



통키 [通 Keys] Transition Weekly

지난 주 미·이란 합의 기대와 EU ETS 벤치마크 승인 속에서 EUA 는 80유로 박스권을 보였습니다. 이번주 EUA 는 위험자산 선호·정책 기대에 따른 완만한 상승 기조, KAU25는 2만 원 지지와 2만 2천 원대 저항 사이 박스권 흐름이 이어질 가능성 높습니다.

[리뷰] EUA 80유로 박스권, KAU25 2만 원선 지지 확인

미·이란 평화 합의 기대와 종전 MoU 서명, 단기 달러 조정 속 유로 강세 구간에 힘입어 EUA Dec-26은 주초 약 €77/t에서 €80/t를 재돌파한 뒤 €79~81/t 강보합 박스권 형성. TTF·브렌트 약 5% 하락에도 에너지와의 연동성은 약해진 가운데, 폭염에 따른 전력·발전 수요 기대가 탄소 가격을 지지. 2026~2030년 EU ETS 무상할당 벤치마크 승인으로 정책 불확실성은 일부 완화됐지만, 경매 물량 확대·할인 낙찰과 ETS 완화·EPP 개혁, ETS-CBAM 재원화 논의가 상승 탄력을 제약하는 요인으로 부각.

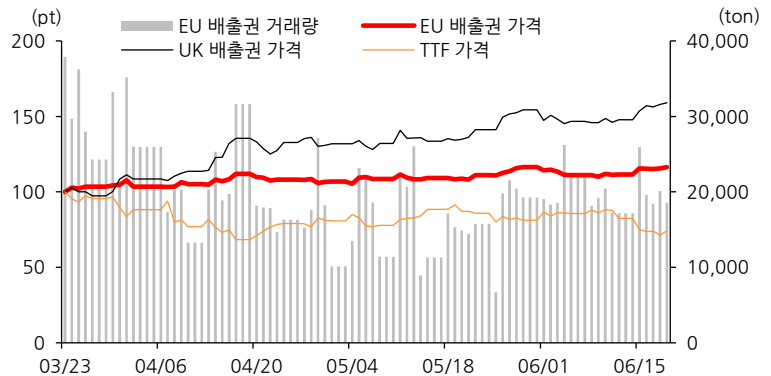
국내 KAU25는 6/15~17 이틀 연속 급락 후 1만 9,600원까지 밀렸다가, 6/18~19 2만 원 → 2만 650원으로 반등하며 2만 원선을 지지

[전망] EUA는 위험자산 선호·정책 기대, KAU25는 2만 원선 지지

금주(6/22~6/26) EUA는 미·이란 합의 이행과 호르무즈 해협 정상화 기대 속 위험자산 선호가 이어지며, 간헐적 유로 강세 구간에서 상승 우위 가능성 높음. 7월 ETS 리뷰·EU-UK ETS 연계 기대가 중장기 상승 여력을 뒷받침하는 반면, EEX 경매 물량 확대와 일부 할인 낙찰, ETS 완화·EPP 개혁 논의는 단기적으로 가격 상단을 눌러놓는 변수로 작용할 소지.

국내 배출권은 2만 원선 지지와 2만 2천원대 저항이 맞서는 박스권 흐름 예상

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 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.

