



▶ 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

EU 집행위는 17 일 탄소배출권 시장에 대한 일부 완화 요소를 담은 개편안을 발표했습니다. 직후 변동성 확대됐으나, 선반영 인식과 저가 매수세 유입으로 79€/t 선을 지켰습니다. 금주는 실수요가 하단 지지하는 가운데 에너지 가격의 상승 가능성으로 완만한 상승 흐름을 전망합니다.

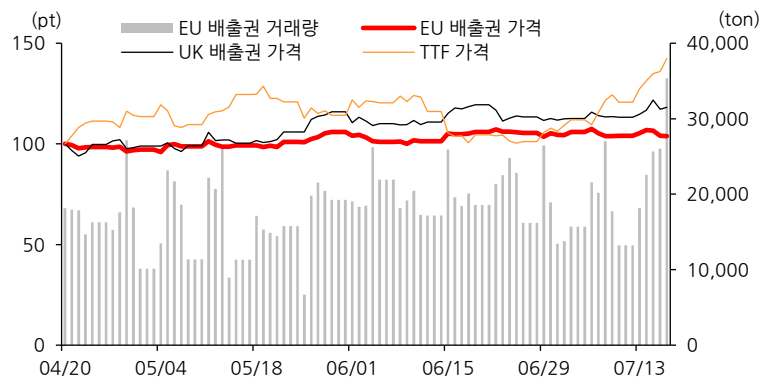
[리뷰] 정책 기대와 우려 교차 속 EUA 79€/t선 유지

이번주 EUA 가격은 전주 대비 0.1% 하락하며 약보합 마감. EU ETS 정책 변화에 대한 기대와 우려가 가격 움직임을 주도. 주 초반에는 REPowerEU 재원 마련을 위한 탄소배출권 매각 프로그램이 종료됨에 따라 경매 공급 물량이 감소하며 가격이 상승. 이후 EU 집행위는 7/17 산업계 부담을 완화하는 방향의 ETS 개혁안을 발표. 개편안은 ETS 배출허용량의 연간 감축 속도를 낮추고, 탄소 투자 계획 제출한 기업에 대해 배출권 무상할당을 2038년까지 연장하는 등의 내용을 포함. 발표 직후 예상보다 완화된 방향이라는 평가와 함께 매도세 확대됐으나, 상당 부분 선반영된 재료라는 인식에 저가 매수세 유입되며 장중 반등, 79.1€/t로 마감

[전망] ETS 개편 우려 완화 속 실수요 기반의 EUA 완만한 강세 전망

이번주 EUA 가격은 완만한 상승 흐름을 보일 것으로 전망. 최근 가격 강세는 투자펀드의 순매수 포지션보다는 규제 준수를 위한 실수요가 뒷받침하고 있다는 점에서 하방 지지력이 존재. 또한 ETS 개편안으로 인한 단기적인 공급 확대 우려에도 불구하고, EU의 중장기 탄소 감축 목표와 CBAM·ETS 적용 범위 확대 기조는 유지되고 있어 구조적인 배출권 수요 확대 요인은 유효. 미·이란 지정학적 리스크 확대에 따른 에너지 가격 상승 가능성도 EUA 가격의 추가 상승 요인으로 작용할 전망

