



▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

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

[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.

통키 [通 Keys] Transition Weekly

국내 배출권 가격은 6 월초 2 만 4 천원 안팎 강세를 이어가며, 총량 축소·유상할당 확대·경기 회복 기대로 상향 기대가 있습니다.

EUA는 80유로 상향 돌파 후 6/5 77유로대로 조정, 단기 숨고르기 국면이 이어질 것으로 보입니다.

[리뷰] KAU25는 수급 탄탄한 2만6천원대 급등

EUA는 6/1~5일 독일·프랑스 등 중서유럽(CWE) 지역의 초반 폭염으로 전력 수요가 늘면서 장중 €80/t를 넘어섰지만, 기온이 정상 수준으로 돌아오면서 차익실현이 나오고, 6월 배출권 경매 물량이 약 18% 늘어나 주간 -4.6% 하락

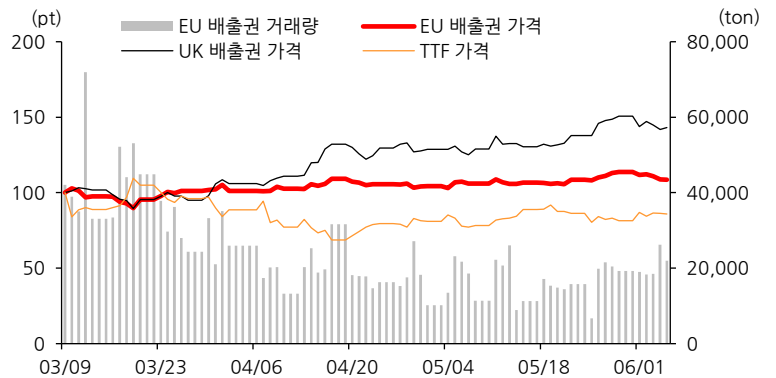
같은 기간 KAU25는 23,500원에서 26,550원까지 약 13% 급등하며 1만9천원대 박스권을 상향 돌파했고, 거래량도 36만~59만톤으로 5월 중순 대비 크게 늘어 가격과 수급이 함께 강한 모습을 보인 것이 특징

[전망] 유럽 숨고르기, 국내 배출권 상향 기대 유지

EUA는 6~8월 경매 물량 약 +18% 증가와 수요 둔화, EU ETS 개편 규제 완화 기대로 €76~80/t 박스권 내 하방 우세. 단, MSR을 통해 약 1억9천만톤이 시장에서 흡수되고 있어 급락 가능성은 제한

KAU25는 4차 계획 총량 축소·유상할당 확대, CBAM 수요, 에너지·중동 리스크를 배경으로 연초 이후 약 60% 상승했지만, 정책프리미엄을 감안하면 조정 가능성이3 존재하더라도 장기 상향 기대가 여전히 유효