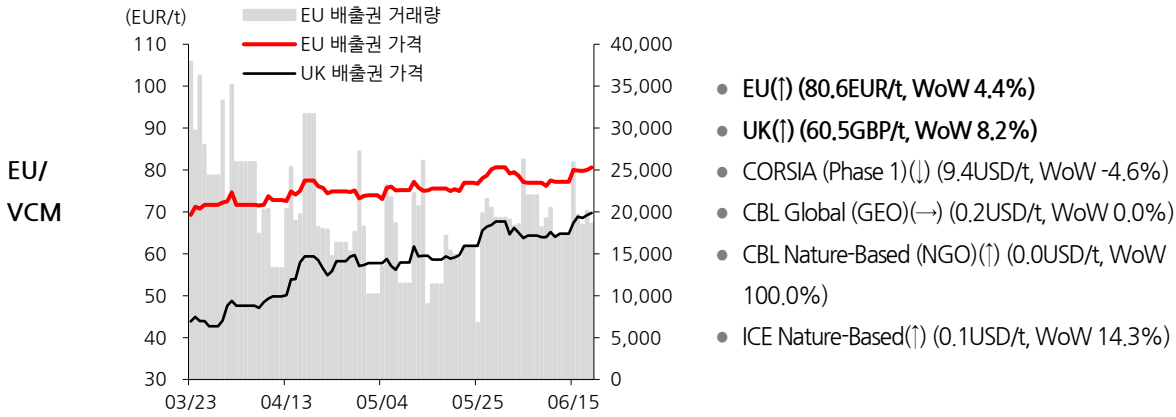
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 뉴욕시 연기금, 블랙록 기후대응 논란 속 자산운용사 재선정 착수 (ESG Today, 2026.06.15) <ul style="list-style-type: none"> - 뉴욕시 연기금이 1,270억달러 규모 주식 인덱스 운용을 맡을 자산운용사 선정 절차를 개시 - 전임 감사원장은 블랙록·피델리티 등이 넷제로 계획 제출 요구에 미흡하다며 위탁 해지를 권고한 바 있음 - 신규 입찰은 ESG·탄소제한 지수 운용 역량도 평가하며 블랙록의 재선정 가능성은 열어둠
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 영국, 지속가능항공유 확대 위해 2.2억파운드 저탄소연료 기금 조성 (ESG News, 2026.06.16) <ul style="list-style-type: none"> - 영국 정부가 지속가능항공유(SAF) 생산 확대를 위해 2억1,900만파운드 규모 저탄소연료 기금을 조성 - 향후 2년간 9,300만파운드를 상용화에 근접한 프로젝트에 지원할 예정 - 정부는 저탄소연료 산업이 2050년까지 1만5천개 일자리와 50억파운드 경제효과를 창출할 것으로 전망
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ EU 회원국들, CBAM 적용 범위를 후속 가공품까지 확대하는 안에 합의 (ESG Today, 2026.06.15) <ul style="list-style-type: none"> - EU 회원국들은 탄소누출 방지를 위해 CBAM 적용 범위를 철강·알루미늄 기반 가공제품까지 확대하기로 합의 - 집행위안보다 확대된 범위로 지게차, 컨베이어 설비, 기계부품, 전동기 부품 등 금속집약 제품이 포함됨 - EU 집행위는 CBAM 적용 품목 확대 여부를 매년 검토하도록 하고 추가 우회방지 조치도 강화할 계획
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 트럼프 행정부, 해상풍력 임대권 4건 7억6,500만달러에 추가 매입 (Utility Dive, 2026.06.18) <ul style="list-style-type: none"> - 미 내무부는 인베너지(Invenery)의 해상풍력 임대권 4건을 7억6,500만달러에 매입하며 총 8건의 임대권 종료에 합의 - 대상 사업은 뉴욕만, 캘리포니아 중부 해안, 메인만에 위치한 계열사 소유의 해상 풍력 발전 부지 4곳 - 인베너지는 지급금을 미국 내 가스발전소 및 지열발전 프로젝트 개발에 재투자할 계획
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 미 최대 청정에너지 프로젝트 '선지아', 18년 만에 완전 가동 (IMPACT ON, 2026.06.22) <ul style="list-style-type: none"> - 뉴멕시코 풍력발전단지과 애리조나 송전망을 연결한 110억달러 규모 선지아 프로젝트가 완전 가동 - 3,650MW 풍력발전과 885km 송전선으로 구성되며 연간 약 100만 가구에 전력을 공급 가능 - 18년간 허가·환경 규제로 지연됐으며 송전망 확충이 에너지 전환의 핵심 과제를 보여준 사례로 평가됨
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 에퀴노르, 2030년 재생에너지 설비용량 목표 폐기 (Reuters, 2026.06.16) <ul style="list-style-type: none"> - 에퀴노르는 2030년 재생에너지 설비용량 10~12GW 목표를 철회하고 투자 규모를 축소 - 전력사업 투자 비중을 자본지출의 10% 수준으로 유지하며 기존 건설 프로젝트 중심의 성장을 추진 - 재생에너지 비용 상승과 수익성 악화로 업계 전반의 전략 후퇴가 이어지는 가운데 탄소포집 목표도 폐기함
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 빅테크 주도 탄소제거 연합, 9억1,500만달러 추가 투자...엔트로픽 합류 (Reuters, 2026.06.17) <ul style="list-style-type: none"> - 구글·스트라이프 등이 참여한 탄소제거 연합 Frontier가 9억1,500만달러를 추가 투자. 총 18억달러 규모로 확대 - 신규 자금은 직접공기포집(DAC), 암석풍화, 해양 알칼리도 증진, 바이오매스 기반 탄소제거 기술에 투자 예정 - Frontier는 2040년까지 장기 구매계약을 통해 탄소제거 프로젝트의 사업화와 대규모 확산을 지원할 계획

