



통키 | [通 Keys] Transition Weekly

EU 탄소배출권은 1월 둘째 주 ETS 개편·공급 축소·에너지 수급 타이트 등으로 €90 상회 후, 단기 조정 가능성에도 구조적 강세 요인 유지로 높은 박스권 재상승의 여지가 있습니다.

▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

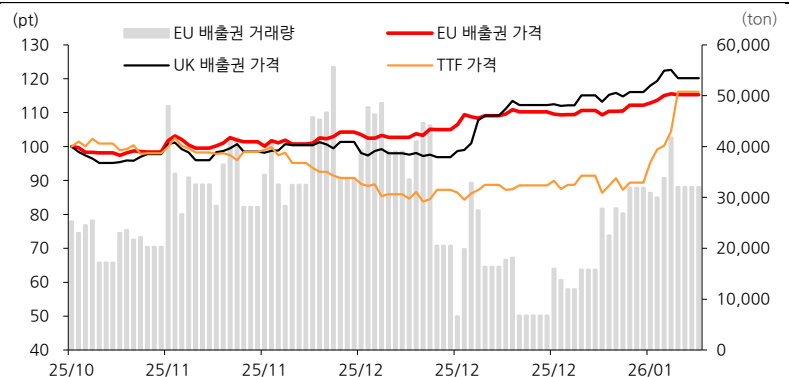
▶ RA 김예인
3772-8420
yein.kim@hanwha.com

[리뷰] EU 탄소배출권 시장은 1월 둘째 주 공급 부족 우려와 실수요·금융 매수세가 겹치며 톤당 €90을 상회. 올해부터 강화되는 EU ETS, 감축 목표 상향, 경매 물량 축소, 해운 부문 단계적 편입 등이 공급 축소 요인으로 작동하며 중장기 가격 상승 기대감을 형성. 풍력 발전이 계절 평균 대비 약 15,000 MWh/h 낮은 수준을 유지하면서 프랑스·네덜란드·벨기에의 잔여 부하가 증가했고, 가스·석탄 발전 증가로 EUA 실수요가 확대됨

EU-영국 ETS 연계 논의와 홍해 항로 정상화는 장기적 시장 통합 기대를 키웠고, 유로존 2025년 11월 산업생산이 전월 대비 +0.7%, 전년 대비 +2.5%를 기록하며 시장 예상(+0.5%)을 상회해 실물 수요 기반의 견조함을 입증

[전망] 단기적으로는 기술적 과열과 포지션 부담으로 변동성 확대 및 조정 가능성이 큼. RSI가 80넘는 등 과매수 신호가 지속. 조정이 임박했다는 인식이 시장에 퍼져있음. 투자회사들이 약 1억 1,500만 톤 규모의 롱 포지션을 보유한 상태에서, 차익실현 매물 가능성이 있음. 1월 말로 갈수록 유럽 기온이 계절 평균 수준으로 회복될 것이라는 예보가 있어 난방 수요 감소도 예상. 다만, 가스 저장량이 5년 평균 대비 낮은 575TWh에 불과한 타이트한 에너지 수급 상황임. 구조적 공급 부족·정책·실물 수요 견조 세 축이 유지되는 한 급락보다는 높은 박스권 조정 후 재상승 시나리오에 무게가 실림

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 가스 상대가격 추이



[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.

