



통키 | [通 Keys] Transition Weekly

EUA는 에너지 가격 상승과 중동발 공급 불안, 재생에너지 발전량 감소로 주 초 약 9개월래 고점을 기록한 후 주간 1.6% 상승한 €86.9/t에 마감했습니다. 다음 주는 낮은 유럽 가스 재고가 하단을 지지하는 가운데, 무상할당 확대가 상승세를 제한할 가능성에 유의할 필요가 있습니다.

▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

▶ Analyst 김예인
3772-8420
yein.kim@hanwha.com

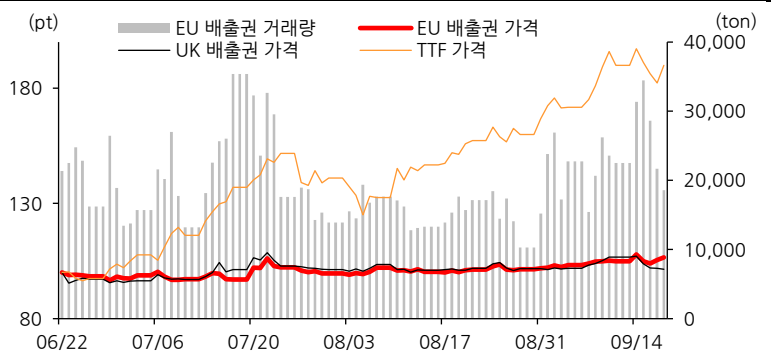
[리뷰] 에너지 가격 상승 및 공급 불안 우려로 EUA 상승

EUA Dec-26은 에너지 가격 상승과 중동 송유관 폐쇄, 중부 유럽의 풍력 및 태양광 발전량 감소 등의 요인이 겹치며 약 9개월만에 고점인 €88.0(9/14)까지 상승. 이후 차익 실현과 독일 전력 가격 및 TTF 가스 가격 하락으로 상승분 일부 반납했으나, €85 수준에서 지지력을 확인하며 반등, 주간 기준으로 1.6% 상승한 €86.9(9/18)에 마감. 한편 정책 측면에서 EU 회원국들은 에너지 집약 산업의 경쟁력 부담 완화를 위해 무상할당 확대를 제안. EU 집행위가 제안한 배출효율 기준변경으로 약 8,000만 EUA의 추가 무상할당이 예상되는 가운데, EU 이사회는 여기에 3,300만 EUA를 추가로 확대하는 방안을 제시. KAU26은 전주 대비 0.7% 하락한 30,550원에 마감하며 3만원선을 중심으로 큰 변동 없이 등락.

[전망] 낮은 가스 재고는 하단 지지, 무상할당 확대는 상방 제한

유럽 가스 재고가 전년 동기 대비 낮은 수준을 유지하면서 겨울철 가스 수급 타이팅 가능성에 대한 경계가 지속될 전망. 이에 따른 가스 가격 상승 가능성은 EUA 가격의 하단을 지지하는 요인으로 작용할 수 있음. 한편 EU 회원국의 에너지 집약 산업 무상할당 확대 제안은 EUA 공급 증가 측면에서 가격 상방을 제한할 수 있는 요인.

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

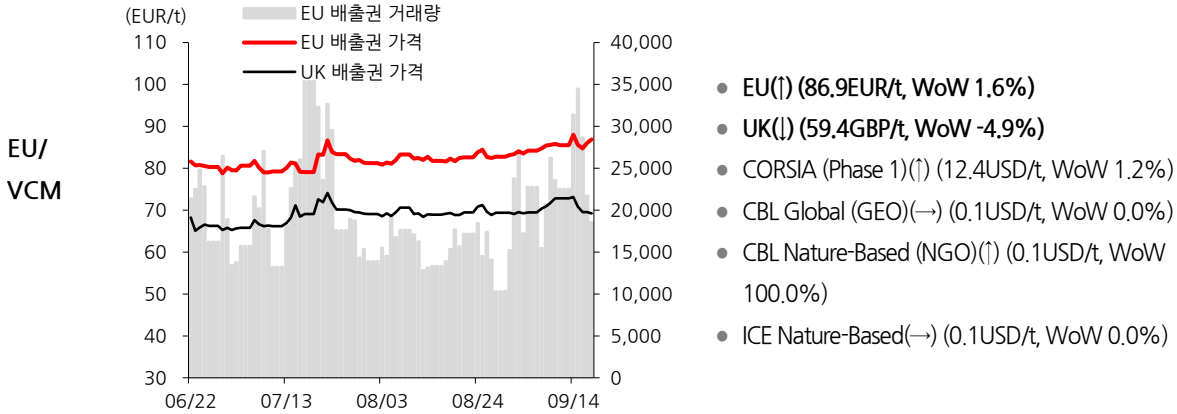
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

