



▶ 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

EU 탄소가격은 중동 리스크와 에너지 강세 후 차익실현으로 €81.5~85.0/t 박스권을 형성했습니다. 이번 주는 이행수요·MSR 이하단을 지지하겠으나, 경매 수요와 중동 변수에 따라 €85/t 재시험 또는 €80.5/t 조정 가능성이 상존합니다.

[리뷰] 에너지 랠리 후 차익실현, EUA €81.5~85/t 박스권 형성

중동 지정학 리스크와 유럽 가스·전력가격 상승에 힘입어 Dec-26 EUA는 8/25 장중 €84.43/t까지 상승. 현물보다 높은 €82.60/t의 경매 낙찰가는 이행·헤지 목적의 실수요를 확인했으나, €84.5~85.0/t 저항대에서는 차익실현 물량이 출회되며 상승폭 축소. 8/27 중동 휴전 협상 진전 보도로 에너지 위험 프리미엄이 낮아지자 장중 €82.41/t까지 급락하며 변동성 확대.

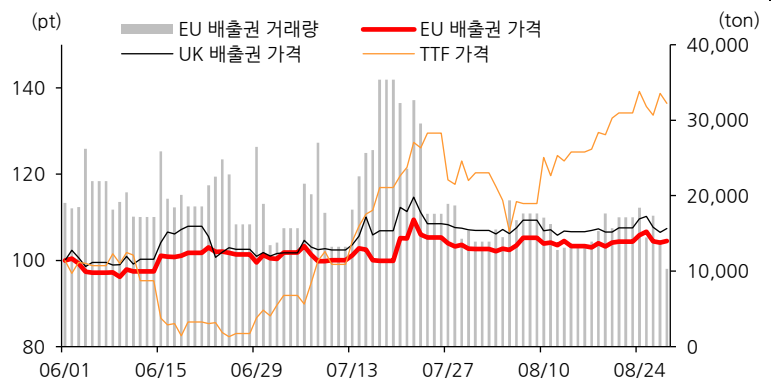
독일 경매 물량 축소로 주간 상승률은 약 0.15%에 그쳤으며, €81.5~82.2/t의 기술적·실수요 지지와 €85.0/t의 차익실현 저항이 맞서는 박스권 흐름.

[전망] 9월 경매공급 소화 후 이행수요 유입 여부가 방향 결정

Dec-26 EUA는 소폭 강세 전망. 9월 경매 재개에 따른 단기 공급증가로 €85.0/t 상단 돌파는 제한될 수 있으나, 9/30 발전·산업부문의 이행수요가 €81.5/t 하단을 지지할 전망. 9/1부터 12개월간 1억 9,049만 EUA가 MSR로 이전되는 점도 중기 유통공급 축소 요인.

경매 수요 부진과 중동 휴전 진전, 유럽 가스·LNG 수급 개선에 따른 에너지 약세가 겹칠 경우 €80.5/t 부근 조정 가능성. 이란 제재의 원유·LNG 공급차질 전이, 중동 긴장 재확대 및 프랑스 원전 차질 지속시 EUA 상방 확대 가능

