DEGURR · 데구르르의 마감시황

2026.09.15 (화) · 0915 · 코스피 4일 연속 하락 · 조정기 종가 저점 갱신 · 코스닥 +0.70% 반대 방향 · 대금 16.25조 기간 최저 · FOMC D-1 · 클래리티법 표결 03:15

오전의 반등을 삼킨 금리·유가·환율 — 반도체는 멈췄는데(삼전 −0.40) 어제 산 것(조선·방산·은행)을 팔았다. 코스피는 6,632를 종가로 깼고, 코스닥은 외인·기관이 사며 다른 길로

간밤 미국 반도체가 −5.86%(하이닉스 ADR −7.6%) 급락했는데 코스피는 6,659로 열어 오전 6,715까지 반등을 시도했다 — 삼성전자 −0.40%·SK하이닉스 −0.64%로 "어제 팔 사람은 다 팔았다"는 인식 + 메모리·기판·SSD·MLCC 리드타임 장기화. 그런데 오후에 브렌트 107弗·미 10년물 5% 재돌파·인상 확률 90%가 겹치며 환율이 하루 +13.8원(1,360.0)으로 튀었고, 외국인이 현물 −1조5,736억(5일 연속)·선물 −1조3,505억을 팔면서 6,582까지 밀렸다. 종가 6,627.26(−0.85%)은 9/4 저점(6,632)을 종가로 깬 조정기 신저점. 빠진 건 반도체가 아니라 어제 오른 조선(삼성중공업 −6.33·HD현대重 −5.32)·방산(한화에어로 −6.51, 공매도 비중 23%)·전력기기(HD현대일렉 −5.14)·은행(KB −2.91) — 순환매가 하루 단위로 도는 신호. 코스닥은 외인 +241·기관 +1,107이 로봇(삼현 上)·2차전지(포스코퓨처엠 +5.70)·보안(아톤·한컴위드 上)·후공정(SFA반도체 +14.21)을 사며 +0.70%.

ⓒ 본 콘텐츠의 제작 및 모든 권리는 똥밭 주인장에게 있습니다. 사전 동의 없는 무단 복사·전재·재배포 및 2차 가공을 금합니다.

코스피	코스닥	코스피 거래대금	원/달러	미 10년물 / 브렌트
6,627.26	812.41	16.25조	1,360.0	4.98~5.0% / $105.7~107
▼57.11 (−0.85%) · 저점 6,582.20 · 종가 9/4 저점(6,632) 하회	▲5.62 (+0.70%) · 사흘 만 상승 · 상한가 8	−24.7% · 기간(6/1~) 최저 갱신 (9/4 17.72)	+13.8 · 하루 12원↑ · 외인 현물 −1.57 · 선물 −1.35조	인상 확률 90%+ · 베이시스 −0.67p(백워데이션)

※ 수급 확정치는 증권사 데일리 리포트(KRX 기준) + **KRX 증시 Brief(15:45, 선물·프로그램·베이시스·금리·환율 확정)** + **KRX 공매도 데일리 브리프**. 거래대금·OHLC는 FnGuide 엑셀(6/1~9/15). **주의: 엑셀 9/14 코스피 대금이 20.19 → 21.58조로 소급 갱신(애프터마켓 1.8조 포함 추정), 9/15 16.25조는 정규장 기준(익일 소급 예상)**. 유가·금리·환율은 KRX 15:45 기준(방송 15:30치와 소폭 차이: WTI 101.89·환율 1,359.4·국고채 4.051/4.552). 미수신: 종목별 [0785]·미결제·예탁금·[0797]·VKOSPI 확정치(≈45.5 판독).

MONEY FLOW — 나의 중심은 항상 돈의 흐름

외국인이 코스피를 5일 연속 팔았다(9/9~9/15 누적 −9.7조). 오늘은 현물 −1.57조에 선물 −1.35조까지 — 환율 +13.8원이 외인에겐 "주가 그대로여도 달러로 바꾸면 손해"라 매도를 재촉했다.
반도체 매도는 줄었고(전기전자 −1.34조, 어제 −3.26조) 대신 어제 산 조선·방산·금융을 팔았다. 코스피에서 판 돈 일부는 코스닥(외인 +241·기관 +1,107)으로 — 두 시장이 정확히 반대 구조.

① 외국인

현물 5일 연속 + 선물 −1.35조 = 방향 매도 / 코스닥은 매수

코스피 −1조5,736 · 코스닥 +241

전기전자 −1조3,426(축소)·기계장비 −763·금융 −629. 하이닉스·삼전·KB금융·삼성중공업·효성重·HD현대일렉 집중 매도. KOSPI200 선물 −1조3,505(사이클 누적 ≈−2.8조), 비차익 −8,175·차익 −870, 평균 베이시스 −0.67p(이론가 +6.69p) = 강한 백워데이션. 코스닥은 반도체 후공정·로봇·2차전지·바이오 매수

② 기관

사흘 연속 매도 / 금투·사모가 팔고 선물로 받음 / 코스닥은 매수

코스피 −9,844 · 코스닥 +1,107

금투 −6,763·사모 −2,671·투신 −839 / 연기금 +114·은행 +112. 선물 +1조5,323(금투 +1조2,519·투신 +3,209) = 현물 판 만큼 선물 보유(3일째 롤). 삼전·하이닉스·삼성전기·SK스퀘어 매도 / LG엔솔(+3.69)·삼성SDI(+3.00)·SK이노(+3.80)·한미약품(+4.64)·포스코퓨처엠(+5.70) 매수 — 반도체 → 2차전지로 갈아탐

③ 개인 · 자사주

개인 4일 연속 매수(축소) / 자사주 1.64조로 재확대

개인 +8,324 · 기타법인 +1조6,430

개인 +2.97 → +0.83조로 매수 축소, 4일 +6.0조. 코스닥은 −1,397 매도(코스피와 반대). 자사주 9/14 1.49 → 1.64조, 9/4 제외 조정기 누적 +28.3조 — 종가 저점 갱신일에 "지수 하단 방어" 역할 지속

▼ 돈이 빠진 곳 (어제 산 것)

- 조선 — 삼성중공업 −6.33% · HD현대중공업 −5.32% · 한화오션 −3.84% (노조 파업 확산 우려 + 사흘 랠리 차익실현. 삼성重 어제 +3.27 → 오늘 −6.33)
- 방산 — 한화에어로스페이스 −6.51%(공매도 비중 23.46%) · 한화시스템 (어제 +5.78 되돌림)
- 전력기기 — HD현대일렉트릭 −5.14% · 효성중공업 −3.81%(미 AI DC용 765kV·345kV 변압기 공급 계약 발표에도 하락 — 호재를 금리가 압도)
- 금융·보험·유통 — KB금융 −2.91% · 업종 보험 −3.1 · 유통 −2.7 · 금융 −2.2 (어제 은행 +2~5% 되돌림)
- 대형 반도체 — 삼성전자 −0.40% · SK하이닉스 −0.64% · 삼성전기 −1.64% (SOX −5.86%에도 거의 멈춤)

▲ 돈이 들어간 곳 (어제 판 것 + 코스닥)

- 로봇·액추에이터 — 삼현 +29.80%(上) · 하이젠알앤엠 +24.69% · 에스피지 +14.33% (현대차그룹 휴머노이드 액추에이터 양산 준비 + 중국 연 1만 대 라인 가동)
- 2차전지 — 포스코퓨처엠 +5.70% · SK이노베이션 +3.80% · LG엔솔 +3.69% · 에코프로 +3.19% · 삼성SDI +3.00% (미국의 중국산 배터리 기술 견제 → 반사이익 기대, 외인·기관 동시 매수)
- 보안·디지털자산 — 아톤 +29.80%(上) · 한컴위드 +29.78%(上) · 라온시큐어 +14.69% (크라우드스트라이크·팔로알토 +13%, AI 거버넌스 + 양자보안 의무화 + 클래리티법 표결) — 단 외인 순매도 상위
- 반도체 후공정·기판 — SFA반도체 +14.21% · 피에스케이홀딩스 +7.33% · 기가비스 +5.11% · DB하이텍 +4.85% · 이오테크닉스 +4.32% (어제 낙폭 + 공급 부족 내러티브)
- 바이오 — HLB +6.92% · 펩트론 +5.41% · 휴젤 +3.13% / 자사주 +1조6,430

00 전일 대비 — 좋아진 것 / 나빠진 것

9/14판 관전 포인트 ①~⑧의 답을 첫 항목으로.

📋 전판(9/14) 관전 포인트 판정

① 6,632(9/4 저점) 방어 — 이탈 🔴 장중 6,582.20(−50p), 종가 6,627.26도 하회. 조정기(8/18~) 종가 기준 신저점 — "더블바텀" 기각, 다음 지지 6,430(9/3 장중)
② 비차익 플러스 + 외인 현물 매수 전환 동시 발생 — 미충족 🔴 비차익 −8,175(축소) · 외인 현물 −1조5,736(5일 연속) · 선물 −1조3,505 추가. 베이시스 −0.67p 백워데이션
③ 기관 3축 매도 중단 + 연기금 재매수 — 3축 🔴 금투 −6,763 · 사모 −2,671 · 투신 −839 / 연기금 +114 🟡 소폭 매수, 하단 확인은 아님
④ 대금 — 반등일 22조+ / 이탈일 급증 vs 정체 — 🔴 16.25조 기간(6/1~) 최저 갱신. 저점 갱신일에 대금 최저 = 투매도 매수도 없는 "실종". 코스닥 6.09조 보합
⑤ 속도조절론 2일차 — 외인 전기전자 매도 축소 — 축소 🟢 −3.26조 → −1.34조, 삼전 −0.40·하이닉스 −0.64(SOX −5.86%·ADR −7.6%에도) = "팔 사람은 어제 팔았다". 리드타임 장기화 내러티브 / 하이닉스 ADR 되돌림 🔴
⑥ 순환매 5축 4일째 유지 — 코스피 축 반전 🔴 방산(한화에어로 −6.51)·조선(삼성重 −6.33)·은행(KB −2.91) 하루 만에 되돌림 / 보안 3진 확산 🟡 아톤·한컴위드 상한가(외인 순매도 상위) / 로봇·2차전지 신규 축
⑦ 유가·환율 1,350·자사주·VKOSPI — 브렌트 105~107 🔴 송유관 미복구 / 환율 1,360 🔴 +13.8 이탈 / 자사주 +1조6,430 🟢 / VKOSPI ≈45.5 🟡 하락일 변동성 하락, 45 접근
⑧ [이월] 국고채·미 10년물·애프터마켓 — 🟢 확정 국고채 4.090/4.599(KRX) · US10Y 4.984 · 애프터마켓 첫날 1.8조(개인 90%+) / 수급 마감판·[0797] ⚪