금주의 주요 이슈

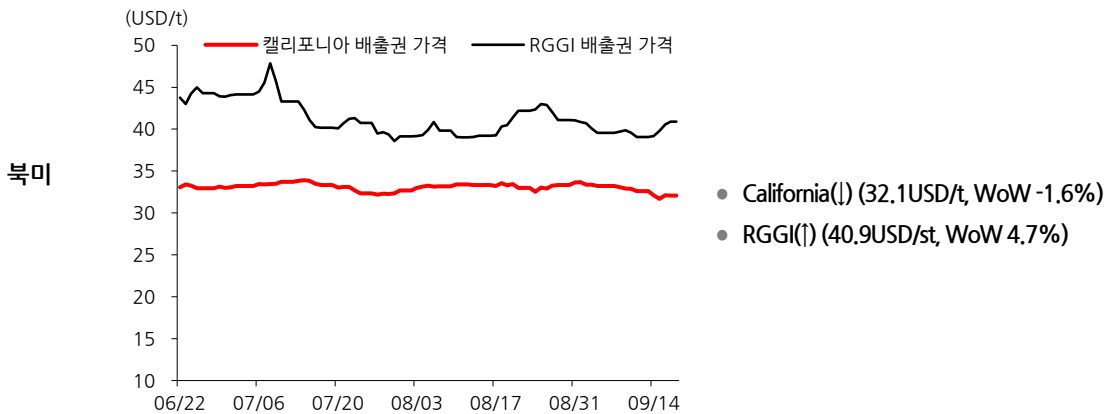
구분	주요 내용
정책·규제	▶ 美 EPA, 발전소 온실가스 기준 대부분 폐지 확정... "3,100억달러 절감" (The Waterways Journal, 2026.09.18) - 젤딘 EPA 청장, 휴스턴 G20 에너지장관회의에서 발전소 온실가스 규제 대부분을 폐지하는 최종 규칙에 서명 - 남은 발전부문 온실가스 기준 전부를 폐지하는 안도 함께 제안. EPA는 3,100억달러 비용 절감을 주장 - 위험성 판단(endangerment finding) 폐지와 맞물리며 장기 법정 다툼이 예상됨
	▶ 美 하원, 데이터센터 전력비용 전가 방지 법안 417대3 통과 (Utility Dive, 2026.09.17) - 대형부하의 계통·발전 비용이 기존 고객에게 전가되는 것을 막는 것이 목적 - 100MW 초과 부하에 대해 증설비용 전액 회수, 사전 금융보증 등의 기준 채택을 각 주 규제당국이 검토하도록 요구 - 이미 37개 주가 대형부하 요금제를 두고 있어 실효성은 제한적. 중간선거 전 상원 통과가 어렵다는 전망
	▶ EU 집행위, 기후보험연합 설립 발표... 재해손실 민간보험 보장을 25% (Green Central Banking, 2026.09.17) - EU 집행위위원장, 9월 16일 보험사·투자자·규제당국·전문가가 참여하는 기후보험연합 설립을 발표 - 자연재해 손실 중 민간보험 보장은 약 25%에 그쳐 나머지는 각국 재정이 최후의 보험자로 부담 - 취약지역 100곳을 선정하는 기후회복력 프레임워크를 10월 28일 발표 예정. 폭염·물 대응 계획도 추진
연기금	▶ NZAOA, 사모시장 운용사에 넷제로 7개 권고안 제시 (UNEP FI, 2026.09.17) - UN 주도 넷제로자산소유자연합이 사모주식·사모대출·인프라·부동산 운용사 대상 개정 Call to Action 발표 - 넷제로 전략 정렬, 기후데이터 구축, 관여를 통한 탈탄소, 고배출 자산 관리 등 7개 권고안과 6개 기본원칙 - 사모자산이 연기금·보험사 포트폴리오의 핵심이 되면서 운용사의 기후 대응이 가입자 자산가치와 직결된다는 판단
에너지· 전환금융	▶ Encavis, 이탈리아 351MW 태양광에 2.82억유로 장기 PF 조달 (Energy Global, 2026.09.18) - 발전사업자 Encavis, 이탈리아 351MW 태양광 포트폴리오에 2억8,200만유로 규모 장기 PF 확보 - Giotto 포트폴리오의 가동 발전소 5곳과 추가 4개 사업으로 구성되며, 대부분 라치오주에 소재 - 금융구조에 배터리저장 자산을 추가할 여지를 뒤 발전·저장 결합 전략을 뒷받침
	▶ Zelestra, 잘츠기터와 독일 최대 147MW 하이브리드 PPA 체결 (Renewable Energy Magazine, 2026.09.15) - Zelestra, 브란덴부르크·튀링겐에 배터리를 직접 연결한 태양광 발전소 2곳을 건설·소유·운영 - 잘츠기터, 연 158GWh를 장기 구매하고, 배터리 운영을 직접 맡아 수요에 맞춰 조달 - 저탄소 제철 프로그램 SALCOS의 일환이며, 양사 모두 독일 내 첫 하이브리드 PPA
	▶ 덴마크 Greensand, EU 첫 본격 상업용 이산화탄소 저장소가동... 1단계 연 40만톤 (Offshore Energy, 2026.09.18) - INEOS Energy가 Harbour Energy·덴마크 북해기금과 함께 추진한 Greensand가 9월 18일 상업운전을 개시 - 1단계는 연 40만톤을 저장하며, 최대 연 400만~800만톤까지 확대 가능. 초기분은 덴마크 바이오메탄 플랜트에서 조달 - 액화 이산화탄소를 전용 운반선으로 옮겨 연안에서 250km 떨어진 폐유전 Nini West의 해저 1,800m 지층에 주입

