



▶ 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 ETS 개편안에도 2026~2027년 공급 부족이 유지될 것이라는 인식과 에너지 가격 상승으로 EUA는 강세를 이어갔습니다. 이번 주에도 견조한 실수요가 가격을 지지할 전망이나, 단기 급등에 따른 변동성 확대 가능성은 경계할 필요가 있습니다.

[리뷰] 단기 수급 부족 인식과 에너지 가격 상승에 EUA 강세 시현

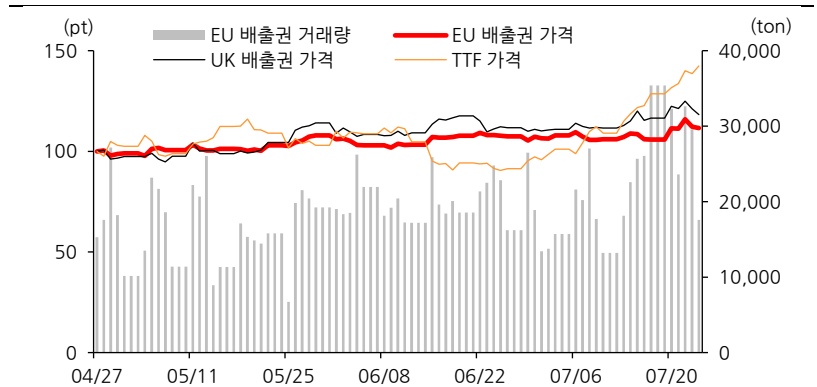
이번주 EUA 가격은 전주 대비 5.4% 상승하며 강세 시현. 지난주(7/17) 발표된 EU ETS 개편안으로 2030년대 이후 배출권 공급이 확대될 가능성이 제시됐지만, 2026~2027년 수급에는 큰 영향이 없어 단기 공급 부족이 지속될 것이라는 점에 시장은 주목. 이에 더해 중동 지역 지정학적 리스크 고조로 TTF 가스 가격이 상승한 점도 탄소 가격의 추가 상승을 지지함. 한편 투자펀드의 순매수 포지션은 오히려 감소한 것으로 나타나, 이번 상승은 투기적 매수보다는 실수요 펀더멘털에 기반한 것으로 판단함.

국내 배출권 거래량은 일평균 18.5만톤에서 지난주 28.2만톤으로 52% 급증. 허용총량 축소와 발전부문 유상할당 비중 확대(50%)가 영향을 준것으로 해석.

[전망] 강세 요인 유효하나 변동성 확대 가능성은 유의

2026~2027년 배출권 공급 부족이 유지될 것이라는 인식과 견조한 펀더멘털 수요는 배출권 가격 강세 요인으로 지속적으로 작용할 전망. 중동 지역 지정학적 리스크에 따른 에너지 가격 흐름은 이번주에도 마찬가지로 주요 변수로 작용할 것으로 예상됨. 다만 지난 주 EUA 가격이 단기간에 85€/t를 상회하는 등 큰 폭으로 상승한 만큼, 차익실현에 따른 변동성 확대 가능성에는 유의할 필요 있음.