채점 이력: 9/11 🟢3 🔴6 → 9/14 🟢3 🟡2 🔴7 → **9/15 🟢3 🟡3 🔴7** — 나흘째 가격·수급 🔴. 좋아진 건 반도체 매도 축소 하나, 나빠진 건 저점 갱신·환율·대금

🟢 좋아진 것

- **반도체 투매 멈춤** — SOX −5.86%·하이닉스 ADR −7.6%에도 삼전 −0.40·하이닉스 −0.64. 외인 전기전자 매도 −3.26 → −1.34조. 메모리·기판·SSD·MLCC 리드타임 장기화 = "속도조절은 앞으로 얘기, 지금 주문은 밀려 있다"
- **코스닥 반대 방향 +0.70%** — 외인 +241·기관 +1,107 동시 매수(코스피에서 판 돈 일부 이동). 상승 771 > 하락 872 근접, 상한가 8
- **기관, 반도체 → 2차전지 갈아탐** — LG엔솔·삼성SDI·SK이노·포스코퓨처엠 매수. 기관이 "파는 것"이 아니라 "옮기는 것"이라는 첫 증거
- **자사주 1.64조 재확대** — 종가 저점 갱신일에 하단 방어. 누적 28.3조
- **VKOSPI ≈45.5 하락** — 하락일에 변동성이 내려감 = 옵션 시장은 이 급락을 "새 공포"로 안 봄. 45 하회 판정 임박
- **삼성전자 천안 엑시노스 패키징 → HBM 전환** · 두산퓨얼셀 HyAxiom 3,222억(매출 70%) · 효성重 미 AI DC 변압기 계약 · 삼성SDS 구미 AI DC 착공 — 실물 수주는 계속
- **공매도 대금 축소** — 코스피 공매도 비중 9/11 8.30% → 9/14 6.71 → 9/15 6.24%, 대금 2.40 → 1.40조. 공매도가 급락을 주도하는 국면은 지났다

🔴 나빠진 것

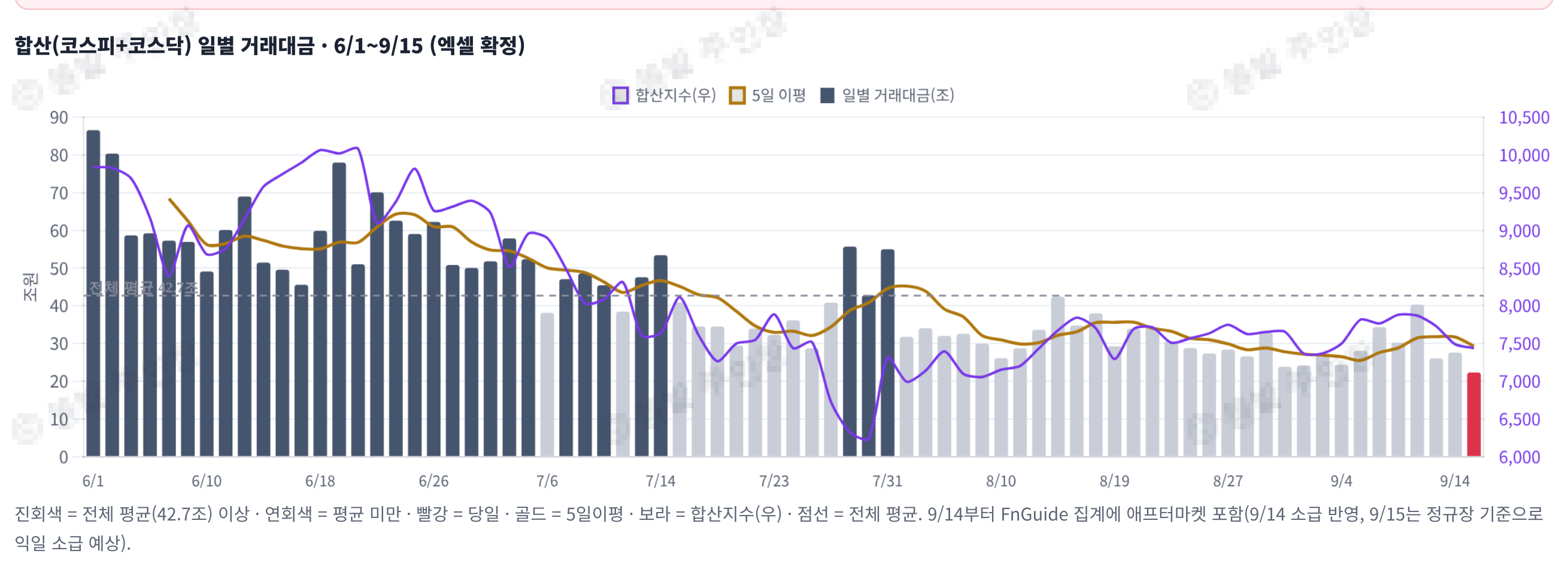
- **조정기 종가 신저점** — 6,627.26 < 9/4 저점 6,632. 4일 연속 하락(7/23 이후 처음), 4일 −5.8%. 장중 6,582. 더블바텀 기각
- **외인 5일 연속 매도 누적 −9.7조 + 선물 −1.35조** — 현물·선물 동시 매도, 베이시스 −0.67p(이론가 +6.69) = 선물이 이론가보다 7p 싸다. 헤지가 아니라 방향
- **환율 +13.8원 1,360.0** — 하루 12원은 조정기 최대 일간 상승. 외인에게 "주가 그대로여도 달러로 바꾸면 손해" → 매도 재촉. 9/9 1,336 → 1,360, 4일 +24원
- **대금 16.25조 기간 최저** — 9/4 17.72 하회. 저점 갱신일에 대금 최저 = 매수 실종. 9/14는 애프터마켓 포함 21.58로 소급됐지만 정규장 기준으론 이틀 연속 20조 근처
- **순환매 하루 단위로 회전** — 어제 산 것(조선·방산·은행·전력기기) 오늘 팔고 어제 판 것(2차전지·후공정) 오늘 삼. 삼성중공업 +3.27 → −6.33, 한화에어로 +5.18 → −6.51. "이틀 버티는 재료" 조선도 끊김(노조 파업 우려)
- **금리 — 국고채 3년 4.090(+6.5bp)·10년 4.599(+6.2bp), 미 10년물 5% 재돌파** — 외인 3년 국채선물 주도 매도. 인상 확률 90%+. 효성重·HD현대일렉은 수주 발표에도 금리에 눌림
- **브렌트 105~107弗 · WTI 103** — 동서 송유관 미복구, 호르무즈 정상화 시점 불투명. 유가 → 물가 → 금리 → 환율 사슬 그대로
- **공매도가 순환매 상단을 눌렀다** — 한화에어로 공매도 비중 23.46%(−6.51) · 한미반도체 24.13% · 주성엔지니어링 23.25%(−6.41) · 원익IPS 34.65%. 과열종목 13건(티에스이·이오테크닉스·알파칩스·위메이드 등)

한 줄 판정 — "반도체 투매는 멈췄는데 지수는 저점을 깼다 — 이번엔 반도체가 아니라 환율·금리가 '어제 산 것'을 판 날." 외인 5일 −9.7조는 반도체 비중 축소(9/10~14)에서 환율 헤지 매도(9/15)로 성격이 바뀌었다. 그래서 목요일 새벽 FOMC가 "이번 한 번으로 충분"이라고 말해 장기금리·환율이 안정되면 나흘 눌린 대형주에 숨통이 트이고, "추가 긴축"이면 6,430(9/3 장중) 시험. 코스닥이 반대로 간 건 돈이 시장을 떠난 게 아니라 옮겼다는 뜻.

01 거래대금 — 결정적 증거

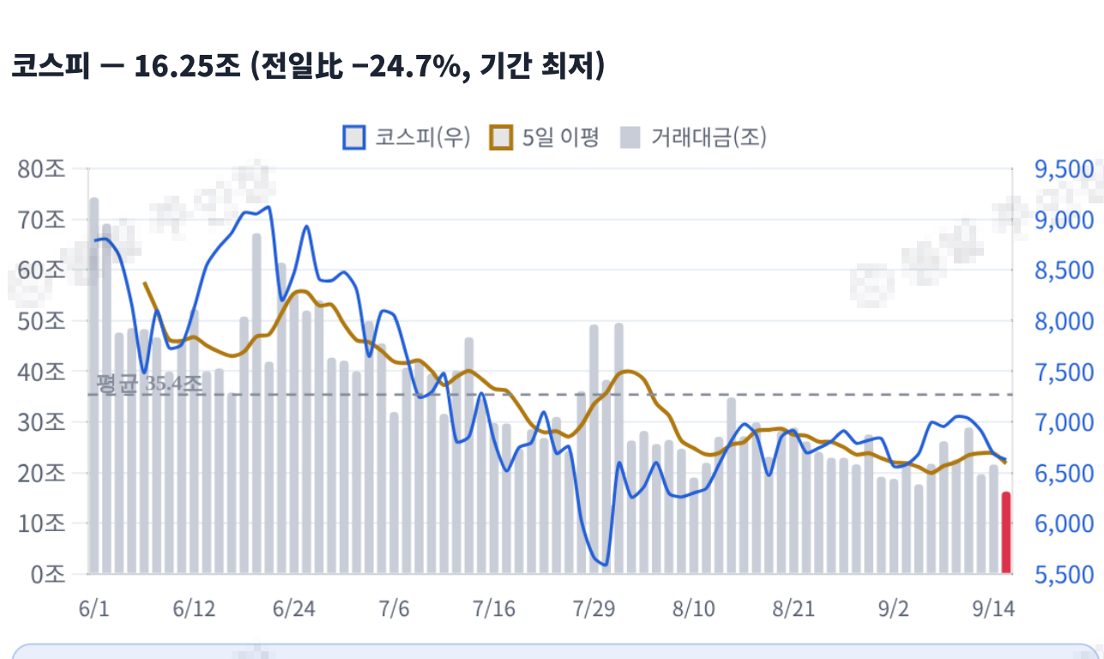
코스피 16.25조(−24.7%) — 6/1 이후 기간 최저 갱신(9/4 17.72조). 종가 저점 갱신일에 대금이 최저라는 건 8/19·9/2형 "투매 급락"이 아니라 "매수 실종 + 소량 매도"로 밀린 것. 외인 −1.57조·기관 −0.98조를 개인 0.83조·자사주 1.64조가 받는 손바뀜만 있고 제3의 손이 없다. 코스닥 6.09조(+0.8%)는 정체지만 비중 27.3%로 급등 — 코스피에서 코스닥으로 돈이 옮겨간 대금 증거. 주의: 엑셀 9/14 코스피가 20.19 → 21.58조로 소급됐다(애프터마켓 1.8조 포함 추정). 9/15 16.25조는 정규장만이라 내일 소급되면 17~18조 수준 — 그래도 최저권.