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



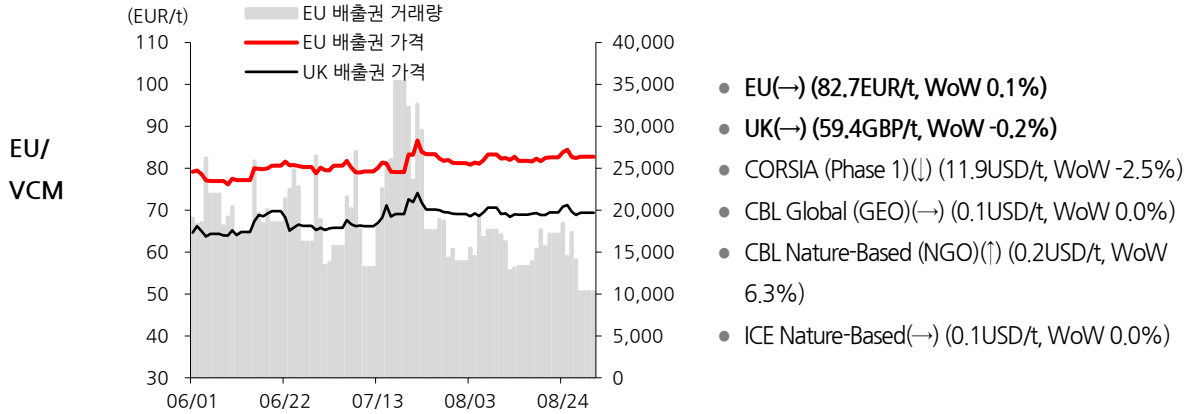
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
정책·규제	▶ 산업용 지역요금제 설계안 공개...비수도권 전기요금 최대 10% 인하 (파이낸셜투데이, 2026.08.26) - 기후부·한전이 26일 공청회에서 '지역별 조정요금'을 신설하는 설계안을 공식 공개 - 전국을 4개 권역으로 나눠 비수도권은 최대 10% 인하하고 수도권 남부는 현행 유지 - 요금 수입 감소분 약 2조8,000억원 추산, 도매시장 지역별 한계가격제(LMP) 병행 방침
	▶ 트럼프, 국가비상사태 선포...외국산 변압기·배터리·인버터 계통 접속 차단 추진 (Utility Dive, 2026.08.27) - 8월 26일 행정명령으로 국가비상사태를 선포하고 에너지부에 120일 내 보안 규칙 마련을 지시 - 변압기·배터리·인버터와 관련 소프트웨어가 대상이며 기설치 장비에도 사용 조건 부과 가능 - IEA 기준 중국이 리튬이온 셀 등 일부 계통 장비 생산의 80% 이상을 차지
	▶ 조지아 PSC, 오픈AI 3.2GW 데이터센터 전력계약에 요금전가 방지장치 합의 (WABE, 2026.08.27) - 조지아파워가 오픈AI 데이터센터 계약 심사 과정에서 공익사업위원회(PSC) 스태프와 별도 합의 체결 - 데이터센터가 철수할 경우 서비스 비용을 가정용·소상공인이 아닌 다른 대형 고객에 배분하도록 규정 - 2029년 요금 산정 시 가정용 인하 효과를 월 8.5달러에서 15달러로 상향 약속
연기금	▶ 온타리오 공무원 연기금 OPTrust, 메타 데이터센터용 40년 가스발전 원개발 (National Observer, 2026.08.27) - 자산 270억달러·가입자 11.8만명 OPTrust의 과반 출자사 키네틱코가 앨버타 그린라이트 가스발전 원개발 - 무탄소집진 기준 연 568만톤 배출, 운영수명 40년으로 2070~2072년 폐쇄 예정 - OPTrust는 2050년 넷제로를 표방했으나 7월 FID 시점에 지분 50%를 모건스탠리에 매각
에너지· 전환금융	▶ 아디티아비블라, 쉘 인도 재생에너지 인수에 MUFG 16억달러 대출 확보 (Energy Monitor, 2026.08.24) - ABRen이 솔레너지파워(스프링에너지) 인수를 위해 MUFG로부터 16억달러 텀론을 확보 - 거래금액은 약 1,732억루피, 대상 자산은 태양광·풍력 5GWp(가동 3.3GWp, 계약 1.7GWp) - 연내 완료 시 포트폴리오 9.3GWp로 확대, 그라심과 GIP가 자기자본을 분담
	▶ 아크라이트, 자기자본 10억달러로 독립 송전회사 앵커포인트 설립 (PV Tech, 2026.08.26) - 전화(電化)·제조·AI 데이터센터발 부하 급증에 대응해 고압 송전 전담 법인에 자기자본 10억달러 확약 - 유틸리티와 협력해 송전 프로젝트를 개발·금융·추진하는 장기 파트너 구조로 설계 - 경영진은 송전 프로젝트 40억달러 이상을 개발한 이력을 보유
	▶ Avantus, 캘리포니아 태양광·저장 사업에 3억달러 세액공제 지분금융 확보 (PV Tech, 2026.08.25) - 트루이스트은행이 컨카운티 Aratina 2 사업에 3억달러 세액공제 지분금융을 확정 - 전월 확보한 5억2,500만달러 이상 건설금융에 이은 최종 자금조달로 연내 상업운전 목표 - 태양광 150MW·저장 452MWh 규모이며 남부캘리포니아에디슨과 15년 PPA 체결

