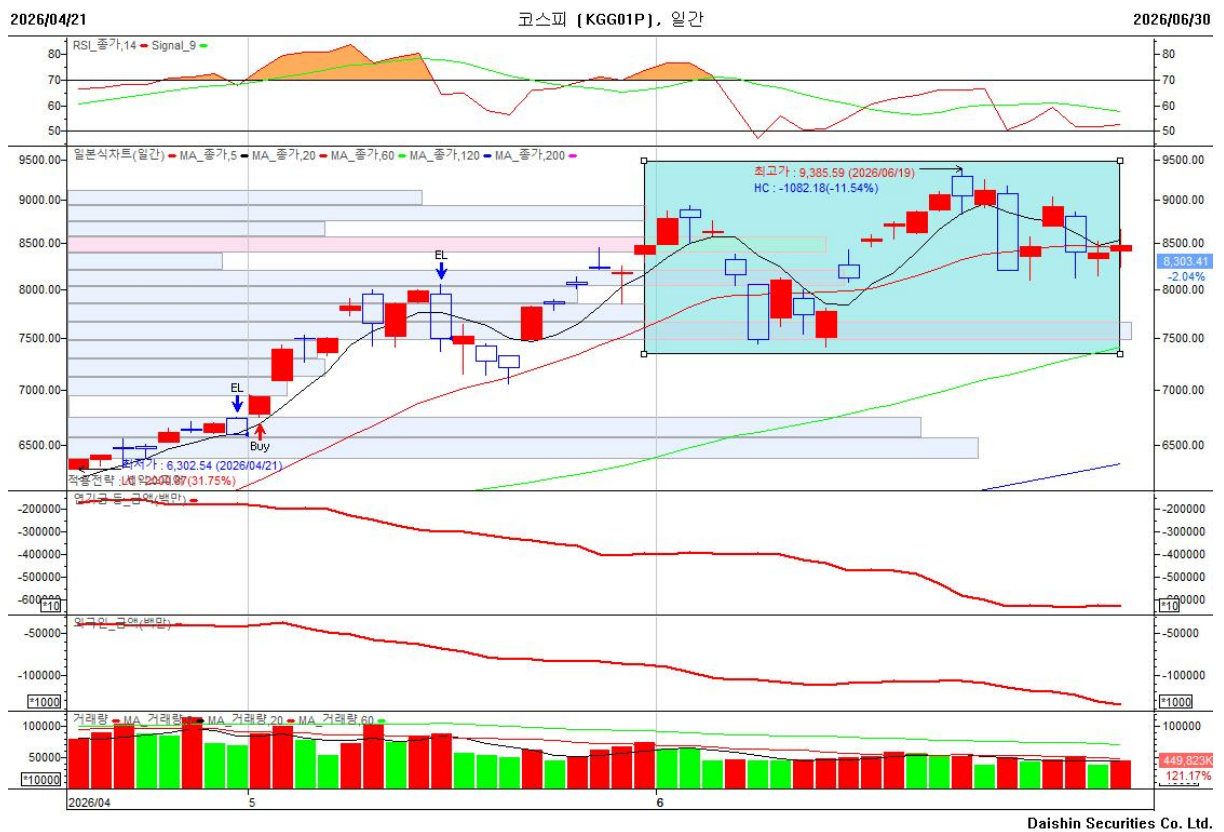
1. 2026년 6월 주식시장 리뷰

KOSPI 전망: 7,800 (-8%) ~ 9,154 (+8%) => 역망치형 전망

결과: 7,394 ~ 9,385 (-12.76% ~ +10.73%, 증가 8,476 + 0% 마감)

KOSDAQ 838.53~1082 (-21.98% ~ +0.74%, 증가 916, -14.76%)

[KOSPI 일간]



- ◆ 이란전쟁 여파로 3월 -19% 급락 마감했던 KOSPI는 4월 장악형 장대양봉(+30.6%), 5월 +28.5% 상승 후 6월 '십자형' 보합 마감
- ◆ 4~7월 랠리, 8월 조정(SELL), 9,10월 랠리, 11월 조정(SELL), 12~2월 랠리, 3월 조정(SELL), 4,5월 랠리, 6월 보합 (조정은 짧고 상승은 긴 강세장)
- ◆ 코스닥 시장은 5월 -9.86%, 6월 -14.76% 하락하며 약세장 진입 (체슬리 AI '보수적 운용' 권고, 2개월 연속 5개월 MA(1033) 하회)

◆ 코스피 소형주지수는 5월 -14.5%, 6월 -11.07% 하락 마감

[코스닥 월봉 2014~2026]



◆ 2018년 2월 SELL 신호 후 반등과 하락을 거듭하는 모습과 유사함

[코스피 소형주 2025.8~2026.6]



◆ 4월 말 고점 기록 후 두 달 연속 급락 (대형주는 강세장 지속)

[2026년 6월 투자자별 매매동향]

조회기간	지정	2026/06/01	2026/06/30	(단위	억원	계약수			
투자자	주식(코스피)			주식(코스닥)			KSP200 선물(계약수)		
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수
개인	9,815,656	10,360,740	545,084	1,751,598	1,726,647	-24,951	617,831	615,649	-2,182
외국인	5,068,842	4,481,513	-587,329	747,324	759,571	12,247	2,936,150	2,932,531	-3,619
기관계	2,961,268	2,987,722	26,454	262,695	277,657	14,962	611,480	616,793	5,313
금융투자	882,693	955,392	72,699	124,650	138,567	13,917	386,193	395,250	9,057
보험	39,745	28,099	-11,646	3,458	3,144	-314	23,806	25,338	1,532
투신	353,879	364,054	10,175	67,901	70,487	2,586	152,883	148,639	-4,244
은행	3,017	2,733	-284	154	138	-16	3,887	3,770	-117
기타금융	3,395	3,364	-31	1,172	321	-851	1,585	1,543	-42
연기금	1,510,479	1,487,022	-23,457	30,147	32,032	1,885	43,126	42,253	-873
국가지자체									
기타법인	175,876	188,185	12,309	24,377	22,166	-2,211	40,465	40,953	488

-외국인 매매 동향:

3월: 총 -42조원, 4월: 총 +7.5조원, 5월: 총 -59조원, 6월: 총 -59조원 매도

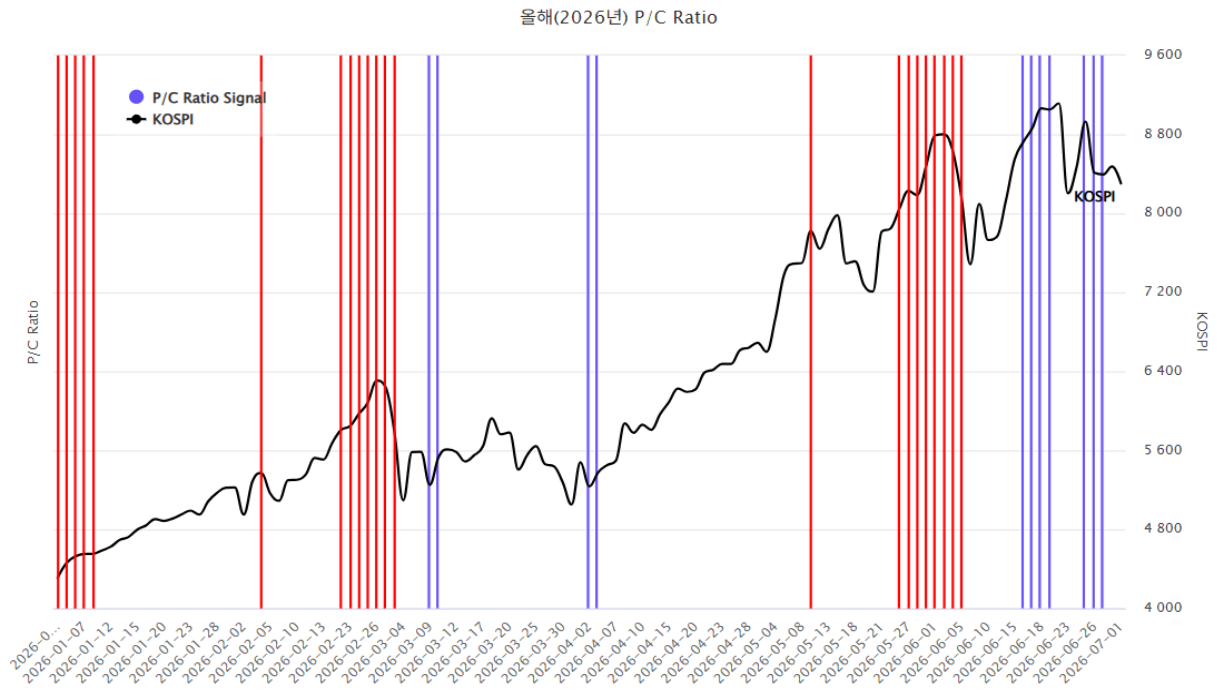
* 연초 이후: KOSPI -178조, KOSDAQ +3.2조, 선물 -24조원 (총 -199조원)

[2026년 상반기 투자자별 매매동향]

조회기간	지정	2026/01/01	2026/06/30	(단위	억원	계약수			
투자자	주식(코스피)			주식(코스닥)			KSP200 선물(계약수)		
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수
개인	41,733,785	43,070,164	1,336,379	15,703,389	15,644,538	-58,851	4,637,106	4,632,761	-4,345
외국인	19,204,897	17,421,617	-1,783,280	4,714,087	4,746,415	32,328	19,290,378	19,213,536	-76,842
기관계	10,260,945	10,549,568	288,623	1,343,776	1,430,607	86,831	3,209,054	3,290,207	81,153
금융투자	3,247,949	3,823,486	575,537	642,555	768,468	125,913	2,239,022	2,275,133	36,111
보험	209,974	124,390	-85,584	23,680	20,412	-3,268	70,171	84,421	14,250
투신	929,494	898,405	-31,089	257,402	257,425	23	632,645	663,143	30,498
은행	49,018	14,892	-34,126	1,235	971	-264	19,842	19,532	-250
기타금융	27,456	27,874	418	16,007	1,977	-14,030	5,173	5,071	-102
연기금	5,150,108	5,062,217	-87,891	212,487	211,189	-1,298	242,201	242,847	646
국가지자체									
기타법인	761,900	909,509	147,609	240,740	179,825	-60,915	304,601	304,575	-26

