



▶ 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

이란 긴장 완화·차익실현에 EUA 6개월래 고점서 급락, 주간 하락(€83.4→€81.26/t, -2.57%) 마감했습니다. 공급 감축과 할당 지연 상충 속 다음 주는 €80.50~82.40 박스권 우세, 호르무즈 긴장 재점화 여부가 상방 변동성의 핵심 변수가 될 전망입니다.

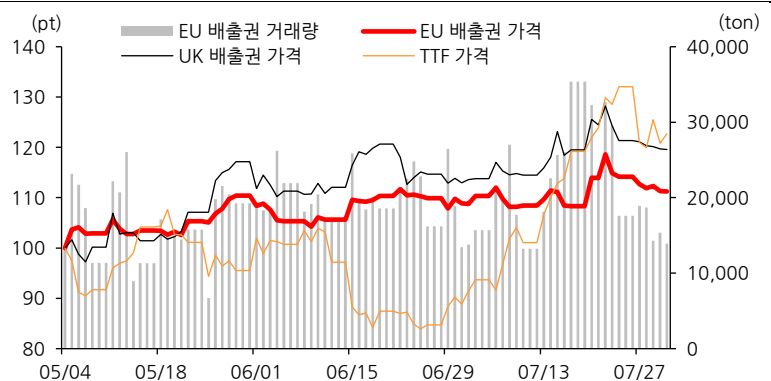
[리뷰] 이란 지정학적 긴장 완화·차익실현에 6개월래 고점 대비 급락

미-이란 잠정 휴전과 여름휴가 거래 위축에 7/27(월) €82.3/t(-1.28%) 하락. 7/28(화)에는 이란의 미군 미사일 공격에 유가가 급등했으나 EUA는 저유동성 속 4거래일 연속 하락, €81.73/t(-0.73%)로 에너지-탄소 상관관계 일시 단절. 7/29(수) 폴란드 경매 부재·폭염 수요로 €82.02/t(+0.35%) 반등했으나 추세 강도는 미약. 7/30(목)에는 TTF 가스 하락·무상할당 산정 지연 등 €81.29/t(-0.9%)로 하락 마감. EEX가 발표한 9~12월 경매 감축(MSR 반영, 1.905억 톤)은 9월 이후 공급 축소 재확인. 스페인·프랑스 산불 대피 30만명, 영·프·스페인 '기후변화=안보 위협' 공동성명은 정책 프레임 전환 가능성 예고

[전망] 호르무즈 리스크 vs 공급 축소, 박스권 공방

미-이란 휴전은 잠정 소강에 그쳐, 호르무즈 리스크 재점화 시 유가-TTF 급등 통한 EUA 상방 전이 가능. CSCF(산업 부문별 균등조정계수) 1.0으로 무상할당은 벤치마크·CBAM 중심 조정되나 2026년 할당 지연은 매수 지연 요인, EEX 경매 감축은 하단 지지. 아시아 LNG 수요·유럽 가스 재고 지연에 따른 TTF 하방 지지는 EUA-TTF 상관관계로 탄소가격 하단을 받치며, 여름 저유동성 속 €80.50~82.40 박스권 우세, €80.50 이탈 시 추가 하락 가능.

