



▶ 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

사우디·호르무즈 공급불안과 이행수요에 EUA Dec-26 은 9/4 대비 9/11 1.65% 상승했습니다. 차익실현 부담에도 9/30 이행수요가 하단을 지지하며 €83~87/t 강세가 예상됩니다.

[리뷰] 에너지가격 강세에 EUA 상승, 사우디 공급차질 우려 확대

유럽 배출권은 이행수요·TTF·브렌트 강세에 €84.18/t (9/4) → €85.57/t(9/11), 1.65% 상승. 4거래일 강세·6주래 고점권 진입. 사우디 동서 송유관 가동 중단으로 호르무즈 우회수출 차질 우려가 커지며 브렌트·TTF·유럽 전력가격 상승 압력 확대. 독일의 MSR 완화 반대는 EUA의 수급 긴축 기대를 유지하나, ETS 개편안의 산업 지원 확대와 2031년 이후 배출총량 감축 속도 완화 논의는 향후 EUA 공급을 늘려 가격 상승 여력을 낮출 수 있는 요인.

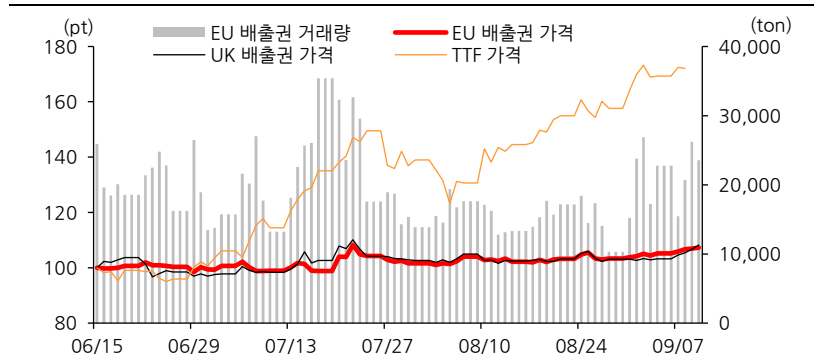
국내 배출권은 29,950원(9/4)→30,750원(9/11)으로 2.67% 상승, 거래량 확대 속 3만원 안착 시도. 총량 축소·유상할당 확대 기대에 3만원이 지지선으로 전환

[전망] 사우디·호르무즈 리스크 상방, ETS 완화 논의 부담

9/30 이행제출 전 매수수요와 독일의 MSR 완화 반대가 €82.8~83.0/t 하단을 지지할 전망. 사우디 송유관 복구 지연·호르무즈 통항 차질 시 브렌트·TTF·유럽 전력가격 강세가 EUA 매수심리를 지지할 수 있으나, 고유가가 제조업·전력수요를 위축시킬 경우 상승폭 제한 가능. €85/t 안착 시 €86.8~87.0/t 재시험 가능하나, 차익실현 매물과 ETS 감축경로 완화 논의가 부담으로 작용할 전망. 이번 주 €82.8~87.0/t 박스권 강세 우세.

