



▶ 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

EUA 는 이행수요·TTF 강세에 1.35% 상승했으나 €84.5/t 저항에 막혔고, KAU26 은 유상할당 확대에 3.10% 상승했으나 3만원에서 매물이 출회하였습니다. 이번주 EUA 는 €82.0~84.5/t, KAU26 은 29,500~30,000 원을 예상합니다.

[리뷰] 에너지가격 강세 EUA상승, 국내 배출권은 고점권 횡보

미·이란 긴장에 따른 TTF 가스 강세와 9/30 이행제출 기한을 앞둔 수요에 힘입어 EUA Dec-26은 8/28 €82.42/t에서 9/4 €83.53/t로 1.35% 상승. €84.5/t 기술적 저항에서 차익 실현 매물이 출회되며 상승폭 일부 반납.

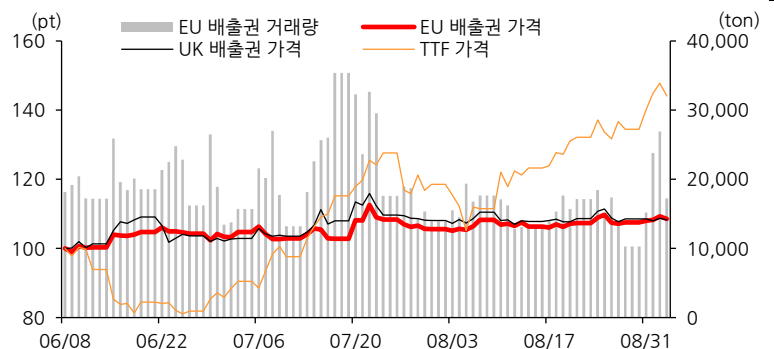
국내 KAU26은 KAU25 제출기한 종료 이후 주력물이 교체된 가운데, 제4차 계획기간에서 시행된 배출허용총량 축소와 유상할당 확대가 수급에 반영되며 8/28 29,050원에서 9/4 29,950원으로 3.10% 상승. 29,950원에서 유지

[전망] 지정학·가스 강세는 상방, 풍력 확대는 단기 상단 제한

미·이란 긴장과 호르무즈 해협 통항 차질 우려가 LNG·원유 공급 리스크 프리미엄을 지지하며 TTF와 유럽 전력가격의 강세 요인으로 작용할 전망. EUA-TTF 상관계수는 0.63에서 0.86으로 확대. 반면 독일·프랑스 등 중서유럽의 풍력 발전 확대는 잔여부하와 화석연료 발전수요를 낮춰 EUA 상단을 제한할 전망. 이에 EUA는 €82.0~84.5/t 박스권 내 강세 우세 판단.

국내 KAU26은 제4차 계획기간의 총량 축소와 유상할당 확대로 수급 여건이 개선된 가운데, 3만원을 거래량 동반해 증가 기준으로 돌파하면 추가 상승 가능성 확대

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



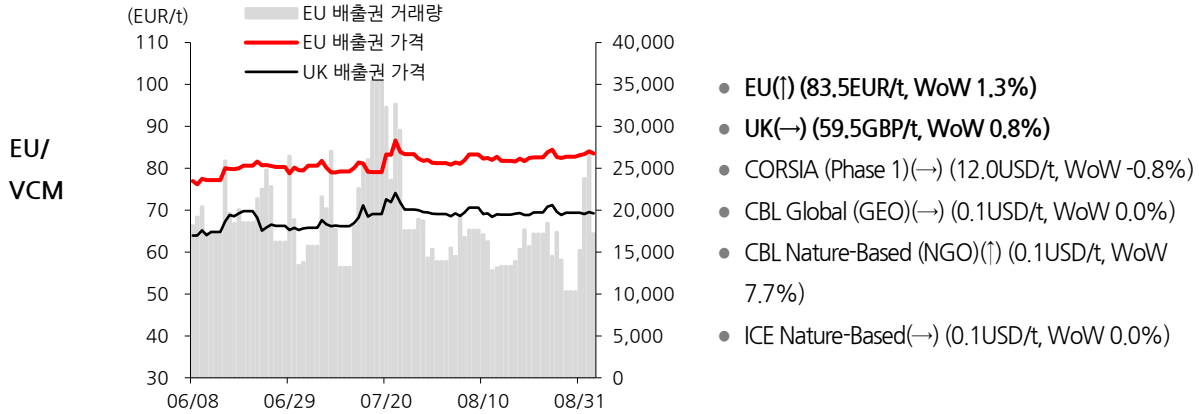
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금주의 주요 이슈