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

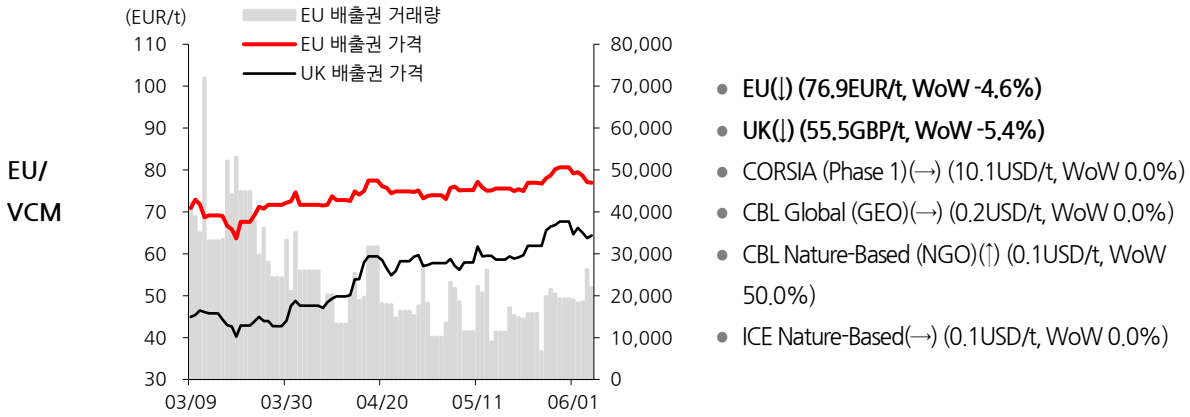
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CalSTRS, 자산별 리스크 한도 내에서 탄소 감축하는 방식으로 넷제로 목표 추진 (Markets Group, 2026.06.04) - 미 캘리포니아 교직원 연금 CalSTRS, 포트폴리오 내 탄소 감축을 리스크 관리에 통합 - 2022년 도입한 저탄소 전략으로 전체 포트폴리오 배출량 16% 이상 감소 - 주식 20%, 채권 15%를 저탄소 전략에 배분하며 추적오차 관리 병행
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ RIAA 2026: 호주 투자자, 미국의 ESG 반발에도 지속가능 투자 유지 (Net Zero Investor, 2026.06.04) - 호주 뉴질랜드 투자자, 미국의 ESG 반발에도 장기 ESG 투자 기조 유지 - ESG 리스크는 단기보다 수십 년 관점에서 투자 성과에 영향 있다고 판단 - 지정학적 에너지 리스크 확대되며 에너지 전환 투자 논리 오히려 강화
정책규제	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 美 7개 주, 트럼프 행정부의 해상풍력 임대 취소 합의에 소송 제기 (The Guardian, 2026.06.02) - 미 7개 주 법무장관, 뉴욕 인근 해상풍력 임대 취소 합의는 불법이라며 소송 - 연방정부가 약 10억 달러 지급하고 풍력 프로젝트 철회한 계약이 쟁점 - 청정에너지 일자리와 전력 공급 훼손 가능성 두고 법적 공방 확대
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ EU, 데이터센터 에너지 효율 기준 도입 추진 (Reuters, 2026.06.04) - EU 집행위원회, 데이터센터 급증하는 전력 소비 대응 위해 에너지 효율 기준 마련 추진 - AI 확산으로 데이터센터 전력·물 사용량 2030년까지 두 배 증가 전망 - 탄소·수자원 사용 포함한 지속가능성 라벨 도입 및 정보 공개 의무 검토
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 현재 '개정 시한' 넘긴 탄소중립법...여야 이견에도 '철폐' (경향신문, 2026.06.01) - 헌법불합치 결정 이후 탄소중립법 개정 시한을 넘겼지만 국회 합의 실패 - 기후특위 해산 이후 후속 논의 지연되며 탄소 감축 정책 공백 우려 확산 - 시민단체, 기후위기 대응 위해 기후특위 재설치 및 입법 속도 촉구
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 배출권 공짜 시대 저문다...금융권까지 확대되는 배출권거래제 (아시아투데이, 2026.05.31) - 정부, 배출권거래제 제4차 계획기간서 유상할당 비중 단계적 확대 추진 - 발전부문 유상할당 비중 2030년 50%까지 상향되며 기업 비용 부담 증가 - 금융기관 연기금 참여 확대 및 ETF·ETN 등 탄소금융 상품 활성화 추진
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 중국, 저탄소 산업 투자 주도...미국은 상대적 후퇴 (Reuters, 2026.06.08) - 최근 6개월간 저탄소 산업 프로젝트 투자 19건·총 430억 달러로 전년 대비 두 배 이상 증가 - 중국이 13건으로 대부분을 차지하며 투자 유치와 프로젝트 주도권 확보 - 미국은 승인 프로젝트 1건에 그치며 저탄소 산업 투자 모멘텀 약화

