



▶ 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

호르무즈 해협 긴장 재점화와 미 상원 러시아 에너지 제재법 가결(하원 표결 9월 초)이 이번 주 탄소시장의 지정학적 변수로 부상할 전망이다. 美 CPI·유로존 GDP 까지 겹치며 €80~86 박스권 상단 시험 가능성 높습니다.

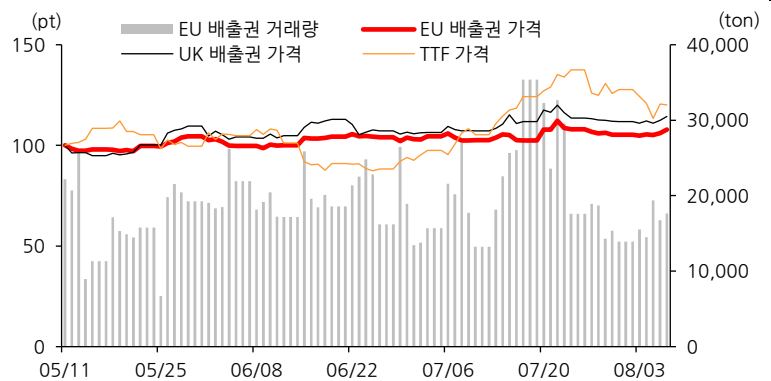
[리뷰] €80 지지선 사수 속 에너지 상관성 주도 장세

주초 이틀(8/3~4)은 저유동성 속 약세 흐름이 이어졌으나, 8/5(수) 미-이란 휴전 기대에 소폭 반등. 8/6(목)에는 호르무즈 선박안전 협상 진전 기대에 지정학 리스크 프리미엄이 축소되며 TTF·브렌트가 동반 약세. COT 상 투자펀드 순매수 포지션도 48.1백만톤에서 42.1백만톤으로 감소. 8/7(금)에는 TTF·브렌트 반등이 동반되며 €81.89/t까지 회복. 장중 호르무즈 관련 뉴스가 확산되며 유동성이 확대, €83.29/t까지 추가 상승(+1.71%) 마감.

[전망] 지정학·정책·매크로 변수, 상방압력 우세하지만 저유동성 지속

호르무즈 봉쇄 장기화 여부와 미 러시아 제재법 하원 처리 속도가 이번 주 상방 변동성의 핵심 변수. 8/8 UAE 유조선 피격에 이란이 봉쇄 유지 입장을 고수하며 리스크 프리미엄 부각. TTF·브렌트 상관성(73%~68%)을 통해 EUA 상방 전이 가능. 美 상원 러시아 제재법(86~11 가결, 최대 100~500% 관세)은 하원 표결이 9월 초 이후로 남아 완만한 상방 압력에 그칠 전망이며, 9월 EEX 경매물량 축소(MSR 반영 1억 9,050만톤)는 하단을 지지하되 8월 여름휴가 시즌 저유동성은 지속될 것. 이번 주 발표될 美 CPI와 유로존 GDP도 유가·가스 등 에너지 가격을 흔들면서 탄소가격에 간접적으로 영향을 미칠 수 있음

