

아라



언니

코스피 5,925 찍었다가 다시 5,763 됐대

왜 이러지?



주아

그게 본 회차 핵심이야

Q&A 3월 5주차 (2026-03-30, parent: Part 3-4강)

산책하는 얼룩말님이 질문했어

'5,200 이후 슈팅이 증권사 프랍트레이딩이라는 근거가
뭔가?'

본 회차는 32.8조 분해 데이터로 증명

아라



데이터 분해?



주아

강사는 '추론이 아니라 산수'라고 해

미래 예측이 아니라 현재로 인해 결정된 미래를 봐

예시 1 — 트럼프 당선

일주일 전 책 첫 문장에 '47대 대통령 트럼프 당선'이라 적었어

여론조사 바이어스 제거하고 평균 내니 1.5% 이긴다는 사실 파악 → 적중

예시 2 — 이란 침공

미국 진짜 항모전단 3개 중 2개가 이란 옆으로 갔어

가용 전력 67% = 영끌 = 전쟁 직전

예측이 아니라 산수

아라



코스피도 그렇게?



주아

응. 일어난 일을 데이터로 보여주는 거야

5,200까지는 자연스러운 상승

한국 반도체·AI 수혜 + 밸류업 + FOMO

이 시기까지는 큰 문제 없었어

외국인이 팔긴 했지만 기관·개인이 떠받침

5,200 = 광기 그 자체. 자연스러운 버블

근데 그 다음이 이상해

5,200 그 순간 외국인이 팔기 시작했어

1/29~2/2 단 며칠에 -5조 원 집중 매도

코스피 5,224 → 4,949 (-5.26%)

1월 내내 하루 1조 정도 팔던 것에서 갑자기 5조 집중

잔뼈 굵은 증권맨이라면 이때부터 우려 시작해

아라



왜?

 주아

과거 패턴 — 지수 고점에서 외국인 매도 + 주가 -5% 급락
= 대세 상승 종료 의심 신호

2007년 본 버블 — 매도기간 6개월, 결국 글로벌 금융위기

아라



근데 외국인이 파는데 누가 받았어?

 주아

그게 이상한 거야

금융투자(증권사) 였어

한국 증권사는 미국 IB와 달라

고유 계정 투자 극도로 꺼리는 게 정상

근데 본 시기엔 그게 일어났어

삼성증권 리포트 32.8조 분해

2026-02-27 자 '최근 시장급락 원인 분석'

두 달간 증권사 총 순매수 32.8조 원

이걸 강사가 분해했어

ETF LP 바스켓 매수 — 22조

미설명 — 10.8조

아라



ETF LP가 뭐야?

주아



ETF 가격은 기초 자산과 같아야 해

사람들이 ETF 왕창 사 가격이 오르면

증권사가 현물(삼성전자·SK하이닉스)을 사서 둘 가격 맞춤

금융투자 순매수로 잡혀

22조는 기계적·의무적 매수 — 투자 판단 X

여기까지는 일부 유튜버들 말이 맞아

근데 이게 전부가 아니었어

아라



10.8조의 정체는?



주아

두 가지 유력 후보

후보 1 — 꼬리가 몸통을 흔들다

외국인 선물 대량 매수 → 증권사가 선물 매도 + 현물 매수
(차익 거래)

후보 2 — 증권사 프랍트레이딩

10.8조는 너무 커. 주가 오르면 수수료 수입 ↑ = 구조적
이해관계

어느 쪽이든 든든한 장기 투자 기동은 아니야

그리고 선물에서 더 이상한 일

현물 22조 산 상황에서 정상 헤지면 선물 매도 (리스크
중화)

근데 2026-01~02 실제로는 **선물 8조 매수**

비정상이야. 주가 끌어올리려는 의도 아니면 이런 행동 X

정리하면

현물 32.8조 - ETF LP 22조 = 10.8조 미설명

+ 선물 8조 매수 = **총 18.8조 동시 매수**

나중에 선물은 조용히 매도

18.8조 원 중 '든든한 장기 투자'는 단 한 톨도 없었어

아라





주아

3/3부터 폭풍 손절 투매

강사는 이 데이터를 기다렸어

증권사가 비싸게 샀으니 조금만 떨어져도 손절 투매

증권사 알고리즘에 기계적 손절매 입력됨

3/3 단 하루

개인 +46,242 / 외국인 -31,788 / 기관 -15,338 /
금융투자 -11,560

개인이 폭풍 매수하는 날 증권사가 폭풍 매도

ETF LP면 매수 잡혀야 정상이야

매도가 더 컸다 = 프랍트레이딩 손절 규모가 ETF LP보다 컸음

증권사가 일개 개미보다 못한 방식

비쌀 때 사고 쌀 때 투매

28년 증시 본 강사도 처음 보는 패턴이래

3/18 마지막 함정 — 볼트랩

피보나치 61.8% 되돌림이 5,800

6,300 → 5,100 하락 후 61% 회복 = 5,800

보통 이 지점에서 데드캣 바운스 후 다시 하락

아라



와 이런 게 일어난다고



주아

진실 90% + 거짓 10%

가장 쉽게 속는 경우 — 진실 90%를 쫓 말하다 마지막 10%를 거짓으로 인과 관계를 바꾸는 것

사실 — 22조 ETF LP는 진실

사실 — 10.8조 $\neq$ ETF LP

사실 — 선물 8조 매수 = 비정상 헤지

사실 — 18.8조 중 장기 자금 0

거짓 — '그게 전부' / '다 ETF LP' / '정상 헤지' / '튼튼한 기둥'

강사는 음모론 배경이야 — 증권사가 왜 했는지는 모름

다만 어마어마한 돈 중 든든한 기둥은 거의 없었고

그 사이 외국인은 50조+ 매도

증권사가 가격 띄워 외국인이 더 비싸게 팔게 해준 거라면 분명히 문제

향후 전망

단기 — 극심 변동성

6,300 본 학습 효과 + 피보나치·공포 교차 + 증권사 반복 매수매도

변동폭이 일반 하락장보다 훨씬 커

■ 코스피 변동성 모니터링

- 01 차분한 대응**

— 단기 극심 변동성. 피보나치와 공포 교차 변동폭 큼
- 02 경고 + 희망 양쪽 균형**

— 소망만으로 투자 X. 양쪽 신호 균형이 승리 방법
- 03 메모리 절감 기술 동향**

— 3/26 논문 + 마이크론 하락. 한국 최대 지렛대 변수
- 04 AI 보급 속도 S커브**

— 절감 기술 나와도 보급 폭증이면 메모리 수요 ↑



주아

오늘 회차 끝

32.8조 분해 + 향후 전망 데이터 풀세트야

아라



고마워 언니

차분하게 봐야겠다

본 정리는 박종훈의 지식한방 Q&A 3월 5주차 회차(2026-03-30, parent: Part 3-4강) 콘텐츠 정리본이다. 강사 본인 분해 데이터 (삼성증권 리포트 인용) + 강의 자체 정량으로 구성. 외부 자료 보강은 본 회차에서 사용하지 않았다 — 강의 본문이 데이터 풀세트로 충분.