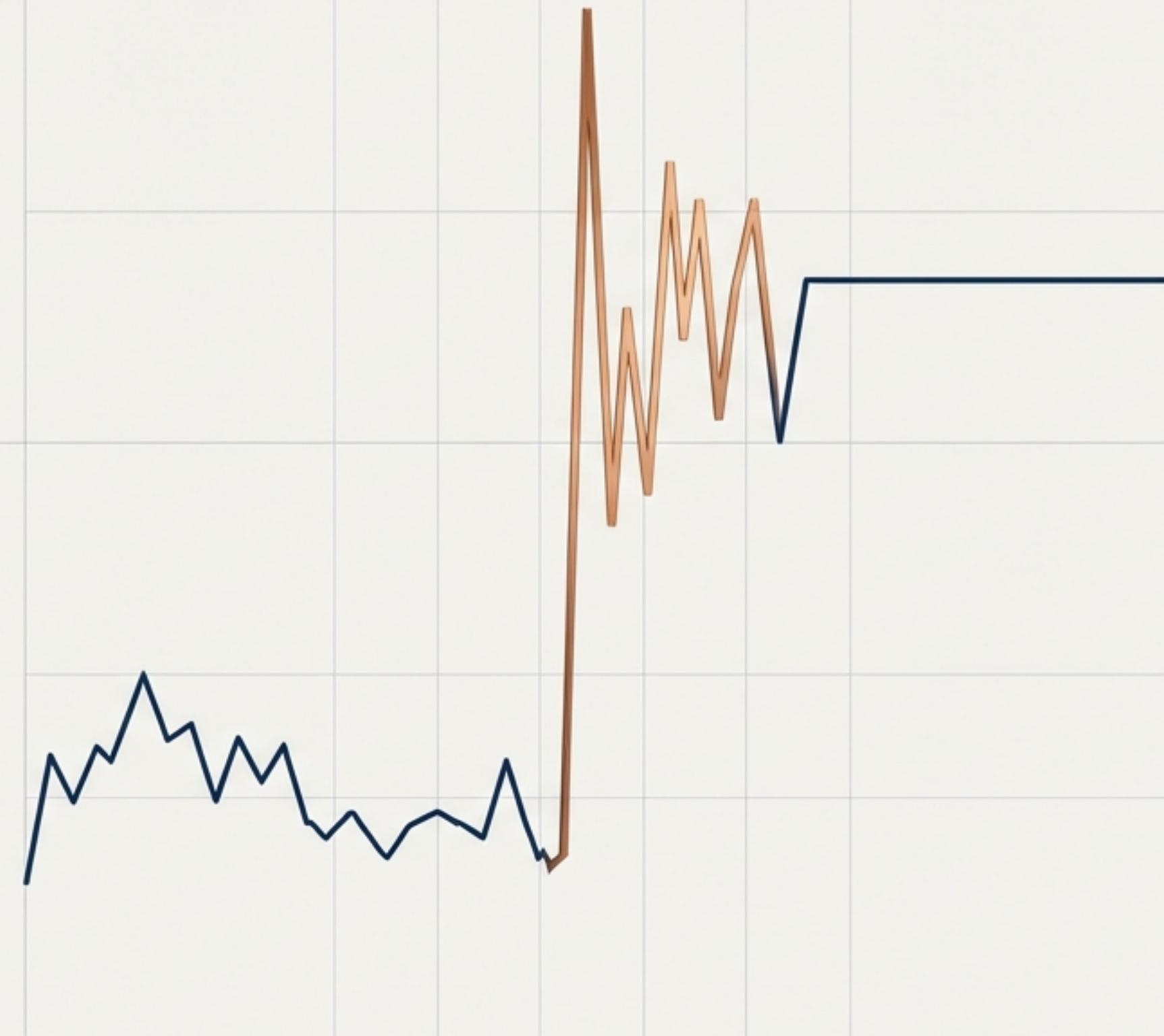


장중 모멘텀 전략

단기 시장의 비효율성과
구조적 기회 포착



장기 모멘텀의 한계와 장중 전략의 우위

Interday (장기 모멘텀)

- 긴 보유 기간 (Long Holding Periods)
- 낮은 샤프 지수, 드문 매매 신호
- 꼬리 위험 (Tail Risk): 금융 위기 이후 저조한 성과



Intraday (장중 모멘텀)

- 높은 샤프 지수 (High Sharpe)
- 통계적 유의성 확보 (Frequent Signals)
- 리스크 관리 (Risk Control): 오버나이트 리스크 제거

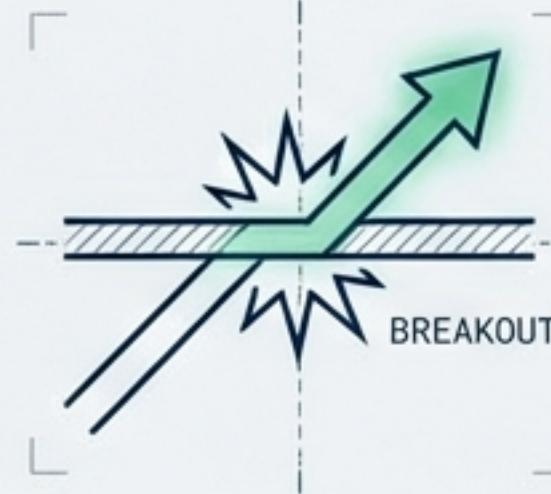


Key Insight

대부분의 자산은 모멘텀을 보이지만, 이를 단기 프레임으로 압축할 때 위험 대비 수익이 극대화됩니다.

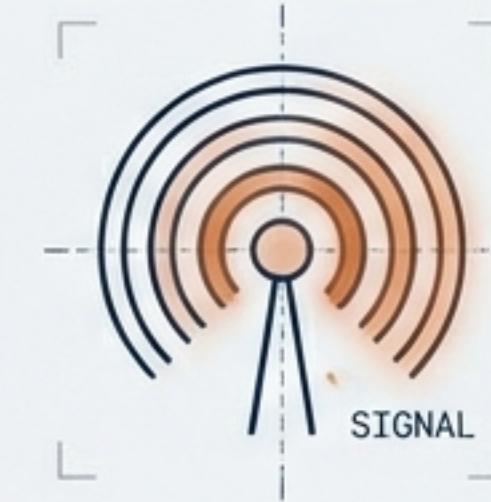
무엇이 장중 가격을 움직이는가?

