



▶ 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

유럽 배출권은 폭염·연료 스위칭 등 펀더멘털이 상방을 지지했음에도 LRF 완화·무료할당 확대 등 공급 친화적 ETS 리뷰 기대가 부담으로 작용하며 78~82€/t 박스권 내 정책 우위 장세를 보였고, 17일 ETS 리뷰 전까지 상단이 제한된 흐름이 이어질 전망이다.

[리뷰] 유럽 배출권은 정책이 에너지·날씨를 이긴 한 주

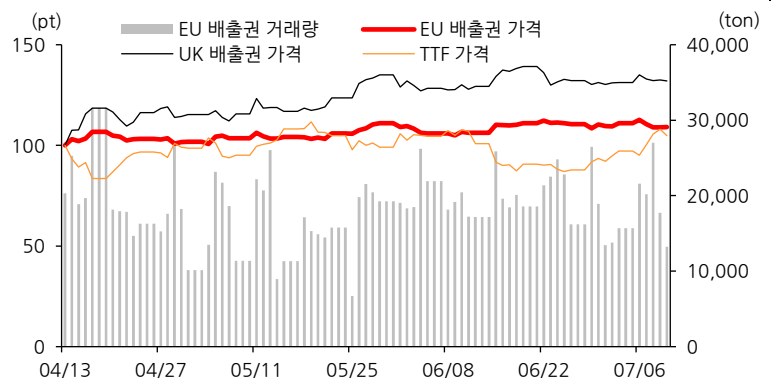
지난주 TTF 가스가 48.8€/MWh 부근까지 오르고, 호르무즈 리스크로 가스 발전 단기 한계비용이 석탄보다 뚜렷이 높아지며 석탄 우위 연료 스위칭이 부각. 폭염과 전력 수요 증대로 배출량·EUA 수요 펀더멘털은 상방을 지지했으나, 전반적인 가격 피로와 LRF 조정(완화) 가능성, 무료할당 연장·벤치마크 재검토, 4억톤 ETS Investment Booster(약 300억유로 규모) 등 공급·가격 안정 ETS 리뷰 기대가 부각되며 약세로 마감

국내 배출권은 2.5만원대까지 상승하며 단기 저점 대비 반등세 시현

[전망] 에너지·수요 회복에 힘입어 유럽·국내 모두 완만한 상방 압력

유럽 탄소 가격은 3월 저점 이후 80달러 선까지 반등한 뒤, 호르무즈 해협 재개와 중동산 에너지 수출 재개 등으로 에너지 수급이 정상화되는 과정에서 17일 ETS 리뷰를 앞두고 78~82€/t 박스권에서 정책 방향을 가늠할 것. 호르무즈·LNG 리스크와 CWE 폭염이 78€/t 부근 하단을 지지하는 반면, LRF 조정·무료할당 확대·Investment Booster 등 공급 측 ETS 개편 논의가 82€/t 위 구간을 눌러 이번 주에도 78~82€/t 범위 내에서 상단 제한이 이어질 수 있음. 국내 배출권은 2.5만원선 안착 이후 2.4만~2.6만원대를 중심으로 완만한 박스권 흐름 지속할 것