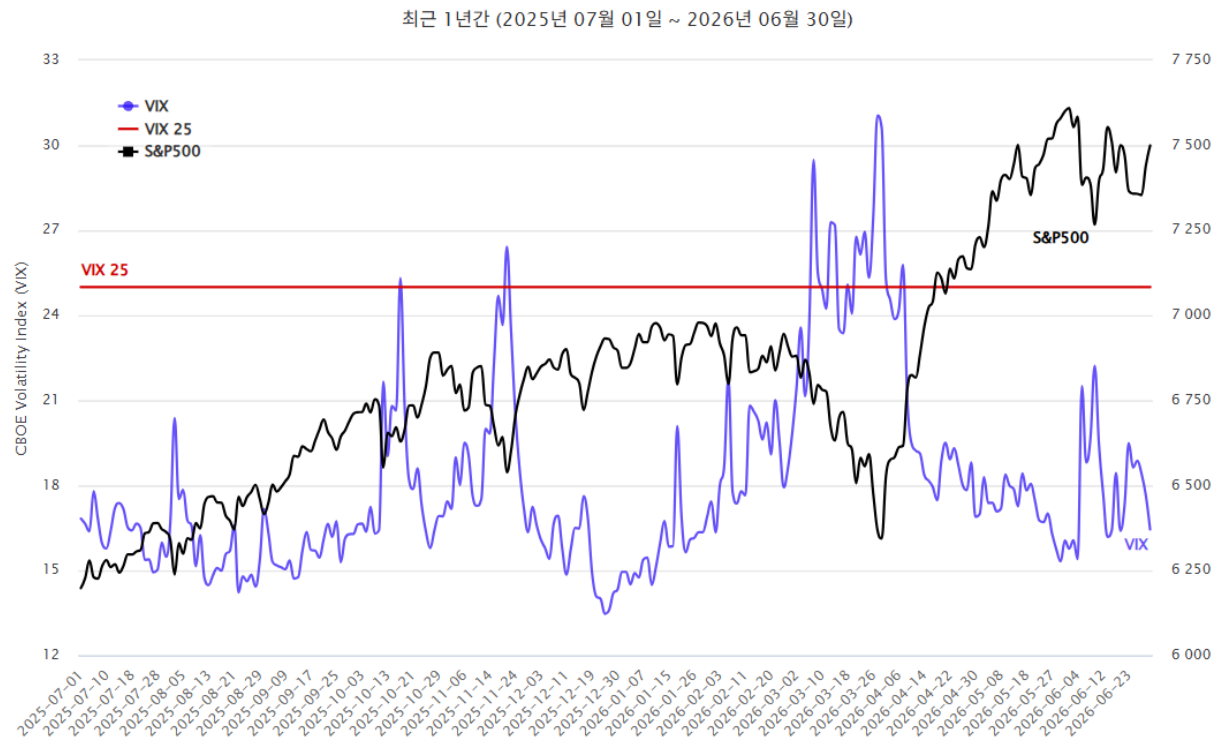
◆ 2025년 외국인: 코스피 -4.6조, 코스닥 -2.0조, 선물 -5.7조 (총 -12.3조)

[KOSPI vs. Put/Call Ratio]



- 26년 3월 9일, 4월 3일 'Panic' 신호 발생, 6/16~19일, 25~29일 신호 발생

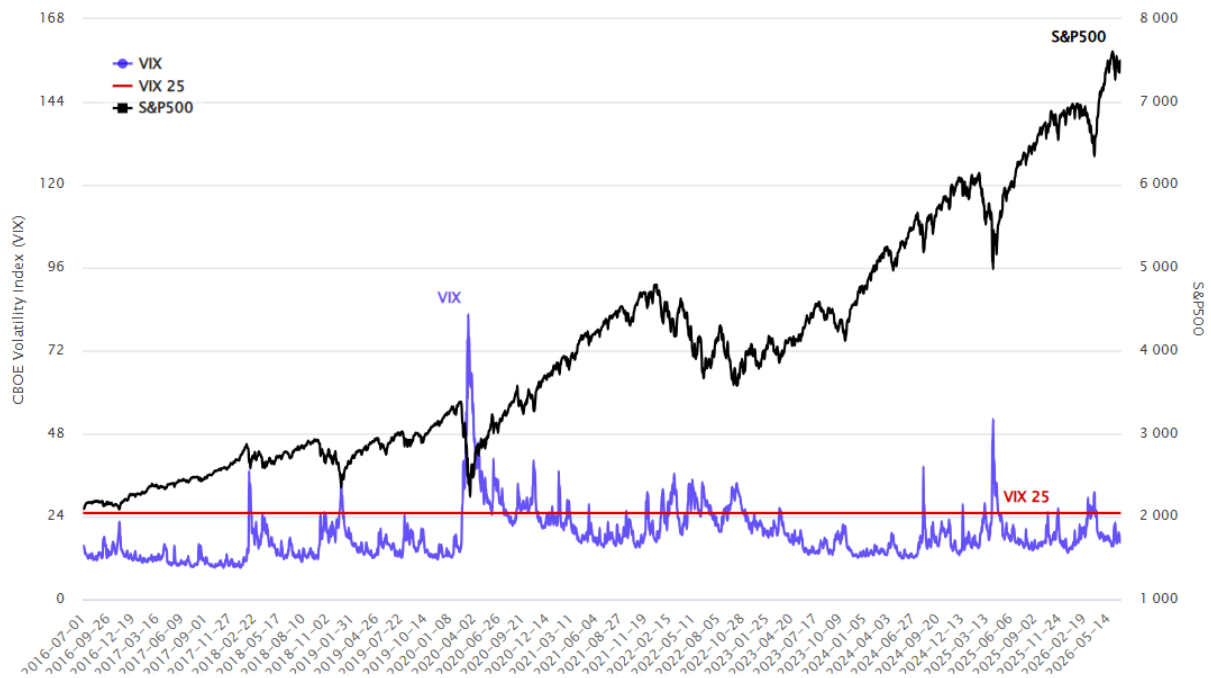
[S&P500 vs. VIX]



- 26년 3월 27일 31.05, 6월 10일 22.22 기록

[VIX 2016~2026]

최근 10년간 (2016년 07월 01일 ~ 2026년 06월 30일)



- 10/11/22 33.6, 8/5/24 38.6, 4/8/25 52.3, * 2/5/2018 50.3
- 2018년 2월 초 나스닥 급락 (MDD -11.6%) vs. 2026년 3월 (-13.7%)

[나스닥 주봉 2017~2018]



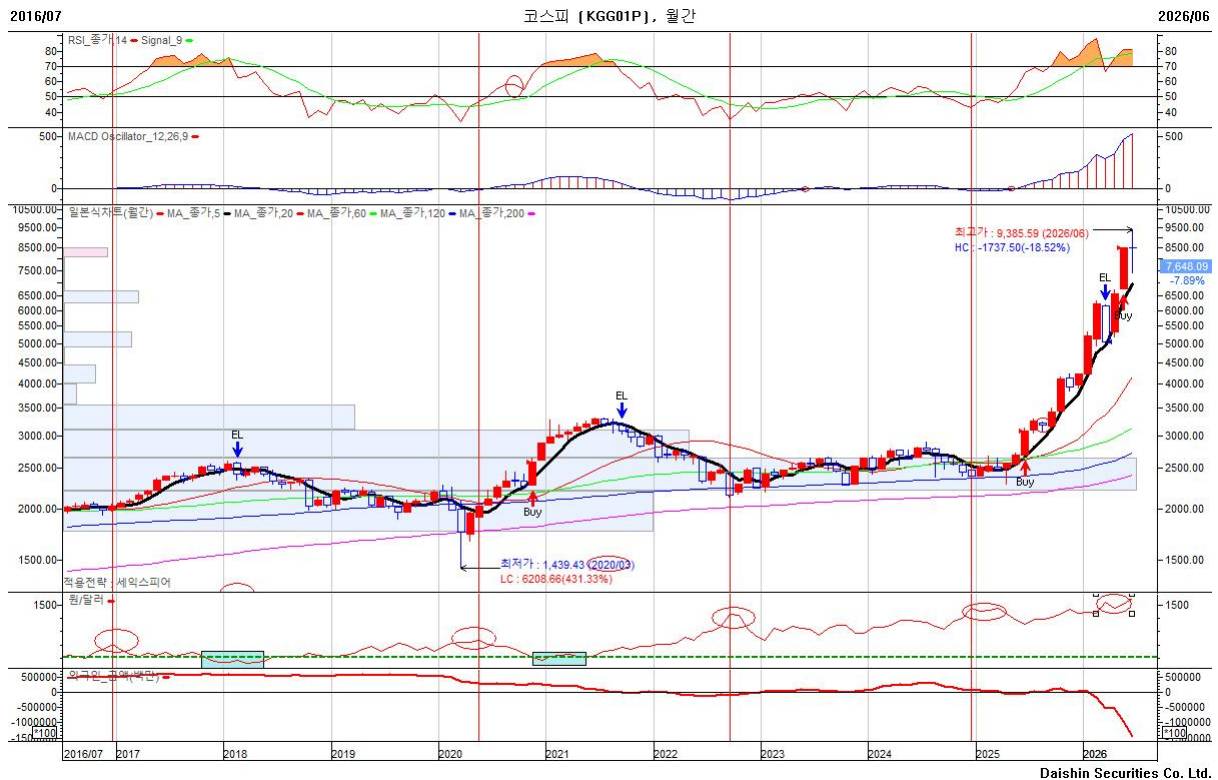
- 중요한 것은 '임계치' (금리 vs 주가)

[나스닥 주봉 2024.9~2026.6]