1. 손절매 주문 (Stop Orders)



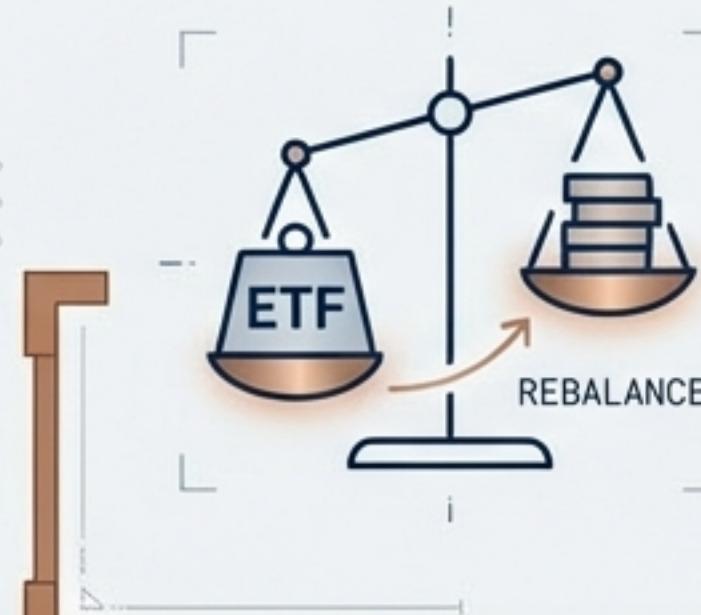
주요 지지/저항 레벨 붕괴
시 발생하는 연쇄적인
'브레이크아웃'.

2. 뉴스 및 이벤트 (News Events)



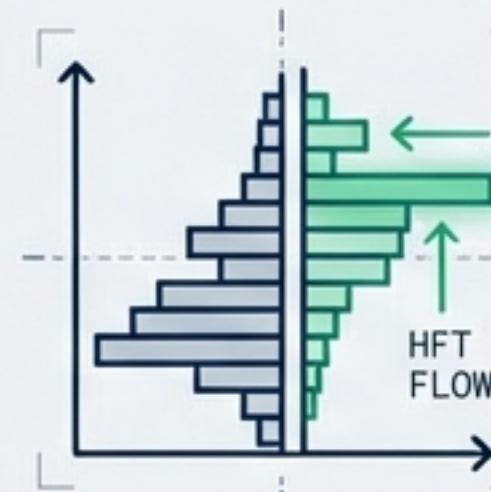
정보의 느린 확산(Slow Diffusion)과
어닝 서프라이즈.

3. 대형 펀드 흐름 (Large Fund Flows)



레버리지 ETF의 일일
리밸런싱과 구조적 매매.

4. 시장 미시구조 (Market Microstructure)

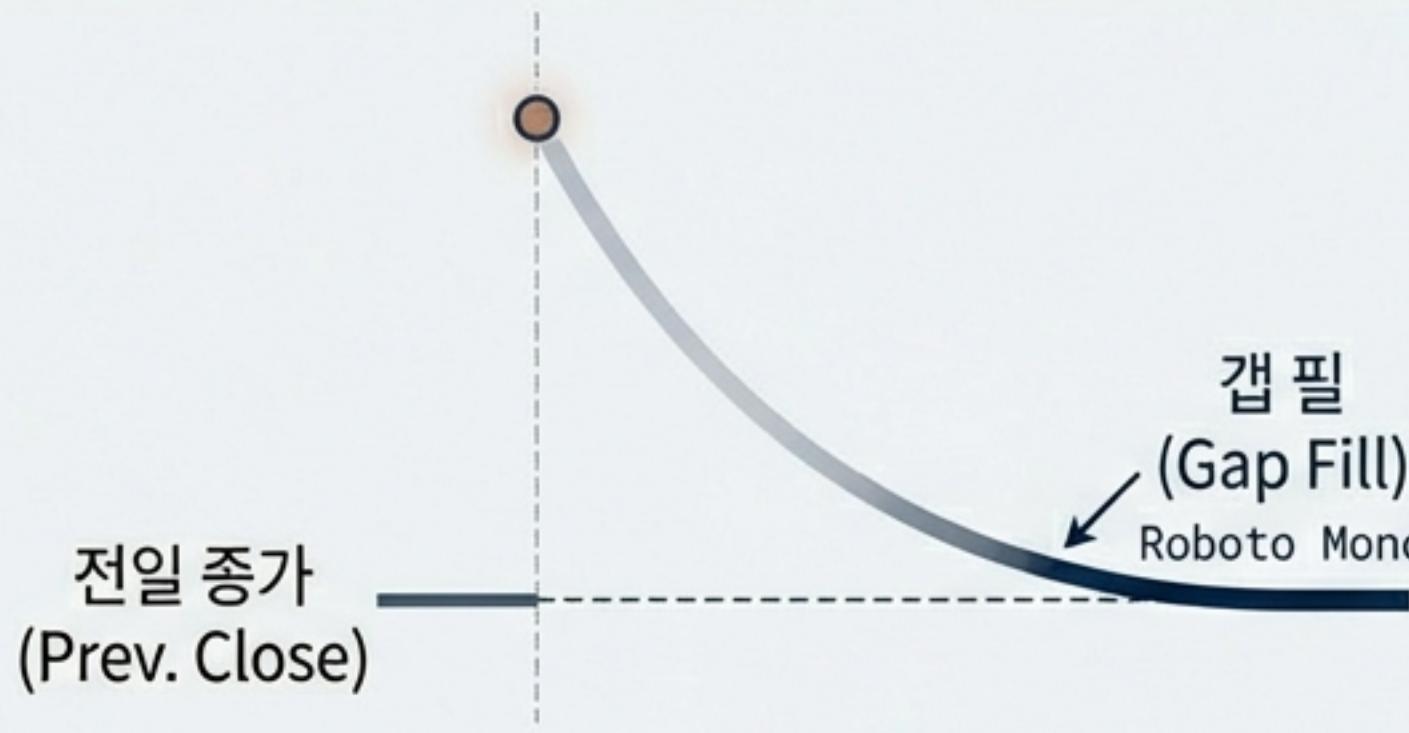


호가창 불균형(Order Book Imbalance) 및 HFT 수급.

