2026 년 3 월 31 일

Weekly

▶Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

▶RA 김예인
3772-8420
yein.kim@hanwha.com

통키 [通 Keys] Transition Weekly

지난주(3/23~27) EUA 가격은 EU 정상회의의 정책 리스크 완화와 미·이란 전쟁발 천연가스 가격 강세가 맞물리며 €70 선을 회복했습니다. 4/1 EU 집행위의 상세 개편안 발표를 앞둔 가운데, 투자펀드의 낮은 순매수 포지션과 천연가스 가격 강세가 상방 압력을 지속시킬 전망입니다.

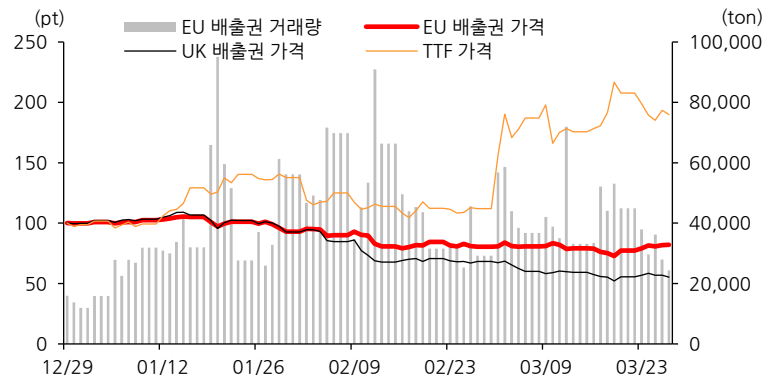
[리뷰] EUA, 정책 우려 완화·에너지 강세 맞물리며 €70선 재상회

EUA(Dec-26)은 정책 리스크가 일부 완화된 가운데 중동 지역 지정학적 긴장 지속에 따른 에너지 가격 상승 영향으로 전주 대비 5.9% 상승. EU 정상회의에서 무상 배출권을 확대하고 시장 안정장치를 강화하는 등 ETS 완화하는 방향의 개편 방침이 제시됐으나, 제도 자체를 약화시킬 만큼 강한 개입 신호가 부재하다는 점에서 시장 심리 안정되는 모습 나타남. 동시에 미·이란 전쟁으로 인한 에너지 가격 강세가 발전 부문의 배출권 수요를 자극하며 상승 요인으로 작용. 이에 2주만에 다시 €70선을 회복하며 €71.7에 마감

[전망] MSR 개편안 대기 속 높은 에너지 가격에 EUA 상방 압력 지속

시장의 초점은 4/1에 EU집행위가 발표할 시장 안정화 예비분(MSR) 및 무상할당 벤치마크에 대한 변경안으로 이동. MSR 개편안에서 공급 완화 신호가 확인될 경우 정책 리스크가 재차 부각되며 단기 가격 조정 나타날 수 있으나, 투자펀드의 순매수 포지션이 7개월래 최저치까지 축소된 만큼 개편안이 시장 우호적으로 해석될 경우 강한 매수세 유입으로 이어질 가능성도 존재. 한편, 미·이란 전쟁의 장기화 우려 속에 TTF 천연가스 가격은 €50선을 상회하는 수준을 유지하고 있으며, 이는 발전 부문의 연료 전환 수요를 자극해 EUA 가격에 지속적인 상방 압력으로 작용할 전망

