



▶ 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

Dec-26 EUA 는 프랑스·루마니아 원전의 냉각 제약과 에너지가격 강세에도 경매 수요 부진 속 차익 실현 매물이 출회되며 8/14 €81.79/t로 하락 마감했습니다. 이번 주는 유럽 저가스재고와 호르무즈 리스크가 하단을 지지하나, 9월 경매공급 확대가 상단을 제한할 것으로 보입니다.

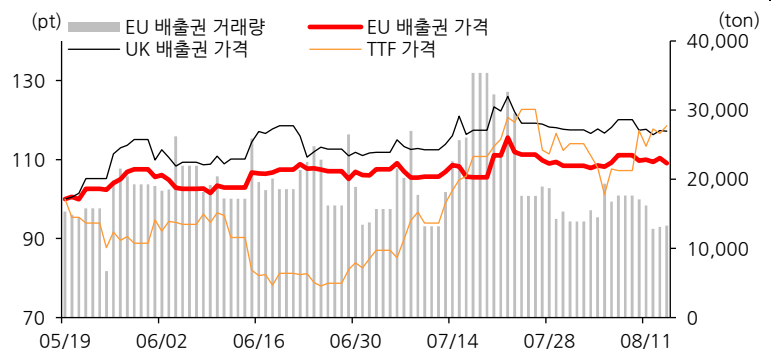
[리뷰] 에너지가격 강세·원전 감발에도 경매 부진으로 주간 하락

EU 탄소배출권은 에너지 복합체 강세와 프랑스·루마니아 원전의 냉각 제약에 따른 화력발전 수요 기대에 힘입어 주초 €83/t 재돌파를 시도했으나, 경매 수요 부진과 8월 휴가철 저유동성 속 차익 실현 매물이 출회되며 Dec-26 EUA는 8/14 €81.79/t로 마감, 8/7 종가 €83.29/t 대비 1.50€/t, 약 1.8% 하락. 주중 고점 €83.77/t 대비로는 약 2.4% 조정된 수준임. 최근 고점 돌파는 안착하지 못했고, €81.50~83.00/t 중심의 기술적 박스권으로 복귀한 흐름.

[전망] 저재고·원전 감발 지지, 공급 확대는 부담

이번 주 Dec-26 EUA는 낮은 유럽 가스재고, 호르무즈 해협 리스크, 프랑스·동유럽 원전 냉각 제약에 힘입어 €81.50~85.00/t 박스권 내 중립~소폭 강세 흐름 전망. 유럽 가스저장물은 8월 중순 약 59%로 전년 동기보다 약 12%p 낮아, LNG 수급 차질이 재확대될 경우 TTF·전력가격과 발전부문 EUA 수요를 지지할 가능성 있음. 다만 폭염 완화와 재생에너지 발전량 회복, 9월 EUA 경매공급의 약 45~50Mt 확대 전망은 €83~85/t 구간에서 매수세를 제한할 요인. EU 집행위의 CBAM 본격시행기 가이드라인 10건 발표는 단기 수급 영향은 제한적이나, 중장기 제도 불확실성을 낮추는 긍정 요인으로 판단됨.

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



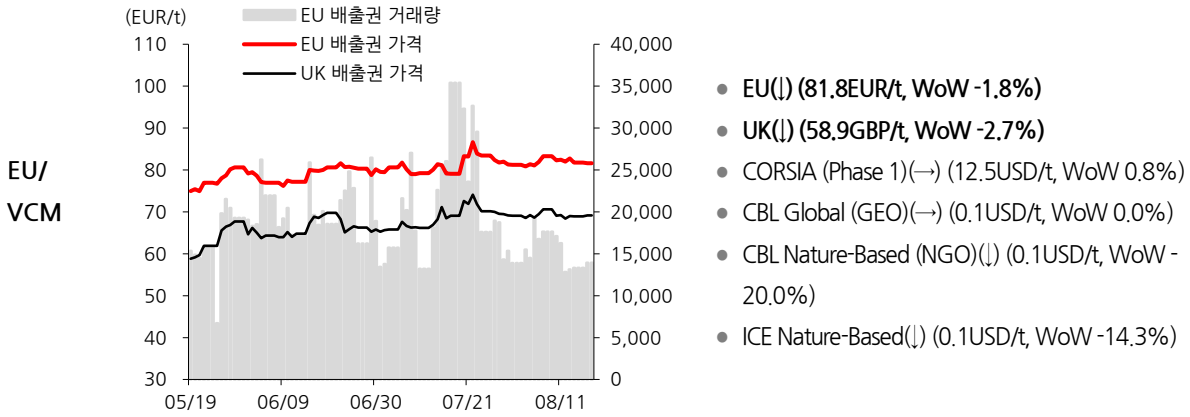
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금주의 주요 이슈