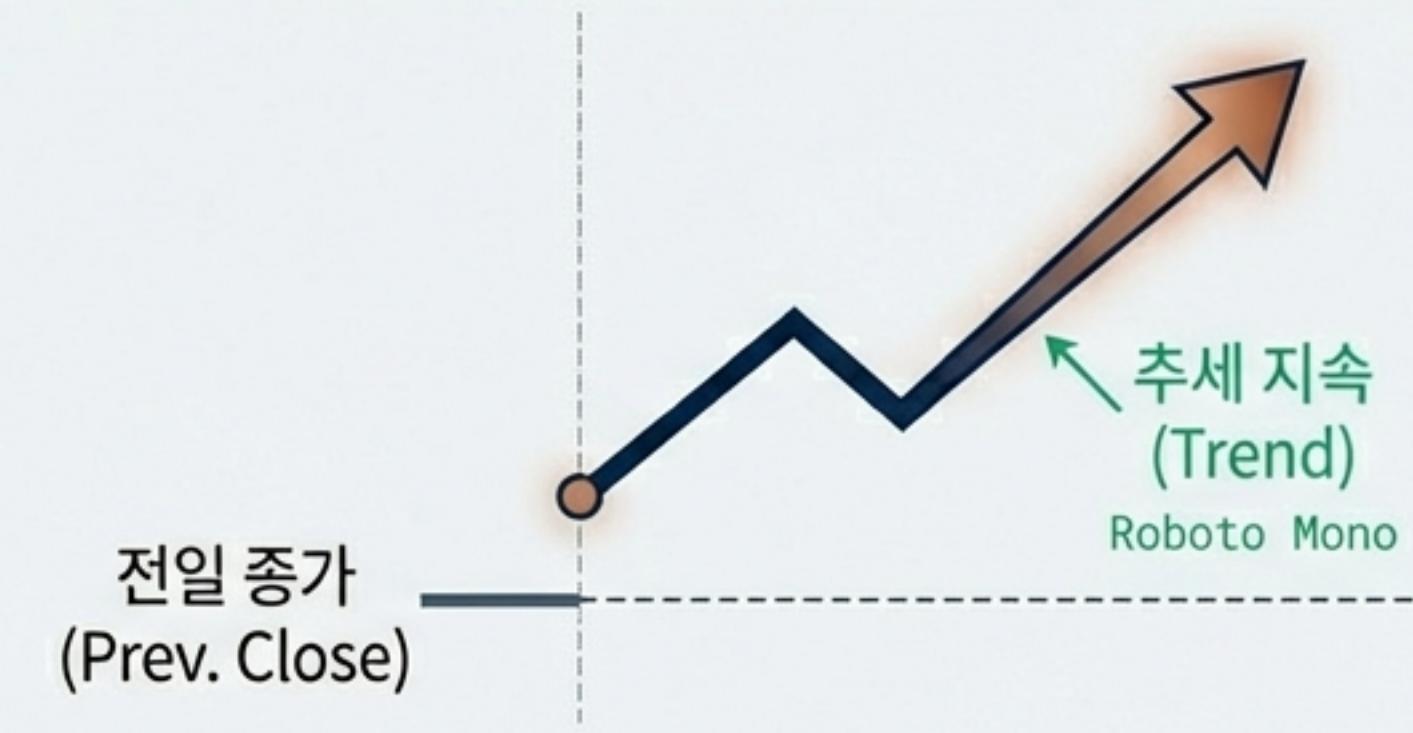
전략 I: 시가 캡 브레이크아웃(Opening Gap Strategy)

평균 회귀(Mean Reversion) vs 추세 지속(Trend Following)

주식 (Stocks)



선물/외환 (Futures/FX)



작동 원리 (Mechanism):

- 밤사이 누적된 주문과 뉴스 이벤트 처리
- 잘못된 포지션의 손절매(Stop Orders)가 연쇄적으로 터지며 모멘텀 가속
- 대상 자산: 유로스톡스 50 (FSTX), 주요 통화 선물

시가 캡 전략의 성과 및 디테일

Data Case Study (FSTX Futures)

- 기간: 2004.07 ~ 2012.05
- 성과: APR 13%, Sharpe Ratio 1.4

통화 시장의 캠 정의 (Currency Nuance)

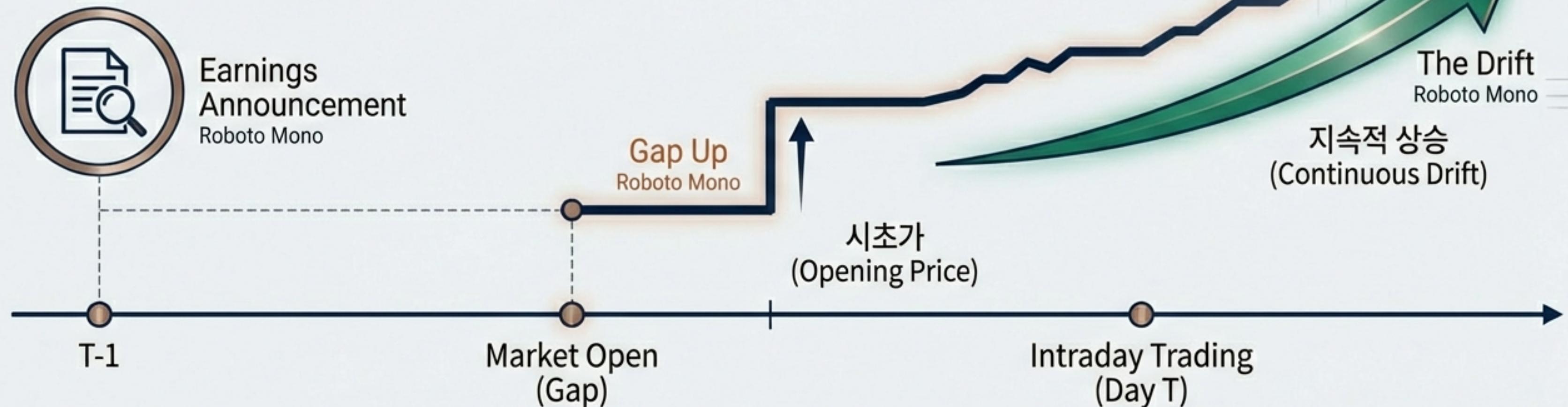
- 24시간 시장의 특성상 '시가/종가' 재정의 필요
- GBPUSD 예시: 런던 오픈(5:00 AM ET) 시가 / 뉴욕 마감(5:00 PM ET) 종가
- 주말 캠(Weekend Gap) 또한 유효한 진입 시점

FSTX Opening Gap Strategy Equity Curve



전략 II: 어닝 발표 후 주가 표류 (PEAD)

정보의 자연된 확산 (Slow Diffusion of Information)



핵심 개념 (Core Concept):

- 1968년부터 보고된 지속적인 이상 현상(Anomaly).
- 예측하지 말고 반응하십시오. 실제 내용보다 시장의 초기 반응(Gap)이 중요합니다.
- 시초가가 시장 기대치 대비 크게 움직였다면, 그 방향으로 하루 종일 표류(Drift)할 확률이 높습니다.