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

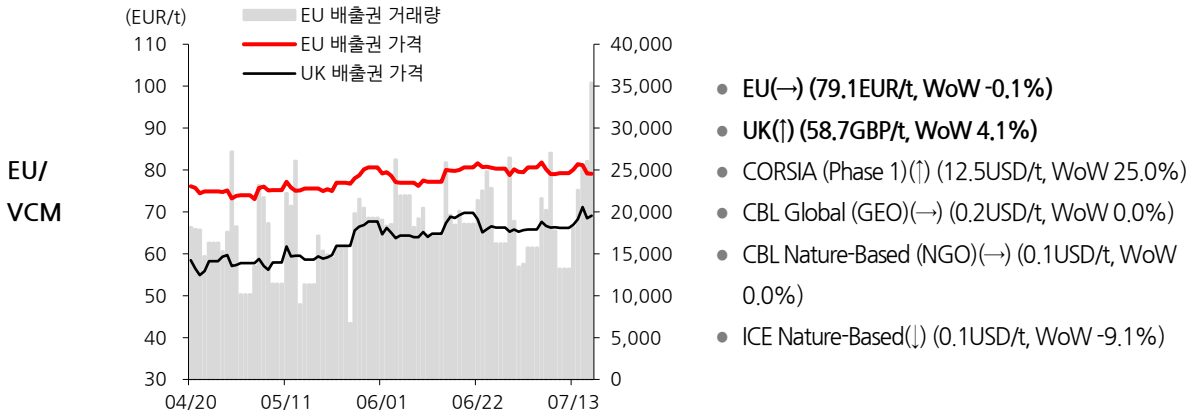
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	▶ 대만 연기금, 30억달러 규모 기후 인프라 투자 운용사 선정 (Net Zero Investor, 2026.07.16) - 대만 노동기금국(BLF, Bureau of Labor Funds), 에너지 전환 관련 인프라 기업 투자 위해 5개 운용사에 각 6억달러 위탁 - Amundi, BNP Paribas, Geode Capital 등 선정 운용사는 5년간 FTSE 글로벌 인프라 기후전환 지수 추종 운용 - 기후 전환 인프라 투자를 통해 장기 성장성과 안정적 수익 기반을 확보하고 포트폴리오 회복력 강화 추진
	▶ Nuveen-CalSTRS, 청정 인프라에 20억달러 투자 약정 (ESG News, 2026.07.17) - CalSTRS, Nuveen의 에너지 인프라 크레딧 사업을 통해 최대 20억달러 규모 지속가능 인프라 투자 추진 - 투자 대상은 재생에너지, 에너지 저장, 산업 탈탄소화, 에너지 효율화 및 순환경제 관련 프로젝트 - AI 확대와 제조업 리쇼어링으로 전력 수요 증가하면서 청정 전력망 및 디지털 인프라 투자 중요성 확대
정책·규제	▶ EU, 기업 탄소배출 감축 속도 늦추는 ETS 개편안 제시 (BBC, 2026.07.18) - EU 집행위, 산업계 부담 완화를 위해 ETS 배출허용량 감축 속도를 기존 계획보다 늦추는 방안 제안 - 탈탄소 투자 계획을 제출한 기업은 배출권 무상 할당을 2038년까지 연장받을 수 있도록 허용 - ETS 감축 목표 완화에도 EU는 2040년까지 1990년 대비 탄소배출 90% 감축 목표는 유지
	▶ 트럼프 행정부, 국가안보 내세워 해상풍력 사업 제동 (AP News, 2026.07.17) - 트럼프 행정부, 해상풍력 프로젝트 중단 및 임대권 환매를 추진하며 국가안보 위협을 근거로 제시 - 미 법원은 정부가 제시한 안보 우려를 검토한 뒤 5개 주요 해상풍력 프로젝트 재개를 허용 - 레이더 간섭 문제는 기존부터 존재했으며 기술적 보완으로 해결 가능하다는 반론 제기
	▶ 재생에너지 전력 온라인 거래 지원...PPA 중개플랫폼 시범사업 시행 (전기신문, 2026.07.15) - 정부, RE100 지원 위해 재생에너지 발전사업자와 기업 간 전력거래를 연결하는 PPA 중개플랫폼 구축 - 플랫폼 통해 PPA 수요·공급 정보 공유 및 계약 협상 지원해 정보 불균형과 시장 접근성 개선 - PPA 활성화로 기업의 재생에너지 사용 확대와 발전사업자의 장기 수익 안정성 확보 기대
에너지· 전환금융	▶ 중동 긴장 고조에 국제유가 90달러 돌파 (Axios, 2026.07.19) - 미·이란 휴전 붕괴와 중동 내 무력 충돌 확대로 브렌트유 가격이 배럴당 90달러 상회 - 호르무즈 해협 통항 감소와 원유 공급 우려로 휘발유 가격 상승 및 글로벌 인플레이션 위험 확대 - 비축유 방출과 상업 재고 등 완충 요인에도 공급 충격 대응 여력이 줄어들고 있다는 분석 제기
	▶ 구글, 화석연료 배출 상쇄 위해 美 대형 태양광 프로젝트 전력 구매 (Financial Times, 2026.07.14) - 구글, 아칸소주 Steel River Energy Center의 초기 발전량 전량을 구매하는 가상 전력구매계약(PPA) 체결 - 해당 프로젝트는 1.6GW 태양광과 2GWh 배터리 저장장치로 시작해 최종 2.5GW 규모로 확대 예정 - AI 데이터센터 전력 수요 증가로 빅테크의 대규모 재생에너지 투자와 전력 확보 경쟁 지속 확대
	▶ 태양광·풍력 확대 핵심인 배터리 저장장치, 중국이 시장 주도 (Wall Street Journal, 2026.07.19) - 중국, AI 전력 수요 증가와 재생에너지 변동성 대응 위해 대규모 배터리 저장장치 구축 확대 - 배터리 저장장치는 태양광·풍력 발전 잉여 전력을 저장해 필요 시 공급하는 핵심 전력망 기술로 부상 - 중국 기업이 미국 에너지저장장치 시장의 약 90%를 차지하며 공급망 의존도에 대한 우려 확대

