



▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

▶ Analyst 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

여름 휴가철의 한산한 거래 속 에너지 가격 상승에 따른 하방 지지와 주 후반 매수세로 강보합(82.61€/t, +1.0%) 마감했습니다. 다음 주는 거래 정상화로 방향성이 나타날 가능성이 있는 가운데, 2026년 무상할당 및 9월 경매 공급 확대가 상승세를 제한할지 여부에 주목합니다.

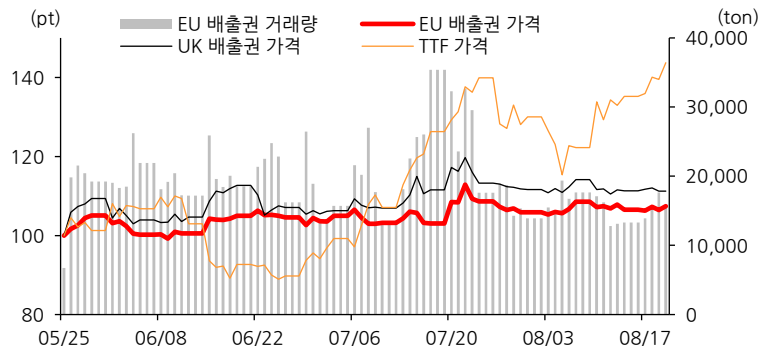
[리뷰] EUA, 좁은 박스권 횡보 속 1% 상승

EUA 가격은 81~82유로대의 좁은 박스권에서 등락을 반복하며 변동성이 제한된 가운데, 주 후반 매수세가 유입되며 82.61€/t(+1.0%)로 마감. 여름 휴가철 영향으로 거래량은 여전히 한산했으나, TTF 가스 가격이 66€/MWh까지 상승하고 호르무즈 해협을 둘러싼 불확실성과 낮은 유럽 가스 재고로 겨울철 에너지 수급에 대한 경계감이 이어지면서 EUA 가격의 하방을 지지. 한편 2026년 무상할당 지급이 시작되면서 기업의 보유 물량 중 일부가 시장에 출회될 가능성이 제기돼 상단을 제한

[전망] 거래 회복·공급 확대에 따른 박스권 돌파 여부 주목

여름 휴가철 이후 거래가 정상화되면서 현재의 좁은 박스권에서 방향성이 나타날 수 있을지에 주목. 유동성 부족이 최근 박스권 형성의 주요 원인이라면 거래량 회복 이후 매수·매도세가 한쪽으로 쏠리며 변동성이 확대될 가능성이 있음. 또한 2026년 무상할당 지급 개시에 더해 9월 EUA 경매 공급도 약 45~50Mt으로 확대될 전망이어서, 가격이 83~85€/t 구간까지 상승할 경우 경매 물량을 기다리는 수요가 늘어 추가 매수세가 제한될 수 있음. 다만 무상할당은 연간 총 공급량 내에서 배분되는 물량으로 시장 전체의 순공급을 증가시키는 요인은 아닌 만큼, 실제 매도 물량이 얼마나 출회되는지가 중요