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



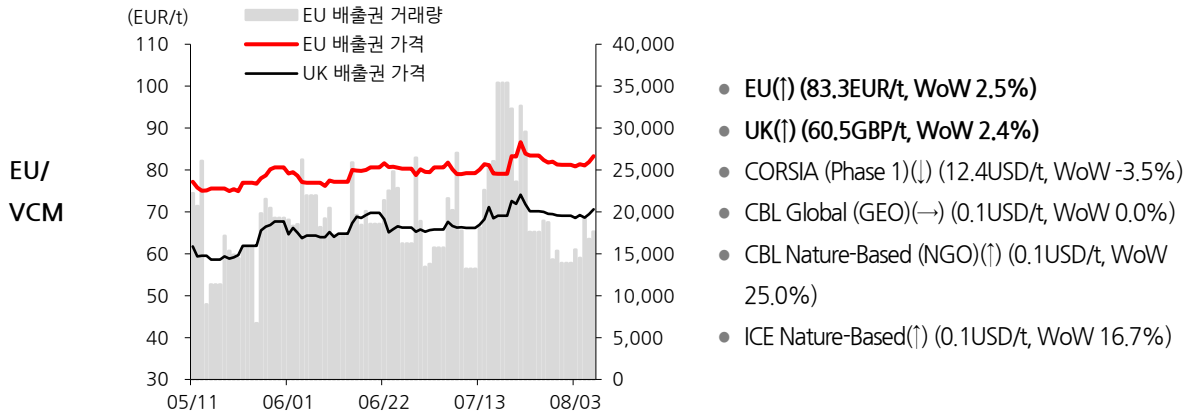
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	▶ 美 퇴직연금 가입자, '화석연료 없는 401(k)' 요구 소송 제기 (ESG Dive, 2026.08.05) - 씨오피서 사이언티픽 직원이 화석연료 배제 401(k) 옵션 미제공은 종교적 신념 침해라며 뉴욕 서부연방지법에 제소 - Groff v. DeJoy 판결의 종교적 배려 거부 요건(실질적 비용 입증)을 시험하는 첫 사례로, ClientEarth USA가 소송 대리 - ESG 채택 여부가 아닌 종교적 배려권으로 쟁점을 전환한 구조로, 미국 내 ESG 반발 국면의 새로운 우회로가 될 가능성
	▶ 美 글로벌 연기금, 美 SEC 기후공시 폐지에 반대 의견서 집중 제출 (Net Zero Investor, 2026.08.06) - AP7·AkademikerPension·NBIM·CalSTRS·NYCERS, 8월 3일 마감된 의견수렴에 폐지 재고를 요구하는 서한 제출 - CalPERS, 폐지 시 데이터 확보 비용이 투자자에게 전가되고 단일 연방기준 소멸로 주별 공시 규제가 파편화된다고 지적 - AP7, 美 기업 공시의 완전성·비교가능성이 낮아 별도 데이터 구매 부담이 확대된다고 주장
정책·규제	▶ 美 항소법원, EPA의 200억달러 기후기금 환수 시도에 제동 (ESG Dive, 2026.08.06) - D.C. 연방항소법원, 예비적 금지명령을 유지하며 온실가스감축기금(GGRF) 200억달러 회수 시도를 차단 - 10명 중 6명의 판사가 단순한 정책적 이견만으로 보조금을 종료한 것은 IRA 위반 소지가 크다고 판단 - 청정투자기금(NCIF)·청정커뮤니티투자촉진기금(CCIA) 대상, 녹색금융 취약지역 재생에너지 사업 재원에 해당
	▶ 기후에너지환경부, 하반기 업무보고...배전선로 32곳에 ESS 128MW 구축 (kham, 2026.08.05) - 8월 4일 대통령 주재 업무보고에서 AI혁명 선도와 기후위기 극복을 축으로 하반기 계획 확정 - 공모를 통해 32개 배전선로에 ESS 128MW·640MWh를 구축하며 지산지소형 전력망 혁신 본격 착수 - 히트펌프 생산을 2027년 9만7,000대로 확대하고 10kW 미만 주택용 태양광 잉여전력 현금정산 도입
	▶ 텍사스 PUCT, 풍력단지 병설 260MW AI데이터센터 최종 승인 (Utility Dive, 2026.07.31) - 265.5MW 풍력과 병설된 260MW AI 데이터센터의 상계거래를 승인하되 계통 비상시 30분 내 전력 출력제어 의무화 - 수요반응 보상 수치는 금지해 급속 출력제어를 유료 계통서비스가 아닌 의무 신뢰도 요건으로 규정 - 합산 부하가 발전용량을 초과한다는 개발사 요구는 기각. ERCOT 병설부하 인허가의 선례로 평가
에너지· 전환금융	▶ 상반기 글로벌 지속가능채권 발행 40% 감소...데이터센터·재생에너지가 버팀목 (ING Research, 2026.08.05) - 2026년 상반기 발행액이 2024·2025년 대비 약 40% 감소했으나 2020년 수준은 소폭 상회 - 지속가능채권·대출은 전년 대비 54% 급감한 600억달러대로, 점유율이 2022년 35%에서 10%대로 축소 - 비금융 기업 발행은 2,500억달러로 2021년 이후 최저인 반면 데이터센터·재생에너지 인프라가 발행을 견인
	▶ EU 탄소가격 8월 초 €80 재돌파...ETS 개편에 2026·2027년 전망은 하향 (GMK Center, 2026.08.05) - 2026년 EUA 평균가격 전망 €79.97/t, 2027년 €89.13/t으로 4월 전망(€80.61·€93.29) 대비 하향 - 7월 17일 ETS 개편안 발표 후 12월물이 22일 6개월 최고치 €86.6/t로 마감했으나 23일 €83.8/t로 조정 - Rystad, 배출권 연간 감축률 완화 제안을 전망 하향의 주된 이유로 지목.
	▶ 국가철도공단, 역대 최대 1,500억원 규모 녹색채권 발행 (Businesskorea, 2026.08.04) - 친환경 철도 인프라 구축을 위해 역대 최대인 1,500억원 녹색채권 발행. 전년 700억원 대비 800억원 확대 - 한국기업평가 ESG채권 인증평가에서 한국형 녹색분류체계(K-Taxonomy) 부합과 적합 판정 - 한국환경산업기술원의 2026년 한국형 녹색채권 이차보전사업에 선정되며 연 0.2% 이자 지원 수혜