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

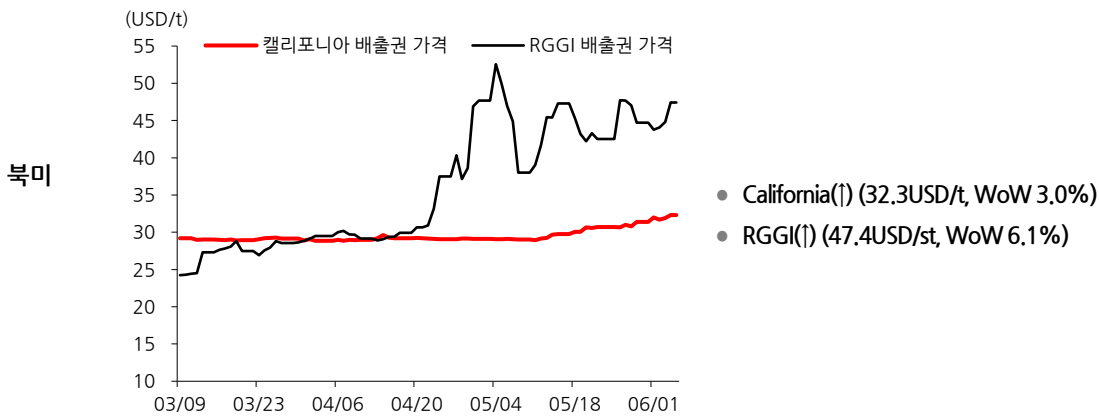
탄소배출권 가격 동향

EUA: 주 초반 폭염으로 전력 수요가 늘면서 € 80/t를 넘어섰지만, 기온이 정상 수준으로 돌아오면서 차익 실현 매물 출회, WoW 하락

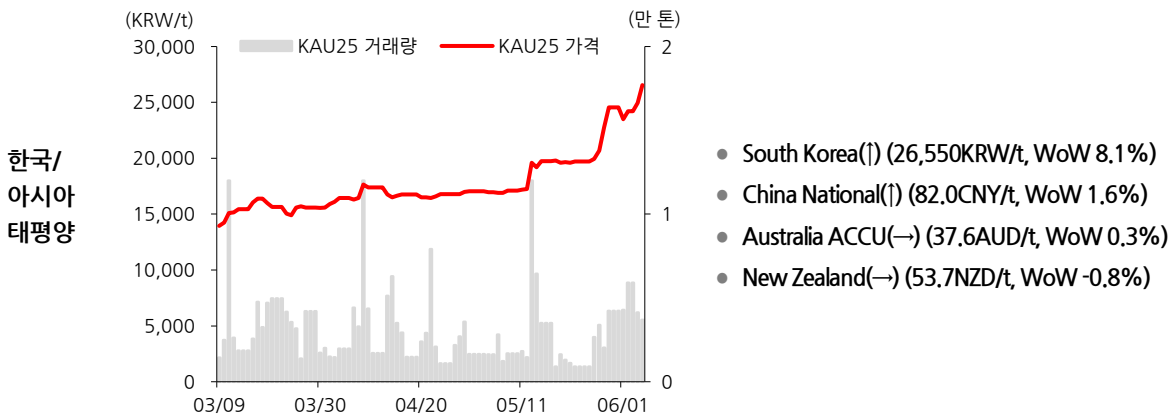


CCA: 캘리포니아 ETS 개편안 승인 후 불확실성 해소되며 WoW 상승

RGAs: 5월말 만기 이후 롤오버/차익 실현 영향으로 일시적 조정받았으나 재상승 흐름 나타나며 WoW 상승



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



주: 6/5 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	140.7	0.0	0.0	-34.3	-26.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	121.3	0.0	-2.0	+10.6	+7.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.4	0.0	0.0	-11.3	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16.6	0.0	-0.5	-16.8	-4.8
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	5.5	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	6.1	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	60.9	0.0	-2.1	+24.8	+11.9

주: 6/5 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	32.5	-3.2	+0.9	+11.7	-8.2
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	16.6	+3.5	+11.6	+16.6	-1.0
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	30.3	-4.2	+1.1	+5.6	-11.3
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,565	-3.9	+4.1	+2.5	-12.4
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	10,910	-2.6	+5.2	+4.2	-12.6
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,765	-1.0	+9.3	+23.8	-3.1
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,955	-1.0	+9.4	+24.3	-3.5
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	41,410	-0.3	+1.1	+166.3	+56.4

