Market Talks
교육 센터

주식 · 초급 · 15강 중 7강

주문 유형

시장가, 지정가, 스톱, 스톱 지정가, 트레일링 스톱 주문이 각각 무엇을 하는지, 언제 쓰이는지, 무엇이 잘못될 수 있는지 살펴봅니다

읽는 시간 12분　　퀴즈 8문항, 정답 포함

주식 · 초급 · 15강 중 7강

주문 유형

한 문장 요약

주문은 브로커에게 무엇을, 얼마나, 어떤 가격에, 얼마 동안 사거나 팔지 알려 주는 지시입니다. 시장가 주문은 지금 가능한 가장 좋은 가격에 곧바로 체결되고, 지정가 주문은 받아들일 수 있는 가장 나쁜 가격을 정합니다. 스톱 주문은 뒤에서 기다리다가 가격이 정해 둔 수준에 이를 때에만 작동하므로 손실을 제한하는 데 유용하지만, 시장이 크게 뛰면 훨씬 나쁜 가격에 체결될 수 있습니다.

주문이란 무엇인가

3강에서 "매수"를 누른 뒤에 무슨 일이 일어나는지 보았습니다. 브로커가 주문을 시장에 보내고, 그곳에서 주문이 반대편 주문과 만납니다. 이 강에서는 주문 자체를 다룹니다. 주문은 몇 가지 지시를 묶은 것이며, 어느 트레이딩 앱에서든 같은 다섯 가지 선택으로 이루어집니다.

- **매매 구분:** 매수 또는 매도입니다.
- **종목:** 티커입니다. 예를 들어 6강에 나온 가상의 Bright Bean 주식인 BRBN입니다.
- **수량:** 몇 주를 거래할지입니다. 일부 브로커에서는 금액으로 정할 수도 있습니다.
- **주문 유형:** 시장가, 지정가, 스톱, 스톱 지정가, 트레일링 스톱 가운데 하나입니다. 주문이 *어떤 방식으로, 어떤 가격에* 체결될 수 있는지를 정합니다.
- **유효 기간:** 주문이 바로 체결되지 않을 때 얼마 동안 유지되는지입니다.

이 가운데 가장 중요한 결정은 주문 유형입니다. **체결의 확실성**과 **가격 통제** 사이에서 무엇을 우선할지 고르는 일이기 때문입니다. 둘 다 주는 주문 유형은 없습니다. 이 강의 모든 예시는 6강과 같은 가상의 가격으로 BRBN을 씁니다. 현재가 $42.60, 매수 호가 $42.58, 매도 호가 $42.62입니다.



그림 1. 모든 주문은 같은 다섯 가지 선택으로 이루어집니다. 주문 유형이 어떤 방식으로, 어떤 가격에 체결될 수 있는지를 정합니다.

시장가 주문: 빠르지만 가격은 정할 수 없습니다

시장가 주문(market order)은 "지금 가능한 가장 좋은 가격에 사거나 팔라"는 주문입니다. 정규 거래 시간에는 거의 즉시 체결되므로 가장 흔히 쓰이는 주문 유형이며, 많은 앱에서 기본값으로 설정되어 있습니다.

문제는 가격을 직접 고를 수 없다는 점입니다. 시장가 매수 주문은 호가창에서 가장 낮은 매도 호가부터 가져가며, 주문이 최우선 매도 호가에 대기 중인 물량보다 크면 3강의 John의 주문처럼 다음 가격으로 넘어갑니다. 예상한 가격과 실제로 체결된 가격의 차이를 **슬리피지**(slippage)라고 합니다.

거래가 활발하고 스프레드가 좁은 대형 종목에서는 슬리피지가 보통 아주 작습니다. 하지만 거래가 드문 소형 종목, 큰 뉴스 직후의 빠른 시장, 그리고 가격이 몇 초 만에 뛸 수 있는 장 시작 직후에는 슬리피지가 실제 비용이 됩니다. 정규 거래 시간 밖에는 시장가 주문을 아예 받지 않는 브로커도 많습니다.