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



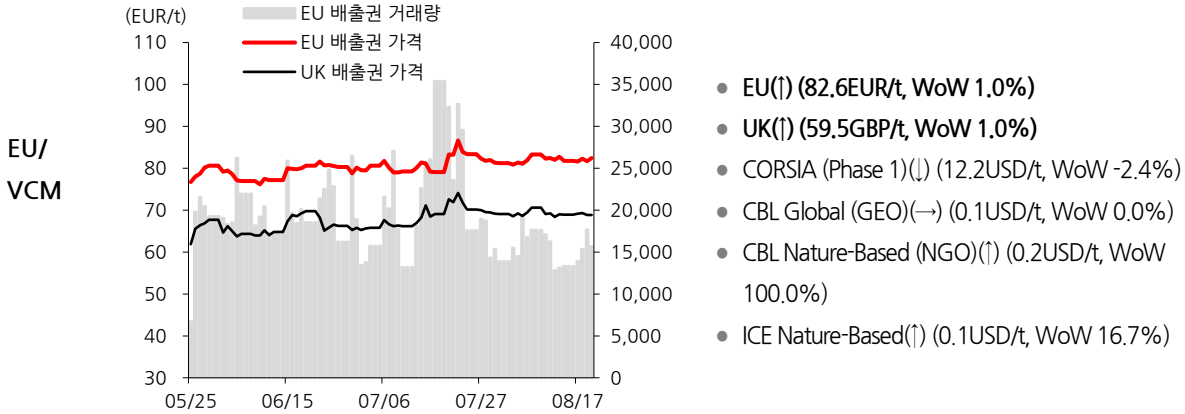
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
정책·규제	▶ 캐나다, 약 700억 CAD 규모 수력·풍력 지원... "북미 최대 청정에너지 투자" (ESG Today, 2026.08.18) - 카니 총리가 퀘벡·뉴펀들랜드·라브라도 주지사들과 약 700억 캐나다달러(505억달러) 규모 지원 협정 발표 - 연방정부가 최대 100억 캐나다달러를 투입하며 총 14GW 재생에너지 발전을 목표 - 처칠폴스 2.5GW 증설, 걸아일랜드 2.7GW 신규 건설, 라브라도 육상풍력 2GW와 퀘벡 연결 송전선 포함
	▶ 뉴질랜드, 기업 대상 기후 손해배상 소송 차단 법안 통과 (SCMP, 2026.08.19) - 18일 밤 의회 최종 표결에서 찬성 67·반대 53으로 통과, 기업의 기후피해 책임을 묻는 민사소송을 차단 - 폰테라 등 6개 대형기업을 상대로 한 마오리 활동가 마이클 스미스의 소송이 사실상 종결 - 뉴질랜드 정부는 민사소송이 기후정책을 뒤엎고 기업 신뢰를 훼손하는 것을 막기 위함이라고 설명
	▶ 중국, 상반기 청정전력 360TWh 출력제한... 전 세계 계통 한계 도달 (Reuters, 2026.08.18) - GEM·CREA 기준 상반기 출력제한 360TWh로 전년 동기 대비 49% 증가, 멕시코 연간 전력소비량과 맞먹는 규모 - 국가에너지국 발표(태양광 8.6%·풍력 9.1%)와 달리 GEM·CREA는 풍력·태양광 발전량의 26.1%가 버려졌다고 추정 - 송전 인프라 부족과 신규 석탄발전 계약이 원인. 고정가격 폐지와 맞물려 올해 신규 태양광 설치가 66% 감소
연기금	▶ CPP Investments, 7,870억 CAD 포트폴리오에 탄소집약도·전환 거버넌스 지표 도입 (ESG News, 2026.08.20) - 정부발행증권을 제외한 7,870억 CAD 포트폴리오에 신규 기후지표 적용, 2018년 이후 탄소발자국 공시의 확장판 - Scope 1·2를 현금포함 기업가치 100만달러당으로 측정, 3월 말 기준 86.7%가 기준선 이하 - SBTi·TPI 등 외부지표 또는 자체 탈탄소 프로그램(DIA) 충족 시 '전환 거버넌스 확인'으로 분류
에너지· 전환금융	▶ 로이즈뱅크그룹, 2027~2030년 1,000억파운드 지속가능·전환금융 목표 (Sustainable Times, 2026.08.17) - 'Accelerate 2030' 전략의 일환으로 2027~2030년 4년간 1,000억파운드 이상 조달·주선 목표 설정 - 재생에너지·고배출 업종 탈탄소·넷제로 인프라를 포괄하는 신규 분류 프레임워크를 함께 공개 - 목표 수치보다 전환금융의 분류 기준이 실질적 진전을 가능하는 관건이라는 평가
	▶ Dimension Energy, 美 분산형 태양광에 8억5,700만달러 조달 (PV Tech, 2026.08.19) - 기업신용한도 2억달러 증액(총 6.5억달러)과 프로젝트 파이낸싱 6억5,700만달러로 구성 - 프로젝트 파이낸싱은 일리노이·뉴저지·뉴욕·펜실베이니아·버지니아 5개 주 29개 사업 149MW에 투입 - 운영·건설 중 자산 600MW 이상을 보유하며 2028년 1GW 운영자산 달성이 목표
	▶ 한화큐셀, MS와 AI 데이터센터 전력 확충 협력... VPP도 검토 (PRESS9, 2026.08.21) - 19일(현지시각) 발표. 모듈 공급·EPC를 넘어 데이터센터 주변 전력망에 신규 발전원과 유연성 자원 추가 - 'BYOC' 모델로 큐셀이 발전용량을 개발·건설해 MS 또는 지역 전력회사에 공급하고 MS가 소요 전력 비용 부담 - 2023년 모듈 2.5GW·EPC 합의에서 2024년 12GW로 확대된 파트너십의 후속. 가정·상업용 배터리 VPP도 검토

