



# 통키 [通 Keys] Transition Weekly

▶ Analyst 박세연  
3772-7406  
shannon@hanwha.com

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

높은 에너지 가격에 배출권 수요가 증가했음에도 ETS 정책 완화 우려가 시장을 주도하며 EUA 는 1 년래 저점까지 하락했습니다. EU 정상회의를 앞두고 정책 완화 기대에 따른 상단 부담과 에너지 가격 강세에 따른 실물 수요 기대가 상충하며 변동성 장세가 이어질 것으로 예상됩니다.

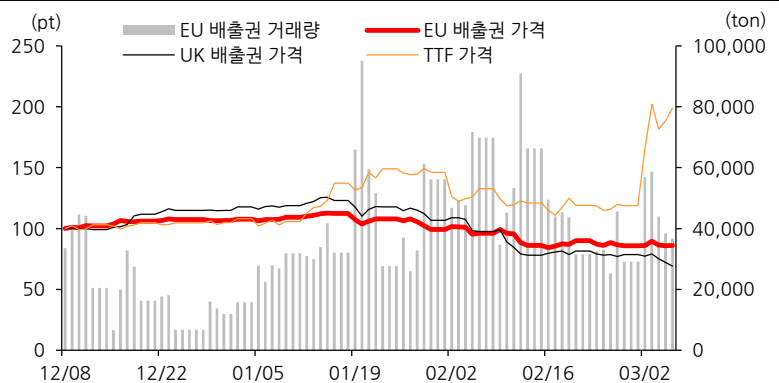
**[리뷰] ETS 정책 리스크가 에너지 펀더멘털 압도하며 EUA 변동성 확대**  
EUA는 TTF 강세와 석탄 발전 가동률 상승에도 불구하고 ETS 정책 우려가 더 크게 작용하며 하락. 중동발 에너지 쇼크 우려가 재부각됨에 따라 석탄 발전의 상대적 경쟁력이 상승했으며, 배출권 실물 수요가 증가해 가격 하단을 지지함. 그러나 주중 들어 EU 정상회의를 앞두고 ETS 개혁 논의, 특히 EU 집행위의 배출권 공급 완화 및 무상할당 확대 검토 보도가 나오며 EUA 가격은 1년래 최저 수준인 €68.7까지 급락. 이후 낙폭 과대 인식 속에 10개월 저점에서 소폭 기술적 반등했으나 전주 대비해서는 약세로 마감

**[전망] EU정상회의 앞두고 정책 리스크 vs 에너지 강세 대립 지속**  
이번 주 EUA 시장은 3/19 정상회의를 앞두고 관련 발언 및 정책 방향성에 좌우될 가능성이 높음. EU 정상들은 7월까지 ETS 개혁안을 마련하도록 집행위에 요구할 예정. 논의 초점은 가격 변동성 완화와 전력가격 영향 축소에 맞춰질 전망이다. 배출권 공급 규칙 완화/무상할당 확대 논의가 유효한만큼 가격 반등폭을 제한될 수 있음. 다만 테레사 리베라 부위원장 및 주요 8개국 ETS 규제 완화에 강력히 반대하고 있어 정책 후퇴 가능성은 낮음.  
한편, 고유가 지속에 따른 석탄 발전의 경제성 우위가 실물 수요를 자극하며 EUA 가격 하단을 지지할 전망