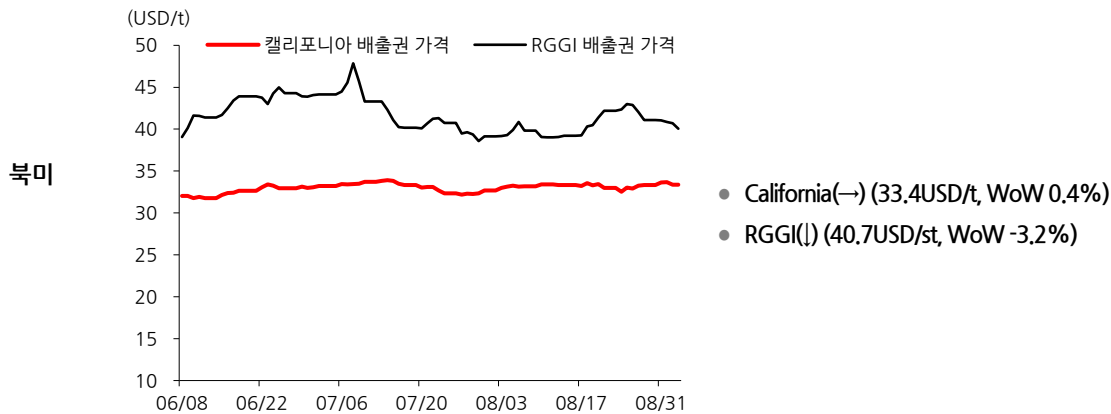
구분	주요 내용
정책·규제	▶ 美 연방법원, 뉴욕 750억달러 기후슈퍼펀드법 시행 차단 (Stateline, 2026.09.01) - 연방법원 수석판사, 8월 31일 뉴욕주 2024년 법이 연방 대기청정법에 선점된다고 판결 - 25년간 750억달러를 부과하려던 법으로 버몬트에 이어 두 번째로 제정된 주 단위 법 - 화석연료 기업과 22개 공화당 주 법무장관이 원고, 12개 주가 상황 주시
	▶ 스페인, 데이터센터에 시간단위 재생에너지 80% 매칭 의무화 추진 (ESG News, 2026.08.31) - 1MW 초과 데이터센터에 매시간 소비 전력의 80%를 재생에너지로 매칭하도록 요구 - 신규 수요 1MW당 가동 18개월 이내 준공된 재생설비 1MW를 확보하는 추가성 조건 부과 - 미준수 시 계통·시스템 요금 최대 500% 할증, 반복 위반 시 계통접속권 상실
	▶ 美 16개 주 법무장관, 빅4 회계법인에 기후공시 추진 경고 서한 (Going Concern, 2026.09.02) - 네브래스카 힐거스 법무장관이 공동 주도해 8월 24일 발송했으며 SEC에 사본을 전달 - 기후공시 확대 추진이 성실·객관성 의무에 반하고 이해상충 소지가 있다고 주장 - 공시 확대로 회계법인은 수익을 얻는 반면 규제 비용은 중소기업·소비자에게 전가된다는 논리
연기금	▶ 국민연금, 위탁운용사 의결권 '질적 평가' 도입...자금 배분과 연계 (이데일리, 2026.09.03) - 7월 2일 확정된 이행점검 체계로 수탁자책임 활동 체계·이해상충 관리·의결권 행사 적정성을 평가 - 평가 결과를 위탁운용사 선정·정기평가에 반영해 자금 추가 배분 또는 회수 근거로 활용 - 이동섭 수탁자책임실장, 경영상 목적 자사주 활용 안전에 국내 운용사 83%가 찬성했다고 지적
에너지· 전환금융	▶ 구글, Fervo와 396MW 지열 PPA 체결...역대 최대 EGS 계약 (ThinkGeoEnergy, 2026.09.01) - 유타 Cape Station 확장분에서 396MW 공급, 2028년 가동 예정 - 2024년 남부캘리포니아에디슨과의 320MW를 넘어선 역대 최대 EGS 계약 - 2030년 6월까지 약 600MW 확대 옵션으로 총 1GW 근접 가능, 데이터센터 계획은 인허가 등 조건부
	▶ SLB, 데이터센터 냉각기업 켈비온 34억달러에 인수 합의...총 거래가치 41억달러 (Energy Digital, 2026.09.01) - 현금 34억달러에 부채 약 7억달러를 인수해 총 거래가치 41억달러 규모 - 아폴로 운용 펀드와 트리톤 자문 펀드로부터 인수하며 2027년 상반기 종료 목표 - 켈비온 2026년 매출 23~24억달러 중 데이터센터가 12~13억달러로 최대 부문
	▶ 2분기 글로벌 녹색채권 발행 1,930억달러...분기 사상 최대 (ESG Today, 2026.08.31) - 무디스 집계 기준 녹색채권 발행이 전년 대비 2% 증가한 분기 최대치로 유럽이 3분의 2 가까이 차지 - 유럽 발행이 34% 증가한 반면 아시아태평양은 42%, 북미는 약 16% 감소 - 라벨채권 전체는 전년 대비 4% 증가했으나 상반기 누적으로는 작년을 소폭 하회