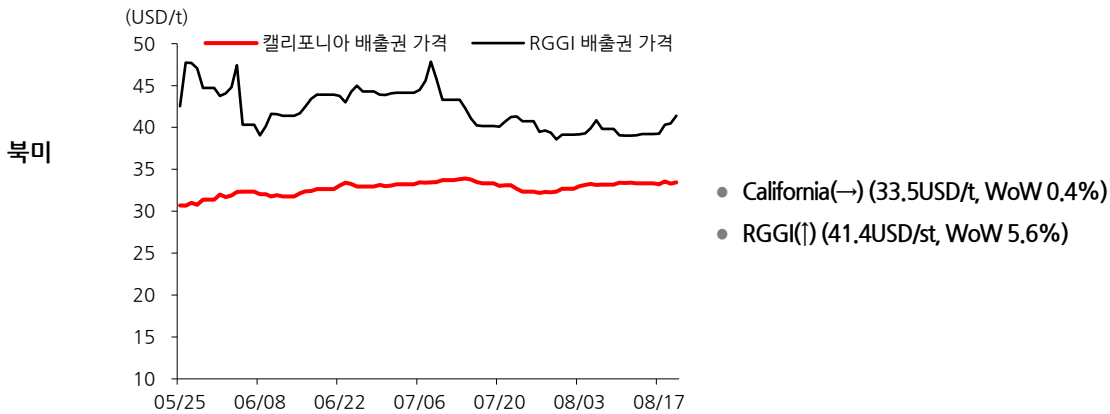
탄소배출권 가격 동향

EUA: 호르무즈 해협 리스크와 낮은 유럽 가스재고에 TTF가 66€/MWh까지 상승하며 하방을 지지, 여름 휴가철 저유동성 속 좁은 박스권에서 WoW 강보합

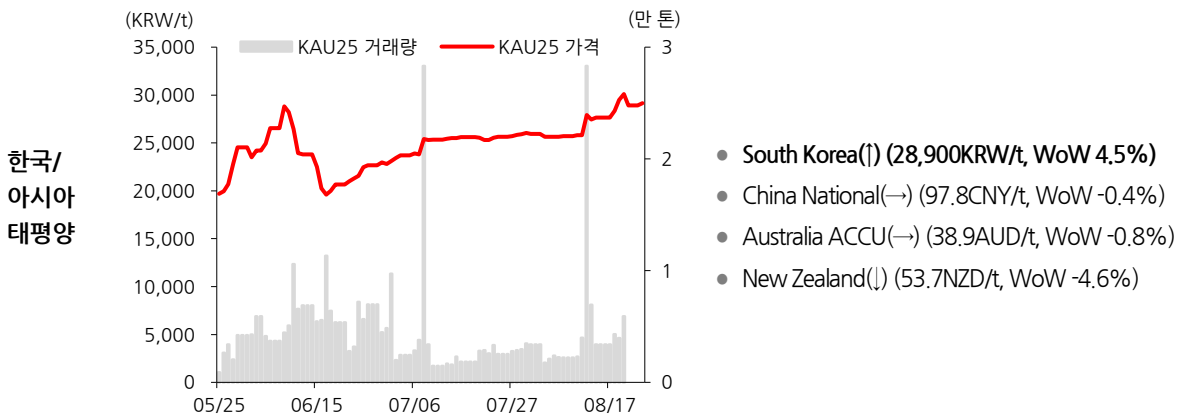


CCA: 3분기 경매가 2차 시장 대비 소폭 할인 마감될 것으로 전망되는 가운데, 시장의 관심은 9월 1일 시행 목표인 OAL의 캡앤인베스트 개정안 검토로 이동하며 WoW 강보합