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

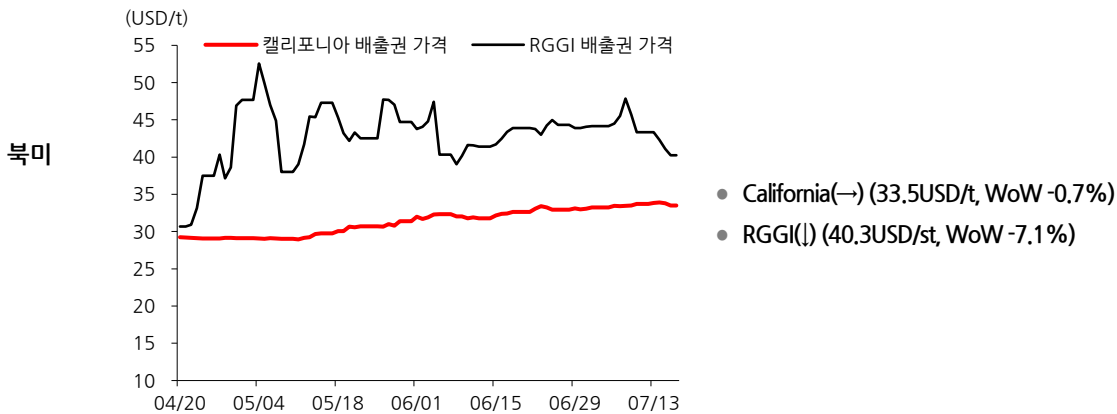
탄소배출권 가격 동향

EUA: REPowerEU 탄소배출권 매각 프로그램 종료, 집행위의 ETS 개편안 발표 등 정책 요인이 가격 등락을 주도하며 WoW 약보합

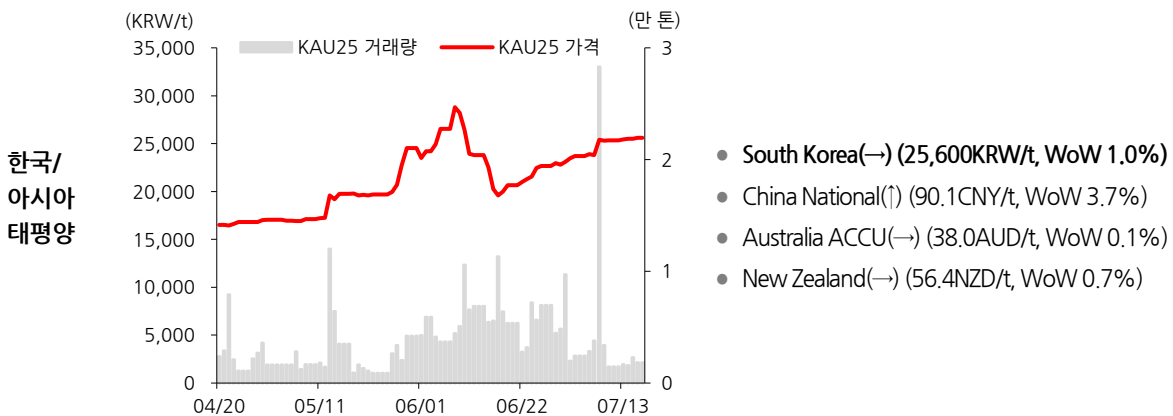


CCA: 캘리포니아 ETS 개정안 기대감으로 \$35 수준까지 상승 후 3분기 경매 앞둔 관망세로 상승폭 반납하며 WoW 약보합

RGA: 3분기 경매 물량이 전분기 대비 약 50% 증가할 예정인 가운데, RGA 가격은 지난주(7/8) 단기 고점까지 상승한 이후 하락세 지속되며 WoW 하락