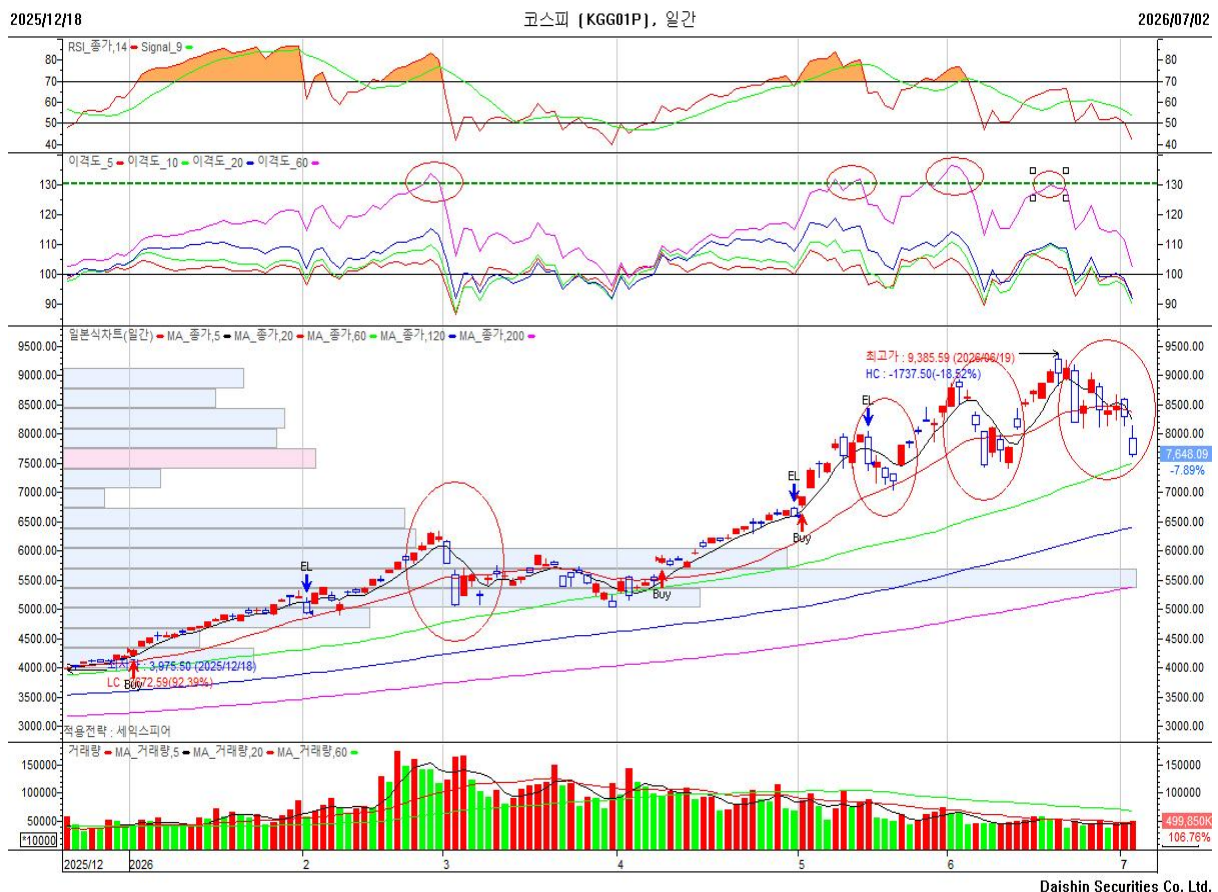
- 2026년 4월부터 9주 연속 양봉 기록 (2019년 초 10주 연속 양봉 기록)

[추세 분석]



- 25년 6월 2700p 매물대 돌파하면서 'BUY' 신호 발생 후 9개월 Rally, 그리고 26년 3월 'SELL' 신호 발생, 2026년 5월 'BUY' 신호 다시 발생
- 5개월 MA: 3월 4,932, 4월 5,466, 5월 6,319, 6월 6,960, 7월 7,250
- 20개월 MA 4,404, 60개월 MA 3,203, 120개월 MA 2,765
- 2017~2018년, 2020~2021년 강세장에서 원화 Peak out => 주가 고점
- 2025~6년 강세장에서 원/달러 환율은 여전히 1,500원 전후에서 거래
- KOSPI 5% 이상 단기 조정은 60일 이격도 130 이상에서 발생

[코스피 일봉/이격도 2025.12~2026.6]



- 단기 조정은 20일 이평에서 매수 대응
- 외부 충격에 의한 조정은 60일 이평(7495)에서 매수 대응

[코스피 일봉/이격도 1998.9~2000.2]

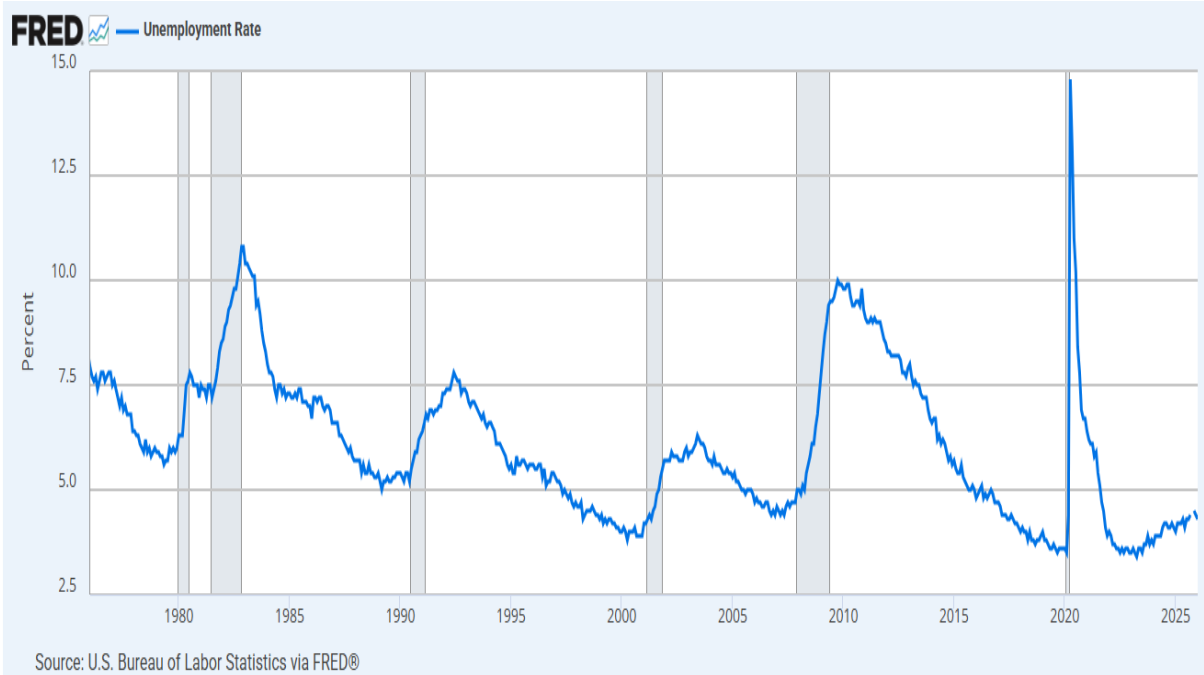


- 코스피 277~1066 가는 장에서도 60일 이평까지 조정은 자주 발생

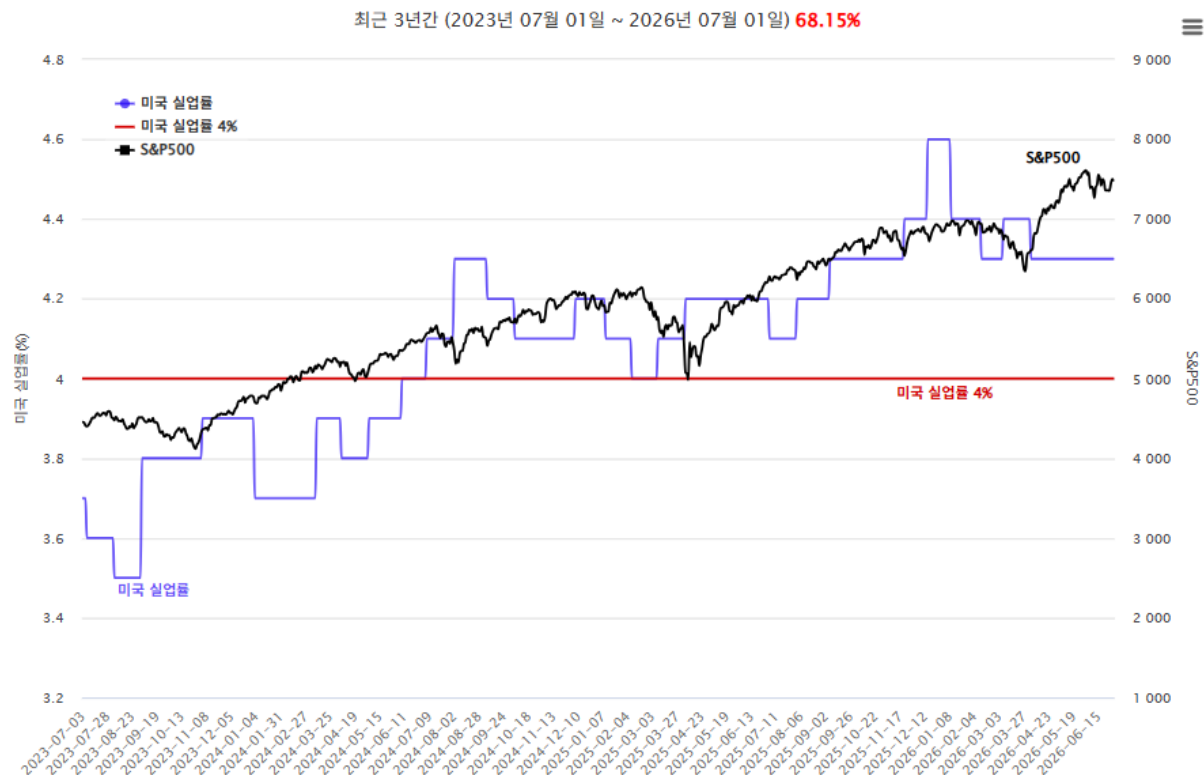
[나스닥 일봉 1998.9~2000.2]



[미국 실업률 1976~2026]



