



▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

▶ RA 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

트럼프발 관세 리스크와 약해진 경매 수요가 EUA 단기 하방을 키우는 동시에, 예년 대비 낮은 EU 가스 저장량과 미국 한파에 따른 TTF 강세기 상방 기대를 키우는 국면입니다.

[리뷰] 트럼프 관세 리스크 속에서 탄소·유럽 주식 소폭 하락

트럼프 대통령이 그린란드 문제를 두고 덴마크·독일·프랑스·영국 등 8개국에 대해 2/1부터 10%, 6/1까지 최대 25%의 추가 관세를 예고하면서 미국·EU 간 무역 갈등이 다시 핵심 리스크로 재부상.

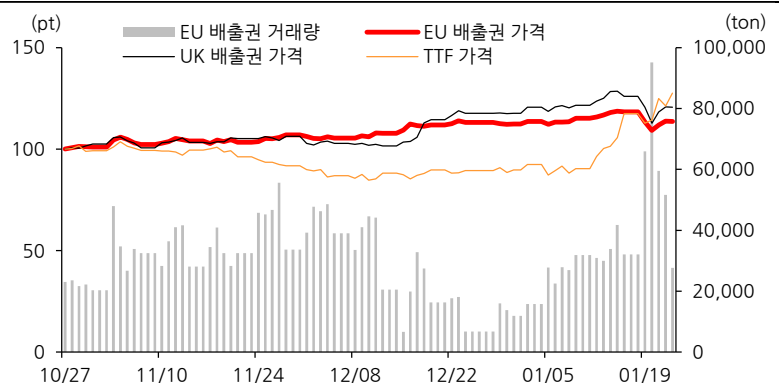
시장은 EU 제조업 경쟁력 약화와 성장 둔화 우려로 EUA, 유럽주식 단기 조정을 겪음. 탄소 가격(92.04→88.40유로, -4.0%)과 STOXX 600 지수(614.38→608.34, -0.98%) 모두 소폭 하락.

[전망] 트럼프 관세 리스크 vs TTF 강세, 탄소 가격은 상하방 힘이 공존

재부상한 관세 위협과 함께 1월 22일 EU 공통 경매가 톤당 86.55유로, 응찰배율 1.48에 그치며 1월 16일 독일 경매의 2.73 대비 수요가 뚜렷이 약해진 점은 단기적으로 EUA에 규제 수요 측면의 하방 압력 신호일 수 있음

반면, IEA에 따르면, 1월 중순 EU 가스 저장고 충전률은 50% 미만으로 최근 5년 평균보다 약 140억㎥ 낮고, 여기에 미국 한파로 인한 LNG 공급 차질 우려까지 겹치면서, TTF 가스 시장은 단기적으로 강세 심리를 유지할 가능성이 커 탄소 가격에 더 상방 압력을 줄 수 있음

