2026 년 3 월 10 일

Weekly

한화투자증권

통키 [通 Keys] Transition Weekly

TTF 가 하루 만에 21.9% 폭등했음에도 EUA 는 박스권 (€67.90~€74.84)을 형성했습니다. 에너지 쇼크보다 유럽내 정책 불확실성이 시장을 지배하며, 다음 주도 변동성 장세가 이어질 것으로 예상됩니다.

▶Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

▶RA 김예인
3772-8420
yein.kim@hanwha.com

[리뷰] 호르무즈발 에너지 쇼크 확대에도 정책리스크로 EUA 박스권

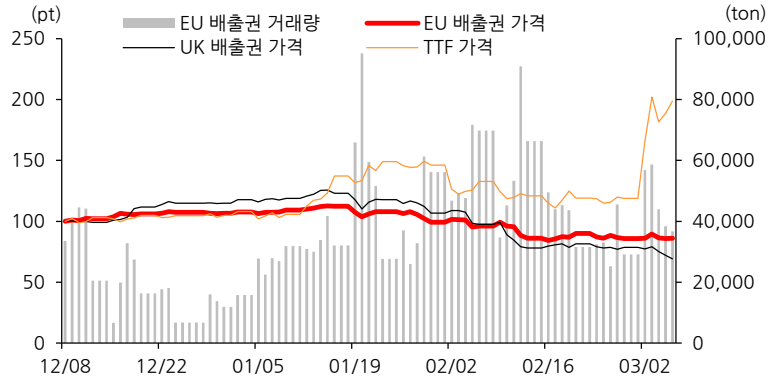
호르무즈 해협 통행 중단과 카타르에너지 LNG 생산 중단으로 TTF가 3/3 종가 기준 21.9% 급등(장중 한때 39% 폭등)했으나, EUA는 €70.90~€73.28 박스권을 형성. 이탈리아의 ETS 중단 요구와 EU 집행위 조사 착수로 정책 불확실성이 커지면서, 에너지 가격 급등이 탄소 시장과 디커플링 형성. 가스 단기한계비용(SRMC)가 석탄 대비 €10/MWh 이상 높아지면서 발전사의 석탄 전환이 진행. 가스 발전량이 18.4% 감소한 반면 석탄 발전량은 130.3% 급증(12,794MW → 29,462MW)하며 EUA 수요 하단을 지지(ENTSO-E). 주간 거래량 235.3Mt(3/2~6), 순매수 축소와 풋 옵션 쏠림이 심화되는 가운데 약보합세로 마감

[전망] 지정학 리스크 확산과 정책 불확실성 지속

호르무즈 해협 통행 제한, 카타르 LNG 중단이 장기화, 러시아의 유럽 해역 에너지 인프라 공격까지 겹치며 지정학 리스크가 확산 중. 에너지 가격 급등은 유로존 인플레이션 우려로 이어지며 위험자산 회피 심리를 강화

가스 SRMC가 석탄 대비 €10/MWh 이상 높게 유지되는 한 석탄 전환에 따른 배출량 증가가 EUA 하단을 지지하겠으나, 이탈리아 등 11개 회원국의 ETS 개혁 요구와 EU 집행위 조사 장기화로 인한 정치리스크가 상승 동력을 제약. 정책 이벤트 하나에도 변동성이 확대될 수 있는 구간