- 지난 50 년 동안 모든 Recession 은 실업률 상승을 동반 * **삼의 법칙**



- 최근 3 년 동안 실업률 추이는 ‘울퉁불퉁’하지만, 우상향 추세

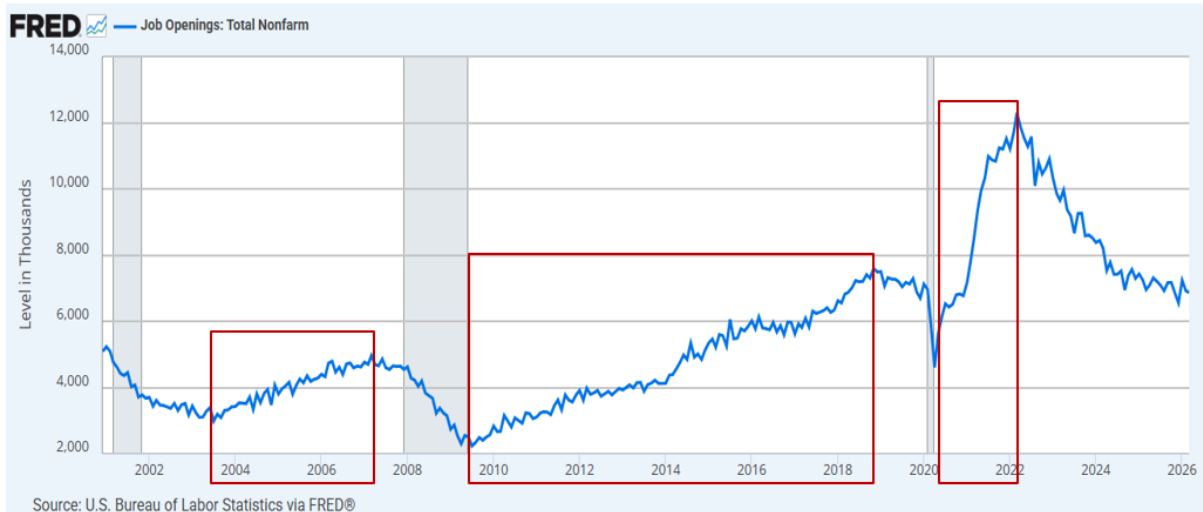
- 2000년 4월: 3.8%, 2001년 3월: 4.3%, 4월: 4.4%, 9월 5%, 2003년 6월: 6.3%



- 2000년 3월: 5132, 2000년 5월: 3042, 2001년 4월: 1619, 2002년 11월: 1108

[구직대비 구인 비율 vs 실업률]

리스크 관리 – Jop Openings: Total Nonfarm (비농업 구인건수)



* 구인건수 상승국면 = 핀 강세장

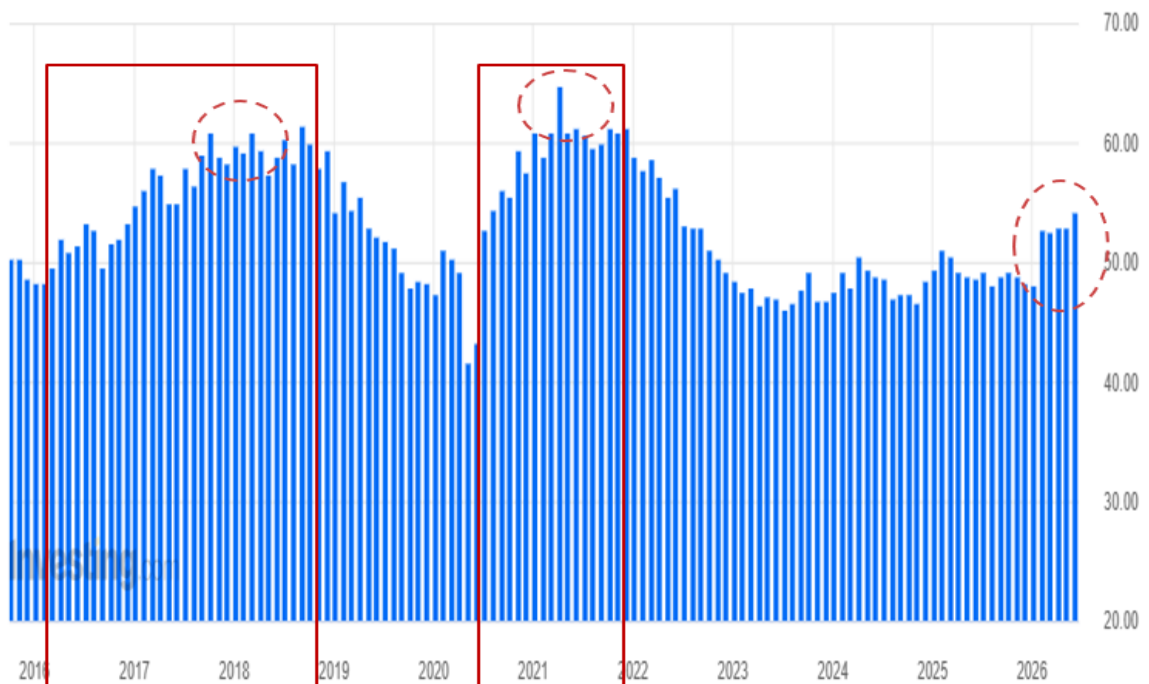
- 최근 “No Hire, No Fire”
- “Great Resignation → Job Hugging”

[미국 제조업 구인건수]



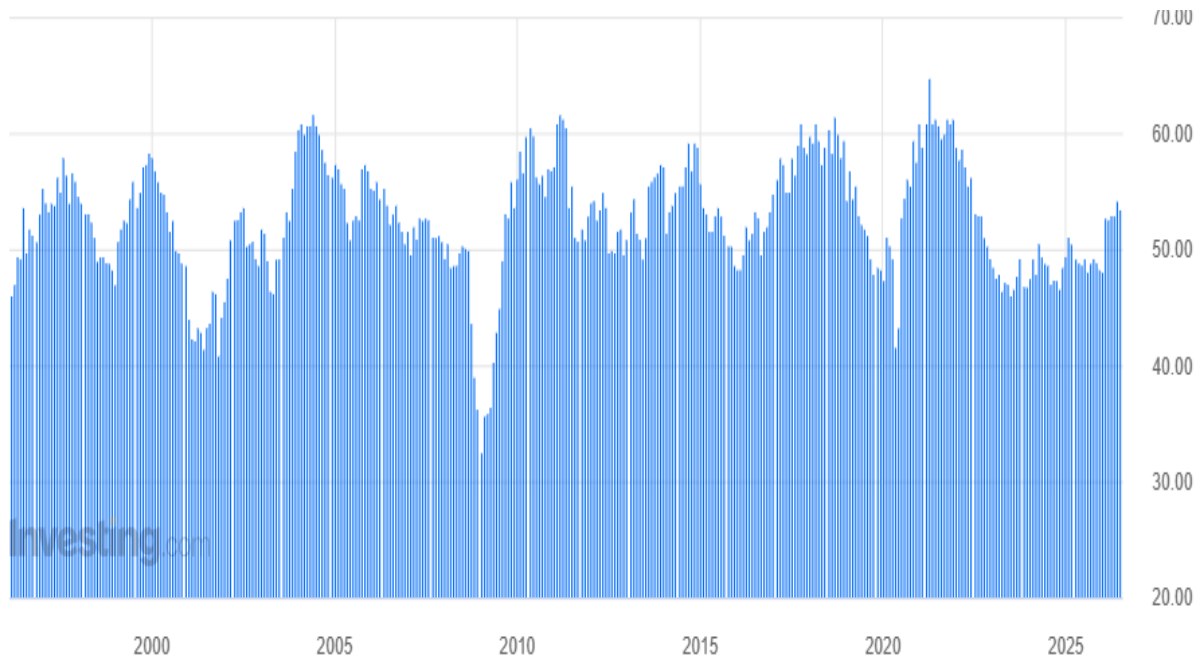
* 미국 제조업 구인건수 상승국면 = KOSPI 강세장

리스크 관리 – 미국 제조업 PMI (2015~2026)



* 2018년 9월: 61.3, 2021년 4월 64.7, 2026~2027년 PMI 정점은?

미국 제조업 PMI (1998~2026)



- ISM 제조업 PMI 4년만에 상승 추세 전환

[BOJ 정책금리]



발표일	시간	결과	예측	이전
2026년 06월 16일	12:00	1.00%	1.00%	0.75%
2026년 04월 28일	12:00	0.75%	0.75%	0.75%

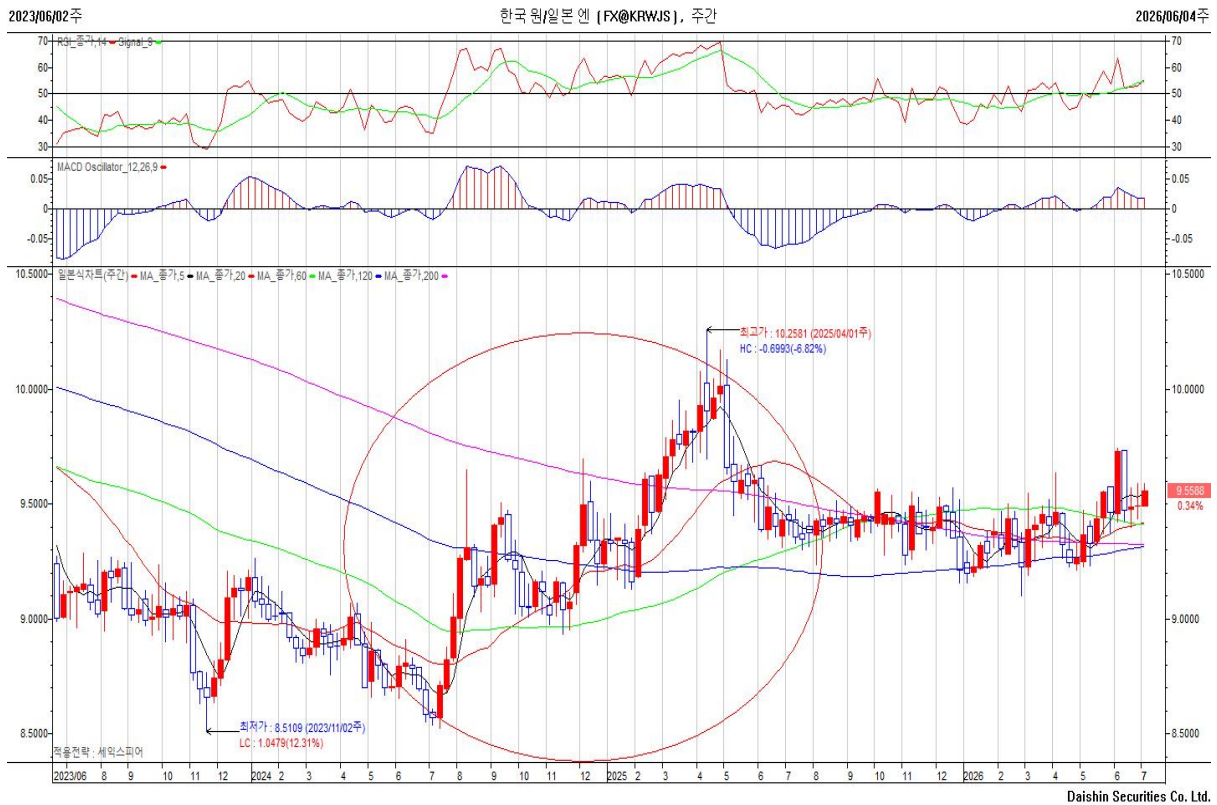
- 6월 16일 금리인상 단행 (0.75=> 1.00%)

