



▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

▶ RA 김예인
3772-8420
yein.kim@hanwha.com

통키 [通 Keys] Transition Weekly

국내배출권가격은 5/27~29 사흘간 약 18.6% 급등하며 2만 4천원대를 형성했습니다. 공급 축소·유상할당 확대·경기 회복·경매 매수세가 가격 상승을 견인. 중기적으로는 더 오를 여지가 있습니다.

[리뷰] 글로벌·국내 탄소가격 동반 상향, KAU25 재평가 시작

5월 마지막 주 EUA는 Whit Monday 연휴로 €76/t 수준에서 5/29 €80.6까지 상승하며 3.5개월래 고점 형성, 프랑스 원전 차질·이상고온·미-이란 휴전 기대를 배경으로 기술·핀더멘탈·지정학 모멘텀이 상방 요인으로 작용

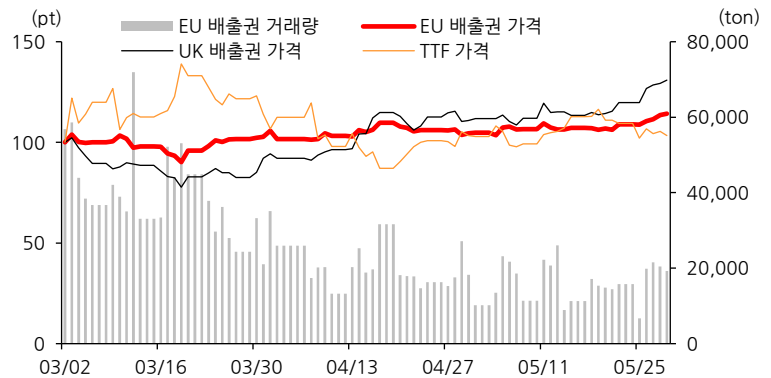
국내 배출권은 5/27~29 사흘간 약 18.6% 상승해 2만4천원대를 형성, YTD 기준 120% 이상 상승. '22년 10월 이후 2만원대 회복. 배출권 총량·무상할당 축소와 유상할당 확대, 경기 회복에 따른 수요 증가 기대가 현물로 확산

[전망] KAU25·EUA 모두 '상향 박스권' 진입 가능성

EUA는 미-이란 60일 휴전 MOU 기대 등에 따른 에너지 가격 약세, TNAC 발표 이후 차익실현이 겹치며 €78~82 구간에서 숨고르기 장세를 보일 가능성이 큼.

국내 배출권은 단기 급등에 따른 차익실현 등으로 일시 조정이 나타날 수 있으나, 배출권 총량·무상할당 축소와 유상할당 확대, KDI 성장률 상향(1.9%→2.5%)에 따른 수요 증가 기대, 경매 매수세 확산을 감안하면 중기적으로는 가격대 전반이 한 단계 위로 상향할 것

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



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.