### [ 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.

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

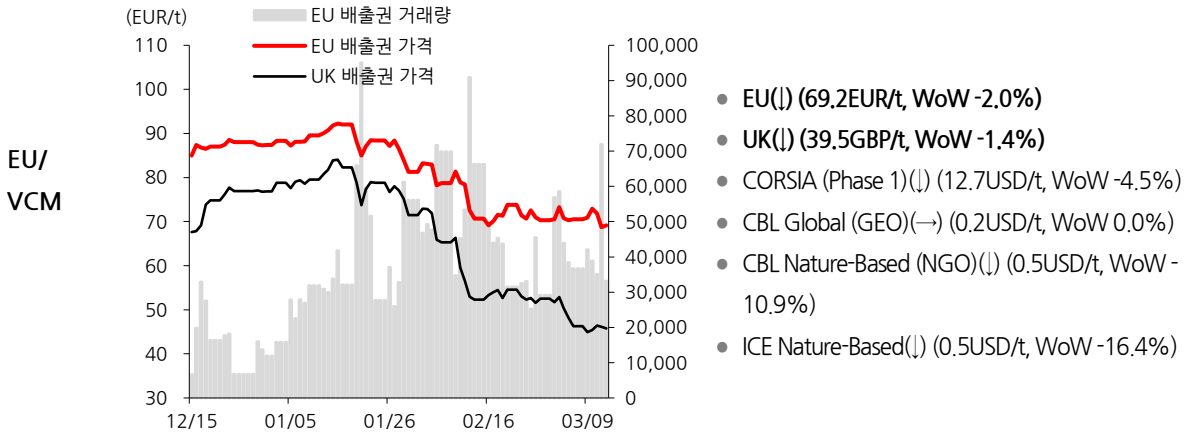
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 넷제로 자산소유자 연합(NZAOA), 전환 목표 포함해 기후 프레임워크 개편 (ESG News, 2026.03.13)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 넷제로 자산소유자 연합(NZAOA, Net-Zero Asset Owner Alliance), '전환 목표' 도입한 기후 프레임워크 발표</li> <li>- NZAOA는 파리 협정에 맞춰 9조 달러 이상의 자산을 운용하는 19개국 87개 기관 투자자를 대표</li> <li>- 개정 프레임워크는 전환 지표, 강화된 참여 요건, 탄소 제거 지침을 통합하는 동시에 실물 경제 부문의 배출량 감축 강조</li> </ul> </li> </ul>
정책규제	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ EU 집행위원장 "탈원전은 전략적 실수" (ESG Today, 2026.03.14)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- EU 집행위원장인 폰데어라이엔, 에너지 안보와 전력가격 측면에서 원전 역할 재평가 필요 강조</li> <li>- 재생에너지 확대에도 안정적 전력공급 위해 원전 포함한 믹스 중요성 부각</li> <li>- EU, 기후목표 달성과 산업경쟁력 확보 위해 현실적 전환 전략 요구 확대</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 中 탄소집약도 17% 감축...총배출 늘어날 수도 (임팩트온, 2026.03.08)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 中, 2026~2030년 탄소집약도 17% 감축 목표 제시</li> <li>- 경제 성장 속도에 따라 총 온실가스 배출 증가 가능성 제기됨</li> <li>- 재생에너지 확대 추진에도 석탄 사용 상한은 설정되지 않아</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 트럼프 행정부, 캘리포니아 전기차 의무판매 제도...車 규제 다시 충돌 (임팩트온, 2026.03.15)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 트럼프 행정부, 캘리포니아 전기차 의무판매 규정과 자동차 배출 규제가 연방법 위반이라며 제도</li> <li>- 완성차 업체, 연방·주 배출 기준 동시 대응 부담 확대</li> <li>- 2035년 내연기관 판매 제한 정책 둘러싼 갈등 재점화</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 트럼프, 국제 유가 급등하자 멕시코만 초심해 석유 시추 승인 (아시아투데이, 2026.03.15)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 트럼프 행정부, BP 카스키다 프로젝트 승인, 2029년 하루 8만배럴 생산 목표</li> <li>- 중동 전쟁에 따른 공급 불안에 대응해 미국 내 원유 생산 확대 추진</li> <li>- 환경단체·민주당, 심해 시추 사고 위험과 환경 영향 우려 제기하며 반발</li> </ul> </li> </ul>
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 해상풍력 집적화단지 11GW 조건부 지정, 대규모 발전지구 확보 청신호 (전기신문, 2026.03.15)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 기후부, 인천·전남·전북·보령·군산 등 7개 해상풍력 사업 지정</li> <li>- 총 11.6GW 규모로 향후 해상풍력 특별법 따라 발전지구 편입 가능성 열려</li> <li>- 군 작전성 협의 등 조건 충족 여부에 따라 지정 유지 여부 결정될 예정</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 탄소 포집·저장 산업화되는데...저장소 한 곳 없는 韓 (한국경제, 2026.03.15)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 글로벌 CCS 투자 확대 속 국내 기업 해외 프로젝트 참여 확대</li> <li>- 국내 저장소 부족으로 산업 성장 제약, 해외 매립 의존 불가피</li> <li>- 세액공제·탄소 크레딧 등으로 CCS 사업 수익성 기대감 커져</li> </ul> </li> </ul>