합산(코스피+코스닥) 일별 거래대금 · 6/1~9/15 (엑셀 확정)



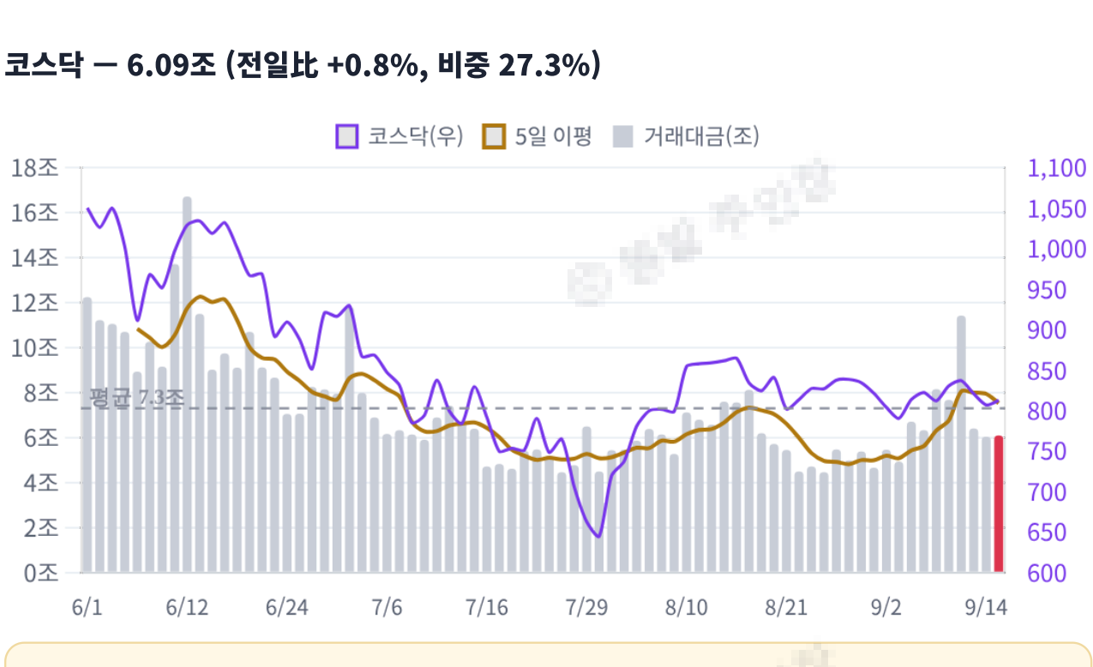
진회색 = 전체 평균(42.7조) 이상 · 연회색 = 평균 미만 · 빨강 = 당일 · 골드 = 5일이평 · 보라 = 합산지수(우) · 점선 = 전체 평균. 9/14부터 FnGuide 집계에 애프터마켓 포함(9/14 소급 반영, 9/15는 정규장 기준으로 익일 소급 예상).

코스피 — 16.25조 (전일比 −24.7%, 기간 최저)



9/10 28.93(만기) → 9/11 19.67 → 9/14 21.58(애프터 포함) → **9/15 16.25조**. 5일이평 21.81조. 9월 평균 21.4조 = 8월(25.8)의 83%. 조정기 저점 갱신일 대금: 8/19 23.12 · 8/24 26.16 · 9/2 18.78 · 9/4 17.72 · **9/15 16.25** — 저점이 내려갈수록 대금이 준다 = 파는 손도 얇아진다는 뜻(바닥권 징후)이자 살 손이 없다는 뜻

코스닥 — 6.09조 (전일比 +0.8%, 비중 27.3%)



6.04 → 6.09조 정체. 하지만 코스피가 −25% 줄어 비중이 21.9 → 27.3%로 급등 — 9/4(27.4%) 이후 최고. 상한가 8종목(로봇·보안)에 대금 집중. 외인 +241·기관 +1,107 매수 동반 = 규칙 거래(9/10)가 아니라 자발적 이동

기간 통계 (엑셀 재계산, 단위 조원)

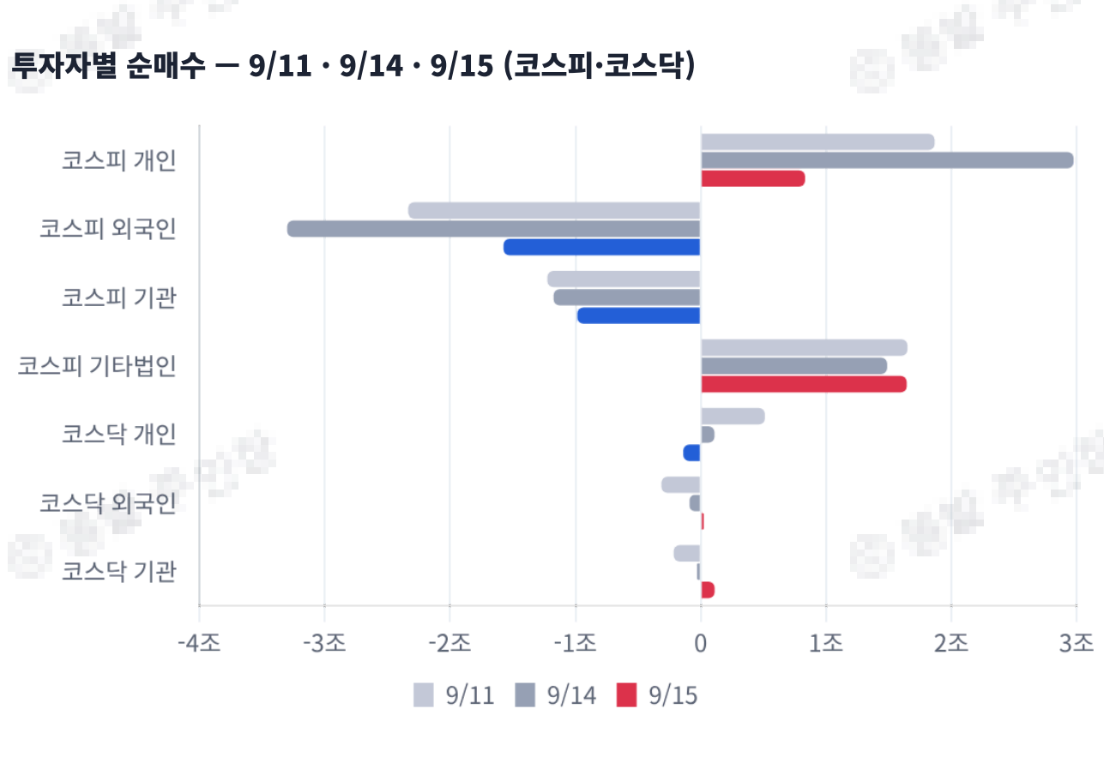
구분	합산	코스피	코스닥	코스닥 비중
6월 / 7월 / 8월 / 9월 평균	60.4 / 43.0 / 31.8 / 28.1조	50.3 / 36.9 / 25.8 / 21.4조	10.0 / 6.1 / 6.0 / 6.7조	16.6 / 14.2 / 18.9 / 23.8%
조정기 저점일 (8/19 / 9/2 / 9/4)	29.31 / 24.23 / 24.42	23.12 / 18.78 / 17.72	6.19 / 5.46 / 6.70	21.1 / 22.5 / 27.4%
9/11 / 9/14 (애프터 포함 소급)	26.09 / 27.63조	19.67 / 21.58조	6.41 / 6.04조	24.6 / 21.9%
9/15 (당일, 정규장)	**22.34조** −19.1% · 기간 최저	**16.25조** −24.7% · 기간 최저 갱신	**6.09조** +0.8%	**27.3%**

전체 평균(6/1~9/15): 합산 42.7 · 코스피 35.4 · 코스닥 7.3조 / 5일 이평: 코스피 21.81 · 코스닥 7.53 · 합산 29.34조 / 기간 최저: **합산 9/15 22.34 · 코스피 9/15 16.25(갱신)** · 코스닥 7/27·8/26 4.46 — 다음 판정선: **FOMC 후 반등일 코스피 20조 이상(정규장) 동반 여부 / 9/15 애프터 포함 소급치 확인**

02 수급 — 확정치 (증권사 리포트 + KRX Brief, 억원)

외국인 코스피 5일 연속 매도(누적 −9.7조), 기관 사흘 연속. 코스닥은 외인·기관 동시 매수·개인 매도 — 코스피와 정확히 반대.

투자자별 순매수 — 9/11 · 9/14 · 9/15 (코스피·코스닥)



변화 테이블

시장·주체	9/11	9/14	9/15	판정
코스피 개인	+18,658	+29,745	+8,324	4일째 · 축소
코스피 외국인	−23,341	−32,995	**−15,736**	5일 −9.7조
코스피 기관	−12,236	−11,738	−9,844	사흘 −3.4조
코스피 기타법인(자사주)	+16,492	+14,869	+16,430	재확대
코스닥 개인	+5,116	+1,094	−1,397	매도 전환
코스닥 외국인	−3,137	−894	+241	매수 전환
코스닥 기관	−2,159	−300	**+1,107**	매수 전환

거울상 나흘째 — 규모는 줄고 방향은 그대로. 9/15 "외인 −1.57 + 기관 −0.98 = −2.56조 ↔ 개인 +0.83 + 자사주 +1.64 = +2.47조". 9/10~9/15 4일 누적 외인·기관 −13.0조 ↔ 개인·자사주 +12.5조. 코스닥은 거울이 뒤집혔다(외인·기관 +1,348 ↔ 개인 −1,397) — 같은 날 두 시장의 주체가 반대 방향인 건 조정기 처음. 돈이 떠난 게 아니라 옮겼다.

