



▶ 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 지정학 리스크와 펀드 차익실현으로 EUA 가 2개월래 저점까지 밀렸지만, 미국발 LNG 공급 차질과 홍해·수에즈 리스크로 인한 해운 배출 증가는 가격 하단을 지지하는 요인이 될 것입니다.

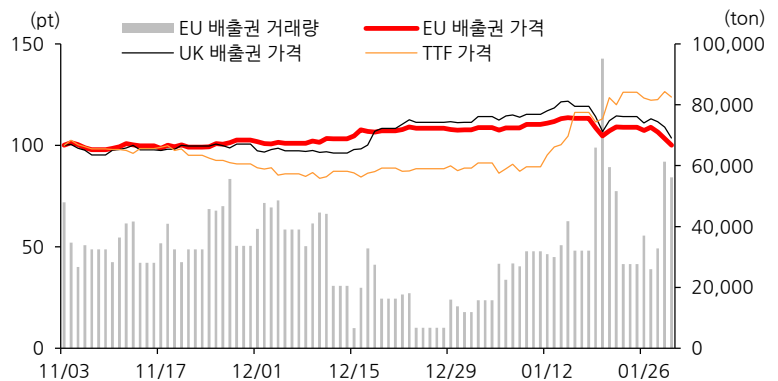
[리뷰] 지정학적 리스크 확산, 차익실현 매도 이어져 2개월내 최저치 기록
트럼프 지정학적 리스크 및 펀드 자금 이탈로 탄소 가격 2개월래 최저치 하락
트럼프 대통령이 이란에 대해 군사적 경고를 보내고 1월 27일부로 파리협정에서 공식 탈퇴하는 등 지정학적·정책적 불확실성이 고조됨.

유럽 탄소시장(EUA)은 투자 펀드의 차익 실현 매물 출회로 약세를 면치 못함.
특히 1/26~30일 주간을 놓고 보면 탄소 가격은 주초 €88.37대에서 1/29 €83.98(-4.97%p), 1/30 €81.26(약 -8.05%)까지 밀리며 2개월 만의 최저치를 기록하는 등 뚜렷한 조정 장세를 겪음

[전망] 펀드 포지션 축소·경매 부진으로 하방 우세, 다만 상방 잠재력 공존
1월 28일자 CoT에 따르면 ICE·EEX EUA 시장에서 투자펀드 순매수 포지션이 크게 줄었고, 같은 날 경매도 현물 대비 할인·낮은 응찰로 부진해 단기적으로 EUA 가격에 하방 압력이 커진 상황임.

반면, 미국의 폭풍과 한파로 2월 둘째 주 유럽향 LNG 공급이 내수로 전환될 가능성이 커지면서 TTF 가스 시장은 강세 심리를 유지하고 있고, 홍해·수에즈 운하 위협으로 우회 항로 이용이 늘며 2024년 해운 배출량이 전년 대비 약 23% 증가한 점은 탄소 가격에 상방 압력을 제공할 수 있는 요인임.