PEAD 알고리즘 구현

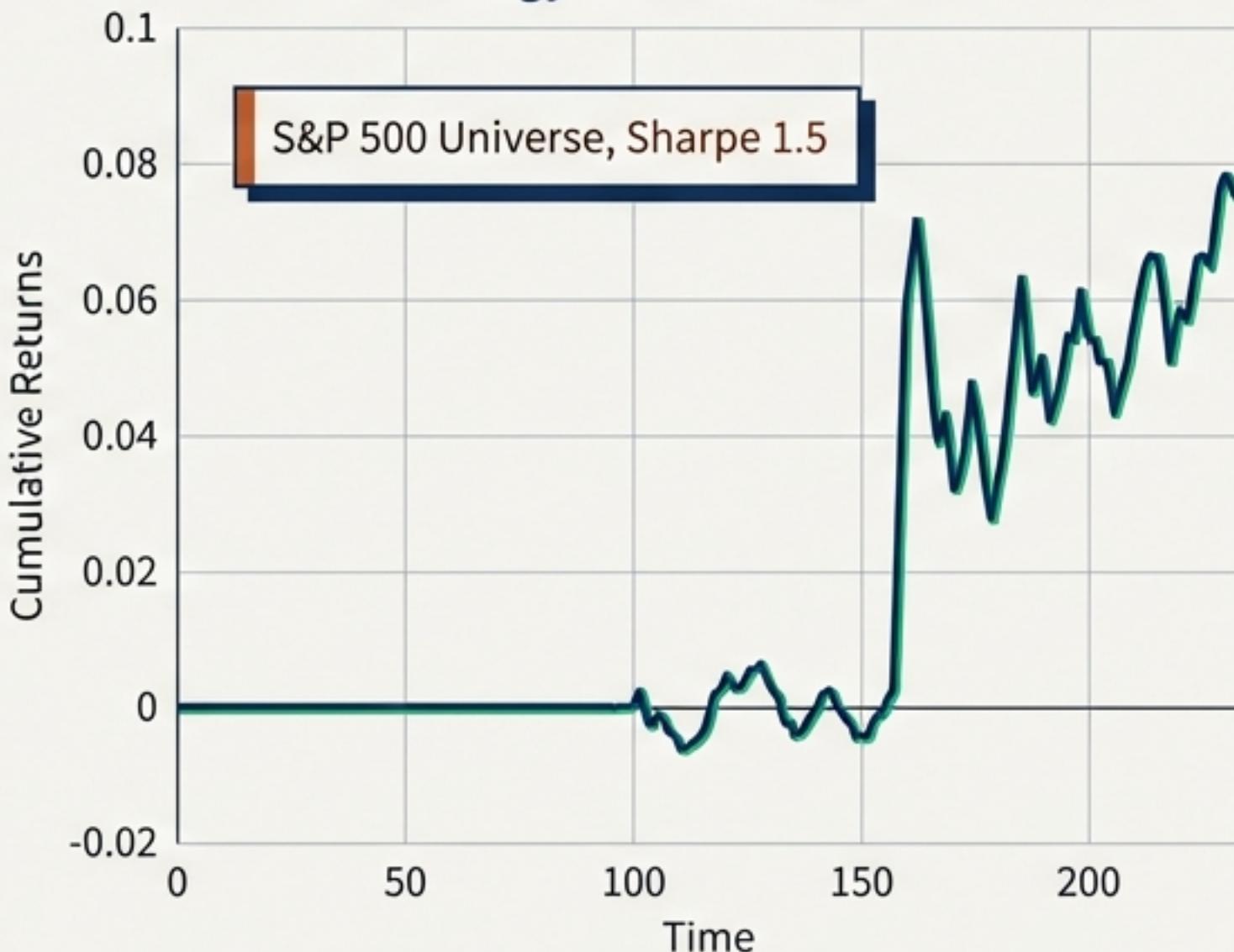
// Trading Logic

1. 기준: 시초가 수익률 > 90일 표준편차(z-score)
2. 진입: 장 시작(Open) 즉시 매수/매도
3. 청산: 당일 종가(Close) 전량 청산

// Warning: Look-ahead Bias

데이터 수집 시 어닝 발표 시간을 정확히 파싱해야 함.
(전일 장 마감 후 ~ 당일 장 시작 전 데이터만 유효)

PEAD Strategy Cumulative Returns



실적 그 이상의 이벤트 (Beyond Earnings)



M&A (인수합병)

- 피인수 기업의 주가가 발표 직후 하락하는 경향 활용.
- 기술적 모델만으로 연 3% 수준의 수익 포착 가능.



Index Rebalancing (지수 리밸런싱)

- 지수 편입/편출에 따른 펀드들의 강제적 매수/매도(Forced Buying/Selling).
- 지속 기간은 짧아졌으나 여전히 강력한 장중 모멘텀 유발.



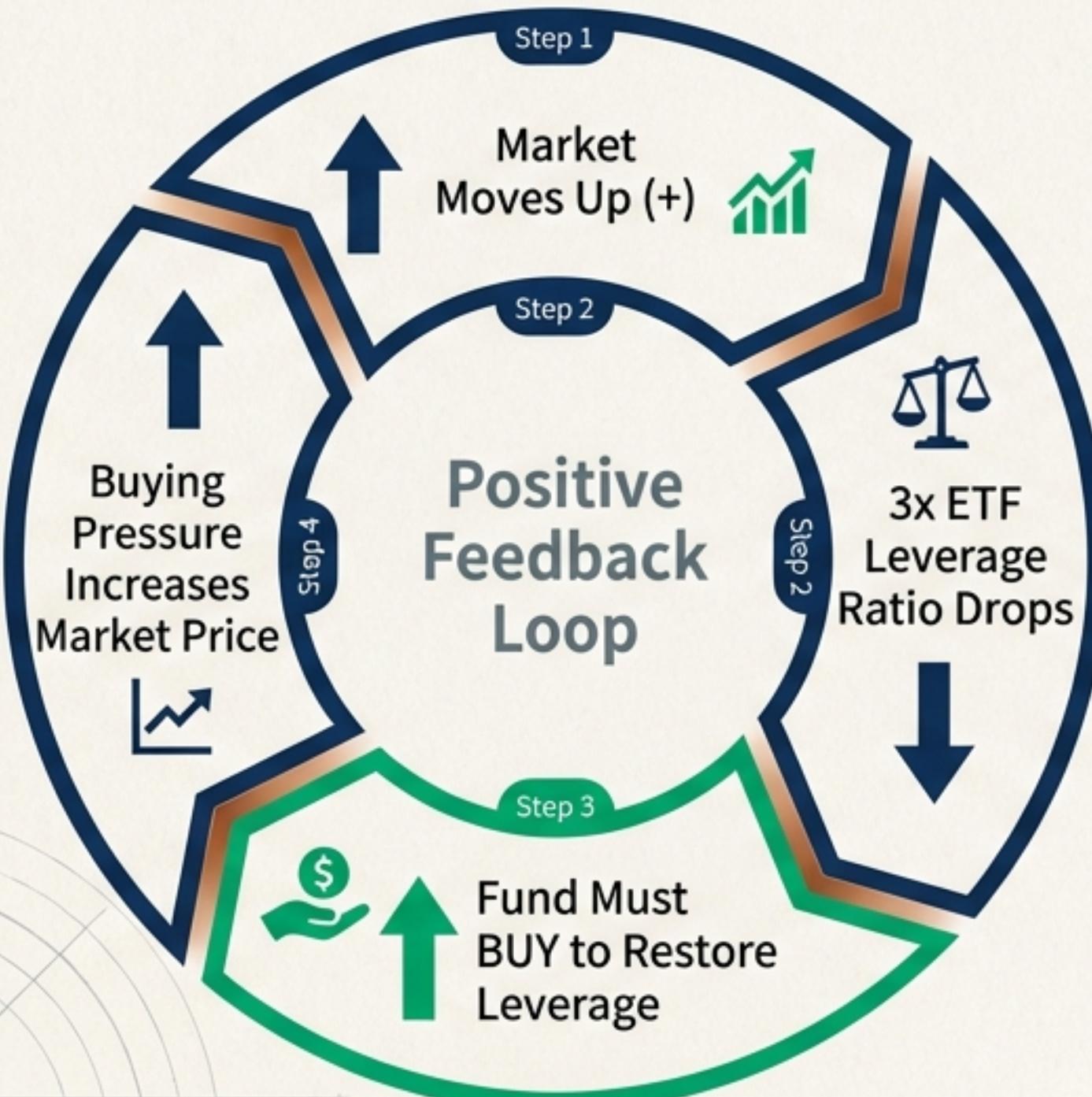
Corporate Events (기타 기업 이벤트)

- 애널리스트 등급 변경, 동일 점포 매출, 항공사 탑승률 등.
- 기업 가치 재평가를 유발하는 모든 뉴스는 드리프트의 원동력.