기관별 상세 (리포트 행 구성 그대로)

시장	금융투자	투신	보험	연기금	은행	기타금융	사모펀드	기타법인
코스피	−6,763	−839	+101	+114	+112	+204	−2,671	**+16,430**
코스닥	+583	+397	+14	+67	−27	+69	+5	+52

KOSPI200 선물 (KRX Brief 확정, 억원)

구분	외국인	기관	금투	보험	투신	연기금	개인
현물(코스피)	−15,735	−9,040	−6,060	+101	−839	+114	+8,320
선물(K200)	**−13,505**	**+15,323**	+12,519	−529	+3,209	+151	−2,064

외인 현물 −1.57 + 선물 −1.35 = 방향 매도 2.9조

9/11~ 선물 누적 ≈−2.8조(사이클 3일). 평균 베이시스 −0.67p·이론가 +6.69p = 선물이 이론가보다 7p 이상 싸다(백워데이션). 환율 +13.8원이 트리거 — 달러 환산 손실 회피

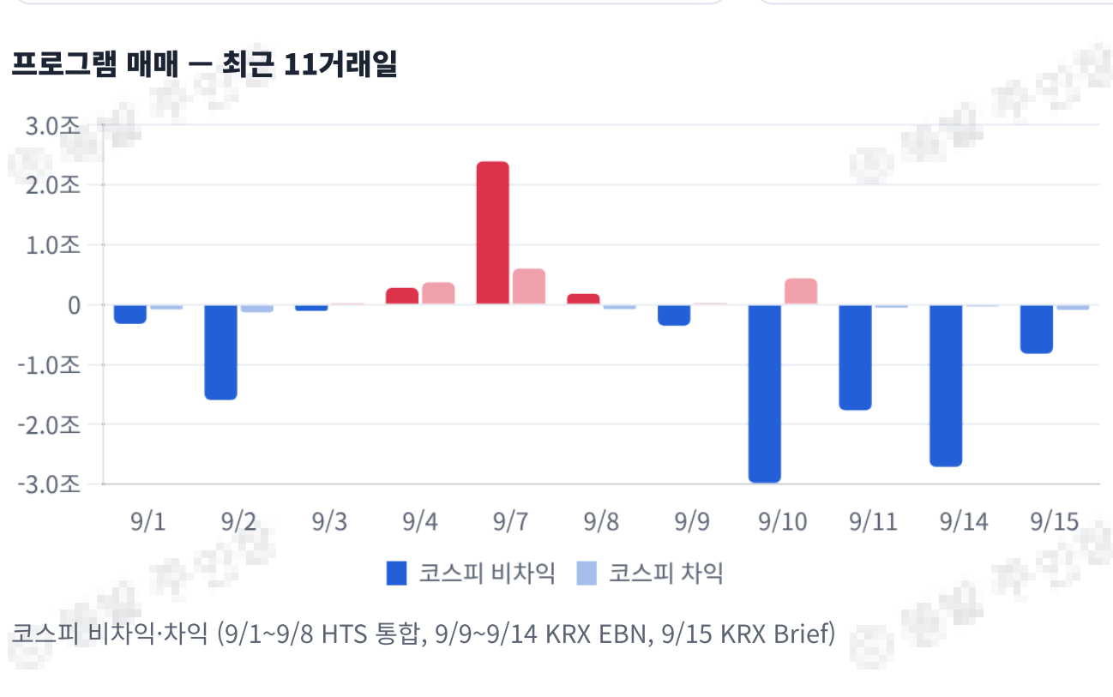
기관 현물 −0.90 + 선물 +1.53조 = 롤 3일째

금투 현물 −6,060·선물 +1조2,519 = 현물 팔고 선물로 보유 유지. 기관 전체로는 "한국을 안 판다", 형태만 현물 → 선물. 이게 외인과 기관의 결정적 차이 — 반등 시 기관은 현물로 돌아올 손이 있다

프로그램 차익 −870 · 비차익 −8,175

비차익 9/10 −2.98 → 9/11 −1.76 → 9/14 −2.71 → **9/15 −0.82조**로 축소. 5일 누적 −8.6조. 축소는 좋은데 플러스 전환은 아직 — ② 판정의 절반

프로그램 매매 — 최근 11거래일



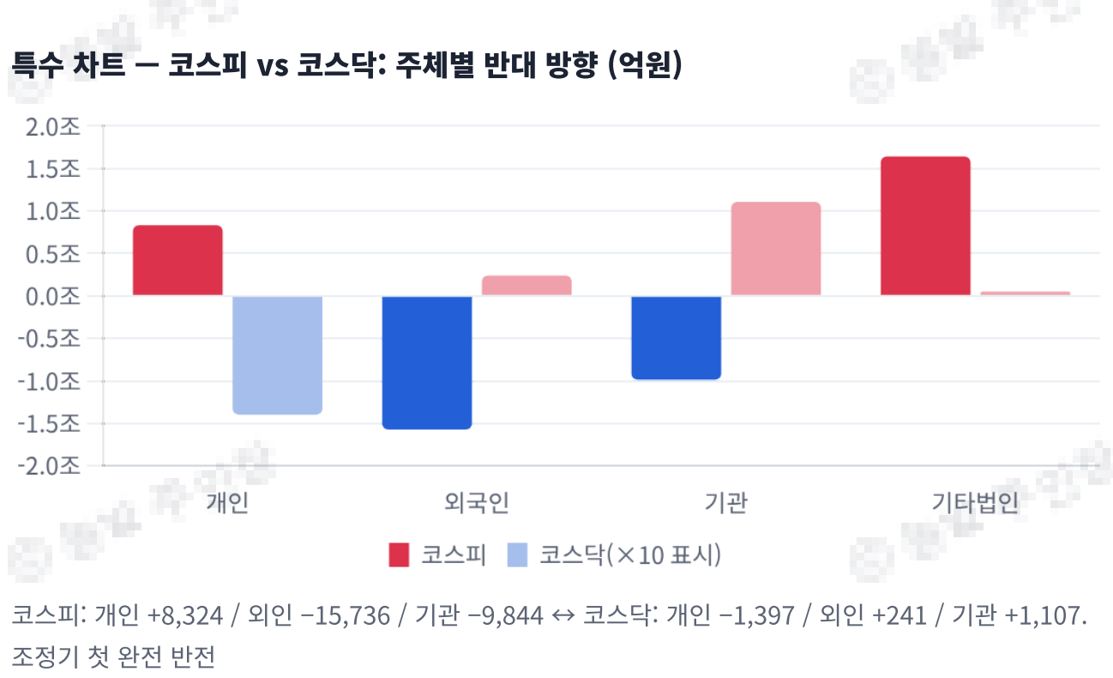
코스피 비차익·차익 (9/1~9/8 HTS 통합, 9/9~9/14 KRX EBN, 9/15 KRX Brief)

공매도 데일리 (KRX 시장감시위원회) — 새 입력

구분	9/10	9/11	9/14	9/15	8월 일평균
코스피 공매도 대금 (억)	18,766	24,028	20,400	14,045	17,808
코스피 비중(%)	4.61	8.30	6.71	6.24	4.34
코스닥 대금 / 비중	8,078 / 5.84	4,268 / 5.31	2,566 / 3.58	2,712 / 3.52	3,345 / 4.18
주체(코스피) 외인/기관	44.5/55.0	50.7/49.0	63.5/36.1	52.1/47.4	—

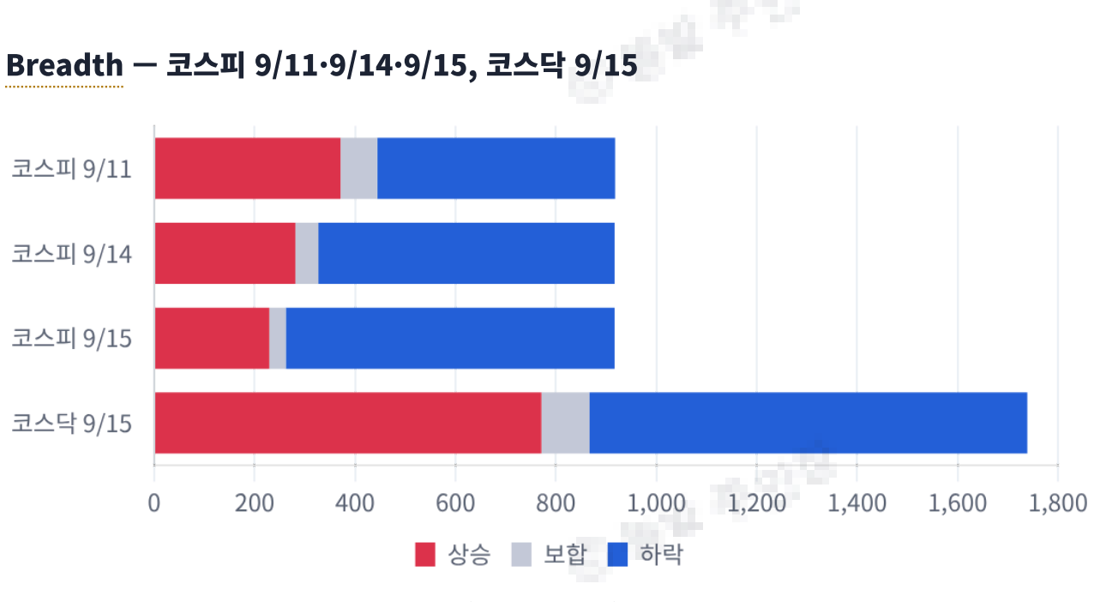
판정 — 공매도가 순환매 상단을 눌렀다. 9/11 비중 8.30%(대금 2.4조)가 조정기 정점, 이후 축소. 오늘 상위: 하이닉스 2,759억(4.3%)·삼전 1,973억(4.8%) — 대형주는 비중 낮음. 문제는 **한화에어로 512억(비중 23.46%, −6.51)·한미반도체 478억(24.13%)·두산에너빌 401억(12.35%) / 주성 649억(23.25%, −6.41)·원익IPS 34.65%** — 어제 오른 순환매·소부장의 상단에 공매도가 몰렸다. 잔고(9/10): 한미반도체 1.52조(시총 6.28%)·에코프로 8,787억(7.45%)·에코프로비엠 4.32%·레인보우 3.57%. 과열종목 13건(티에스이·이오테크닉스·위메이드·알파칩스·툴젠 등)

특수 차트 — 코스피 vs 코스닥: 주체별 반대 방향 (억원)



코스피: 개인 +8,324 / 외인 −15,736 / 기관 −9,844 ↔ 코스닥: 개인 −1,397 / 외인 +241 / 기관 +1,107. 조정기 첫 완전 반전