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

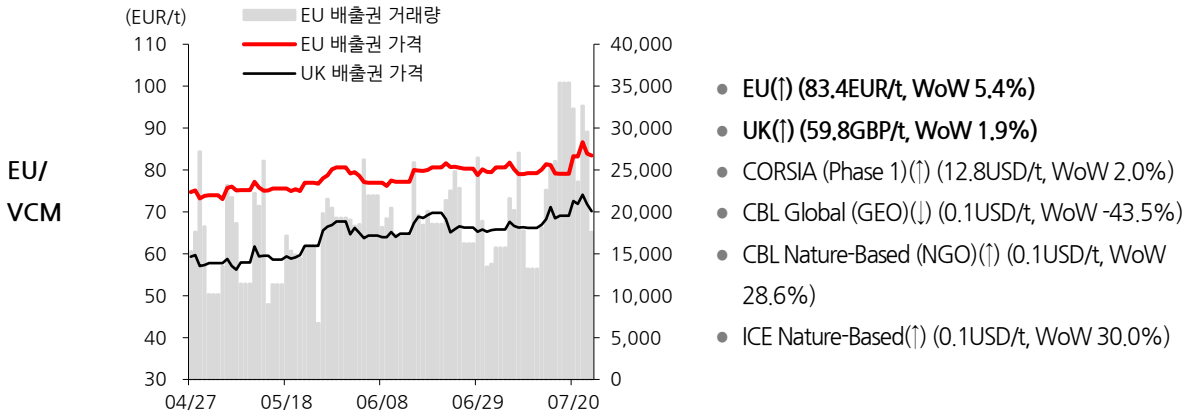
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	▶ 네덜란드 연금펀드의 '철수 검토' (데일리연합, 2026.07.27) - PFZW(Pensioenfondszorg en Welzijn), 네스테의 Scope 1·2 배출량 보고·계산 방식 변경을 '유감스러운 후퇴'로 판단하며 투자 재검토 착수 - 배출량 산정 방식 변경만으로도 기관투자자의 투자 지속 여부와 기업 신뢰도에 영향을 줄 수 있다는 사례 제시 - CSRD·IFRS S1/S2 등 공시 강화 흐름 속에서 기업의 배출 데이터 투명성과 일관성이 투자 판단의 핵심 요소로 부각
정책·규제	▶ EU, '메탄 규제' 사실상 유예 추진...LNG 공급 차질 우려에 한발 물러서 (더구루, 2026.07.15) - EU, 수입 에너지의 메탄 규제 위반에 대한 벌금 부과를 일정 기간 유예하는 가이드라인 마련 추진 - 미국·카타르 등의 공급 차질 우려와 회원국 요구를 반영했지만 규정 자체는 유지하기로 결정 - 에너지 안보와 공급 다변화 필요성이 강화되며 환경 규제와 에너지 수급 간 균형이 주요 과제로 부상
	▶ EU, '40년 전기화 비중 46% 추진...전기요금 개편·히트펌프 2배 보급' (ESG경제, 2026.07.21) - EU, 2040년 최종에너지 소비의 전력 비중을 46%로 확대하는 전기화 행동계획 발표 - 전기요금의 망 이용료·세금 체계를 개편하고 히트펌프·전기차·V2G 보급을 확대해 전기화 촉진 - 전력망·저장장치 투자와 산업 전기화 지원을 강화해 화석연료 수입 의존과 탄소배출 감축 추진
	▶ 중국, 2030년까지 풍력·태양광 발전량 50% 이상 확대 추진 (Reuters, 2026.07.24) - 중국, 2030년까지 풍력·태양광 발전량을 2025년 대비 53% 확대하는 재생에너지 계획 발표 - 에너지저장장치와 양수발전 확대를 통해 재생에너지의 피크시간 전력공급 능력과 계통 안정성 강화 추진 - 대규모 해상풍력 단지화 100% 재생에너지 송전기지 구축, 그린수소·해저 데이터센터 연계도 추진
에너지· 전환금융	▶ 메타, 가스발전 투자로 RE100 탈퇴 (EnergyNews, 2026.07.27) - 메타, 데이터센터 전력 공급을 위한 신규 가스발전 투자로 RE100 가입 기준을 충족하지 못해 탈퇴 - 루이지애나 AI 데이터센터에 가스발전·배터리·원전 출력 증대 등을 결합한 전력공급 체계 구축 추진 - AI 데이터센터 전력수요 급증으로 빅테크가 재생에너지 목표보다 안정적 전력 확보를 우선하는 사례가 확대
	▶ 캘리포니아 탄소가격제, 기후사업에 362억 달러 재원 마련 (ESG Dive, 2026.07.24) - 캘리포니아 배출권거래제는 2013년 시행 이후 362억 달러를 조성해 기후 대응 사업 재원으로 활용 - 155억 달러가 현재까지 122개 프로그램에 투입됐으며, 지원금의 76%는 취약·저소득 지역에 배분 - 제도 시행 이후 1억 3050만t의 온실가스 감축과 444억 달러 규모의 에너지 비용 절감 효과를 달성
	▶ MIT "美 청정에너지 목표, IRA 축소에도 대부분 순조롭게 달성 중" (ESG Dive, 2026.07.13) - MIT, OBBBA 시행 이후에도 IRA가 이끌던 신규 청정전력 설비의 약 74%는 계획대로 구축될 것으로 전망 - 육상풍력은 세액공제 축소 영향이 가장 크지만, 유틸리티 태양광과 ESS는 80% 이상 보급 유지 예상 - 청정에너지 확대의 핵심 제약은 세제보다 송전망·인허가 등 공급 측 병목이며, 제도 개선이 필요하다고 평가