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

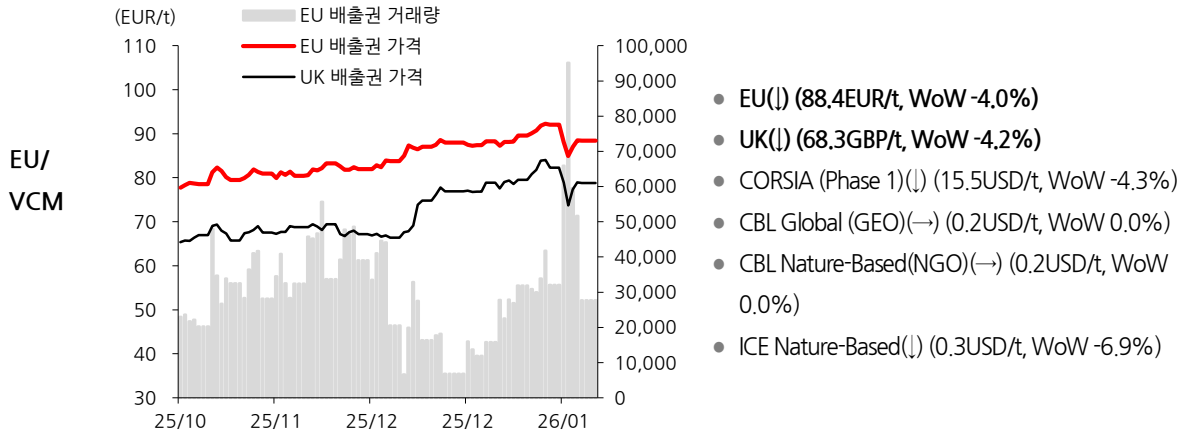
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	▶ 미국 연금, 기후 전략 부재 심각 — 시에라클럽 보고서 (Bloomberg, 2026.01.22) - 시에라클럽 분석 결과, 다수의 미국 공적연금이 넷제로 목표나 명확한 기후 투자 전략을 보유하지 못한 것으로 평가 - 조사 대상 29개 연금 중 강한 기후 전략 점수를 받은 곳은 4곳에 불과 - 보고서는 기후 리스크를 재무적 위협으로 관리하지 않을 경우 연금 자산의 장기 수익성이 훼손될 수 있다고 경고
	▶ 호주 국가 기후펀드, QIC 인프라 전략에 7,000만 달러 지원 (Net Zero Investor, 2026.01.21) - 호주의 국책 투자기관인 Clean Energy Finance Corporation(CEFC)가 QIC Global Infrastructure Fund II에 7,000만 달러를 투자해 에너지·운송 부문의 탈탄소 인프라 확대를 지원 - 이번 펀드 투자로 스마트 계량, 교통 탈탄소화, 전력망 인프라 같은 에너지 전환 인프라 프로젝트에 자금이 투입될 예정 - QIC는 포트폴리오 전반에 탈탄소 기준 및 공급망 전 단계의 Scope 3 배출 감축 목표를 통합하기로 했다고 밝힘
정책·규제	▶ 미국 에너지부 '바이든 정책 지우기', 재생에너지 지원 철회하고 LNG와 원자력 집중 (비즈니스포스트, 2026.01.23) - 미국 에너지부가 바이든 정부 시절 계획된 신재생에너지 산업 지원 금융을 대거 철회한다고 발표 - 300억 달러 규모의 기존 지원 취소하고, 530억 달러 자금 운용 방향 전면 재검토 착수 - 정책 방향 전환으로 재생에너지·전기차보다 LNG·원자력 등 비중 확대 전망
	▶ 국민성장펀드 1호는 '신안우이 해상풍력'...“지역균형발전 목적” (한국경제, 2026.01.20) - 정부가 이재명 대통령 핵심 정책인 국민성장펀드 1호 투자처로 신안우이 해상풍력 발전사업을 선정 - 연간 1052GWh 전력 생산 예상으로 재생에너지 전환과 지역발전 효과가 기대 - 국민성장펀드 40% 이상은 비수도권에 투자하고 2·3호 투자처도 조만간 선정될 계획
에너지· 전환금융	▶ 미국 북극 한파에 천연가스 가격 급상승, 난방용 수요 늘고 생산에도 차질 (비즈니스포스트, 2026.01.23) - 미국 여러 지역을 덮친 북극 한파 영향으로 천연가스 가격이 최근 급등 - 난방용 연료 및 전기 수요 증가와 생산·운송 차질로 가격 상승 압력이 확대됨 - 인공지능 데이터센터의 전력 수요 증가도 천연가스 공급 부족 심화시키는 요인이라는 분석
	▶ “한수원 SK SMR 사업 합류”... SK이노베이션, 테라파워 지분 일부 한수원에 양도 (동아일보, 2026.01.21) - SK이노베이션, 보유 중인 미국 테라파워 SMR 개발사 지분 일부를 한국수력원자력에 양도 - 세 회사 협력으로 글로벌 SMR(소형모듈원전) 시장 공략 강화 기대 - 한수원 참여로 원전·에너지저장 결합 기술 개발 및 상용화 추진 가속
	▶ 전 세계 '물 파산' 국면 진입...유엔 “수자원 붕괴 되돌릴 수 없는 단계” (글로벌이코노믹, 2026.01.21) - 유엔, 전 세계 여러 지역에서 수자원 고갈과 붕괴가 되돌릴 수 없는 단계에 접어들었다고 경고 - 안전하게 사용할 수 있는 물의 부족으로 수십억 명이 물 부족 영향을 겪고 있다고 유엔 보고 - 물 부족 현상은 특정 지역을 넘어 여러 대륙 주요 도시에서 동시에 나타나는 심각한 문제라고 설명