[달러/엔 주봉 차트]



- 2024년 7월 161.99 => 8월 139.56 강세 흐름과는 달리 엔화 약세 지속

[원/엔 환율 주봉차트]



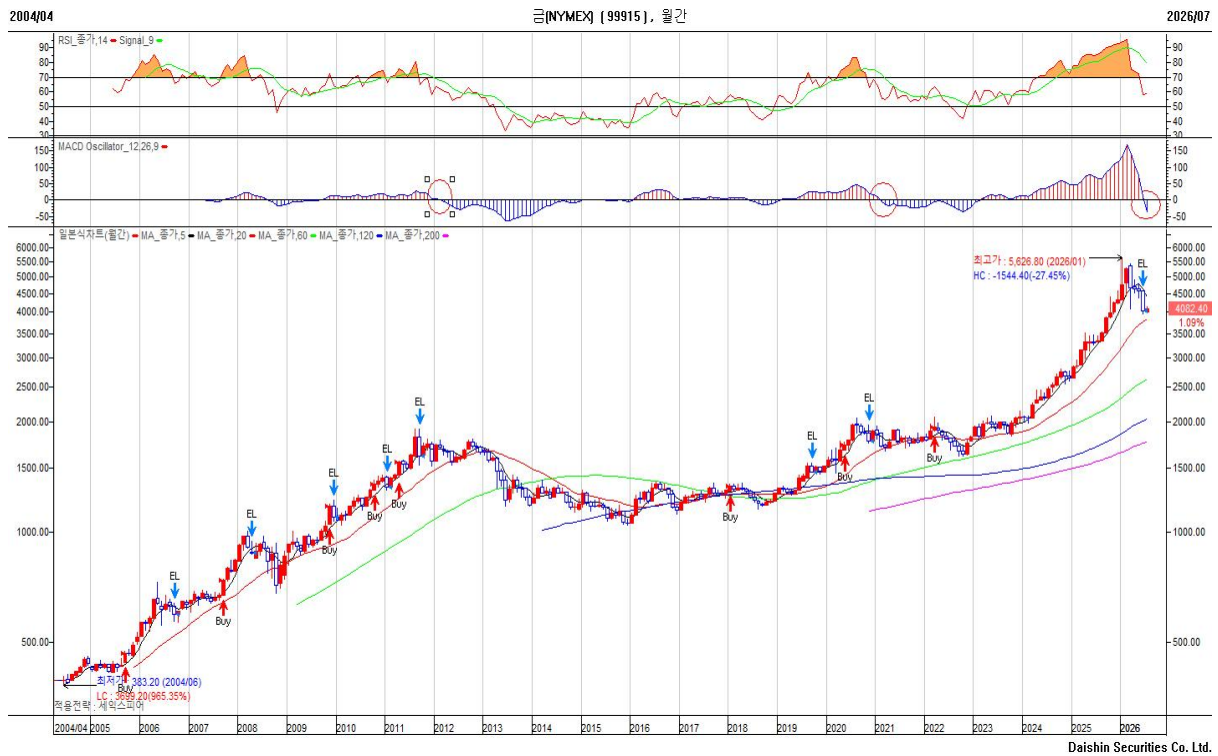
- 원/엔 환율 아직 안정된 모습이지만, 이평선은 정배열로 전환

[은, 월봉, 로그]



- 은 폭락: 04년 4월, 06년 6월, 08년 3월, 11년 5월, 20년 9월, 26년 3월 -19.7%

[금, 월봉, 로그]



- 고점대비 은 -50%, 금 -27.45% 하락

[삼성전자, 월봉로그, 2012~2026, 시가총액 1686조원]



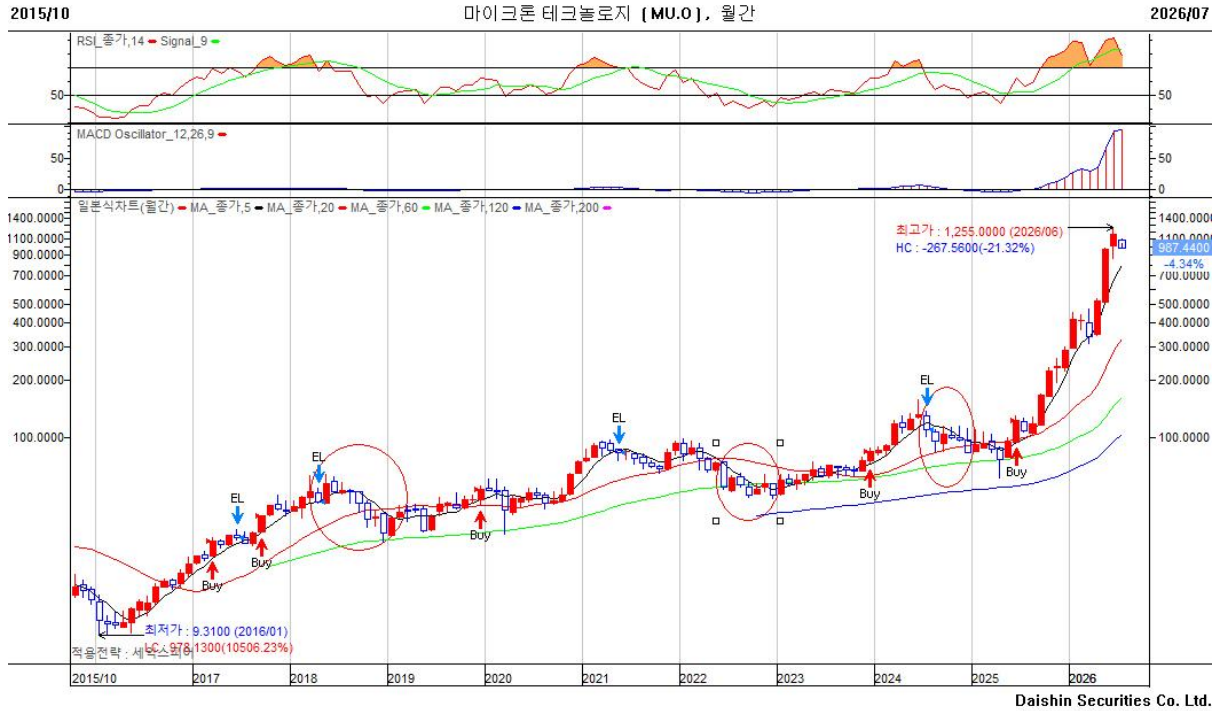
- 2016~2017년, 2020~2021년 (평균 270% 상승) 25~26년 535%
- 5월 월봉 Shakespear 지표 세번째 'BUY' 신호 발생
- 2013년 1Q, 2018년 1Q, 2021년 3Q, OPM Peak out 시점이 주가 고점
- 2025년 3Q 이후 3분기 연속 OPM 개선 중. (과거 6~9분기 개선 이어짐)
- 2026년 OPM 1Q 32.54%, 2Q 50.2%
- 2025년 2Q 6.86%, 3Q 14.21%, 4Q 20.93%

[SK하이닉스, 시총 1,580조원]



- AI인프라 투자 경쟁 속에 **구조적 성장** + **HBM 1등의 지위 확보**하며 **97배** 상승 (2015년 12월 종가: 30,750원, 2026년 6월 2,987,000원 기록)
- 3월 월봉 Shakespear 지표 '**SELL**' 신호 발생 후 4월 다시 '**BUY**' 신호
- 5월 27일 삼성전자, SK하이닉스 '**레버리지 ETF**' 출시
- **7월 10일 SK하이닉스 나스닥 시장 ADR 상장** 추진
- Roundhill Memory ETF (DRAM) 각광 - AUM 127억 달러 (19조원)
- 창신메모리(CXMT) 상장 임박:
- 2026년 7월 중: 최종 등록 승인 및 투자설명서 공시.
- 7월 말 공모 청약 진행 후 상하이 거래소 내 상장(매매 개시) 유력

[마이크론 테크놀로지, 월간로그, 시총 1804조원]



- 2016년 1월 저점 \$9.31 대비 **134배** 상승

[샌디스크, 월간로그, 시총 465조원]



- 2025년 4월 저점 \$27.88 대비 **84배** 상승

Check Points:

- **한국시장** 강세 이유: '밸류에이션 매력', '중국경기 회복', '지배구조개선'+**반도체**
- 2025년 원/달러 환율은 **4/9일 16년 최고치 1,487.60** 기록 후 3개월 연속 하락하였으나, 6월**1,347.10원 기록 후 상승 전환 후 12월24일 1,484.90원**까지 반등 후 급락
- 이재명 정부에서 환율 안정화 대책 수립 중. 베센트 재무장관도 '원화 저평가' 언급
 - 20년 1086원(-6%), 21년 1188(+9.4%), 22년 1264원(+6.4%), 23년 1288(+1.86%),
24년 1472.30(+14.31%) 4년 연속 상승 후 **2025년 1439.50 (-2.23%) 하락 마감**
- **달러 인덱스는 연초 이후 6개월 연속 하락한 후 7월 상승, 8~9월 하락, 10월 상승**
 - ☞ **2017년, 2020년과 유사한 패턴 (6개월 하락 후 1~2개월 반등 후 재차 하락)**
 - ☞ **향후 3개월 동안 달러인덱스 향방 중요. 만약, 102 상향 돌파 시 Risk off 전략**

[달러 인덱스, 월봉, 2013~2026]



2017년 6개월 음봉, 2020년 5개월 음봉, 2022년말 4개월 음봉, 2025년 6개월 음봉

⇒ **달러인덱스 4개월 이상 연속 음봉은 '주식시장 강세장 진입' 시그널**

⇒ **2018년처럼 20MA 돌파하며 '상승추세'로 전환 시 'KOSPI' 비중 축소로 대응**

[원/달러 환율]