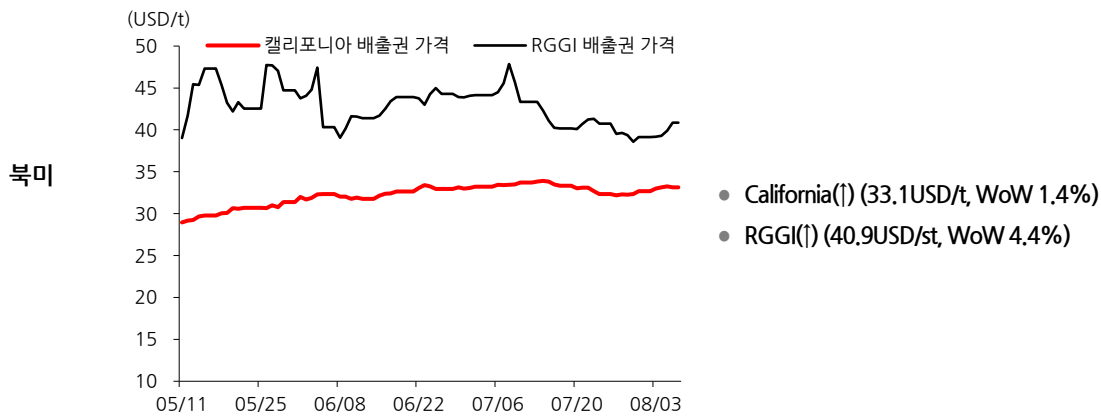
탄소배출권 가격 동향

EUA: 지정학적 리스크 및 에너지 가격 변동에 가격 흐름 좌우되며 WoW 상승

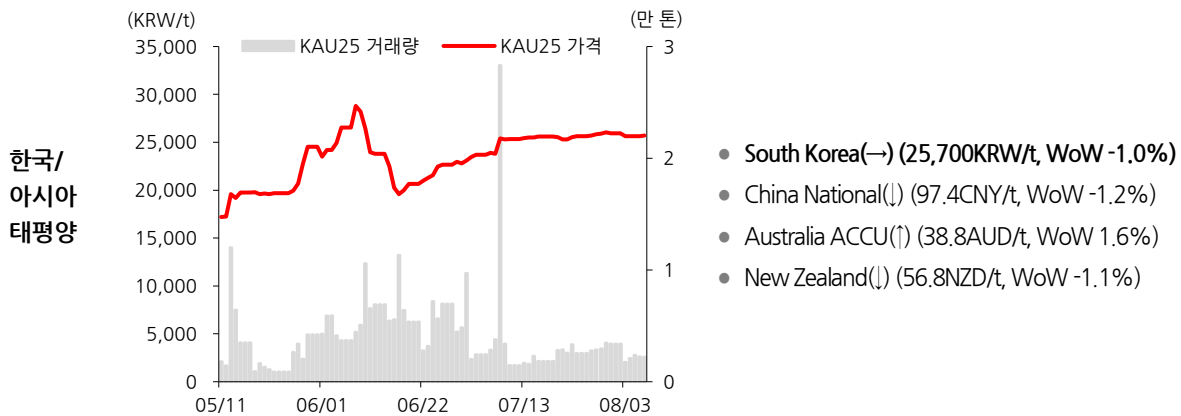


CCA: CFTC 포지션에서 실수요, 금융투자자 모두 순매수 확대한 가운데 3분기 경매 앞둔 관망세 지속되며 WoW 강보합

RGA: 공급 확대 우려 지속되며 주초에 약세 보였으나, 반발매수세 유입에 \$40선 지키며 WoW 상승



KAU: 7월 초부터 큰 변동성 없이 2.5만원 선에서 등락하며 WoW 약보합



주: 8/7 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	132.8	-10.1	-10.1	-47.8	-41.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	115.5	-0.4	-2.1	-8.8	-2.1
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	12.4	0.0	-1.1	-19.2	-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	7.2	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	37.8	0.0	-4.8	+15.9	+3.2

