

퀀틴전시 플랜

'워시 쇼크' 통화정책 우려보다 무서운 기대 심리의 되돌림

FICC 리서치부

정해창 / Strategist Jr.
haechang.chung@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 매파 워시가 촉발한 낙관론의 반전, 수급 불균형이 만든 급락

- 케빈 워시가 미국 차기 연준의장으로 지명되면서 트럼프가 강한 비둘기파적 의장을 선임할 것이라는 시장의 기대심리가 반전. 워시는 기존에 언급되던 후보군 중 가장 매파적 성향으로 언급되던 인사
*(260202) "연준의장으로 지명된 케빈 워시..매파 우려를 선반영, 실체는 열어봐야 한다" 참고
- 그동안 급등세를 보였던 레버리지 자산들의 투기적 수요가 일제히 위축, 연준의 완화적 통화정책과 QE가 화폐가치의 급격한 하락을 불러올 것이라는 해석이 반전되며 금, 은 등 귀금속과 비트코인 등 유동성에 민감한 자산들이 급락. CME 선물거래소의 증거금 상향 또한 귀금속 자산의 하락을 가속화
- 귀금속 시장에서의 급락은 파생상품의 청산과 마진콜을 촉발하면서 포지션 보전과 증거금 충당을 위해 다른 자산의 강제청산으로 이어지며 글로벌 증시 하락을 촉발

[Issue 1] 코스피 전 업종 하락. 상승폭이 컸던 만큼 하락폭도 깊었다

- 1월 글로벌 증시를 아웃퍼폼 했던 코스피의 낙폭 확대. 장중 매도 사이드카 발동. 5,000선 하회
- 다만 통화 정책에 민감하게 반응해야 할 채권 시장은 안정된 모습을 보이고 있다는 점에 유의. 미국채 2년물은 3.51%, 10년물 금리는 4.23%로 오히려 하락 안정.
- 즉, 현재 시장의 하락은 매파적인 통화정책 우려 보다는 기대심리의 반전으로 인한 수급 요인에 의한 단기 변동성 확대로 풀이
- 초저금리, 유동성 기대, 트럼프의 정책 기대감이 더해지며 급등했던 AI, 성장주들이 차례로 영향
반도체: 삼성전자(-6.3%), SK하이닉스(-8.7%), 한미반도체(-11.3%), 리노공업(-10.6%) 등
2차전지: 삼성SDI(-8.7%), LG에너지솔루션(-4.5%), 에코프로비엠(-7.5%), 솔브레인(-14.1%) 등
원전/전력기기: 효성중공업(-12.4%), 대한전선(-9.4%), LS ELECTRIC(-7.1%) 등

퀀틴전시 플랜 자료는?

퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트, 전략, 시장** 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

[Issue 2] 귀금속 / 원자재 가격 하락 영향 전이

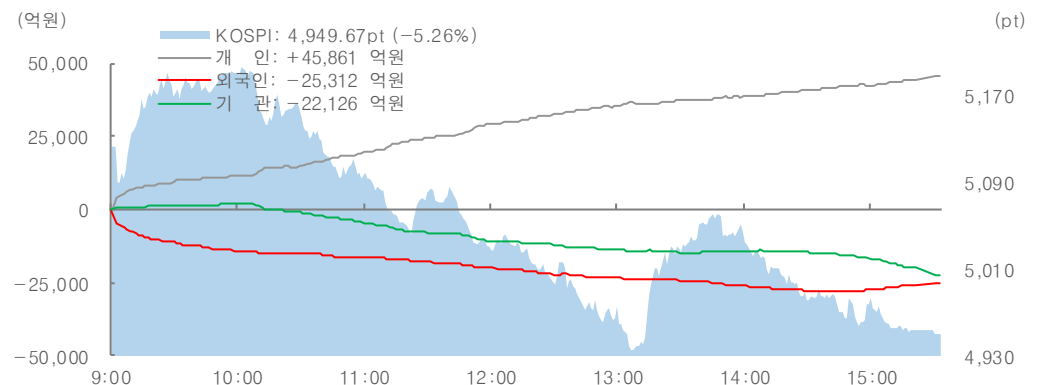
- **비철금속:** 금, 은, 구리 등 금속 가격이 폭락 영향
고려아연(-12.4%), 영풍(-10.3%), 아이티셀글로벌(-12.2%), 풍산(-10.8%) 등
- **정유/화학:** 트럼프-이란 간 대화 시도로 유가 약세전환. 국내 LPG 업계의 2월 공급 가격 동결 결정
S-Oil(-4.6%), 금호석유화학(-4.9%), GS(-6.3%), 롯데케미칼(-7.3%) 등