탄소배출권 가격 동향

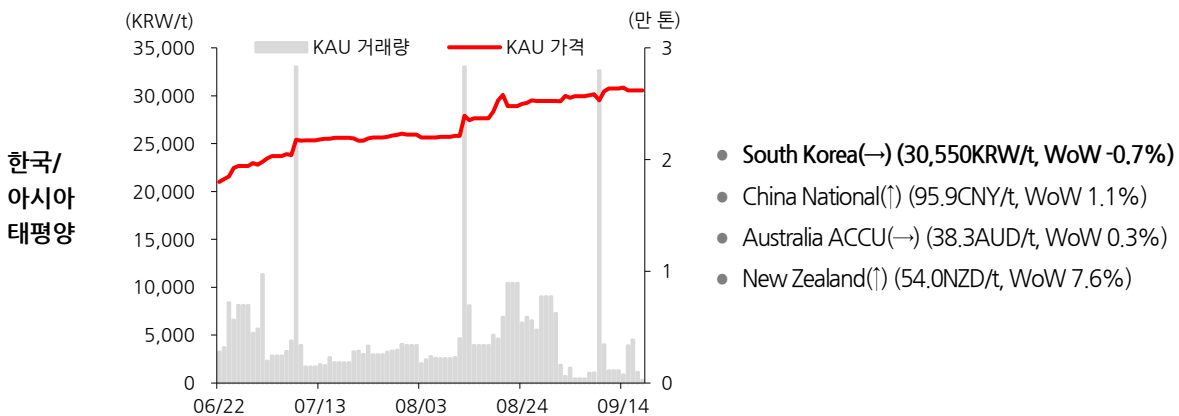
EUA: 에너지 가격 상승과 중동 송유관 폐쇄, 중부 유럽 재생에너지 발전량 감소가 겹치며 9개월래 고점 기록 후 차익 실현에 상승분 일부 반납했으나 €85선 지지 확인하며 WoW 상승



CCA: 9월 옵션 만기와 워싱턴 시장과의 연계 계획 등이 맞물리며 \$32선까지 밀려 3개월래 저점 기록, WoW 하락
RGA: 사상 최고가 경매가 2차 시장 대비 낮게 낙찰되며 발표 직후 하락했으나 \$40선 회복하며 WoW 상승



