봉수 투자 인텔리전스 · 요약보고서 제 473 호

미국 주식시장 엘리어트 파동이론 실증분석

요약보고서 — '5 파 완료' 신호는 하락을 예고했는가



핵심 주제

엘리어트 파동 · 피보나치 · 예측력 검정 · 봉인 예측

저자: 조봉수(봉수 SSGlobal(주) 대표이사, 필명) · 투자 권유 아님

정식본 2026 년 11 월 · v1.0

ΦΡΥΚΤΩΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ — 정보의 봉화

목차

한눈에 보기 2
배경과 방법 2
핵심 결과 3
2026 년 11 월 현재 판정 3
봉인 판단 4
시사점과 한계 4

한눈에 보기

표 1. 네 가지 검정 결과(SPY·QQQ·DIA 주간, 1999-11~2026-11-20)

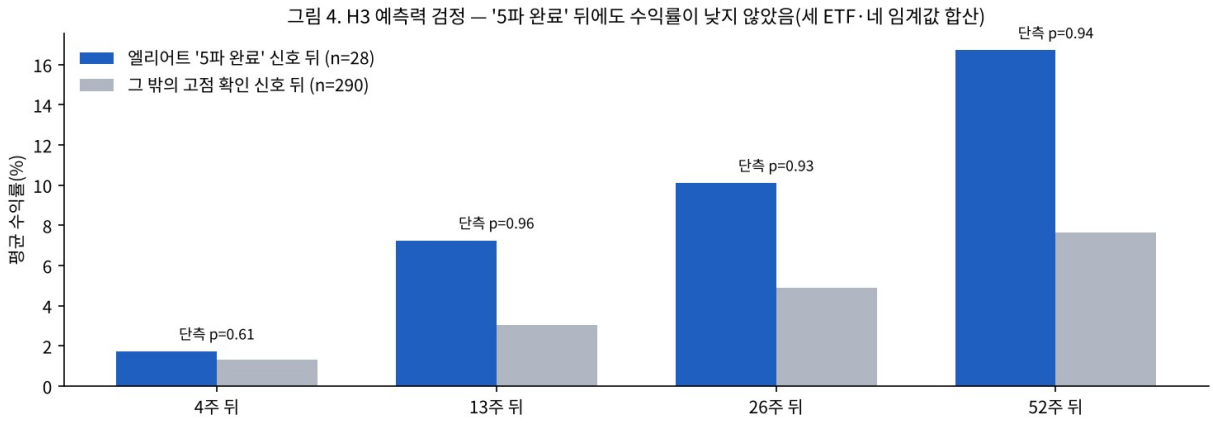
질문	결과	판정
H1 5 파 구조가 무작위보다 잦은가	12 개 조합 중 3 개 p<0.05, 보정 뒤 0 개 · 피셔 p=0.065	약한 경향, 확증 못 함
H2 피보나치 비율에 몰리는가	보정 뒤 유의 0 개 · 피셔 p=0.816	무작위와 같음
H3 '5 파 완료' 뒤 하락하는가	52 주 평균 16.7%(신호) vs 7.7%(일반), 단측 p=0.94	예고 못 함
H4 4 파 저점까지 내려가는가	57.1%(신호) vs 58.0%(일반)	일반 되돌림과 같음

배경과 방법

2026 년 11 월 20 일 나스닥은 하루 5.28% 떨어졌고, S&P500·다우는 조정 국면에 들어갔다.[1] 급락 때마다 나오는 '5 파 완료, ABC 조정' 해석을 규칙으로 바꿔 검증했다. 주간 종가로 지그재그 꼭짓점(5·10·15·20%)을 잡고, 엘리어트 필수 규칙 3 개를 기계적으로 적용했다. 같은 판정을 무작위 경로 1,000 개(블록 부트스트랩 500·랜덤워크 500)에도 적용해 비교했다. 신호는 고점이 '확인된' 주에서 출발해 사후 정보를 쓰지 않았다.

[1] [사실] 파이낸셜뉴스·뉴스핌·재경일보 2026-11-21 보도.