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이



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

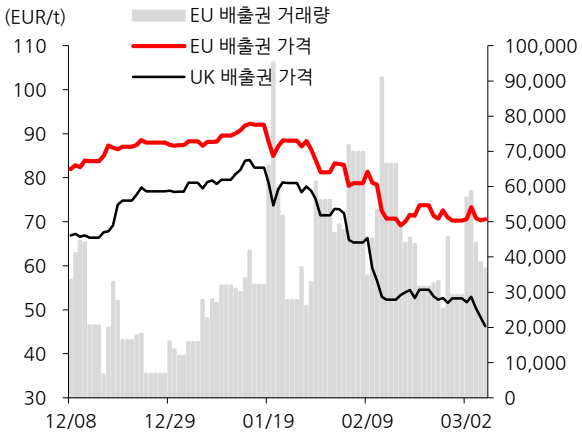
구분	주요 내용
연기금	▶ **노르웨이 국부펀드, 美 재생에너지 프로젝트에 첫 직접 투자** (Reuters, 2026.03.03) - 17개 태양광 발전소와 5개 육상 풍력 발전 시설로 구성된 포트폴리오의 지분 33.3% 인수 - 약 4억 2500만 달러 규모 지분 투자. 포트폴리오의 기업가치는 총 26억 달러 규모 - BCI·브룩필드와 공동 투자 구조. 향후 북미 재생에너지 추가 투자 계획
정책·규제	▶ **EU, 저탄소 산업 경쟁력 강화를 위해 '산업 가속화 법안' 제안** (ESG News, 2026.03.04) - 철강·시멘트 등의 산업 분야에서 저탄소 및 유럽산 산업 기술에 대한 수요 확대하기 위해 산업 가속화 법 제안 - 역내 제조업을 활성화하고 공급망 강화하기 위해 'EU산' 및 저탄소 요건 도입 - 제조업 GDP 비중을 현재 14.3%에서 2035년까지 20%로 높이는 것이 목표
	▶ **EU, 에너지 가격 인하 방안 검토** (Bloomberg, 2026.03.05) - 석유 및 가스 가격 급등, 에너지 비용으로 인한 공장 폐쇄 등으로 에너지 가격은 EU 정치 의제의 주요 의제로 부상 - EU 집행위는 전력 가격 인하를 위한 잠재적 조치를 검토하여 3/19 정상 회의에서 논의할 예정 - 녹색 전환이 에너지 가격 인하에 도움이 되기까지의 2~5년 동안 지역사회와 기업의 부담을 완화하는 방안에 집중
	▶ **트럼프 행정부 추진 알래스카 석유·가스 개발 임대 경매, 입찰 0건** (Bloomberg, 2026.03.05) - 트럼프 행정부가 알래스카 쿡 만에서 실시한 첫 번째 석유 및 가스 시추권 입찰에 참여 기업 전무 - 지난해 통과한 법안에 따른 6건의 의무 매각 중 첫번째 사례 - 알래스카 생산량 확대 추진 정책에도 높은 비용으로 인해 업계 투자는 소극적이라는 한계 시사
에너지·전환금융	▶ **EU 규제 완화… 테슬라 '탄소 크레딧' 수익 감소 우려** (디지털투데이, 2026.03.05) - EU, 자동차 배출 규제를 단일 연도 대신 2025~2027년 평균 기준으로 완화 - 토요타·스텔란티스·스바루 등 일부 완성차 업체, 테슬라와 크레딧 거래 중단 - 완성차 전기차 판매 확대 시 테슬라 탄소 크레딧 수익 구조 약화 가능성
	▶ **국내 탄소배출권(KAU25) 상승세 지속…8개월 만에 59% 올라** (기후에너지데이터뱅크, 2026.03.05) - 국내 탄소배출권(KAU25) 가격, 지난해 8월 8600원에서 1만3600원으로 59% 상승 - 기업 정산 대비 배출권 확보 수요 증가가 최근 가격 상승 주요 배경 - 배출권 가격, 정부의 배출권 유상할당 정책과 시장 안정화 조치 등에 크게 영향 받는 구조
	▶ **국제유가 배럴당 90달러... 쿠웨이트 "불가항력" 감축 선언** (조선일보, 2026.03.08) - 이란 전쟁 여파로 국제 유가 하루 12% 급등하며 배럴당 90달러 돌파 - 쿠웨이트, 호르무즈 해협 위협 속 원유·정제 생산 감축하며 불가항력 선언 - 사우디·카타르·이라크도 공격 여파로 생산 차질, 에너지 공급 불안 확대

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 가격 동향

EU/ VCM

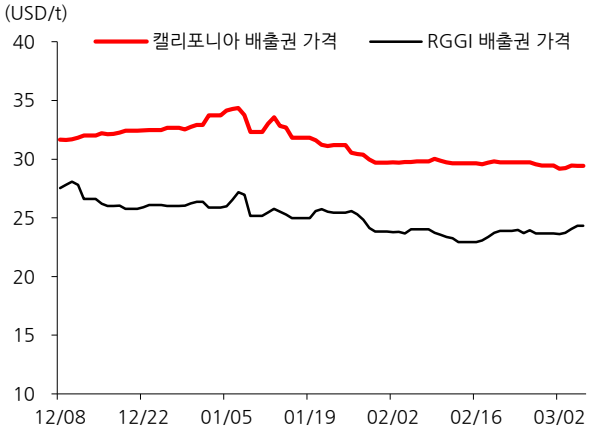
EUA: 호르무즈발 에너지 쇼크에 TTF 가격이 급등했으나, 이탈리아의 ETS 전면 중단 요구와 EU 집행위 조사 착수 등 정책 불확실성이 에너지 모멘텀의 탄소시장 전이를 차단하며 WoW 강보합 마감