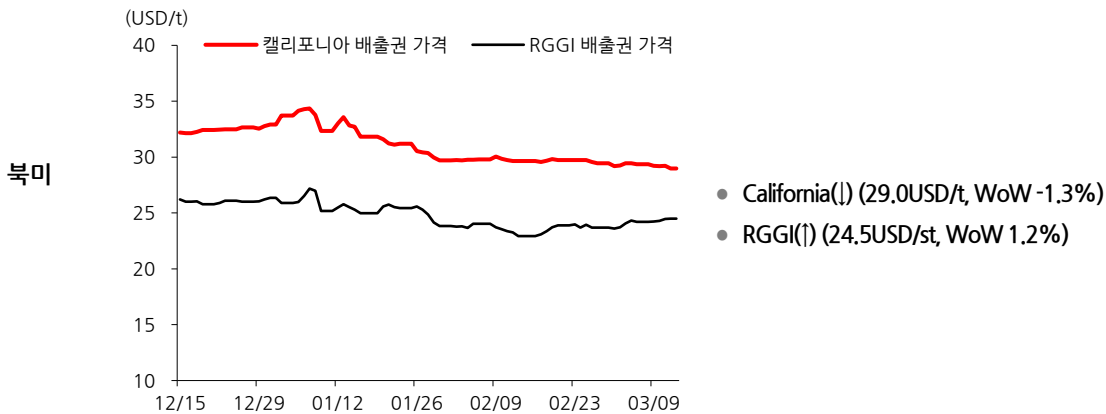
자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 가격 동향

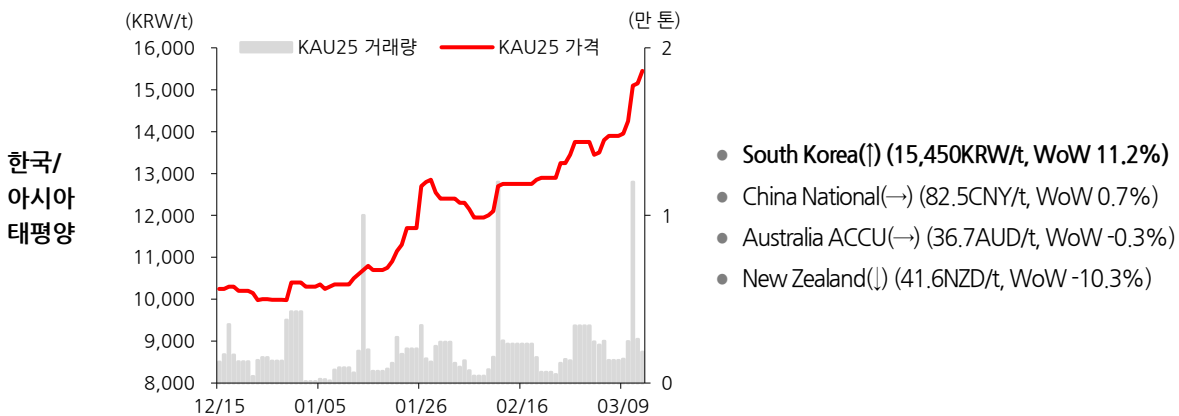
EUA: 높은 에너지 가격에 석탄 발전 가동률이 상승하며 배출권 수요가 증가했음에도, 무상할당 확대 등 ETS 정책 완화 우려가 시장을 주도하며 WoW 하락



CCA: 연방정부의 캘리포니아 EV 규정 제소, 배출권 거래제 개편 논쟁 지속 등 정책 불확실성 확대되며 WoW 하락  
 RGA: 3/11에 진행된 1분기 경매에서 가격안정예비물량(CCR) 소진되어 공급 부족이 부각되며 WoW 상승



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



주: 3/13 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	129.5	-1.5	-5.9	-46.0	-19.4
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	105.9	0.0	+1.1	+6.7	+5.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	10.1	0.0	0.0	-12.1	0.0
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	4.6	0.0	0.0	-3.6	-1.9
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16.4	0.0	0.0	-17.6	-3.0
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	4.9	0.0	0.0	-4.5	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	5.9	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	4.9	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	37.5	0.0	+3.1	+16.3	+3.3