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

금주의 주요 이슈

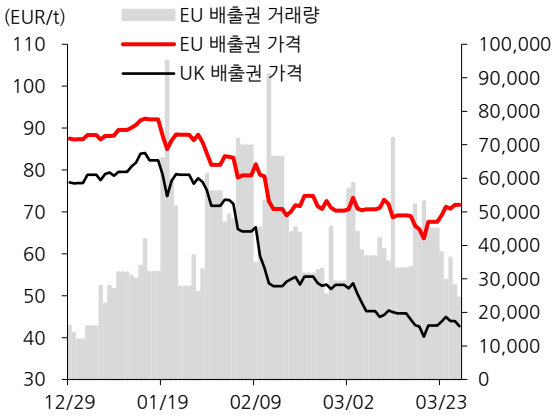
구분	주요 내용
연기금	▶ **덴마크 투자자들, Nordea 북극 화석연료 금융에 반발…주총 앞두고 압박** (Net Zero Investor, 2026.03.24) - 덴마크 주요 기관 투자자들, 북유럽 최대 은행인 Nordea의 북극 화석연료 금융 지속에 공개적으로 문제 제기 - 주주총회 앞두고 북극 석유 및 가스 탐사 확장하는 기업에 대한 대출 중단 촉구 - 금융기관 대상 기후 책임 강화 흐름 속 투자자 행동주의 확산
	▶ **英 교회연금, 기후 후퇴 은행 이사진 반대 표결 예고** (Net Zero Investor, 2026.03.24) - 영국 교회연금(CoE, Church of England), 기후 목표 후퇴하는 은행 이사진 재선임에 반대표 행사 방침 - 은행들의 넷제로 공약 약화 움직임에 기관투자자 압박 강화 - 기후 전략 후퇴 시 이사회 책임 묻는 주주 행동주의 확대 추세
정책·규제	▶ **EU, ETS 완화로 산업 부담 낮춘다…300억유로 청정기술 투자 병행** (임팩트온, 2026.03.24) - EU, 에너지 가격 급등 대응 위해 ETS 완화 및 무상 배출권 확대 검토 - 무상 배출권 확대하는 등 탄소비용 부담 완화와 동시에 ETS 수익 활용한 300억유로 청정기술 투자 병행 추진 - 탄소가격 중심 정책에서 산업 부담 완화 병행하는 방향으로 정책 변화 시사
	▶ **트럼프, 세금으로 해상풍력 포기 유도…1조4000억원 환급** (임팩트온, 2026.03.29) - 미 정부, 해상풍력 임대권 반납 조건으로 약 1조4000억원 환급 합의 - 환급금 사용처를 LNG·원유 등 화석연료 투자로 특정한다는 조건을 명시하는 방향으로 정책 변화 - 유사 환급 요구 확산 시 해상풍력 투자 위축 및 전력 공급 불안 우려
	▶ **EU, 덴마크 해상풍력 57억유로 지원 승인…2030 재생에너지 목표 가속** (ESG News, 2026.03.24) - EU, 덴마크 해상풍력 확대 위해 57억유로 규모 국가 지원 승인 - 재생에너지 목표 달성 위해 해상풍력 투자 확대 및 입찰 체계 강화 - 에너지 안보 및 탈탄소 대응 위한 유럽 해상풍력 정책 드라이브 지속
	▶ **정부, 올해 재생E 7GW 확대·원전 5기 재가동…'에너지 전환' 속도전** (ESG경제, 2026.03.24) - 정부, 재생에너지 7GW 확대와 원전 5기 재가동 병행하는 에너지 전환 정책 추진 - 전력망 효율화 및 송변전 투자 통해 재생에너지 확대 따른 계통 부담 대응 - 월성 원전 계속운전 지연 시 최대 4~6년 발전 공백 발생 가능성 제기
에너지·전환금융	▶ **전쟁 여파에…아시아, '석탄' 발전으로 회귀** (YTN, 2026.03.24) - 호르무즈 해협 봉쇄로 LNG 가격 급등하며 아시아 에너지 공급망 사실상 마비 - 전력난 대응 위해 인도 등 주요국이 환경 규제 완화하고 석탄 발전 재가동 - 에너지 안보 우선 흐름 속 탄소배출 증가와 탄소중립 목표 후퇴 우려 확대
	▶ **유가 100달러 재돌파…지상군 투입·후틴 반군 참전 가능성** (파이낸셜뉴스, 2026.03.30) - 중동 긴장 고조로 WTI 103달러·브렌트 116달러까지 상승하며 전쟁 이후 최고 수준 기록 - 미 지상군 투입 및 후티 반군 참전 가능성 반영되며 공급 차질 우려 확대 - 전쟁 확전 우려에 유가는 상승, 주식시장 하락하는 전형적 위험회피 패턴 재현