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

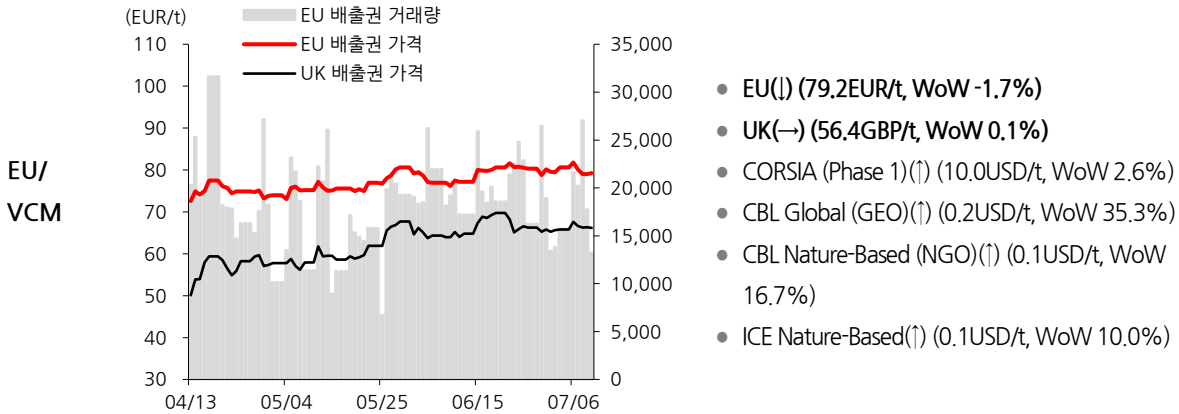
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	▶ EU에 북극 석유·가스 시추 금지 유지 압박에 더 많은 투자자들이 동참 (Bloomberg, 2026.07.06) - EU의 북극 석유·가스 개발 반대 서한에 6개 기관투자자가 추가 참여. 총 운용자산 규모는 1조 유로 이상으로 확대 - 추가 참여 기관에는 Swedbank Robur, Sarasin & Partners, 프랑스 연기금 Ircantec 등이 포함 - 노르웨이는 EU의 북극 시추 금지 정책 철회를 요구하고 있으며, Equinor는 세계 최북단 유전인 Wisting 개발을 검토 중
정책·규제	▶ 산업부, 재생에너지 자립도시 조성 속도…전력수급 모델 기획 (연합뉴스, 2026.07.09) - 산업부, RE100 산업단지 조성을 위한 '재생에너지 자립도시 전력 모델 구축 방안 연구용역' 발주 - 특별법 제정 이후 신속한 사업 착수를 목표로 재생에너지 발전·분산형 전력망·ESS 구축 및 운영 방안 검토 - 재생에너지 전력 직접거래 계약, 요금 체계, 보완전력 공급 지침 등을 포함한 세부 사업모델 마련 계획
	▶ EU, 탄소시장 개편 통해 산업계 배출 감축 속도 늦추고 무상배출권 확대 추진 (Reuters, 2026.07.08) - EU 집행위, 산업 경쟁력 우려를 반영해 기업의 CO₂ 배출 허용 기간 연장 및 무상배출권 확대 방안 검토 - ETS 개편안에는 산업계에 추가 약 60억유로 규모의 무상배출권 제공과 연간 배출 감축을 완화하는 내용 포함 - EU는 ETS 수익을 탄소비용을 부담하는 산업의 탈탄소화 투자에 더 활용하도록 회원국에 요구할 계획
	▶ EU, 폐기물 소각장에 탄소비용 부과 추진…2031년 ETS 편입 검토 (임팩트온, 2026.07.10) - EU 집행위원회, 폐기물 소각시설을 2031년부터 EU ETS 대상에 포함하는 방안 내부 검토 - 소각장에 탄소비용을 부과해 재활용 확대와 플라스틱 사용 감축을 유도하고 CCS 설비 도입을 촉진한다는 계획 - 프랑스 환경 서비스 기업 베올리아는 추가 비용이 약 38억유로에 이를 것으로 추산
에너지·전환금융	▶ 아마존, 남아공 생태계 복원 프로젝트 통해 탄소 제거 크레딧 195만톤 구매 (ESG Dive, 2026.07.06) - 아마존, 남아공 Spekboom 생태계 복원 프로젝트에서 195만톤 규모 탄소 제거 크레딧 장기 구매 계약 체결 - 10년 이상 장기 계약으로 프로젝트 2단계(5만 헥타르 확대) 자금 조달을 지원하고 자연 기반 탄소 제거 투자를 확대 - 프로젝트 완료 시 10만 헥타르 복원과 40년간 3,500만톤 규모 탄소 제거 및 지역 일자리 창출 기대
	▶ 청정에너지 세액공제 축소로 PPA 가격 상승 전망 (ESG Dive, 2026.07.07) - 미국 IRA 청정에너지 세액공제 축소로 향후 신규 풍력·태양광 프로젝트의 전력구매계약(PPA) 가격 상승 전망 - 세액공제 혜택이 사라질 경우 개발사는 부족한 수익성을 PPA 가격 인상으로 보전해야 함. 태양광 PPA 가격은 최대 50% 상승 가능성 - 다만 세액공제 적용을 위해 선행 착공한 프로젝트가 2028~2030년까지 이어져 단기적인 재생에너지 투자 급감은 제한적일 전망
	▶ 이란 추가 공격에 유가 상승…미 원유 선물은 하락 (Bloomberg, 2026.07.12) - 중동 긴장 재고조로 국제유가 상승하며 원유 시장이 공급 차질 우려에 반응 - 이란 관련 추가 군사 충돌로 호르무즈 해협 등 주요 원유 수송로 불확실성이 확대 - 미 원유 선물은 차익 실현 영향으로 하락했으나 시장은 중동 리스크와 원유 공급 전망을 주시