Breadth — 코스피 9/11·9/14·9/15, 코스닥 9/15

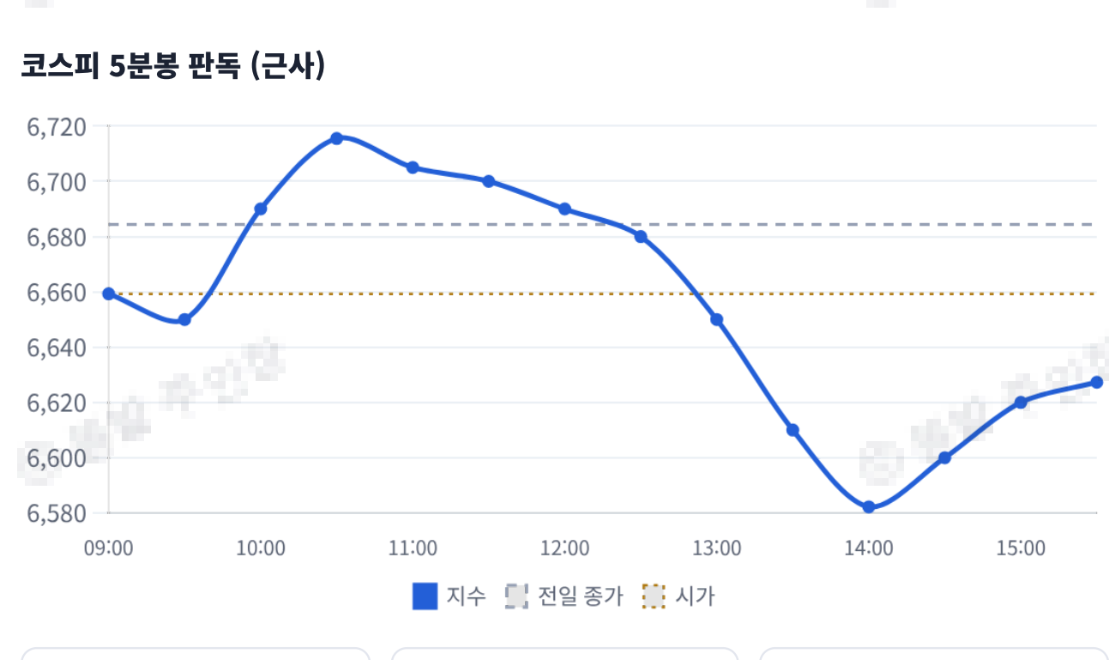


코스피 371:474 → 281:590 → 229:33:655(총917, 상한1) — 하락 71%, −0.85%치고 매우 나쁨 = 대형 반도체는 멈추고 나머지 전부 하락. 코스닥 771:96:872(총1,739, 상한8) 근접

03 장중 궤적 — 갭 분해

코스피 등락 −57.11 = 시가 갭 −25.12(해외: SOX −5.86%·ADR −7.6% — 예상보다 작은 갭) + 장중 −31.99(국내: 오전 6,715 반등 +56p → 오후 유가·금리·환율·외인 선물 매도에 −133p 급락 → 마감 +45p 회복). 검산 ✓. 오전과 오후가 완전히 달랐다 — 오전은 "반도체 선반영" 저가 매수, 오후는 브렌트 107·10년물 5%·환율 12원 급등이 외인 선물 매도를 불렀다. 코스닥 +5.62 = 갭 −0.30 + 장중 +5.92, 오전 저점 802 → 12:30 고점 824.37 → 812.41.

코스피 5분봉 판독 (근사)

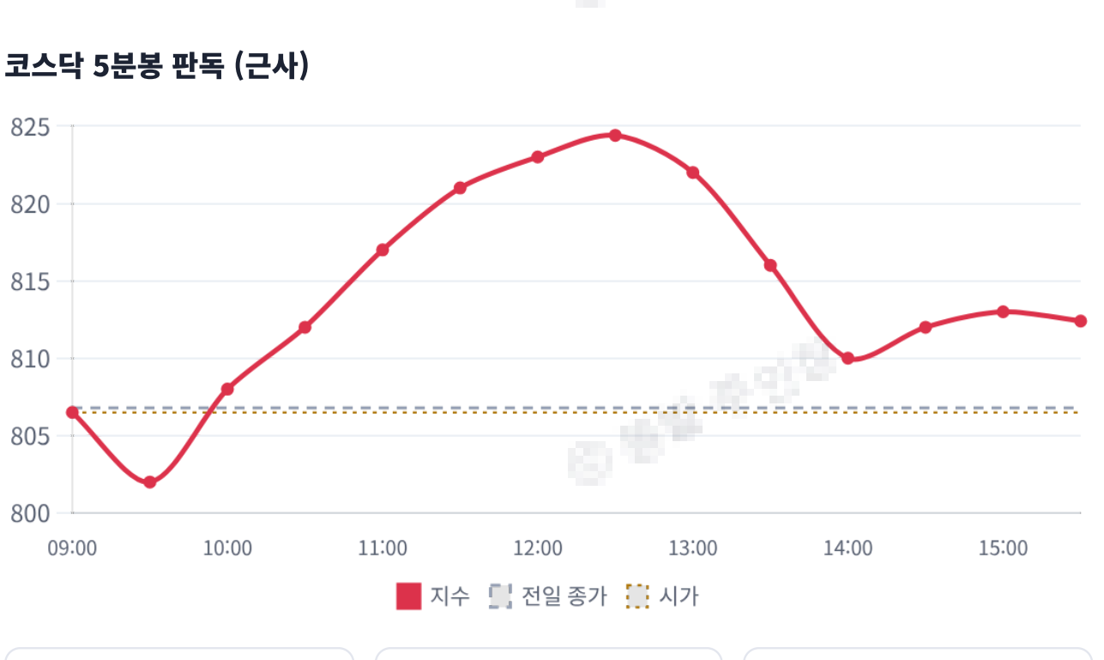


09:00~10:45
6,659.25 → 6,715.46 고점
갭 −25p에 그침. 삼전·하이닉스 −0.4% 방어, 후공정·2차전지 매수로 +56p

13:00~14:00
6,582.20 저점
브렌트 107弗·미 10년물 5% 재돌파·환율 1,360 → 외인 K200 선물 −1.35조. 9/4 저점 6,632 하향 돌파

14:30~15:30
→ 6,627.26
+45p 회복했지만 6,632 회복 실패. 종가 신저점

코스닥 5분봉 판독 (근사)

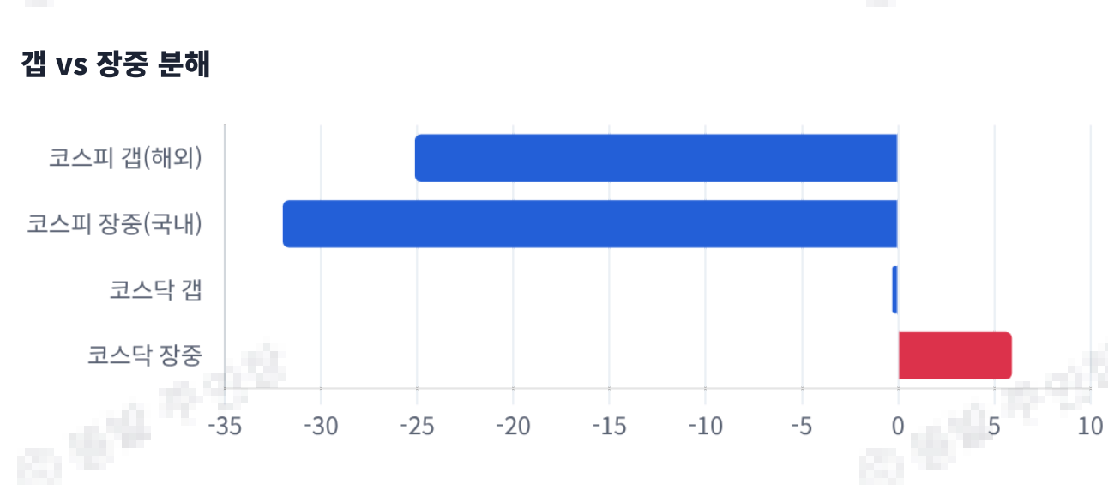


09:00~09:30
806.49 → 801.97 저점
보합 출발, 800 근접

11:00~12:30
824.37 고점
로봇 상한가(삼현)·보안 상한가(아톤·한컴위드)·2차전지·후공정 매수 집중, +22p

13:30~15:30
→ 812.41
코스피 급락 전이로 반납, 그래도 +0.70%. 로봇주 장중 급등락 반복

갭 vs 장중 분해



지수	전일 종가	시가	고가	저가	종가	갭	장중
코스피	6,684.37	6,659.25	6,715.46	6,582.20	6,627.26	−25.12	−31.99
코스닥	806.79	806.49	824.37	801.97	812.41	−0.30	+5.92

저점 추적 — 9/4 6,632 → 9/7 6,867 → … → 9/11 6,802 → 9/14 6,655 → **9/15 6,582**. 장중·종가 모두 9/4 하회 = 조정기 신저점. 다음 지지: 9/3 장중 6,430 → 8/19 종가 6,553(장중 저점 미확인) → 7월 구간. 갭이 −25p로 작았던 건 긍정(해외 충격 선반영), 장중 −133p는 국내 요인(환율·선물)

04 인과 지도 — 무엇이 시장을 움직였나 (영향도순)

총평 — 오늘의 특징은 "반도체가 안 빠졌는데 지수가 저점을 깼다"는 것. 동인이 서사(속도조절·딥시크)에서 **가격(유가 → 금리 → 환율)**으로 바뀌었고, 환율이 외인 선물 매도를 불러 어제 산 순환 업종을 팔았다. 코스닥이 반대로 간 건 같은 돈이 코스피에서 코스닥으로 옮긴 결과 — 시장 전체의 위험회피가 아니라 **코스피 대형주의 환율 위험회피.**

DRIVER 1 · 유가 → 금리 → 환율 사슬 (오후, ★★★)

- 브렌트 105.7~107弗·WTI 103 — 동서 송유관 가동 차질 지속, 호르무즈 정상화 시점 불투명
- 연준 인상 확률 90%+ → 미 10년물 4.98~5.0% 재돌파, 국고채 3년 4.090(+6.5bp)·10년 4.599(+6.2bp) — 외인 3년 국채선물 주도 매도
- 원/달러 1,360.0(+13.8) — 하루 12원. 외인은 달러 환산 수익이라 주가 그대로여도 손해 → 현물 −1.57·선물 −1.35조

→ 설명되는 곳: 오후 −133p · 종가 저점 갱신 · 조선·방산·전력기기·은행 하락(어제 산 것 청산) · 효성重 수주 발표에도 −3.81

DRIVER 2 · 반도체 선반영 — SOX −5.86%에도 삼전 −0.40 (오전, ★★☆)

- 간밤 SOX −5.86%·하이닉스 ADR −7.6%인데 국내 삼전 −0.40·하이닉스 −0.64 — "어제 팔 사람은 다 팔았다"(외인 9/14 −3.3조)
- 메모리·기판·기업용 SSD·MLCC 리드타임 여전히 길다 = 수요 > 공급. 속도조절은 앞으로 얘기, 주문은 지금 밀려 있다
- 삼성전자 천안 엑시노스 패키징 → HBM 전환 추진 = 수요가 어디 몰려 있는지 보여주는 결정