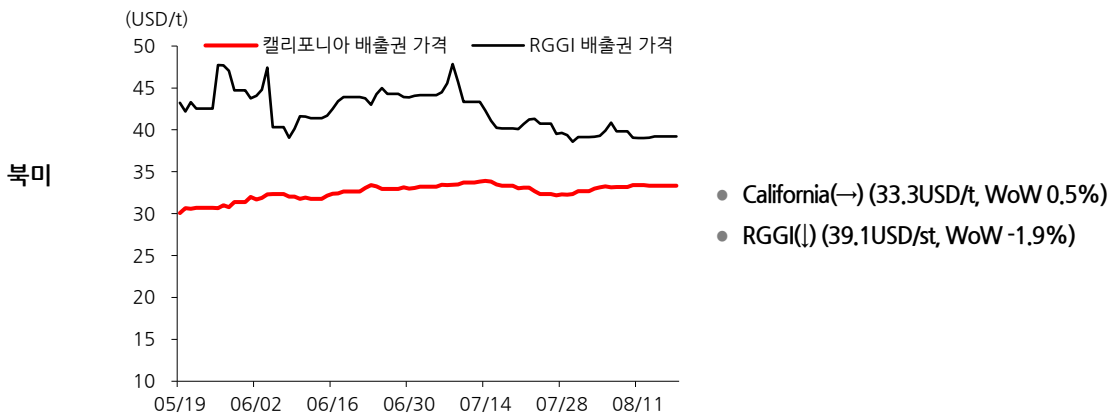
구분	주요 내용
에너지· 전환금융	▶ BP, 41억달러에 인수한 RNG 사업 Archaea Energy 매각 추진 (ESG Dive, 2026.08.10) - 오닐 CEO, 2분기 실적발표에서 4년 전 41억달러에 인수한 미국 RNG 사업 매각 계획 공개 - 인수 당시 50개 RNG-매립가스 프로젝트와 80개 파이프라인 보유, 2026년 흑자전환을 전망했던 사업 - '자본집약적' 바이오가스에서 '자본경량' 모델로 전환하는 포트폴리오 단순화의 일환
	▶ 한층 팽팽해진 3차 ESS 입찰...K배터리 수주전 재점화 (디지털데일리, 2026.08.12) - 전력거래소, 8월 중순~9월 중 약 1조원 규모 제3차 ESS 중앙계약시장 입찰 공고 예정 - 1차 563MW는 삼성SDI가 76%, 2차 540MW는 SK온이 약 50%를 확보하며 판도 재편 - 가격·비가격 평가 50대50이 유지되며 국내 생산과 소재 국산화가 핵심 변수로 부상
	▶ Climate Fund Managers, 남아공 그린수소 밸류체인 펀드 1.8억달러 1차 클로징 (ESG Today, 2026.08.13) - Climate Fund Managers가 남아공 그린수소 펀드 'SA-H2' 1차 클로징에서 30억 랜드(1억8,200만달러) 확보 - EU 집행위 Global Gateway와 Invest International, 남아공 공적연금을 대리한 PIC와 Sanlam Life가 지분 트랜치에 참여 - 폐수-그린메탄올 플랜트와 남아공 최초 대규모 그린암모니아 사업(Hive Hydrogen Coega)에 이미 개발자금 계약 체결
연기금	▶ 국민연금, 스튜어드십 3단계 평가... '미흡' 판정 땀 위탁자금 축소 검토 (서울경제, 2026.08.06) - K자본시장특위·금융위·복지부·국민연금공단이 6일 국회에서 스튜어드십 코드 이행점검 간담회 개최 - 의결권 행사·이해상충 관리를 점수화해 우수·보통·미흡 3단계로 평가하고 위탁자금 배분과 연계하는 구상 - 기존 보고서 제출 시 2점 가점에서 100점 만점 본배점에 포함하는 질적 평가로 전환. 8월 말 토론회 예정
정책·규제	▶ 정부, 태양광 이격거리 '200m 상한' 못박았다...발전부지 넓힌다 (전자신문, 2026.08.11) - 11일 국무회의에서 신재생에너지법 시행령 개정안 의결. 태양광 주거지 200m·풍력 1500m 상한 설정 - 태양광 도로 이격거리는 입법예고안의 100m안이 삭제되며 규제 자체를 폐지 - 129개 지자체 중 상한 초과 지역은 9월 18일 법 시행 전까지 조례 개정 필요
	▶ 美 폴리실리콘 15% 관세...정부 "대미 협의로 수출 타격 최소화" (이투데이, 2026.08.11) - 산업통상부, 11일 대한상의에서 삼성전자·한화큐셀·OCI·SK실트론·HD현대에너지솔루션 등과 대책회의 - 232조 최저수입가격제와 함께 한국 등 무역합의국에는 MFN 포함 총 15% 세율이 12월 4일 발효 - 2025년 기준 대미 수출은 폴리실리콘 약 220만달러, 파생상품 약 4억3,000만달러
	▶ 탄소중립기본법 개정안 기후특위 의결...환경단체 "위헌·무책임" 반발 (경향신문, 2026.08.13) - 기후특위가 13일 전체회의에서 찬성 11·반대 2·기권 2로 의결하며 본회의 표결만 남김 - 미래세대에 부담을 떠넘긴다는 지적을 받아온 '선형 감축' 경로를 목표 범위 하한선으로 포함 - 2018년 대비 2040년 69~80%, 2045년 84~90%를 명시했으나 현재 결정 취지 미달 지적

