



통키 [通 Keys] Transition Weekly

미-이란 리스크 완화 기대 속에 지난주 EUA 는 강세 반등, 국내는 저가 매수·숏커버로 박스권 하단에서 되돌림을 기록했습니다. 이번주에도 글로벌 위험선호 회복과 정책 리스크 완화에 힘입어 유럽, 국내 배출권 모두 박스권 내 상방 재시도를 모색할 것입니다.

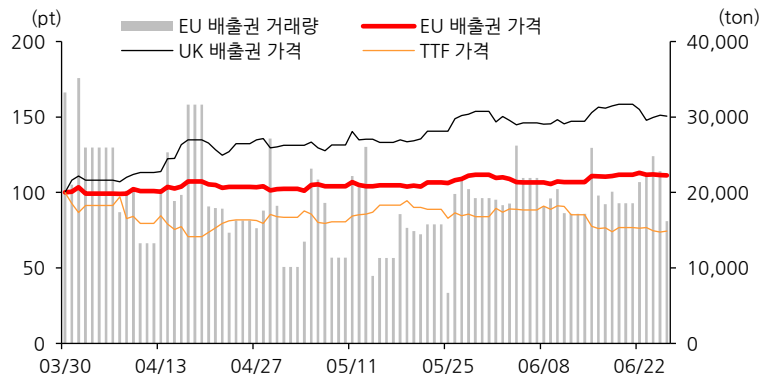
[리뷰] 미-이란 리스크 완화 속 EUA 강세, KAU25 저가 매수 반등

지난주 EUA는 미-이란 합의와 호르무즈 재개 기대에 힘입어 유가·TTF가 조정. 글로벌 주식 강세와 위험선호 회복을 따라 Dec-26 기준 €77→€80/t 상단까지 빠르게 반등. 에너지 리스크 프리미엄이 완화되면서 탄소는 유가와는 역상관, 탄소는 STOXX600과의 연동성이 커지며 에너지보다 매크로·증시 흐름을 따라감. EU 정상회의·벤치마크 승인·옵션 만기 등을 거치며 ETS·MSR·CBAM 우려가 누그러졌고, 정책 리스크 완화와 구조적 타이팅이 맞물리며 가격 하단을 지지. 국내 배출권은 6/22~26 KAU25는 전주 -10% 급락 이후 저가 매수와 숏커버에 힘입어 22,650원까지 5거래일 연속 반등

[전망] 미-이란 리스크 완화 속 EUA·KAU25 박스권 상방 재시도

이번주 EUA는 미-이란 평화협정과 호르무즈 재개로 에너지 변동성이 줄어든 가운데, 에너지 가격 하락에도 글로벌 주식·크레딧 강세에 힘입어 €78~82/t 박스권에서 상방 재시도 가능성 열려 있는 구간으로 판단. 달러 약세와 유럽 경기 기대가 상방을, ETS·CBAM 완화 논의와 추가 경매 물량이 하방을 누르며 €75~77/t 지지·저항이 겹친 박스권 장세가 이어질 전망. 국내 배출권은 22,500~23,500원 박스권 내 차익실현과 실수요 매수세가 맞물리고, 23~24천원대 박스권 재형성 기대

[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.