탄소배출권 가격 동향

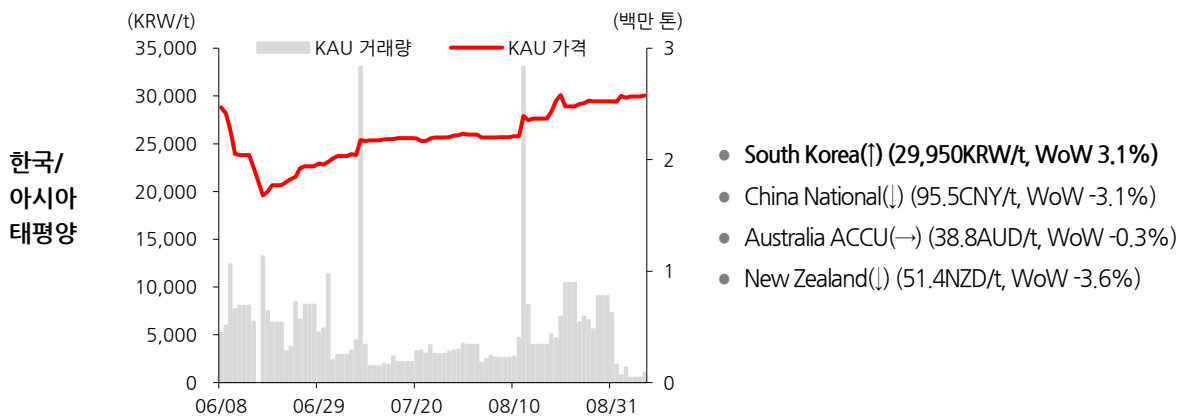
EUA: 마이란 긴장에 따른 TTF 가스 강세와 9/30 이행제출 기한을 앞둔 수요에 힘입어 상승했으나 € 84.5/t 기술적 저항에서 차익 실현 물량 출회되며 상승폭 일부 반납, WoW 상승



CCA: 3분기 경매 이후 뚜렷한 방향성 없이 \$33선에서 횡보하며 WoW 강보합
RGA: \$40선 회복 이후 차익 실현 물량이 출회되며 WoW 하락



KAU: 제4차 계획기간 총량 축소·유상할당 확대에 상승했으나 3만원 부근에서 매물 출회되며 WoW 상승



주: 9/4 종가기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KAU25(2025년물)는 2026.8.31 이월 마감 이후 KAU26(2026년물)으로 근월물 전환

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	135.7	0.0	+1.7	-39.8	-40.0
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	120.1	0.0	+4.3	-23.4	+2.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	12.0	0.0	0.0	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12.2	-0.6	-0.6	-19.2	-10.3
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	5.9	0.0	0.0	-2.3	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6.9	0.0	0.0	-2.9	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.6	0.0	0.0	-0.5	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	33.1	0.0	-1.6	+14.4	+1.7