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

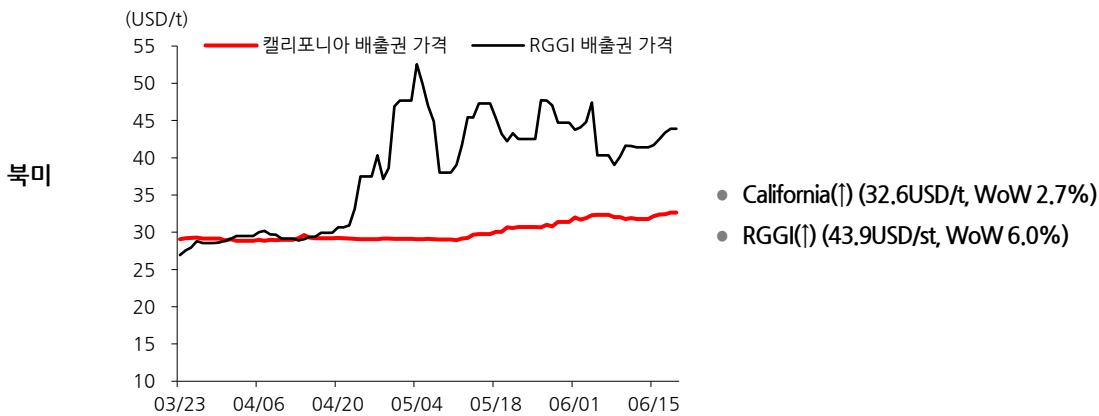
탄소배출권 가격 동향

EUA: 마이란 평화 합의 기대와 유로 강세 구간, 폭염에 따른 전력 수요 기대에 따라 WoW 상승

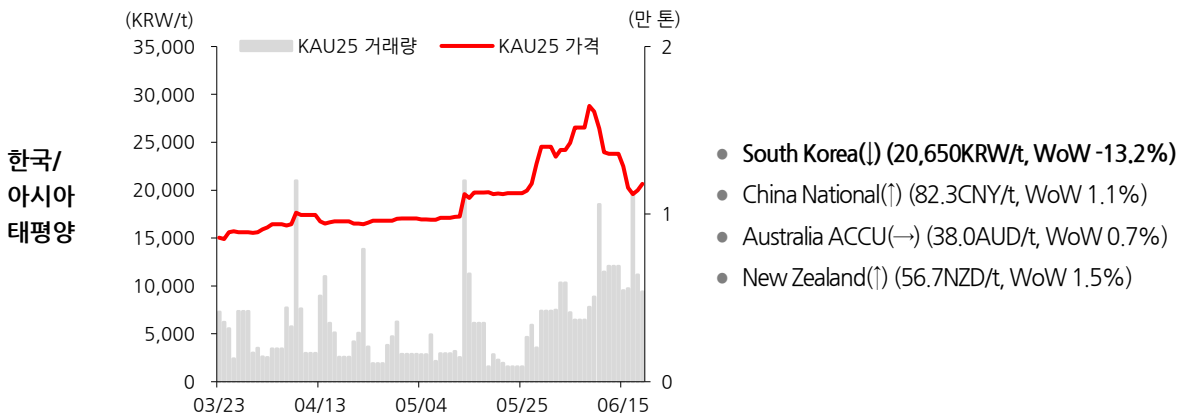


CCA: 3분기 경매 공급 부담 완화와 건조한 매수세에 힘입어 WoW 상승

RGV: 버지니아 주 재가입 및 시장 안정화 정책 기대 속 WoW 상승



KAU: 주 초반 급락 이후 2만원선에서 소폭 반등했으나 WoW 큰 폭 하락



주: 6/19 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	138.9	0.0	-4.9	-39.2	-31.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	122.1	-2.1	-2.0	+5.1	+6.8
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.4	-0.5	-0.5	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	14.4	-2.2	-2.7	-19.0	-7.5
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	7.6	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	55.6	-1.9	-6.0	+21.8	+8.0