KAU: 6월 중순 단기 저점 기록한 이래로 상승세 이어지며 WoW 강보합



주: 7/17 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	137.6	0.0	0.0	-37.7	-31.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	117.9	0.0	-6.8	-6.7	+0.0
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.3	0.0	0.0	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12.9	-0.5	-1.7	-20.1	-9.2
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	5.8	0.0	0.0	-2.3	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	7.5	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	43.9	-1.7	-1.7	+21.0	+6.3

주: 7/17 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	33.2	-0.7	-0.4	+12.3	-6.4
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.2	-1.4	+3.1	+14.0	+2.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	31.6	-0.0	+0.1	+13.2	-7.7
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,120	+2.4	+0.5	+9.8	-7.4
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,460	+2.7	+1.4	+11.3	-7.2
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,920	+0.3	-0.4	+22.3	-1.9
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,905	+1.2	-0.8	+21.3	-2.7
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	33,770	-1.8	-16.4	+89.8	+35.6

주: 7/17 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

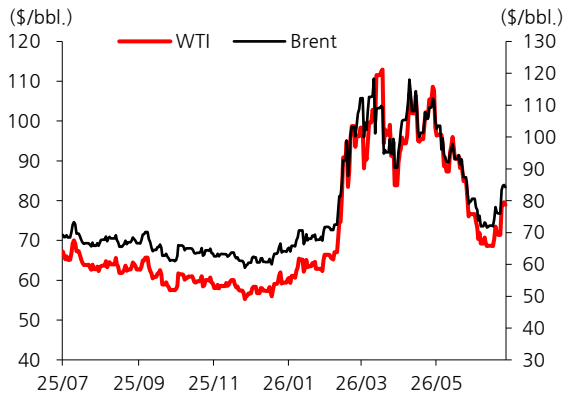
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	82.5	+15.5	+7.4	-1.6	+38.8	+22.1	+43.7
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	88.1	+15.9	+10.7	-2.5	+37.4	+26.7	+44.8
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1178.3	+13.0	+30.0	+14.6	+80.0	+65.4	+89.2
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	339.3	+13.7	+16.6	+12.9	+90.0	+56.3	+98.9
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	406.5	+14.4	+27.2	+19.6	+81.6	+64.9	+91.7
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.9	-1.0	-7.4	+8.9	-6.2	-17.8	-21.0
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	57.4	+18.0	+36.9	+48.0	+55.6	+66.8	+103.8
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	21.0	+27.0	+32.6	+39.9	+88.1	+72.3	+118.5
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	130.0	+1.1	-9.6	-1.7	+19.4	+17.6	+20.9
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	107.0	+0.1	-8.4	+3.6	+20.2	+13.5	+24.1
	유럽 API2	ICE	\$/MT	119.7	+2.0	-5.0	+17.5	+22.5	+14.2	+23.5
철금속	철광석	DCE	¥/MT	760.5	+2.8	-0.3	-5.2	-5.7	-2.6	-5.8
	철근	SHF	¥/MT	3079.0	-1.9	-3.2	-0.5	-2.2	+0.4	-0.8
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	622.0	-0.2	-4.2	+1.7	+6.7	+13.4	+9.5
	구리 3M	LME	\$/MT	13525.5	+0.3	-2.1	+1.3	+5.6	+39.9	+8.9
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3150.5	+0.4	-7.6	-11.6	+0.5	+22.2	+5.2
	아연 3M	LME	\$/MT	3525.5	-2.5	-1.7	+2.3	+9.9	+28.8	+13.1
	주석 3M	LME	\$/MT	53230.0	+0.2	-3.8	+5.0	+10.9	+61.2	+31.3
	니켈 3M	LME	\$/MT	16961.0	+1.3	-6.1	-6.4	-3.5	+12.4	+1.9
	납 3M	LME	\$/MT	1883.0	-0.7	-4.9	-4.0	-7.9	-4.6	-6.4
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4018.8	-2.3	-7.8	-17.3	-12.5	+20.1	-7.4
	은	CMX	\$/t oz.	56.0	-6.3	-20.8	-31.5	-36.7	+47.3	-20.6
	백금	NYM	\$/t oz.	1605.8	-0.8	-10.4	-24.4	-30.3	+10.4	-21.1
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1252.8	-1.8	-7.1	-21.7	-31.2	-3.7	-24.1