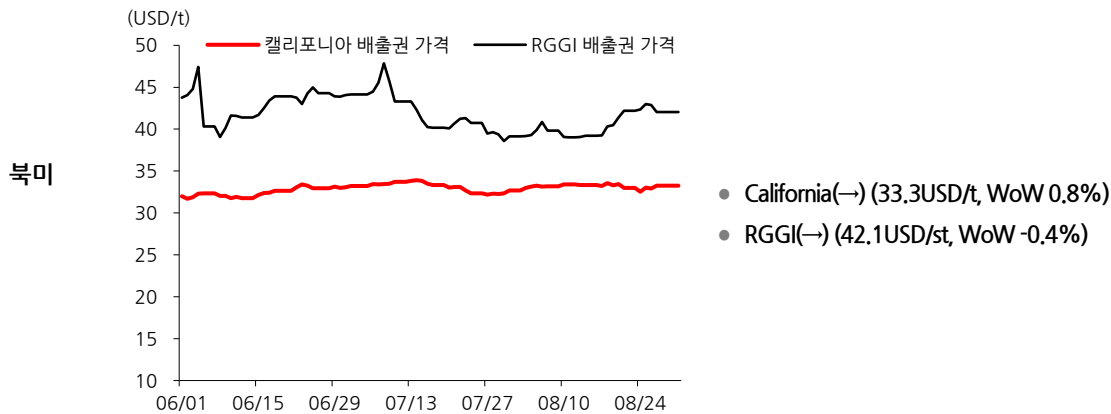
탄소배출권 가격 동향

EUA: 중동 지정학적 리스크와 유럽 가스·전력가격 강세에 €84.43/t까지 상승했으나 €85.0/t 저항대 차익실현과 중동 휴전 협상 진전 보도에 상승폭 축소되며 WoW 강보합

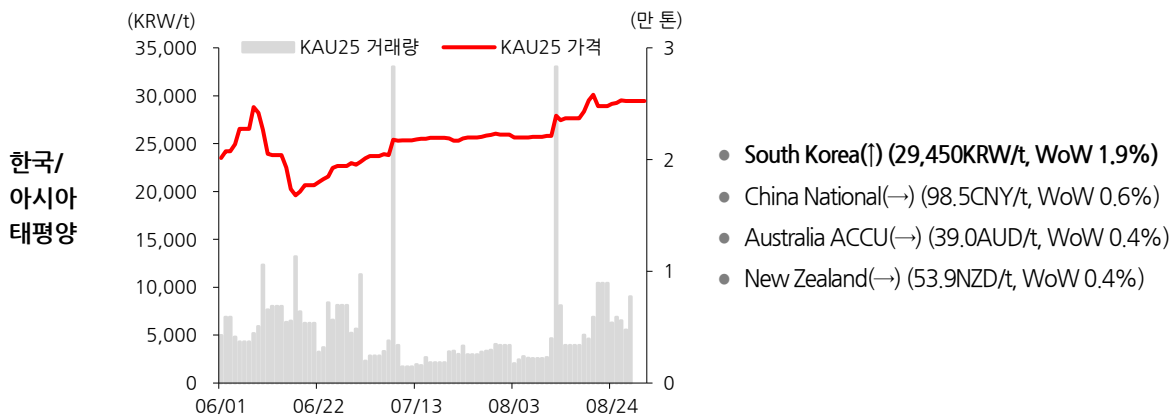


CCA: 3분기 경매 이후 뚜렷한 방향성 없이 \$33선에서 횡보하며 WoW 강보합

RGAs: \$40선 회복 이후 추가 상승 동력 부재 속 매수세가 소강되며 WoW 약보합



KAU: 8월말 이월·차입 및 배출권 제출 신청 마감 이후에도 상승세가 이어지며 2,945만원선까지 회복, WoW 상승



주: 8/28 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	134.7	+1.7	-8.3	-44.5	-40.0
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	120.4	+3.8	+3.8	-23.4	+2.2
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	11.9	0.0	0.0	-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	7.0	0.0	0.0	-2.9	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.7	0.0	0.0	-0.5	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	34.5	0.0	-3.0	+14.4	+1.7