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

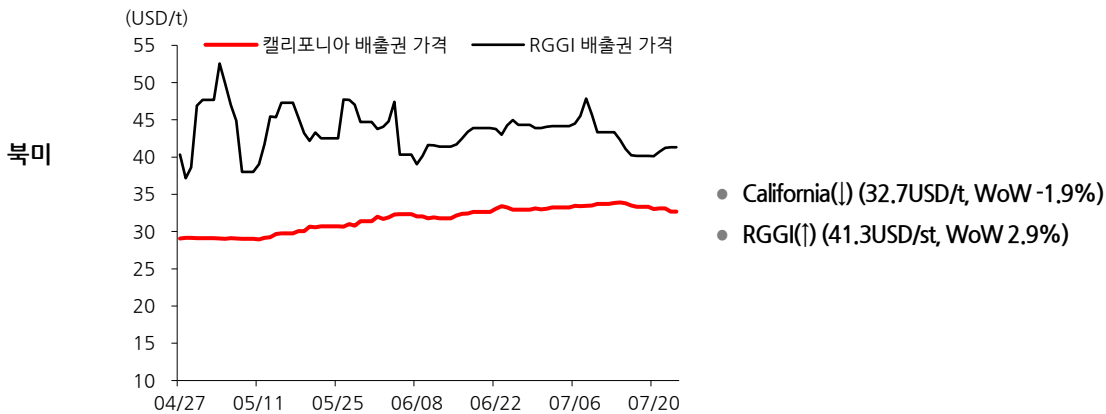
탄소배출권 가격 동향

EUA: EU ETS 개편안에도 2026~2027년 공급 부족이 유지될 것이라는 인식과 에너지 가격 상승으로 WoW 상승

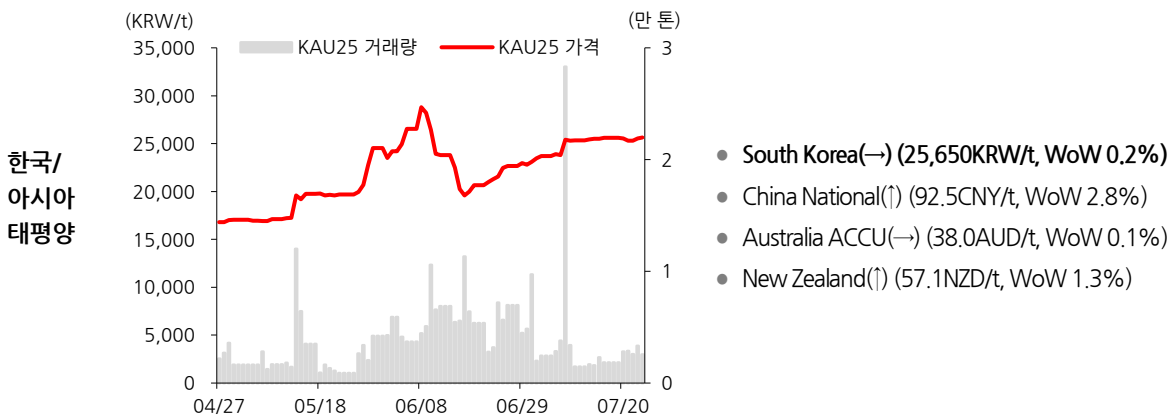


CCA: 캘리포니아 ETS 개정안 관련 추가 발표를 기다리며 거래 위축된 가운데 WoW 하락

RGA: 3분기 경매 물량 증가와 미국 동북부 전력 가격 하락이 약세 압력으로 작용했으나, 금융투자자가 순매수 포지션 축소하는 등 추가적인 하락은 제한적일 것이라는 인식에 WoW 상승