KAU: 3만원선을 중심으로 큰 변동 없이 등락하며 WoW 약보합



주: 9/18 종가 기준 / 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	139.8	0.0	+7.0	-31.2	-34.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	114.8	0.0	+3.8	-25.4	+2.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	12.4	0.0	0.0	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12.5	0.0	-0.5	-18.0	-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	32.8	0.0	-1.5	+11.8	+0.2

주: 9/18 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	34.5	-0.5	+0.6	+6.1	-2.6
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	16.5	-2.1	-5.1	-1.3	-1.7
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	34.7	+1.1	+6.1	+12.6	+1.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,800	+0.7	+5.8	+7.7	-1.0
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	12,110	+0.8	+5.4	+8.5	-1.4
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,095	+0.1	-0.9	+4.6	-6.1
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,340	+0.4	-0.2	+4.2	-7.4
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	29,945	+1.9	-7.4	+38.1	+19.9

주: 9/18 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

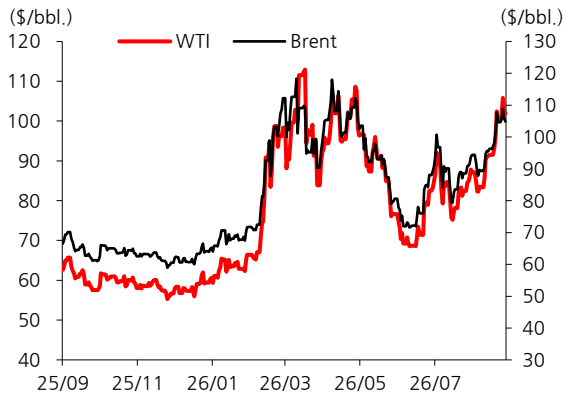
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	100.3	+0.2	+18.1	+30.9	+4.1	+57.8	+74.7
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	103.9	-0.7	+14.1	+30.1	-3.3	+54.0	+70.7
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1509.3	+2.0	+16.2	+74.7	+19.9	+114.8	+142.4
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	352.8	+6.7	+6.8	+17.8	+13.8	+75.4	+106.8
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	505.8	+2.0	+13.7	+61.7	+20.5	+116.1	+138.5
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.9	+2.9	+4.9	-9.9	-5.0	-0.9	-21.0
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	79.5	-0.0	+24.9	+96.2	+45.5	+141.3	+182.4
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	27.5	+10.5	+25.7	+79.6	+36.4	+138.7	+186.4
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	144.0	-1.9	+11.0	0.0	+8.4	+39.3	+34.0
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	123.9	-2.1	+13.7	+7.5	+11.4	+46.5	+43.7
	유럽 API2	ICE	\$/MT	137.1	-1.4	+11.5	+10.3	+13.1	+46.0	+41.4
철금속	철광석	DCE	¥/MT	722.0	-1.2	+0.1	-3.9	-12.2	-12.0	-10.6
	철근	SHF	¥/MT	3050.0	+1.5	+2.2	-3.8	-3.3	-0.2	-1.8
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	661.5	+2.2	+1.9	+3.6	+19.1	+45.7	+16.4
	구리 3M	LME	\$/MT	14521.5	+2.0	+3.8	+6.1	+17.2	+46.1	+16.9
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3288.5	+1.1	+2.1	-2.9	-3.3	+22.5	+9.8
	아연 3M	LME	\$/MT	3920.0	+1.0	+6.1	+7.8	+25.1	+34.4	+25.7
	주석 3M	LME	\$/MT	53705.0	+0.6	-2.0	+0.1	+19.2	+59.3	+32.4
	니켈 3M	LME	\$/MT	16182.0	-1.7	-3.4	-9.3	-5.6	+6.0	-2.8
	납 3M	LME	\$/MT	1921.0	+1.5	+1.8	-3.2	+0.4	-4.2	-4.5
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4390.7	+0.4	+0.6	+3.9	-10.3	+20.3	+1.1
	은	CMX	\$/t oz.	66.6	+3.1	+3.9	+0.4	-13.8	+59.6	-5.7
	백금	NYM	\$/t oz.	1806.4	+0.5	+4.2	+5.8	-12.2	+29.0	-11.2
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1306.2	-0.4	+1.0	+2.5	-13.9	+11.8	-20.9