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

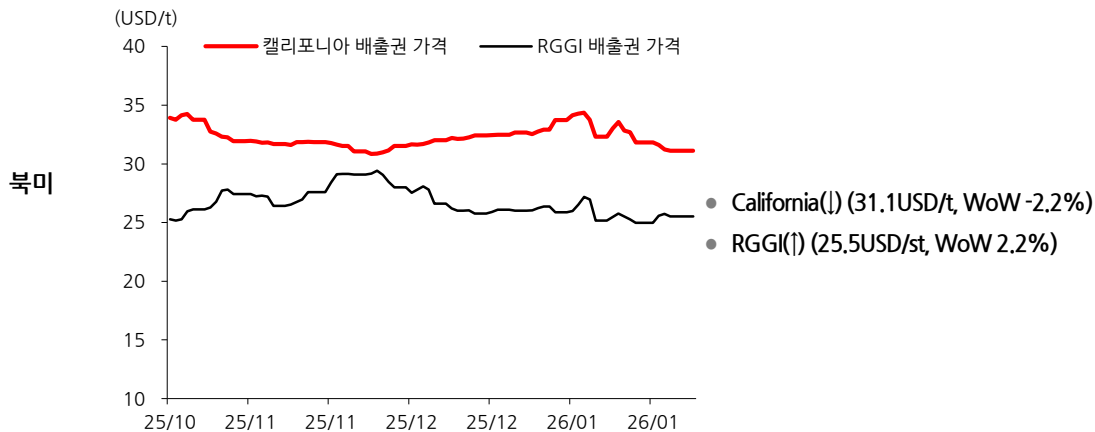
탄소배출권 가격 동향

EUA: 미국의 대유럽 관세 압박에 지정학적 리스크가 확대됐으며, 투자펀드의 롱 포지션 축소가 이어지며 WoW 하락. 가스 및 전력 가격은 건조한 흐름을 유지해, 에너지 펀더멘탈 악화보다는 금융 포지션과センチメント 영향이 주도했다고 판단.

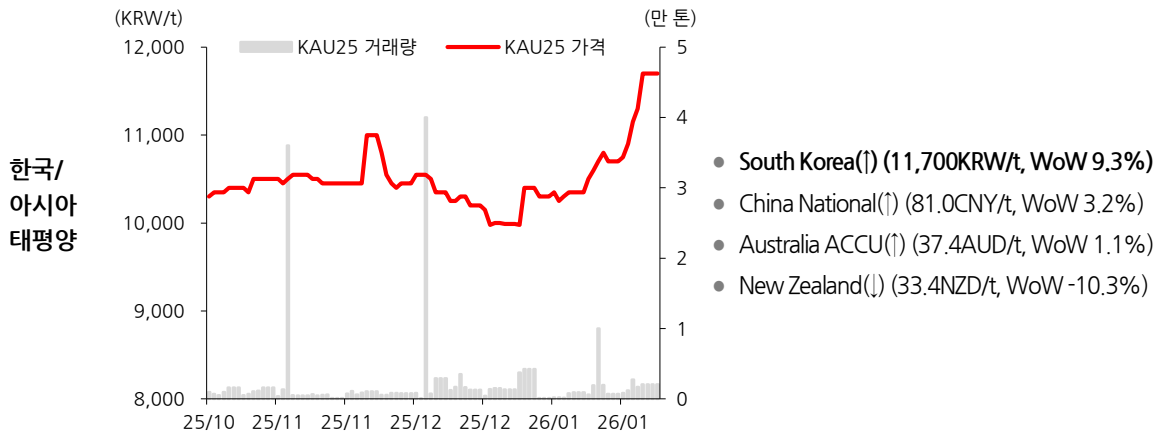


CCA: 1분기 경매를 앞두고 추가 공급 유입이 기대되며 WoW 하락

RGA: 버지니아 주가 RGGI 재가입 추진을 개시한 가운데 RGA 가격은 WoW 상승



KAU: 주중 하락 시도 없이 전주에 이어 꾸준한 강세를 시현하며 WoW 상승



주: 1/23 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	CICC	174.1	-3.5	-7.1	-46.9	-7.1
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	110.5	0.0	-0.4	+10.3	+2.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Bardays	12.9	0.0	0.0	-11.4	0.0
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	7.9	0.0	0.0	-2.7	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H)	삼성자산운용	22,845	-635.8	-635.8	-18669.2	-635.8
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6,292	0.0	0.0	-4521.6	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	7,809	0.0	0.0	-6582.9	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	6,410	0.0	0.0	-1426.9	0.0
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	30,229	-1432.3	-1432.3	+11640.8	-1432.3