주: 7/17 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

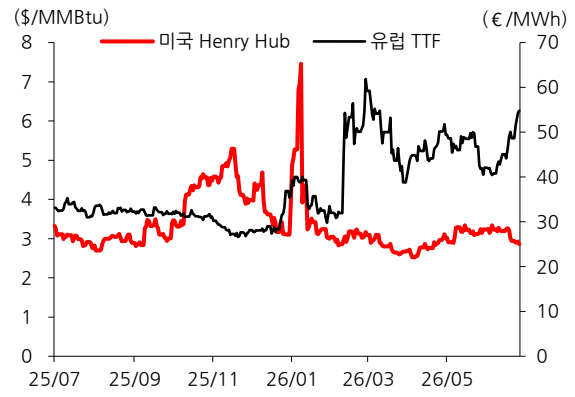
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



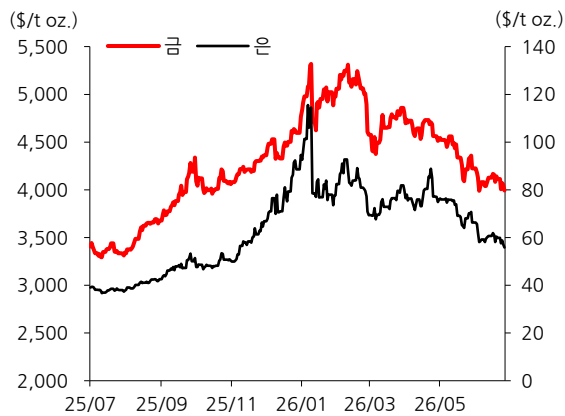
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



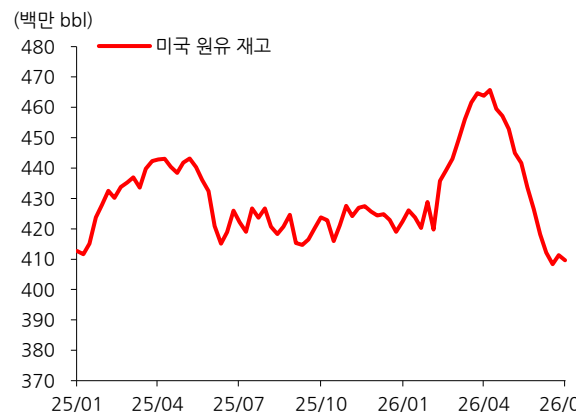
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



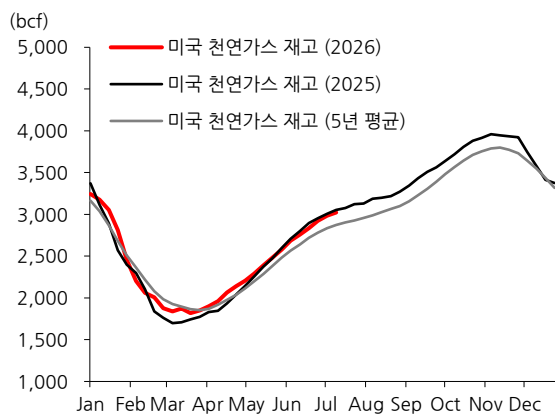
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



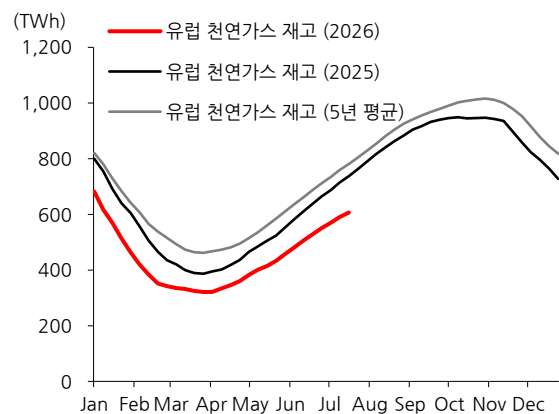
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