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

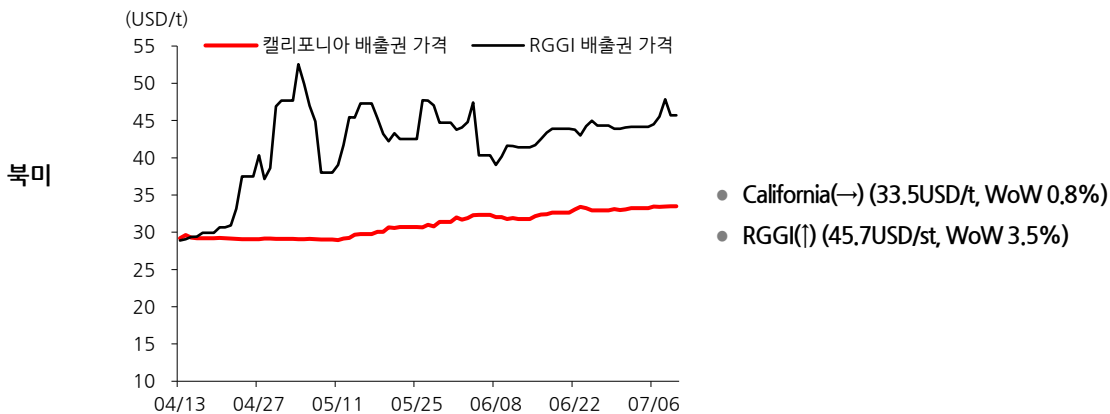
탄소배출권 가격 동향

EUA: 폭염, 전력 수요 증대 등 펀더멘털은 상방을 지지했으나, 전반적인 가격 피로와 공급 친화적 정책 기대가 작용하며 WoW 하락

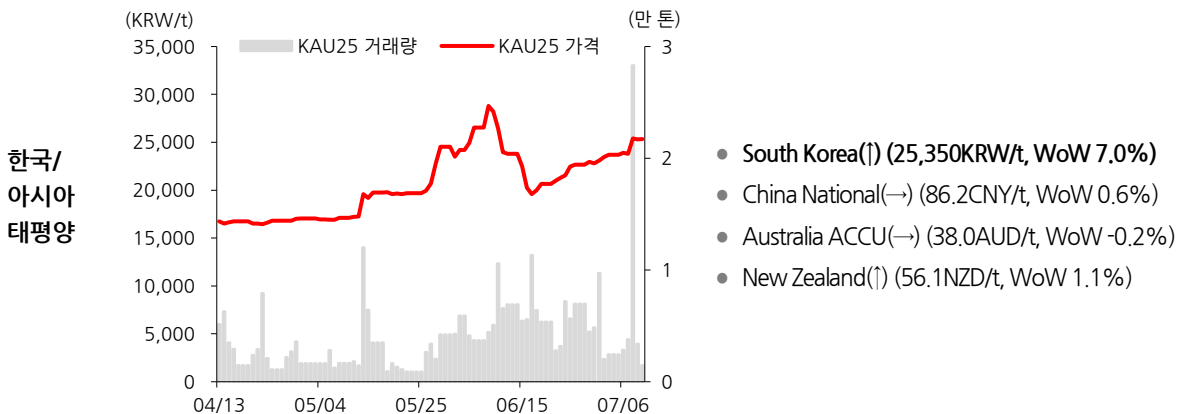


CCA: 금융 기관 매수세는 가격 지지 요인이자, 잉여 배출권과 Offset 공급 증가 상승폭 제한하며 WoW 강보합

RGA: PJM 전력 가격 급등으로 \$48 수준까지 급등했으나 이후 되돌림 나타나며 WoW 상승



KAU: 6월 중순 단기 저점 기록한 이래로 상승세 재개하며 WoW 상승



주: 7/10 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	138.0	0.0	0.0	-37.7	-31.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	119.2	0.0	-8.9	-6.3	+0.0
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.3	0.0	-0.5	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12.6	0.0	-3.3	-19.6	-8.6
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	5.6	0.0	0.0	-2.3	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	7.4	0.0	0.0	-2.9	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	6.1	0.0	0.0	-0.5	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	45.8	+0.0	-1.9	+22.7	+8.1