국내 배출권은 3.1만원 재시험 가능하나, 고점권 차익실현 매물은 부담

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



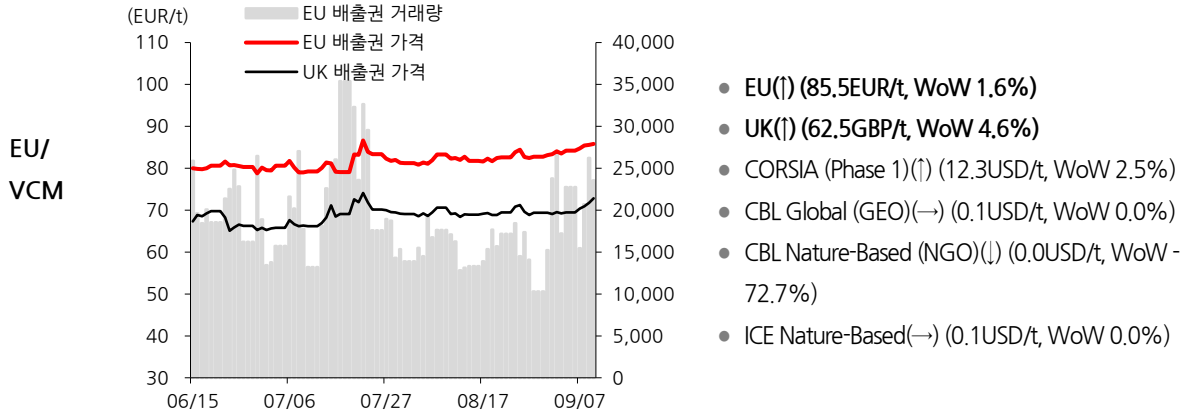
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
정책·규제	▶ 조지아 PSC, 1,137MW 태양광 PPA 7건 승인...CARES 2023분은 조지아파워 역대 최대 (PV Tech, 2026.09.11) - 조지아 공공서비스위원회가 CARES 2023·2025 조달 프로그램을 통한 7건의 태양광 PPA를 승인 - 7개 카운티에 걸친 사업으로 이르면 2029년 상업운전 개시 - 2025년 9월 승인된 1,068MW에 이은 추가 물량으로 주 재생에너지 조달이 누적 확대
	▶ 포르투갈 정부, 전력망 운영사 REN 지분 13.7% 인수 (SustainabilityOnline, 2026.09.10) - 국가 에너지안보를 이유로 송전망 운영사 REN 지분 13.7%를 취득, 국가 지분 참여 부활 - GlobalData는 재생에너지 확대에도 가스발전이 중기적으로 백업 전원 역할을 유지할 것으로 전망 - 2025년 중반 기준 30GVA 발전사업이 계통 연결 대기 중으로 전력망 병목이 부각
	▶ 중국, 15차 5개년 자동차계획 발표...2030년 NEV 비중 승용 70%·상용 40% 목표 (CnEVPost, 2026.09.11) - 공업정보화부 등 9개 부처가 공동 발표한 2026~2030년 지능형 커넥티드 NEV 산업 로드맵 - 2030년 신차 판매 중 NEV 비중을 승용 70%·상용 40%로 제시, 자율주행차 대규모 보급 병행 - 차량배터리 증설 감독 강화와 지역 간 인수합병 유도, 지방정부의 부당 투자 인센티브 억제
연기금	▶ 英 지방연기금들, Clean Growth Fund 기후테크 2호 펀드에 8,150만파운드 출자 (ImpactAlpha, 2026.09.09) - 1,200억파운드를 운용하는 18개 지방연금 연합체 Border to Coast가 2,250만파운드 출자 - 1호 투자자였던 Strathclyde 연금은 2호 배정액을 3,000만파운드로 확대. Islington·East Riding도 참여 - 목표 1억5,000만파운드의 절반을 넘겼으며, 영국 내 시드·시리즈A 기후기술 25개사 투자가 목표
에너지· 전환금융	▶ 수소위원회 "청정수소 확정투자 1,300억달러 돌파...에너지안보가 견인" (OilPrice, 2026.09.10) - Global Hydrogen Compass 2026 기준 확정투자 1,300억달러, 570개 이상 프로젝트에서 연 690만톤 규모 - 가동 용량이 올해 70% 늘어 연 170만톤에 도달했고 건설 중 사업 가동 시 내년 두 배 확대 전망 - 중국이 확정투자 445억달러로 최대이며, 이 중 약 120억달러가 최근 1년 내 FID 통과
	▶ 볼보그룹, 스웨덴 마리에스타드에 70MW·260MWh 에너지파크 건설 (Automotive World, 2026.09.10) - 배터리셀 공장 예정지 인근에 70MW·260MWh 저장설비를 짓고 2027년 가동 목표 - 볼보에너지의 자체 BESS를 투입하며 신에너지 기술 실증 테스트베드를 병행 조성 - 지역 계통에 유연성 서비스를 제공하는 구조로, 제조기업이 전력 인프라를 직접 확보하는 사례
	▶ 핀란드 지방금융공사, 10억유로 규모 그린본드 발행 (Investing.com, 2026.09.09) - MuniFin이 500억유로 규모 채무증권 프로그램에 따라 10억유로 벤치마크 그린본드를 발행 - 만기는 2031년 9월 14일, 고정금리 연 3.25% - Danske·DZ BANK·JP모건·SEB가 주관사로 참여, 헬싱키 증권거래소 상장 신청

