2026 년 2 월 10 일

Weekly

한화투자증권

통키 [通 Keys] Transition Weekly

ETS 완화 논의와 지정학적 리스크로 €78.7 대까지 급락한 EUA 가격은 약세 심리가 굳어진 상황입니다. LNG 공급 차질 우려가 글로벌 리스크 오프 심리와 충돌하며 변동성 장세가 예상됩니다.

[리뷰] 무상 할당 및 지정학적 리스크 확산 속 급락

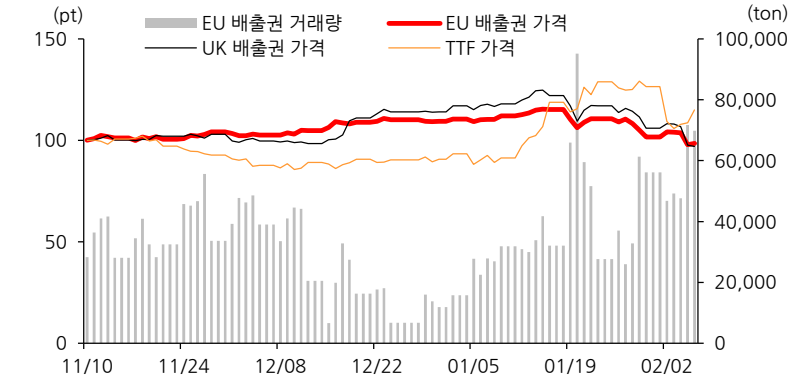
유럽 탄소시장(EUA)은 2/5 톤당 €78.20까지 급락 후 2/6 €78.73으로 마감하며, 1월 중순 고점(€92) 대비 약 15% 하락하는 등 약세 국면에 진입. 주요 원인은 1) 산업 배출자 대상 추가 무상 할당(Free Allocation Pass) 논의에 따른 공급 과잉 우려 확산. 2) 미국의 파리협정 공식 탈퇴(1/27) 및 이란을 둘러싼 군사적 경고 등으로 지정학적 불확실성이 고조되며 유가 등 일부 자산에서 위험회피 심리가 강화

[전망] LNG 공급 차질과 근본적 약세 심리의 충돌

정책 불확실성과 실물 시장의 수급 요인의 충돌로 인해 향후 높은 변동성 장세가 지속될 전망임. EU 집행위의 ETS 연장 및 LRF(선형감축계수) 조정 논의가 공급 완화 신호로 인식되고 있으며, 평년 기온을 상회하는 기상 여건과 풍력 발전 호조에 따른 화석 연료 수요 감소가 가격 하락을 압박 중임.

다만 2월 둘째 주 미국발 LNG 수출 차질 가능성이 가스(TTF) 시장의 긴축을 유도하며 추가 급락을 저지하는 지지선이 될 것으로 보임. 미국 기술주 매도세 등 글로벌 리스크 오프(Risk-off) 심리 확산으로 단기 급반등이 어렵겠으나, 하방 경직성을 확보한 채 바닥을 다지는 국면이 이어질 것으로 판단됨

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶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.