주: 6/5 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

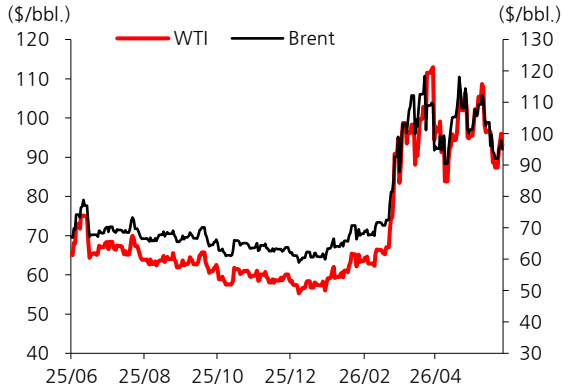
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	90.5	+3.6	-11.5	+11.8	+50.7	+42.9	+57.7
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	93.1	+1.1	-15.3	+9.0	+46.0	+42.5	+53.0
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1062.0	+5.2	-18.0	-4.3	+55.4	+69.5	+70.5
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	304.6	-2.6	-15.9	+14.0	+66.1	+47.7	+78.6
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	358.7	+1.4	-11.0	-0.7	+51.8	+71.3	+69.2
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.2	-1.9	+15.8	+7.5	-38.9	-12.2	-12.4
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	48.5	+5.4	+3.3	-4.4	+77.9	+33.3	+72.2
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	18.8	+2.6	+10.2	+21.2	+72.6	+51.2	+95.5
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	148.8	+13.3	+10.7	+10.8	+34.9	+41.7	+38.4
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	122.4	+3.9	+7.5	+10.0	+34.8	+36.0	+42.0
	유럽 API2	ICE	\$/MT	134.0	+18.9	+21.4	+8.5	+37.8	+33.3	+38.3
철금속	철광석	DCE	¥/MT	775.0	-2.3	-4.8	-3.9	-0.9	+2.7	-4.0
	철근	SHF	¥/MT	3084.0	+1.0	-0.9	-0.4	+0.6	+6.6	-0.7
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	628.5	-1.6	+5.7	+9.2	+16.8	+27.4	+10.6
	구리 3M	LME	\$/MT	13519.5	-0.9	+2.9	+4.8	+16.3	+38.8	+8.8
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3592.0	-2.0	+0.1	+9.0	+24.0	+45.0	+19.9
	아연 3M	LME	\$/MT	3530.0	-0.3	+4.7	+9.4	+13.9	+31.4	+13.2
	주석 3M	LME	\$/MT	52935.0	-4.5	+6.5	+6.1	+32.1	+62.6	+30.5
	니켈 3M	LME	\$/MT	18581.0	-2.5	-5.4	+7.9	+24.4	+19.7	+11.6
	납 3M	LME	\$/MT	2005.0	-0.5	+1.6	+3.3	+0.1	+1.4	-0.3
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4337.1	-4.9	-5.1	-14.6	+2.9	+29.4	-0.1
	은	CMX	\$/t oz.	69.1	-8.9	-5.5	-15.4	+18.3	+93.0	-2.1
	백금	NYM	\$/t oz.	1797.9	-6.8	-9.0	-15.6	+8.3	+58.2	-11.6
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1247.1	-8.4	-17.6	-23.0	-15.3	+23.9	-24.5

주: 6/5 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

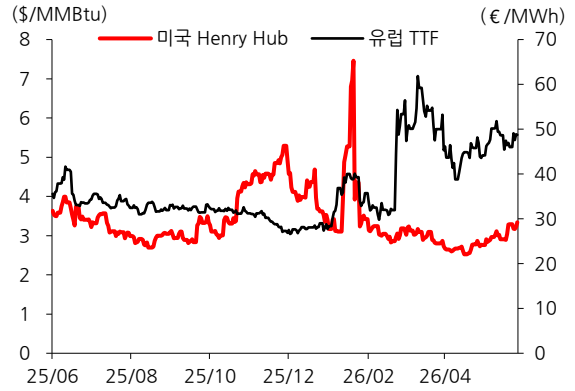
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