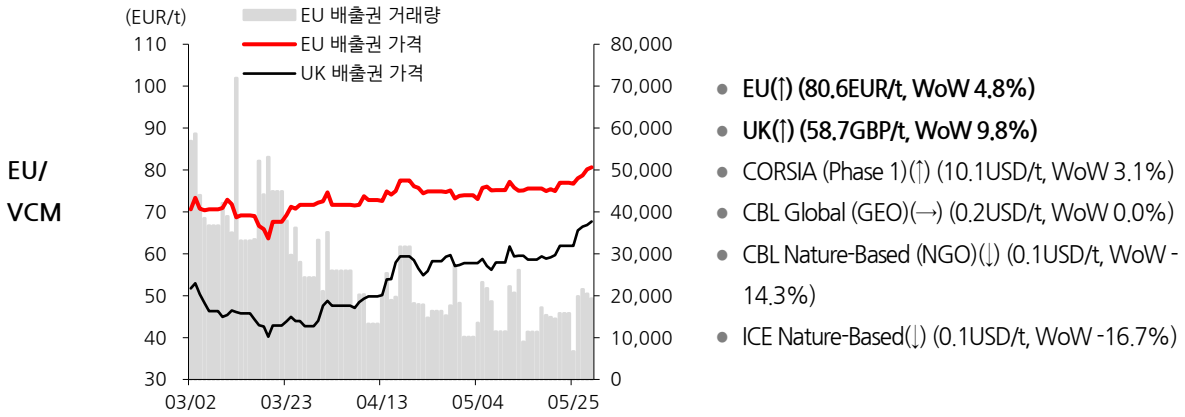
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 국민연금, 석탄발전 투자 제한 2030년 이행 등 친환경 금융 투자 확대한다 (브릿지경제, 2026.05.27) <ul style="list-style-type: none"> - 국민연금, 석탄채굴·발전산업 투자제한전략을 신규 과제로 포함, 국내자산은 2030년부터 투자 제한 시행 - 그린본드·소셜본드 등 ESG 채권투자를 확대해 친환경 성장 및 중소기업 지원 강화 - 주식·채권뿐 아니라 대체투자까지 ESG 통합전략을 확대하고 ESG 평가체계 고도화 추진
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 스웨덴 AP7, 2030년까지 기후 포트폴리오 전반에 '신뢰할 수 있는 전환' 목표 설정 (European Pensions, 2026.05.28) <ul style="list-style-type: none"> - AP7, 2030년까지 전체 포트폴리오 기업이 신뢰할 수 있는 전환 계획을 이행하도록 목표 설정 - 전환 포트폴리오 비중을 2027년까지 주식형 펀드의 10%로 확대하고 기후 솔루션 기업 투자 강화 - 그린본드 외 지속가능연계금융까지 확대하고 회사채 투자기업이 2030년까지 넷제로 경로에 부합할 것을 요구
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 美 SEC, 기후공시 폐기 본격화...투자자 보호 vs 규제 부담 논쟁 점화 (임팩트온, 2026.06.01) <ul style="list-style-type: none"> - SEC, 2024년 도입된 기후공시 규정 폐지를 공식 제안하며 규제 철폐 절차 착수 - 기업 부담 완화를 주장하는 재계와 기후위험 정보 축소를 우려하는 투자자·환경단체 간 논쟁 확대 - SEC 규정이 폐지돼도 EU CSRD와 캘리포니아 기후공시 규제는 계속 적용될 전망
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ EU 집행위, 10개국 산업 열 배출 감축에 4억 6500만 달러 지원 (헬로티, 2026.05.27) <ul style="list-style-type: none"> - EU, 10개국 65개 산업 열 탈탄소 프로젝트에 약 4억 유로 지원 결정 - 선철 프로젝트는 향후 10년간 660만톤 이상의 CO₂ 감축할 것으로 기대 - 철강·유리·제지 등 감축 어려운 산업에 히트펌프·전기 가열 등 청정 열 기술 도입 확대
에너지·전환금융	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 고유가에 캘리포니아 탄소시장 후퇴...무상배출권 5조5000억 풀어 (임팩트온, 2026.06.01) <ul style="list-style-type: none"> - 캘리포니아, 정유·시멘트 업계 등에 최대 40억달러 규모 무상배출권 제공하는 개편안 승인 - 휘발유 가격 안정과 산업계 부담 완화를 명분으로 탄소시장 개편 추진 - 환경단체는 탄소가격 하락과 기후정책 후퇴를 우려하며 강하게 반발
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 가파른 배출권 가격 오름세... "비용 부담" 발전·철강업계 긴장 (파이낸셜뉴스, 2026.05.31) <ul style="list-style-type: none"> - 국내 탄소배출권 가격이 t당 2만4000원대로 상승하며 발전·철강업계의 비용 부담 우려 확대 - 발전업계는 배출권 가격 상승이 재생에너지·수소·수소 등 감축투자 확대를 유도할 것으로 평가 - 철강업계는 저탄소 공정 전환에 시간과 비용이 필요한 만큼 정부의 전환 지원 병행 필요성 강조
에너지·전환금융	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 유럽, 전 지구 기온 상승으로 인한 G7보다 더 심각한 식품 가격의 상승 직면 (Bloomberg, 2026.05.29) <ul style="list-style-type: none"> - 유럽, 기후변화로 인한 극단적 기상 현상 때문에 G7 보다 더 큰 식품 가격 충격에 직면할 가능성 제기됨 - 기후 충격 발생 시 유로존 식품 가격이 연간 최대 1.6%p 상승하며 인플레이션 압력 확대 전망 - 유럽은 글로벌 농산물 시장 의존도가 높아 미국·일본보다 식품 물가 민감도가 더 큰 것으로 분석
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ AI 미국에서 에너지를 가장 '핫한 사업'으로 만들고 있다 (Axios, 2026.05.31) <ul style="list-style-type: none"> - AI 데이터센터 수요 급증으로 전력과 에너지가 핵심 전략 자산으로 부상 - 포드·블룸에너지·GE버노바 등 에너지 기업 투자와 추가 급등 흐름 확대 - 다만 지역 반발과 프로젝트 취소 증가로 대규모 투자 리스크도 함께 확대