- 원/달러 환율 2월 1440.00 -0.24% 하락, 3월 1,517.0원 +5.35% 상승, 4월 1477.50 -2.60% 하락, 5월 1504.80 +1.85%, 6월 1549.50 +2.97% 마감
- 물가와 금리를 자극하는 유가는 다행히 하향 안정



- WTI는 Wedge 형 패턴에서 지지선 이탈하며 '하락추세' 전환

[비트코인, 일간, 2025.9~2026.7]

Published on Investing.com, 2/Jul/2026 - 8:25:28 GMT, Powered by TradingView.
BTC/USD, 비트파이넥스:BTC/USD, D



- ⇒ 월봉상 5개월 연속 음봉 나오면서 10월 고점 대비 -51% 하락
- ⇒ 과거 2018년 8월~2019년 1월까지 6개월 연속 음봉 기록
- ⇒ 4년마다 반감기를 거쳐 가면서 '비트코인 상승률'은 점점 축소되고 있음
- ⇒ 2018년, 2022년 미국 중간선거 기간 -75% 이상 하락

Published on Investing.com, 2/Jul/2026 - 8:26:52 GMT, Powered by TradingView.
BTC/USD, 비트파이넥스:BTC/USD, M



■ 10년 TB:

18' 2.68%, 19' 1.92%, 20' 0.93%, 21' 1.52%, 22' 3.88%, 23' 3.88%, 24' 4.58%

25' 4.18% (-8.73%), 26년 1월 4.260% (+0.47%), 2월 3.962 (-7%), 3월 4.3(+8.3%),
4월 4.4 (+2.33%), 5월 4.45 (+1.14%), 6월 4.440 (-0.22%)

[10년 국채 금리 주봉]



■ 일본금리 상승 vs 미국금리 하락으로 인해 '미-일 금리차' 지속적으로 축소

■ Yield Gap: $1/21 - 4.45\% = 4.76\% - 4.45\% = 0.31\%$

:무위험 10년 국채 4.45% 수익률에 비해 S&P500 기대수익률 4.76%는 매력 낮음

● 코로나시기: $1/15 - 0.55\% = 6.67\% - 0.55\% = 6.17\%$

[S&P500 월봉차트]



■ 4월 4835p 저점 기록 후, 5월 +6.15%, 6월 +4.96%, 7월 +2.2%, 8월 +1.91%,

9월 +3.53%, 10월 +2.27%, 11월 +0.13% (장중 -4.65%), 12월 -0.05%,

2026년 1월 +1.37%, 2월 -0.87%, 3월 -5.09%, 4월 +10.42%, 5월 +5.15%, 6월
-1.06%

■ 20개월 MA(6403), **5개월 MA(7260)** 정배열 유지 中

■ 미국 GDP 1Q -0.5%, 2Q +3.8%, 3Q +4.3% 양호한 경제성장을 기록 中

■ 올해 -10% 넘는 조정은 9~12월 예상

[High yield Spread (%)]

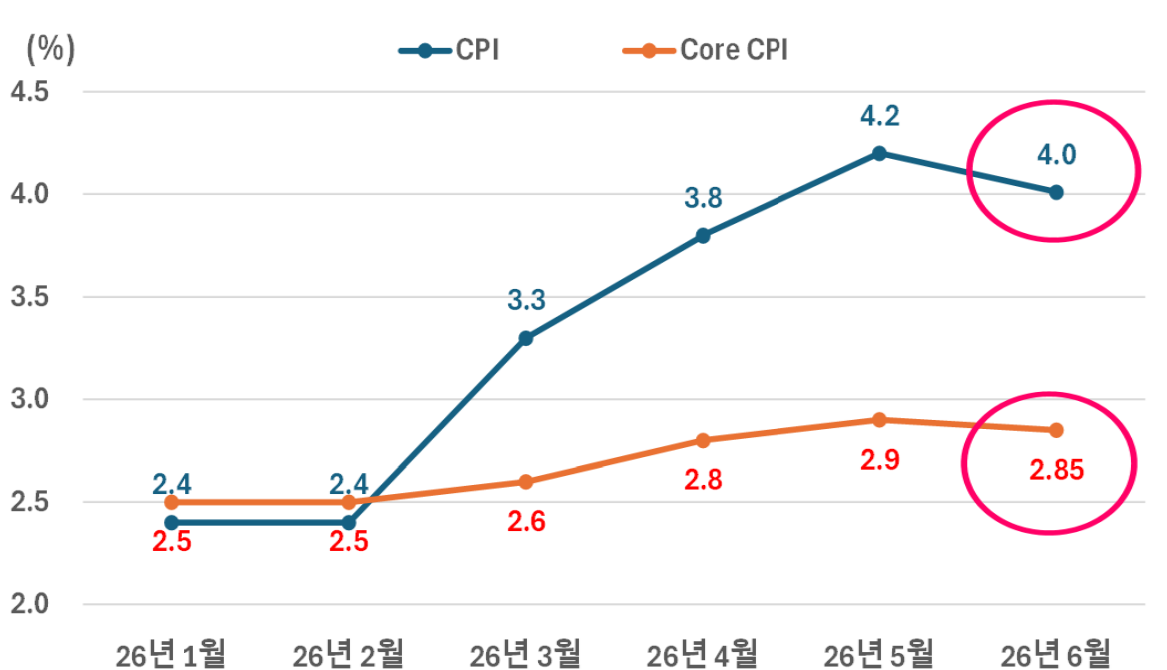


- 2000년, 2008년 주식시장 폭락 전에 HY spread 5% 상향 돌파
- 하이일드 스프레드가 5% 넘어갈 때 'Risk Off'

[ISM 제조업 PMI, 월간, 2016~2026]

- 2025년 10~12월 ISM 제조업 PMI 3개월 연속 예상치 하회 후 3개월 연속 반등
- 2021년 4월 64.7 고점 기록 후 '제조업 5년 장기 침체' 모습. Turn around 시작?

[미국 CPI 추이]



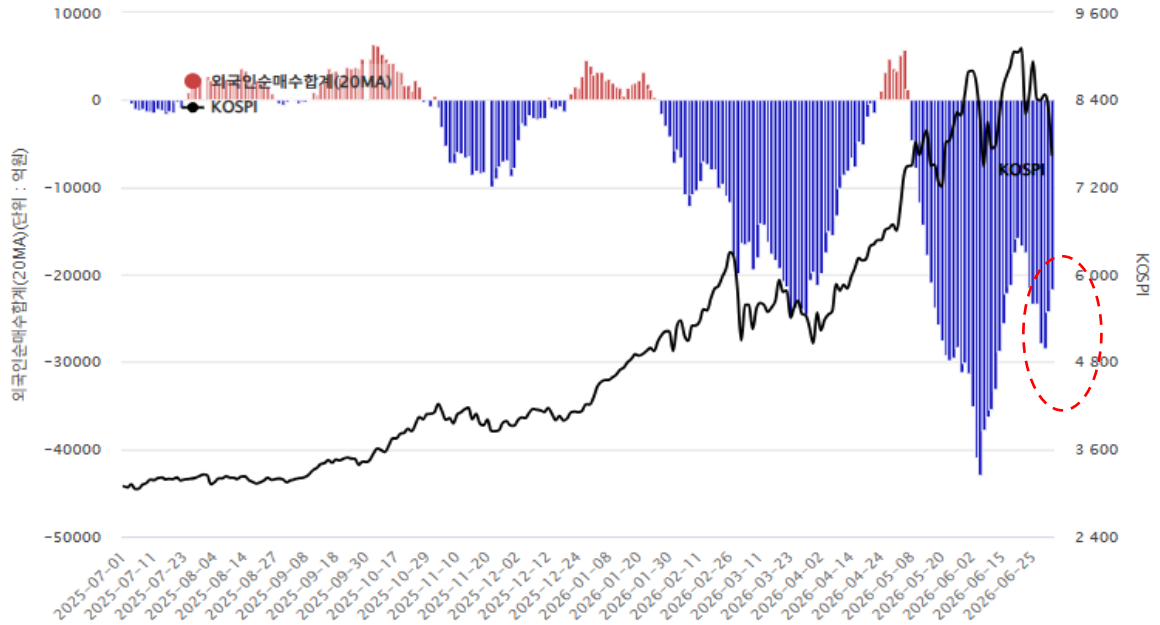
[외국인 현선물 vs KOSPI]

누적순매수(현물)	-1,813,800	누적순매수(선물)	-97,732	누적순매수(합계)	-1,911,532
-----------	------------	-----------	---------	-----------	------------

(단위 : 억원)

최근 1년간 (2025년 07월 01일 ~ 2026년 07월 02일) 외국인 현선물 순매수 추이

기간상승률 : 148.99%

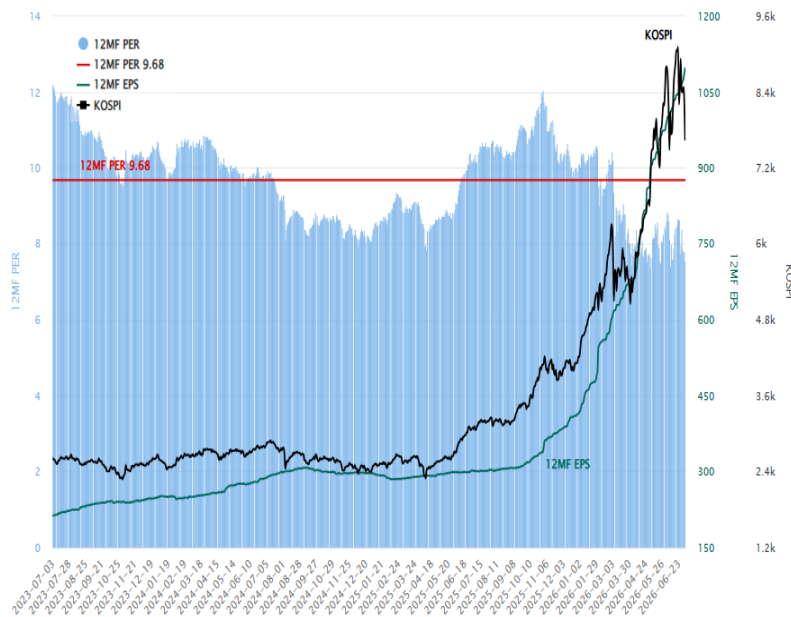


■ 외국인 현선물: 6월 중순 이후 매도 강화

■ KOSPI 7648 PER 7.57 (10년 평균 9.68)