RGA: 컴플라이언스 기관의 보유 비중 확대와 배출업체의 순공매도 포지션 축소에 매수세가 유입되며 \$40선 회복, WoW 상승



KAU: 6월 중순 단기 저점 이후 상승세가 이어지며 2.89만원선까지 회복, WoW 상승



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	133.5	0.0	-10.1	-46.3	-41.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	115.3	+0.4	-0.8	-21.7	-1.7
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.8	0.0	0.0	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12.5	0.0	-0.6	-18.7	-9.7
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 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	34.3	-1.6	-3.0	+14.4	+1.7

주: 8/21 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	34.6	+0.7	+1.5	+14.5	-2.3
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.0	-1.4	-0.1	+10.4	+1.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	32.9	+0.7	-0.3	+14.4	-3.7
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,450	+1.2	-1.4	+13.9	-5.2
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	11,660	+0.3	-1.0	+12.4	-5.4
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,160	-1.0	-6.2	+13.6	-6.9
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,275	-1.9	-6.1	+11.6	-7.9
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	29,790	-7.9	-7.7	+53.2	+19.5

주: 8/21 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

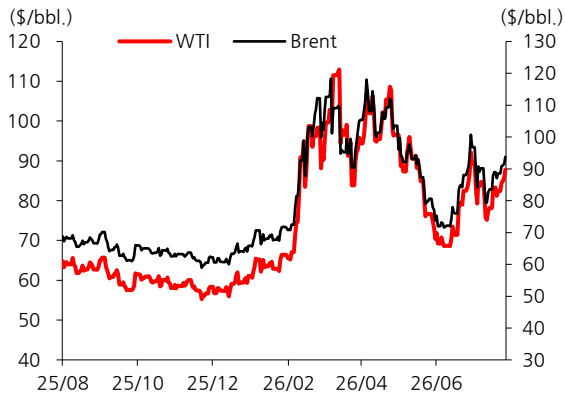
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	87.1	+5.7	+2.5	-9.6	+31.1	+37.1	+51.6
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	94.4	+6.6	+3.7	-8.0	+31.5	+39.5	+55.1
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1311.8	+5.5	+8.8	+11.9	+79.0	+93.0	+110.6
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	334.8	+5.1	-1.7	-0.9	+67.6	+55.0	+96.3
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	449.5	+4.9	+8.9	+17.3	+73.8	+93.3	+112.0
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.8	+1.5	-3.2	-8.1	-9.0	-1.9	-24.8
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	65.9	+7.2	+10.4	+33.3	+105.6	+98.5	+133.9
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	22.9	+8.1	+7.5	+21.2	+115.2	+100.5	+138.8
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	131.5	+1.7	+0.5	-0.4	+13.2	+18.9	+22.3
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	110.5	+0.0	+3.3	-7.1	+11.1	+22.0	+28.2
	유럽 API2	ICE	\$/MT	124.6	+2.2	+3.7	+10.7	+15.7	+24.1	+28.5
철금속	철광석	DCE	¥/MT	720.0	+2.9	-3.5	-11.3	-10.9	-9.1	-10.8
	철근	SHF	¥/MT	2997.0	+2.6	-2.3	-4.9	+3.3	-3.7	-3.5
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	658.7	-0.4	+1.2	+5.3	+12.8	+48.2	+15.9
	구리 3M	LME	\$/MT	14215.5	+0.4	+2.4	+5.2	+9.7	+46.2	+14.4
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3237.5	-0.4	+2.5	-11.0	+4.4	+25.2	+8.1
	아연 3M	LME	\$/MT	3823.0	+1.8	+7.6	+8.5	+13.0	+38.2	+22.6
	주석 3M	LME	\$/MT	55891.0	-0.5	+3.7	+5.0	+20.0	+67.2	+37.8
	니켈 3M	LME	\$/MT	17058.0	+1.4	-0.2	-8.9	-1.7	+14.3	+2.5
	납 3M	LME	\$/MT	1898.0	+0.2	+1.6	-5.3	-3.4	-3.7	-5.6
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4624.1	+5.6	+13.4	+1.8	-8.6	+38.6	+6.5
	은	CMX	\$/t oz.	69.5	+6.8	+18.2	-9.0	-15.6	+82.6	-1.5
	백금	NYM	\$/t oz.	1895.7	+7.9	+16.6	-3.5	-12.9	+39.5	-6.8
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1350.2	+1.9	+4.9	-2.6	-24.1	+21.0	-18.2