→ 설명되는 곳: 오전 6,715 반등 · 외인 전기전자 매도 −3.26 → −1.34조 · 후공정·기판(SFA반도체 +14.21·PSK홀딩스 +7.33·기가비스 +5.11) 반등

DRIVER 3 · 코스닥 순환매 재료 — 로봇·2차전지·보안 (★★☆)

- 로봇 액추에이터: 현대차그룹 휴머노이드 액추에이터 양산 준비 + 중국 연 1만 대 라인 가동 → 삼현 上·하이젠알앤엠 +24.69·에스피지 +14.33 (관절을 대는 회사 주문이 먼저 는다)
- 2차전지: 미국의 중국산 배터리 기술 견제 → 한국 반사이익 기대. 외인·기관 동시 매수(포스코퓨처엠 +5.70·LG엔솔 +3.69)
- 보안: 크라우드스트라이크·팔로알토 +13%(AI 거버넌스) + 내년 1월 공공기관 양자보안 의무화 + 클래리티법 표결(9/16 03:15) → 아톤·한컴위드 上·라온시큐어 +14.69 — 단 외인 순매도 상위

→ 설명되는 곳: 코스닥 +0.70% · 외인·기관 코스닥 매수 · 상한가 8 · 코스닥 비중 27.3%

DRIVER 4 · 어제 산 것의 되돌림 + 공매도 (★★☆)

- 조선: 노조 파업 확산 우려(정해진 인도일 → 일정 지연·비용) + 사흘 랠리 차익실현 → 삼성重 −6.33·HD현대重 −5.32·한화오션 −3.84
- 방산: 한화에어로 −6.51 — 공매도 비중 23.46%(512억). 전력기기: 장기 수주 = 장기 금리에 민감 → HD현대일렉 −5.14·효성重 −3.81
- 순환매가 하루 단위로 회전: 어제 산 것 팔고 어제 판 것 삼 — 이틀 버티던 조선도 끊김

→ 설명되는 곳: 코스피 하락 종목 655(71%) · 업종 운송장비 −3.3·보험 −3.1·유통 −2.7·금융 −2.2

업종별 이유 판정표

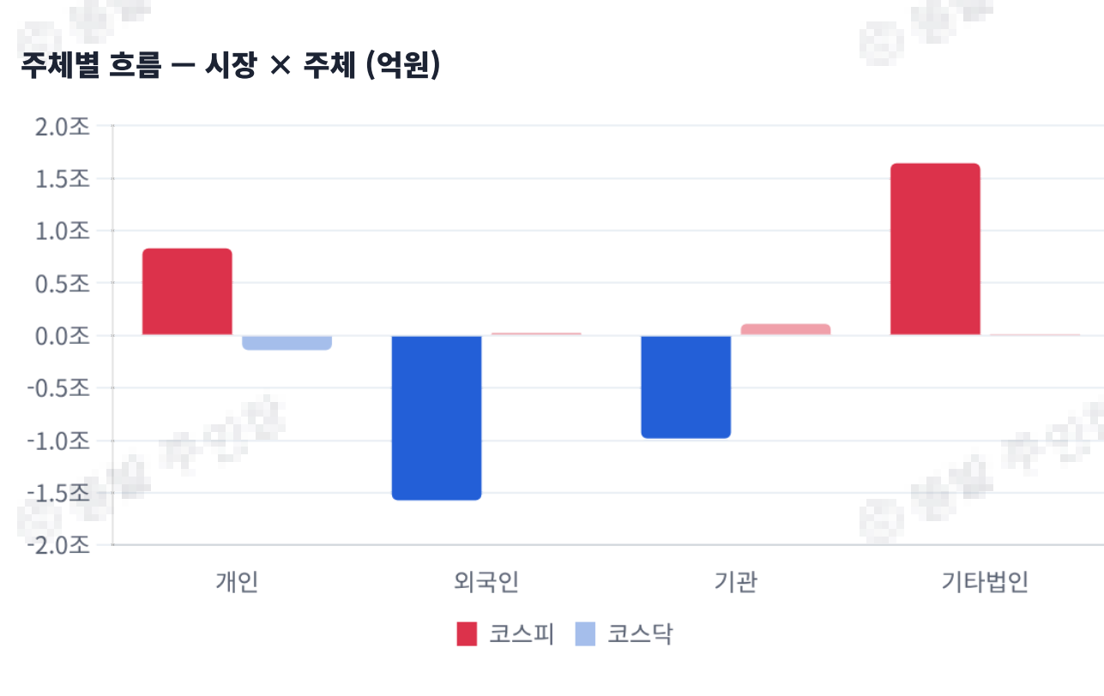
업종·종목군	등락	확인된 이유	근거
대형 반도체 (삼성전자·SK하이닉스·삼성전기·SK스퀘어)	−0.40 / −0.64 / −1.64 / +0.20	SOX −5.86%에도 방어. 외인 매도 축소(전기전자 −1.34조) + 리드타임 장기화 + 천안 HBM 전환. 단기 주가와 중기 업황 분리	🟢 수급·업황
조선 (삼성중공업·HD현대重·한화오션)	−6.33 / −5.32 / −3.84	노조 파업 확산 우려 + 사흘 랠리 차익실현. 외인 삼성重 매도. 금리·유가보다 파업이 주된 이유	🟢 보도·수급
방산 (한화에어로스페이스)	−6.51	어제 +5.18 되돌림 + 공매도 512억(비중 23.46%). 개별 악재 없음	🟡 공매도·차익
전력기기 (HD현대일렉·효성중공업)	−5.14 / −3.81	장기 수주 산업 = 장기 금리 민감. 효성重은 미 AI DC용 765kV·345kV 변압기 계약 발표에도 하락 — 호재를 금리가 압도. 외인 매도 상위	🟢 매크로
금융·보험 (KB금융 등)	−2.91 / 업종 −2.2~−3.1	어제 은행 +2~5% 되돌림, 외인 금융 −629. 인상은 반영됐고 환율·위험회피가 우선	🟡 차익
로봇·액추에이터 (삼현·하이젠알앤엠·에스피지)	+29.80 / +24.69 / +14.33	현대차그룹 휴머노이드 액추에이터 양산 준비 + 중국 연 1만 대 라인. 케이엔에스 미 휴머노이드 카메라 자동화 설비 공급. 장중 급등락 반복 = 단기 과열	🟢 보도 + 🟡 과열
2차전지 (포스코퓨처엠·SK이노·LG엔솔·에코프로·삼성SDI)	+5.70 / +3.80 / +3.69 / +3.19 / +3.00	미국의 중국산 배터리 기술 견제 → 반사이익 기대. 기관 LG엔솔·SDI·SK이노·포스코퓨처엠 매수, 외인 동반 — 기술이 아니라 경쟁자 제약으로 오름	🟢 정책·수급
보안·디지털자산 (아톤·한컴위드·라온시큐어)	+29.80 / +29.78 / +14.69	AI 거버넌스(美 보안주 +13%) + 양자보안 의무화(내년 1월) + 클래리티법 표결 기대. 개인 매수·외인 매도 구조 — 표결 후 차익실현 주의	🟡 테마 3진
반도체 후공정·기판 (SFA반도체·PSK홀딩스·기가비스·DB하이텍)	+14.21 / +7.33 / +5.11 / +4.85	어제 낙폭 + 개별 수주 기대 + 공급 부족 내러티브. 외인 코스닥 후공정 매수. 반면 주성 −6.41(공매도 23%)·원익IPS −1.54(공매도 35%)	🟡 반등·수급

범례: 🟢 정책·공시·대외지표·실적·수급으로 직접 확인 / 🟡 정황·테마·차익 / ⚪ 이유 미확인

05 자금 지도 — 유입 / 이탈

※ 종목별 순매수([0785]) 미수신 — 리포트 서술(외인: 하이닉스·삼전·KB·삼성重·효성重·HD현대일렉 매도 / 기관: 삼전·하이닉스·삼성전기·SK스퀘어 매도, LG엔솔·SDI·SK이노·한미약품·포스코퓨처엠 매수)과 공매도 브리프로 판독.

주체별 흐름 — 시장 × 주체 (억원)



주도 섹터 — 지속 / 교체

지속: 자사주(1.64조) · 보안(3일째, 1진 → 3진 확산: 엑스게이트·샌즈랩 → 지니언스 → 아톤·한컴위드·라온시큐어) · 반도체 후공정(9/10·9/15 반등, 대형주와 분리)
교체(하루 왕복): 조선(9/11~9/14 사흘 강세 → 9/15 −5~6%, 파업 우려로 "이틀 버티는 재료" 종료) · 방산·은행·전력기기(9/14 강세 → 9/15 되돌림)
신규: 로봇 액추에이터(삼현·하이젠·에스피지) · 2차전지(외인·기관 동시 매수 — 기관이 반도체에서 갈아탄 목적지) · 바이오(HLB +6.92·펩트론 +5.41)

한 줄 요약

코스피에서는 "어제 산 걸 오늘 판다"가 하루 단위로 돌아가고, 코스닥에서는 외인·기관이 로봇·2차전지·후공정·바이오를 산다. 지수와 계좌가 따로 가는 구간이 **시장 단위로 벌어졌다** — 코스피(−0.85%, 하락 71%) vs 코스닥(+0.70%, 상승 44%). 기관이 반도체를 팔고 2차전지를 산 건 "떠남"이 아니라 "이동"이고, 외인이 코스피 현물·선물을 팔며 코스닥을 산 것도 같은 결. 환율이 안정되면 이 돈은 코스피 대형주로 돌아올 수 있다.