그림 2. 시장가 주문은 가장 좋은 매도 호가부터 가져가며, 다 채워질 때까지 호가창을 따라 올라갑니다.

예시: David의 시장가 주문

David는 **BRBN 700주**를 사는 시장가 주문을 냅니다. 호가창에는 매도 물량이 $42.62에 500주, $42.65에 400주, $42.70에 800주 나와 있습니다. 주문은 $42.62의 500주를 모두 가져간 뒤 $42.65에 200주를 삽니다. David가 낸 돈은 모두 $29,840로, 1주당 평균 약 **$42.63**입니다. 화면에서 본 $42.62보다 조금 비쌉니다. 매도 물량이 더 적은 종목이었다면 차이는 훨씬 컸을 수 있습니다.

지정가 주문: 가격을 직접 정합니다

지정가 주문(limit order)은 받아들일 수 있는 가장 나쁜 가격을 정해 두는 주문입니다.

- **매수 지정가**는 지정한 가격 **또는 그보다 낮은 가격**에만 체결됩니다.
- **매도 지정가**는 지정한 가격 **또는 그보다 높은 가격**에만 체결됩니다.

Emma는 BRBN을 갖고 싶지만 $42.60는 조금 비싸다고 생각합니다. 그래서 **$41.00**에 100주를 사는 매수 지정가 주문을 냅니다. 이제 이 주문은 호가창에서 매수 호가로 대기합니다. 매도자들이 가격을 $41.00까지 끌어내리면 Emma는 $41.00 또는 그보다 좋은 가격에 삽니다. 가격이 그만큼 내려오지 않으면 아무것도 사지 않습니다.

이것이 지정가 주문의 양면입니다. 지정가 주문은 나쁜 가격을 막아 주지만 **끝내 체결되지 않을** 수도 있고, 그 가격에 거래되는 물량이 부족하면 일부만 체결될 수도 있습니다(부분 체결). 지정가 주문은 소형 종목이나 변동성이 큰 종목, 대량 주문, 정규 거래 시간 밖의 거래에서 더 안전한 방법입니다. 바로 거래할 수 있는 가격에 낸 지정가 주문, 예를 들어 현재 매도 호가 이상에 낸 매수 지정가는 시장가 주문처럼 즉시 체결되지만, 가격에 상한이 있습니다.



그림 3. 매수 지정가는 지정한 가격 이하에서만, 매도 지정가는 지정한 가격 이상에서만 체결됩니다.

스톱 주문과 갭 위험

스톱 주문(stop order)은 뒤에서 기다리다가, 가격이 정해 둔 수준인 **스톱 가격**(stop price)에 이르기 전까지는 아무 일도 하지 않습니다. 가격이 그 수준에 이르면 **시장가 주문**이 됩니다.

가장 흔한 쓰임은 보유한 주식의 손실을 제한하는 **매도 스톱**으로, 흔히 **손절 주문**(stop-loss)이라고 부릅니다. Emma는 BRBN 주식을 $41.00에 샀고, 손실을 약 5% 넘게 보고 싶지 않습니다. 그래서 **$39.00**에 매도 스톱을 둡니다. BRBN이 $39.00까지 내려와 거래되면 이 주문은 시장가 주문이 되고 주식이 팔립니다.

손절 주문은 유용한 도구이지만 가격을 보장하지는 않습니다. 스톱 주문은 스톱 가격에서 실행되지만, 체결은 **그다음 가능한 가격**에 이루어지며 이 가격은 훨씬 낮을 수 있습니다. 이런 일은 주가에 **갭**(gap)이 생길 때 가장 자주 일어납니다. 어떤 가격에 마감한 주식이 밤사이 나온 뉴스 때문에 다음 날 아침 훨씬 낮은 가격에 시작하는 경우입니다.

