



▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

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

통키 [通 Keys] Transition Weekly

EUA·KAU 모두 차익실현과 에너지 약세, 공급 부담이 겹치며 고점 대비 조정·박스권 장세에 진입하였습니다. 이번 주는 미-이란 협상에 따른 유가·가스 하락이 하방 압력을 주는 가운데, 증시·환율·옵션·정책 변수 속 EUA 기준 €75~80 범위의 중립~약세 흐름이 예상됩니다.

[리뷰] 차익실현-에너지 약세-공급오버행 속 EUA·KAU 동반 조정

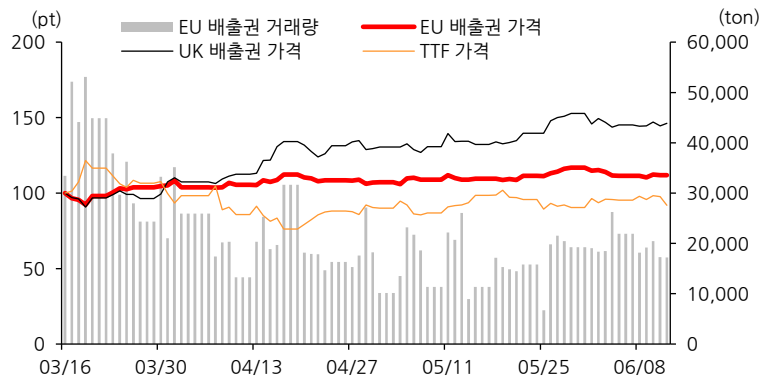
6/8~6/12 EUA Dec-26은 약 -4% 하락해 €76선까지 밀렸다가 저가 매수로 일부 반등. TTF·독일 전력 약세, 경매 물량 정상화·할인 낙찰, Investment Booster·NER 공급, 펀드 순매수 축소 등으로 공급·수급 부담이 커지며 변동성이 확대. 미-이란 리스크와 협상 기대가 뒤섞인 에너지 장세 속에서 탄소는 에너지·증시에 연동된 박스권 변동성 장세를 보임

KAU25는 최근 40%대 급등한 이후 2.25만원선까지 약 -20% 조정, 거래 규모가 크게 늘어난 가운데 단기 과열 후 포지션 재조정이 진행되며 2.2만~2.3만원 구간에서 기술적 지지 테스트 중인 모습

[전망] 미-이란 협상 진전 속 에너지 하락 반영, 단기 중립~약세 우세

미-이란 협상 진전으로 유가·가스가 조정되고 호르무즈 리스크가 완화되며, 에너지 가격 하락과 발전·산업 수요 둔화가 겹쳐 탄소에는 단기 하방 압력이 우세. 다만 글로벌 증시 강세·달러 약세가 EUA 하단을 지지하고, 옵션 만기 (€75 이하 풋 집중)·€80 저항·경매 할인·정책 불확실성이 겹치며 EUA는 €75~80 박스권 내 뉴스·옵션 중심의 중립~약세 장세가 예상
국내 KAU25는 수급 타이트 인식 속 2.2만~2.3만원 지지선 공방을 거치며 변동성 조정 후 재차 상방을 모색할 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.