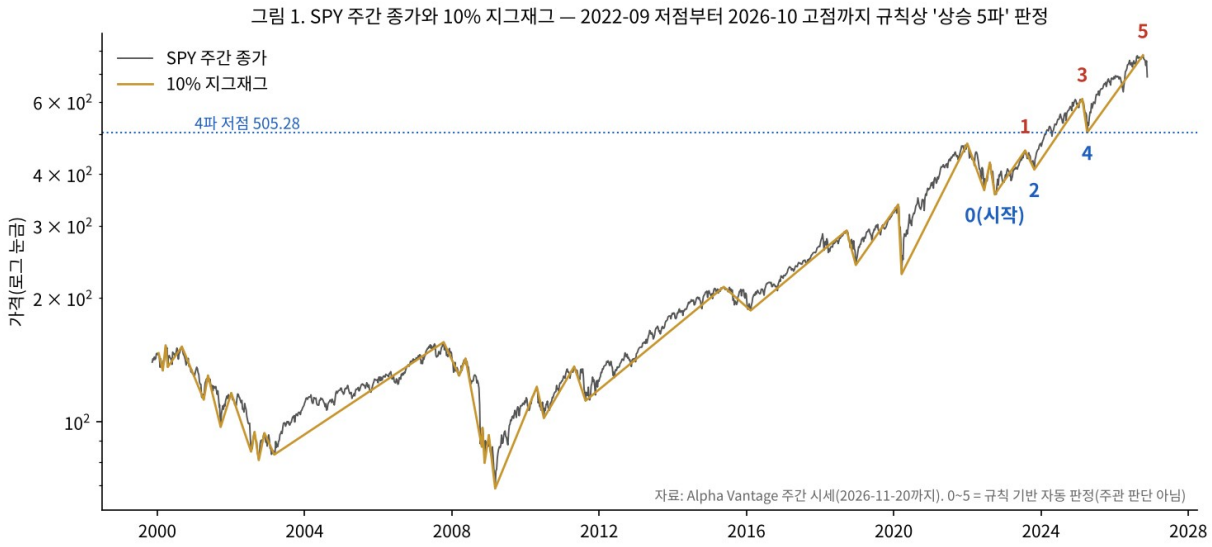
핵심 결과



H3 예측력 검정

'상승 5 파 완료' 신호 31 건 뒤 수익률은 일반 고점 확인 뒤보다 낮지 않았다. 표본 밖(2013~) 5%·52 주 한 칸만 p=0.006 이었고, 다중검정 보정 뒤 q=0.12 로 우연과 구별되지 않았다. 피보나치 되돌림 수 근처에 걸리는 비율도 무작위 경로와 비슷한 20% 안팎이었다.

2026 년 11 월 현재 판정



SPY 현재 판정

10% 기준 SPY·QQQ 는 2022 년 가을 저점부터 2026 년 10 월 고점까지 '상승 5 파 완료'로 판정되고, 11 월 20 일 하락으로 확인됐다. SPY 의 4 파 저점은 505.28(2025-04-04 주)이다. 그러나 15%·20% 기준에서는 판정이 되지 않고, DIA 는 10% 기준에서도 판정되지 않는다. 같은 차트가 크기 선택에 따라 달리 세어진다. 이 판정은 과거에 하락을 예고하지 못했으므로 방향 예측으로 쓰지 않는다.

봉인 판단

표 2. 봉인 판단 — SHA-256 d54d48518bdb2d0e42397220b5aa980f…

번호	내용	확률(역사적 빈도)	채점일
S1	SPY 2027-02-19(13 주 뒤) 주간 종가 > 689.81(2026-11-20 종가)	61.7%	2027-02-19
S2	QQQ 2027-02-19 주간 종가 > 608.45	66.7%	2027-02-19
S3	SPY 2027-05-21(26 주 뒤) 주간 종가 > 689.81	60.7%	2027-05-21
S4	엘리어트 5 파 완료 신호는 이후 수익률 하락을 예고하지 못한다(H3 귀무가설 유지) — 2027-11-19 까지 새 신호 표본으로 재검정	-	2027-11-19
S5	SPY 2027-11-19 까지(52 주) 주간 종가가 505.28(10% 지그재그 4 파 저점, 2025-04-04) 이하로 내려간 적이 있다	57.1%	2027-11-19

시사점과 한계

- 엘리어트 해석을 들으면 '어느 크기로 셌는가, 확인 시점은 언제인가, 과거 적중률은 얼마인가'를 물어야 한다.
- 피보나치 수준은 무작위 경로에서도 비슷한 빈도로 맞는 것처럼 보인다.
- 한계: 지수 대신 ETF(1999~) 사용, 필수 규칙만 적용, 신호 31 건으로 적음. 지수 원자료가 확보되면 1950 년대부터 개정판을 낸다.[2]

자료: Alpha Vantage 주간 시세(2026-11-21 수집). 원자료·파이썬 코드 공개. 인공지능(Claude)과 함께 작성. 저자: 조봉수(필명). 투자 권유 아님.

[2] [가정] 지수 원자료 사이트(stooq·FRED) 접속 허용 뒤 진행.