최근 3년간 (2023년 07월 01일 ~ 2026년 07월 02일) 198.25%

12MF PER : avg(9.68), max(12.22), min(7.36) *12MF PER 데이터 시작 시점 : 2007년 1월1일



최근 자료

연번	기준일	KOSPI지수	KOSPI등락률	12MF EPS	12MF PER
1	2026-07-02	7,648.09	-7.89%	1,097.24	7.57
2	2026-07-01	8,303.41	-2.04%	1,085.01	7.81
3	2026-06-30	8,476.48	0.97%	1,074.05	7.82
4	2026-06-29	8,394.65	-0.2%	1,070.53	7.86
5	2026-06-26	8,411.21	-5.81%	1,064.36	8.39
6	2026-06-25	8,930.30	5.42%	1,062.29	7.97
7	2026-06-24	8,471.02	3.26%	1,059.34	7.74
8	2026-06-23	8,203.84	-9.99%	1,055.43	8.64
9	2026-06-22	9,114.55	0.69%	1,046.48	8.65
10	2026-06-19	9,052.42	-0.13%	1,044.62	8.68
11	2026-06-18	9,063.84	2.25%	1,044.63	8.49
12	2026-06-17	8,864.24	1.58%	1,037.00	8.42
13	2026-06-16	8,726.60	2.11%	1,034.65	8.26
14	2026-06-15	8,545.98	5.2%	1,030.89	7.88
15	2026-06-12	8,123.62	4.63%	1,019.39	7.62
16	2026-06-11	7,763.95	0.43%	1,018.01	7.59
17	2026-06-10	7,730.82	-4.52%	1,011.91	8.00
18	2026-06-09	8,096.93	8.18%	1,009.36	7.42
19	2026-06-08	7,484.41	-8.29%	1,005.14	8.12
20	2026-06-05	8,160.59	-5.54%	1,002.39	8.62
21	2026-06-04	8,639.41	-1.84%	1,000.74	8.80
22	2026-06-02	8,801.49	0.15%	993.50	8.85
23	2026-06-01	8,788.38	3.68%	985.61	8.60
24	2026-05-29	8,476.15	3.55%	974.86	8.40
25	2026-05-28	8,185.29	-0.53%	974.09	8.45
26	2026-05-27	8,228.70	2.25%	973.94	8.26
27	2026-05-26	8,047.51	2.55%	973.80	8.06
28	2026-05-22	7,847.71	0.41%	965.72	8.09
29	2026-05-21	7,815.59	8.42%	962.30	7.49
30	2026-05-20	7,208.95	-0.86%	960.70	7.57

[체슬리AI 7월 주요증시 진단]



KOSPI		KOSDAQ	S&P 500	NASDAQ				2026 
연월		시황	시장강도	연속월수	장기추세	시장에너지	Panic	AI 진단
	2026-01	강세장	HOT	9	상승추세	상승	정상	90~100
	2026-02	강세장	HOT	10	상승추세	상승	정상	90~100
	2026-03	강세장	Normal	11	상승추세	상승	발생	90~100
	2026-04	강세장	Normal	12	상승추세	둔화	정상	70~90
	2026-05	강세장	Normal	13	상승추세	상승	정상	90~100
	2026-06	약세장	Normal	0	상승추세	둔화	정상	40~70
	2026-07	약세장	Normal	0	상승추세	둔화	정상	40~70

※ 본 자료는 미래의 투자성격을 보장하지 않습니다. 투자 결정 시 참고자료로만 활용하시고, 최종 책임은 본인에게 있음을 유의하시기 바랍니다.

- KOSPI/S&P500/NASDAQ 모두 [90~100] Full betting!
- 코스닥 시장은 [40~70] 3번째 단계로 강등

2. 2026년 7월 주식시장 전망 및 전략:

KOSPI: 7,050 (-16.8%) ~ 8,645 (+2%) => 망치형 음봉



[반도체 지수 월봉, 2014~2026]



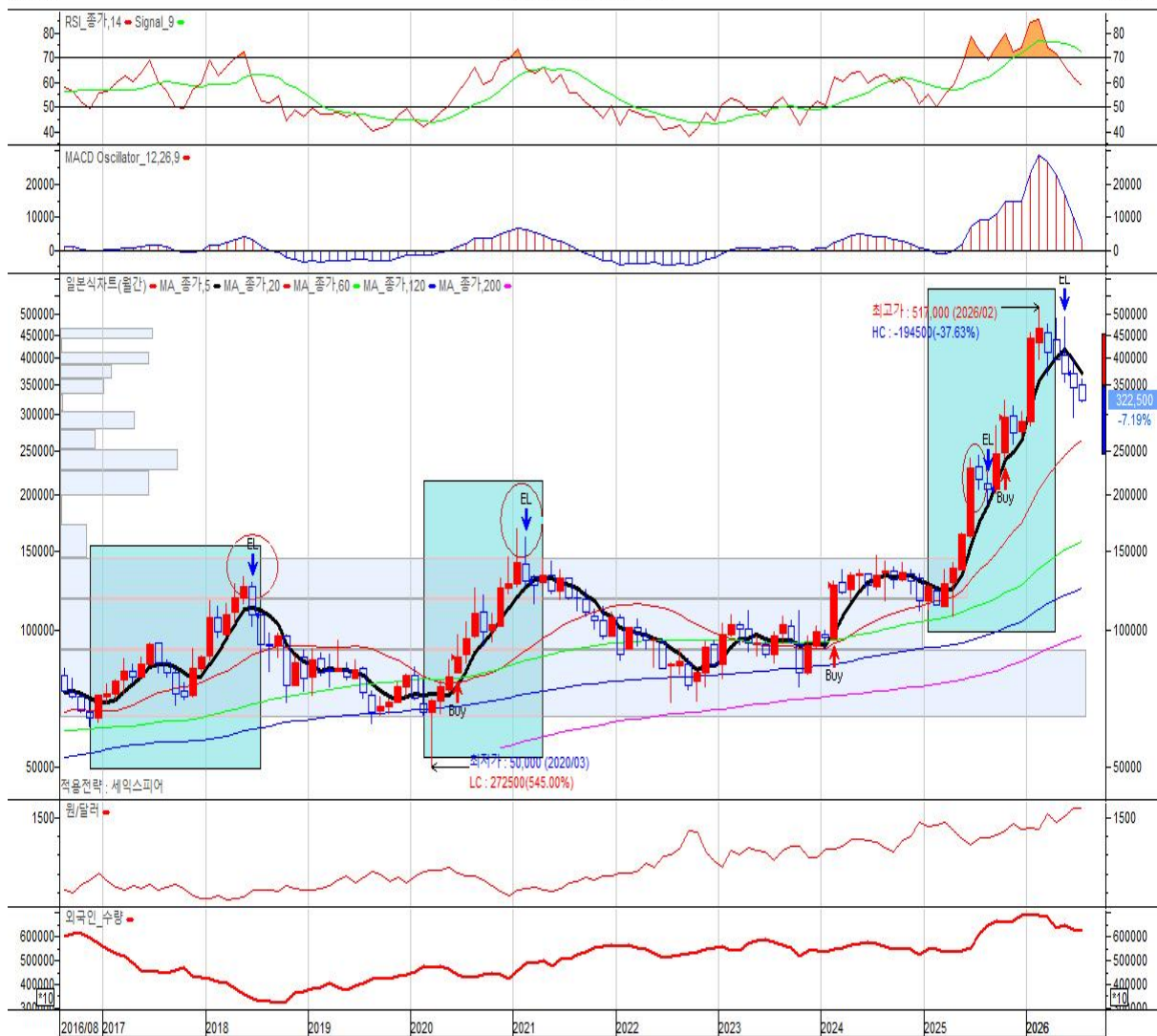
- 필반지수 월봉차트 2016.7~2018.4 (22개월 동안 5MA 지지하며 상승)
 - 2025.4~2026.6 (14개월 상승 中)
 - 전방산업 수요는 M7 => AI agent + Edge computing **확산 조짐**
 - 이란전쟁 종전 기대감으로 '유가/금리 하락' => '주식시장 반등'
 - **창신메모리 상장 (7월말), FOMC 7/29일 (금리인상 유력)**
- **신용잔고 37.5조원** (KOSPI 27조, KOSDAQ 10조)

■ KOSPI/KOSDAQ 시장 문의는 키움증권

2016/08

키움증권 (039490), 월간

2026/07

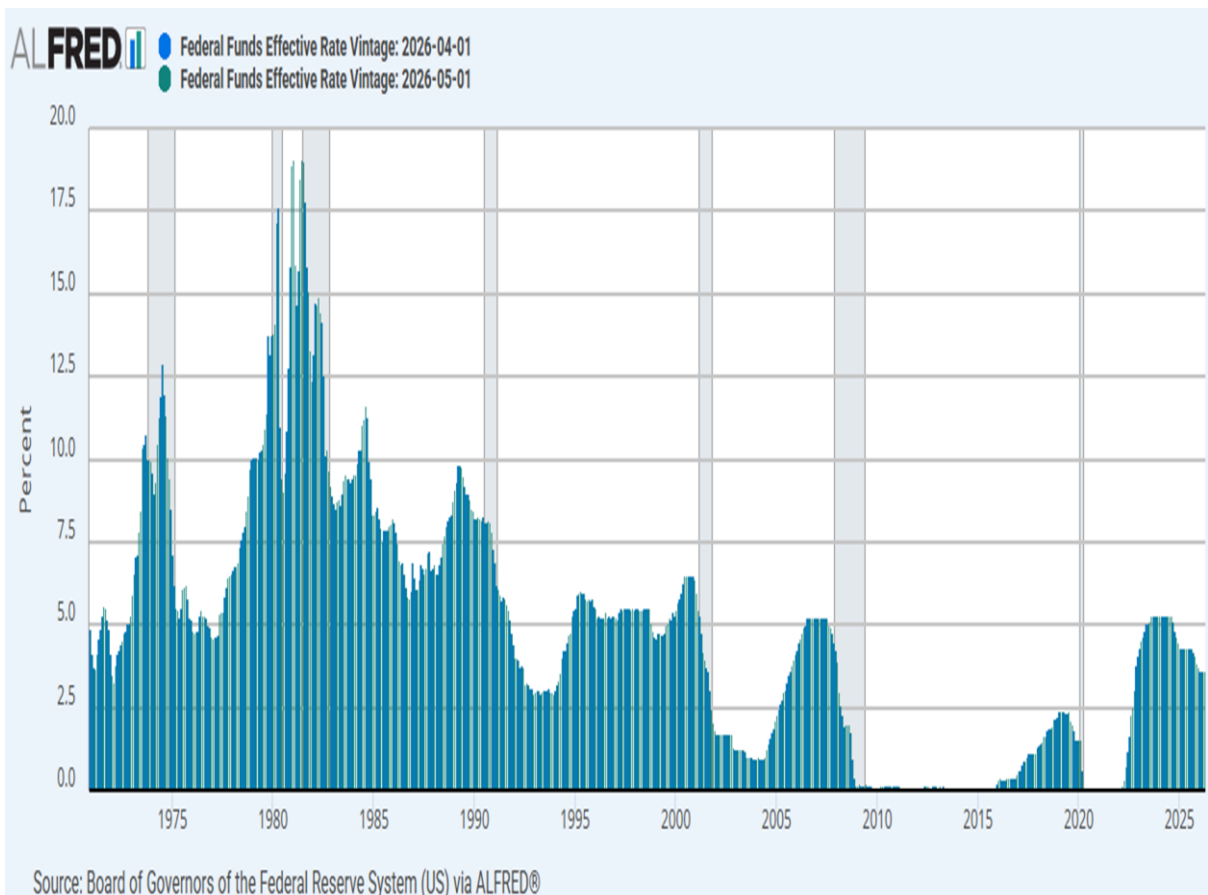


Daishin Securities Co. Ltd.