주: 8/21 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

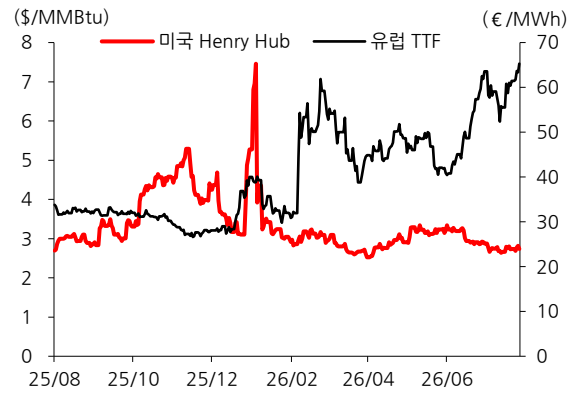
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



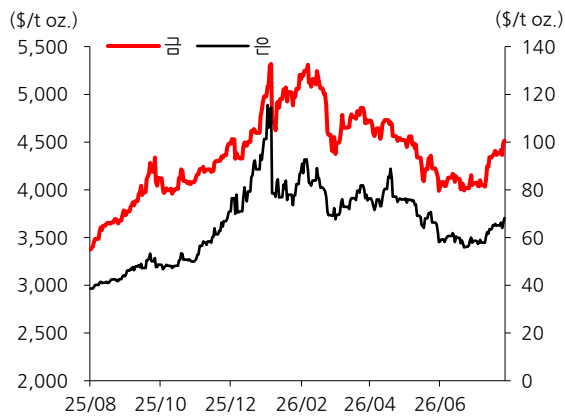
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



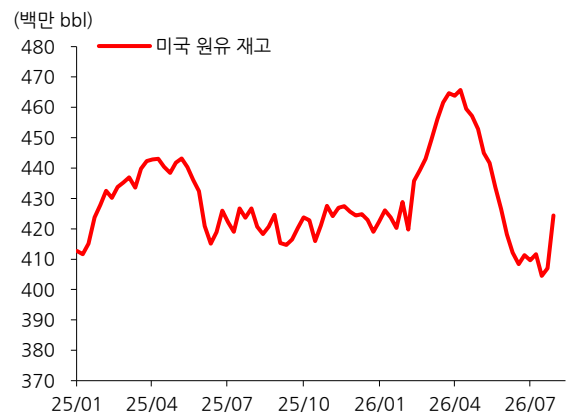
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



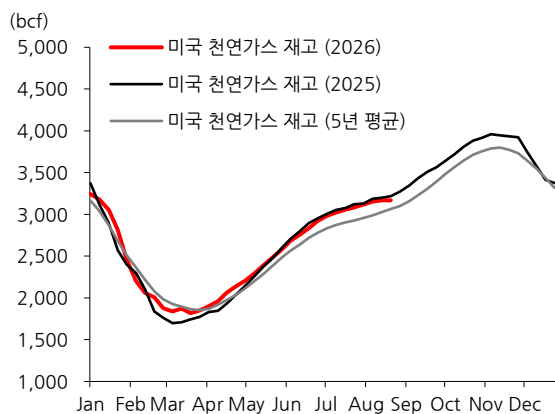
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



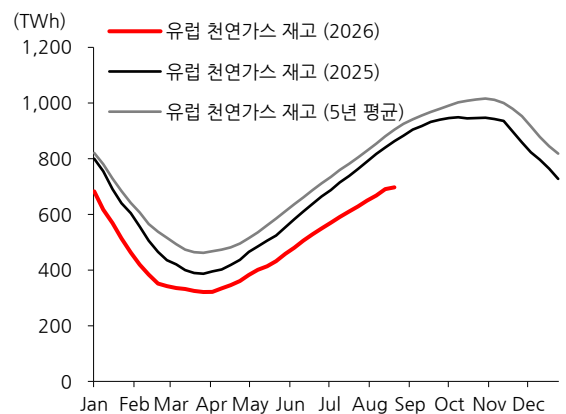
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