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

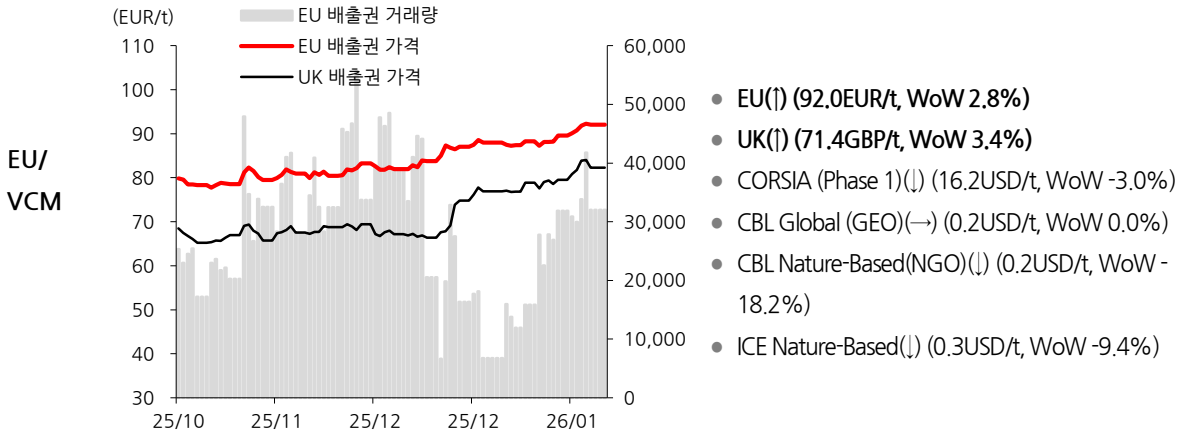
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	▶ 미 하원, ESG 퇴직연금 투자 제한 법안 검토 (Bloomberg Government, 2026.01.12) - H.R.2988, 퇴직연금 운용 시 ESG보다 수익 극대화를 우선하도록 ERISA 개정 - 바이든 행정부의 ESG 고려 허용 규칙을 폐기하고 트럼프 1기 기준 복원 - 의결권 행사 시 경제적 이익만 고려하고 ESG 등 비재무적 요소 배제
정책·규제	▶ 캘리포니아 기후 공시, 위험 심판대에... 기업 대응 셈법 복잡해졌다 (임팩트온, 2026.01.13) - 캘리포니아 기업 기후 공시 의무 법안, 연방법원에서 위험 여부 심리 진행 - 기업 측, 표현의 자유 침해 및 과도한 규제라며 헌법 위반 주장 제기 - 판결 결과에 따라 미국 내 주(州) 단위 기후 공시 확산 여부에 영향 가능
	▶ 트럼프, 법원 패소에도 불구하고 해상풍력 정책 제동 성과 (Bloomberg, 2026.01.18) - 트럼프 행정부, 해상풍력 관련 소송 일부 패소에도 불구하고 인허가 지연 효과 유지 - 연방정부 승인 중단과 행정 압박으로 다수 해상풍력 프로젝트 일정에 차질 - 정책 불확실성 확대되며 투자 위축, 해상풍력 산업 전반에 냉각 효과
	▶ 기후부, 녹색채권·녹색자산유동화증권 지원 대폭 확대 (뉴시스, 2026.01.11) - 기후에너지환경부, 한국형 녹색분류체계 반영해 녹색채권·녹색자산유동화증권 지원 확대 추진 - 중소·중견기업의 녹색투자 자금 조달 범위 확대 및 이자비용 지원 기간 1→3년으로 연장 - 정부 “민간 녹색투자 확대로 탄소중립 실현 뒷받침할 것” 강조
에너지· 전환금융	▶ 석탄발전, 52년 만에 중국·인도에서 동시 감소 (Carbon Brief, 2026.01.13) - 중국과 인도의 2025년 석탄발전량이 동시 감소했으며, 이는 1973년 이후 최초 - 중국 석탄 발전량 1.6%↓ 인도 3.0%↓. 두 나라 모두 대규모 청정에너지 기록적 확충한 덕분 - 전력 수요 증가에도 청정전력 공급 증가가 수요 증가분을 넘어선 결과 ▶ AI 패권 경쟁, 이제는 ‘전력 전쟁’...빅테크, 에너지 시장 직접 삼킨다 (EBN, 2026.01.17) - AI 데이터센터 구축을 위해 구글·아마존·메타 등 빅테크가 전력 확보를 핵심 과제로 삼고 있음 - 기존 전력망 한계로 자체 에너지 개발과 전력시장 직접 진출 움직임 확대 - AI 시대 기술 경쟁은 전력 확보 및 에너지 인프라 경쟁으로 전환되고 있음