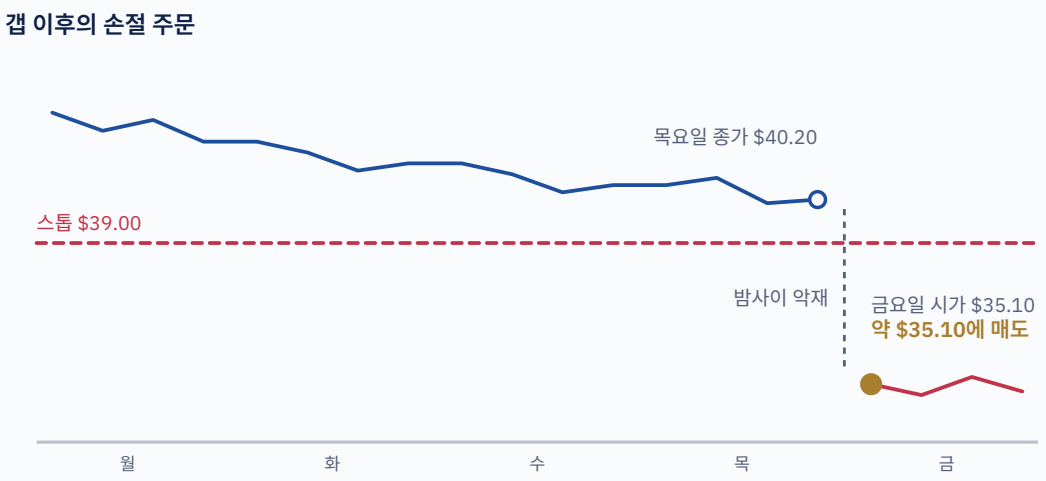


그림 4. 손절 주문은 스톱 가격에서 실행되지만, 밤사이 갭이 생기면 그다음 가능한 가격에 체결됩니다.

예시: 손절 주문과 갭

BRBN은 목요일에 $40.20로 마감합니다. Emma의 스톱 $39.00보다 위입니다. 그날 저녁 Bright Bean이 매출 전망을 낮춥니다. 금요일 아침 첫 거래는 **$35.10**에 이루어집니다. Emma의 스톱은 장 시작과 함께 실행되고, 주식은 $39.00가 아니라 약 $35.10에 팔립니다. 1주당 약 $2를 잃는 대신 **1주당 약 $5.90**, 약 14%를 잃습니다. 스톱은 Emma를 포지션에서 빠져나오게 하는 역할은 했지만, 체결 가격은 Emma가 정한 가격이 아니었습니다.

스톱 지정가 주문과 한눈에 보는 비교

스톱 지정가 주문(stop-limit order)에는 가격이 두 개 있습니다. 주문을 활성화하는 스톱 가격과, 받아들일 수 있는 가장 나쁜 체결 가격을 정하는 지정가입니다. 스톱 가격에 이르면 시장가 주문이 아니라 **지정가 주문**이 됩

니다.

Emma가 스톱 $39.00, 지정가 $38.50인 매도 스톱 지정가 주문을 쓴다고 해 봅시다. 평범한 날에 BRBN이 $39.00 아래로 밀리면 주식은 $38.50 또는 그보다 좋은 가격에 팔립니다. 하지만 BRBN이 $35.10에 시작한 갭의 아침에는 이 주문이 아무도 받아 주지 않는 $38.50의 매도 지정가 주문이 됩니다. Emma는 여전히 주식을 보유하고, 가격이 계속 떨어지면 손실도 계속 커집니다. 스톱 지정가 주문은 가격을 통제하지만, 보호 장치가 전혀 없는 상태로 남겨 둘 수 있습니다.