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

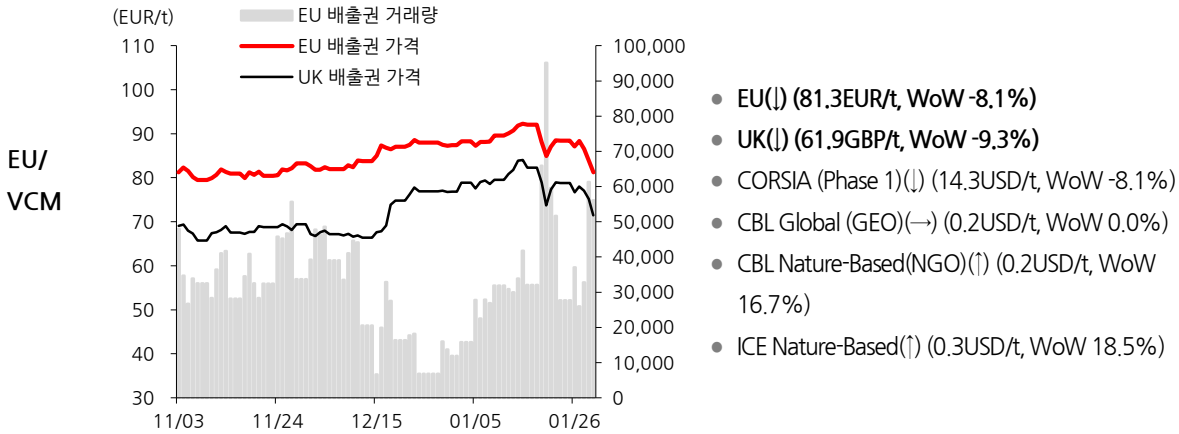
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	▶ 캐나다 대형 연기금 간 기후 투자 격차 확대 (Net Zero Investor, 2026.01.27) - 캐나다 주요 연기금들 사이에서 기후 전략 야망과 투자 실행의 격차가 확대되고 있다는 연구 결과가 발표됨 - 일부 연기금들은 기후 리스크 관리·탈탄소 투자에 적극적인 반면, 다른 연기금은 넷제로 목표 포기나 화석연료 투자 확대 등으로 뒤처지는 양상 - 특히 CPPIB는 2025년에 넷제로 목표를 철회하고 화석연료 프로젝트에 수십억 달러를 투자해 비판받았으며, 반면 La Caisse는 온실가스 감축 및 기후 프로젝트 투자 계획을 발표해 상대적으로 높은 평가를 받음
정책·규제	▶ EU, 트럼프 '그린란드 위협' 이후 미국 에너지 의존 축소 추진 (Politico, 2026.01.28) - 최근 트럼프 미국 대통령의 그린란드 관련 위협이 유럽에 "에너지 안보의 경종"을 울렸다는 평가가 나옴 - EU는 미국산 LNG에 대한 과도한 의존을 줄이고 대체 공급원 및 자체 재생가능 에너지 확대에 나설 계획을 강조함 - 이 같은 움직임은 러시아 에너지 의존 축소 이후 미국 에너지에 편중된 구조를 재검토하고 북미 외 국가들과의 공급 다변화를 모색하는 노력의 일환임 ▶ 유럽 국가들, 북해서 100 GW 해상 풍력 공동 개발 약속 (ESG Today, 2026.01.26) - 유럽 여러 국가 에너지 장관들이 '함부르크 선언'에 서명해 북해에서 총 100 GW 규모의 해상 풍력 발전 인프라를 공동 개발하기로 합의함 - 북해를 세계 최대 청정 에너지 허브로 만들고, 향후 300 GW 목표의 최대 1/3을 협력 사업을 통해 달성하려는 전략 - 합의에는 국가 간 전력망 연계, 투자 촉진, 비용 절감·공급 안정성 강화 및 해상수소 등 관련 신재생 에너지 협력이 포함됨 ▶ 산업용 전기요금, 낮에 내리고 밤·저녁에 올린다...태양광 확대 맞춘 개편 추진 (헤럴드경제, 2026.02.01) - 태양광 등 재생에너지 발전 확대에 맞춰 산업용 전기요금 체계가 전면 개편될 예정 - 개편안은 낮 시간대 요금은 낮추고, 저녁·밤 시간대 요금은 올리는 방향으로 올해 1분기 안에 추진 계획 - 낮에 공급이 많아진 재생에너지 전력을 산업계가 더 소비하도록 유도하고 전력망 효율성을 높이려는 목적
에너지· 전환금융	▶ AI 확산이 재생에너지 투자 키워...에너지전환에 2.3조 \$ '역대 최대' (뉴스트리, 2026.01.29) - 2025년 전세계 에너지전환 분야 투자금이 전년 대비 8% 증가한 약 2조3000억 달러로 역대 최대를 기록함 - 재생에너지 보급과 전력망 확충에 약 1조1730억 달러가 투입됐고, 데이터센터 전력 수요 증가가 투자 확대를 견인 - 전기차·충전 인프라와 원자력·수소 등 다양한 청정에너지 부문에도 투자가 이뤄짐 ▶ 반도체가 끌고 전기요금이 밀었다... 산업용 LNG '500만 시대' (전기신문, 2026.02.02) - 국내 산업용 액화천연가스(LNG) 직수입 물량이 사상 처음 500만을 돌파 - 반도체 등 고전력 산업의 전기요금 부담 증가로 자가발전용 LNG 직수입이 확대된 결과 - 산업용 전기요금이 꾸준히 오르면서 직접 수입 LNG를 활용한 자가발전이 비용 절감수단으로 확산 ▶ UN, Article 6 실행과 글로벌 탄소시장 지원 본격화 (Carbon Herald, 2026.01.28) - UNFCCC이 파리협정 Article 6 규정의 실질적 운영과 글로벌 탄소시장 구축을 본격화하기로 발표함 - UN은 국가 간 탄소 감축 성과 거래와 등록 시스템, 추적 인프라를 구축해 탄소시장 투명성과 신뢰도를 강화할 계획 - 국제 탄소신용 거래 활성화와 국가 간 협력을 촉진해 기후 감축 목표 달성을 지원하려는 글로벌 노력과 맞물려 있음