주: 8/7 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	34.5	+2.3	+2.6	+15.3	-2.5
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.2	+1.4	-0.1	+13.9	+2.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	33.2	+2.6	+4.1	+16.7	-2.9
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,350	+1.8	+0.9	+12.7	-5.3
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,525	+0.3	-1.5	+12.0	-5.2
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,215	-0.5	-7.0	+16.5	-5.3
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,475	+1.0	-6.5	+16.6	-5.4
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	31,495	+4.9	-14.1	+63.8	+29.0

주: 8/7 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

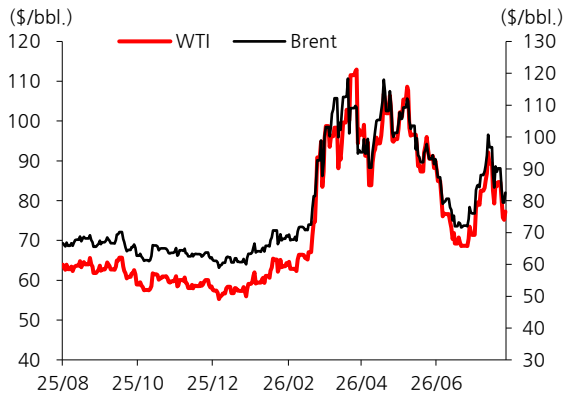
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	84.7	78.2	-7.7	+11.0	-17.5	+23.0	+22.4
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	90.1	83.6	-7.3	+12.7	-16.5	+22.8	+25.8
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1319.3	1197.0	-9.3	+23.0	+4.9	+71.2	+78.6
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	322.2	298.5	-7.3	+1.1	-13.6	+52.8	+43.7
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	412.2	390.2	-5.3	+18.2	+2.2	+61.7	+72.2
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.7	2.7	-3.1	-18.5	-3.9	-22.2	-13.2
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	59.1	55.5	-6.0	+19.3	+27.5	+55.6	+68.6
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	21.5	21.1	-1.6	+30.5	+25.4	+90.1	+76.8
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	130.2	127.9	-1.8	-0.1	-3.3	+10.6	+12.4
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	106.0	106.4	+0.4	-0.0	-6.1	+11.5	+15.2
	유럽 API2	ICE	\$/MT	120.1	116.8	-2.8	-2.4	+11.2	+13.5	+15.1
철금속	철광석	DCE	¥/MT	706.5	705.0	-0.2	-4.7	-16.4	-12.7	-14.0
	철근	SHF	¥/MT	2901.0	2925.0	+0.8	-7.3	-7.4	-2.7	-8.7
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	646.6	659.1	+1.9	+6.8	+7.6	+12.1	+49.8
	구리 3M	LME	\$/MT	13791.0	14076.0	+2.1	+5.3	+5.1	+8.3	+45.3
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3184.0	3280.0	+3.0	+4.5	-6.1	+6.3	+25.7
	아연 3M	LME	\$/MT	3643.0	3707.0	+1.8	+3.8	+7.2	+10.8	+31.8
	주석 3M	LME	\$/MT	55268.0	55530.0	+0.5	+4.1	+1.5	+18.9	+64.6
	니켈 3M	LME	\$/MT	17249.0	17004.0	-1.4	+4.0	-11.2	-0.5	+12.5
	납 3M	LME	\$/MT	1877.5	1887.0	+0.5	+0.1	-4.8	-3.7	-6.1
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4049.1	4340.7	+7.2	+4.4	-7.9	-12.3	+27.7
	은	CMX	\$/t oz.	57.8	63.5	+9.9	+4.2	-20.3	-17.4	+65.8
	백금	NYM	\$/t oz.	1658.7	1759.6	+6.1	+6.6	-14.7	-16.2	+29.9
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1281.4	1378.3	+7.6	+7.6	-9.5	-20.8	+17.7