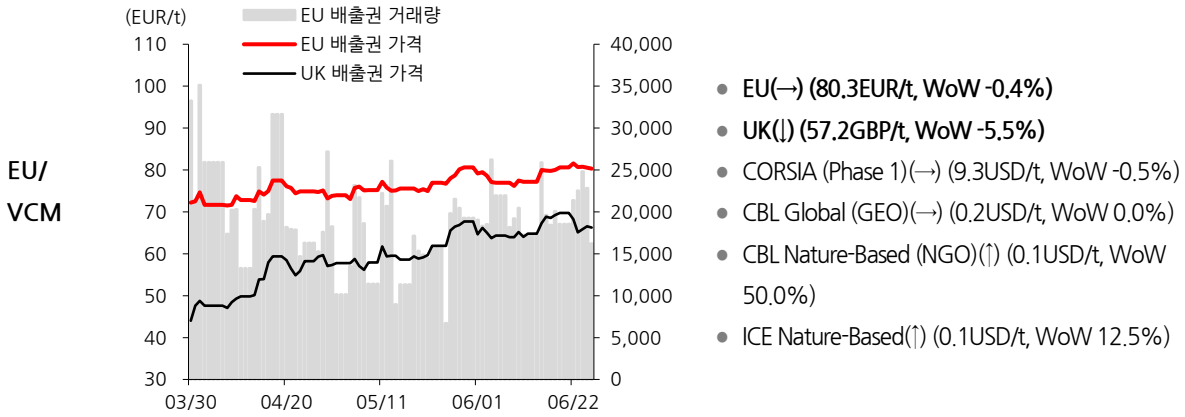
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 연기금·보험사, 100조 달러 운용...글로벌 문제 해결에 활용할 수 있을까 (World Economic Forum, 2026.06.24) - 연기금과 보험사는 100조 달러 이상을 운용하며 기후 회복력 인프라 투자에 적합한 장기 자금을 보유 - 기후 리스크를 가격에 반영하는 데서 나아가 인프라 투자로 리스크 자체를 줄이는 전략이 확산 - 호주 IFM·캐나다 La Caisse·독일 Allianz 사례처럼 전력망·배터리·재생에너지 투자 확대가 본격화되고 있음
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 호남 태양광·풍력, 새 반도체 단지에 공급 구상... 송전망 등 관건 (동아일보, 2026.06.25) - 광주·전남 반도체 클러스터에 풍부한 태양광·풍력을 활용한 전력 공급 방안이 추진되고 있음 - 재생에너지의 출력 변동성으로 원전·LNG 등 보완 전원과 송전망·ESS 구축이 핵심 과제로 제시됨 - SK는 발전·ESS·수요처를 연계한 투자, 한화는 태양광 패널 공급 확대를 검토 중
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 화석연료 확장 기업도 새 SFDR 전환 펀드 분류에 포함 (Net Zero Investor, 2026.06.24) - EU는 SFDR 개편안에서 신규 석유·가스 개발 배제 요건을 삭제하고 전환 펀드 기준을 완화 - 전환 기업은 EU 탄소노미 부합 활동에 자본지출의 20% 이상을 투자하면 포함 가능 - 환경단체는 화석연료 확장 기업의 편입 허용이 그린워싱을 조장할 수 있다고 비판
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 워싱턴주, 캘리포니아·퀘벡과 탄소시장 통합 합의 (Washington State Standard, 2026.06.25) - 워싱턴주는 캘리포니아·퀘벡과 탄소시장 연계 협정을 체결함. 2027년 공동 시장 출범이 목표 - 시장 통합으로 배출권 가격 안정과 기업 부담 완화, 소비자 비용 절감 효과가 기대됨 - 연계가 완료되면 워싱턴은 세계 최대 규모의 지방정부 간 탄소시장 형성
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 상반기 녹색채권 3.8조 발행...1년새 2.5배 늘었다 (이투데이, 2026.06.25) - 올해 상반기 국내 녹색채권 발행액은 3조8058억원으로 전년 동기 대비 2.5배 증가 - LG에너지솔루션, 주택금융공사 등 대기업·공공기관의 대규모 발행이 시장 회복을 견인 - 사후보고서의 환경성과 공시가 미흡해 그린워싱 방지를 위한 검증 체계 강화가 과제로 지적됨
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 유럽 역대급 폭염에 WHO, '초과사망자 1300명 넘을 것' (BBC News 코리아, 2026.06.29) - WHO는 6월 21일 이후 유럽 폭염으로 인한 초과사망자가 1300명을 넘을 것으로 추산 - 독일·폴란드·체코 등에서 40℃를 웃도는 기온이 이어지며 최고기온 기록이 잇따라 경신 - WHO는 기후변화로 유럽의 기온 상승 속도가 세계 평균의 2배에 달한다며 폭염 대응 강화를 촉구
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Microsoft, 2025년 물 사용 환원 목표 달성 주장 (ESG Dive, 2026.06.27) - 마이크로소프트, 2025년까지 소비한 물보다 많은 물을 자연에 환원하는 목표를 달성했다고 발표 - 전 세계 90개 이상 프로젝트를 통해 약 1,900만㎡의 물을 보충했으며, 데이터센터의 물 사용 효율도 개선 - AI 확산으로 물 사용량 증가 우려가 지속되는 가운데, 물 절감 기술과 수자원 복원 투자 확대를 이어갈 계획