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

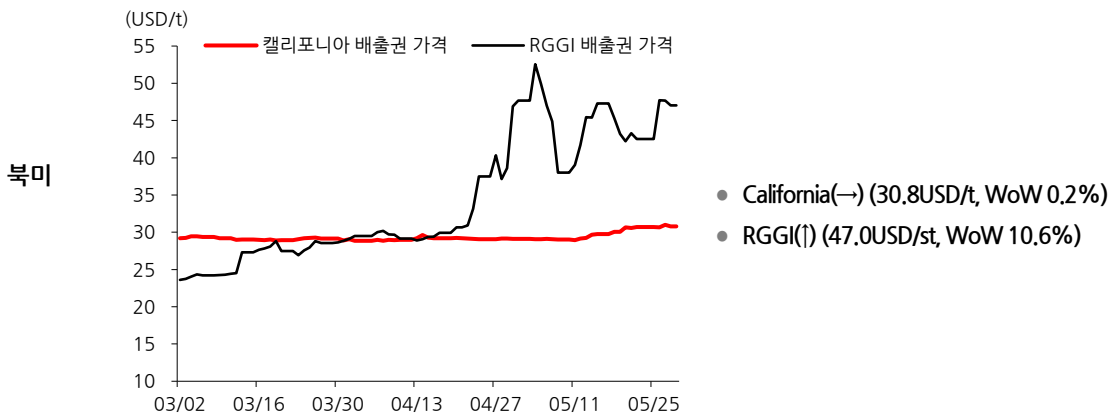
탄소배출권 가격 동향

EUA: 프랑스 원전 차질·이상고온·마-이란 휴전 기대 등이 상방 요인으로 작용하며 WoW 상승

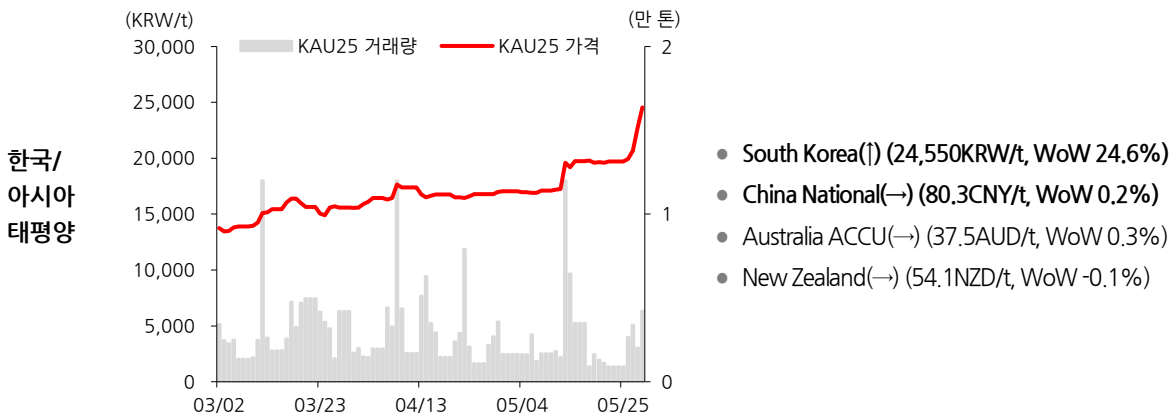


CCA: 5/29 캘리포니아 ETS 개편안 승인됐으나, 시장이 이미 기대감을 상당 부분 선반영함에 따라 WoW 강보합

RGA: 2분기 경매를 앞두고 \$40 수준의 높은 가격대에서 횡보세 보이며 WoW 상승



KAU: 배출권 총량·무상할당 축소와 유상할당 확대, 경기 회복에 따른 수요 증가 기대가 현물로 확산되며 WoW 큰 폭 상승



주: 5/29 종가기준 / 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	145.7	0.0	0.0	-34.3	-26.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	117.6	0.0	+2.1	+10.6	+7.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.9	0.0	0.0	-11.3	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	17.2	0.0	-0.5	-16.8	-4.8
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	5.7	0.0	0.0	-2.3	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	7.5	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	6.2	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	60.9	-2.1	-0.0	+25.6	+11.9