주: 9/4 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	34.9	+0.2	+2.9	+11.9	-1.5
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.2	-0.2	+0.2	+11.0	+2.3
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	33.5	+1.3	+3.5	+11.7	-2.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,460	+1.4	+3.8	+8.0	-4.2
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	11,785	+0.9	+3.6	+9.1	-4.5
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	13,915	-0.8	-2.0	+7.3	-8.5
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,050	-1.9	-2.6	+5.9	-9.7
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	28,815	-3.5	-7.8	+48.1	+16.9

주: 9/4 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

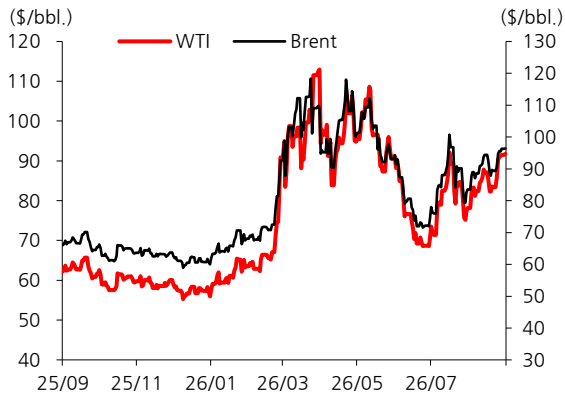
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	91.5	+9.7	+20.7	-1.7	+22.5	+44.1	+59.3
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	96.3	+7.8	+21.3	+1.3	+18.3	+43.7	+58.2
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1395.0	+9.0	+22.8	+29.2	+39.9	+99.6	+124.0
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	321.5	-7.9	+12.7	+5.8	+27.8	+60.0	+88.5
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	454.0	+4.2	+20.4	+23.6	+37.8	+94.8	+114.1
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.0	+3.0	+10.9	-10.8	+2.0	-3.2	-19.3
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	72.0	+7.4	+28.7	+47.6	+47.5	+122.0	+155.5
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	24.0	+3.7	+13.5	+28.0	+59.1	+113.7	+150.1
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	148.7	+13.3	+13.6	+0.7	+12.9	+38.9	+38.3
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	127.5	+15.5	+20.3	+3.9	+17.0	+44.1	+47.9
	유럽 API2	ICE	\$/MT	138.3	+10.1	+17.3	+3.1	+13.8	+44.8	+42.7
철금속	철광석	DCE	¥/MT	733.5	-0.7	+4.8	-8.0	-7.8	-10.8	-9.2
	철근	SHF	¥/MT	3068.0	+0.3	+5.8	-0.9	-0.5	+3.6	-1.2
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	659.7	+0.5	-0.7	+0.9	+12.7	+47.0	+16.1
	구리 3M	LME	\$/MT	14415.5	+0.9	+2.5	+3.5	+10.4	+45.6	+16.0
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3293.5	+1.6	+2.2	-10.2	-1.5	+27.1	+9.9
	아연 3M	LME	\$/MT	3946.0	+1.6	+7.4	+10.0	+18.7	+38.8	+26.6
	주석 3M	LME	\$/MT	54866.0	-0.6	-2.0	-1.6	+7.5	+58.8	+35.3
	니켈 3M	LME	\$/MT	16846.0	-0.1	-2.0	-9.9	-3.7	+10.6	+1.2
	납 3M	LME	\$/MT	1908.0	+0.1	+0.6	-5.4	-2.8	-3.9	-5.1
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4441.9	-1.2	+8.5	-0.8	-13.5	+24.2	+2.3
	은	CMX	\$/t oz.	66.0	-1.4	+9.6	-10.7	-20.1	+61.4	-6.5
	백금	NYM	\$/t oz.	1826.0	-1.5	+4.0	-3.9	-15.2	+32.6	-10.2
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1390.1	-2.7	+2.2	+5.4	-16.7	+23.5	-15.8