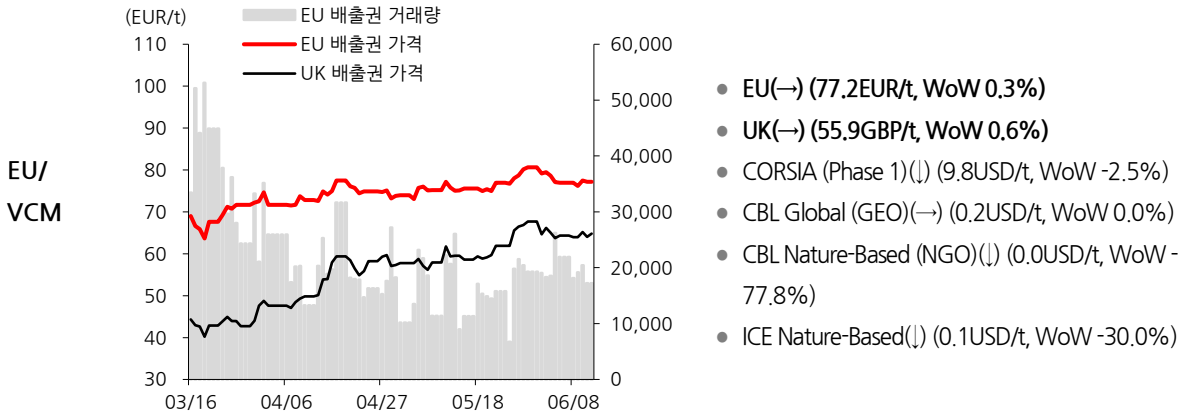
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<p>▶ Allianz SE, 영국 성공회 연금 등 투자자 그룹, EU ETS 규정 완화 반대 촉구 (Reuters, 2026.06.10)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 자산 약 12조유로를 운용하는 46개 투자기관이 EU ETS 약화를 반대하는 공동성명 발표 - 투자자들은 탄소가격 신호 유지와 시장 유동성 확보를 위한 예측 가능한 ETS 운영을 요구 - ETS 수입은 산업 탈탄소화와 에너지 전환 투자에 활용하고 CBAM의 정상 운영도 촉구
	<p>▶ 글로벌 은행, 2025년 화석연료 금융 9,060억달러 지원 (The Guardian, 2026.06.09)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 전 세계 65개 대형은행의 2025년 화석연료 금융 지원액이 전년 대비 8% 증가한 9,060억달러 기록 - JPMorgan이 580억달러로 최대 자금 제공자였으며 Bank of America, MUFG, Mizuho, Citi가 뒤를 이음 - 파리협정 이후 누적 화석연료 금융은 8.7조달러에 달했으며 은행들의 넷제로 공약 후퇴가 지적됨
정책규제	<p>▶ EU, 이탈리아 230억유로 재생에너지 지원책 승인 (ESG Today, 2026.06.09)</p> <ul style="list-style-type: none"> - EU 집행위원회가 이탈리아의 230억유로 규모 재생에너지 지원 프로그램을 승인 - 육상풍력·태양광·수력·하수가스 발전 설비 구축을 지원해 37GW 이상 신규 용량 확보 추진 - 20년 만기 양방향 CfD를 통해 재생에너지 투자를 촉진하고 2030년 재생에너지 비중 목표 달성을 지원
	<p>▶ 수소발전 보급량 30% 줄이는 정부...수소경제 생태계 후퇴 논란 (이데일리, 2026.06.15)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 정부, 올해 수소발전 입찰 물량 30% 축소해 930GWh로 감소 - 청정수소 입찰도 축소되며 수소경제 정책 동력 약화 우려 - 탄소감축 효과 논란 속 수소환원제철·수소차 생태계 영향 지적
	<p>▶ EU 탄소시장 개편, 역내 투자 확대 조건으로 기업 무료 배출권 연장 검토 (Reuters, 2026.06.10)</p> <ul style="list-style-type: none"> - EU 집행위 내부 문서에 따르면 ETS 개편 과정에서 산업계에 무료 탄소배출권을 연장하는 방안 검토 - 대신 기업들은 EU 내 투자 확대를 조건으로 요구받는 구조로 정책 방향 전환 - 탄소시장 안정화와 산업 경쟁력 유지 사이에서 제도 설계 조정 논의 진행
에너지· 전환금융	<p>▶ CDP, 사모펀드 투자 유치 후 영리·비영리 분리 구조로 전환 (IMPACT ON, 2026.06.12)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 환경공시 플랫폼 CDP가 피마라 투자 유치 후 영리법인과 비영리재단으로 조직 분리 추진 - 환경 데이터·공시 서비스는 상업법인이 담당하고 재단은 공시 표준·과학 기반 원칙 유지 - ESG 공시가 규제 대응에서 데이터 비즈니스로 전환되며 공공성·수익성 충돌 논쟁 확대
	<p>▶ 트럼프가 발목 잡아도...美 태양광 발전량, 사상 처음 석탄 추월 (뉴스트리, 2026.06.12)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 미국 5월 전력 생산에서 태양광 비중이 12.8%로 석탄(12.2%)을 처음으로 추월 - AI 데이터센터 확대와 전력 수요 증가 속에서 태양광이 가스·원자력 다음 3대 전원으로 부상 - 정치적 석탄 지원에도 불구하고 재생에너지 중심 전력 전환 흐름 가속화