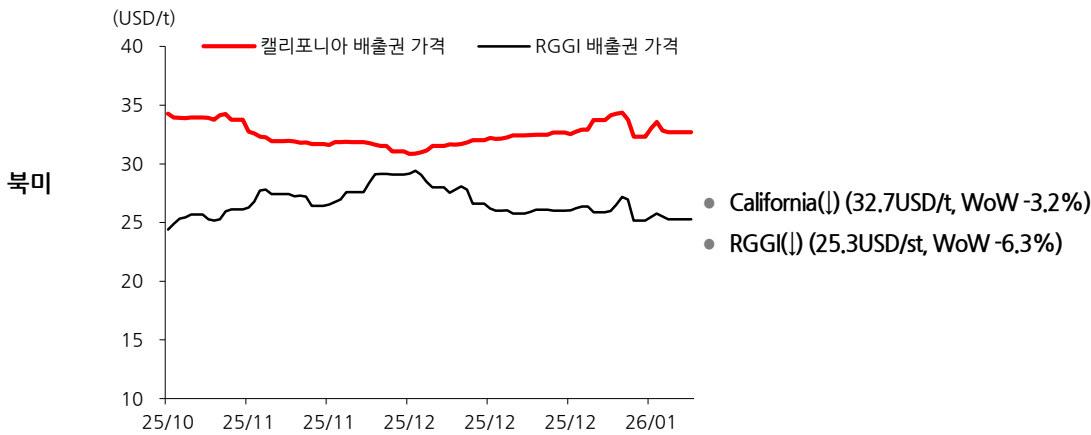
자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 가격 동향

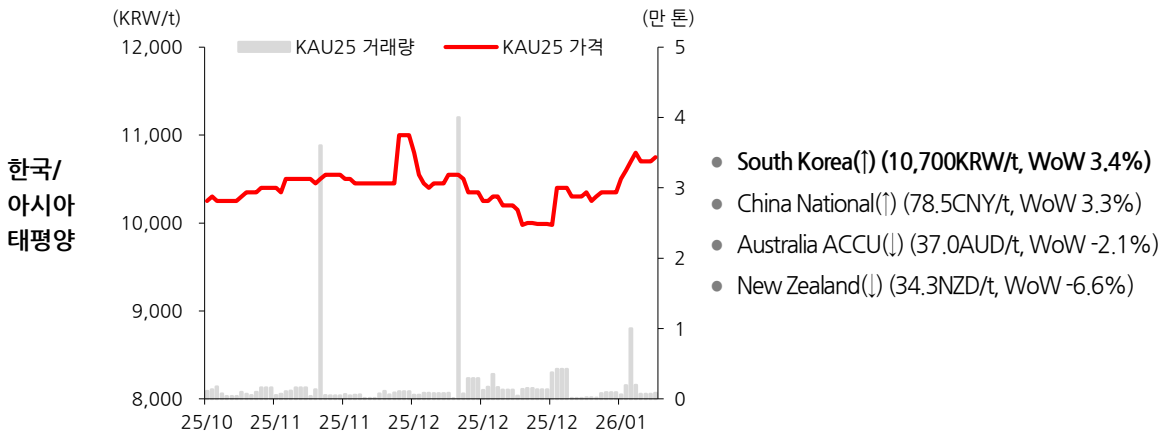
EUA: 공급 축소 우려와 실수요-금융 매수세가 맞물리며 WoW 상승. 단기적으로는 과매수-포지션 부담과 기온 정상화 전망으로 변동성 확대 및 조정 가능성 존재



CCA: CARB가 공급 축소와 Cap 강화 등의 내용을 담은 개정안을 발표했으나, 연방정부의 주 탄소시장 개입 가능성에 WoW 하락
RGA: 연방정부의 주 탄소시장 개입 가능성이 투자 심리 약화시켜 WoW 하락



KAU: 전주 22만톤에서 이번주 152만톤으로 거래량 크게 증가한 가운데, 매수 참여 확대에 힘입어 WoW 상승



주: 1/16 종가 기준 / 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 ETF	CICC	181.5	0.0	-3.5	-43.4	-3.6
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy ETF	CICC	112.7	+1.2	-0.4	+10.3	+2.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Bardays	13.4	0.0	-3.8	-11.4	0.0
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy ETF	CICC	8.1	0.0	0.0	-2.7	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	24,470	0.0	-1.6	-13.8	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6,559	0.0	0.0	-4521.6	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	8,152	0.0	0.0	-6582.9	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	6,694	0.0	0.0	-1426.9	0.0
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	29,417	0.0	0.0	+13073.1	0.0

주: 1/16 종가 기준

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 ETF	CICC	36.0	+1.4	+3.4	+25.6	+1.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy ETF	CICC	16.3	-1.5	-0.5	-4.7	-3.3
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Bardays	36.0	+2.7	+5.2	+18.6	+5.2
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy ETF	CICC	29.5	+2.4	+4.1	+31.5	+4.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12,615	+3.9	+5.2	+13.3	+5.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	13,000	+4.3	+5.6	+15.2	+5.3
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	16,205	+3.8	+7.7	+35.7	+6.6
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	13,010	+3.7	+7.3	+33.7	+6.3
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	28,150	+8.4	+11.7	+73.9	+13.0