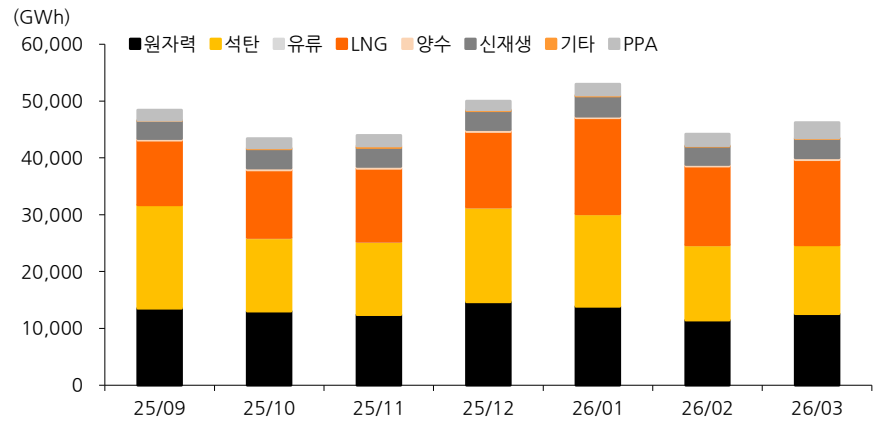
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



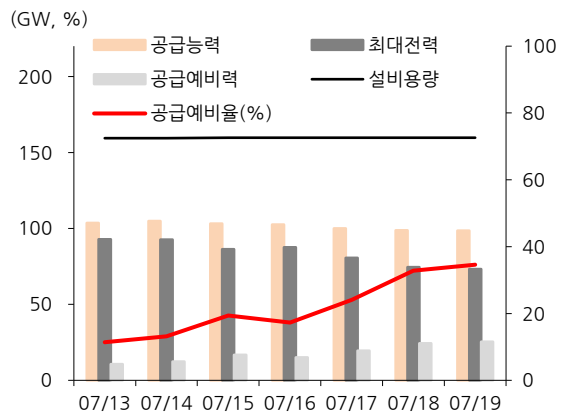
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



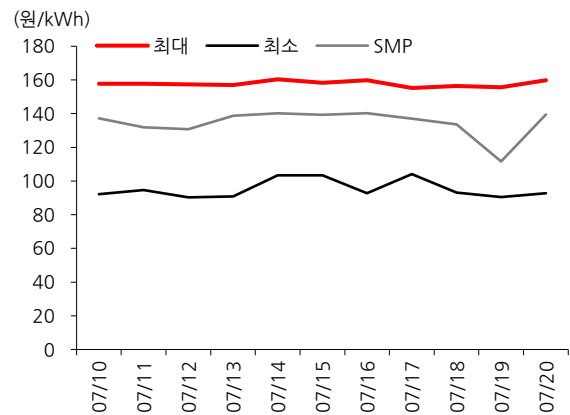
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



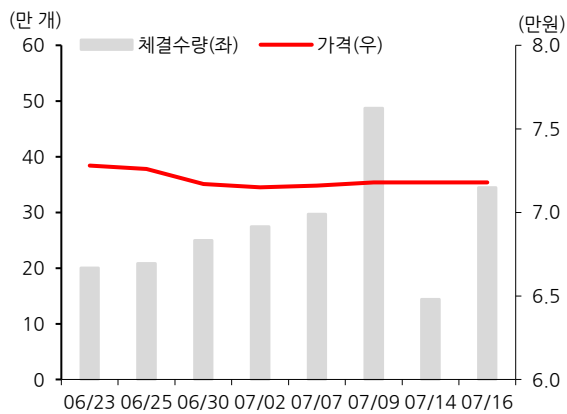
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (07/20 ₩159.9)



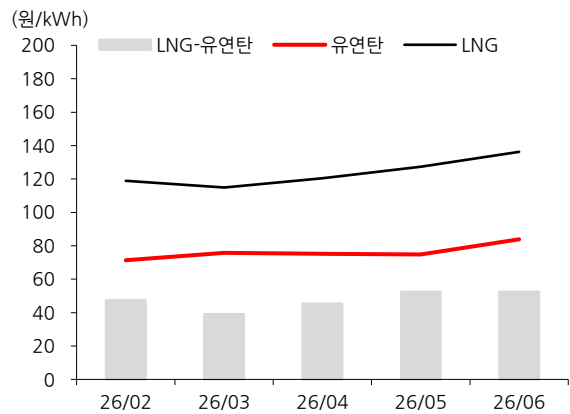
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (07/16 ₩71,800)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (06 월 ₩52.4)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터