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

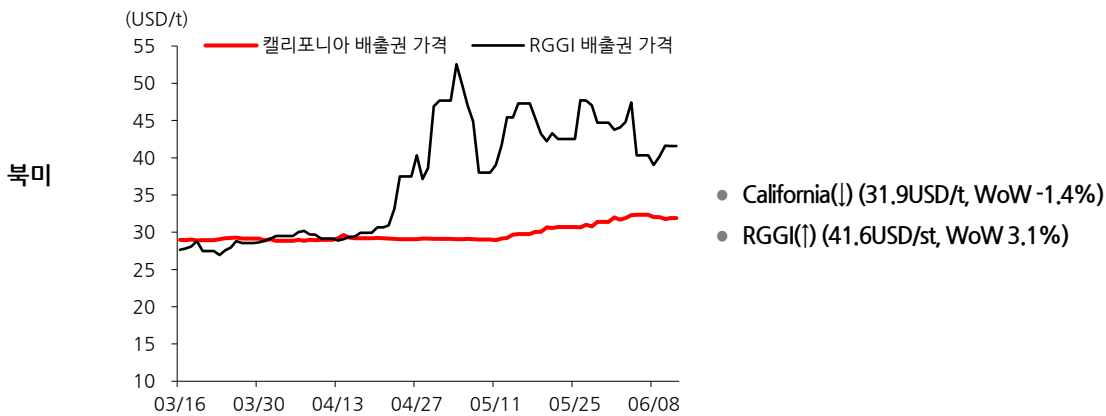
탄소배출권 가격 동향

EUA: 차익실현 매물 출회, 에너지 약세, 공급 부담 등의 요인이 겹치며 고점 대비 하락, 박스권 장세에 진입하며 WoW 하락

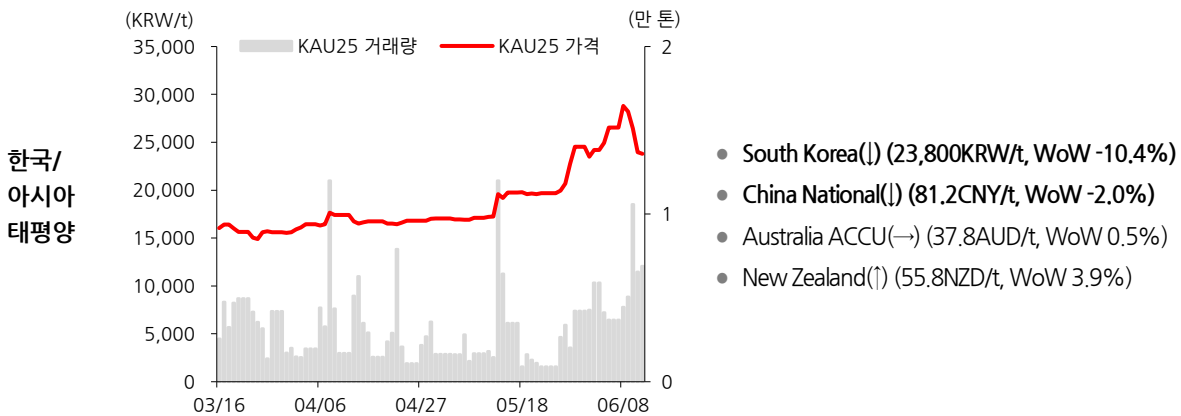


CCA: ETS 개편에 따른 공급 축소 기대가 유지됐으나, 차익실현 영향으로 조정 받으며 WoW 하락

RGAs: 2분기 경매 결과 발표 이후 변동성이 확대됐으나, 건조한 수급 여건이 부각되며 WoW 상승



KAU: 단기 과열 후 포지션 재조정 진행되며 WoW 하락



주: 6/12 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	135.0	-4.9	-4.9	-39.2	-31.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	120.8	+1.7	-0.3	+7.2	+8.9
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.4	0.0	0.0	-5.3	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16.0	-0.5	-1.1	-17.3	-5.3
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	7.3	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.9	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	51.4	-1.9	-4.0	+22.1	+10.0