Macro Note: CPI나 금리 결정 등 거시 지표의 장중 모멘텀 효과는 최근 미미해짐.

전략 III: 레버리지 ETF의 구조적 리밸런싱

수학적으로 강제되는 모멘텀 (Mathematically Forced Momentum)



작동 원리 (The Mechanism):

- 3배 레버리지 ETF는 일일 비율 유지를 위해 장 마감 부근에서 반드시 매매해야 합니다.
- 상승한 날 → **추가 매수 (Buy)** → 상승 압력
- 하락한 날 → **추가 매도 (Sell)** → 하락 압력
- 펀드 매니저의 의지와 무관한 '기계적/구조적' 모멘텀.

리밸런싱 트레이딩 실행

전략 규칙 (Strategy Rules)

- ⌚ 진입 시점: 장 마감 15분 전 (15 mins before Close)
- ↑ 매수 조건: 당일 수익률 > **+2%**
- ↓ 매도 조건: 당일 수익률 < **-2%**
- ⚖ 청산 시점: 장 마감 동시호가 (Market Close)

성과 (Result - DRN ETF):

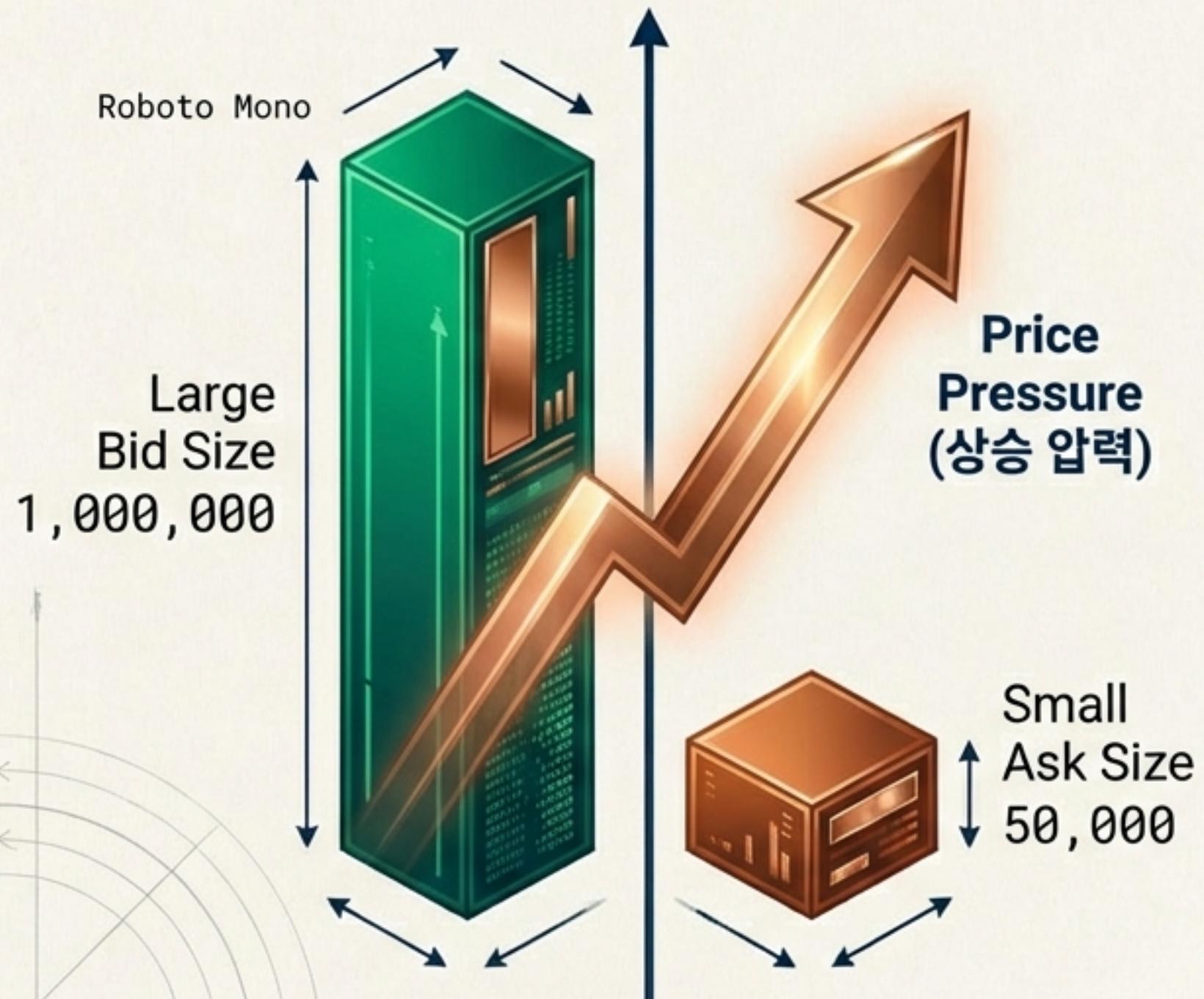
- ↗ 연수익률(APR): **15%**
- ⚖ 샤프 지수(Sharpe Ratio): **1.8**

시장 영향 (Market Impact):

- ⬇️ ETF 자산 규모가 커질수록 장 막판 변동성을 키우는 자기 강화(Self-reinforcing) 효과 발생.