주: 7/10 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	+0.6	+2.0	+13.8	-5.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.4	+1.9	+6.7	+16.4	+3.6
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	31.6	+0.3	+3.1	+13.1	-7.7
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,865	-0.3	+3.1	+8.3	-9.1
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,130	-0.6	+3.2	+9.6	-9.1
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,855	-0.6	+2.9	+24.4	-2.7
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,835	-2.6	+2.5	+21.7	-3.8
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	35,185	-6.1	-5.8	+104.6	+39.1

주: 7/10 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

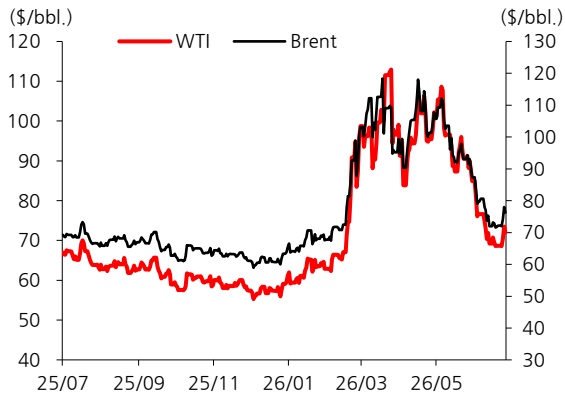
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	71.4	+4.0	-20.7	-26.1	+20.8	+7.3	+24.4
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	76.0	+5.4	-18.4	-20.2	+20.0	+10.7	+24.9
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1043.0	+10.5	+0.3	-25.6	+65.0	+34.7	+67.5
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	298.5	+2.3	-4.0	-1.7	+67.6	+38.7	+75.0
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	355.3	+11.7	-1.6	-5.5	+66.4	+49.1	+67.6
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.9	-8.0	-7.7	+11.0	-7.2	-11.9	-20.2
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	48.7	+7.9	-2.7	+11.5	+71.5	+38.3	+72.8
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	16.5	+2.7	-12.7	-14.9	+72.7	+25.9	+72.0
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	128.6	-0.2	-14.8	-4.7	+19.9	+15.9	+19.6
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	106.9	-1.9	-13.1	+4.0	+20.8	+10.9	+24.0
	유럽 API2	ICE	\$/MT	117.4	-4.2	-12.6	+11.9	+21.0	+8.3	+21.1
철금속	철광석	DCE	¥/MT	740.0	-0.3	-4.5	-8.6	-13.3	-1.1	-8.4
	철근	SHF	¥/MT	3138.0	+0.2	+2.0	+2.3	+1.0	+1.5	+1.1
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	623.4	+1.9	-0.5	+5.9	+5.6	+12.4	+9.7
	구리 3M	LME	\$/MT	13484.5	+0.9	-0.2	+5.0	+3.7	+39.0	+8.5
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3139.5	+1.6	-9.4	-10.3	+0.1	+20.4	+4.8
	아연 3M	LME	\$/MT	3616.0	+2.1	+3.6	+8.5	+14.7	+30.2	+16.0
	주석 3M	LME	\$/MT	53125.0	+0.9	+2.2	+10.7	+16.6	+58.3	+31.0
	니켈 3M	LME	\$/MT	16741.0	+1.9	-5.3	-2.9	-5.4	+9.5	+0.6
	납 3M	LME	\$/MT	1896.5	+0.3	-3.4	-1.3	-7.5	-7.2	-5.7
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4113.7	-0.3	+0.1	-13.6	-8.6	+23.7	-5.2
	은	CMX	\$/t oz.	59.8	-1.4	-7.6	-21.8	-24.6	+61.5	-15.3
	백금	NYM	\$/t oz.	1618.1	+0.1	-4.3	-21.0	-29.0	+16.0	-20.5
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1276.3	+0.3	+3.7	-17.1	-31.8	+6.6	-22.7