주: 6/12 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	-0.0	+2.3	+8.2	-8.2
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	16.4	-1.3	+9.3	+15.9	-2.3
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	30.7	+1.2	+2.3	+2.5	-10.2
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,650	+0.8	+0.5	+0.3	-11.6
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	10,875	-0.3	-0.0	+1.5	-11.9
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,485	-1.9	+3.9	+18.7	-4.6
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,665	-2.4	+3.6	+17.4	-5.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	37,940	-8.4	-9.4	+140.1	+58.7

주: 6/12 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

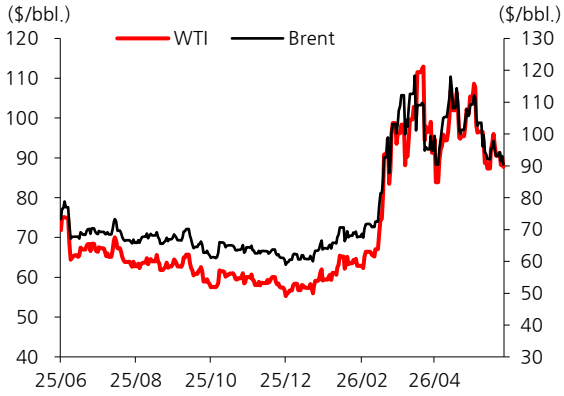
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	84.9	-6.3	-16.9	-11.3	+47.8	+24.8	+47.8
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	87.3	-6.2	-19.0	-13.1	+42.9	+25.9	+43.5
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	967.3	-8.9	-17.9	-11.8	+53.7	+49.9	+55.3
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	305.0	+0.1	-17.5	+2.9	+74.1	+42.3	+78.8
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	340.4	-5.1	-18.1	-12.7	+54.9	+55.5	+60.5
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.1	-3.4	+9.7	-3.5	-24.1	-10.7	-15.4
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	46.8	-3.6	+0.2	-8.1	+69.0	+29.3	+66.1
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	18.9	+0.4	+11.0	+17.2	+76.2	+51.3	+96.3
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	148.9	+0.1	+12.4	+10.3	+37.2	+42.4	+38.5
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	119.3	-2.6	+2.1	+6.2	+32.7	+32.5	+38.3
	유럽 API2	ICE	\$/MT	131.0	-2.2	+19.4	+5.8	+35.5	+27.7	+35.2
철금속	철광석	DCE	¥/MT	797.5	+2.9	-4.8	-0.3	+1.1	+5.7	-1.2
	철근	SHF	¥/MT	3075.0	-0.3	-3.2	-1.7	+3.5	+5.6	-1.0
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	644.5	+2.6	-0.6	+10.7	+22.0	+33.3	+13.4
	구리 3M	LME	\$/MT	13698.0	+1.3	-2.3	+5.4	+19.0	+41.2	+10.3
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3535.0	-1.6	-0.8	+0.5	+23.2	+40.4	+18.0
	아연 3M	LME	\$/MT	3584.0	+1.5	+1.5	+8.6	+14.7	+35.6	+15.0
	주석 3M	LME	\$/MT	53752.0	+1.5	-1.9	+8.8	+30.0	+64.7	+32.5
	니켈 3M	LME	\$/MT	17830.0	-4.0	-5.9	+0.5	+22.2	+17.8	+7.1
	납 3M	LME	\$/MT	1966.0	-1.9	-1.6	+1.4	-0.1	-1.5	-2.2
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4215.0	-2.8	-10.1	-17.8	-2.0	+24.7	-2.9
	은	CMX	\$/t oz.	68.0	-1.6	-20.2	-19.7	+10.8	+87.3	-3.7
	백금	NYM	\$/t oz.	1712.2	-4.8	-19.2	-20.9	-2.9	+34.3	-15.8
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1276.2	+2.3	-14.4	-21.3	-15.7	+20.2	-22.7