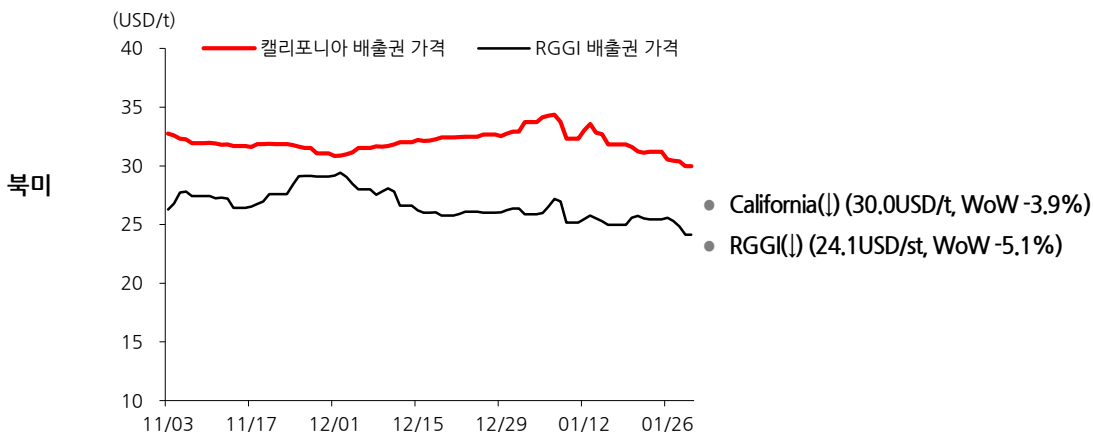
자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 가격 동향