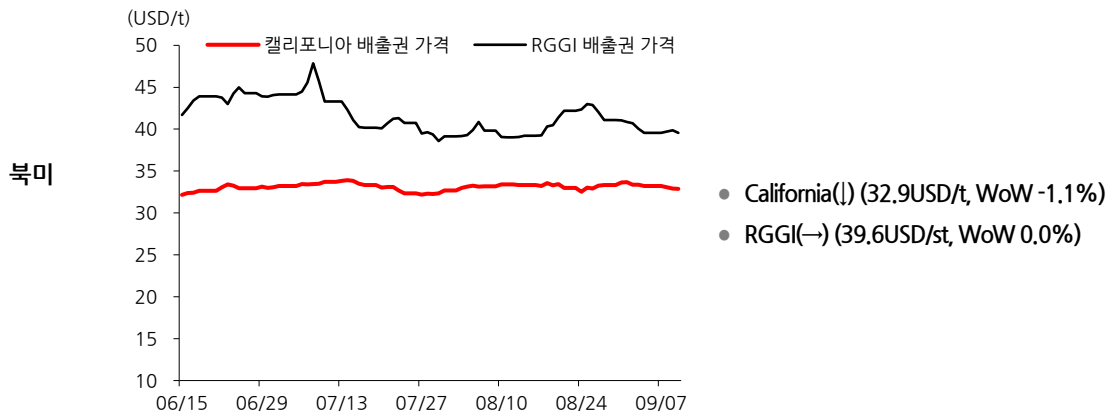
탄소배출권 가격 동향

EUA: 사우디 동서 송유관 가동 중단에 따른 공급차질 우려로 브렌트·TTF·전력가격이 동반 강세를 보이며 4거래일 연속 상승, 6주래 고점권 진입하며 WoW

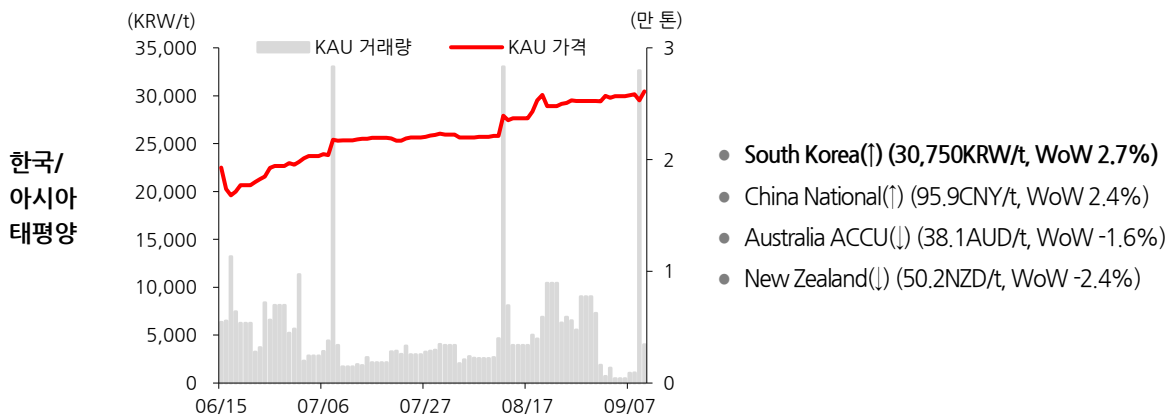


CCA: 예상보다 부진한 3분기 경매 결과에 \$33선을 하회하며 WoW 하락

RGAs: 3분기 경매가 사상 최고가로 전량 낙찰됐으나 2차 시장 대비 낮은 수준에서 마감되며 WoW 횡보



KAU: 총량 축소·유상할당 확대 기대에 거래량 동반 확대되며 3만원 안착 시도, WoW 상승



주: 9/11 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	140.8	+5.2	+7.0	-34.5	-34.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	117.9	0.0	+4.3	-24.6	+2.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	12.2	0.0	0.0	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12.5	+0.1	-0.5	-18.6	-10.2
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	6.1	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	32.1	0.0	-1.6	+14.4	+1.7