06 두각 종목 — 최근 2일 내 개별 뉴스 대조

코스피

종목	등락	개별 뉴스
포스코퓨처엠	+5.70%	9/15 미국의 중국산 배터리 기술 견제 보도, 기관 매수
한미약품	+4.64%	없음 기관 매수 상위. 바이오 순환매
SK이노베이션 · LG엔솔 · 삼성SDI	+3.80 / +3.69 / +3.00%	9/15 동일 재료. 외인·기관 동시 매수. 9/11 −1.4~−2.9 되돌림
DB하이텍	+4.85%	없음 9/11 −8.16 후 이틀 만에 반등. 트래커 보유(9/9 시가 104,800 앵커)
효성중공업	−3.81%	9/15 공시 미 AI 데이터센터용 초고압 변압기(765kV·345kV) 공급 계약 — 호재에도 하락, 금리가 압도. 외인 매도 상위 + 미 관세 소송(9/14)
한화에어로스페이스	−6.51%	9/14 어제 +5.18 되돌림. 공매도 512억(비중 23.46%, 코스피 공매도 대금 3위)
삼성중공업 · HD현대중공업	−6.33 / −5.32%	9/15 노조 파업 확산 우려. 삼성重 어제 6척 수주 +3.27 → 오늘 −6.33. HD현대重 잔고 8,687억(1.83%)
삼성전자	−0.40%	9/15 천안 엑시노스 패키징 설비 → HBM 생산설비 전환 추진. 한전 25조 선납 거절(9/14). SOX −5.86%에도 방어

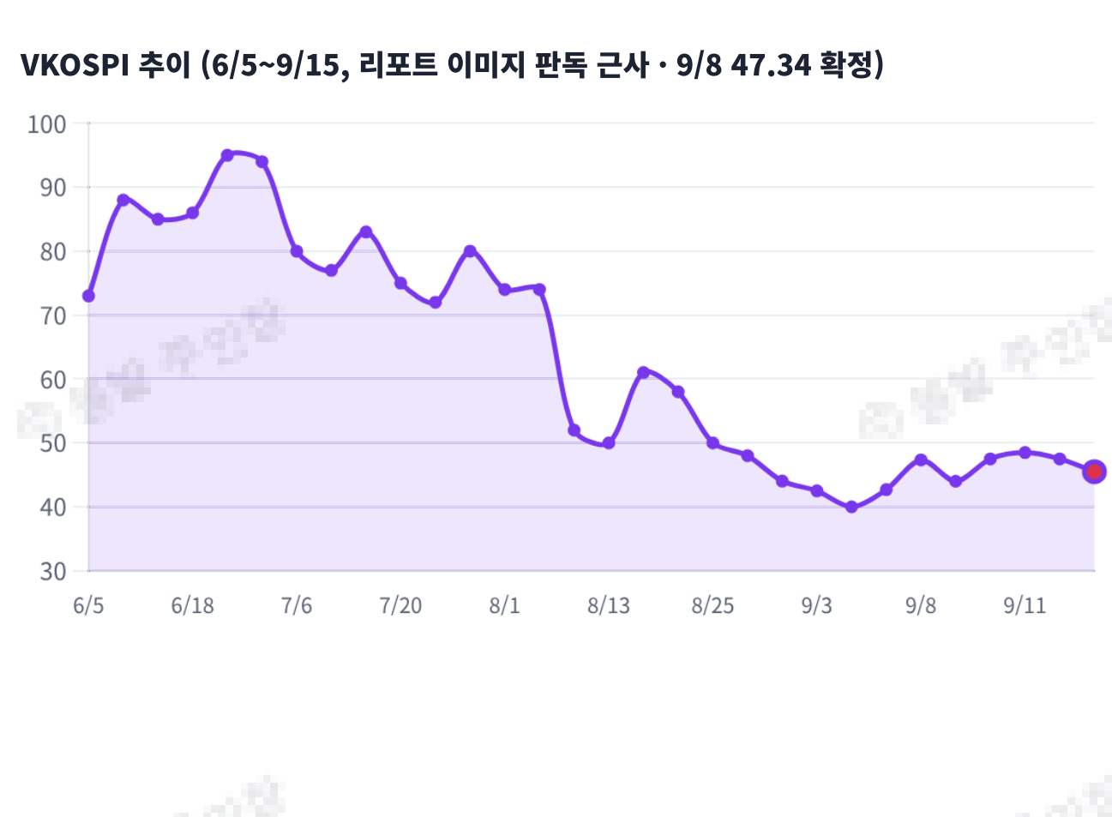
코스닥

종목	등락	개별 뉴스
삼현	+29.80% (上)	9/10·9/15 로봇 파운드리(9/10 +13.68) → 액추에이터(현대차 양산 준비). 나흘 +50%대. 장중 급등락
하이젠알앤엠 · 에스피지	+24.69 / +14.33%	9/15 액추에이터·감속기. 휴머노이드 한 대에 수십 개, 원가 비중 큼
아톤 · 한컴위드	+29.80 / +29.78% (上)	9/15 클래리티법 표결(9/16 03:15) 스테이블코인·결제 기대 + 보안. 외인 순매도 상위 — 표결 후 차익실현 주의
라온시큐어	+14.69%	9/15 양자보안 의무화(내년 1월 공공기관) + AI 거버넌스
SFA반도체 · 피에스케이홀딩스 · 기가비스	+14.21 / +7.33 / +5.11%	없음 후공정·기판 반등, 외인 코스닥 반도체 매수. PSK홀딩스 트래커 보유
HLB · 펩트론 · 휴젤	+6.92 / +5.41 / +3.13%	없음 외인 제약 매수 지속(9/11~)
주성엔지니어링	−6.41%	9/15 공매도 코스닥 공매도 1위 649억(비중 23.25%). 잔고 3,624억(3.53%). 리밸런싱 매수 → 되돌림 → 공매도
에이비엘바이오 · 우리기술	−8.63 / −4.62%	없음 개별 차익실현

해석 — 오늘 오른 종목의 재료는 "정책 견제의 반사이익"(2차전지), "밸류체인 앞단"(액추에이터), "규제 이벤트 전야"(클래리티법·양자보안). 셋 다 실적이 아니라 기대이고, 특히 보안·디지털자산은 **개인이 사고 외인이 파는 구조**라 내일 새벽 표결 결과가 나오면 기대만큼 차익실현이 나올 수 있다. 반대로 빠진 종목은 어제 오른 것 + 공매도 비중 20% 이상 — 공매도 브리프가 순환매 상단을 예고하는 선행지표로 쓸 수 있다는 첫 확인.

07 파생·변동성 — KRX Brief 확정

VKOSPI 추이 (6/5~9/15, 리포트 이미지 판독 근사 · 9/8 47.34 확정)



※ 선물·프로그램·베이시스는 KRX Brief(15:45) 확정. 콜풋·VKOSPI는 리포트 차트 판독 근사.

선물 확정 — 외인 −1조3,505 · 기관 +1조5,323 · 개인 −2,064

K200 1,039.80(−0.82%), 거래량 86,919. 외인 사이클 누적(9/11~) ≈−2.8조 — 현물과 같은 방향 = 헤지 아닌 방향 매도. 기관(금투 +1조2,519·투신 +3,209)이 받음 = 현물 → 선물 롤 3일째. 평균 베이시스 −0.67p, 이론가 +6.69p = 7p 이상 백워데이션(선물 매도 압력 극대)

콜/풋 누적(9/11~, 판독) — 외인 풋 재매수

콜: 기관 ≈+43 · 외인 ≈−20 · 개인 ≈−22. 풋: 외인 ≈+33(9/14 +6 → 재매수) · 개인 ≈0 · 기관 ≈−30. 외인이 풋을 다시 산 건 어제 "하방 대비 축소"에서 오늘 "환율·FOMC 대비"로 복귀. 기관 풋 매도 −30 = 하방 안 본다

VKOSPI ≈45.5(근사) — 하락일에 하락

9/14 ≈47.5 → 9/15 ≈45.5. 종가 저점 갱신인데 변동성이 내려갔다 = 옵션 시장은 이 하락을 "새 공포"가 아니라 "환율 조정"으로 본다. 45 하회 판정 임박 — FOMC 통과 후 45 아래면 조정기 변동성 정점 통과

08 매크로·원자재 (KRX Brief 15:45 확정)

원/달러 1,360.0 (+13.8)

하루 12~14원 = 조정기 최대 일간 상승. 달러지수 99.5(+0.4%). 9/9 1,336.1 → 4일 +24원. 미 인상 확률 90%+ · 유가 · 외인 매도 삼중. 외인에겐 가장 직접적 부담(달러 환산)

국고채 3년 4.090% (+6.5bp) · 10년 4.599 (+6.2bp)

외인 3년 국채선물 주도 매도. 미 10년물 4.984%(+1.5bp, 장중 5% 재돌파). 단기·장기 동반 상승 = 어제(엇갈림)보다 나쁨. FOMC·BOJ 앞 경계

WTI $103.15 · 브렌트 $105.68

+1.74% / +1.07%(15:45). 방송 15:30 기준 WTI 101.89·브렌트 107弗. 동서 송유관 가동 차질 지속, 호르무즈 정상화 시점 불투명. 유가 → 물가 → 금리 → 환율 사슬이 오늘 오후를 만들었다

금 $4,288.63 (−0.82%)

달러 강세·미 장기금리에 하락. 지정학 호재가 달러에 밀림 — 위험회피 자금이 금이 아니라 달러로

해외·단신 — 미국장(9/14): 다우 −0.29 · S&P −0.48 · 나스닥 −0.56 · **SOX −5.86%**(속도조절론 2일차, 하이닉스 ADR −7.6%). 크라우드스트라이크·팔로알토 +13%(AI 거버넌스 수요). 아시아: 니케이 −0.01 · 상해 −0.5 · 대만 −0.8 · 항셍 −0.9. **애프터마켓 첫날(9/14) 거래대금 1.8조, 개인 비중 90%+** — 기관·외인 미진입, 유동성 편중. 정부, 웨스팅하우스 지분 15% 인수 가능성 검토(대미 원전 협력 연장). 광주공항·함평·무안 대형 반도체 클러스터 검토. 트럼프·젠슨 황 "AI 개발 늦추려는 움직임 경계". 중국, AI 통제 상실 대비 안전규정 정비.