- **EU(→) (70.6EUR/t, WoW 0.4%)**
- **UK(↓) (40.1GBP/t, WoW -13.1%)**
- CORSIA (Phase 1)(→) (13.3USD/t, WoW 0.0%)
- CBL Global (GEO)(→) (0.2USD/t, WoW 0.0%)
- CBL Nature-Based(NGO)(↑) (0.6USD/t, WoW 17.0%)
- ICE Nature-Based(↑) (0.6USD/t, WoW 1.9%)

북미

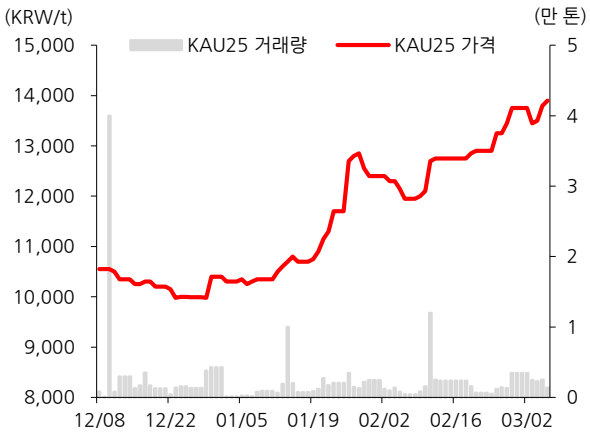
CCA: 1분기 경매 이후 상승 모멘텀 부재한 가운데 $30 부근에서 관망세 나타나며 WoW 약보합 마감
RGA: 버지니아 주의 RGGI 재가입 추진이 빠르게 진행되는 가운데 WoW 약보합 마감. 버지니아 주 재가입 논의는 중장기적 상승 요인으로 작용할 전망



- **California(→) (29.5USD/t, WoW -0.9%)**
- **RGGI(→) (23.7USD/st, WoW -0.9%)**

한국/ 아시아 태평양

KAU: 4차 배출권거래제 시행 이후 이어진 상승세 지속되며 WoW 상승



- **South Korea(↑) (13,750KRW/t, WoW 6.6%)**
- China National(→) (80.5CNY/t, WoW -0.6%)
- Australia ACCU(↓) (36.4AUD/t, WoW -1.3%)
- New Zealand(→) (44.9NZD/t, WoW 0.5%)

주: 3/6 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	133.9	0.0	-5.9	-50.1	-18.0
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	107.2	+1.1	+3.0	+6.7	+5.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	10.3	0.0	0.0	-12.4	0.0
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	4.6	0.0	0.0	-4.7	-1.9
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16,766	0.0	0.0	-18629.3	-2971.6
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	5,001	0.0	0.0	-4521.6	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6,040	0.0	0.0	-4083.9	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	4,942	0.0	0.0	-1426.9	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	36,415	0.0	+3126.2	+16334.4	+3261.3

주: 3/6 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	29.1	-0.9	-9.4	+7.0	-17.9
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.1	-0.2	-1.6	-13.3	-10.5
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	27.6	+0.5	-11.5	+5.3	-19.4
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	22.8	+0.3	-12.0	+12.8	-19.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	9,820	-0.7	-9.1	+0.4	-18.3
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	10,020	-0.6	-9.6	+1.1	-18.8
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	12,055	-1.0	-12.7	+3.4	-20.7
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	9,695	-0.9	-13.1	+2.5	-20.8
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	30,300	-1.8	+3.0	+115.5	+21.7