금주의 주요 이슈

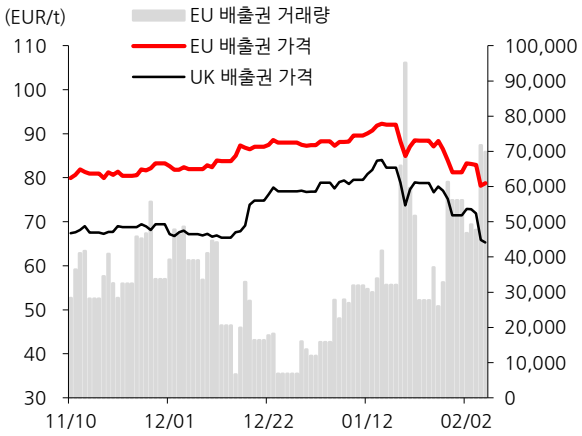
구분	주요 내용
연기금	▶ **연기금·ACCR, BP에 석유·가스 전략 가치 입증 요구** (Reuters, 2026.02.03) - 영국·유럽 연기금과 행동주의 투자자 ACCR이 BP가 재생에너지에서 화석연료로 전략을 선회한 것에 대해 구체적 근거 공개를 요구하는 주주제안을 제출함 - 석유·가스 프로젝트 지출을 늘리는 전략이 주주가치를 높이는지 수치·경쟁력·리스크 대응 계획을 공개할 것을 촉구 - 해당 주주제안은 약 1910억 파운드 규모 자산을 운용하는 연기금이 공동 제출. 4~5월 BP 연례총회에서 논의될 예정임
정책·규제	▶ **"뭐가되든 속도가 중요"…원전·셰일·전력망 '1호 대미투자' 물밑조율** (매일경제, 2026.02.08) - 한국과 미국이 대미 투자 프로젝트 선정을 위한 사전 조율을 진행하며 원전·전력망·셰일가스 등 유력 분야 검토에 속도를 내고 있음 - 원전 분야에서는 한국형 노형 APR1400 사용 시 수익률이 높고 미국 내 공급망 구축이 필요하다는 점이 강점으로 꼽힘 - 셰일가스 발전·가스터빈·고전압 송전망 등에서도 한국 기업들의 참여 및 기술력 적용 가능성이 논의되고 있음
	▶ **1.2GW 규모 새만금 수상태양광 구축에 속도…2029년 조기 완공** (전기신문, 2026.02.09) - 전북도·새만금개발청·한수원·한전 등이 1.2GW 규모 새만금 수상태양광 사업 조기 완공을 위해 업무협약을 체결함 - 기존 계통접속 문제를 개선해 송전선로를 2km 수준으로 단축함으로써 약 2~3천억 원 비용 절감과 경제성 향상을 기대 - 사업 전 과정에서 전력망 건설 및 계통연계에 협력해 2029년 목표로 공정 속도를 높이기로 했음
	▶ **캐나다, EV 의무제 폐지…FTA 체결국 EV에 보조금 지원** (임팩트온, 2026.02.06) - 캐나다가 기존 전기차(EV) 판매 의무제(EVAS)를 폐지하고 강화된 온실가스 배출 기준으로 정책 방향을 전환함 - 연간 23억 캐나다달러 규모의 EV 구매 보조금을 도입해 수소차·BEV·PHEV에 지원을 확대할 계획임 - 보조금은 자유무역협정(FTA) 체결국 생산 차량에 한해 지급되며 전국 충전 인프라 확대에도 15억 달러가 투입될 예정임
에너지·전환금융	▶ **5년 내 전세계 재생에너지+원자력 50%...문제는 '전력망'** (뉴스트리, 2026.02.09) - IEA가 2030년까지 전력 수요에서 재생에너지와 원자력의 비중이 현재 42%에서 50%를 넘을 것으로 전망함 - 태양광 증가와 원자력 발전 확대를 성장 요인으로 꼽았지만 전력망과 계통 연결 문제가 투자 부담을 키울 것으로 지적함 - 전망 기간 전력 수요가 연평균 3.5% 이상 증가할 것으로 예상. 송배전망 보강과 시스템 회복력 강화가 주요 과제임
	▶ **테슬라, 美 태양전지 생산 100GW 목표…뉴욕·애리조나·아이다호 공장 검토** (임팩트온, 2026.02.09) - 테슬라가 미국 내 태양전지 제조를 확대해 2028년까지 100GW 생산능력 구축 목표를 설정하며 글로벌 태양광 공급망 변화의 중심으로 부상함 - 뉴욕 버팔로 공장 생산능력을 최대 10GW까지 확대하고 추가 공장 부지로 애리조나·아이다호도 검토 중임 - 현 미국 태양전지 생산능력은 약 3.2GW에 불과. 중국 공급망이 80% 이상 점유하는 상황에서 테슬라가 생산 확대를 통해 시장 지위를 높일 가능성이 주목받고 있음
	▶ **토탈에너지스, 구글 데이터센터 전력 공급 최대 규모 美 재생에너지 계약 체결** (ESG Today, 2026.02.09) - U토탈에너지스가 미국에서 구글 데이터센터에 전력을 공급하기 위한 최대 규모 재생에너지 전력구매계약(PPA)을 체결함 - 태양광·풍력 발전 자산이 계약에 포함되며 AI·클라우드 확대로 급증하는 데이터센터 전력 수요 대응이 목적임 - 빅테크의 무탄소 전력 조달 전략과 에너지 기업의 미국 재생에너지 투자 확대 흐름이 동시에 강화되고 있음