주: 3/13 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	28.3	-2.4	-4.7	+2.7	-19.9
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	14.9	-1.3	-2.2	-5.6	-11.6
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	27.2	-1.3	-1.7	-1.1	-20.5
KEUA US	KraneShares European Carbon Allowance Strategy	CICC	22.8	+0.0	-1.3	+7.0	-19.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	9,560	-2.6	-5.6	-3.6	-20.4
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	9,715	-3.0	-6.4	-3.0	-21.3
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	11,850	-1.7	-5.8	-0.0	-22.1
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	9,490	-2.1	-6.0	-1.5	-22.5
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	31,360	+3.5	+5.1	+128.8	+25.9

주: 3/13 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

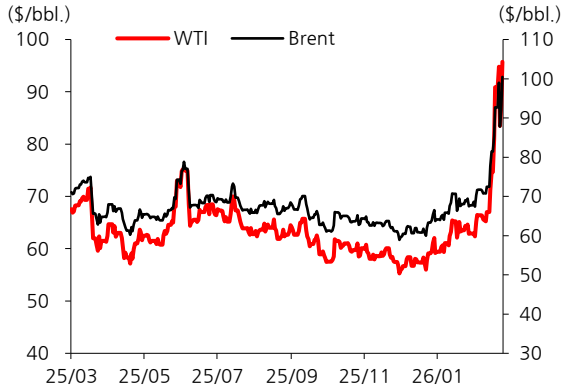
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	98.7	+8.6	+57.0	+71.8	+57.5	+48.3	+71.9
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	103.1	+11.3	+52.2	+68.8	+54.0	+47.6	+69.5
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1133.3	-2.2	+68.5	+80.1	+64.0	+74.7	+82.0
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	304.1	+10.7	+59.2	+73.6	+53.2	+42.6	+78.3
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	401.5	+10.8	+68.1	+82.7	+75.3	+85.7	+89.3
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.1	-1.7	-3.5	-23.9	+6.5	-23.8	-15.1
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	50.1	-6.1	+54.2	+81.0	+53.4	+19.1	+78.0
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	16.2	+3.0	+47.2	+51.3	+42.5	+18.4	+68.5
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	134.8	+0.7	+15.5	+24.2	+33.9	+33.4	+25.4
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	111.1	-1.7	+13.1	+23.7	+30.4	+25.4	+28.9
	유럽 API2	ICE	\$/MT	122.1	-3.9	+16.4	+26.2	+31.3	+24.6	+26.0
철금속	철광석	DCE	¥/MT	816.5	+0.7	+1.1	+3.5	+1.3	+3.3	+1.1
	철근	SHF	¥/MT	3155.0	+2.1	+8.8	+6.2	+7.3	-1.4	+1.6
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	571.5	-0.7	-1.5	+8.2	+24.5	+16.7	+0.6
	구리 3M	LME	\$/MT	12780.5	-0.6	-0.8	+11.0	+26.9	+30.6	+2.9
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3439.5	-0.2	+11.8	+19.9	+27.9	+27.2	+14.8
	아연 3M	LME	\$/MT	3296.0	-0.1	-1.2	+5.5	+11.5	+11.3	+5.7
	주석 3M	LME	\$/MT	47059.0	-6.0	+0.8	+13.8	+34.6	+31.1	+16.0
	니켈 3M	LME	\$/MT	17266.0	-1.2	+1.7	+18.4	+12.2	+4.6	+3.7
	납 3M	LME	\$/MT	1907.5	-2.3	-2.7	-3.1	-5.5	-8.0	-5.1
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	5061.7	-1.9	+0.8	+17.7	+38.4	+69.2	+16.6
	은	CMX	\$/t oz.	80.9	-3.5	+3.8	+31.9	+90.9	+137.6	+14.6
	백금	NYM	\$/t oz.	2042.1	-4.7	-1.7	+15.9	+44.7	+103.0	+0.4
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1554.1	-4.8	-8.8	+2.6	+26.4	+63.1	-5.9