주: 5/29 종가기준

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	33.6	+4.1	+6.6	+19.1	-5.1
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	16.1	+1.9	+7.1	+13.2	-4.4
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	31.7	+4.2	+9.0	+14.5	-7.4
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,990	+6.6	+9.5	+8.7	-8.5
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	11,200	+5.9	+8.0	+9.8	-8.6
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,915	+6.6	+12.3	+25.1	-1.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	12,070	+5.3	+13.9	+25.4	-1.8
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	41,535	-1.2	+5.7	+170.3	+67.0

주: 5/29 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

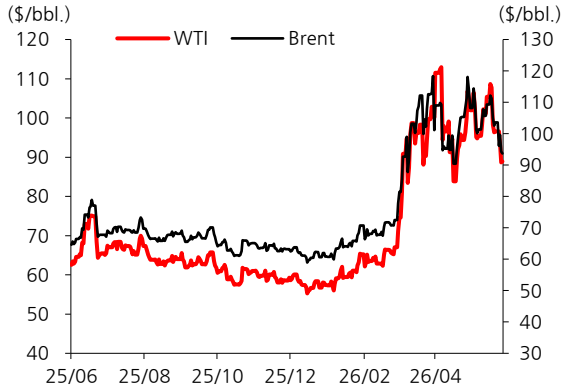
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	87.4	-9.6	-18.3	+30.3	+49.2	+43.4	+52.1
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	92.1	-11.1	-22.0	+27.0	+45.6	+43.5	+51.3
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1009.5	-11.1	-23.0	+34.1	+47.2	+66.0	+62.1
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	312.7	-9.5	-16.4	+50.5	+64.9	+51.8	+83.3
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	353.7	-9.0	-15.8	+32.4	+51.6	+72.7	+66.8
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.3	+13.2	+24.3	+15.1	-32.2	-6.6	-10.7
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	46.0	-5.5	-1.8	+43.9	+59.6	+30.8	+63.4
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	18.3	-2.7	+7.9	+70.6	+65.0	+48.8	+90.5
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	131.3	-0.6	-1.8	+13.3	+18.1	+30.1	+22.1
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	117.8	-0.8	+3.0	+19.1	+38.4	+33.2	+36.6
	유럽 API2	ICE	\$/MT	112.7	0.0	+2.0	+6.1	+16.8	+17.8	+16.3
철금속	철광석	DCE	¥/MT	793.5	-2.2	-1.7	+2.7	-1.7	+5.7	-1.7
	철근	SHF	¥/MT	3054.0	-2.9	-1.6	-0.6	+2.1	+3.6	-1.6
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	638.9	+0.7	+8.7	+6.4	+23.2	+36.6	+12.4
	구리 3M	LME	\$/MT	13636.0	-0.2	+4.9	+2.2	+21.9	+42.5	+9.8
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3666.5	+0.5	+5.1	+16.8	+27.8	+49.6	+22.4
	아연 3M	LME	\$/MT	3540.0	-0.1	+6.8	+6.7	+15.9	+32.3	+13.6
	주석 3M	LME	\$/MT	55418.0	+2.3	+13.7	-4.0	+41.5	+77.4	+36.6
	니켈 3M	LME	\$/MT	19062.0	+0.8	-1.1	+6.8	+28.5	+24.0	+14.5
	납 3M	LME	\$/MT	2016.0	+0.2	+3.4	+2.8	+1.8	+2.7	+0.2
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4560.5	+0.8	-0.0	-13.1	+8.1	+37.5	+5.1
	은	CMX	\$/t oz.	75.9	-0.0	+6.0	-18.1	+34.4	+127.0	+7.5
	백금	NYM	\$/t oz.	1929.5	-0.5	+1.5	-18.7	+14.5	+78.8	-5.2
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1361.0	+0.1	-7.3	-24.1	-7.3	+40.7	-17.6