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 가격 동향

EU/ VCM

EUA: EU 정상회의의 정책 리스크 완화와 미·이란 전쟁발 천연가스 가격 강세가 맞물리며 WoW 상승

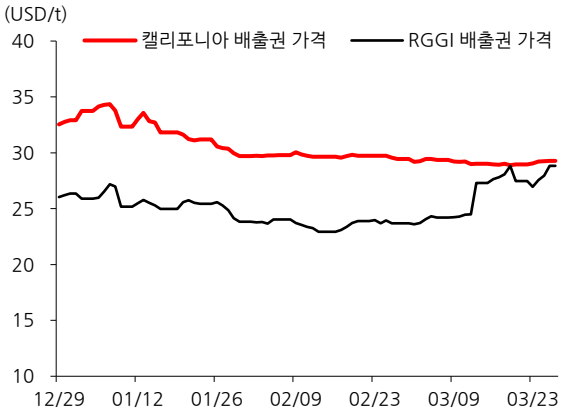


- **EU(↑) (71.7EUR/t, WoW 5.9%)**
- **UK(→) (37.1GBP/t, WoW -0.2%)**
- CORSIA (Phase 1)(↑) (12.7USD/t, WoW 3.3%)
- CBL Global (GEO)(→) (0.2USD/t, WoW 0.0%)
- CBL Nature-Based (NGO)(↓) (0.2USD/t, WoW -21.4%)
- ICE Nature-Based(↓) (0.4USD/t, WoW -10.9%)

북미

CCA: 거래량은 많지 않았으나 가격 바닥 인식속 완만한 상승세 보이며 WoW 상승

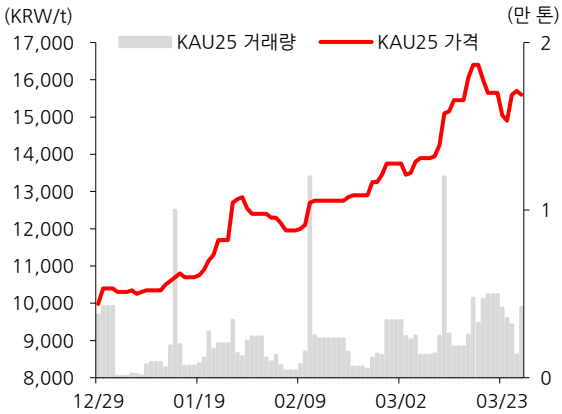
RGA: 주초에 차익 실현 매물 출회되며 변동성 확대됐으나, 배출업체들의 숏포지션 축소에 따른 수요 유입되며 WoW 상승



- **California(↑) (29.3USD/t, WoW 1.1%)**
- **RGGI(↑) (28.8USD/st, WoW 4.9%)**

한국/ 아시아 태평양

KAU: 뚜렷한 방향성 없이 1.5만원 부근에서 박스권 흐름이 이어지며 WoW 약보합



- **South Korea(→) (15,600KRW/t, WoW -0.3%)**
- China National(→) (79.8CNY/t, WoW -0.5%)
- Australia ACCU(→) (36.2AUD/t, WoW -1.0%)
- New Zealand(↑) (42.5NZD/t, WoW 4.8%)

주: 3/27 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 ETF 동향

[표1] 주요 탄소배출권 ETF 종목 자금 유출입

(단위: 백만달러, 십억원)

티커	종목명	운용사	AUM	자금 유출입			
				1W	1M	1Y	YTD
KRBN US	KraneShares Global Carbon Strategy	CICC	130.4	-2.9	-4.3	-48.9	-22.3
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	106.6	0.0	+1.1	+6.7	+5.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	10.5	0.0	0.0	-12.1	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16.8	0.0	+0.3	-15.2	-2.7
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	5.1	0.0	0.0	-1.4	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6.2	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.0	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	40.5	+1.6	+1.6	+17.9	+4.8

주: 3/27 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 주요 탄소배출권 ETF 종목 수익률

(단위: 달러, 원, %)

티커	종목명	운용사	가격	수익률			
				1W%	1M%	1Y%	YTD%
KRBN US	KraneShares Global Carbon Strategy	CICC	29.2	+4.5	-0.3	+5.6	-17.5
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.0	+1.0	-0.5	-7.3	-10.7
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	28.1	+6.0	+2.4	+5.6	-17.9
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	9,855	+10.0	-0.8	-3.1	-18.0
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	10,105	+11.3	+0.1	-1.5	-18.1
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	12,135	+8.3	+0.5	-0.7	-20.2
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	9,820	+8.4	+0.2	-1.9	-19.8
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	30,685	-3.7	+1.6	+120.8	+23.2