주: 6/19 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	33.4	+2.5	+4.5	+11.1	-5.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	16.8	+2.8	+9.6	+14.4	+0.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	31.6	+2.3	+5.6	+7.5	-7.6
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,000	+3.3	+5.8	+3.5	-8.2
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	11,370	+4.6	+7.1	+7.1	-8.4
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	15,345	+5.9	+9.8	+22.2	+0.8
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	12,120	+3.9	+7.8	+19.7	+0.3
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	40,825	+7.6	+3.5	+153.7	+64.6

주: 6/19 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

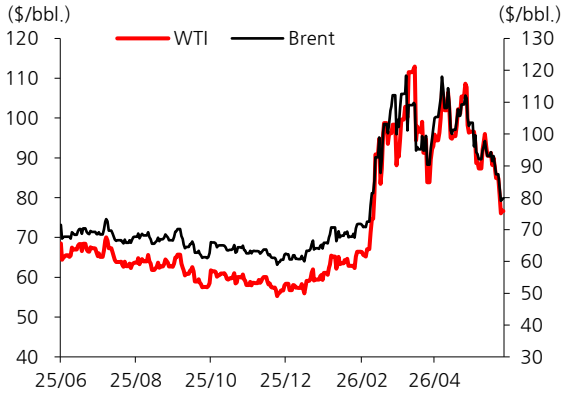
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	76.6	-12.7	-29.5	-20.5	+36.4	+1.9	+33.4
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	80.6	-7.7	-27.6	-25.8	+33.2	+2.2	+32.4
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	905.0	-6.4	-25.2	-31.9	+49.0	+13.3	+45.3
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	299.5	-3.4	-20.4	-3.3	+76.0	+29.7	+75.6
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	312.7	-11.0	-24.0	-25.5	+46.7	+23.4	+47.5
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.2	+4.7	+6.9	+5.5	-17.3	-19.0	-12.3
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	42.1	-10.0	-18.8	-31.9	+49.5	+1.1	+49.5
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	15.3	-19.1	-19.2	-24.1	+60.3	+10.3	+59.4
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	144.0	-3.3	+8.8	+6.3	+32.8	+34.6	+34.0
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	115.0	-3.6	-3.2	+2.7	+29.7	+25.4	+33.4
	유럽 API2	ICE	\$/MT	126.2	-3.7	+12.2	+2.3	+30.6	+21.9	+30.2
철금속	철광석	DCE	¥/MT	751.0	-3.1	-9.4	-8.7	-5.7	+3.9	-7.0
	철근	SHF	¥/MT	3171.0	+3.1	+0.2	+0.6	+1.4	+4.9	+2.1
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	638.6	+1.8	+1.8	+15.0	+19.0	+31.6	+12.4
	구리 3M	LME	\$/MT	13595.0	-0.8	+1.4	+11.9	+14.4	+41.4	+9.4
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3396.5	-3.9	-5.7	+4.4	+15.3	+34.7	+13.4
	아연 3M	LME	\$/MT	3556.5	-0.8	+1.2	+15.8	+15.8	+34.7	+14.1
	주석 3M	LME	\$/MT	53293.0	-0.9	+3.3	+22.4	+23.3	+66.5	+31.4
	니켈 3M	LME	\$/MT	17580.0	-1.4	-6.5	+3.5	+18.8	+16.8	+5.6
	납 3M	LME	\$/MT	1954.0	-0.6	-0.5	+3.5	-1.5	-1.9	-2.8
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4224.1	+3.3	-7.3	-13.7	-2.7	+24.6	-2.7
	은	CMX	\$/t oz.	66.3	+3.6	-14.0	-14.1	+2.7	+79.7	-6.1
	백금	NYM	\$/t oz.	1707.3	+2.5	-13.7	-17.0	-12.9	+30.0	-16.1
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1274.5	+3.2	-10.3	-16.0	-26.7	+20.0	-22.8