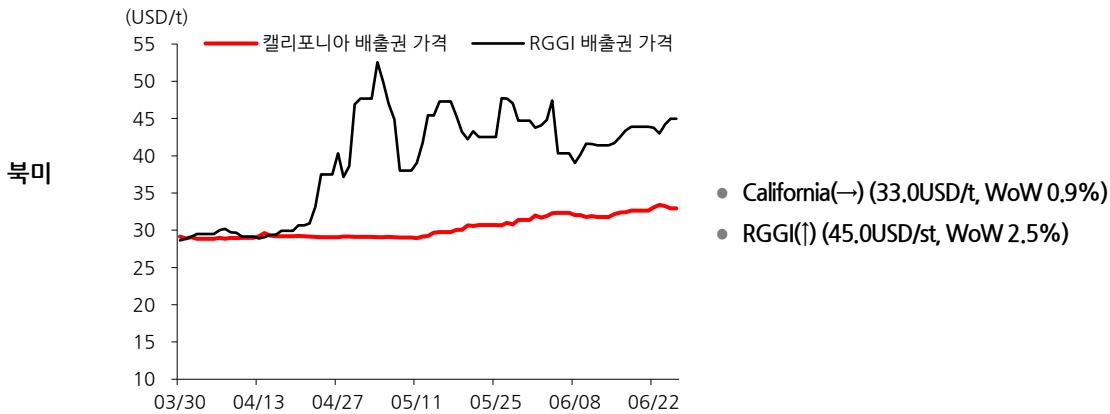
자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 가격 동향

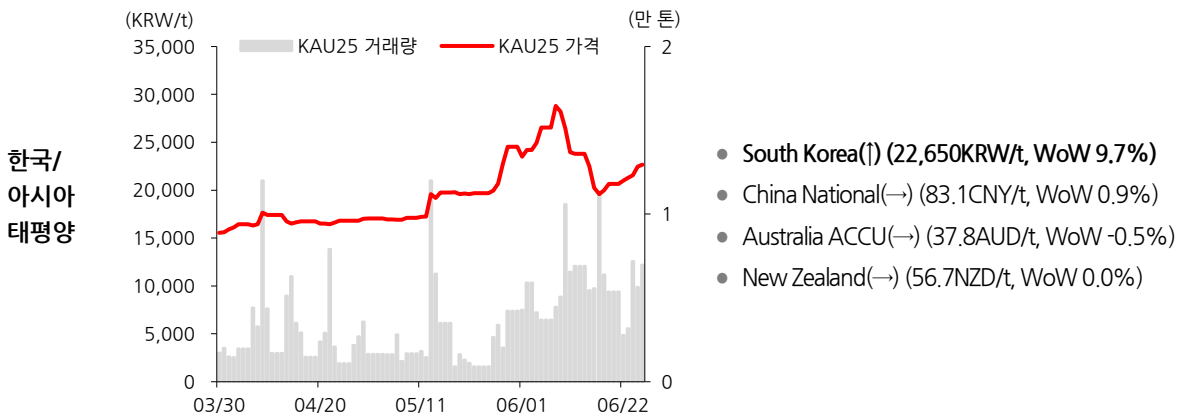
EUA: 마-미란간 지정학적 리스크 완화에 위험자산 선호 심리 확대되며 80유로대 하단 지지. WoW 약보합



CCA: 캘리포니아퀘벡-위싱턴이 탄소시장 연계(Linkage) 협약에 서명했으며, 유동성 확대와 시장 규모 증가 기대에 WoW 강보합
RGA: 거래량 감소 추세 속에서도 상승세 이어가며 WoW 상승



KAU: 지난 주 급락 이후 저가매수세 유입되며 WoW 큰 폭 상승



주: 6/26 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	138.1	0.0	-4.9	-39.2	-31.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	123.3	0.0	-0.4	+3.6	+6.8
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.4	0.0	-0.5	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	13.4	-0.6	-3.3	-19.5	-8.1
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 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	51.4	0.0	-3.9	+21.8	+8.0