주문 유형	하는 일	주요 장점	주요 위험
시장가	지금 가능한 가장 좋은 가격에 체결	거의 확실하게 체결	예상보다 나쁜 가격일 수 있음
지정가	정한 가격 또는 더 좋은 가격에만 체결	가격을 완전히 통제	끝내 체결되지 않을 수 있음
스톱	스톱 가격에서 시장가 주문이 됨	가격이 떨어질 때 포지션을 정리	갭 이후 스톱보다 훨씬 낮게 체결될 수 있음
스톱 지정가	스톱 가격에서 지정가 주문이 됨	청산 가격을 통제	체결되지 않아 하락하는 주식을 계속 보유할 수 있음
트레일링 스톱	가격이 오르면 따라 올라가는 스톱	종일 지켜보지 않아도 이익을 지킴	스톱과 같은 갭 위험, 평범한 등락에도 실행될 수 있음

트레일링 스톱: 이익 지키기

트레일링 스톱(trailing stop)은 스톱 가격이 일정한 금액이나 비율만큼 떨어진 채 시장을 따라 올라가지만, 절대 내려가지는 않는 스톱 주문입니다.

David는 BRBN을 $42.60에 사고 **10% 트레일링 매도 스톱**을 설정합니다. 스톱은 $42.60보다 10% 낮은 $38.34에서 시작합니다. 이후 몇 주 동안 BRBN은 **$50.00**까지 오르고, 스톱도 함께 **$45.00**까지 올라갑니다. 그 뒤 BRBN이 되돌림을 보여도 스톱은 $45.00에 머뭅니다. 가격이 $45.00까지 떨어지면 주문은 시장가 주문이 되어 주식이 팔립니다. 상승분 전체가 사라지게 두는 대신 1주당 약 $2.40의 이익을 확정하는 것입니다.

어려운 점은 거리를 정하는 일입니다. 너무 좁으면 평범한 하루하루의 등락에도 좋은 포지션에서 밀려납니다. 너무 넓으면 이익을 너무 많이 돌려주게 됩니다. 다른 스톱과 마찬가지로 트레일링 스톱에도 갭 위험이 있습니다. 많은 트레이더는 그 종목이 평소 얼마나 움직이는지를 기준으로 거리를 정하며, 이 주제는 중급 과정에서 다룹니다.

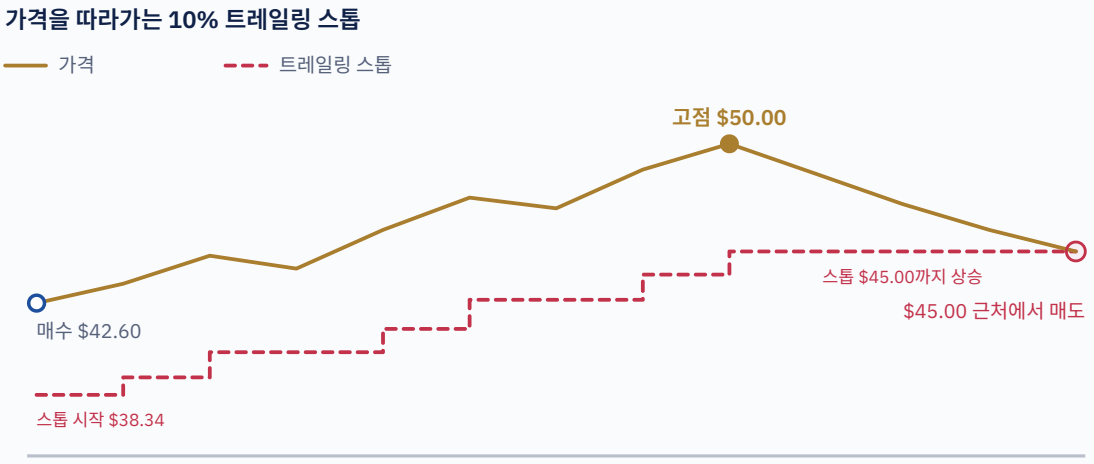


그림 5. 트레일링 스톱은 가격과 함께 올라가지만 내려가지는 않으므로, 이익의 일부를 확정할 수 있습니다.