글로벌 증시 수익률 (%)

| | |
|----------|-------|
| 다우산업 | -0.36 |
| S&P500 | -0.43 |
| 일본TOPIX | -0.85 |
| 나스닥 종합 | -0.94 |
| 일본니케이225 | -1.25 |
| 대만가권 | -1.37 |
| 홍콩항셍지수 | -2.38 |
| 중국상해종합지수 | -2.48 |
| KOSDAQ | -4.44 |
| KOSPI | -5.26 |

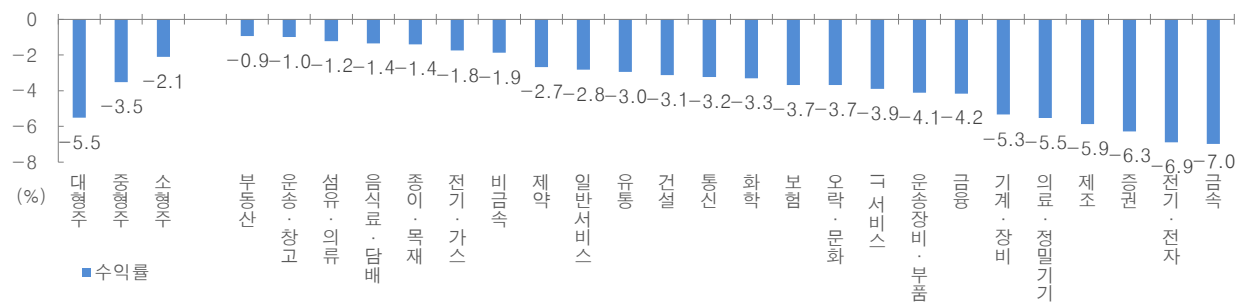
주: 아시아 증시 마감 전 지수

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름

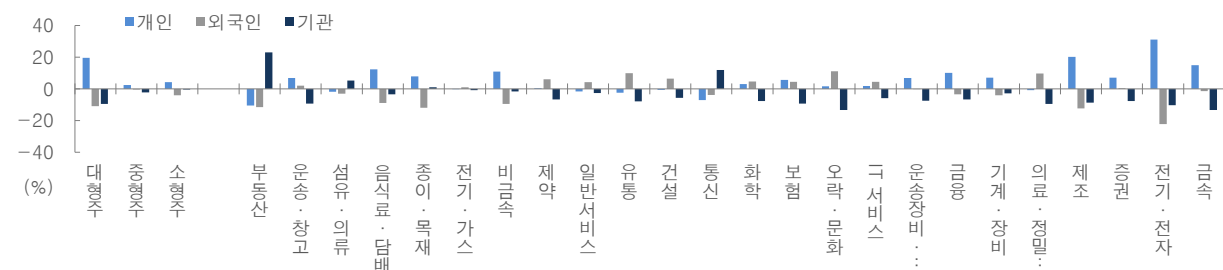


자료: 대신증권 Research Center

업종별 수익률



업종별 순매수 상대강도



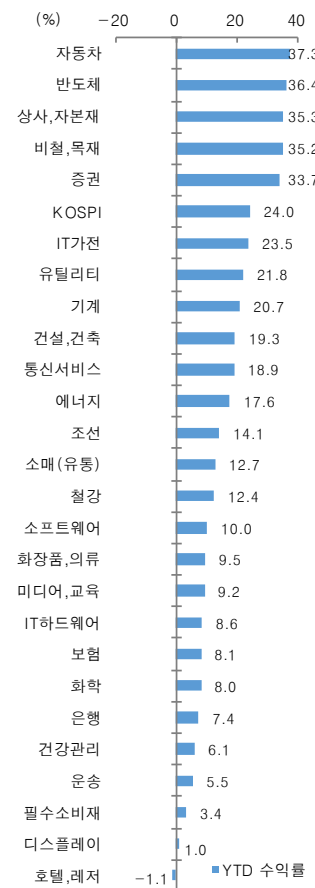
자료: 대신증권 Research Center

* 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

| 주요 지수 | 전일종가 (p) | 기간 | | | | | |
|--------|-------------|------|------|-------|-------|-------|------|
| | | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | YTD |
| KOSPI | 5,224 | 4.7 | 24.0 | 27.8 | 60.5 | 105.9 | 24.0 |
| 에너지 | 5,602 | 5.1 | 17.6 | 10.6 | 30.4 | 55.2 | 17.6 |
| 화학 | 4,834 | -2.4 | 8.0 | -3.8 | 17.8 | 35.0 | 8.0 |
| 비철,목재 | 9,561 | 15.9 | 35.2 | 51.0 | 63.7 | 92.3 | 35.2 |
| 철강 | 2,439 | -5.4 | 12.4 | 8.0 | 7.3 | 30.8 | 12.4 |
| 건설,건축 | 1,813 | 0.9 | 19.3 | 16.7 | 18.9 | 66.4 | 19.3 |
| 기계 | 10,814 | 1.2 | 20.7 | 4.6 | 45.3 | 158.5 | 20.7 |
| 조선 | 9,951 | -4.3 | 14.1 | -4.4 | 30.7 | 105.5 | 14.1 |
| 상사,자본재 | 4,698 | 7.5 | 35.3 | 39.5 | 67.1 | 192.5 | 35.3 |