탄소배출권 가격 동향

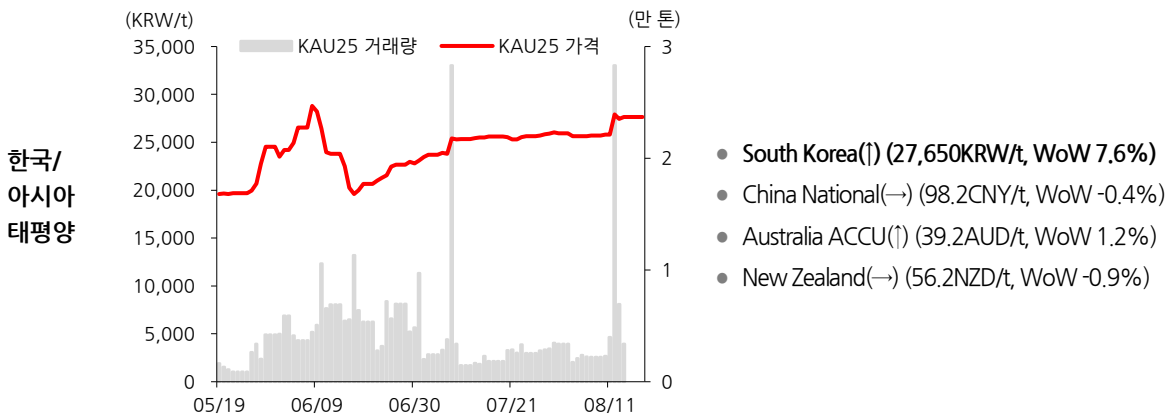
EUA: 낮은 가스재고·호르무즈 리스크가 하단을 지지하나 9월 경매공급 확대 부담에 차익 실현 매물 출회되며 WoW 하락



CCA: 뚜렷한 가격 향방 없이 횡보한 가운데, 시장의 관심은 가격 자체보다 Q3 경매 및 제도 개편으로 이동하며 WoW 강보합
RGA: 9월 Q3 경매 앞두고 공급 증가가 예상되는 가운데 \$40선 하회하며 WoW 하락



KAU: 8월말 KAU25년물 만기 앞두고 있음에도 제 4차 계획기간 할당량 감소가 상승 압력으로 더 크게 작용하며 WoW 상승



주: 8/14 종가 기준 / 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	131.6	0.0	-10.1	-46.3	-41.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	115.9	0.0	-2.1	-18.9	-2.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.7	0.0	0.0	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12.4	0.0	-0.6	-18.7	-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	7.2	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	37.6	0.0	-3.1	+15.9	+3.2