유효 기간: 주문은 얼마 동안 유지될까

모든 주문에는 **유효 기간**(time in force)도 있습니다. 주문이 바로 체결되지 않을 때 얼마 동안 유지되는지를 정합니다.

- **당일 주문(day order):** 체결되지 않으면 오늘 거래 시간이 끝날 때 자동으로 취소됩니다. 대부분의 앱에서 기본값입니다.
- **취소 시까지 유효(GTC, good 'til cancelled):** 체결되거나 직접 취소할 때까지 유지됩니다. 다만 많은 브로커가 정해진 기간, 흔히 60일에서 180일이 지나면 GTC 주문을 취소하므로 브로커의 규정을 확인해야 합니다.
- **시간외 거래:** 일부 브로커는 지정가 주문을 장전 거래와 장후 거래 시간에도 유효하도록 지정할 수 있게 합니다. 이 거래 시간은 8강에서 설명합니다.
- **장 시작 시장가 주문과 장 마감 시장가 주문:** 4강에서 본 시가 단일가매매나 종가 단일가매매에만 참여하는 주문입니다.

잊어버린 GTC 주문은 초보자가 흔히 하는 실수입니다. 몇 주 전에 낸 매수 지정가가 나쁜 뉴스 뒤에 갑자기 체결될 수 있는데, 그때는 더 이상 그 주식을 원하지 않을 수도 있습니다. 그래서 미체결 주문을 정기적으로 확인하는 것이 중요합니다.



그림 6. 유효 기간은 주문이 바로 체결되지 않을 때 얼마 동안 유지되는지를 정합니다.

상황에 맞는 주문 고르기

스톱 주문은 **매수**에도 쓸 수 있습니다. 현재가 위에 둔 **매수 스톱**(buy stop)은 주가가 그 수준까지 오르면 시장가 매수 주문이 됩니다. 트레이더들은 지켜보던 수준을 주가가 위로 돌파할 때 진입하려고 매수 스톱을 쓰고, 공매도한 트레이더들은 가격이 오를 때 손실을 제한하려고 매수 스톱을 씁니다.

초보자에게는 몇 가지 간단한 습관이 대부분의 상황에 도움이 됩니다.

- 정규 거래 시간에 거래가 활발한 대형 종목을 소량 거래할 때는 보통 **시장가 주문**으로 충분합니다. 그 밖의 경우에는 **지정가 주문**이 흔히 쓰입니다.
- **스톱 주문**은 손실을 제한하는 데 쓰이지만, 갭으로부터는 보호해 주지 못한다는 점을 기억해야 합니다.
- 버튼을 누르기 전에 주문창(order ticket)을 확인합니다. 매매 구분, 티커, 수량, 주문 유형, 가격, 유효 기간입니다. 수량이나 가격의 숫자 하나를 잘못 입력하는 것이 트레이딩에서 가장 비싼 오타입니다.

어떤 주문 유형도 투자의 위험을 없애 주지 않습니다. 주문은 *어떻게* 사고팔지를 정할 뿐, 주가가 오를지 내릴지는 정하지 않습니다.



그림 7. 상황별로 어떤 주문 유형이 맞는지 보여 주는 간단한 안내입니다.

트레이더에게 왜 중요한가

- **주문 유형은 모든 매매 계획의 일부입니다.** 진입 주문, 스톱, 목표가는 가격이 움직이기 시작한 뒤가 아니라 거래하기 전에 정해 둡니다.
- **스톱은 가격을 보장하지 않습니다.** 갭은 실적 발표, 밤사이 뉴스, 장 시작 때 생깁니다. 스톱이 정한 수준보다 훨씬 아래에서 체결될 수 있다고 가정하고 포지션 크기를 계획합니다.
- **지정가 주문은 추격 매수를 막아 줍니다.** 빠른 시장에서 지정가 주문은 급등하는 주식에 계획보다 훨씬 비싼 가격을 내지 않게 해 줍니다.
- **스톱 수준에는 주문이 몰립니다.** 많은 트레이더가 눈에 띄는 지지 수준이나 어림수 바로 아래에 스톱을 두므로, 그 수준이 깨지면 가격이 빠르게 움직일 수 있습니다.