주: 9/11 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	34.7	-0.6	+1.3	+8.7	-2.0
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	16.9	-1.9	-2.2	+0.8	+0.4
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	34.4	+2.5	+4.7	+14.4	+0.4
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,720	+2.3	+4.0	+7.0	-2.5
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	12,015	+2.0	+4.0	+7.7	-2.7
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,080	+1.2	-1.8	+4.7	-7.4
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,295	+2.2	-1.5	+4.0	-7.7
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	29,380	+2.0	-5.8	+41.6	+18.0

주: 9/11 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

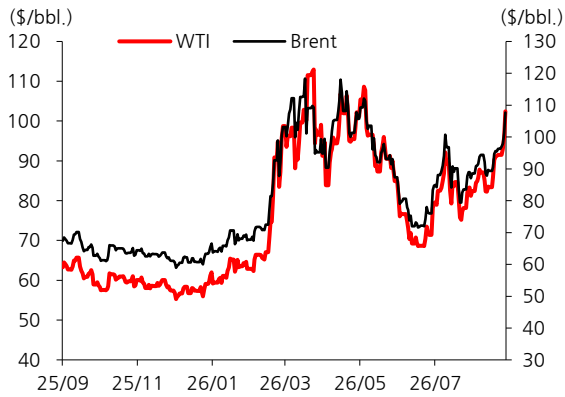
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	100.1	+9.4	+20.3	+14.1	+14.7	+60.4	+74.2
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	104.6	+8.7	+17.7	+15.7	+13.7	+57.6	+71.9
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1479.3	+6.0	+11.7	+42.3	+34.8	+111.7	+137.5
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	330.7	+2.9	+5.4	+6.6	+18.6	+67.1	+93.9
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	495.9	+9.2	+16.6	+41.2	+34.8	+117.3	+133.9
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.8	-4.8	+2.3	-8.3	-11.8	-3.5	-23.2
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	79.5	+10.5	+35.4	+60.0	+59.1	+146.0	+182.4
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	24.9	+3.6	+17.5	+31.5	+55.7	+119.3	+159.1
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	146.8	-1.3	+13.5	-3.3	+10.3	+45.4	+36.5
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	126.6	-0.7	+15.1	+3.9	+14.9	+47.4	+46.9
	유럽 API2	ICE	\$/MT	139.1	+0.6	+13.9	+4.7	+14.5	+49.5	+43.5
철금속	철광석	DCE	¥/MT	730.5	-0.4	+3.6	-5.7	-8.7	-13.6	-9.5
	철근	SHF	¥/MT	3004.0	-2.1	+2.9	-2.3	-3.6	+2.1	-3.3
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	647.0	-1.9	-2.5	+3.1	+10.7	+40.9	+13.9
	구리 3M	LME	\$/MT	14240.0	-1.2	+0.6	+5.6	+9.2	+41.7	+14.6
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3253.0	-1.2	-3.3	-7.1	-5.9	+21.7	+8.6
	아연 3M	LME	\$/MT	3881.0	-1.6	+4.1	+11.0	+17.3	+33.8	+24.5
	주석 3M	LME	\$/MT	53364.0	-2.7	-4.6	+1.0	+7.5	+53.8	+31.6
	니켈 3M	LME	\$/MT	16469.0	-2.2	-2.1	-6.9	-6.9	+8.7	-1.1
	납 3M	LME	\$/MT	1892.0	-0.8	-0.8	-2.7	-2.3	-5.2	-5.9
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4374.8	-1.5	-0.2	+7.0	-15.5	+20.0	+0.8
	은	CMX	\$/t oz.	64.6	-2.3	-0.6	+0.9	-24.1	+54.8	-8.6
	백금	NYM	\$/t oz.	1797.6	-1.6	+2.4	+7.9	-18.5	+28.4	-11.6
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1310.9	-5.7	-4.3	+6.2	-19.3	+7.5	-20.6