KAU: 6월 중순 단기 저점 기록한 이래로 상승세 이어지고 있으나, 최근 상승세 둔화된 가운데 WoW 강보합



주: 7/24 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	140.6	0.0	0.0	-37.7	-31.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	113.6	-0.9	-7.7	-7.5	-0.9
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.9	0.0	0.0	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	13.3	0.0	-1.1	-20.1	-9.2
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	5.9	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	40.8	-1.6	-3.3	+19.3	+4.7

주: 7/24 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	33.9	+2.3	+1.2	+13.6	-4.2
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	16.7	-2.9	-1.9	+11.9	-0.8
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	33.2	+5.1	+3.2	+17.8	-3.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,475	+3.2	+3.5	+15.2	-4.5
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,870	+3.6	+4.3	+18.2	-3.8
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,990	+0.5	-0.7	+24.8	-1.4
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,995	+0.8	-0.1	+23.7	-2.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	32,585	-3.5	-16.8	+75.5	+30.8

주: 7/24 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

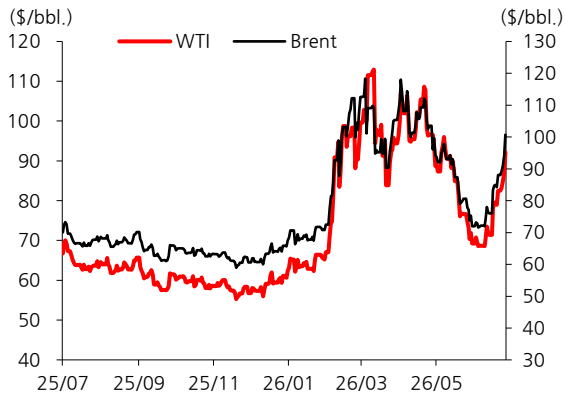
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	89.3	+8.3	+27.0	-5.4	+46.2	+35.3	+55.5
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	96.8	+9.9	+31.2	-8.1	+46.9	+39.9	+59.0
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1235.0	+4.8	+40.2	-1.1	+82.8	+74.7	+98.3
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	339.6	+0.1	+17.8	-1.9	+83.5	+61.4	+99.1
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	418.1	+2.9	+31.6	+7.5	+72.1	+73.3	+97.1
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.9	-1.4	-10.9	+13.8	-45.6	-7.2	-22.1
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	63.6	+10.8	+55.5	+41.7	+58.8	+96.5	+125.8
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	22.0	+4.8	+41.5	+32.9	+94.9	+85.2	+129.0
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	130.6	+0.5	-9.0	-2.3	+19.8	+18.6	+21.5
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	107.3	+0.3	-6.1	+3.4	+20.2	+13.1	+24.5
	유럽 API2	ICE	\$/MT	120.3	+0.5	-4.5	+17.4	+21.5	+15.1	+24.1
철금속	철광석	DCE	¥/MT	739.5	-2.8	-0.9	-8.7	-7.7	-9.0	-8.4
	철근	SHF	¥/MT	3048.0	-1.0	-3.4	-2.3	-1.3	-5.5	-1.8
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	632.0	+1.6	+6.2	+4.9	+6.3	+9.4	+11.2
	구리 3M	LME	\$/MT	13645.0	+0.9	+4.3	+2.5	+4.0	+38.1	+9.8
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3159.5	+0.3	+1.2	-12.0	-0.3	+19.4	+5.5
	아연 3M	LME	\$/MT	3592.0	+1.9	+5.0	+3.4	+10.2	+26.3	+15.2
	주석 3M	LME	\$/MT	53781.0	+1.0	+8.3	+6.9	-5.3	+55.3	+32.6
	니켈 3M	LME	\$/MT	17379.0	+2.5	+3.3	-8.6	-7.3	+12.4	+4.4
	납 3M	LME	\$/MT	1887.0	+0.2	-1.4	-3.8	-6.9	-6.7	-6.2
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4070.8	+1.3	+2.0	-13.8	-18.3	+20.7	-6.2
	은	CMX	\$/t oz.	58.7	+4.7	+1.0	-23.2	-42.1	+50.3	-16.9
	백금	NYM	\$/t oz.	1593.4	-0.8	+0.7	-20.9	-41.5	+11.8	-21.7
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1253.6	+0.1	+7.9	-17.0	-38.2	-2.7	-24.1