주: 3/13 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

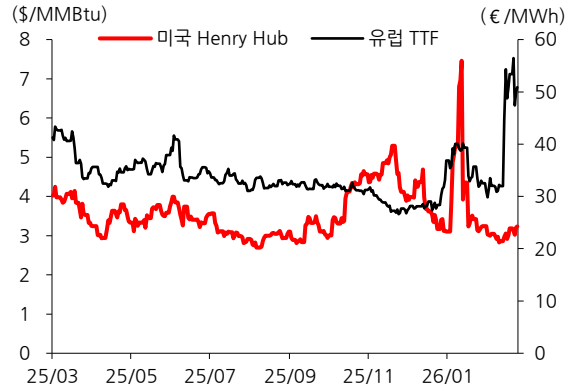
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



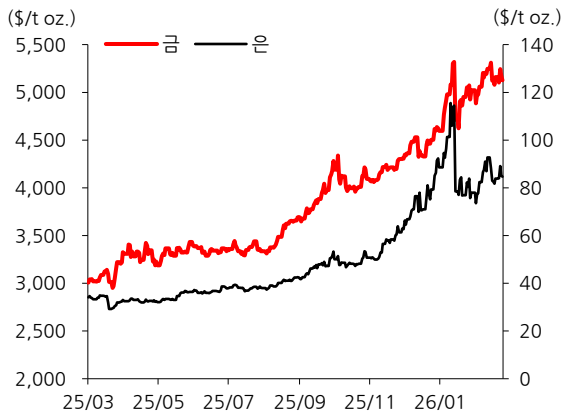
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



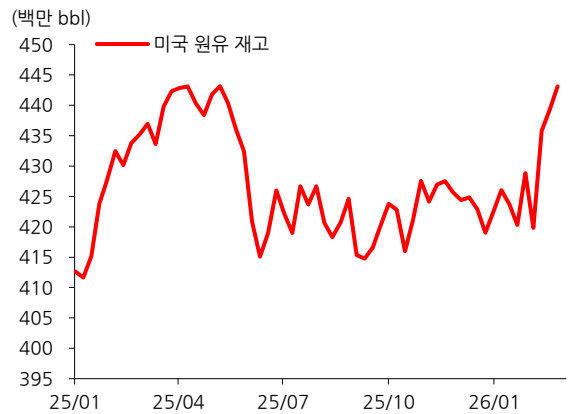
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



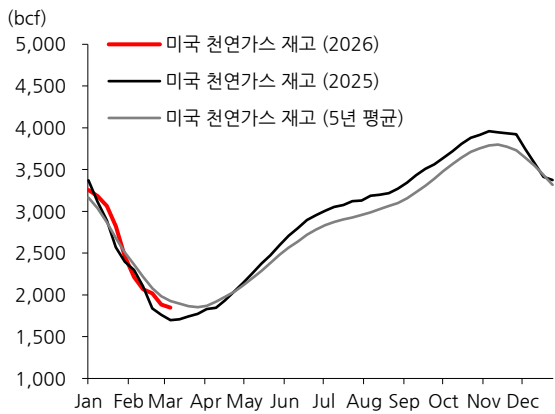
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



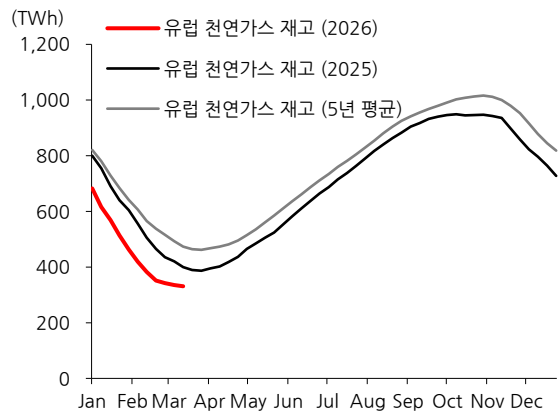
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