주: 6/12 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

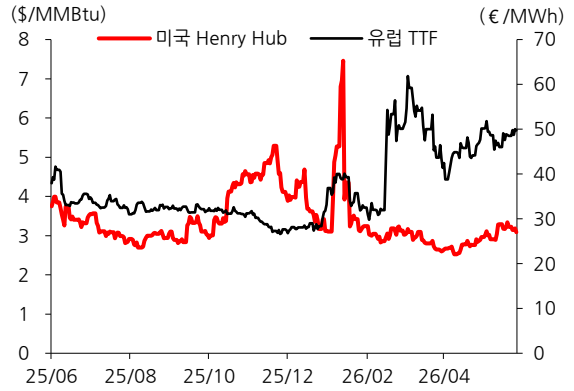
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



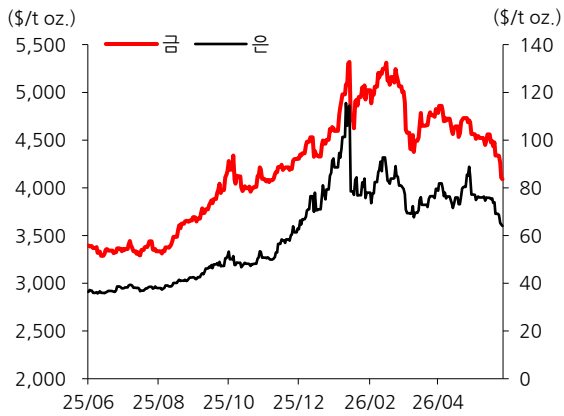
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



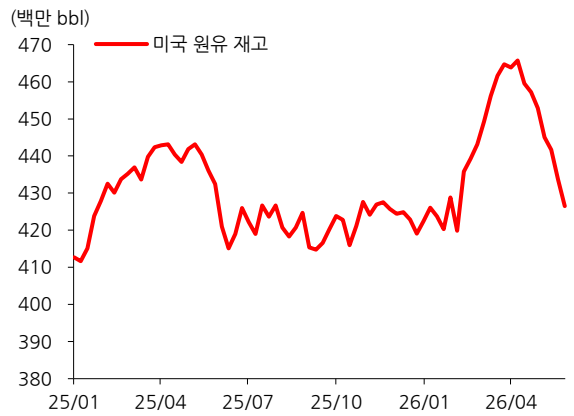
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



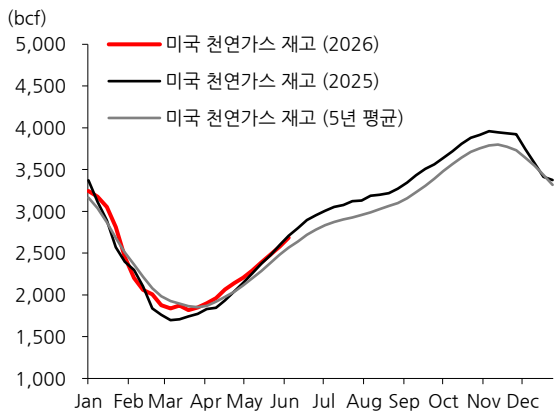
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



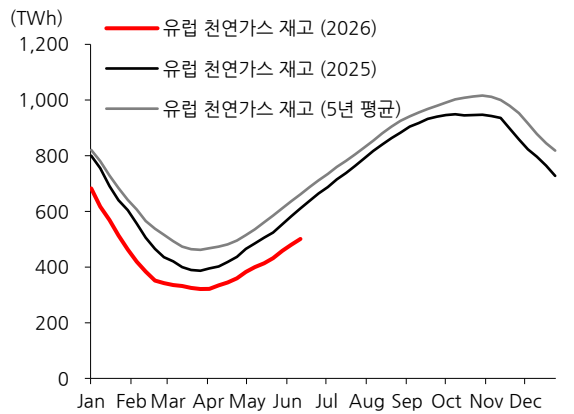
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