주: 9/11 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

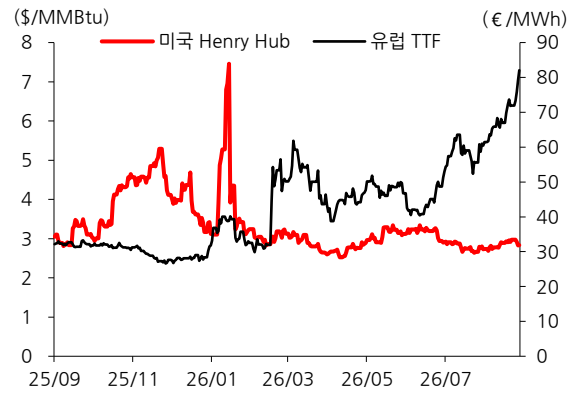
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



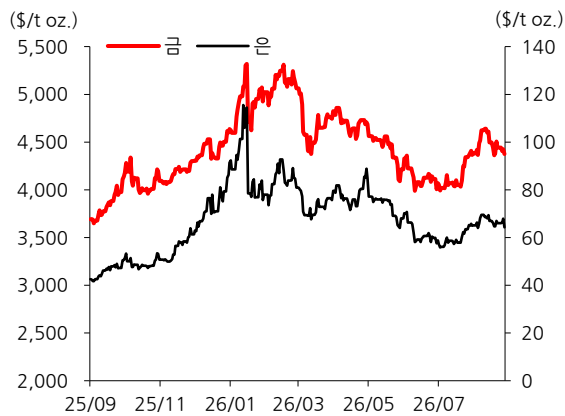
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



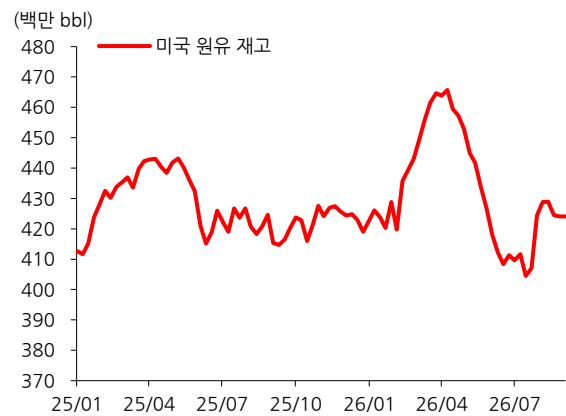
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



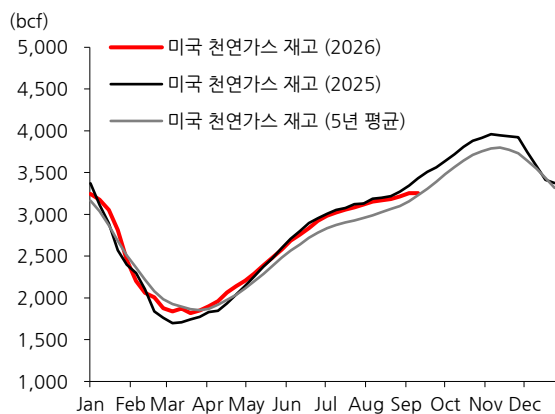
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유재고 추이



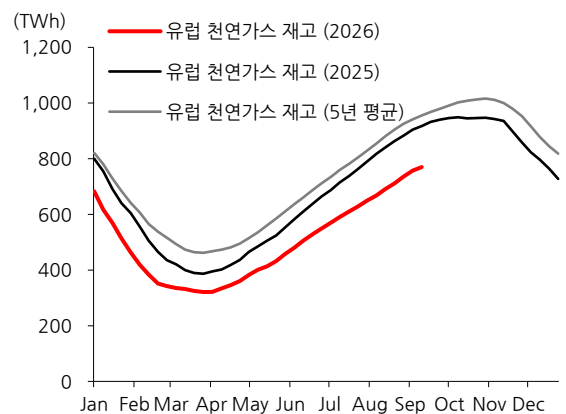
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