주: 6/19 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

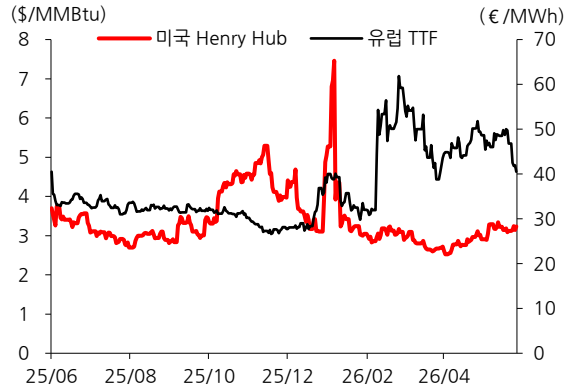
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



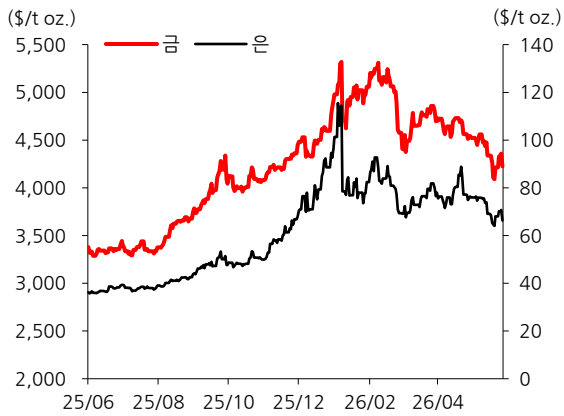
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



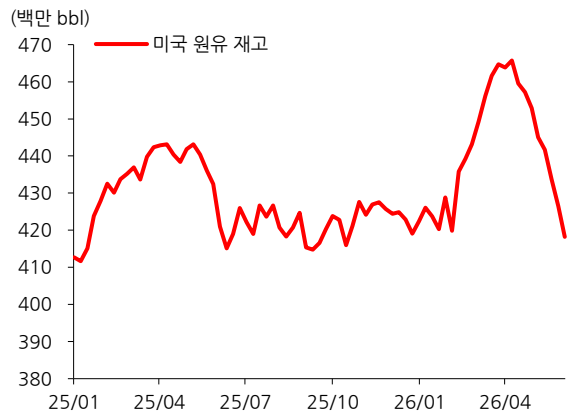
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



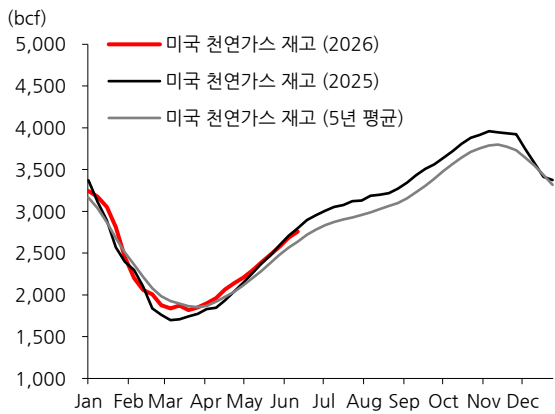
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



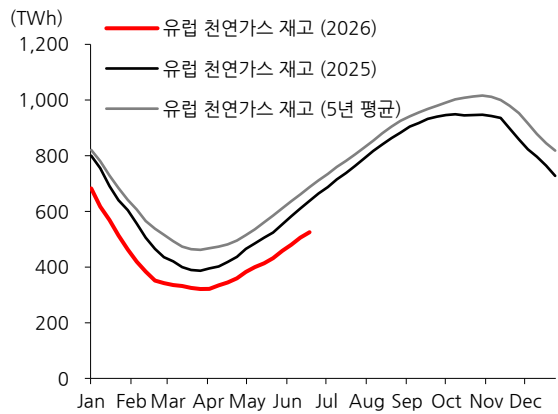
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