주: 5/29 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

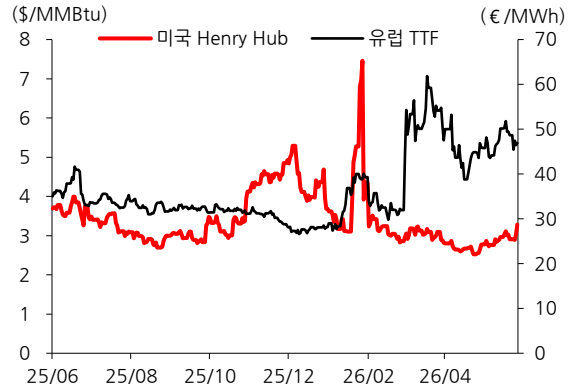
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



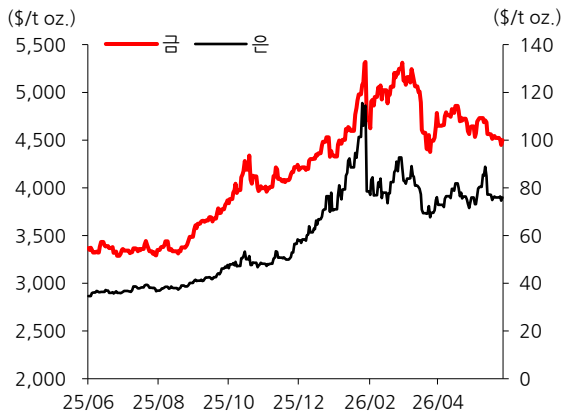
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



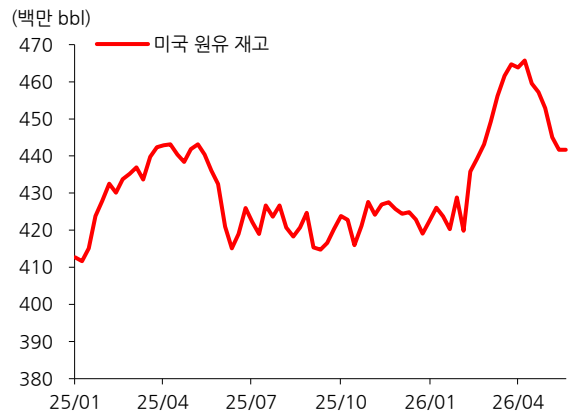
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



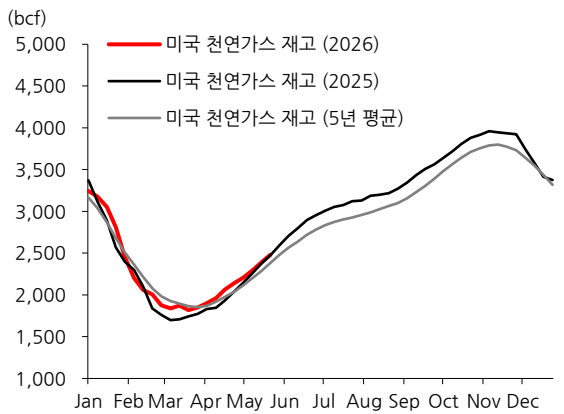
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



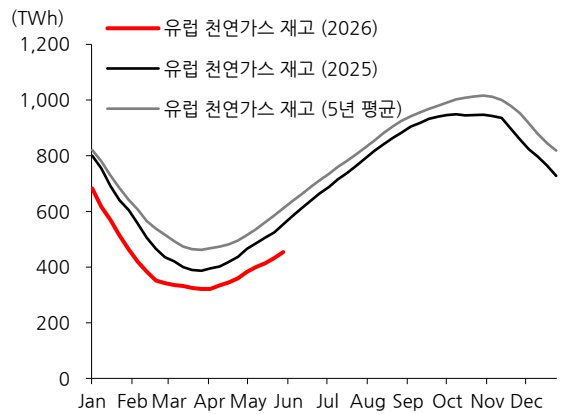
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