주: 6/26 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	33.1	-0.9	+0.3	+12.4	-6.6
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.0	+0.9	+7.7	+13.5	+1.0
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	31.8	+0.5	+2.5	+14.3	-7.1
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,080	+0.7	+6.0	+8.9	-8.4
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,400	+0.3	+5.6	+9.4	-7.9
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	15,210	-0.9	+7.4	+26.1	-0.1
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	12,175	+0.5	+6.6	+23.6	-1.4
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	37,685	-7.7	-11.3	+130.4	+48.5

주: 6/26 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

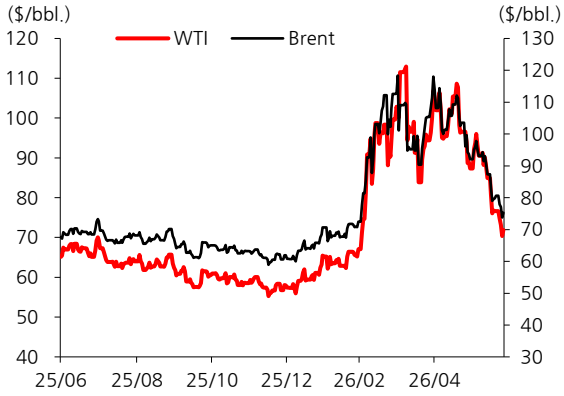
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	69.2	-9.6	-26.3	-26.7	+22.0	+6.1	+20.6
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	72.0	-10.6	-27.7	-33.3	+18.7	+6.3	+18.3
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	881.3	-2.6	-18.7	-34.1	+42.2	+27.2	+41.5
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	295.7	-1.3	-8.2	-5.5	+74.2	+40.9	+73.4
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	320.8	+2.6	-13.6	-24.9	+52.3	+35.9	+51.3
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.2	-0.1	+11.6	+7.7	-26.0	-0.9	-12.3
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	40.8	-3.1	-14.1	-26.1	+45.2	+19.9	+44.8
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	15.5	+1.4	-15.7	-24.2	+59.7	+16.5	+61.6
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	143.4	-0.4	+8.1	+6.1	+31.5	+34.8	+33.4
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	113.1	-1.7	-4.2	+3.1	+30.8	+24.4	+31.1
	유럽 API2	ICE	\$/MT	125.8	-0.3	+11.8	+3.8	+32.1	+21.3	+29.8
철금속	철광석	DCE	¥/MT	738.5	-1.7	-8.1	-10.8	-7.2	+2.5	-8.5
	철근	SHF	¥/MT	3146.0	-0.8	+0.7	+1.3	+1.5	+5.4	+1.3
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	614.4	-3.8	-3.4	+12.8	+6.5	+21.3	+8.1
	구리 3M	LME	\$/MT	13357.5	-1.7	-2.0	+10.0	+9.8	+34.9	+7.5
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3179.5	-6.4	-13.4	-2.8	+7.4	+23.1	+6.1
	아연 3M	LME	\$/MT	3472.0	-2.4	-1.7	+12.7	+12.3	+25.4	+11.4
	주석 3M	LME	\$/MT	50553.0	-5.1	-7.7	+14.6	+18.1	+49.8	+24.6
	니켈 3M	LME	\$/MT	16699.0	-5.0	-12.0	-3.2	+5.8	+9.8	+0.3
	납 3M	LME	\$/MT	1903.5	-2.6	-5.5	+0.6	-4.6	-6.6	-5.3
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4078.7	-3.4	-9.4	-6.8	-9.9	+22.4	-6.0
	은	CMX	\$/t oz.	59.2	-10.7	-22.4	-12.5	-22.6	+61.9	-16.1
	백금	NYM	\$/t oz.	1630.6	-4.5	-16.4	-11.3	-34.0	+16.5	-19.9
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1209.0	-5.1	-12.9	-9.9	-39.1	+6.3	-26.8