주: 8/14 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	34.3	-0.5	+1.5	+15.6	-3.1
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.2	+0.3	-1.4	+13.5	+2.4
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	32.5	-1.6	+1.0	+16.1	-5.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,315	-0.3	+2.8	+10.7	-5.8
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,630	+0.9	+2.7	+11.6	-5.8
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,305	+0.6	-2.8	+15.8	-5.9
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,490	+0.1	-2.5	+14.7	-6.1
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	32,345	+2.7	-3.7	+67.5	+29.9

주: 8/14 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

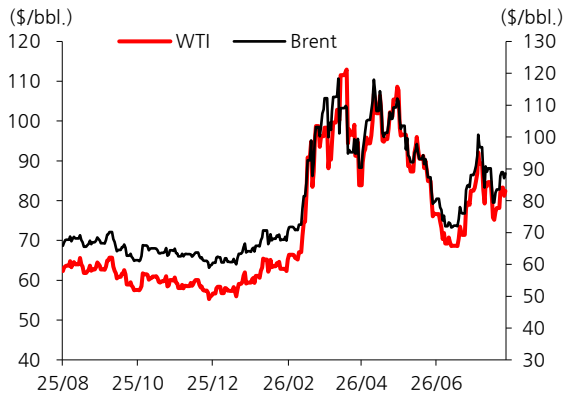
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	82.4	+5.4	+3.9	-18.6	+31.0	+28.8	+43.5
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	88.5	+5.9	+4.5	-16.3	+30.7	+32.4	+45.5
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1243.0	+3.8	+9.6	+8.4	+84.8	+90.5	+99.6
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	318.4	+6.7	-1.3	-11.7	+66.6	+51.0	+86.7
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	428.3	+9.8	+6.7	+9.7	+79.4	+91.7	+102.0
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.7	+2.7	-5.9	-5.6	-15.7	-3.8	-25.9
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	61.4	+10.6	+16.0	+28.9	+89.0	+91.1	+118.1
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	21.2	+0.5	+27.4	+24.3	+93.0	+78.2	+120.9
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	129.3	+1.1	+1.2	-0.9	+10.8	+16.5	+20.2
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	110.5	+3.8	+3.2	-2.2	+12.4	+22.2	+28.1
	유럽 API2	ICE	\$/MT	121.9	+4.4	+2.1	+13.1	+16.3	+22.1	+25.8
철금속	철광석	DCE	¥/MT	699.5	-0.8	-5.4	-16.5	-13.4	-13.5	-13.4
	철근	SHF	¥/MT	2920.0	-0.2	-6.9	-7.5	+0.7	-8.5	-6.0
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	661.3	+0.3	+4.5	+0.7	+14.0	+47.6	+16.4
	구리 3M	LME	\$/MT	14160.0	+0.6	+3.8	+1.6	+9.9	+45.0	+14.0
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3252.0	-0.9	+2.4	-11.1	+5.7	+24.1	+8.6
	아연 3M	LME	\$/MT	3756.5	+1.3	+4.4	+4.8	+12.6	+31.9	+20.5
	주석 3M	LME	\$/MT	56194.0	+1.2	+4.4	+2.8	+20.3	+67.9	+38.6
	니켈 3M	LME	\$/MT	16815.0	-1.1	+0.3	-11.0	-1.0	+11.9	+1.0
	납 3M	LME	\$/MT	1895.0	+0.4	+1.6	-6.0	-3.3	-4.7	-5.8
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4380.4	+0.9	+7.6	-6.5	-12.8	+31.3	+0.9
	은	CMX	\$/t oz.	65.1	+2.5	+10.8	-23.3	-16.5	+71.0	-7.8
	백금	NYM	\$/t oz.	1756.9	-0.2	+7.7	-16.0	-15.4	+29.0	-13.6
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1325.5	-3.8	+1.4	-9.3	-22.2	+14.8	-19.7