09 핵심 쟁점 — 반드시 확인할 지점

쟁점 1 · FOMC — 인상은 변수가 아니다, "이것으로 충분한가"가 변수다

90% 반영된 25bp 인상 자체는 변수가 아니다. 뒤집어 볼 것: 유가·물가가 불안한데 연준이 아무것도 안 하면 시장은 "물가 잡을 의지"를 의심하고 → 기대인플레↑ → 장기금리↑. 반대로 올리면서 "이걸로 충분"이라 설명하면 신뢰 신호 → 장기금리 안정. **확인: 9/17 03:00 점도표의 향후 인상 횟수, 워시 의장이 "일회성 대응"으로 설명하는지. 일회성이면 나흘 눌린 대형주에 숨통, 추가 긴축이면 6,430 시험**

쟁점 2 · 환율 1,360 — 외인 매도의 성격이 바뀌었다

9/10~9/14 외인 매도는 "반도체 비중 축소"(전기전자 −3.26조/일), 9/15는 "환율 헤지"(전기전자 −1.34조로 줄었는데 선물 −1.35조 추가). 하루 12원 상승이 달러 환산 손실을 만들어 매도를 재촉. **확인: 환율 1,360 위 고착 여부 → 외인 선물 매도 지속 여부. 환율이 1,350 아래로 돌아오면 외인 선물부터 되돌아온다(베이시스 −0.67p 회복)**

쟁점 3 · 6,632 종가 이탈 — 신저점인가 오버슈팅인가

종가 6,627(−5p), 장중 6,582(−50p). 이탈은 맞는데 대금 16.25조 기간 최저 + VKOSPI 하락 + 반도체 방어 + 코스닥 상승 = 8/19·9/2형 투매와 다르다. **확인: 내일 6,632 회복 여부(회복 시 "가짜 이탈"), 정규장 대금 20조 복귀, 코스닥 동반 여부. 못 지키면 9/3 장중 6,430이 다음**

쟁점 4 · 순환매 하루 회전 + 공매도 상단 — 어디까지 유효한가

어제 산 것(조선·방산·은행·전력기기) 오늘 팔고 어제 판 것(2차전지·후공정) 오늘 삼. 공매도 브리프상 순환매 상단(한화에어로 23%·주성 23%·원익IPS 35%)에 공매도 집중. **확인: 내일 2차전지·로봇이 이틀째 버티는지(기관 갈아타기의 진위), 공매도 비중 20%+ 종목의 다음 날 등락(공매도 브리프 = 순환매 상단 선행지표 가설 검증), 클래리티법 표결 후 아톤·한컴위드 차익실현 여부**

10 주요 뉴스

산업·기업

- **삼성전자, 천안 엑시노스 패키징 설비 → HBM 생산설비 전환 추진** — AI 메모리 중심 생산능력 재배치 본격화
- **효성중공업, 미 AI 데이터센터용 초고압 변압기(765kV·345kV) 공급 계약** — 발표에도 −3.81(금리)
- **두산퓨얼셀, 미 HyAxiom 3,222억 연료전지 공급** — 최근 매출의 70%↑
- **삼성SDS 구미 AI 데이터센터 착공 / 케이엔에스, 미 기업 휴머노이드 카메라 모듈 자동화 설비 공급 / 대한항공·아시아나 마일리지 통합 최종 승인**

정책·제도

- **정부, 웨스팅하우스 지분 15% 인수 가능성 검토** — 미 원전 사업 국내 기업 공급 범위 확대. 9/18 대미투자 서명 연장선
- **광주공항·함평·무안 연계 대형 반도체 클러스터 검토** — 팹+협력사 배후기지
- **애프터마켓 첫날 1.8조, 개인 90%+** — 초기 유동성 개인 중심
- **내년 1월 공공기관 양자보안 체계 구축 의무화** — 양자암호주 자극

해외

- **SOX −5.86%·하이닉스 ADR −7.6%** — 속도조절론 2일차. 반면 크라우드스트라이크·팔로알토 +13% = "반도체에서 빠진 돈이 보안·AI 거버넌스로"
- **트럼프·젠슨 황 "AI 개발 늦추려는 움직임 경계"** — 중국과의 기술 경쟁 주도권. 중국은 AI 통제 상실 대비 안전규정 정비
- **미 상원 클래리티법 절차 표결 9/16 03:15** — 60표 필요, 공화 53 + 민주 7 이상. 통과 시 가상자산 감독 체계·스테이블코인 결제 불확실성 축소
- **미국, 중국산 배터리 기술 견제** — 한국 배터리 반사이익 기대
- **브렌트 107弗** — 동서 송유관 차질 지속, 호르무즈 정상화 불투명

11 관전 포인트 — 다음 판에서 판정할 것

다음 핵심 이벤트 심층 — 9/16 03:15 클래리티법 → 9/17 03:00 FOMC

클래리티법(9/16 03:15): 절차 표결 60표 — 공화 53석이라 민주 7표 이상 필요. 통과 시 가상자산 감독 주체 정리 → 스테이블코인 결제·디지털자산 보관 불확실성 축소. **단 오늘 상한가(아톤·한컴위드)는 기대가 이미 반영, 개인 매수·외인 매도 구조라 통과돼도 차익실현 가능.**

FOMC(9/17 03:00) 시나리오
🟢 25bp + "일회성·이걸로 충분" + 점도표 추가 인상 0~1 → 연준 신뢰 → 장기금리·환율 안정 → 나흘 눌린 대형주 반등, 외인 선물 되돌림(베이시스 회복), 6,632 회복 = "가짜 이탈" 확정
🟡 25bp + "데이터 의존" 중립 → 금리 5% 부근 횡보, 환율 1,350~1,360. 코스피 6,580~6,720 박스, 코스닥 순환매 지속
🔴 25bp + 추가 인상 시사·점도표 2회+ → 10년물 5.1%+, 환율 1,370, 외인 현물·선물 매도 재확대 → 6,430(9/3 장중) 시험

선행 변수: 유가 — 송유관 정상화·호르무즈 협의 재개가 없으면 금리도 환율도 제자리로 못 돌아온다. 그리고 BOJ(9/18) 인상 = 엔캐리.

확인 일정

일정	이벤트	확인 포인트
9/16 03:15	미 상원 클래리티법 절차 표결	60표 확보 여부 → 아톤·한컴위드·라온시큐어 차익실현
9/16 수 국내	FOMC 전날	6,632 회복 여부·환율 1,360·외인 선물 부호·정규장 대금 20조
9/17 03:00	FOMC 성명·점도표·워시 기자회견	"일회성" vs "추가 긴축", 점도표 인상 횟수
9/18 금	BOJ 인상 · 대미투자 합의문 서명 · 미 트리플 위칭	엔캐리 / 원전 8기·웨스팅하우스 15% 문구 / 만기 변동성
수시	동서 송유관 정상화 · 호르무즈 협의 재개	브렌트 100弗 하회 = 금리·환율 되돌림의 출발점

가장 중요한 확인 지표 — 다음 판 판정 기준
① 6,632 회복 여부 — 회복 시 "가짜 이탈"(오버슈팅), 재이탈 시 6,430 시험. 장중 저점 6,582 방어
② 외인 선물 부호 전환 + 베이시스 −0.67p → 0 이상 회복 — 환율 헤지 매도의 종료 신호. 현물 매수 전환은 그 다음
③ 환율 1,360 위 고착 여부 — 1,350 아래 복귀 = 외인 매도 압력 해소, 1,370 = 재확대
④ 정규장 대금 20조 복귀 + 9/15 애프터 포함 소급치 확인 — 기간 최저(16.25) 갱신 후 반등에 돈이 오는지
⑤ FOMC 문구·점도표(9/17 03:00) → 미 10년물 5% 위/아래 → 국고채 3년 4.09 되돌림
⑥ 순환매 진위 — 2차전지·로봇 이틀째 버티는지(기관 갈아타기), 조선 파업 우려 해소 여부, 공매도 비중 20%+ 종목(한화에어로·주성·원익IPS·한미반도체) 다음 날 등락 = 공매도 브리프 선행지표 가설 검증
⑦ 클래리티법 표결 → 아톤·한컴위드 차익실현 / VKOSPI 45 하회 / 자사주 1조 유지 / 코스닥 외인·기관 매수 지속
⑧ [이월] 수급 마감판([0785]·미결제·예탁금) · [0797] · 애프터마켓 9/15 데이터 · 하이닉스 ADR 되돌림

G 시장 문법 노트 — 당일 수집표 (원장 이월용)

오늘 시황에서 뽑은 시장 성격·산업 특성 문장. 별도 누적 원장(market_grammar_ledger)에 이월.

#	구분	문장	근거(9/15)
1	시장 성격	환율이 하루 10원 이상 튀면 외국인은 주가와 무관하게 판다 — 달러 환산 손실이 매도 이유가 되고, 현물보다 선물이 먼저 나온다	+13.8원, 선물 −1.35조·베이시스 −0.67
2	시장 성격	저점 갱신일에 대금이 기간 최저면 투매가 아니라 매수 실종이다 — 파는 손도 얇다는 뜻이라 오버슈팅 가능성을 열어둔다	6,627 < 6,632, 16.25조
3	시장 성격	같은 날 코스피 주체와 코스닥 주체가 정반대면 돈이 시장을 떠난 게 아니라 옮긴 것이다 — 환율 위험이 대형주에만 걸려 있을 때 생긴다	외인·기관 코스피 매도·코스닥 매수
4	시장 성격	순환매가 하루 단위로 회전하면(어제 산 것 팔고 어제 판 것 삼) 방향이 아니라 유동성 회전이다 — 이틀 버티는 재료가 사라진 국면	조선 +3.27 → −6.33
5	시장 성격	공매도 비중 20% 이상 종목은 순환매 상단이 눌리는 선행지표가 될 수 있다 — 공매도 브리프의 거래비중 상위를 다음 날 되돌림 후보로 본다	한화에어로 23%·주성 23%·원익IPS 35%
6	산업 특성	공급 리드타임이 길다 = 주문이 밀려 있다 — 업황 논쟁(속도조절)과 당장의 주문은 다른 시간축이라, 대형주가 서사 급락에 안 빠지는 날이 온다	SOX −5.86에 삼전 −0.40
7	산업 특성	액추에이터는 로봇의 관절·근육이라 휴머노이드 한 대에 수십 개, 원가 비중이 크다 — 로봇 만드는 회사가 늘면 관절 대는 회사 주문이 먼저 는다	삼현 上·하이젠 +24.69
8	산업 특성	전력기기·조선처럼 몇 년치 수주로 가격이 매겨지는 산업은 장기 금리가 오르면 호재 공시도 못 이긴다 — 효성重 변압기 계약 발표일 −3.81	10년물 5%·국고채 4.60
9	검증된 법칙	"연준이 올리는 게 나쁜 게 아니라 안 올리는 게 나쁠 수 있다" — 유가발 물가 불안 국면에선 인상+'이걸로 충분' 설명이 장기금리 안정 신호 (FOMC 판정 프레임)	인상 확률 90%+, 10년물 5%

ⓒ 본 콘텐츠의 제작 및 모든 권리는 똥밭 주인장에게 있습니다. 사전 동의 없는 무단 복사·전재·재배포 및 2차 가공을 금합니다.

본 콘텐츠는 단순 정보 전달 목적이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 그에 따른 결과는 투자자 본인에게 있습니다.

수급 확정 기준: 증권사 데일리 리포트 + KRX 증시 Brief(15:45) + KRX 공매도 데일리 브리프(2026.09.15, 억원) · 거래대금·OHLC: FnGuide 엑셀(6/1~9/15, 9/14부터 애프터마켓 포함 소급) · 장중 궤적·VKOSPI·콜풋 시계열은 차트 판독 근사 · 판정 기준 ①~⑧은 다음 판에서 채점 · 점선 밑줄 용어는 마우스오버 설명