- 닉 달 연속 음봉 기록하며 5개월 MA 붕괴 (7월까지 회복 여부 관찰)

● FED 의장 교체 후 주식시장 급락?

연준 의장 교체	이후 시장
1987 그린스펀 취임	2개월 후 블랙먼데이 -22.6% BI Business Insider
2006 버냉키 취임	2년 뒤 글로벌 금융위기 BI Business Insider
2014 옐런 취임	큰 조정 없이 상승장 지속 W 위키백과
2018 파월 취임	취임 직후 변동성 쇼크, 연내 약 20% 조정 Carson Group +1
2026 워시 취임	현재 시장이 관찰 중 Reuters +1



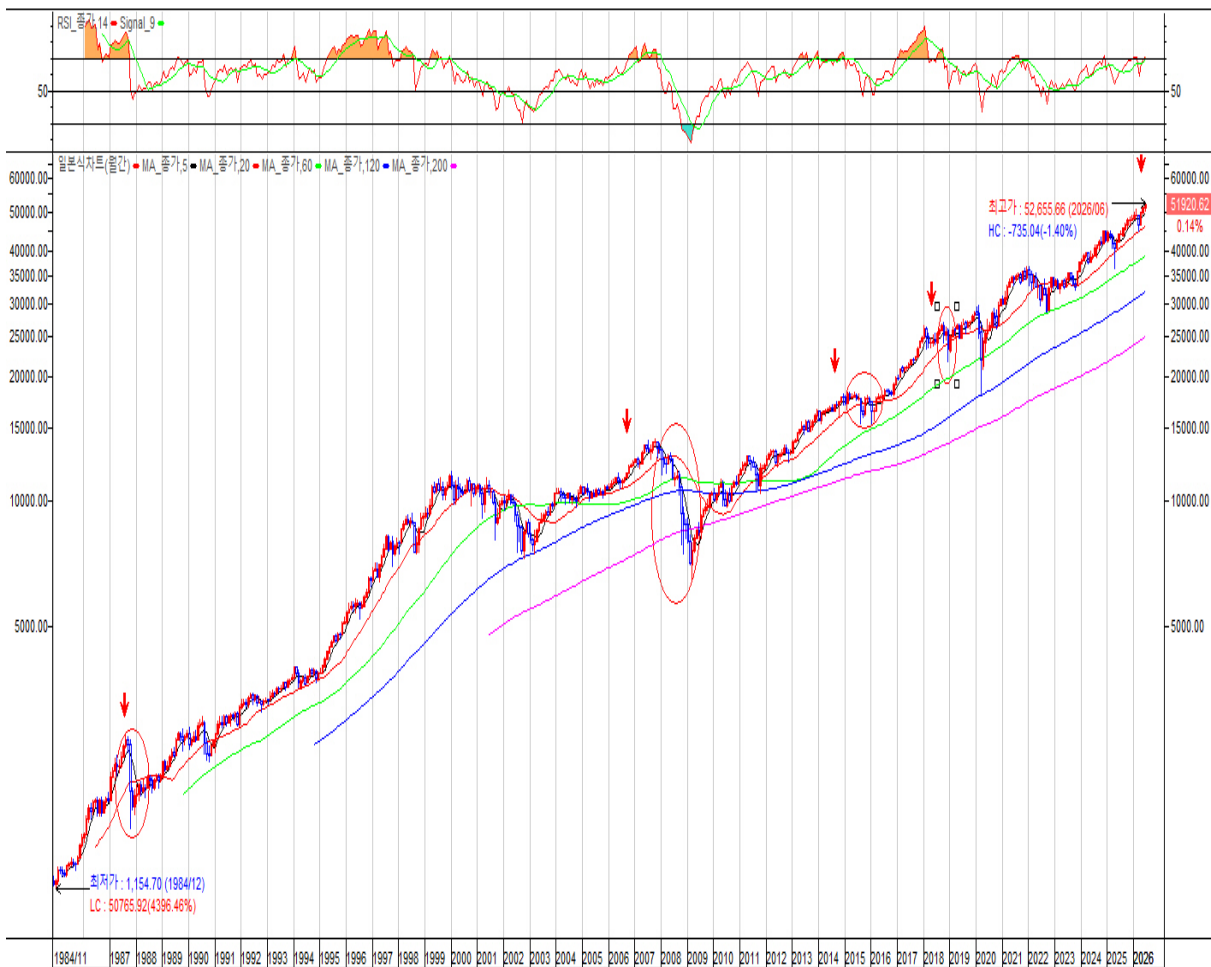


발표일	시간	결과	예측	이전
2026년 06월 10일 (5월)	21:30	4.2%	4.2%	3.8%
2026년 05월 12일 (4월)	21:30	3.8%	3.7%	3.3%
2026년 04월 10일 (3월)	21:30	3.3%	3.4%	2.4%
2026년 03월 11일 (2월)	21:30	2.4%	2.4%	2.4%
2026년 02월 13일 (1월)	22:30	2.4%	2.5%	2.7%

1984/11

다우존스 산업지수 (.DJ), 월간

2026/06

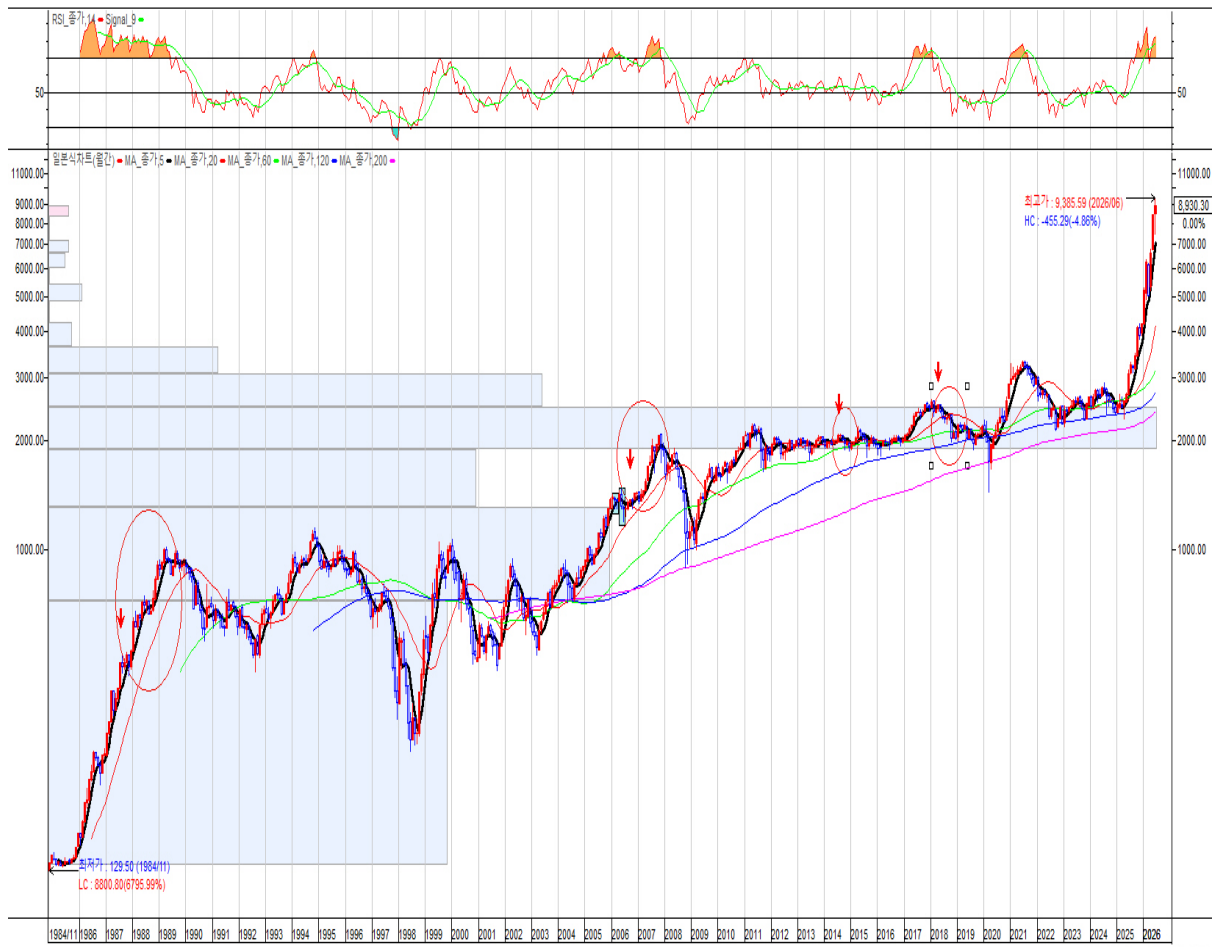


Daishin Securities Co. Ltd.

1984/11

코스피 (KGG01P), 월간

2026/06



Daishin Securities Co. Ltd.