주: 3/6 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

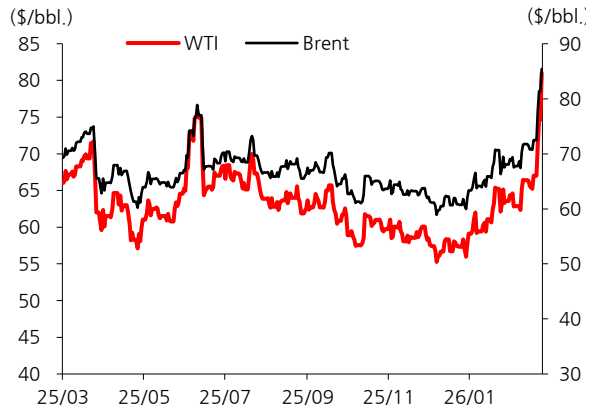
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	$/bbl.	90.9	+35.6	+43.0	+51.3	+46.9	+37.0	+58.3
	유럽 Brent	ICE	$/bbl.	92.7	+27.9	+36.2	+45.4	+41.5	+33.4	+52.3
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	$/MT	1158.3	+53.9	+65.6	+69.5	+69.5	+74.4	+86.0
	미국 RBOB 가솔린	NYM	$/gal.	274.7	+32.2	+40.6	+49.8	+39.8	+30.7	+61.1
	미국 난방유	NYM	$/gal.	362.2	+35.6	+50.1	+53.3	+58.4	+62.9	+70.8
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	$/MMBtu	3.2	+11.4	-6.9	-39.8	+4.5	-25.9	-13.6
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	53.4	+67.0	+49.6	+95.8	+67.0	+39.6	+89.6
LNG	일본/한국 JKM	NYM	$/MMBtu	15.7	+46.5	+41.5	+44.4	+39.0	+14.8	+63.6
석탄	호주 Newcastle	ICE	$/MT	133.8	+15.5	+15.7	+21.4	+24.4	+27.8	+24.5
	남아공 Richards Bay	ICE	$/MT	113.0	+14.3	+18.4	+24.4	+29.4	+25.6	+31.1
	유럽 API2	ICE	$/MT	127.0	+19.5	+23.4	+30.5	+33.4	+31.4	+31.0
철금속	철광석	DCE	￥/MT	810.5	+4.9	+0.3	+3.6	-2.8	+2.5	+0.4
	철근	SHF	￥/MT	3090.0	+0.6	+2.8	+0.8	+4.1	-4.3	-0.5
비철금속	구리	CMX	$/lbs.	575.7	-4.1	-2.1	+7.0	+28.4	+20.5	+1.3
	구리 3M	LME	$/MT	12862.0	-3.6	-1.0	+10.7	+30.0	+32.1	+3.5
	알루미늄 3M	LME	$/MT	3446.0	+9.7	+11.7	+18.9	+32.5	+27.8	+15.0
	아연 3M	LME	$/MT	3298.0	-0.6	-1.4	+6.5	+15.3	+12.6	+5.8
	주석 3M	LME	$/MT	50065.0	-13.3	+7.2	+25.0	+45.9	+53.7	+23.4
	니켈 3M	LME	$/MT	17469.0	-2.1	+2.2	+16.9	+14.7	+7.2	+4.9
	납 3M	LME	$/MT	1953.0	-0.5	-0.4	-2.5	-1.6	-4.6	-2.9
귀금속	금	CMX	$/t oz.	5158.7	-1.7	+4.2	+22.5	+42.3	+76.3	+18.8
	은	CMX	$/t oz.	83.8	-9.6	+9.0	+43.5	+104.1	+153.5	+18.7
	백금	NYM	$/t oz.	2141.7	-9.8	+2.0	+29.0	+54.4	+118.6	+5.3
	팔라듐	NYM	$/t oz.	1631.7	-9.0	-6.3	+10.8	+46.8	+73.2	-1.2