주: 9/18 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

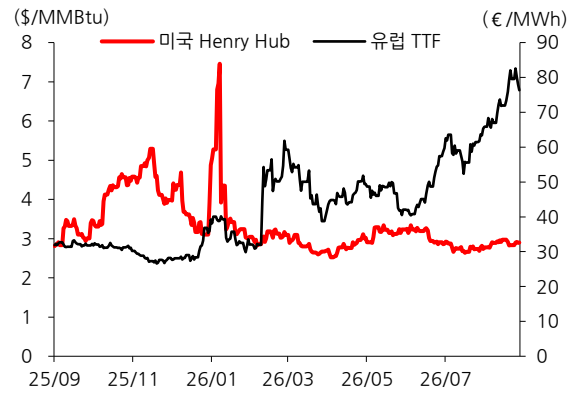
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



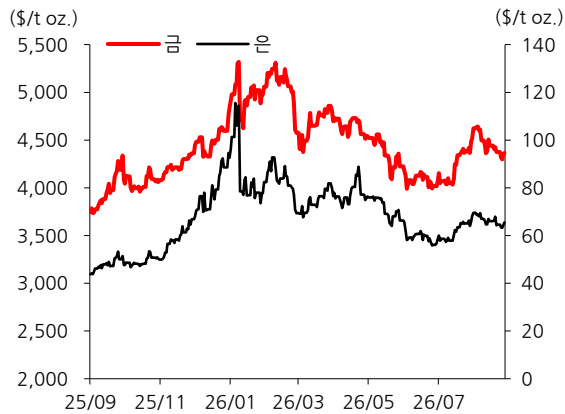
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



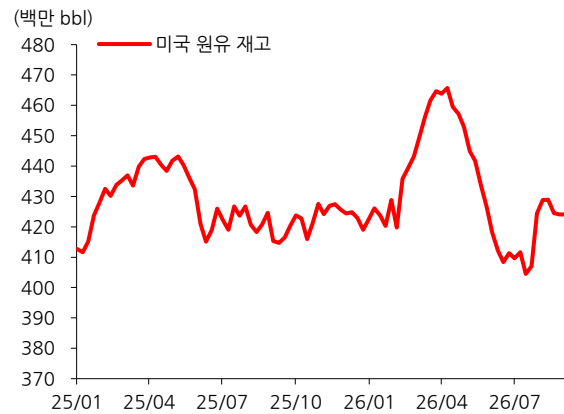
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



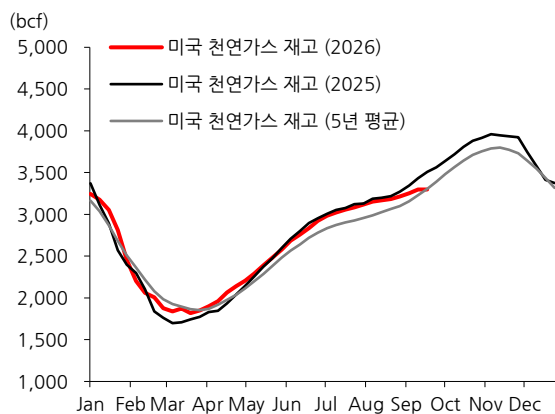
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



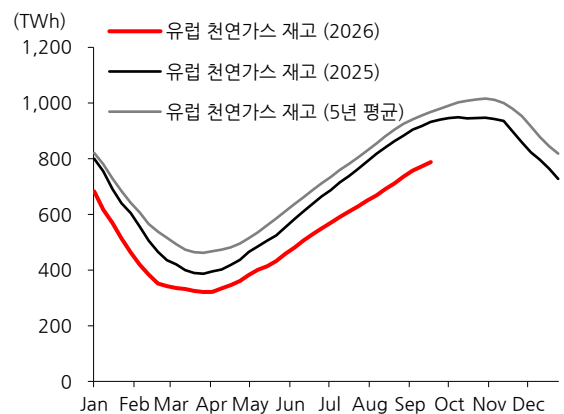
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