주: 3/27 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

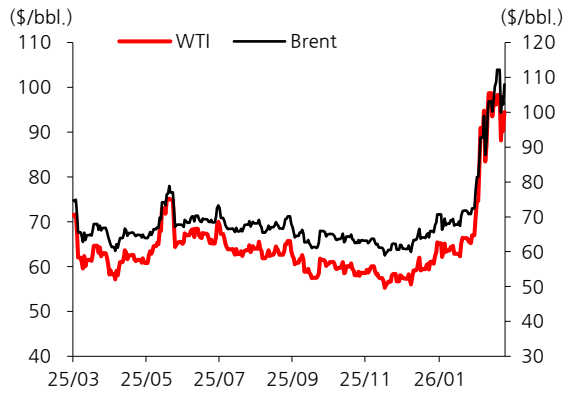
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	$/bbl.	99.6	+1.3	+48.7	+75.6	+51.6	+42.5	+73.5
	유럽 Brent	ICE	$/bbl.	112.6	+0.3	+55.3	+85.6	+60.5	+52.1	+85.0
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	$/MT	1373.5	+1.9	+82.5	+121.6	+87.4	+103.0	+120.6
	미국 RBOB 가솔린	NYM	$/gal.	325.0	-1.1	+56.4	+91.5	+59.5	+44.7	+90.6
	미국 난방유	NYM	$/gal.	449.6	-2.4	+68.3	+113.4	+85.1	+96.8	+112.0
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	$/MMBtu	3.1	0.0	+8.3	-29.1	+9.2	-21.6	-16.0
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	54.2	-8.6	+69.5	+92.8	+65.7	+31.5	+92.4
LNG	일본/한국 JKM	NYM	$/MMBtu	20.4	-6.0	+90.2	+109.8	+80.6	+54.8	+112.3
석탄	호주 Newcastle	ICE	$/MT	135.6	+0.2	+17.1	+24.3	+30.7	+40.2	+26.1
	남아공 Richards Bay	ICE	$/MT	109.9	-0.9	+11.1	+27.1	+30.8	+26.2	+27.5
	유럽 API2	ICE	$/MT	119.6	-1.7	+12.5	+25.6	+28.6	+22.5	+23.4
철금속	철광석	DCE	￥/MT	820.0	-2.0	+6.1	+3.0	+0.8	+3.1	+1.5
	철근	SHF	￥/MT	3105.0	-0.6	+1.0	+0.2	+1.8	-1.1	0.0
비철금속	구리	CMX	$/lbs.	546.7	+2.3	-9.0	-5.2	+15.9	+7.2	-3.8
	구리 3M	LME	$/MT	12195.0	+2.2	-8.6	+0.3	+19.8	+23.9	-1.8
	알루미늄 3M	LME	$/MT	3296.0	+2.5	+5.0	+11.3	+24.1	+28.6	+10.0
	아연 3M	LME	$/MT	3115.0	+1.6	-6.1	+0.8	+7.8	+7.4	-0.1
	주석 3M	LME	$/MT	45788.0	+5.8	-20.7	+6.9	+32.7	+29.8	+12.9
	니켈 3M	LME	$/MT	17186.0	+1.0	-3.7	+8.9	+13.3	+5.8	+3.2
	납 3M	LME	$/MT	1896.5	0.0	-3.3	-4.9	-5.3	-7.1	-5.7
귀금속	금	CMX	$/t oz.	4492.5	-1.8	-14.4	-0.8	+19.0	+46.8	+3.5
	은	CMX	$/t oz.	69.5	+0.3	-25.0	-9.1	+50.5	+99.3	-1.5
	백금	NYM	$/t oz.	1871.2	-5.0	-21.2	-24.3	+18.3	+90.1	-8.0
	팔라듐	NYM	$/t oz.	1390.9	-2.4	-22.4	-29.9	+7.7	+42.8	-15.8