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

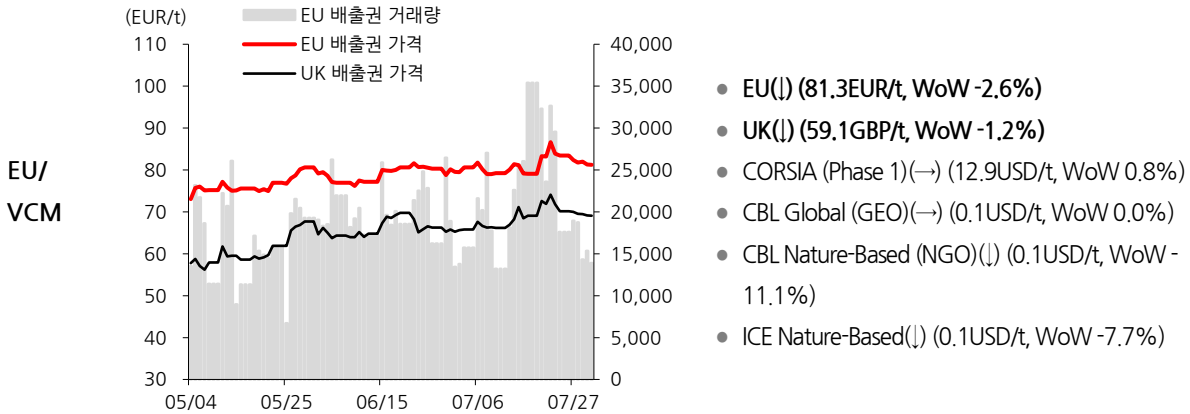
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	▶ 대형 투자자들은 언제까지 기후 리스크를 외면할 수 있을까? (Financial Times, 2026.07.29) - 기후변화에 따른 폭염·산불 피해가 커지며 장기 투자자와 연기금의 기후 리스크 관리 필요성이 다시 부각 - 영국 Nesta Trust는 Northern Trust의 기후 이니셔티브 탈퇴를 이유로 1억2천만파운드 운용자산을 Amundi로 이전 - 영국·네덜란드·덴마크 연기금은 ESG 후퇴한 미국 운용사 대신 유럽 운용사로 자금을 옮기며 기후 리스크를 투자 리스크로 인식하는 흐름을 이어감
정책·규제	▶ 인도, 송전망 제약으로 2분기 태양광 발전 8.1TWh 출력 제한 (Reuters, 2026.07.28) - 4~6월 송전망 병목과 계통 안정성 확보를 위해 태양광 발전량 8,133GWh를 출력 제한 - 재생에너지 발전소는 조기 준공된 반면 송전망 구축이 지연되며 발전 설비와 계통 인프라 간 불일치가 발생 - 인도 정부는 2030년 재생에너지 500GW 목표 달성을 추진 중이나 송전망 확충이 핵심 과제로 부상 ▶ 미 의원, DOE '이산화탄소 제거 구매' 의무화 법안 발의 (gasworld, 2026.07.30) - '탄소제거 리더십법(H.R.9975)'으로 DOE의 이산화탄소 제거(CDR) 구매를 2036년 연 1,000만톤까지 단계 확대 - 직접공기포집(DAC) 등 내구성 제거기술 대상, 톤당 가격상한을 점진 인하해 비용 절감 유도 - 5년 장기계약·단일사업자 25% 상한, 소규모 프로젝트 배분 등 시장 설계 포함
에너지· 전환금융	▶ Zelestra, Meta향 텍사스 태양광 176MW에 1.81억달러 그린 파이낸싱 확보 (Renewables Now, 2026.07.29) - Zelestra, 텍사스에서 건설 중인 176MWdc Skull Creek 태양광 프로젝트에 1.81억달러의 녹색 프로젝트 금융 확보 - Meta에 전력을 공급하는 장기 계약과 연계해서 프로젝트의 사업성 및 자금조달 기반 구축 - 데이터센터·빅테크 發 청정전력 수요 확대 속 태양광 개발에 자본 유입 기대 ▶ 브룩필드, 블랙스톤서 북미 최대 배터리저장 개발사 Aypa Power 인수 (GlobeNewswire, 2026.07.22) - 기업가치 약 70억달러(지분가치 30억달러)에 인수 합의 - 미국·캐나다에 걸친 계약 기반 북미 최대 독립계 배터리저장 개발사로, 개발 플랫폼과 약 200명 인력을 함께 확보 - 데이터센터 發 전력 수요 급증 속 BESS 시장 선점 기반을 구축 ▶ 콜롬비아, 장기 전력경매서 태양광 995MW·BESS 100MW 낙찰 (Renewables Now, 2026.07.30) - 콜롬비아 광업에너지부, 최신 장기 전력경매에서 태양광 995MW와 배터리저장(BESS) 100MW 계약 낙찰 - 태양광에 BESS를 결합해서 계통 신뢰도와 공급 안정성을 강화 - 중남미에서 재생에너지와 저장 결합 조달이 확대될 것으로 기대 ▶ 미국 지속가능 펀드, 2022년 이후 처음으로 순유입 전환 (Net Zero Investor, 2026.07.31) - 미국 지속가능 펀드는 2분기 30억달러 순유입을 기록하며 2022년 이후 처음으로 자금 순유입으로 전환 - AI 전력 수요 확대에 따른 전력망·청정에너지 투자 기대가 유입을 견인. First Trust Smart Grid ETF가 대부분을 차지 - 패시브 전력 선호가 강화되는 가운데 미국·유럽 모두 지속가능펀드의 신규 설정보다 통폐합이 늘어 시장 재편이 진행 중