주: 3/6 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

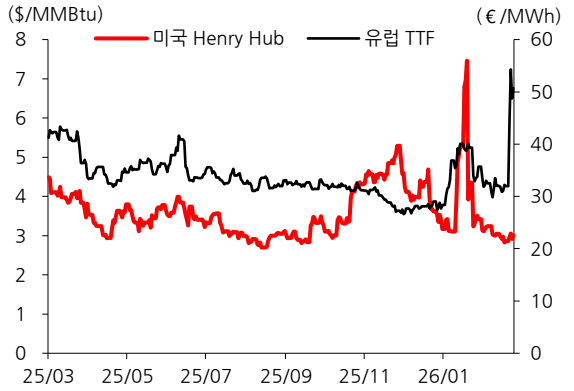
에너지 Chart Book

원유 가격 추이



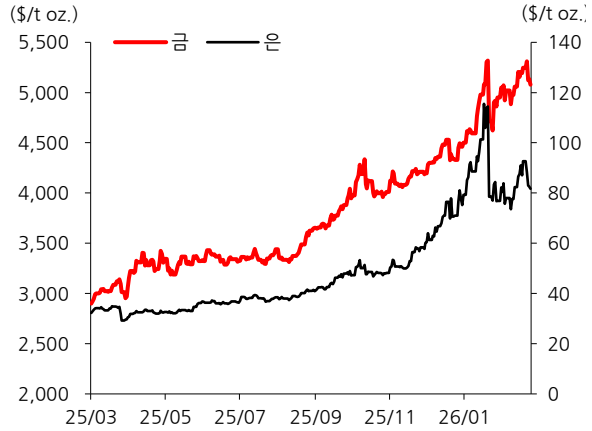
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

천연가스 가격 추이



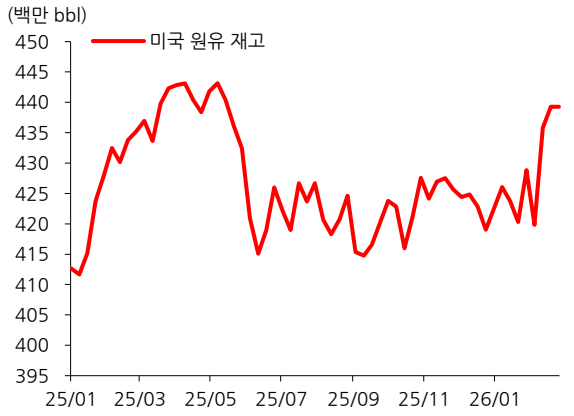
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금/은 가격 추이



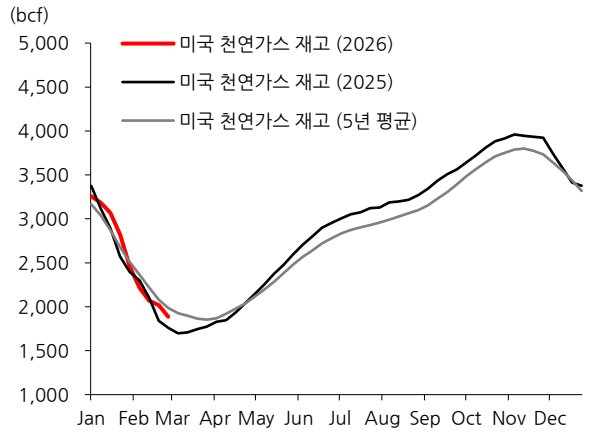
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 원유 재고 추이



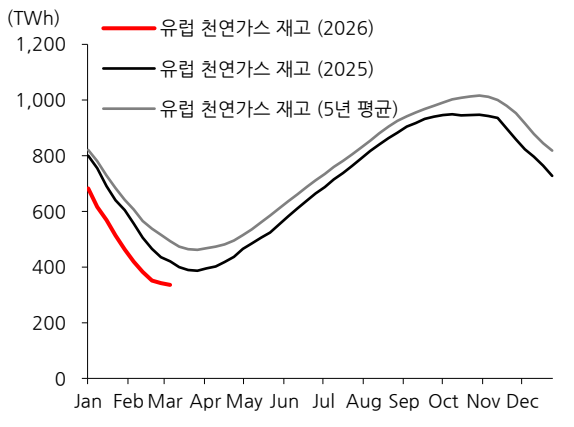
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 천연가스 재고 추이