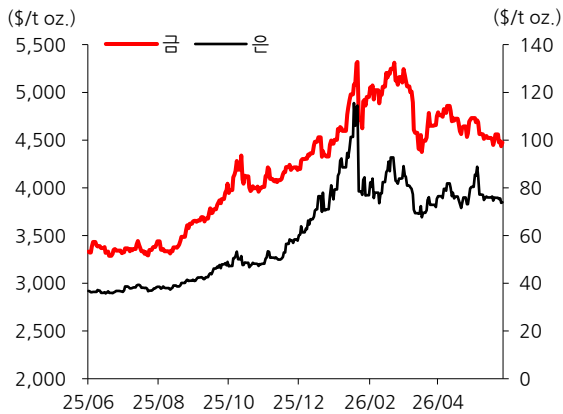
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



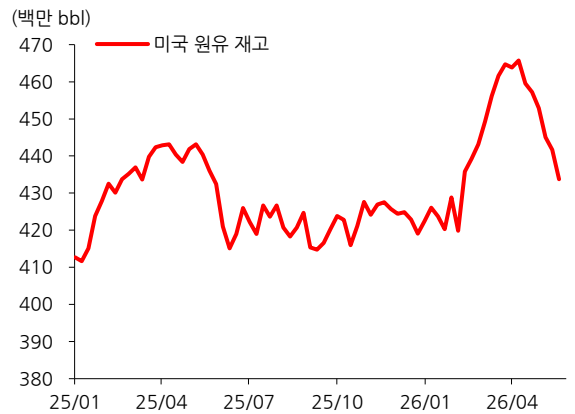
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



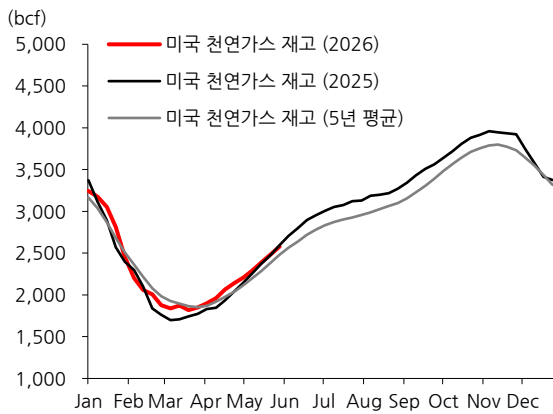
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



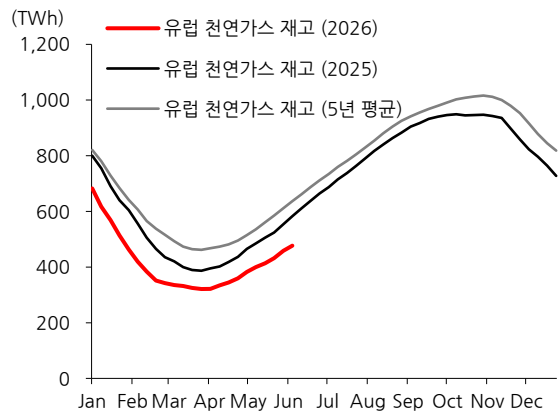
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