주: 6/26 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

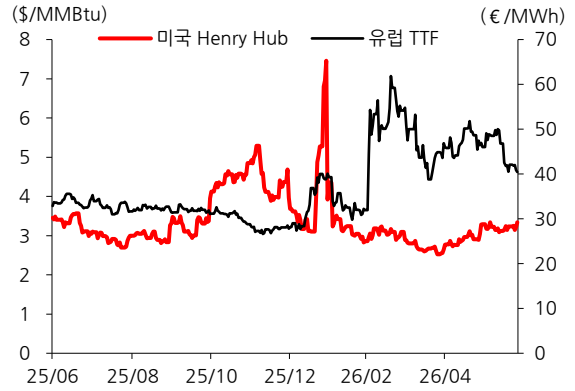
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



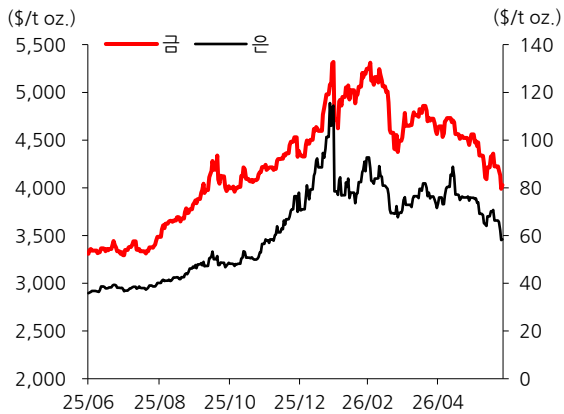
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



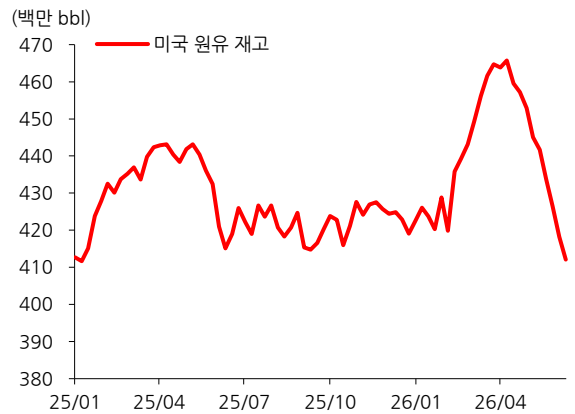
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



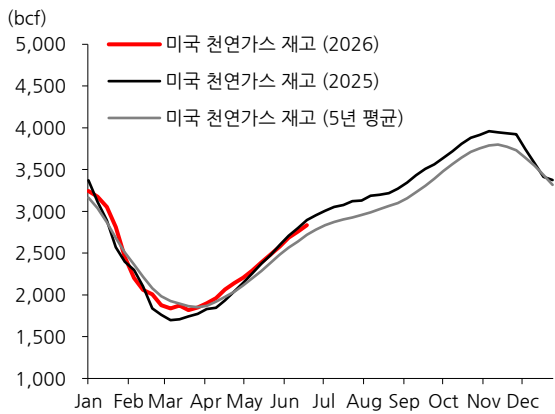
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



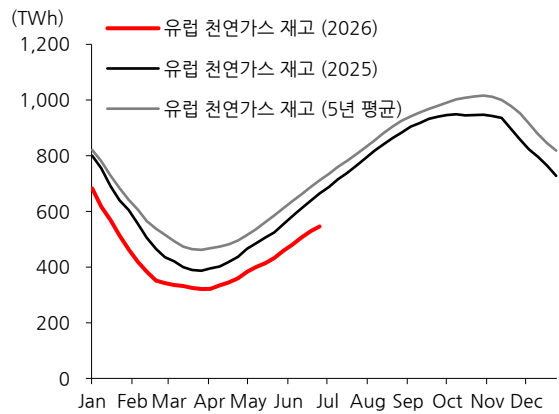
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