주: 1/23 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	CICC	35.0	-2.9	-1.4	+18.7	-1.1
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.8	-2.6	-4.5	-3.5	-5.8
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Bardays	34.5	-4.1	+0.0	+9.7	+0.9
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	28.9	-1.9	+1.0	+23.0	+2.6
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H)	삼성자산운용	12,125	-3.9	+0.5	+8.3	+0.9
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	12,525	-3.7	+0.9	+10.2	+1.5
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	15,565	-3.9	-0.7	+30.9	+2.4
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	12,510	-3.8	-0.8	+30.0	+2.2
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	28,820	+2.4	+10.2	+69.9	+15.7

주: 1/23 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

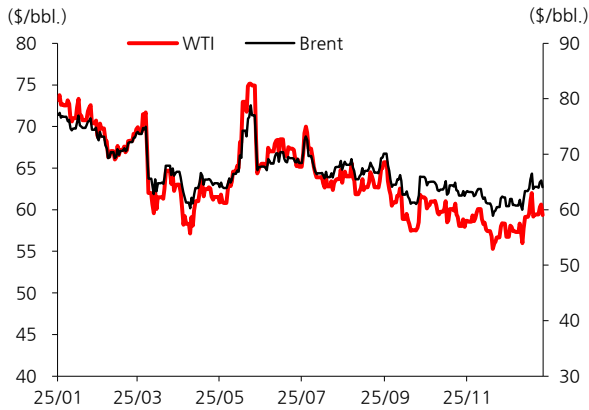
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	61.1	+2.7	+4.6	-1.2	-6.4	-18.2	+6.4
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	65.9	+2.7	+5.6	-0.2	-3.8	-15.9	+8.3
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	675.5	+3.2	+7.7	-4.5	-5.0	-5.7	+8.5
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	185.1	+3.7	+6.2	-3.9	-12.7	-10.4	+8.5
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	242.9	+8.5	+10.9	+1.1	-0.8	-1.7	+14.5
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	5.3	+70.0	+19.7	+57.7	+71.4	+33.7	+43.1
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	40.0	+8.6	+44.4	+23.4	+22.5	-18.5	+42.2
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	11.3	+1.2	+17.2	+0.2	-5.4	-19.2	+17.5
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	109.0	+0.1	+0.7	+4.6	-0.8	-6.4	+1.4
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	89.3	+0.3	+0.7	+9.4	-5.9	-9.8	+3.5
	유럽 API2	ICE	\$/MT	99.0	+1.2	+2.6	+7.0	-5.2	-9.3	+2.1
철금속	철광석	DCE	¥/MT	801.5	-0.6	+0.7	+0.3	-2.1	-0.4	-0.7
	철근	SHF	¥/MT	3089.0	-1.9	-1.2	+2.8	-4.1	-4.2	-0.5
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	594.8	+2.0	+8.6	+16.4	+2.6	+37.4	+4.7
	구리 3M	LME	\$/MT	13115.0	+2.4	+8.7	+20.8	+32.1	+42.1	+5.6
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3169.0	+1.1	+7.8	+10.7	+19.5	+20.8	+5.8
	아연 3M	LME	\$/MT	3260.5	+1.6	+5.4	+8.1	+13.9	+14.5	+4.6
	주석 3M	LME	\$/MT	56816.0	+18.4	+32.8	+58.8	+63.0	+90.0	+40.1
	니켈 3M	LME	\$/MT	18756.0	+6.7	+19.2	+22.1	+20.4	+19.7	+12.7
	납 3M	LME	\$/MT	2026.0	-0.9	+2.2	+0.8	-0.3	+4.0	+0.7
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4979.7	+8.4	+11.1	+20.7	+46.6	+80.1	+14.7
	은	CMX	\$/t oz.	101.3	+14.5	+43.8	+108.1	+158.0	+228.6	+43.5
	백금	NYM	\$/t oz.	2722.1	+18.2	+19.0	+71.5	+89.3	+184.4	+33.8
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	2027.6	+11.3	+5.7	+36.2	+52.8	+99.0	+22.8

주: 1/23 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

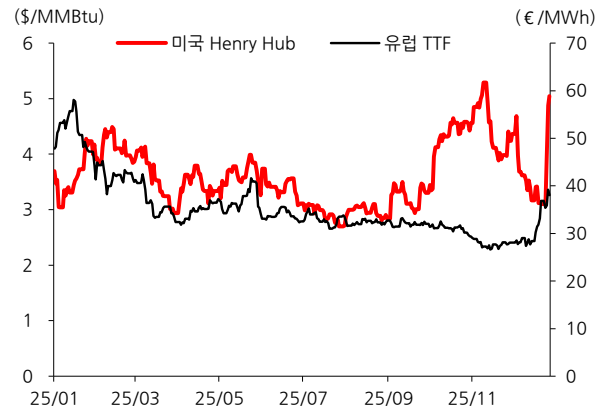
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