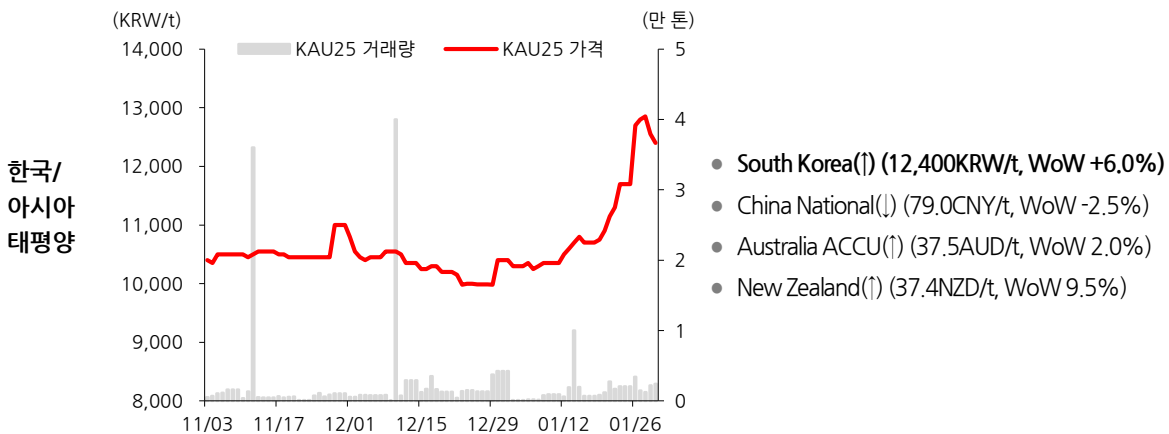
EUA: 트럼프 대통령의 이란 관련 군사적 경고와 파리협정 탈퇴로 지정학적·정책 불확실성이 확대된 가운데, 차익 실현 매물 출회되며 WoW 하락. 경매 부진으로 하방 압력 단기적으로 우세하나, LNG 공급 불안정성과 해운 배출 증가는 중기적 상방 요인



CCA: 지난 9월 초 이후 최저 증가 기록하며 WoW 하락. 경매 전 단기적 포지션 조정인지 구조적 약세 신호인지 주목할 필요 있음
RGA: 미국 북동부 한파에 천연가스 경쟁 심화됐으나 분기 최대 규모의 경매 앞두고 WoW 하락



KAU: 연초 이후 상승 흐름 이어가는 가운데 주 후반부 소폭 조정에도 불구하고 WoW 상승



주: 1/30 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	158.5	-5.0	-12.0	-51.8	-12.0
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	105.2	0.0	+1.2	+10.3	+2.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Bardays	11.9	0.0	0.0	-12.4	0.0
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	6.6	-0.7	-0.7	-3.4	-0.7
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H)	삼성자산운용	21,140	-610.6	-1857.3	-19890.6	-1857.3
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	5,970	0.0	0.0	-4521.6	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	7,396	0.0	0.0	-6582.9	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	6,069	0.0	0.0	-1426.9	0.0
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	31,080	0.0	-1432.3	+11640.8	-1432.3

주: 1/30 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	32.8	-6.2	-7.3	+7.9	-7.3
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.2	-3.9	-9.5	-7.1	-9.5
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Bardays	31.9	-7.6	-6.8	-2.2	-6.8
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	26.6	-8.0	-5.6	+9.7	-5.6
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H)	삼성자산운용	11,230	-5.2	-4.3	-1.5	-6.5
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	11,500	-5.9	-4.5	-0.5	-6.8
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	14,340	-6.3	-4.0	+14.9	-5.7
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	11,570	-5.8	-3.7	+13.6	-5.5
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	29,100	+1.5	+17.5	+79.1	+16.8