주: 8/28 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	34.8	+0.7	+4.0	+15.2	-1.6
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.2	+1.4	+3.2	+9.5	+2.5
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	33.1	+0.4	+1.4	+16.1	-3.3
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,300	-1.3	+0.8	+9.7	-5.7
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,680	+0.2	+0.5	+11.6	-5.1
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,030	-0.9	-3.5	+11.9	-7.3
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,260	-0.1	-3.4	+12.4	-8.1
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	29,865	+0.3	-0.4	+49.8	+16.5

주: 8/28 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

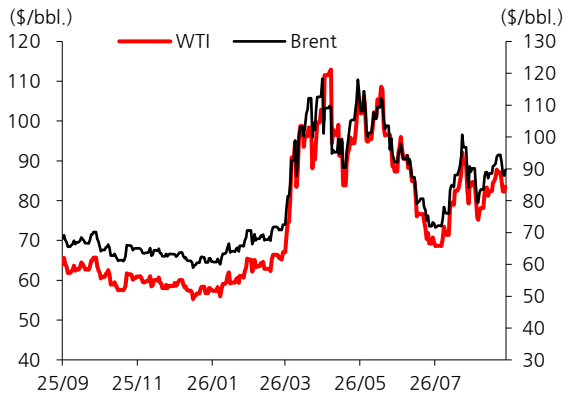
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	83.4	-4.2	+5.2	-6.2	+24.4	+29.1	+45.2
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	89.3	-5.4	+6.2	-4.7	+23.2	+30.2	+46.8
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1280.0	-2.4	+4.5	+24.0	+70.0	+89.8	+105.5
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	349.0	+4.2	+4.7	+9.6	+68.0	+58.7	+104.6
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	435.7	-3.1	+5.0	+20.4	+63.1	+88.6	+105.4
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.9	+4.1	+8.5	-12.1	+1.0	-1.9	-21.6
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	67.0	+1.7	+16.0	+42.7	+109.6	+112.2	+137.8
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	23.2	+1.0	+8.7	+26.4	+116.1	+106.8	+141.3
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	131.2	-0.2	+0.7	-0.2	+13.3	+17.6	+22.0
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	110.4	-0.1	+4.3	-6.4	+11.6	+22.7	+28.0
	유럽 API2	ICE	\$/MT	125.6	+0.8	+5.0	+11.2	+18.2	+26.2	+29.6
철금속	철광석	DCE	¥/MT	739.0	+2.6	+0.3	-7.2	-4.3	-7.8	-8.5
	철근	SHF	¥/MT	3058.0	+2.0	+0.5	+0.0	-0.5	-1.1	-1.5
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	656.2	-0.4	+3.8	+2.1	+9.3	+47.0	+15.5
	구리 3M	LME	\$/MT	14294.0	+0.6	+4.5	+4.3	+7.1	+45.6	+15.1
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3242.0	+0.1	+3.0	-11.4	+3.2	+24.5	+8.2
	아연 3M	LME	\$/MT	3883.0	+1.6	+8.6	+9.3	+17.1	+39.6	+24.6
	주석 3M	LME	\$/MT	55223.0	-1.2	+3.1	+0.3	-4.3	+58.7	+36.2
	니켈 3M	LME	\$/MT	16861.0	-1.2	-0.6	-11.7	-5.5	+10.5	+1.3
	납 3M	LME	\$/MT	1905.5	+0.4	+0.6	-5.6	-2.9	-3.9	-5.2
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4494.7	-2.8	+11.3	-0.1	-14.4	+30.4	+3.5
	은	CMX	\$/t oz.	67.0	-3.6	+16.9	-11.7	-27.7	+70.9	-5.1
	백금	NYM	\$/t oz.	1854.3	-2.2	+15.0	-3.8	-21.9	+36.2	-8.9
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1428.6	+5.8	+12.2	+3.7	-20.3	+29.3	-13.5