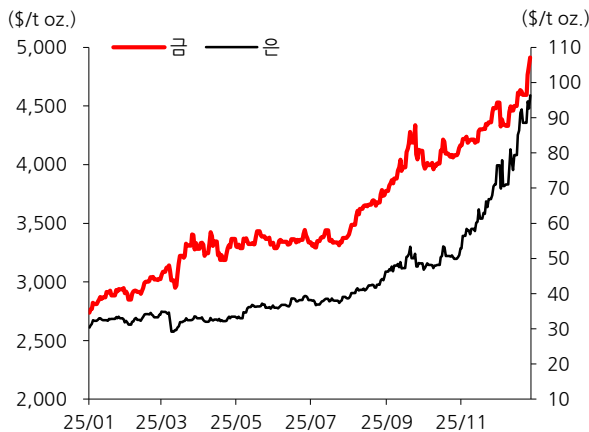
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



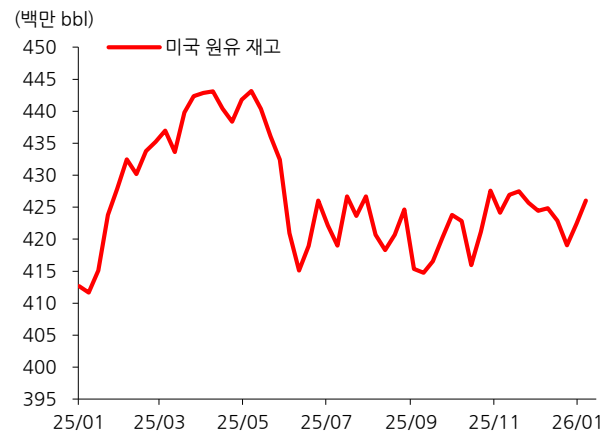
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



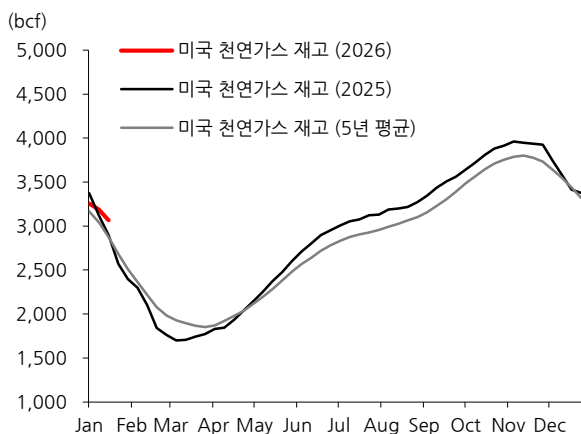
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



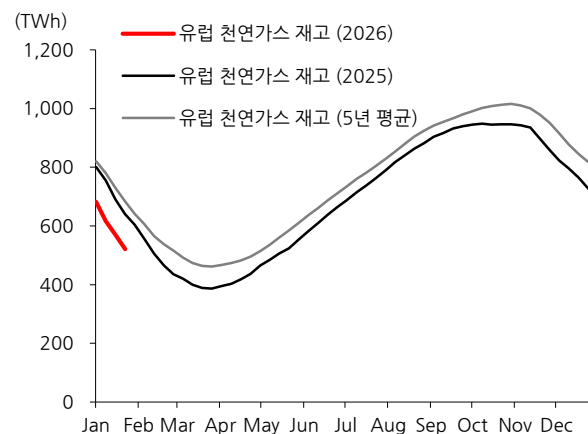
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