주: 1/30 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

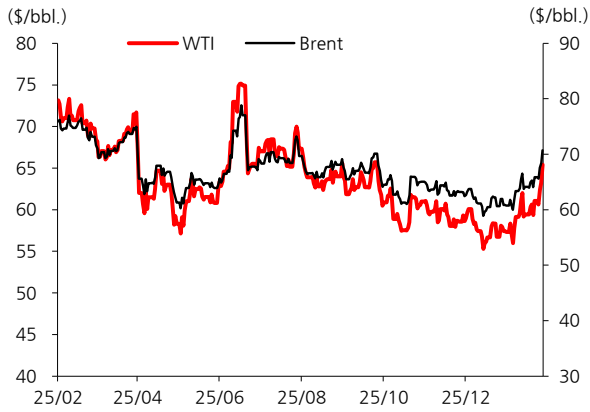
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	65.2	+6.8	+12.5	+7.7	-6.8	-10.3	+13.6
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	70.7	+7.3	+14.2	+8.8	-3.5	-8.0	+16.2
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	742.5	+9.9	+18.1	+2.7	+4.7	+4.7	+19.2
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	192.3	+3.9	+11.7	-4.0	-15.3	-5.6	+12.7
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	273.6	+12.6	+27.2	+11.2	+13.1	+10.5	+29.0
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	4.4	-17.5	+9.6	+10.1	+43.0	+42.9	+18.1
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	39.3	-1.9	+41.5	+26.5	+13.7	-24.1	+39.5
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	11.5	+2.1	+20.4	+3.5	-4.3	-19.0	+20.0
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	108.9	-0.1	+2.1	+4.6	-5.3	-5.2	+1.3
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	89.4	+0.2	+3.8	+9.4	-5.2	-10.6	+3.7
	유럽 API2	ICE	\$/MT	100.2	+1.3	+3.8	+7.6	-4.2	-8.9	+3.4
철금속	철광석	DCE	¥/MT	808.0	+0.8	-0.6	-2.4	+0.9	-0.9	+0.1
	철근	SHF	¥/MT	3038.0	-1.7	-2.4	-0.4	-7.8	-6.2	-2.2
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	592.4	-0.4	+2.5	+16.1	+6.1	+37.5	+4.3
	구리 3M	LME	\$/MT	13157.5	+0.3	+4.8	+20.5	+35.7	+44.1	+5.9
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3144.0	-0.8	+5.5	+9.8	+20.9	+19.7	+5.0
	아연 3M	LME	\$/MT	3402.0	+4.3	+8.9	+12.0	+22.1	+21.8	+9.1
	주석 3M	LME	\$/MT	51955.0	-8.6	+23.8	+45.2	+55.7	+71.6	+28.1
	니켈 3M	LME	\$/MT	17954.0	-4.3	+6.7	+17.9	+19.5	+16.6	+7.9
	납 3M	LME	\$/MT	2009.0	-0.8	-0.0	-0.6	+0.9	+2.1	-0.1
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4713.9	-5.3	+7.5	+17.4	+43.0	+67.0	+8.6
	은	CMX	\$/t oz.	78.5	-22.5	+0.8	+61.5	+108.1	+141.7	+11.2
	백금	NYM	\$/t oz.	2121.6	-22.1	-5.0	+31.4	+54.3	+106.6	+4.3
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1703.1	-16.0	-1.4	+15.6	+34.6	+68.7	+3.1

주: 1/30 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

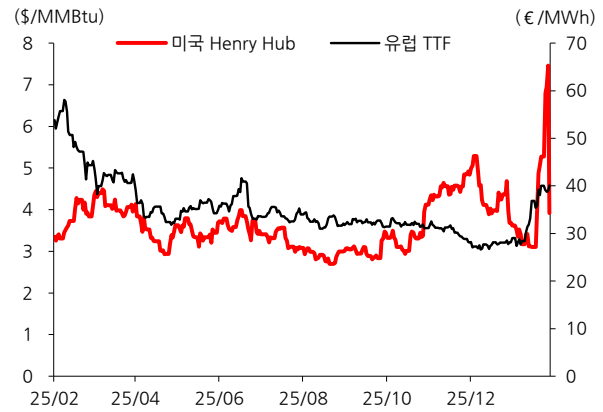
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



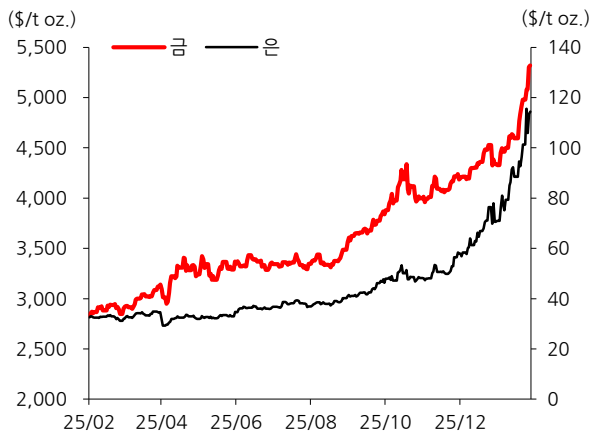
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