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 가격 동향

EU/ VCM

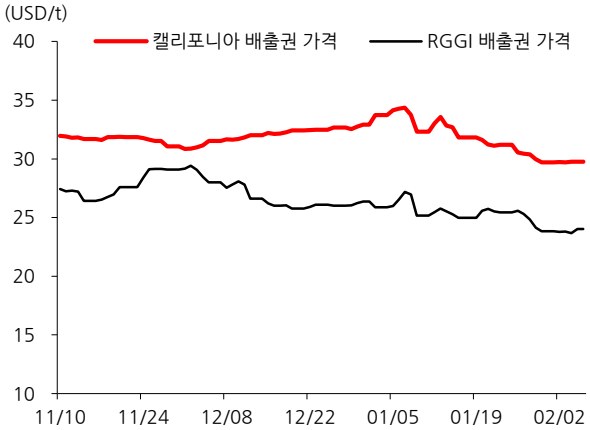
EUA: 무상 할당 확대 논의와 지정학적 리스크 확대로 1월 고점 대비 15% 급락하며 WoW 하락. 정책 불확실성에 따른 하방 압력이 우세하나, 미국발 LNG 공급 차질 우려가 추가 급락을 제한하며 변동성 장세 예상



- **EU(↓) (79.8EUR/t, WoW -4.2%)**
- **UK(↓) (56.7GBP/t, WoW -8.4%)**
- CORSIA (Phase 1)(↑) (15.3USD/t, WoW 7.0%)
- CBL Global (GEO)(→) (0.2USD/t, WoW 0.0%)
- CBL Nature-Based(NGO)(↑) (0.2USD/t, WoW 9.5%)
- ICE Nature-Based(→) (0.3USD/t, WoW 0.0%)

북미

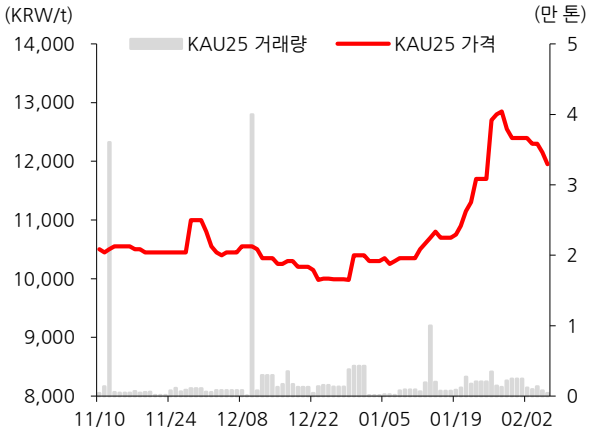
CCA: 1분기 경매 앞두고 경매 기준가(ACP)를 기준으로 한 거래가 확대되며 $30선을 하회한 채 WoW 하락
RGA: 4분기 배출량이 전년 대비 증가했다는 데이터 발표에도 공급 증가 전망 영향으로 WoW 하락



- **California(→) (29.8USD/t, WoW -0.7%)**
- **RGGI(→) (24.0USD/t, WoW -0.5%)**

한국/ 아시아 태평양

KAU: 1월 말 고점에서 반락한 이후 약세 흐름 지속되며 WoW 하락



- **South Korea(↓) (12,000KRW/t, WoW -3.2%)**
- China National(↓) (76.1CNY/t, WoW -3.6%)
- Australia ACCU(↓) (37.1AUD/t, WoW -1.8%)
- New Zealand(↑) (38.7NZD/t, WoW 4.7%)

주: 2/6 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	154.2	0.0	-8.5	-51.8	-12.0
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	105.6	0.0	+1.2	+7.8	+2.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.5	0.0	0.0	-12.4	0.0
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	5.1	-1.3	-1.9	-4.7	-1.9
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H)	삼성자산운용	18,607	-1114.3	-2971.6	-19846.5	-2971.6
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	5,554	0.0	0.0	-4521.6	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	6,949	0.0	0.0	-6582.9	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	5,698	0.0	0.0	-1426.9	0.0
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	32,422	+1567.4	+135.1	+13208.2	+135.1

주: 2/9 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	32.1	-2.3	-10.5	+7.5	-9.4
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.3	+0.6	-12.3	-3.6	-9.0
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	31.2	-2.3	-9.6	-2.5	-8.9
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	25.9	-2.6	-8.3	+9.3	-8.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H)	삼성자산운용	10,900	-6.0	-10.0	-6.0	-9.3
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	11,155	-6.0	-9.8	-5.2	-9.6
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	13,860	-5.3	-10.1	+9.2	-8.8
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	11,145	-5.3	-9.6	+8.6	-8.9
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	30,465	+0.5	+11.4	+85.5	+22.3