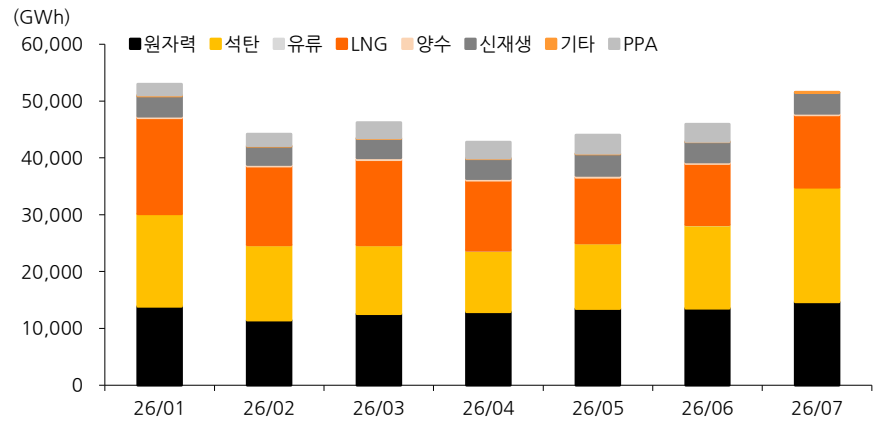
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



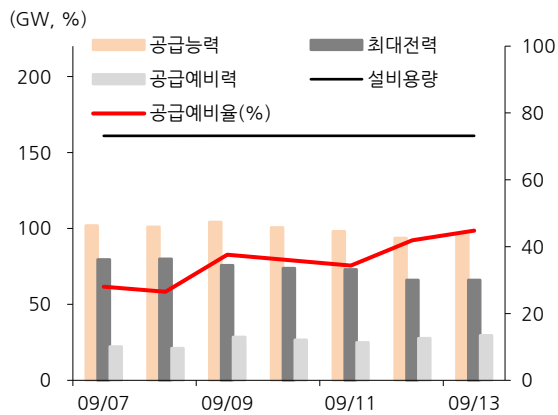
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



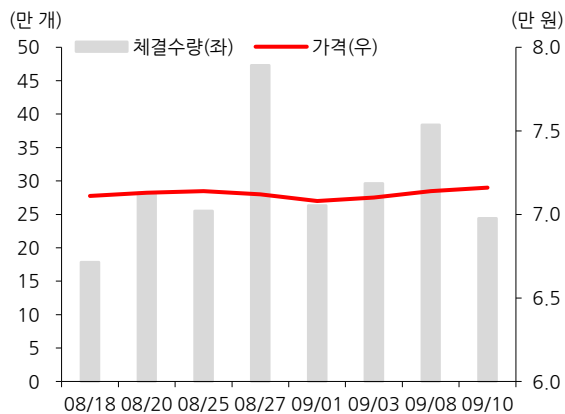
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (09/14 ₩128.4)



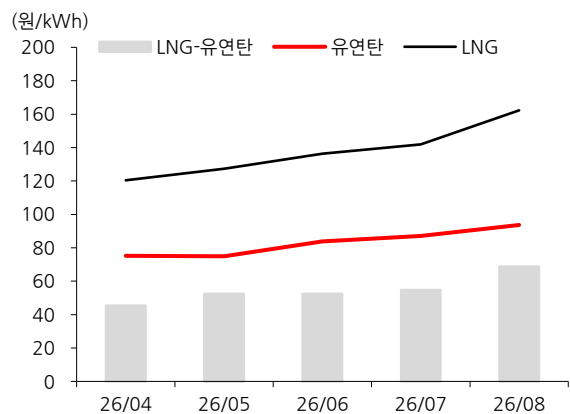
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (09/10 ₩71,400)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (08 월 ₩68.6)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터