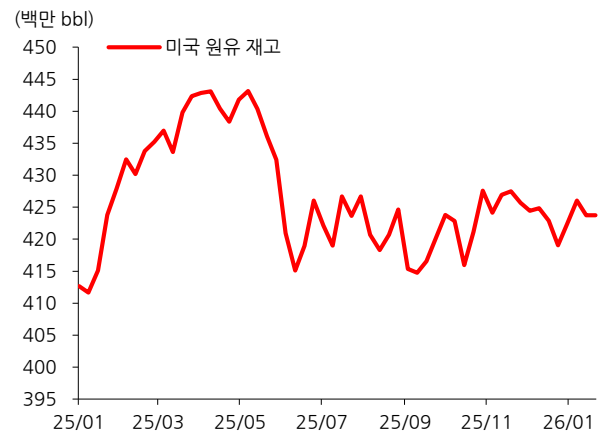
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



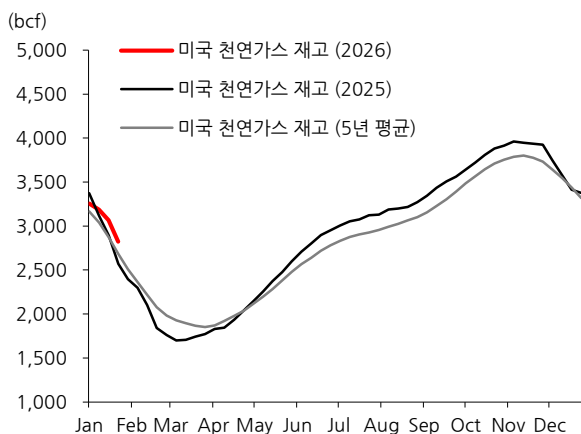
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



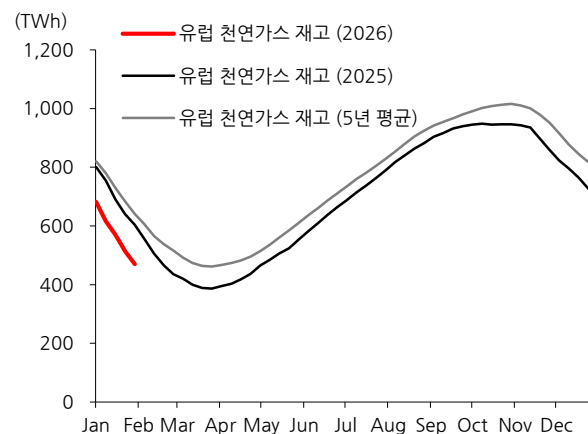
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



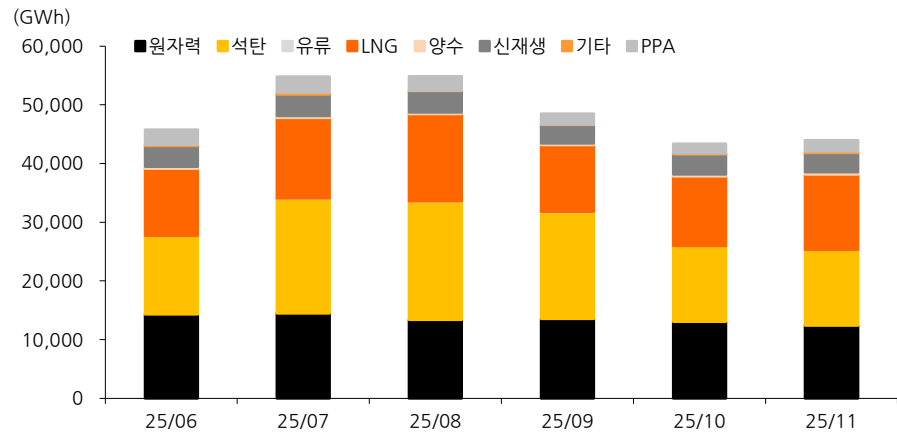
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