주: 2/9 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

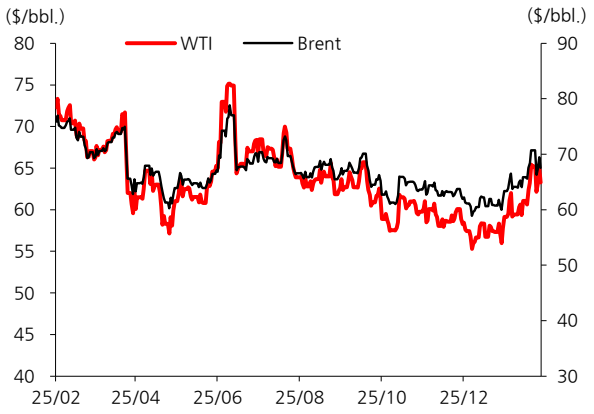
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	$/bbl.	63.6	-2.5	+11.2	+6.9	-1.2	-10.0	+10.7
	유럽 Brent	ICE	$/bbl.	68.1	-3.7	+12.1	+7.4	+1.7	-8.4	+11.8
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	$/MT	699.3	-5.8	+13.8	-9.7	+2.5	+0.2	+12.3
	미국 RBOB 가솔린	NYM	$/gal.	195.3	+1.6	+14.9	-0.6	-6.6	-5.9	+14.5
	미국 난방유	NYM	$/gal.	241.3	-11.8	+15.9	-3.3	+6.7	+0.6	+13.8
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	$/MMBtu	3.4	-21.4	+2.1	-21.5	+11.2	+0.4	-7.2
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	35.7	-9.1	+27.2	+13.1	+7.3	-34.5	+26.7
LNG	일본/한국 JKM	NYM	$/MMBtu	11.1	-3.6	+16.0	-0.4	-6.9	-23.5	+15.6
석탄	호주 Newcastle	ICE	$/MT	115.6	+6.2	+7.8	+4.5	+1.0	+6.1	+7.5
	남아공 Richards Bay	ICE	$/MT	95.4	+6.7	+9.4	+9.5	+2.9	-4.1	+10.7
	유럽 API2	ICE	$/MT	102.9	+2.6	+4.3	+6.1	+0.6	-3.2	+6.1
철금속	철광석	DCE	￥/MT	808.0	0.0	+2.4	+1.1	-1.0	-0.1	+0.1
	철근	SHF	￥/MT	3007.0	-1.0	-1.9	+3.2	-5.9	-6.7	-3.2
비철금속	구리	CMX	$/lbs.	588.2	-0.7	-3.0	+18.4	+33.3	+31.9	+3.5
	구리 3M	LME	$/MT	12994.0	-1.2	-1.8	+21.6	+34.3	+40.1	+4.6
	알루미늄 3M	LME	$/MT	3085.0	-1.9	-1.4	+8.5	+18.2	+17.8	+3.0
	아연 3M	LME	$/MT	3345.5	-1.7	+2.9	+9.8	+20.0	+18.7	+7.3
	주석 3M	LME	$/MT	46718.0	-10.1	+4.9	+30.3	+40.0	+50.7	+15.2
	니켈 3M	LME	$/MT	17090.0	-4.8	-7.7	+13.6	+12.9	+8.1	+2.7
	납 3M	LME	$/MT	1960.0	-2.4	-5.6	-3.5	-1.7	-1.5	-2.5
귀금속	금	CMX	$/t oz.	4951.2	+5.0	+10.1	+24.1	+46.5	+73.4	+14.1
	은	CMX	$/t oz.	76.9	-2.1	-5.1	+60.4	+102.9	+135.7	+8.9
	백금	NYM	$/t oz.	2099.4	-1.0	-13.7	+36.5	+56.7	+105.4	+3.2
	팔라듐	NYM	$/t oz.	1741.2	+2.2	-7.6	+24.8	+51.7	+75.2	+5.4