주: 8/7 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

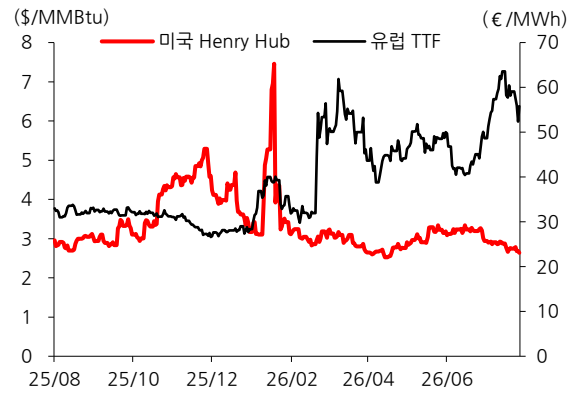
에너지 Chart Book

원유 가격 추이



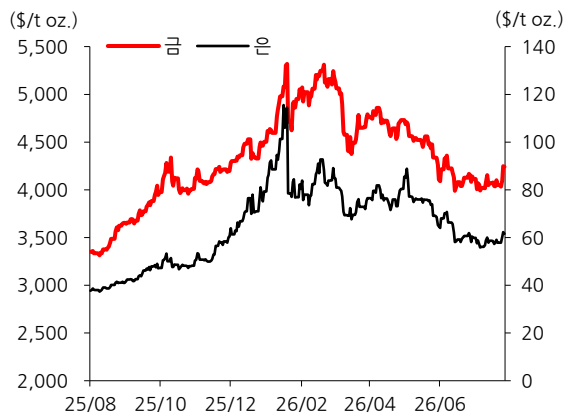
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

천연가스 가격 추이



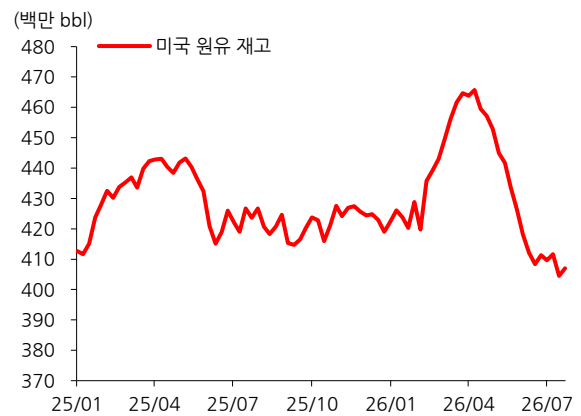
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금/은 가격 추이



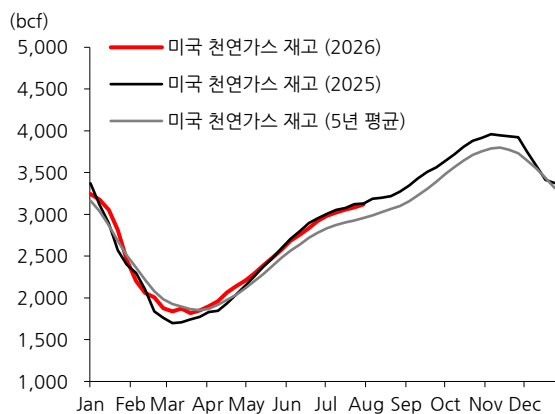
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 원유 재고 추이



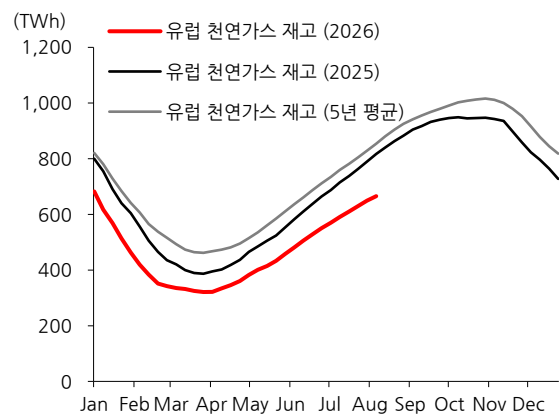
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 천연가스 재고 추이