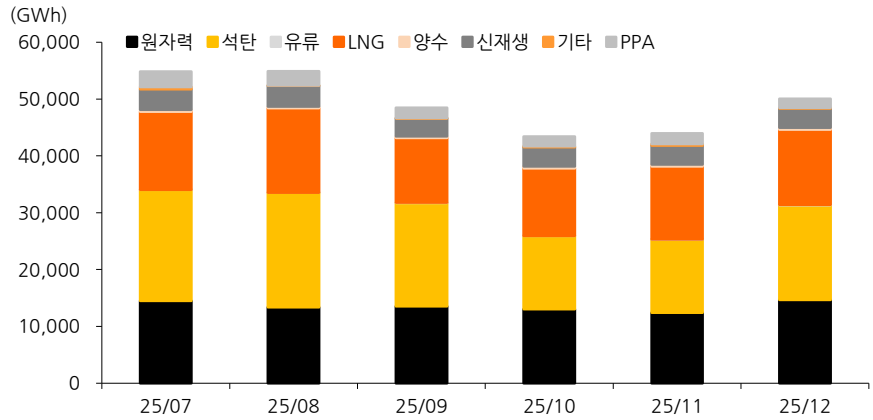
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



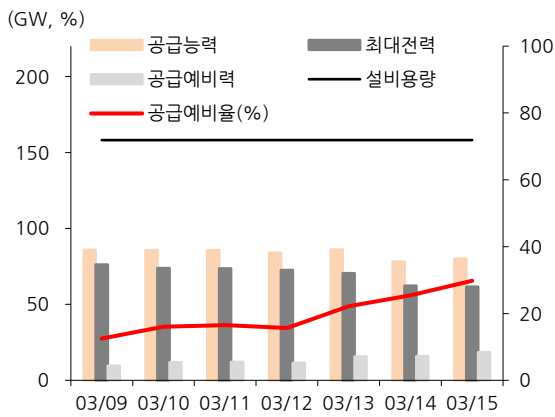
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



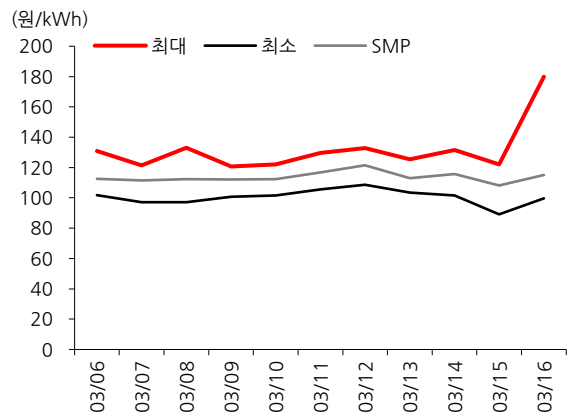
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



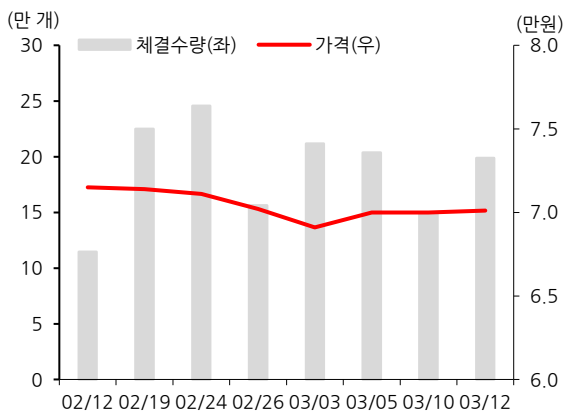
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (03/16 ₩179.9)



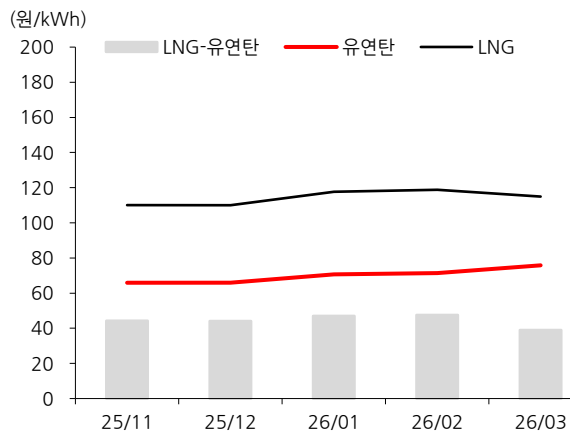
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (03/12 ₩70,000)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (03 월 ₩39.1)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터