주: 7/24 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

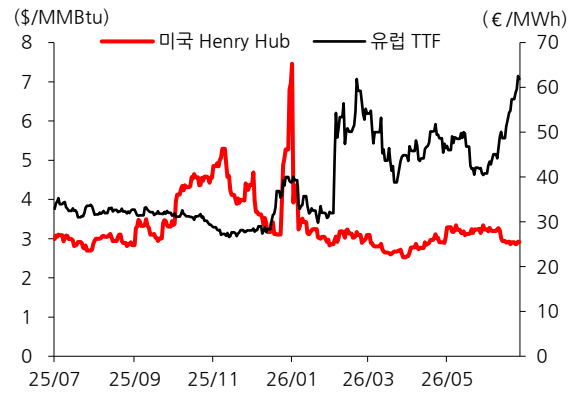
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



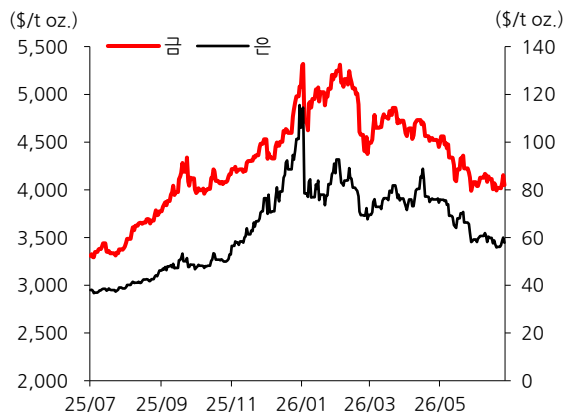
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



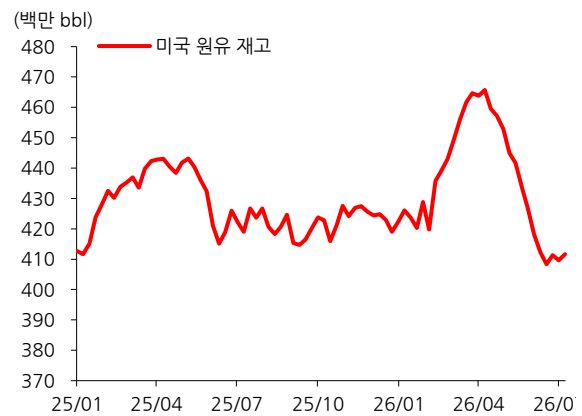
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



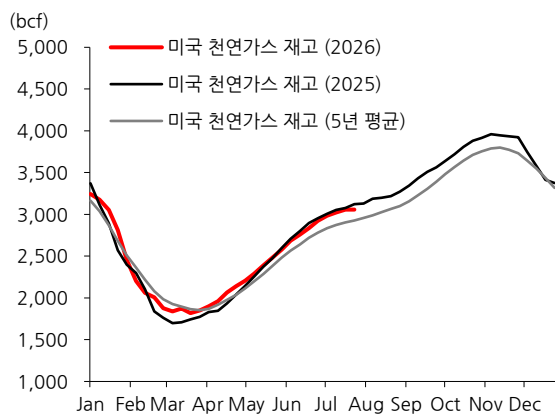
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



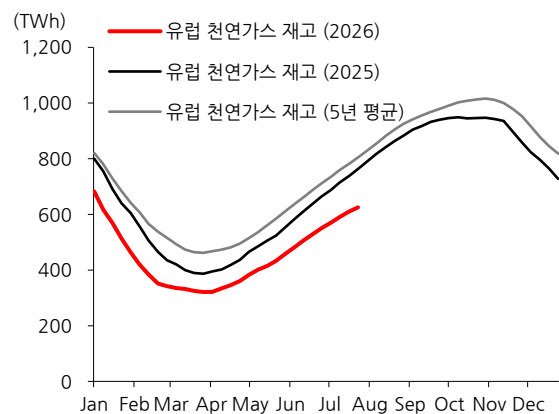
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