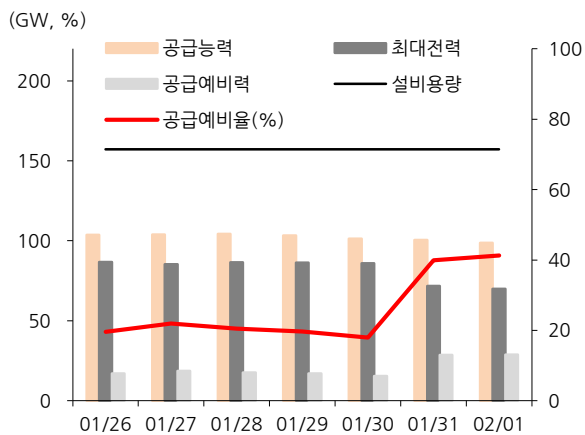
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



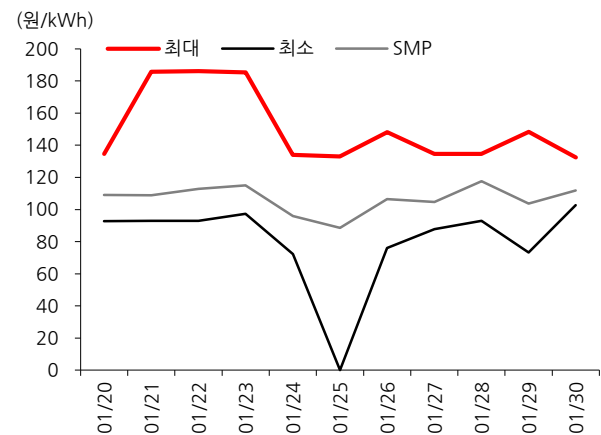
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



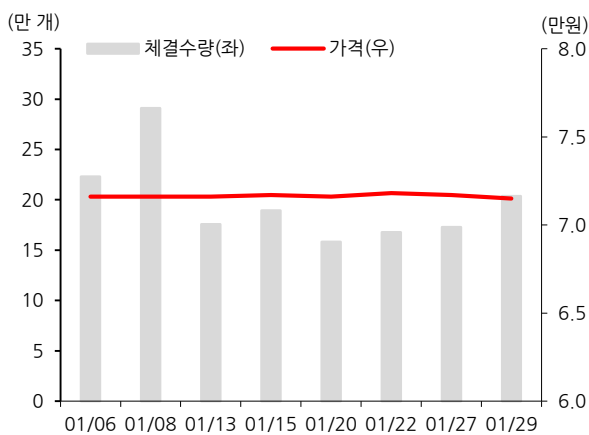
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (01/30 ₩132.5)



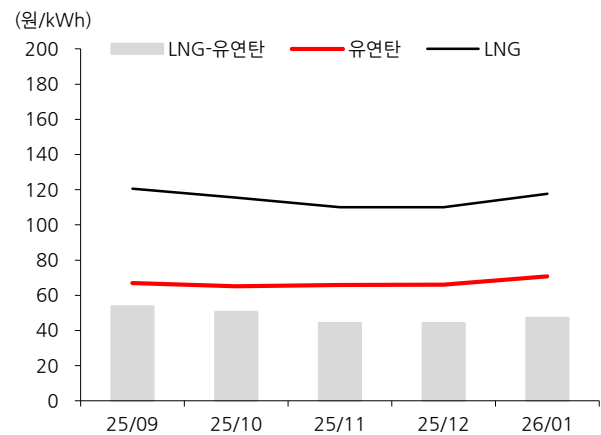
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (01/29 ₩71,700)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (01 월 ₩47.0)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터