주: 8/28 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

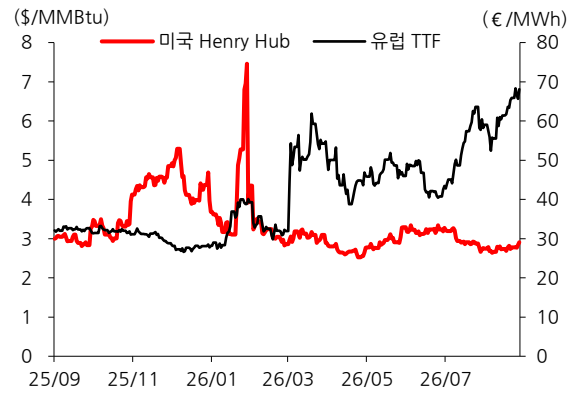
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



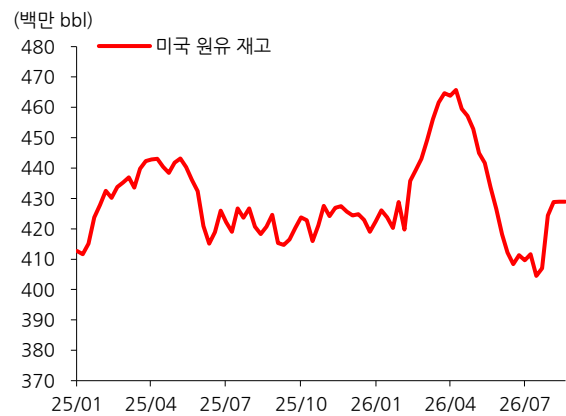
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



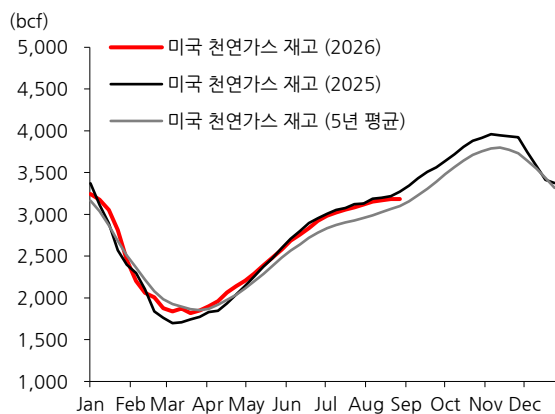
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유재고 추이



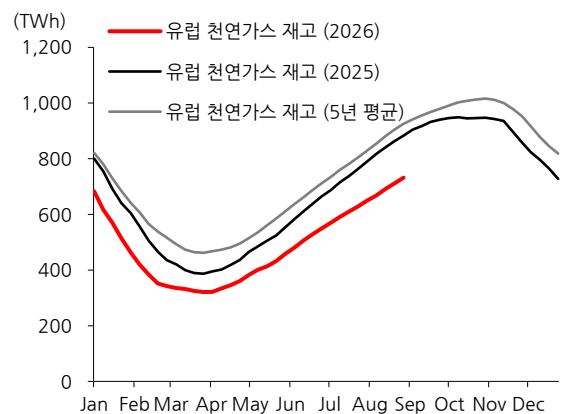
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