| 운송 | 1,859 | -3.7 | 5.5 | 7.9 | 3.2 | 17.4 | 5.5 |
| 자동차 | 16,279 | -2.5 | 37.3 | 54.0 | 66.5 | 83.5 | 37.3 |
| 화장품,의류 | 5,371 | 2.8 | 9.5 | 7.5 | 1.0 | 37.2 | 9.5 |
| 호텔,레저 | 2,285 | 3.2 | -1.1 | 7.2 | 4.4 | 32.1 | -1.1 |
| 미디어,교육 | 861 | -0.5 | 9.2 | 10.6 | 28.1 | 49.4 | 9.2 |
| 소매(유통) | 2,272 | 4.3 | 12.7 | 23.1 | 18.8 | 48.2 | 12.7 |
| 필수소비재 | 7,043 | 1.8 | 3.4 | 4.6 | 2.1 | 30.9 | 3.4 |
| 건강관리 | 11,223 | -0.9 | 6.1 | 21.2 | 24.3 | 25.9 | 6.1 |
| 은행 | 2,876 | 0.6 | 7.4 | 15.3 | 15.7 | 58.0 | 7.4 |
| 증권 | 3,001 | 14.5 | 33.7 | 28.7 | 45.6 | 117.9 | 33.7 |
| 보험 | 11,227 | 3.0 | 8.1 | 14.0 | 22.0 | 69.4 | 8.1 |
| 소프트웨어 | 7,885 | 1.7 | 10.0 | 5.9 | 11.1 | 36.5 | 10.0 |
| IT하드웨어 | 1,488 | 2.6 | 8.6 | 21.3 | 64.7 | 96.3 | 8.6 |
| 반도체 | 28,330 | 10.6 | 36.4 | 56.4 | 158.5 | 233.4 | 36.4 |
| IT가전 | 2,288 | 0.2 | 23.5 | 3.0 | 38.6 | 36.0 | 23.5 |
| 디스플레이 | 712 | -5.0 | 1.0 | -14.4 | 8.5 | 23.2 | 1.0 |
| 통신서비스 | 437 | 9.3 | 18.9 | 22.5 | 14.9 | 31.8 | 18.9 |
| 유틸리티 | 1,653 | -4.0 | 21.8 | 26.8 | 35.3 | 113.9 | 21.8 |

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



기준일: 2026.01.30. / 주: Top 5, Bottom 5

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호 사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 정해창, 이경민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