주: 7/10 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

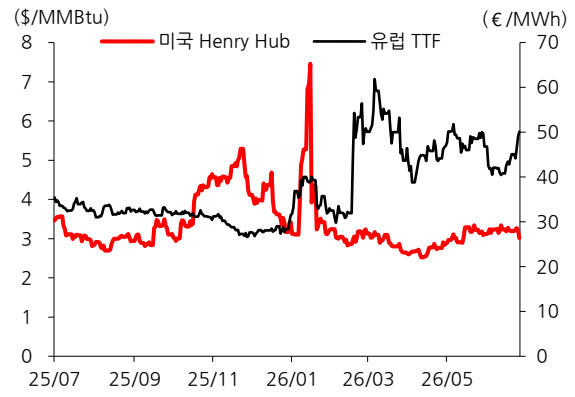
에너지 Chart Book

원유 가격 추이



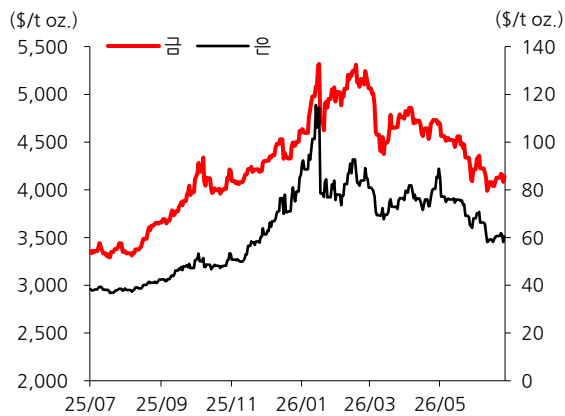
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

천연가스 가격 추이



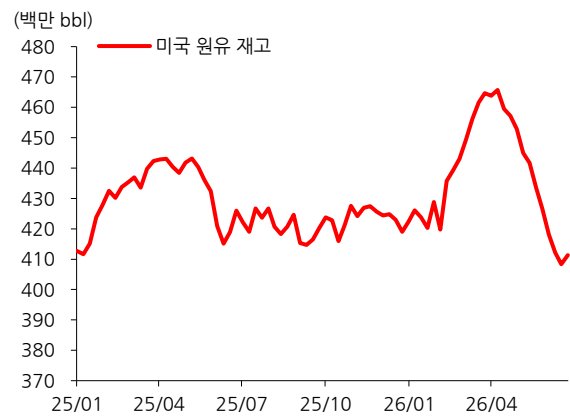
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금/은 가격 추이



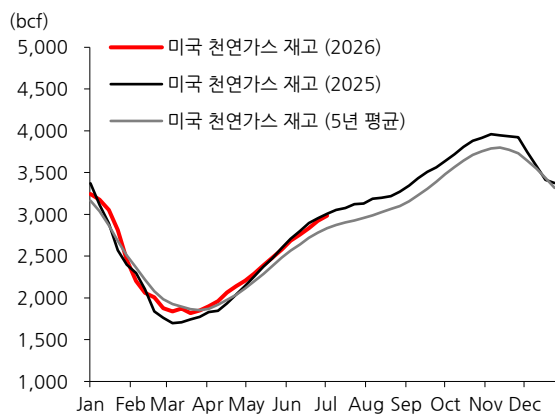
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 원유 재고 추이



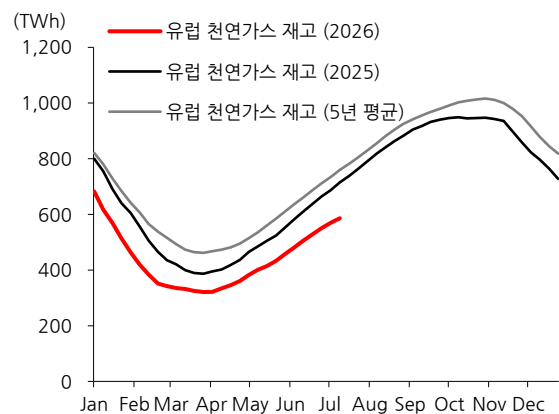
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 천연가스 재고 추이