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

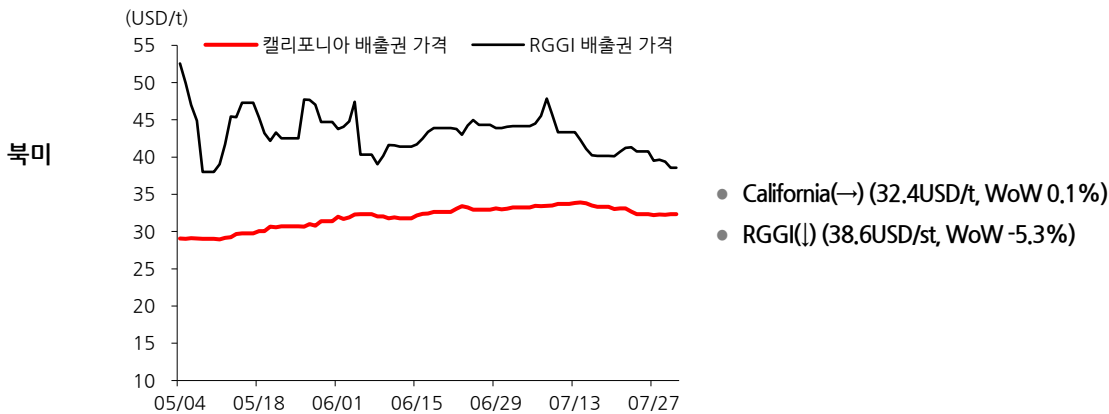
탄소배출권 가격 동향

EUA: 이란 지정학적 긴장 완화-차익실현세 유입에 EUA 6개월래 고점서 급락하며 WoW 하락

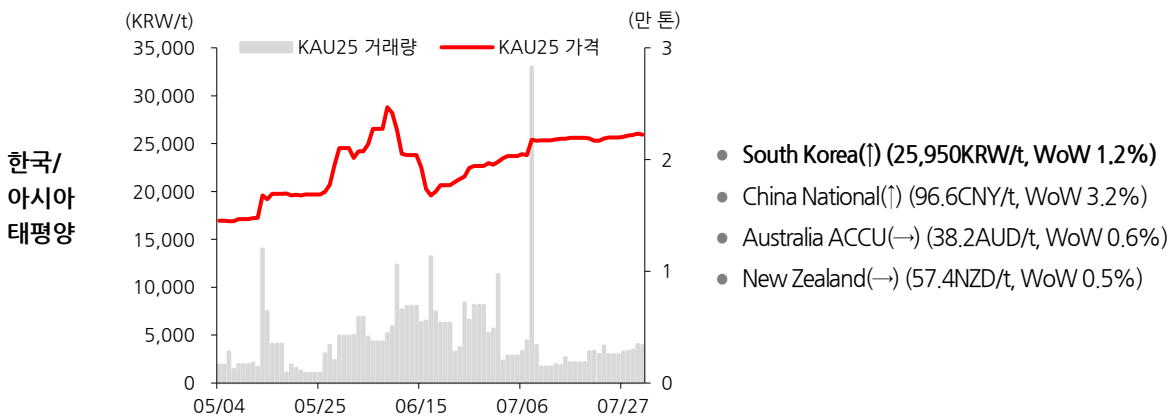


CCA: 8월에 예정된 3분기 경매 앞두고 관망세 지속되며 WoW 강보합

RGA: 3차 프로그램 리뷰(Third Program Review)를 앞두고 일부 주에서 가격 부담 완화를 위한 제도를 검토. 공급 증가 가능성이 부각되면서 WoW 하락