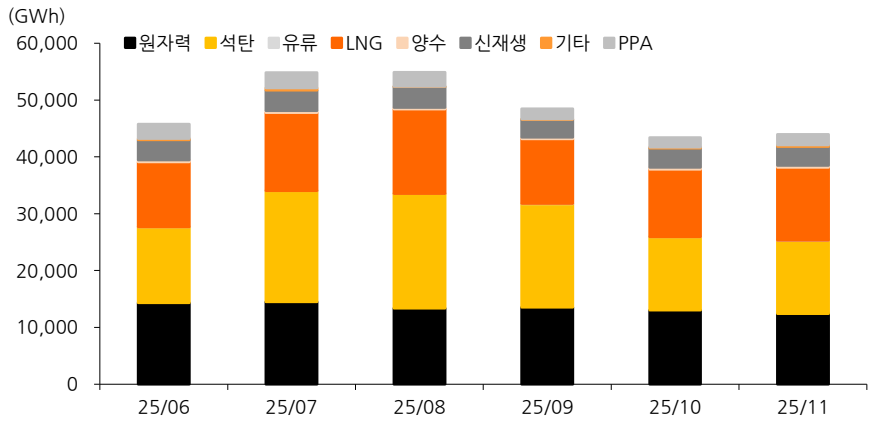
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

유럽 천연가스 재고 추이



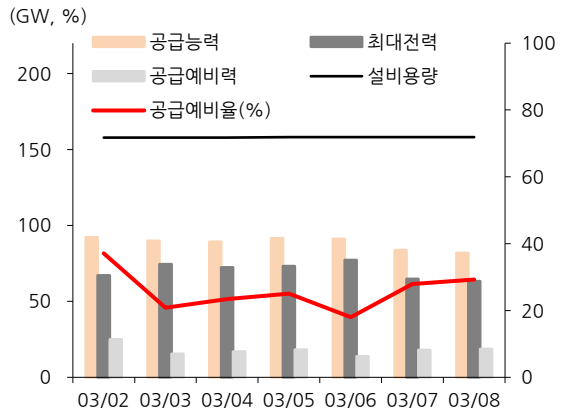
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



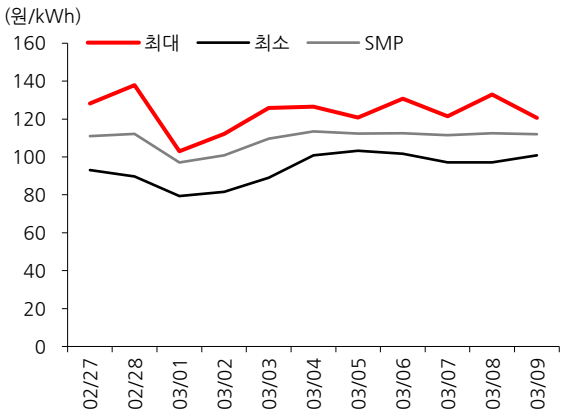
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



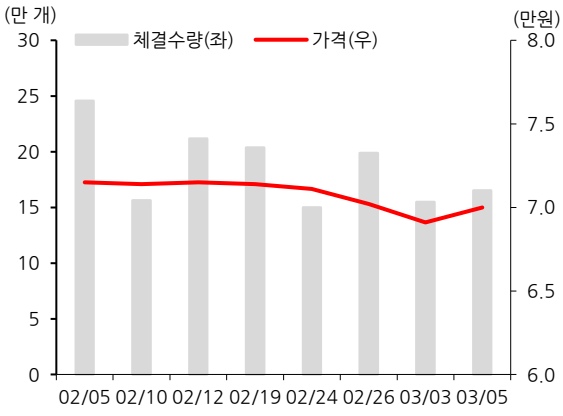
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (03/03 ₩125.9)



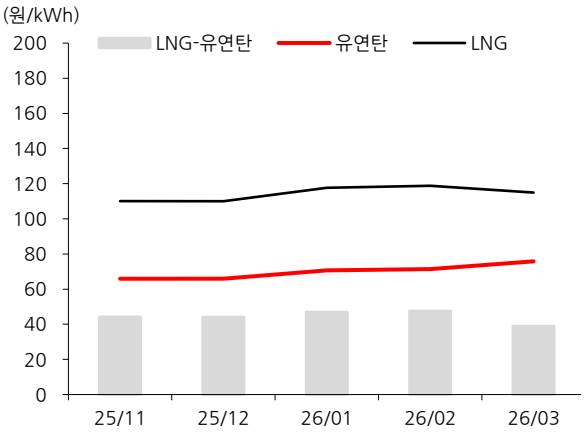
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (02/26 ₩71,100)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (03 월 ₩140.4)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터