주: 2/6 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

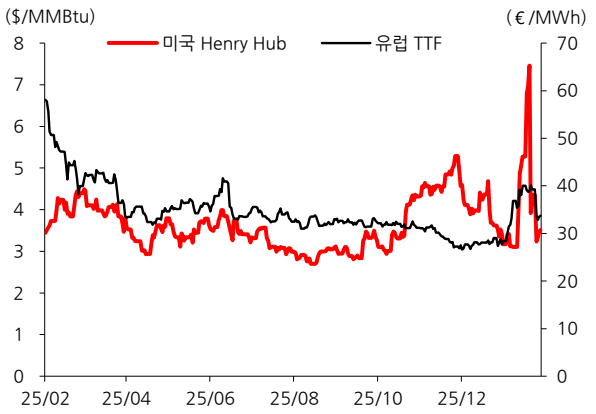
에너지 Chart Book

원유 가격 추이



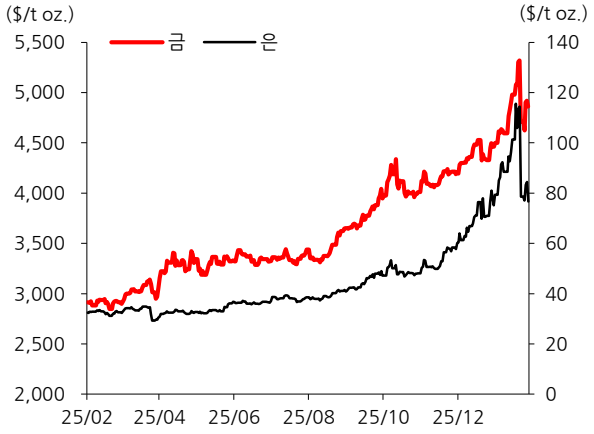
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

천연가스 가격 추이



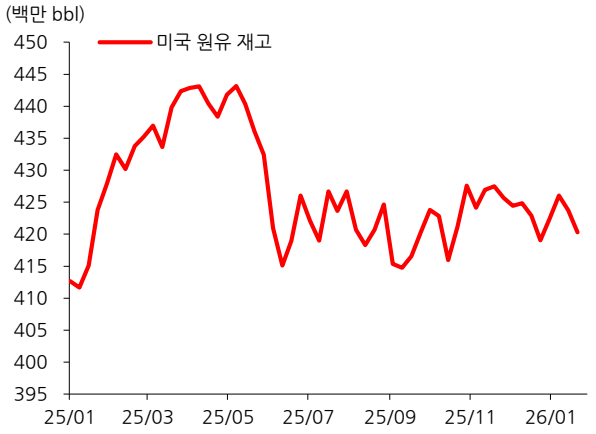
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금/은 가격 추이



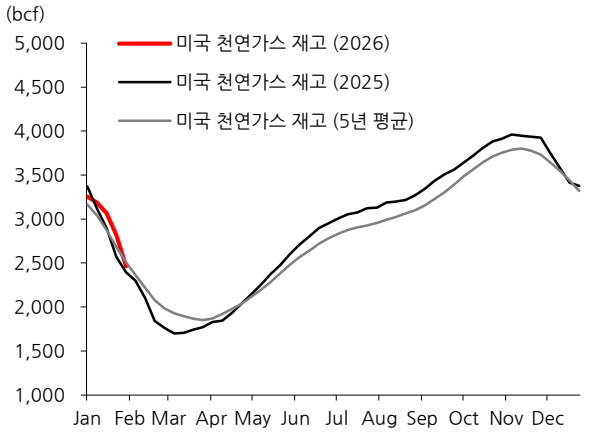
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 원유 재고 추이



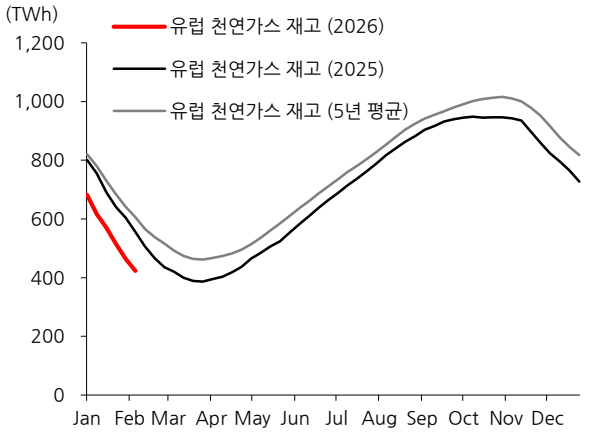
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 천연가스 재고 추이