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



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	139.7	0.0	0.0	-37.7	-31.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	114.1	-0.8	-1.7	-8.4	-1.7
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.6	0.0	0.0	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12.3	-0.6	-1.1	-20.7	-9.7
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	7.1	0.0	0.0	-2.9	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.8	0.0	0.0	-0.5	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	35.4	-1.5	-4.8	+15.9	+3.2

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	33.8	-0.4	+1.8	+13.9	-4.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	16.9	+1.6	-0.4	+12.7	+0.8
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	32.4	-2.4	+1.8	+13.0	-5.3
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,152	-2.8	+2.6	+7.6	-7.7
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,495	-3.2	+3.0	+9.1	-7.5
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,285	-4.7	-5.4	+15.1	-6.3
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,365	-5.3	-6.0	+13.2	-7.2
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	30,015	-7.9	-21.9	+53.5	+21.3

주: 7/24 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

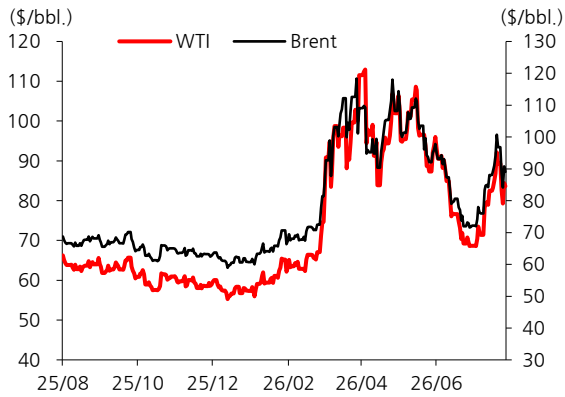
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	84.7	-5.2	+21.8	-19.4	+29.8	+22.2	+47.5
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	90.1	-6.9	+23.6	-21.0	+27.5	+24.3	+48.1
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1319.3	+6.8	+41.6	+0.9	+77.7	+86.9	+111.8
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	322.2	-5.1	+6.9	-14.6	+67.5	+45.4	+88.9
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	412.2	-1.4	+24.3	-0.4	+50.7	+71.8	+94.4
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.7	-4.3	-16.1	-0.7	-36.9	-11.6	-25.5
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	59.1	-7.1	+36.0	+28.5	+50.4	+67.4	+109.8
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	21.5	-2.5	+33.6	+26.9	+86.1	+78.2	+123.3
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	130.2	-0.3	+0.4	-2.9	+19.5	+13.0	+21.1
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	106.0	-1.2	-1.4	-6.2	+18.6	+13.2	+23.0
	유럽 API2	ICE	\$/MT	120.1	-0.1	+0.8	+9.7	+19.9	+15.6	+23.9
철금속	철광석	DCE	¥/MT	706.5	-4.5	-4.8	-13.3	-12.6	-10.4	-12.5
	철근	SHF	¥/MT	2901.0	-4.8	-7.5	-6.8	-4.5	-9.5	-6.6
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	646.6	+2.3	+4.4	+9.1	+9.1	+48.5	+13.8
	구리 3M	LME	\$/MT	13791.0	+1.1	+3.1	+6.2	+4.8	+43.5	+11.0
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3184.0	+0.8	+3.2	-8.3	+1.3	+24.1	+6.3
	아연 3M	LME	\$/MT	3643.0	+1.4	+2.6	+8.4	+7.1	+32.0	+16.9
	주석 3M	LME	\$/MT	55268.0	+2.8	+7.2	+12.3	+6.4	+69.0	+36.3
	니켈 3M	LME	\$/MT	17249.0	-0.7	+5.9	-11.4	-3.9	+15.5	+3.6
	납 3M	LME	\$/MT	1877.5	-0.5	+0.1	-4.0	-6.5	-4.7	-6.6
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4049.1	-0.5	+0.3	-12.5	-14.1	+23.0	-6.7
	은	CMX	\$/t oz.	57.8	-1.5	-2.8	-21.4	-26.4	+57.4	-18.2
	백금	NYM	\$/t oz.	1658.7	+4.1	+7.0	-16.8	-21.8	+27.7	-18.5
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1281.4	+2.2	+5.8	-16.4	-24.8	+6.2	-22.4