전략 IV: 미시구조와 고빈도 매매 (HFT)

호가창의 불균형 (Order Book Imbalance)



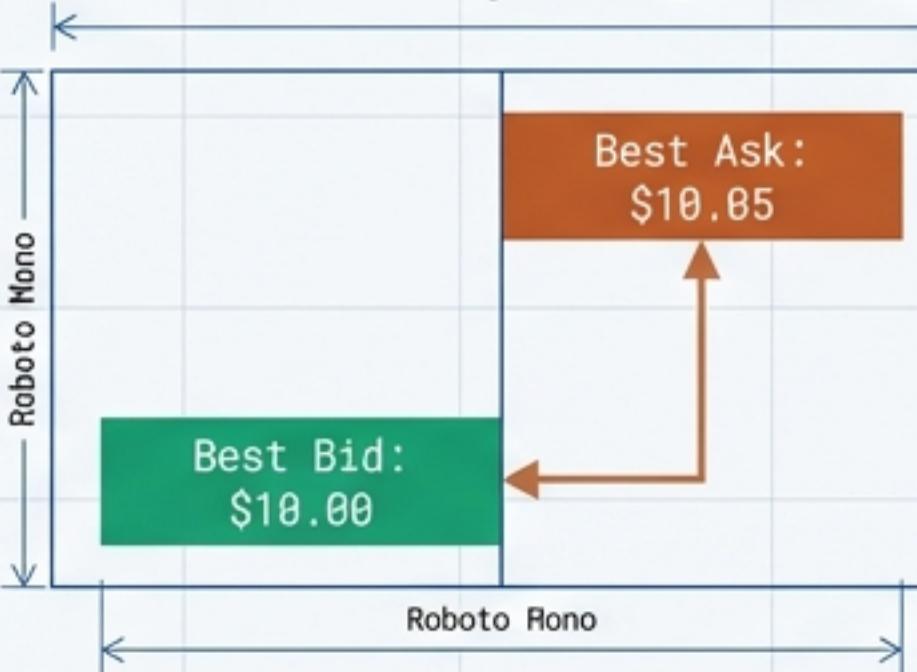
Order Book Dynamics:

- 매수 잔량(Bid Size) >> 매도 잔량(Ask Size) = 가격 상승
- NASDAQ 및 스웨덴 시장 연구에서 입증된 선형적 관계.
- 전략: **Ratio Trade** (대량 주문 비율에 맞춰 동참).

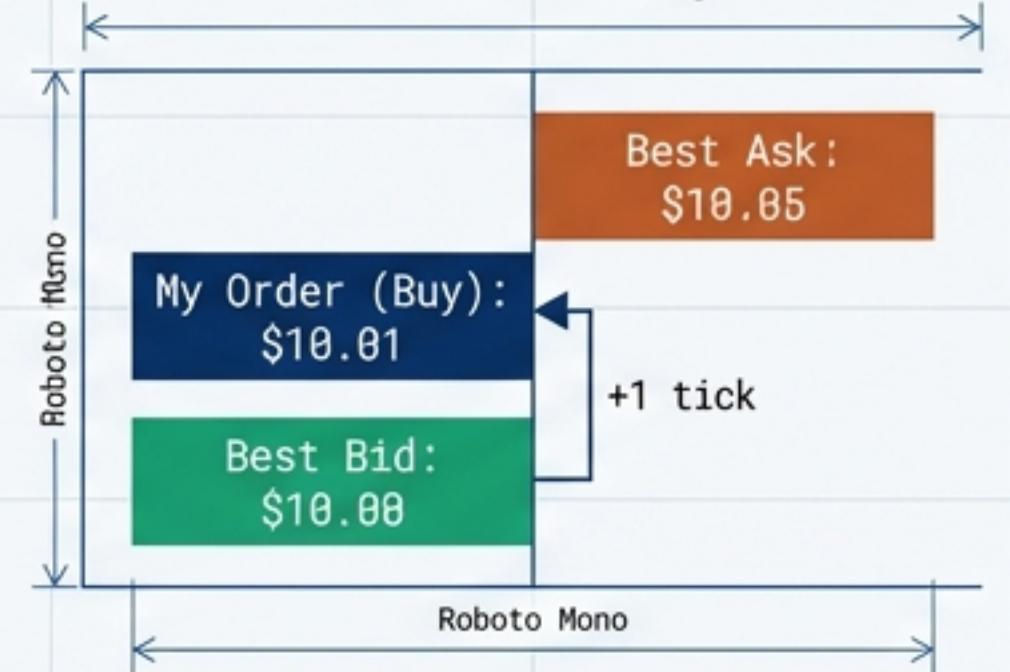
패시브 HFT 전술: 틱 떼기 (Ticking)

스프레드 포획 및 프론트 러닝 (Capturing the Spread)

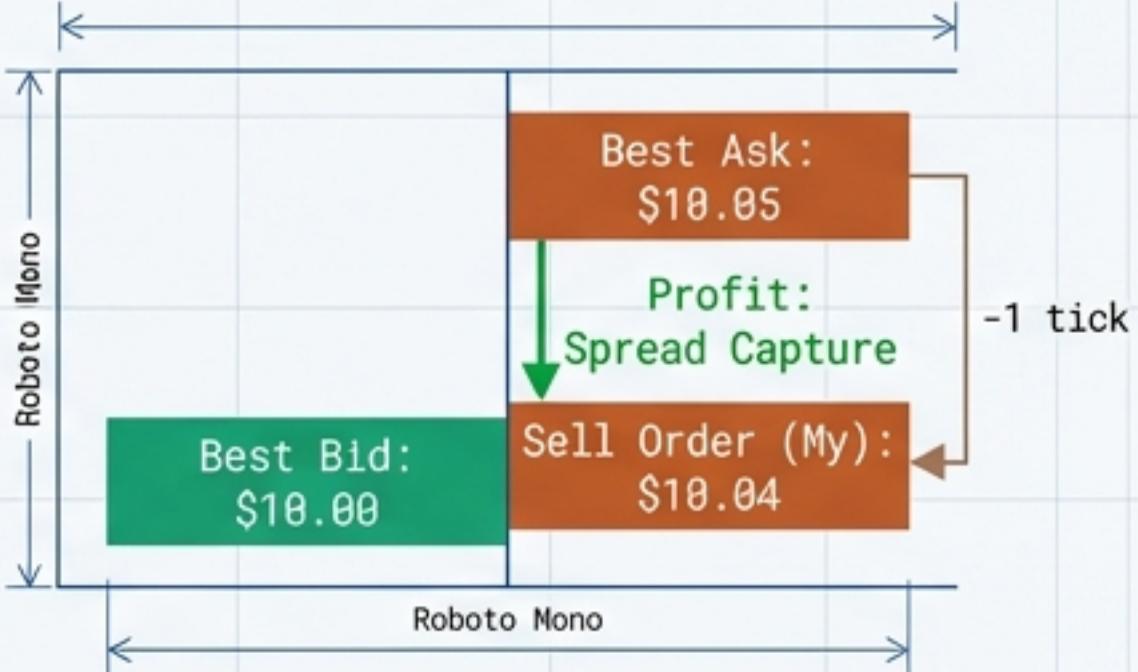
State 1: Wide Spread (>2 ticks)