핵심 용어

주문(order)	브로커에게 주식을 사거나 팔라고 하는 지시로, 수량, 주문 유형, 가격, 유효 기간을 포함합니다.
시장가 주문(market order)	지금 가능한 가장 좋은 가격에 즉시 사거나 파는 주문입니다.
지정가 주문(limit order)	정한 가격 이하에 사거나, 정한 가격 이상에 파는 주문입니다.
슬리피지(slippage)	예상한 가격과 실제로 체결된 가격의 차이입니다.
스톱 주문(손절 주문, stop-loss)	가격이 정해 둔 스톱 가격에 이르면 시장가 주문이 되는 주문입니다.
스톱 지정가 주문 (stop-limit order)	가격이 정해 둔 스톱 가격에 이르면 지정가 주문이 되는 주문입니다.
트레일링 스톱(trailing stop)	스톱 가격이 일정한 금액이나 비율만큼 떨어진 채 시장을 따라가는 스톱 주문으로, 올라가기만 하고 내려가지는 않습니다.
갭(gap)	한 거래와 다음 거래 사이에 가격이 건너뛰는 것으로, 보통 하루의 종가와 다음 날 시가 사이에 생깁니다.
매수 스톱(buy stop)	현재가 위에 두는 스톱 주문으로, 가격이 그 수준까지 오르면 시장가 매수 주문이 됩니다.

유효 기간(time in force)	주문이 유지되는 기간입니다. 당일 주문과 취소 시까지 유효(GTC) 주문이 그 예입니다.

핵심 정리

1. 모든 주문에는 매매 구분, 종목, 수량, 주문 유형, 유효 기간이 있습니다. 주문 유형은 체결의 확실성과 가격 통제 사이에서 무엇을 우선할지 고르는 일입니다.
2. 시장가 주문은 거의 즉시 체결되지만 슬리피지가 생길 수 있습니다. 지정가 주문은 가격을 통제하지만 끝내 체결되지 않을 수 있습니다.
3. 스톱 주문은 스톱 가격에서 시장가 주문이 됩니다. 평소 시장에서는 손실을 제한하지만, 갭이 생기면 스톱보다 훨씬 낮은 가격에 체결될 수 있습니다.
4. 스톱 지정가 주문은 청산 가격을 통제하지만 아예 체결되지 않을 수 있습니다. 트레일링 스톱은 이익을 지키기 위해 가격을 따라 올라갑니다.
5. 당일 주문은 장 마감 때 만료되고, GTC 주문은 체결되거나 취소될 때까지 유지됩니다. 주문창과 미체결 주문은 항상 다시 확인합니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 주문 유형을 고를 때 핵심이 되는 상충 관계는 무엇인가요?

- A 앱의 속도와 앱의 색상
- B 주식 수와 티커
- C 당일 주문과 주말 주문
- D 체결의 확실성과 가격 통제

2. David가 700주 시장가 주문을 냅니다. 매도 물량은 $42.62에 500주, $42.65에 400주입니다. 어떻게 될까요?

- A $42.62에 500주, $42.65에 200주를 산다
- B 700주 모두 $42.62에 산다
- C $42.62에 700주가 나올 때까지 주문이 기다린다
- D 주문이 취소된다

3. 주가가 $42.60일 때 Emma가 $41.00에 매수 지정가 주문을 냅니다. 이 주문은 언제 체결될 수 있나요?

A 즉시 $42.60에
B $41.00 이상에서만
C $41.00 이하에서만
D 장 마감 때만

4. $39.00의 매도 스톱 주문은 주가가 $39.00에 거래되면 무엇이 되나요?