주: 9/4 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

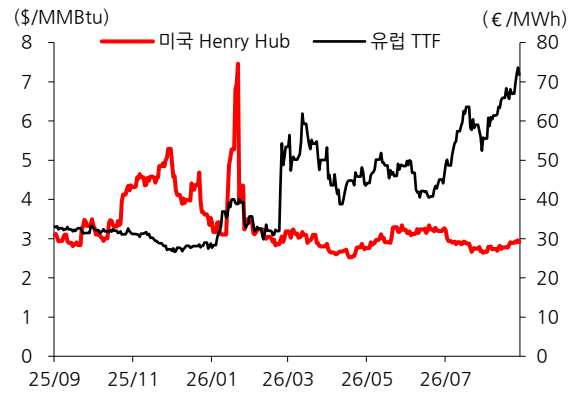
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



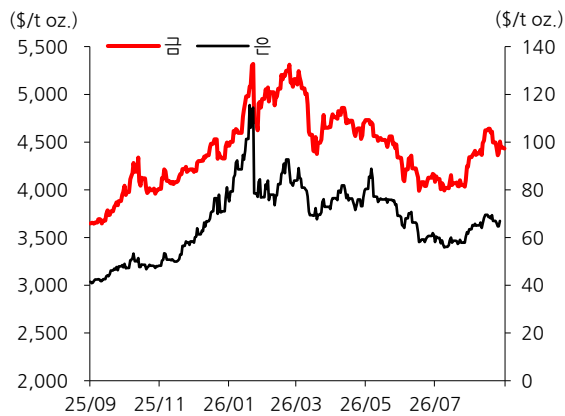
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



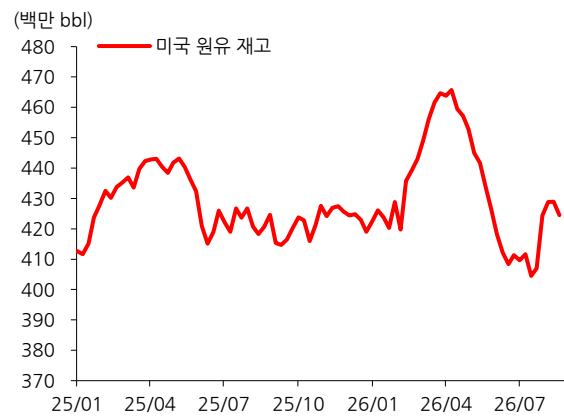
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



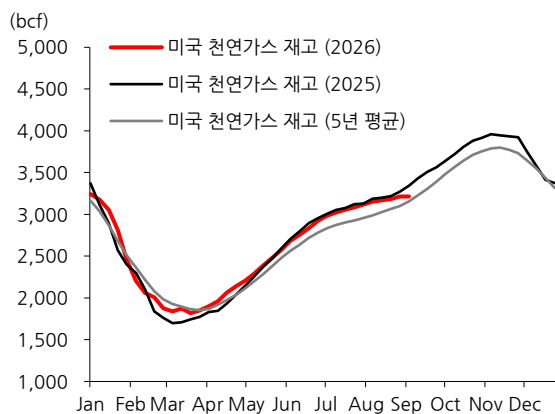
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



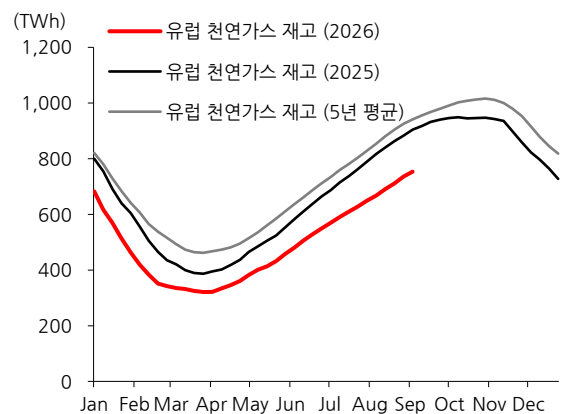
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