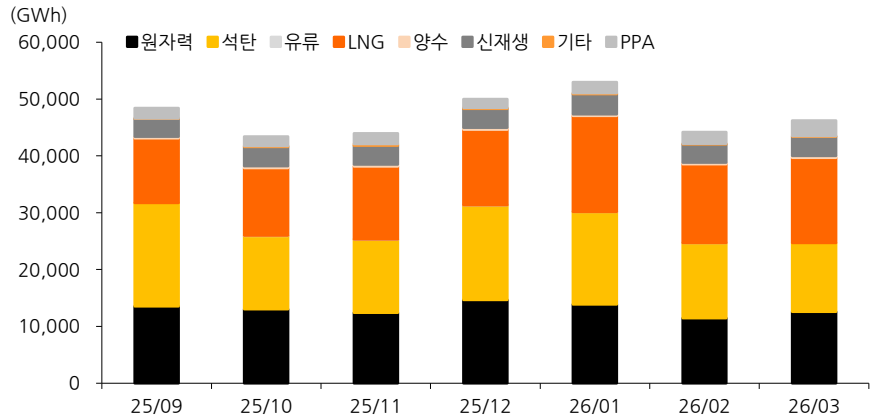
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



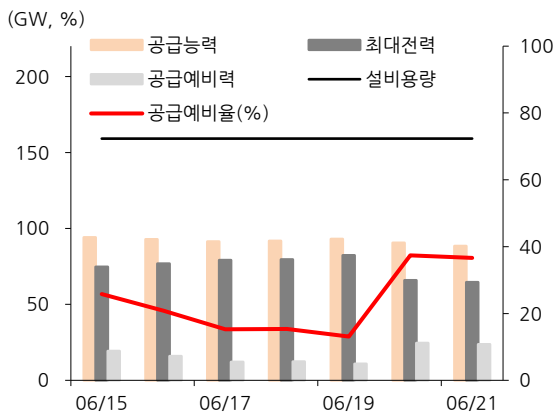
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



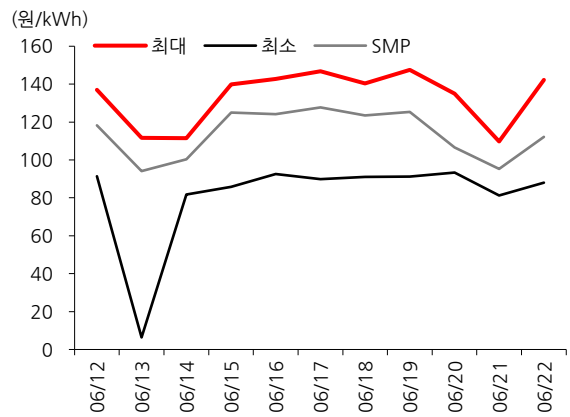
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



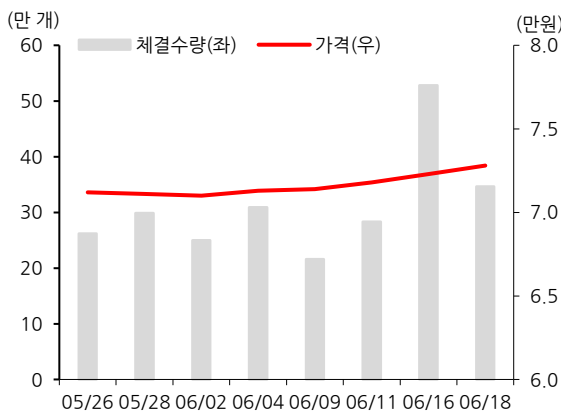
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (06/22 ₩142.2)



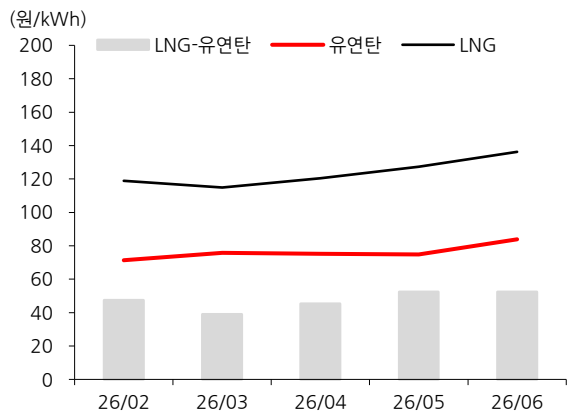
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (06/18 ₩72,300)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (06 월 ₩52.4)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터