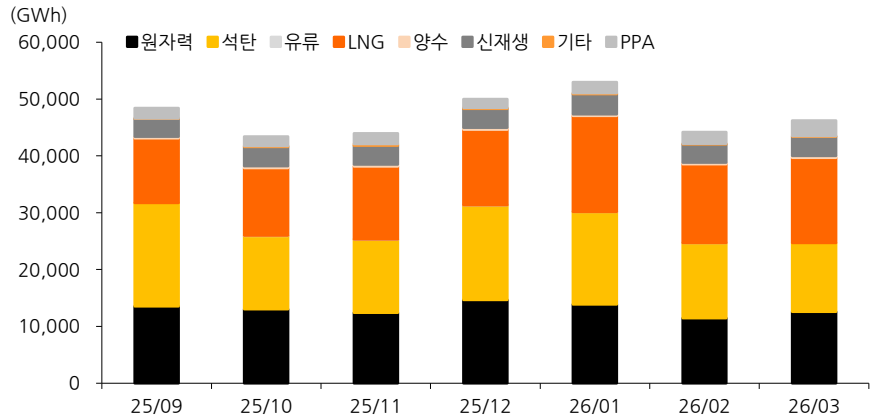
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



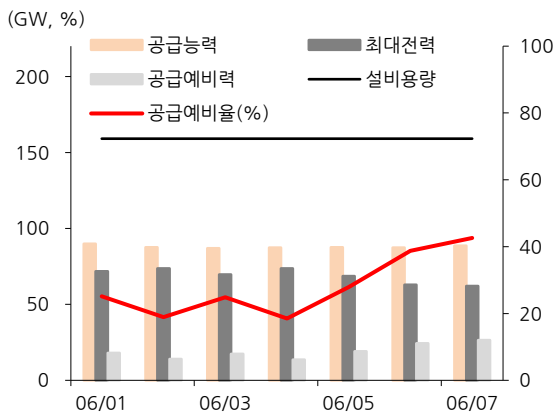
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



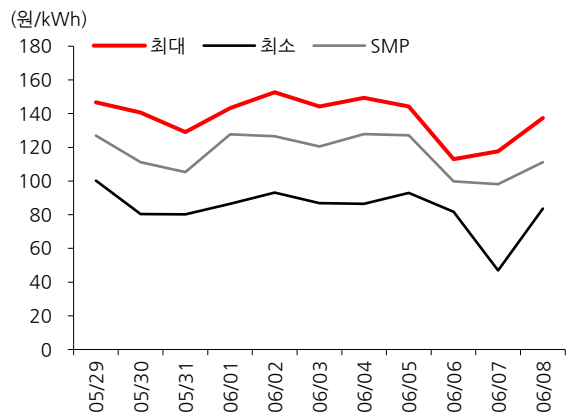
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



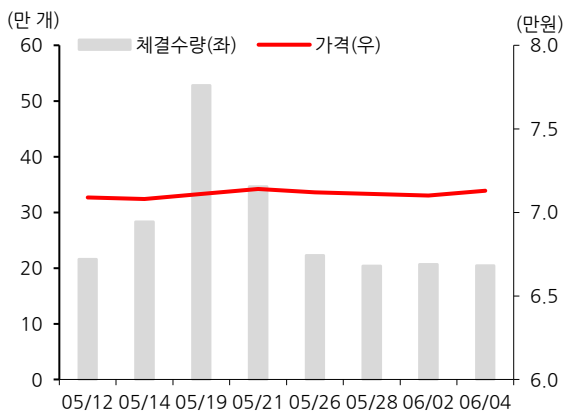
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (06/08 ₩137.4)



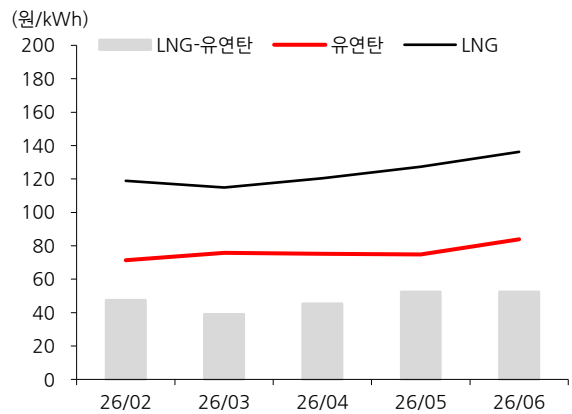
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (06/04 ₩71,000)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (06 월 ₩52.4)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터