주: 1/16 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

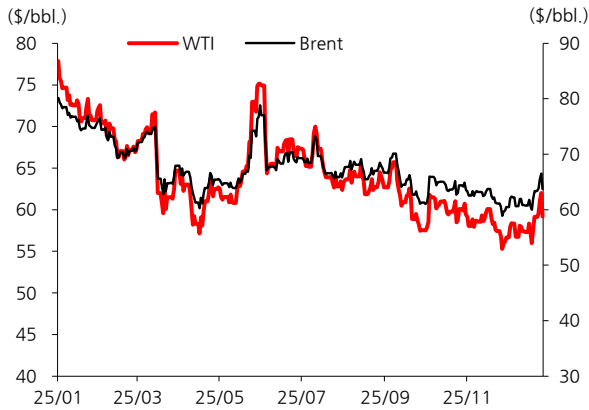
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	59.4	+0.5	+7.5	+3.4	-10.5	-24.5	+3.5
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	64.1	+1.2	+8.8	+5.0	-6.4	-21.1	+5.4
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	654.8	+3.6	+7.6	+1.8	-5.2	-13.2	+5.1
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	178.5	+0.3	+6.2	-1.5	-16.7	-15.9	+4.7
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	223.8	+4.8	+5.1	+3.9	-6.4	-14.5	+5.5
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.1	-2.1	-20.1	+5.6	-12.6	-27.1	-15.8
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	36.9	+30.0	+37.8	+13.9	+5.9	-20.2	+31.0
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	11.2	+16.6	+18.0	-0.4	-10.1	-18.8	+16.1
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	108.9	+1.4	+0.2	+4.1	-1.0	-5.1	+1.3
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	89.0	+0.6	+0.3	+9.2	-6.9	-10.6	+3.2
	유럽 API2	ICE	\$/MT	97.8	+0.8	+2.2	+4.9	-7.0	-8.8	+0.9
철금속	철광석	DCE	¥/MT	806.5	-5.6	+3.3	+0.1	+4.4	+1.4	-0.1
	철근	SHF	¥/MT	3148.0	+1.4	+1.9	+6.0	+3.2	-2.9	+1.4
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	583.1	-1.2	+10.3	+16.6	+6.1	+31.3	+2.6
	구리 3M	LME	\$/MT	12803.0	-1.5	+10.4	+20.2	+32.9	+38.7	+3.1
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3134.0	-0.1	+9.0	+12.4	+21.6	+18.9	+4.6
	아연 3M	LME	\$/MT	3209.0	+1.8	+5.5	+7.9	+18.4	+11.6	+2.9
	주석 3M	LME	\$/MT	47982.0	+5.3	+17.0	+34.1	+46.3	+62.2	+18.3
	니켈 3M	LME	\$/MT	17578.0	-0.7	+23.2	+15.1	+17.0	+10.1	+5.6
	납 3M	LME	\$/MT	2044.0	-0.3	+5.3	+4.0	+3.4	+3.7	+1.6
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4595.4	+2.1	+6.8	+7.4	+36.8	+67.1	+5.9
	은	CMX	\$/t oz.	88.5	+11.6	+41.2	+66.1	+133.9	+179.1	+25.4
	백금	NYM	\$/t oz.	2303.8	+1.1	+22.8	+32.8	+62.6	+146.6	+13.2
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1821.3	-2.6	+12.0	+8.5	+41.3	+90.3	+10.3

주: 1/16 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

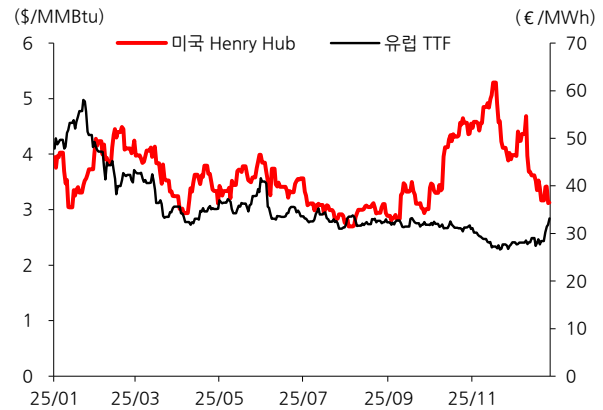
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