주: 7/24 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

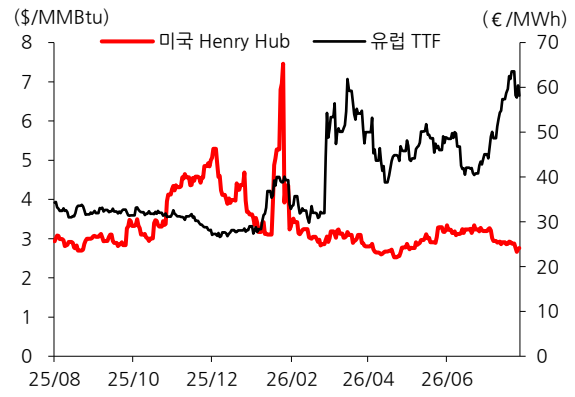
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



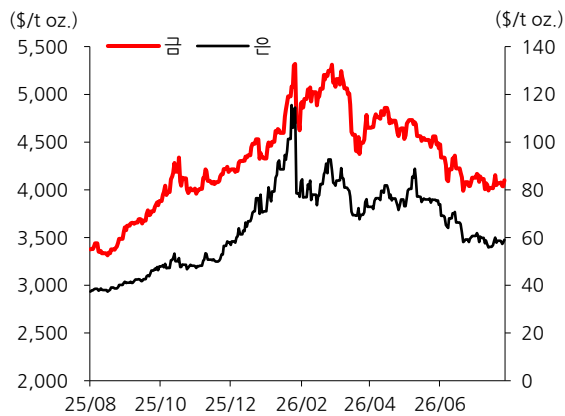
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



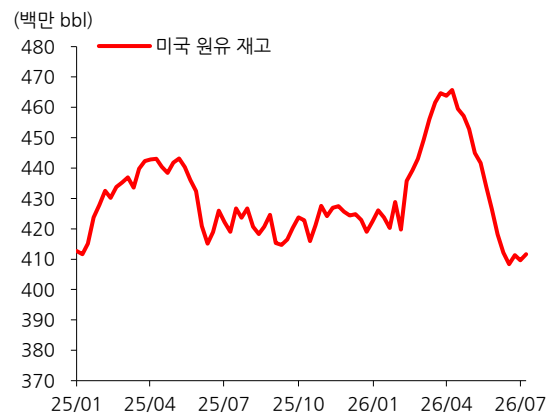
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



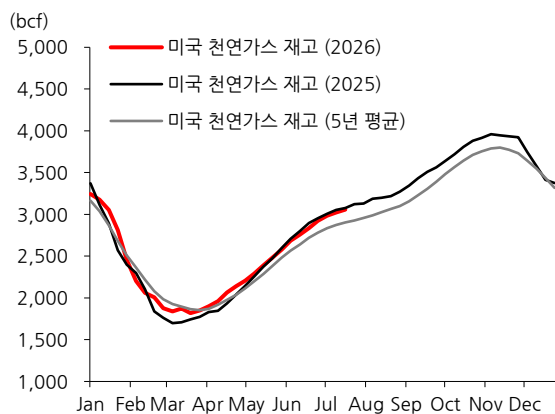
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



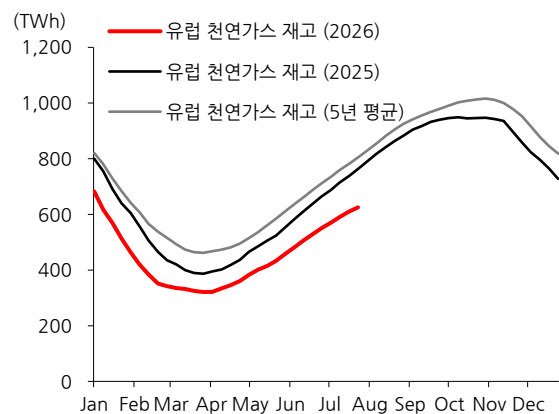
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