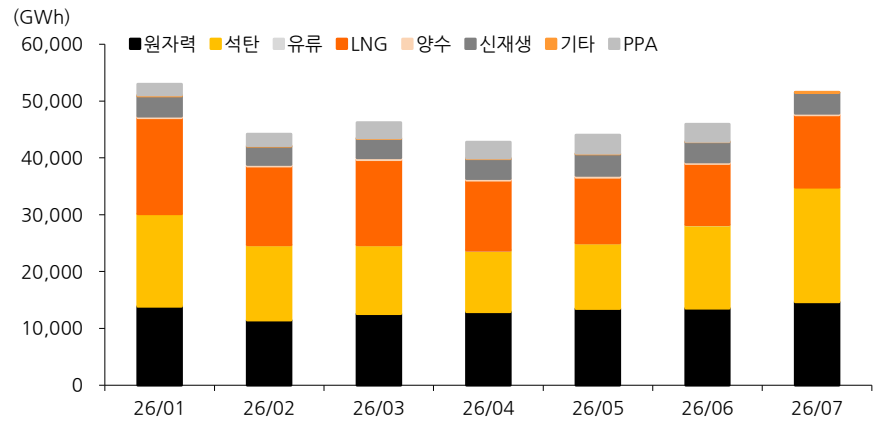
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



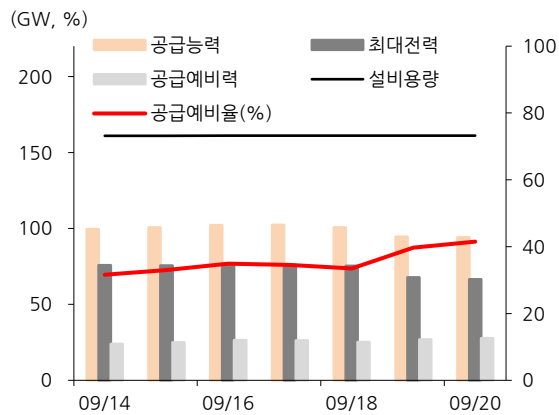
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



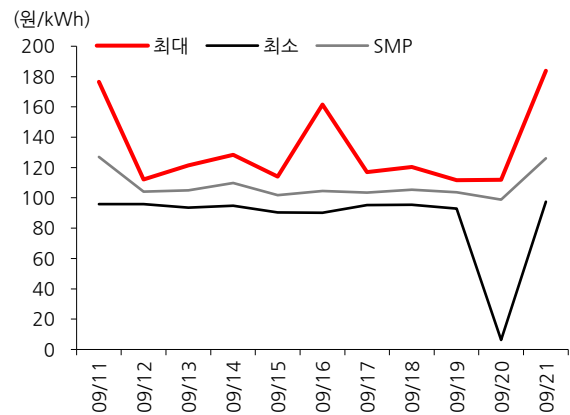
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



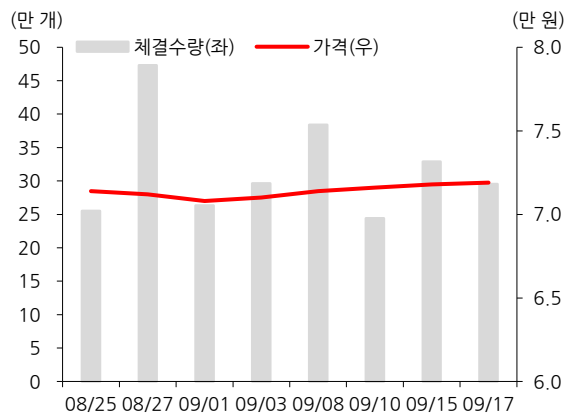
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (09/21 ₩183.8)



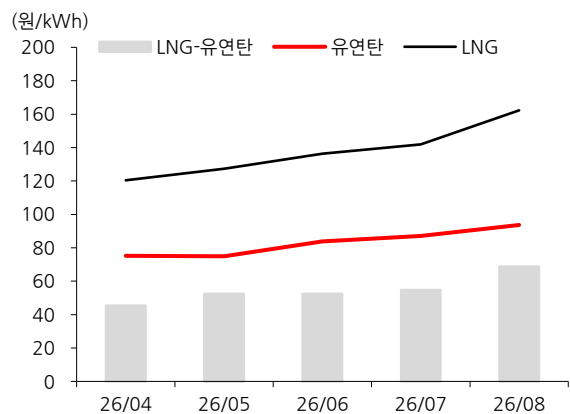
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (09/17 ₩71,800)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (08 월 ₩68.6)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터