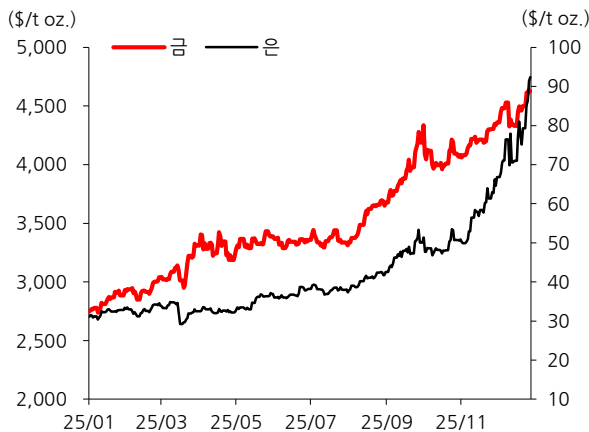
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



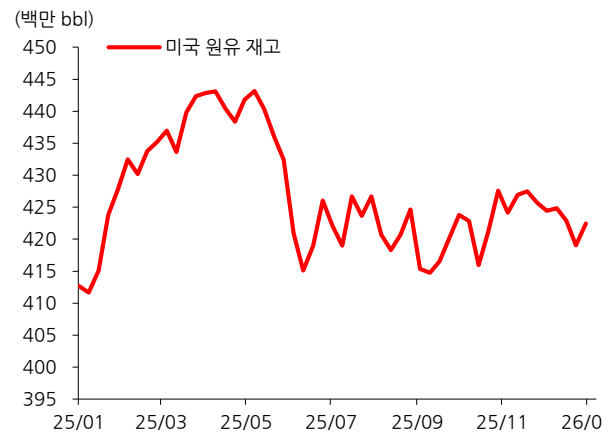
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



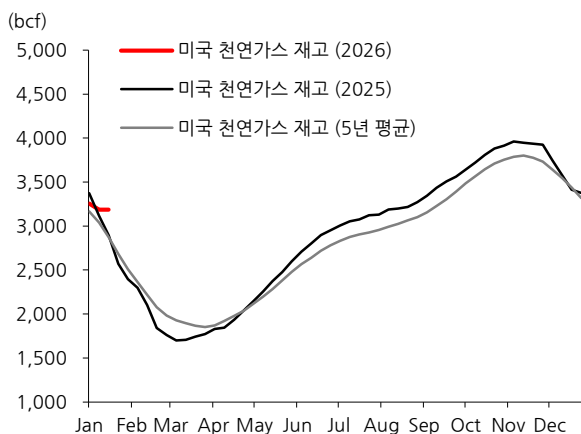
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



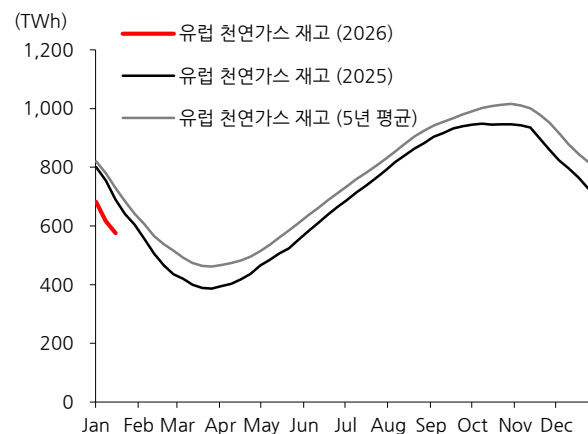
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