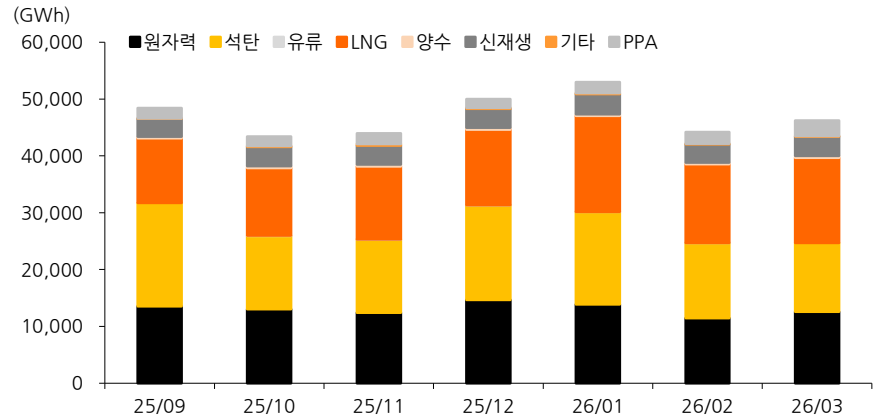
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



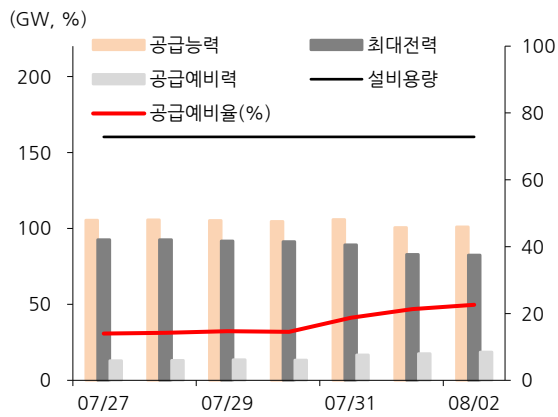
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



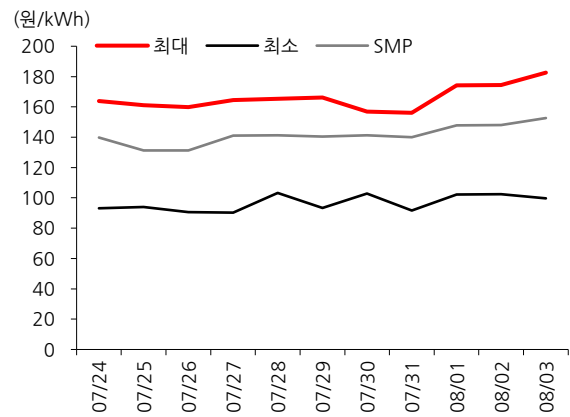
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



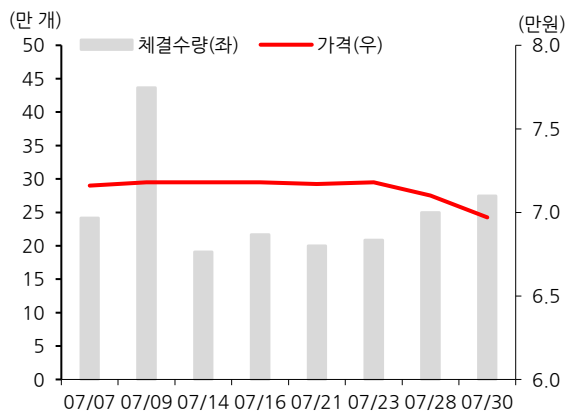
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (08/03 ₩182.6)



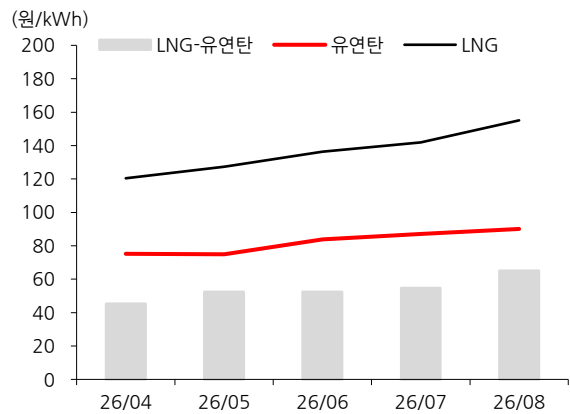
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (07/30 ₩71,000)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (08 월 ₩65.0)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터