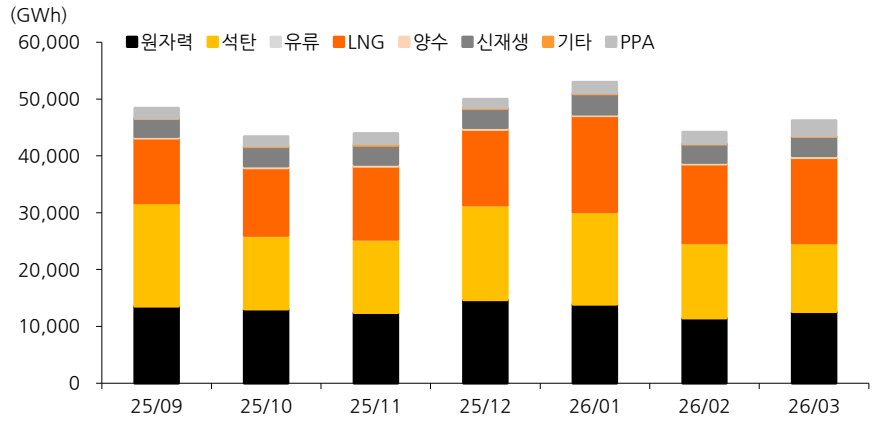
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



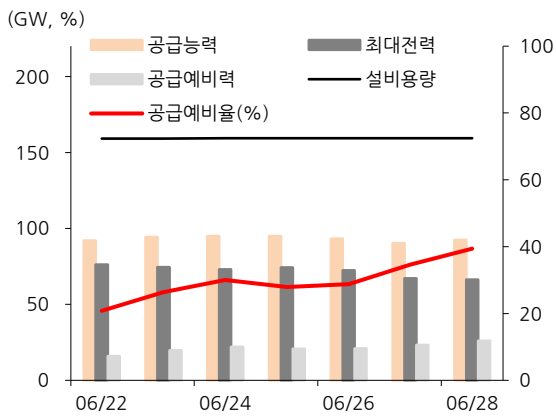
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



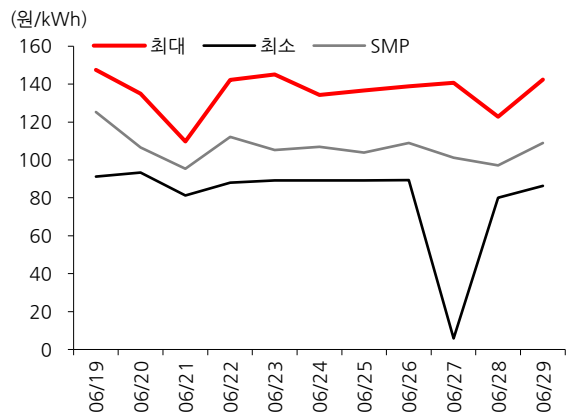
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



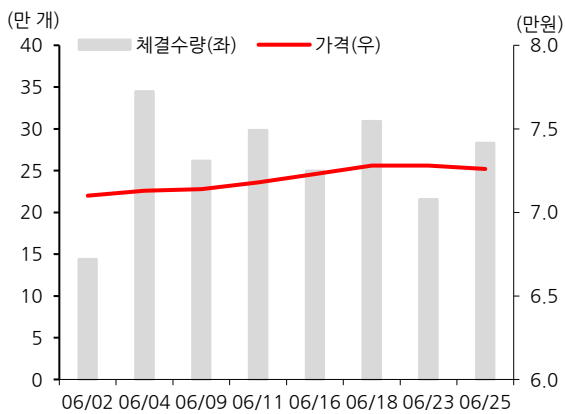
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (06/29 ₩142.4)



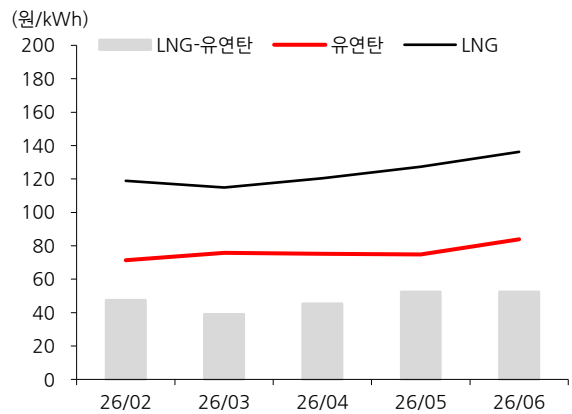
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (06/25 ₩72,800)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (06 월 ₩52.4)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터