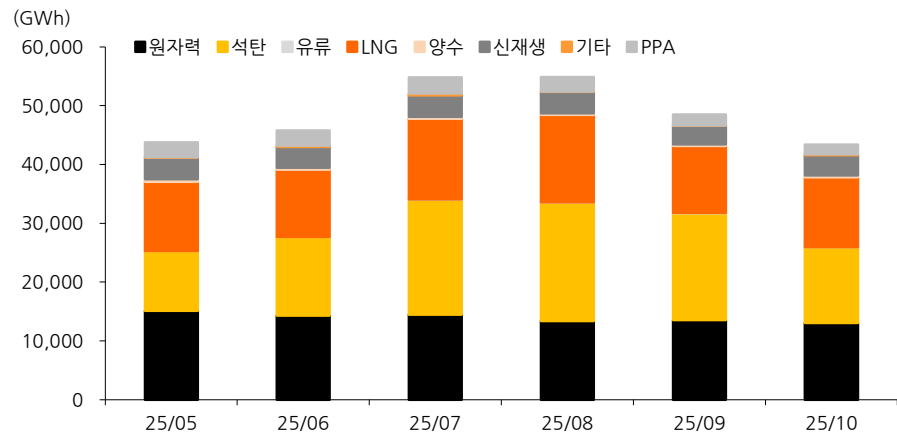
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



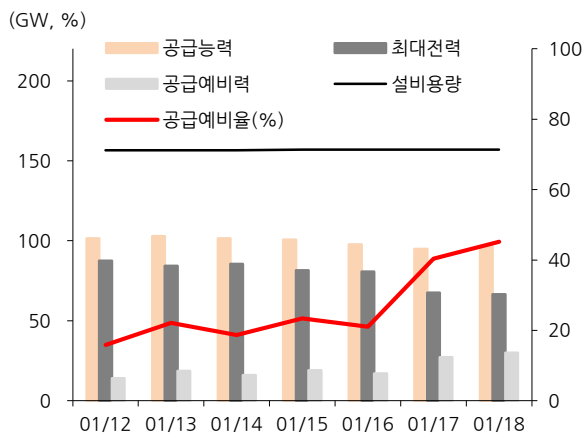
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



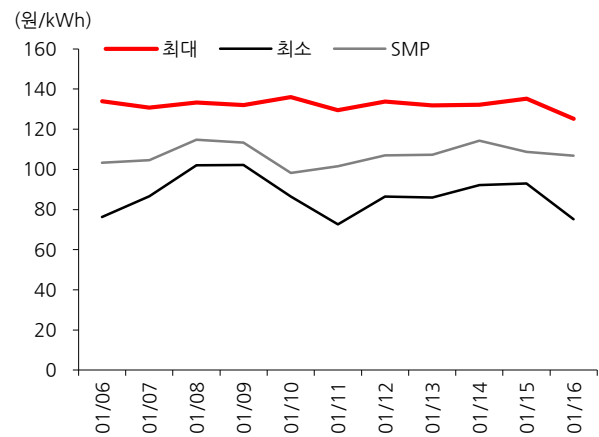
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



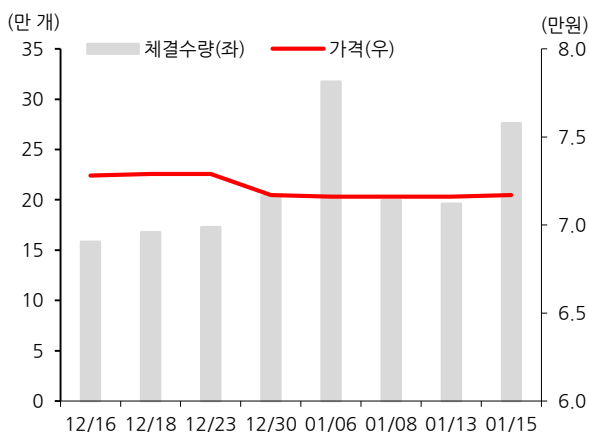
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (01/16 ₩125.2)



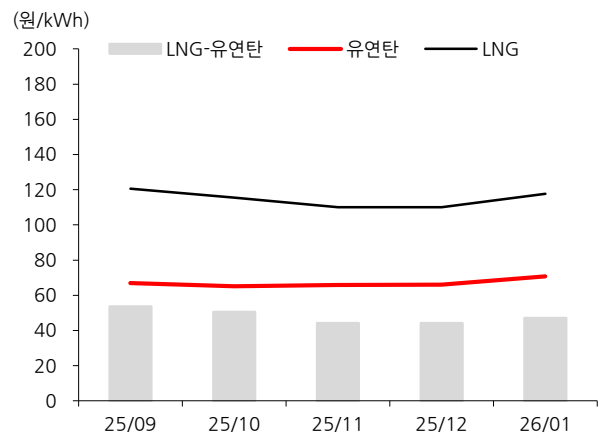
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (01/15 ₩71,600)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (01 월 ₩47.0)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터