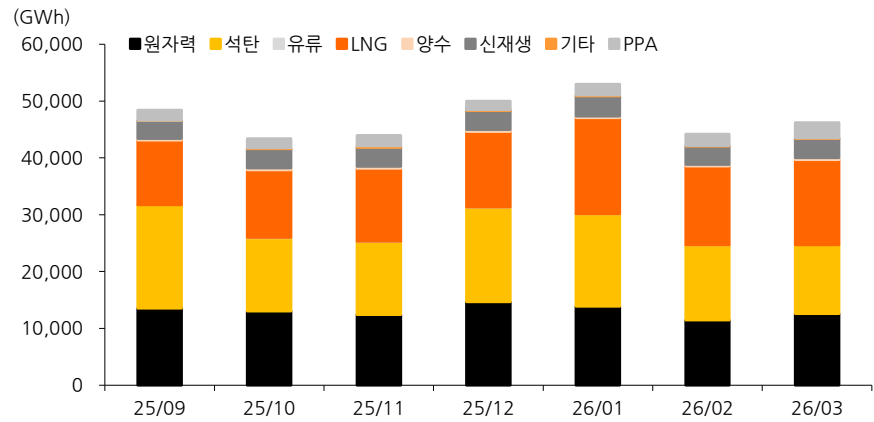
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

유럽 천연가스 재고 추이



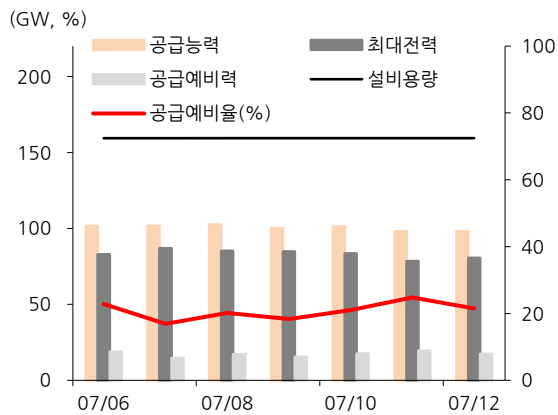
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



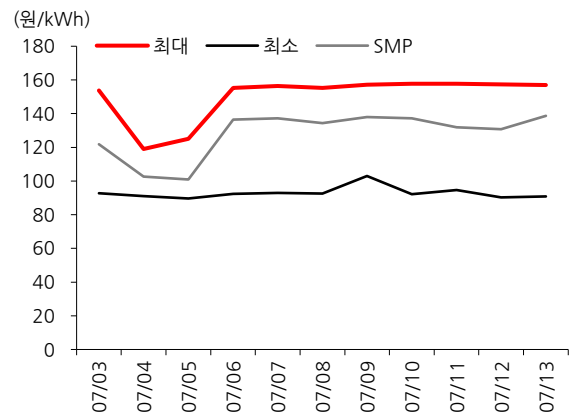
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



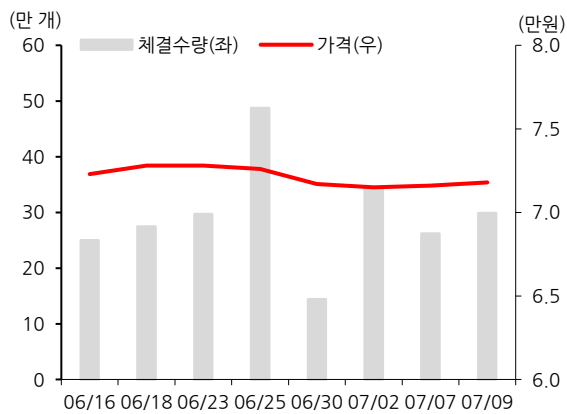
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (07/13 ₩156.9)



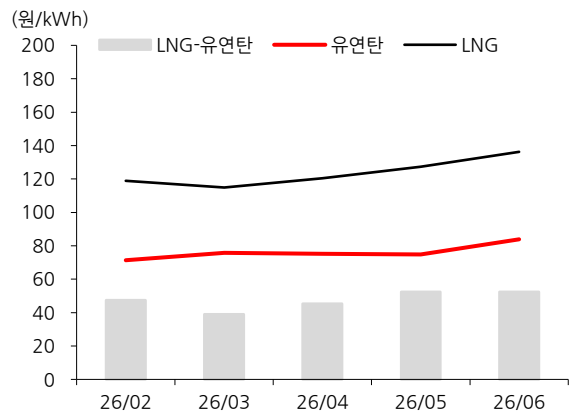
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (07/09 ₩71,600)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (06 월 ₩52.4)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터