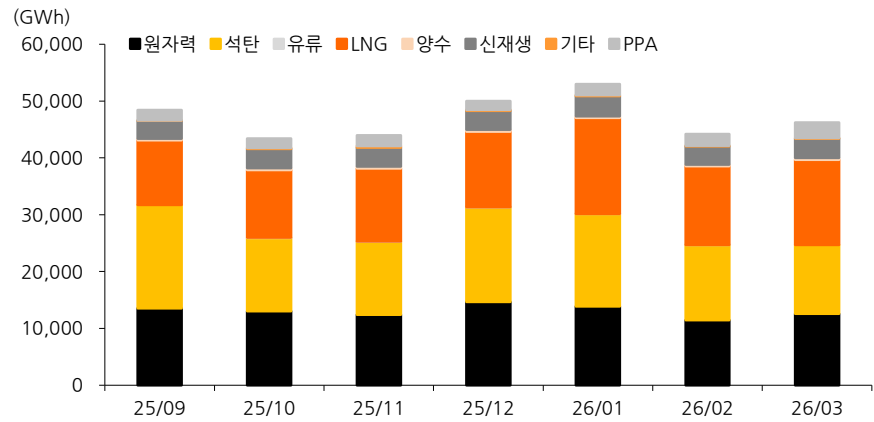
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



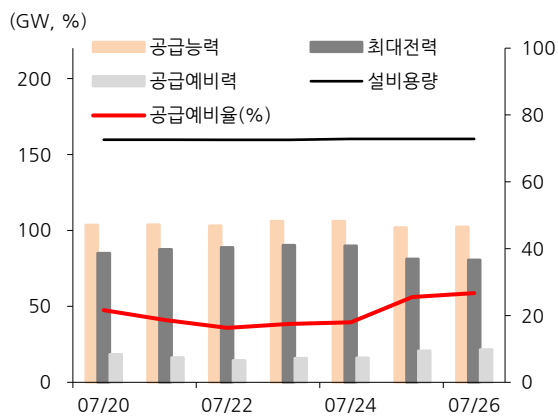
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



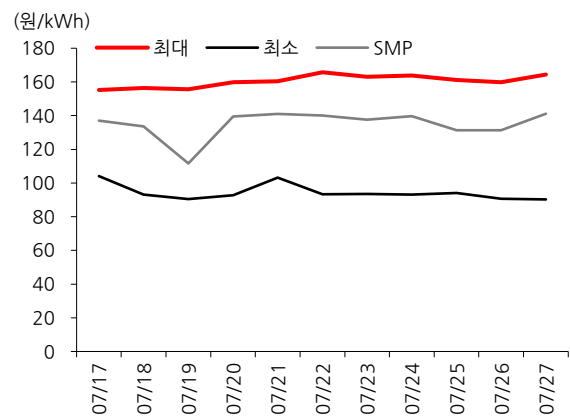
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



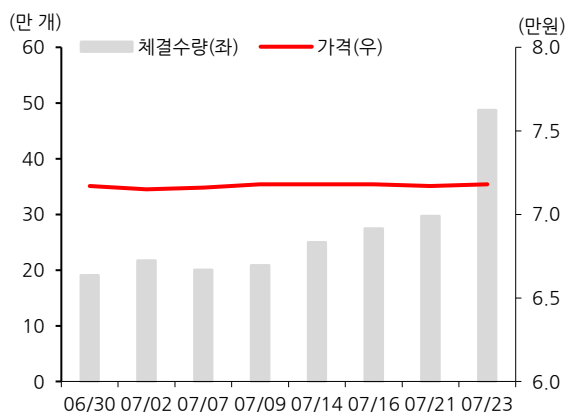
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (07/27 ₩164.4)



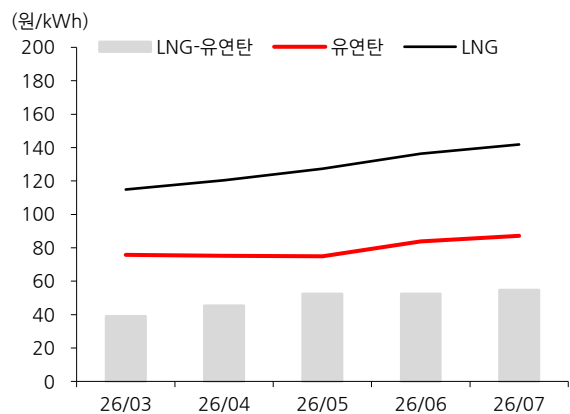
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (07/23 ₩71,700)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (07 월 ₩54.7)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터