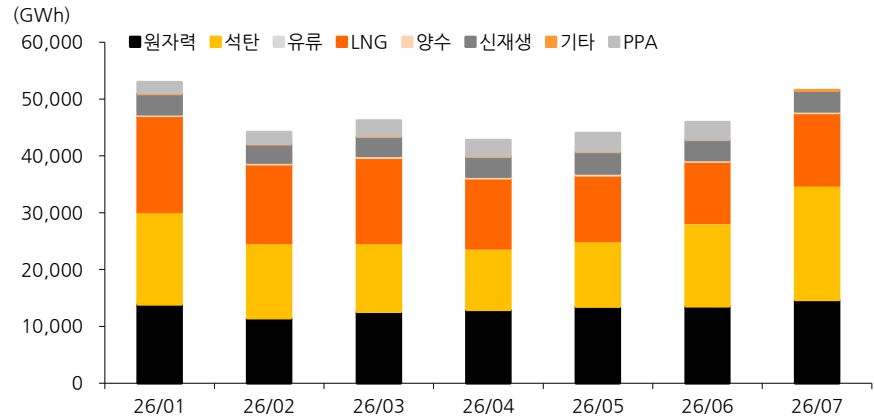
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



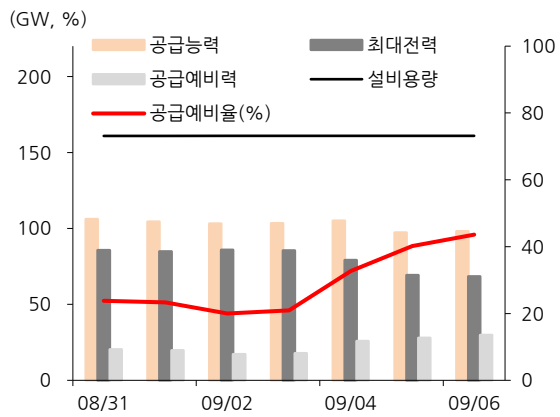
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



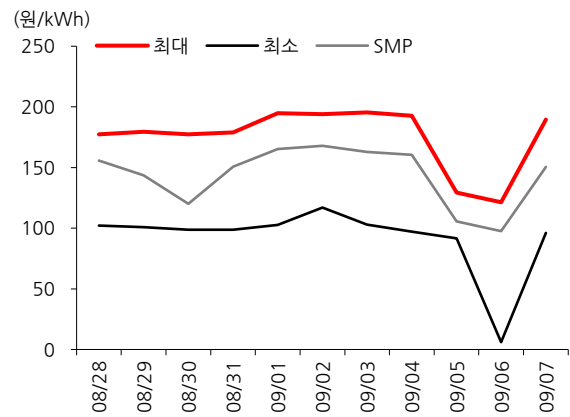
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



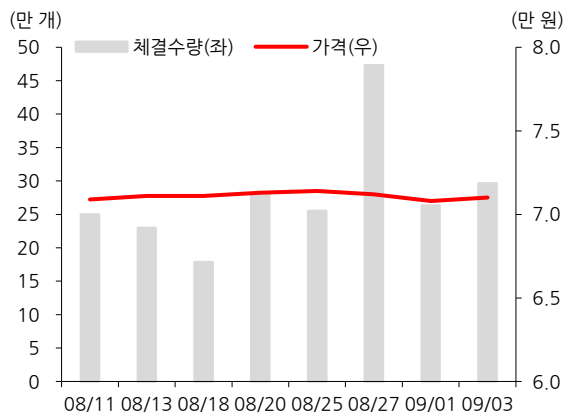
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (09/07 ₩189.5)



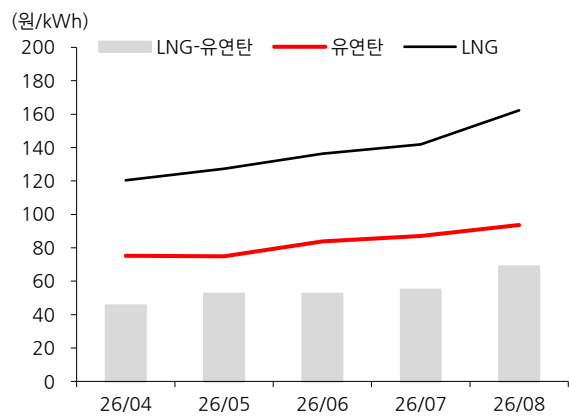
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (09/03 ₩70,800)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (08 월 ₩68.6)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터