주: 3/27 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

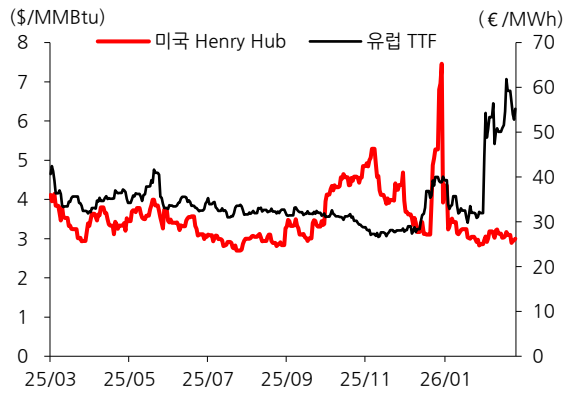
에너지 Chart Book

원유 가격 추이



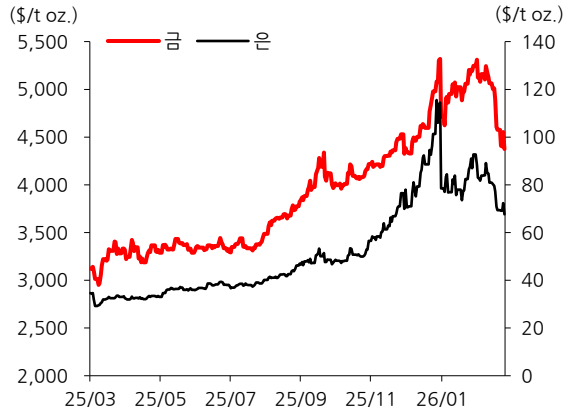
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

천연가스 가격 추이



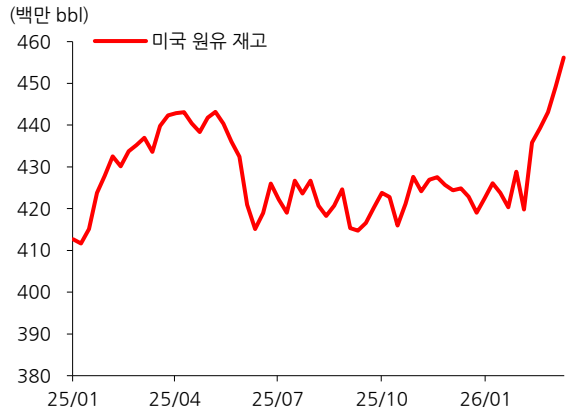
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금/은 가격 추이



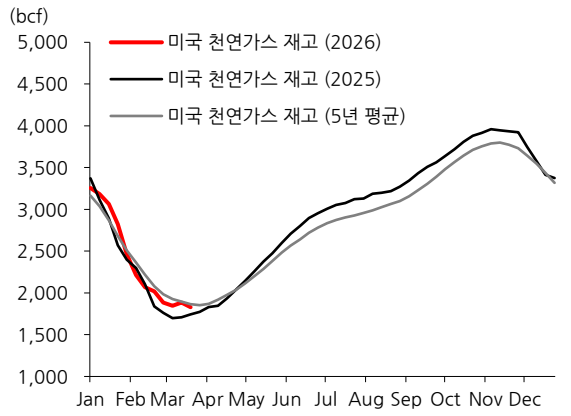
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 원유 재고 추이



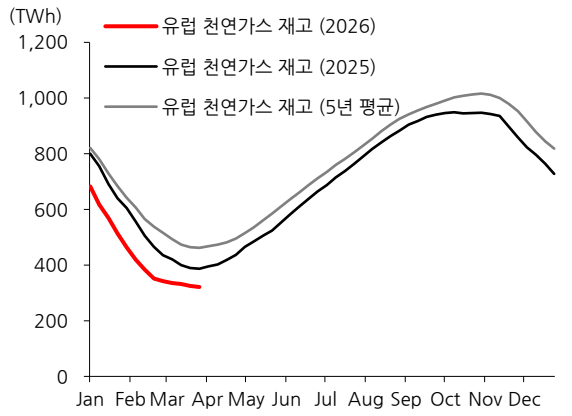
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 천연가스 재고 추이