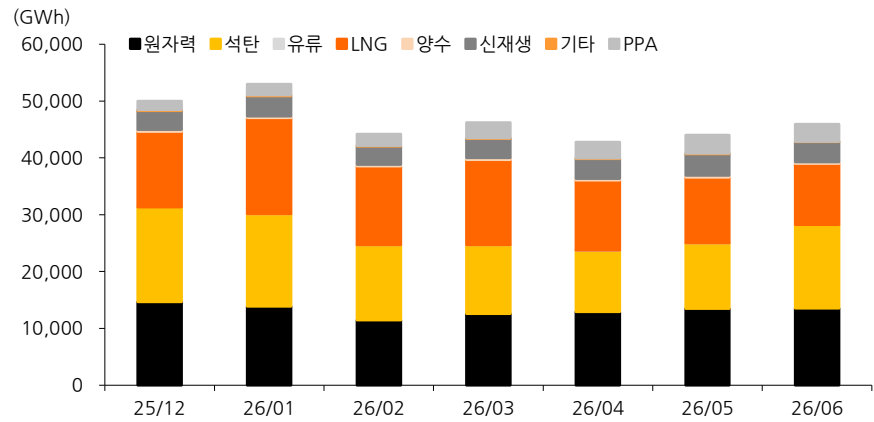
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



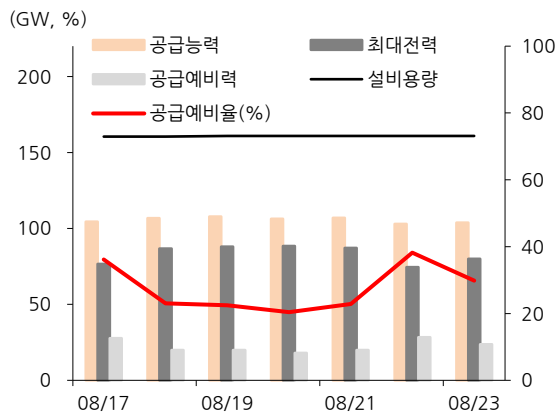
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



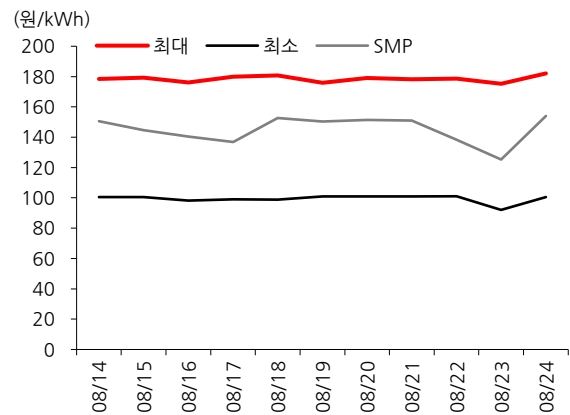
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



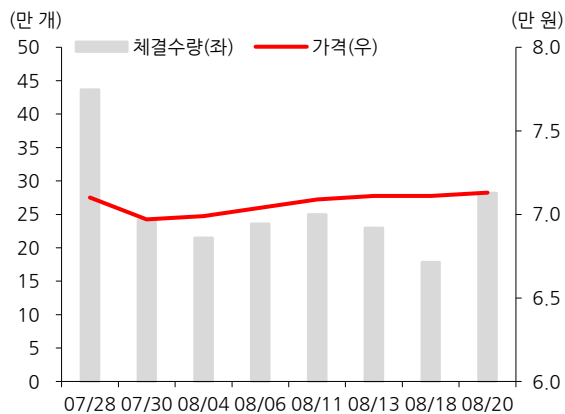
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (08/24 ₩182.1)



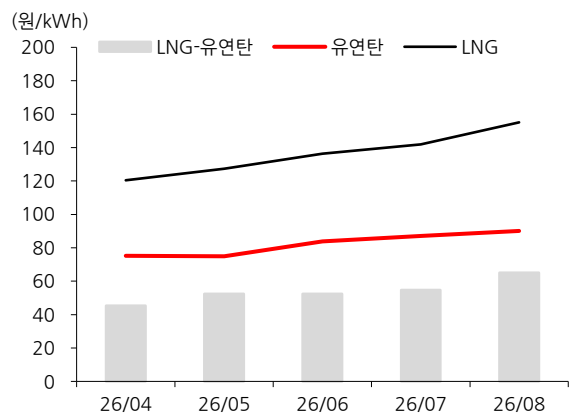
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (08/20 ₩71,100)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (08 월 ₩65.0)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터