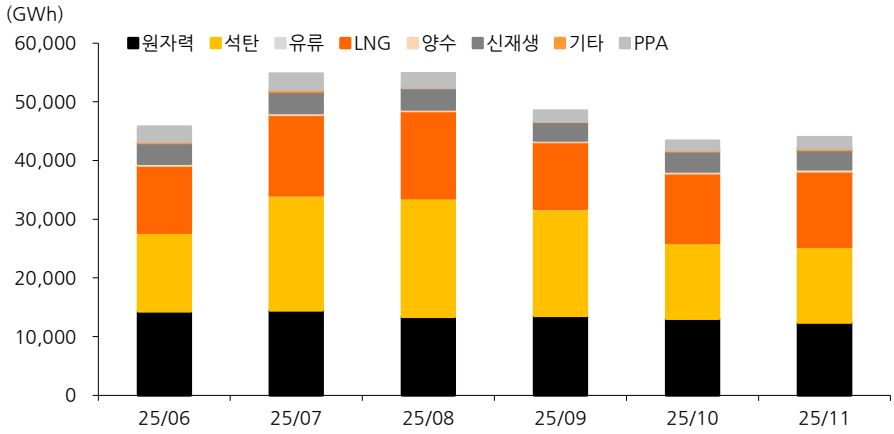
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

유럽 천연가스 재고 추이



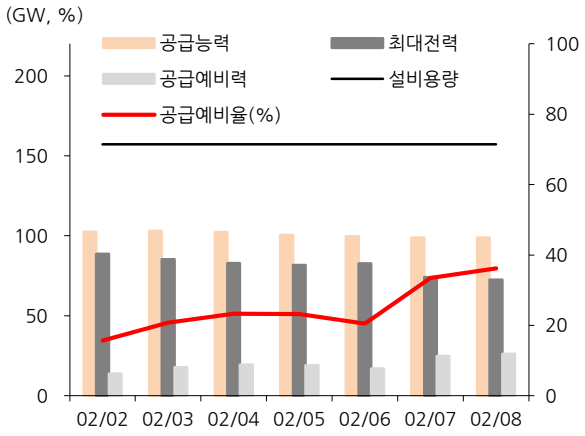
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



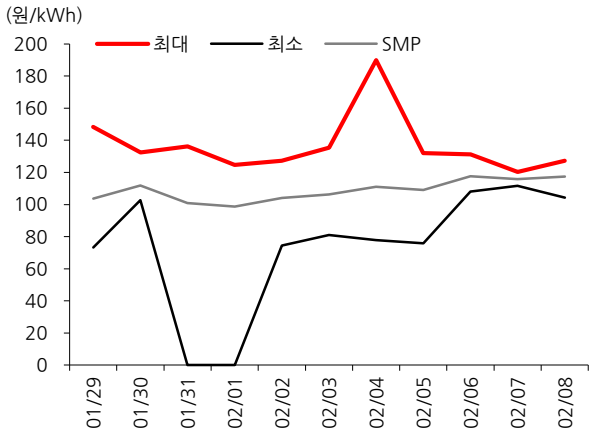
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



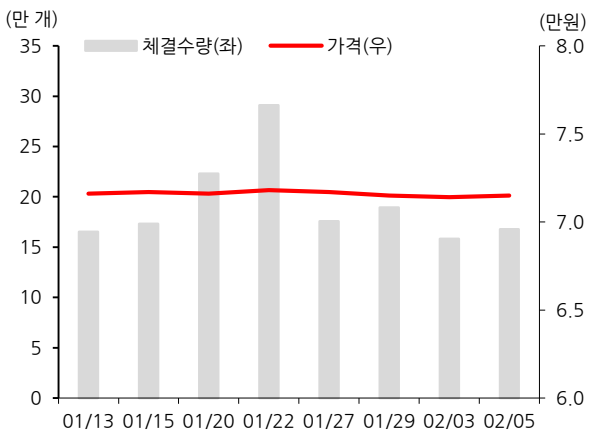
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (02/08 ₩127.3)



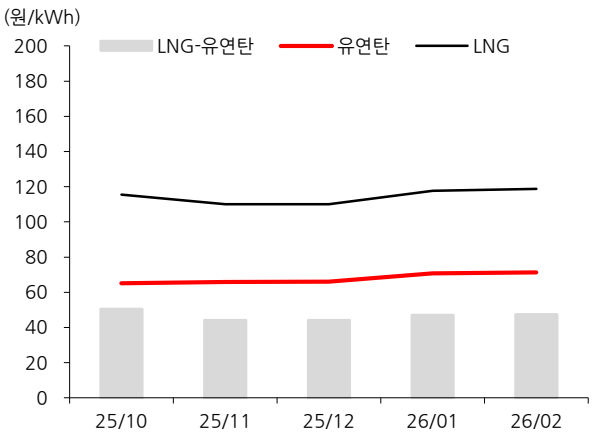
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (02/05 ₩71,400)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (02 월 ₩47.5)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터