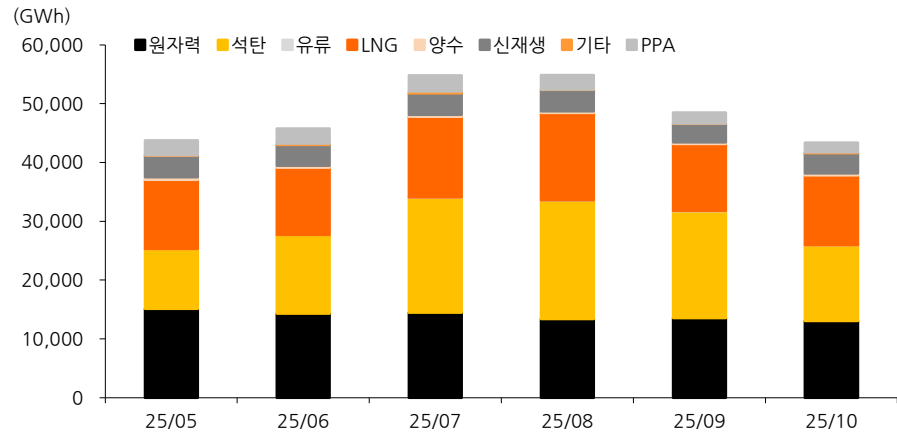
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



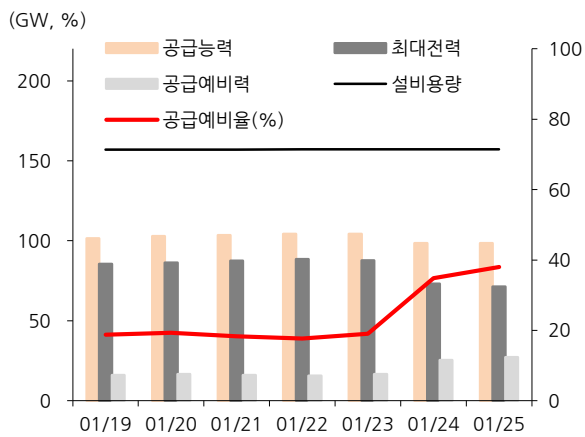
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



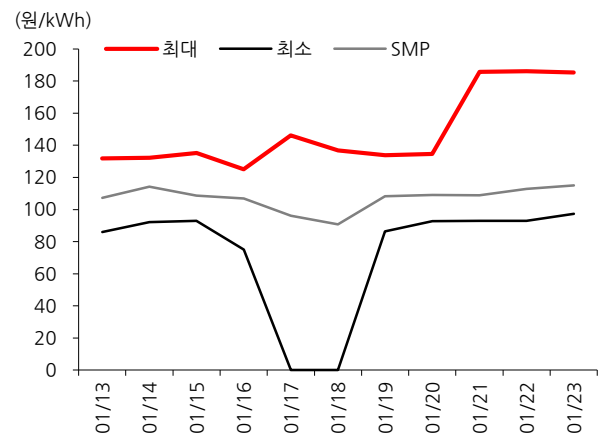
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



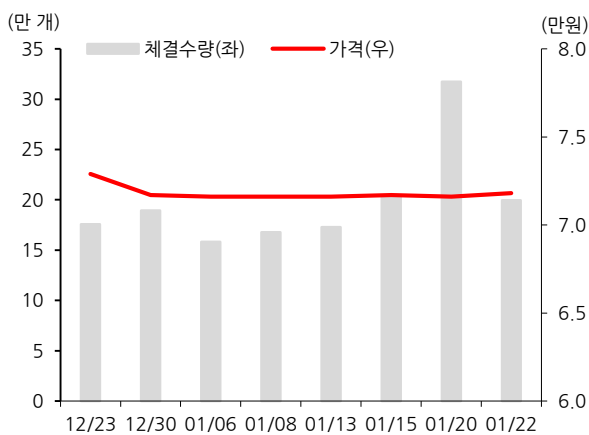
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (01/23 ₩185.4)



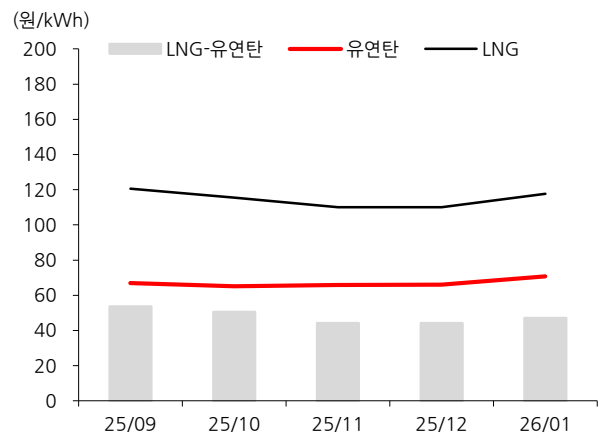
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (01/22 ₩71,600)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (01 월 ₩47.0)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터