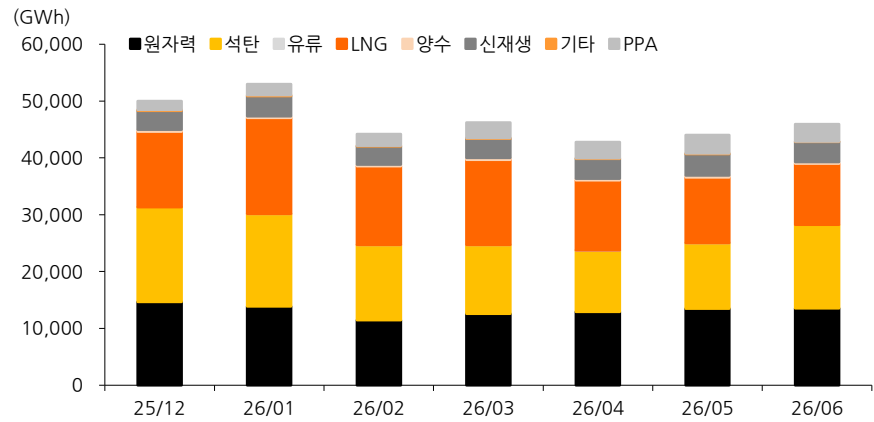
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



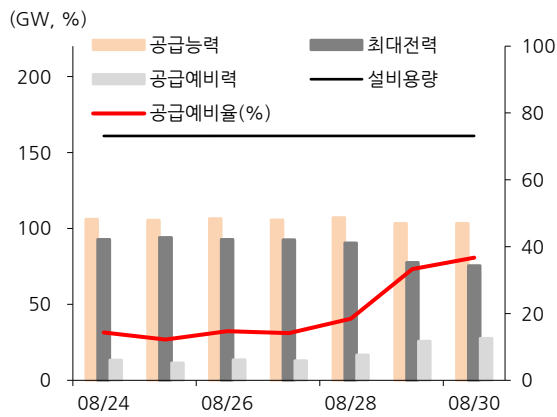
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



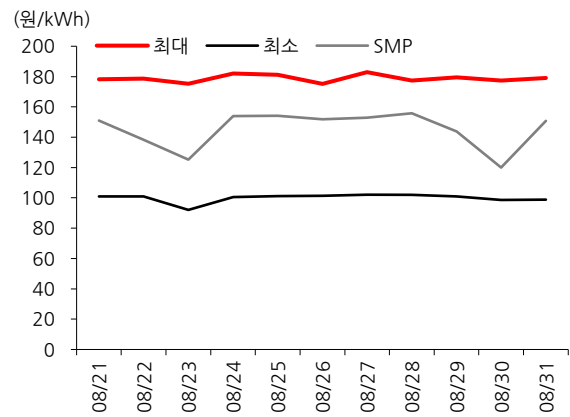
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



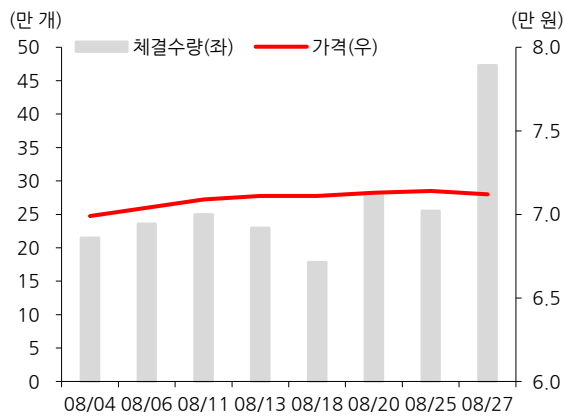
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (08/31 ₩179.1)



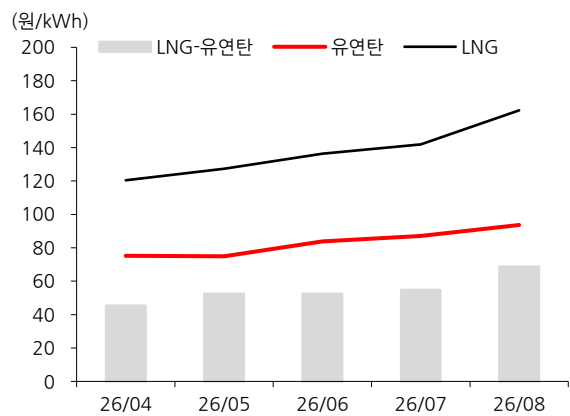
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (08/27 ₩71,400)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (08 월 ₩68.6)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터