State 2: Entry



State 3: Exit



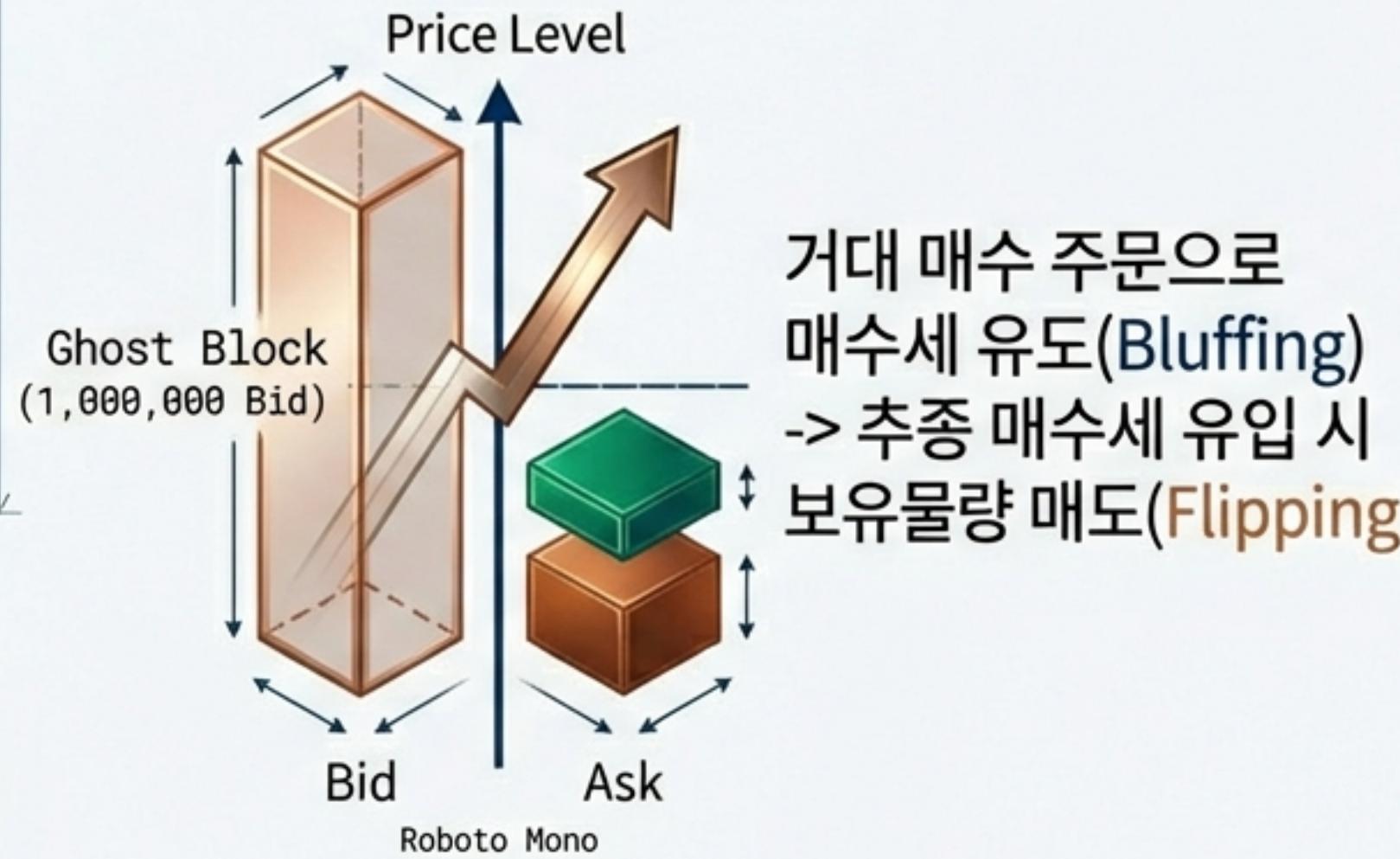
전술 (Technique):

- 대규모 매수 잔량 존재 시, 1틱 위에 매수 주문 제출.
- 체결 즉시 반대편 호가(Ask) 아래에 매도하여 스프레드 차익 실현.
- 리스크: 대량 주문 취소 시(허수) 불리한 가격에 고립.

공격적 HFT 전술: 점화와 허수 (Ignition & Spoofing)

심리전과 기만 (Psychological Warfare)