주: 8/14 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

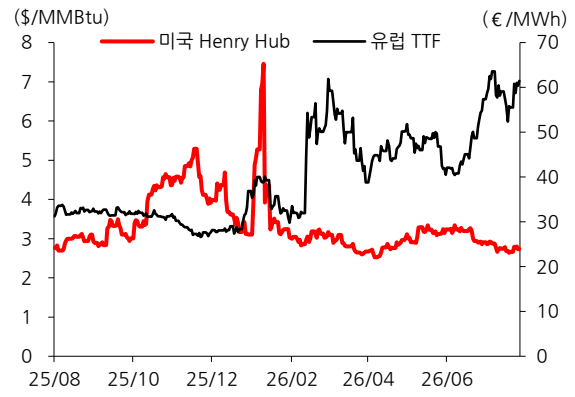
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



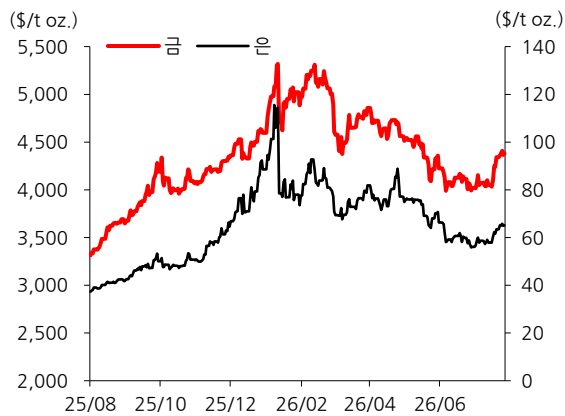
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



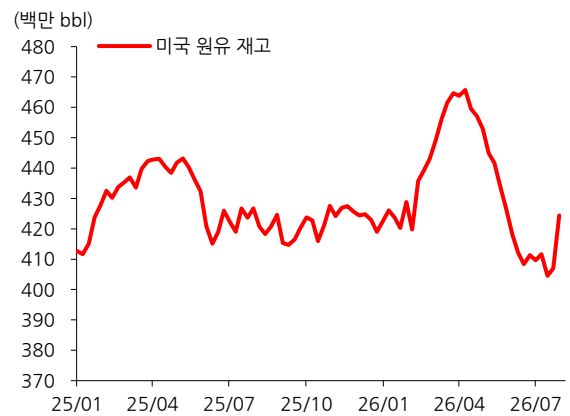
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



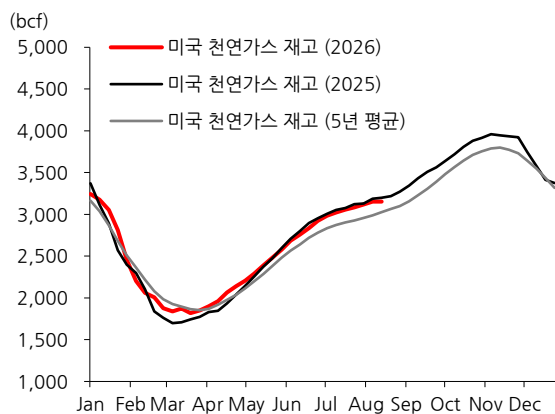
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



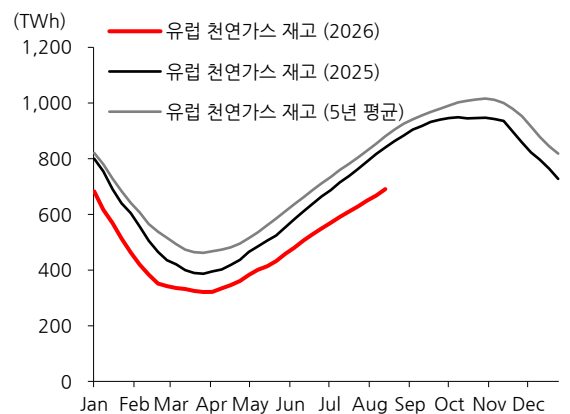
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