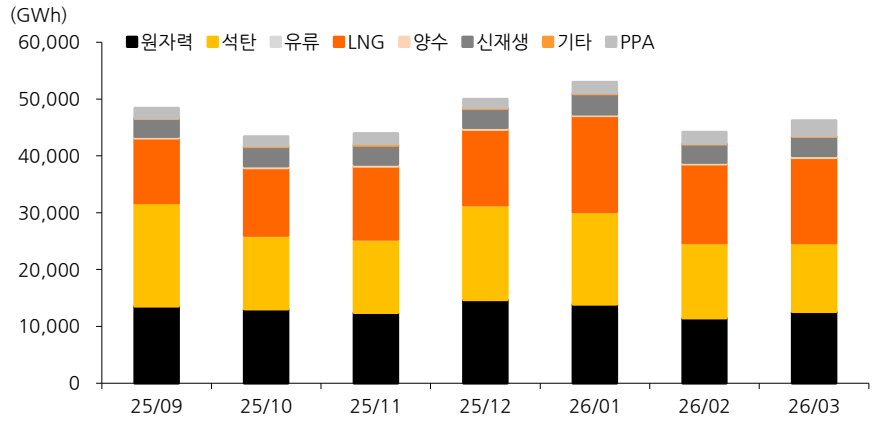
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



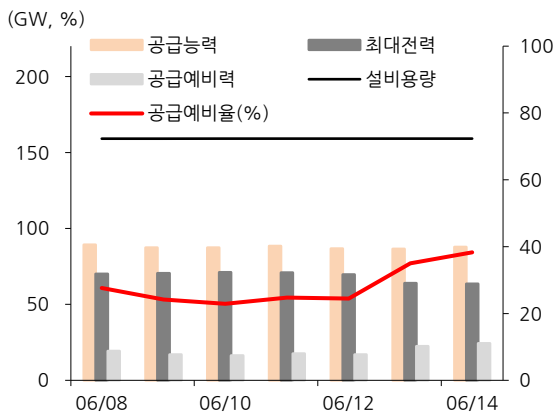
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



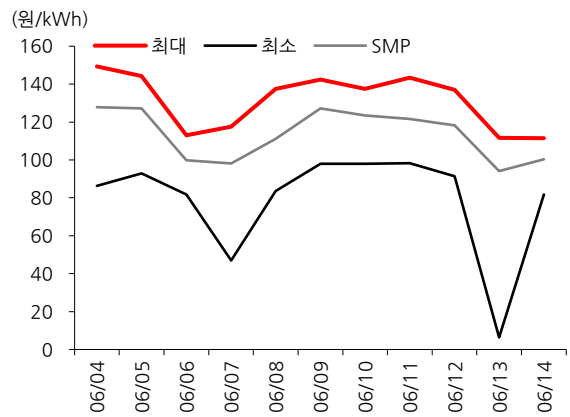
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



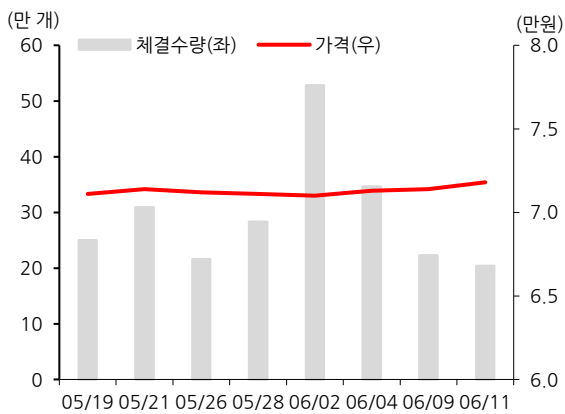
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (06/14 ₩111.5)



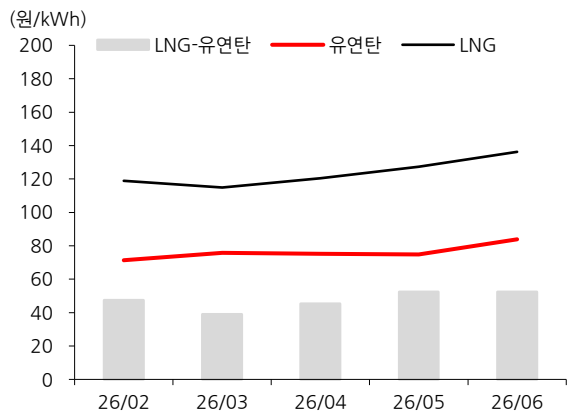
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (06/11 ₩71,400)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (06 월 ₩52.4)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터