A $39.00의 지정가 주문
B 시장가 주문
C 매수 주문
D 취소된다

5. $39.00에 매도 스톱을 둔 주식이 $40.20에 마감하고 다음 날 $35.10에 시작합니다. 스톱은 대략 어떤 가격에 체결되나요?

A $40.20
B $39.00
C $35.10
D 체결되지 않는다

6. 같은 갭에서 스톱 $39.00, 지정가 $38.50인 매도 스톱 지정가 주문은 어떻게 되나요?

A $39.00에 팔린다
B $38.50에 팔린다
C $35.10에 팔린다
D $38.50의 지정가 주문이 되지만 체결되지 않아 주식을 계속 보유한다

7. David가 $42.60에서 10% 트레일링 매도 스톱을 설정합니다. 주가가 $50.00까지 오릅니다. 지금 스톱은 어디에 있나요?

A $38.34
B $42.60
C $45.00
D $55.00

8. 거래 시간이 끝날 때까지 체결되지 않은 당일 주문은 어떻게 되나요?

A 자동으로 취소된다

B 영원히 유지된다

C 시장가 주문이 된다

D 다른 종목으로 옮겨진다

정답 및 해설

1 D

체결의 확실성과 가격 통제

시장가 주문은 거의 확실하게 체결되지만 가격을 통제할 수 없습니다. 지정가 주문은 가격을 통제하지만 체결되지 않을 수 있습니다. 둘 다 주는 주문 유형은 없습니다.

2 A

$42.62에 500주, $42.65에 200주를 산다

시장가 주문은 가장 좋은 가격부터 체결한 뒤 다음 가격으로 넘어가므로, David는 1주당 평균 약 $42.63를 냅니다.

3 C

$41.00 이하에서만

매수 지정가는 지정한 가격 또는 그보다 좋은 가격에 체결되며, 매수자에게 더 좋은 가격은 더 낮은 가격입니다. 가격이 $41.00까지 내려오지 않으면 아무것도 사지 않습니다.

4 B

시장가 주문

스톱 주문은 스톱 가격에 이르면 시장가 주문이 되므로, 그다음 가능한 가격에 체결됩니다.

5 C

$35.10

주가가 스톱 아래로 갭 하락했습니다. 스톱은 장 시작과 함께 실행되어 시장가 주문이 되고, 스톱 가격이 아니라 $35.10 근처에서 체결됩니다.

6 D

$38.50의 지정가 주문이 되지만 체결되지 않아 주식을 계속 보유한다

스톱이 $38.50의 매도 지정가 주문을 활성화하지만, 주가가 $35.10인데 $38.50를 낼 사람은 없습니다. 주식은 팔리지 않고 손실이 계속 커질 수 있습니다.

7 C

$45.00

스톱은 최고가보다 10% 아래에서 따라갑니다. $50.00보다 10% 낮은 가격은 $45.00입니다. 가격이 되돌아와도 스톱은 내려가지 않습니다.

8 A

자동으로 취소된다

당일 주문은 거래 시간이 끝나면 만료됩니다. 취소 시까지 유효(GTC) 주문은 체결되거나 취소될 때까지 유지되며, 60일에서 180일 같은 브로커의 기한이 있는 경우가 많습니다.

출처

- FINRA, 주식 주문의 흔한 여섯 가지 유형: https://www.finra.org/investors/insights/order-six-common-types-stock-orders
- Investor.gov(미국 SEC), 주문의 유형: https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/how-stock-markets-work/types-orders

- Investor.gov(미국 SEC), 투자자 회보: 스톱, 스톱 지정가, 트레일링 스톱 주문: https://www.investor.gov/additional-resources/news-alerts/alerts-bulletins/investor-bulletin-stop-stop-limit-trailing-stop

Market Talks

계속 학습하기

다음: 8강
시장 거래 시간

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 주식 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.