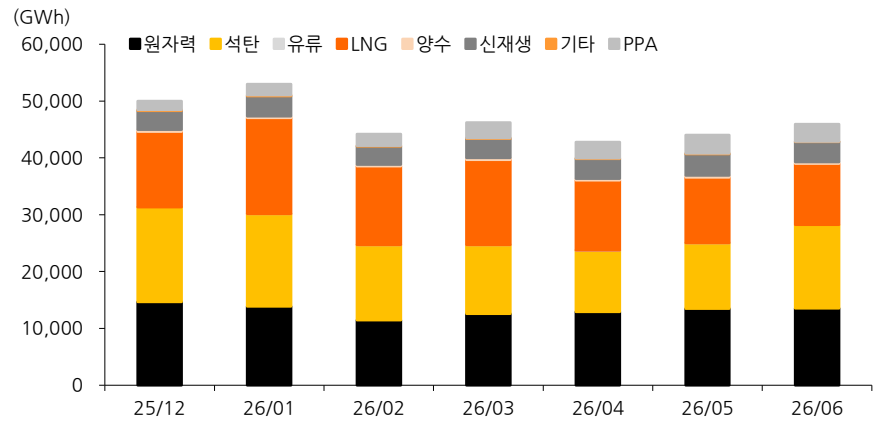
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



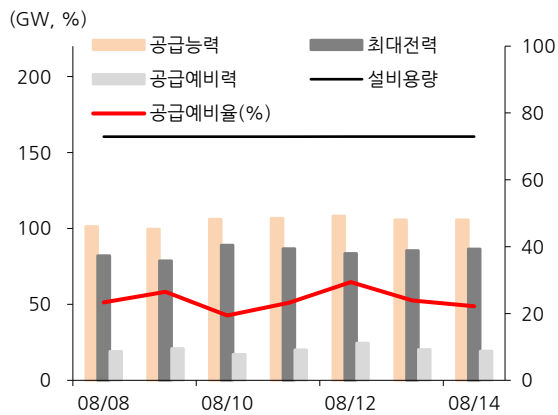
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



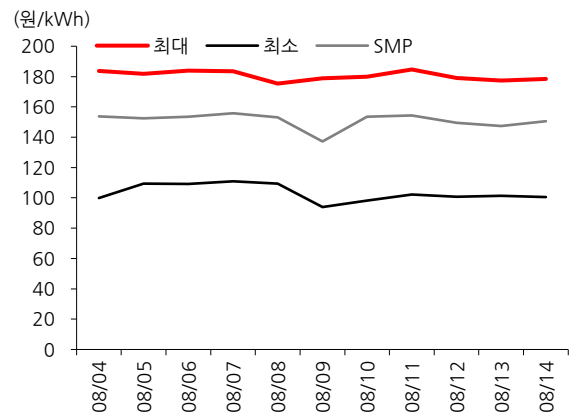
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



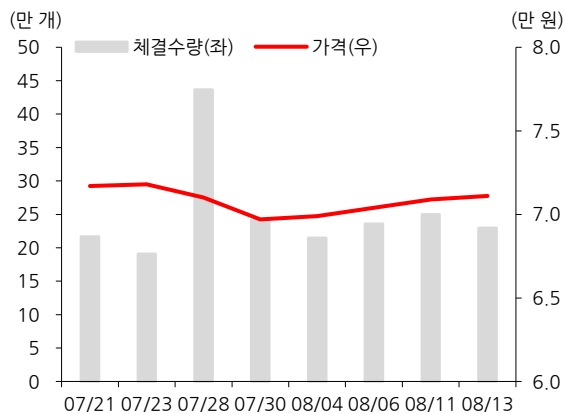
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (08/14 ₩178.4)



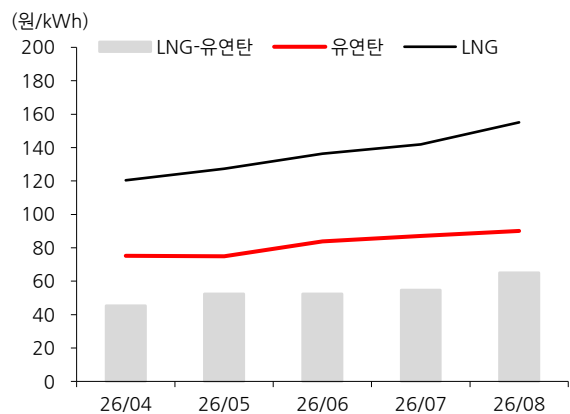
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (08/13 ₩70,900)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (08 월 ₩65.0)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터