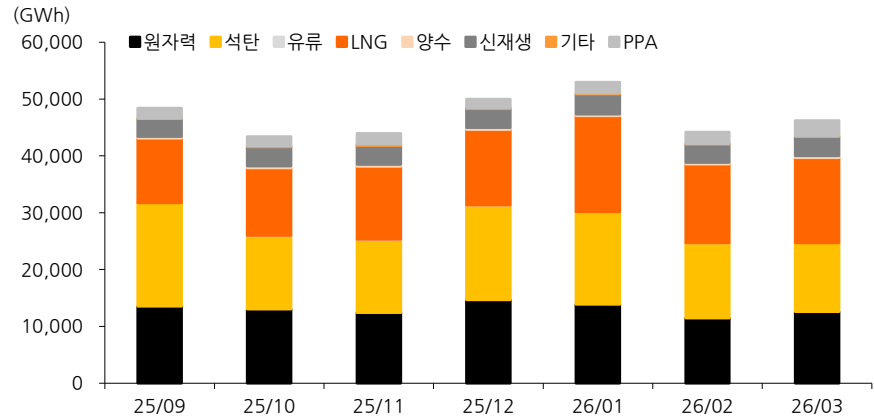
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

유럽 천연가스 재고 추이



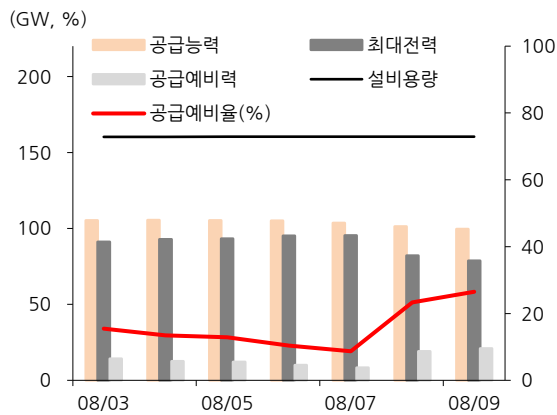
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



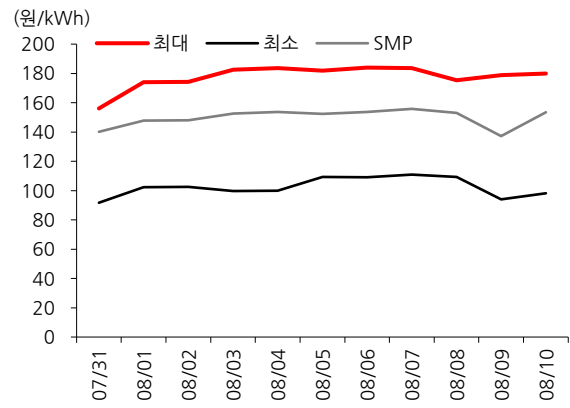
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



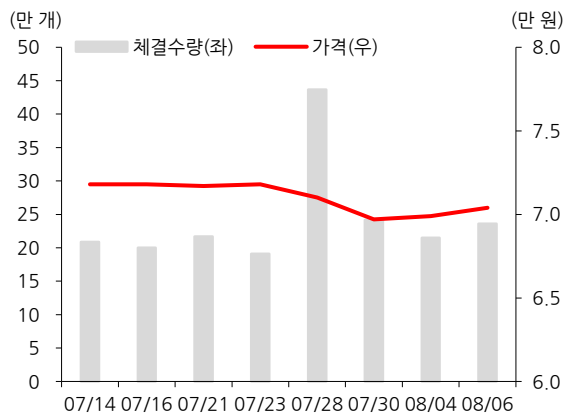
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (08/10 ₩179.9)



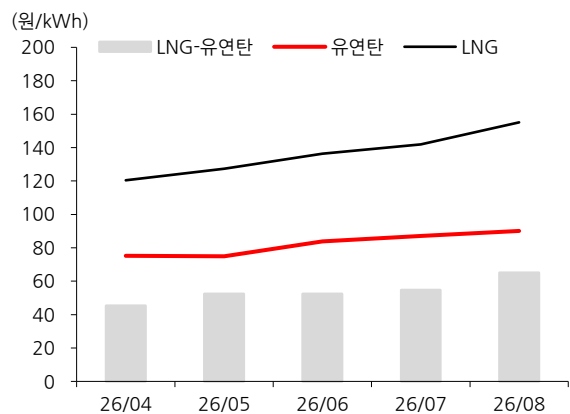
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (08/06 ₩69,900)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (08 월 ₩65)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터