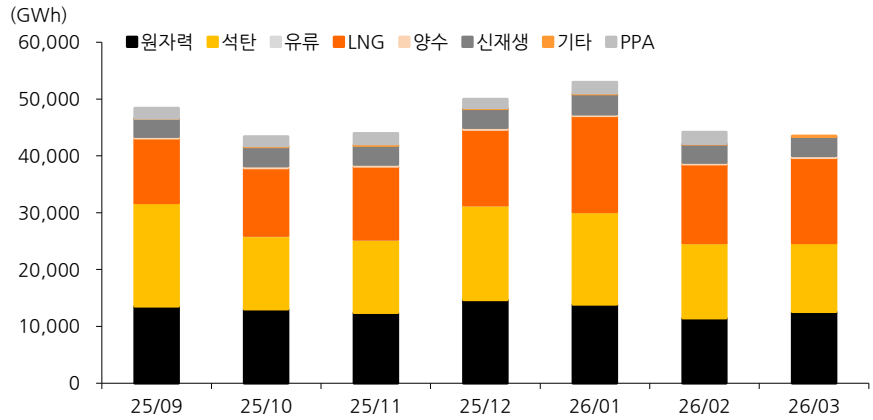
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



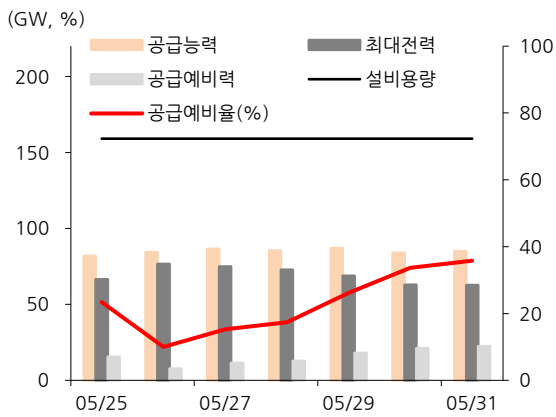
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



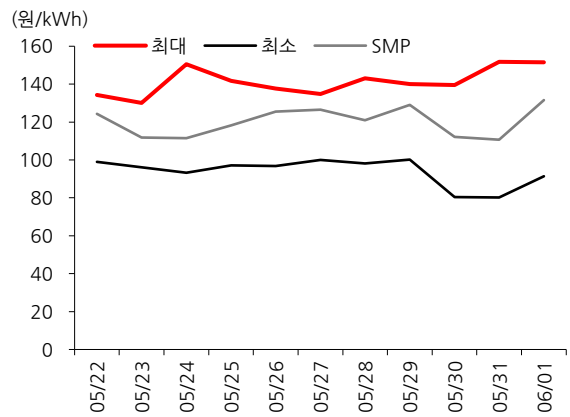
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



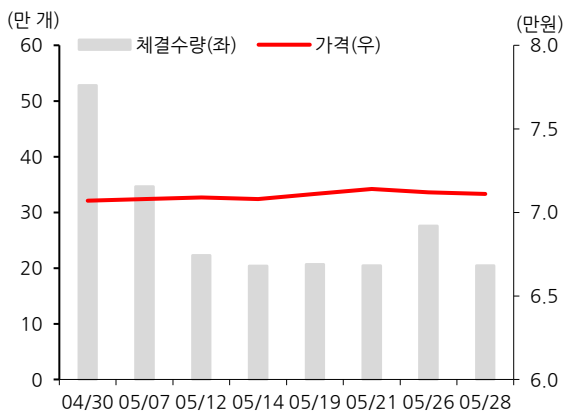
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (06/01 ₩151.6)



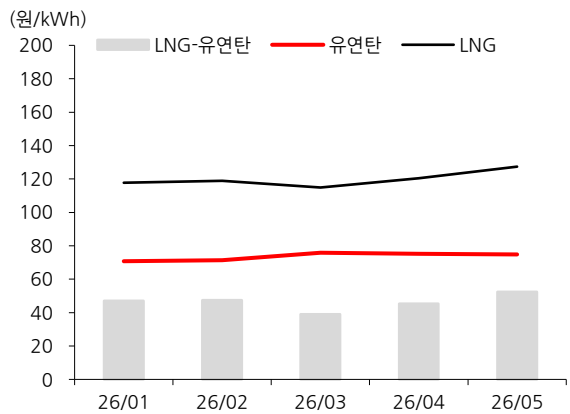
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (05/28 ₩71,200)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (05 월 ₩52.5)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터