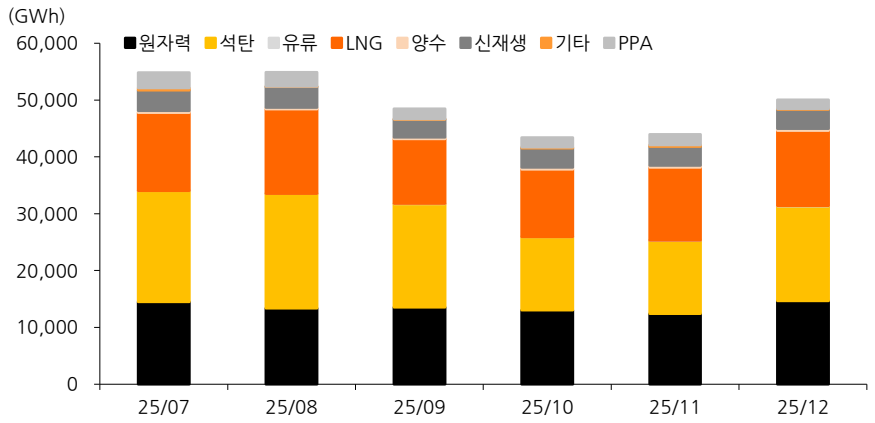
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

유럽 천연가스 재고 추이



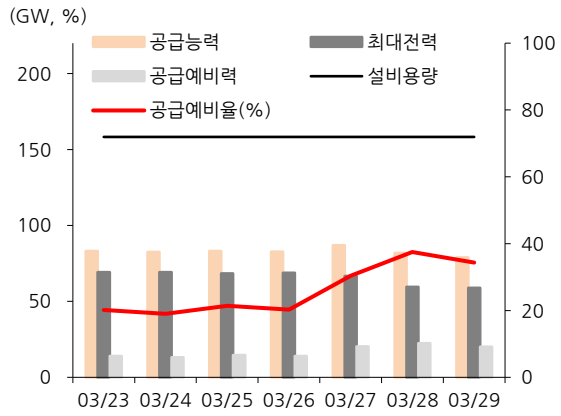
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



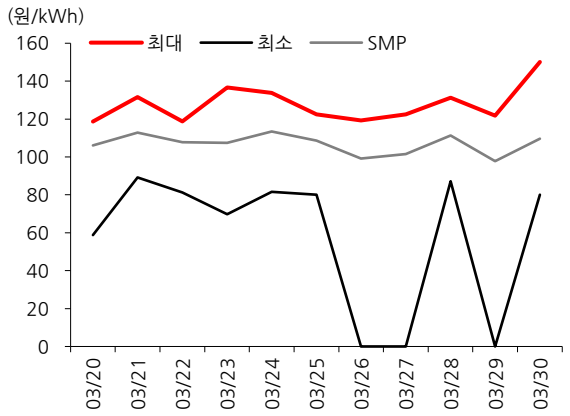
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



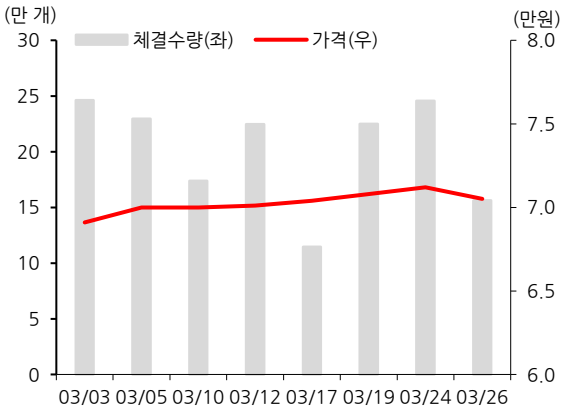
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (03/30 ₩150.1)



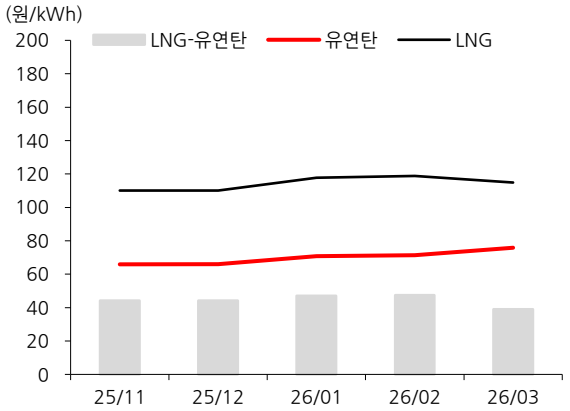
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (03/26 ₩71,200)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (03 월 ₩39.1)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터