1. Momentum Ignition (모멘텀 점화)



2. Detection & Defense (탐지와 방어)

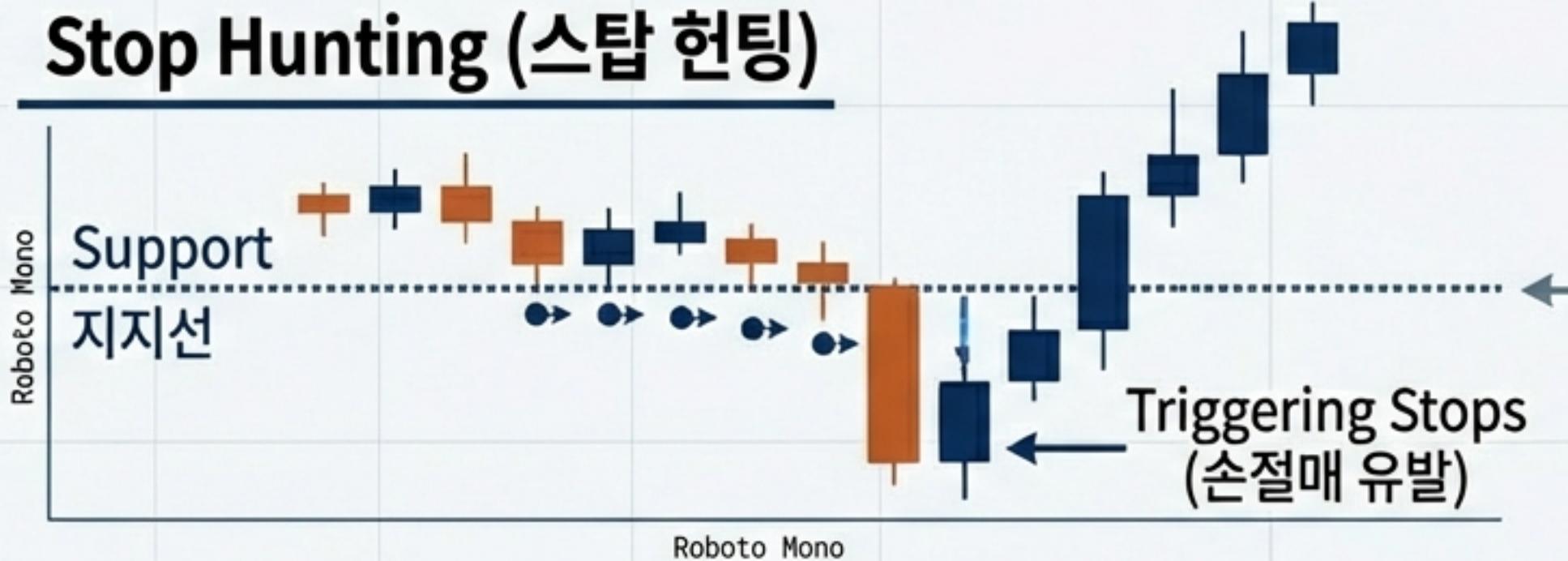


Noto Sans KR

Editorial Financial Quant

스탑 헌팅과 주문 흐름 분석

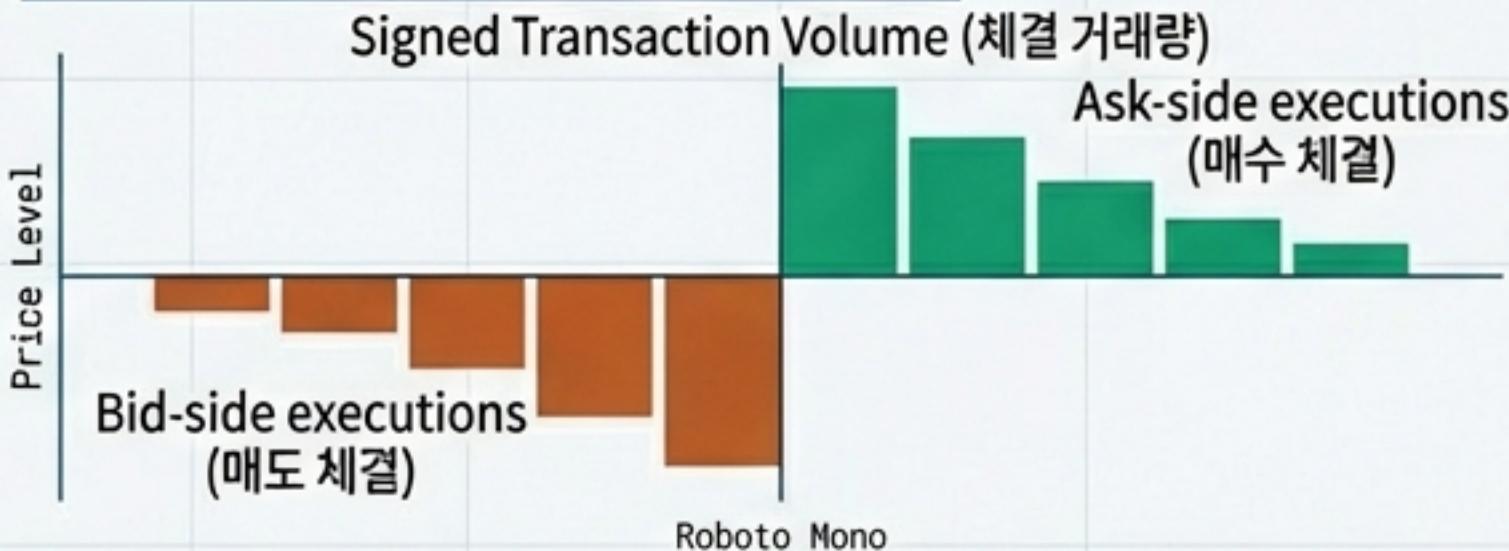
Stop Hunting (스탑 헌팅)



Noto Serif KR

지지선 근처에 밀집된 손절매 주문을
인위적으로 건드려(Trigger)
급락 유도 후 솟 커버링.

Order Flow (주문 흐름)



Noto Serif KR

Signed Transaction Volume:
급박한 시장가 주문(Market Orders)의 연속은
정보 기반 트레이더의 진입을 암시하는
강력한 선행 지표.

핵심 요약 (Key Takeaways)

1. 브레이크아웃 (Breakout)

손절매 연쇄 작용
(Stop Cascades)
시가 갭 전략

2. 뉴스 반응 (Reaction)

2. 뉴스 반응

정보의 지연
(Info Delay)
PEAD 전략

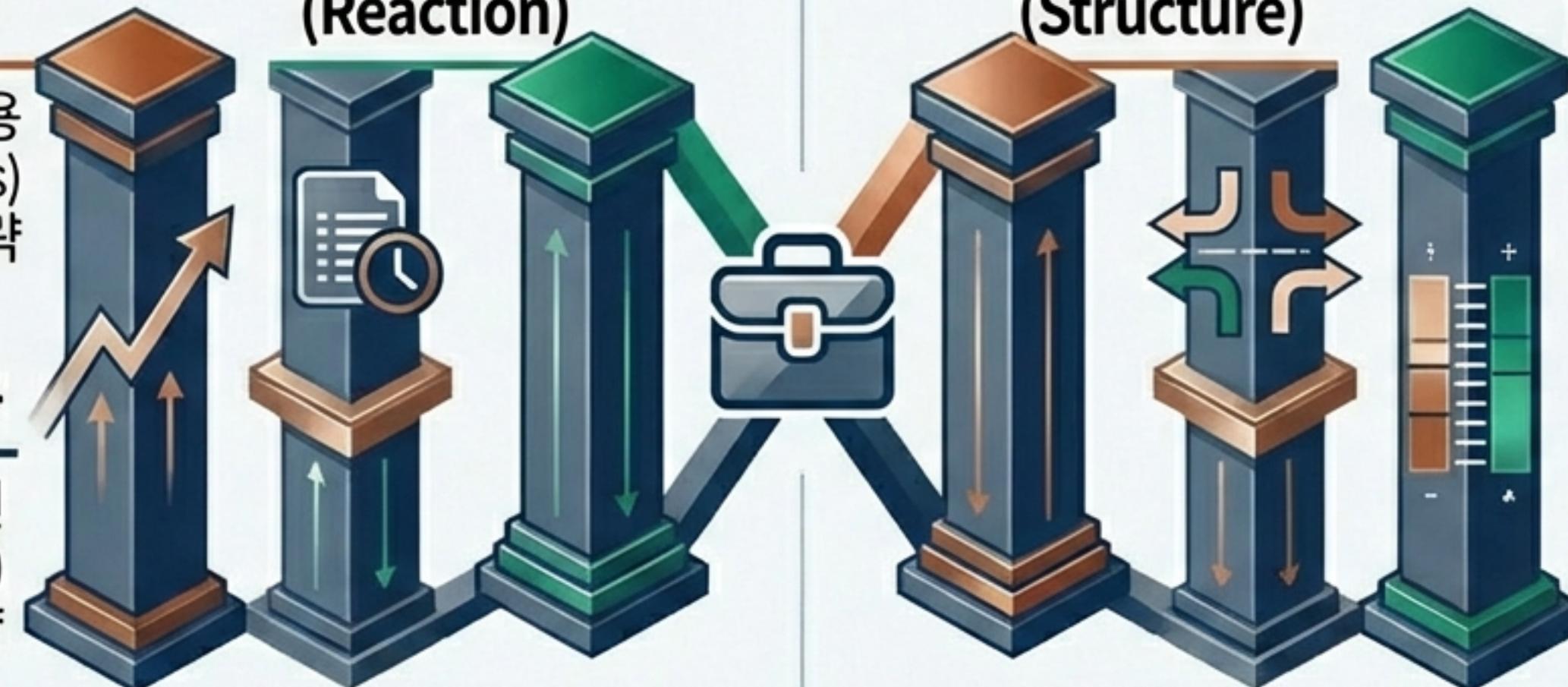
3. 구조적 수급 (Structure)

4. 미시구조 (Microstructure)

강제적 리밸런싱
(Forced Flows)
ETF 전략

4. 미시구조

호가 불균형
(Imbalance)
HFT & Order Flow



장중 모멘텀은 가치 평가가 아닌,
시장의 ‘강제적 반응(Forced Reactions)’과
‘구조적 한계’를 역이용하는 것에서 나옵니다.