



# 통키 [通 Keys] Transition Weekly

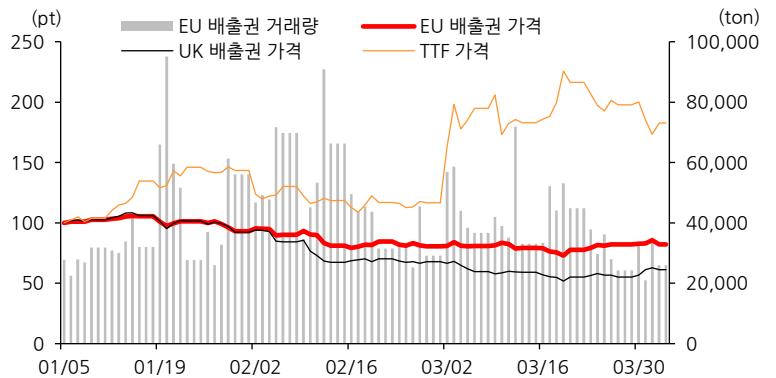
지난주(3/30~4/3) EUA는 석탄 유턴 기초의 지지에도 펀드 매물 출회 및 경매 부진으로 톤당 €71.69(-0.68%)에 약보합 마감했습니다. 이번 주는 이란발 지정학적 리스크와 4/9 예정된 검증배출 데이터(VET) 결과가 가격 변동성을 결정할 전망입니다.

## [리뷰] EUA, 펀드 매물 출회 및 경매 부진으로 약보합 마감

이번 주 EUA 가격은 톤당 €72.18에서 €71.69(-0.68%)로 소폭 하락. 독일의 석탄 발전 6.7GW 재가동 검토 및 이탈리아의 석탄 발전 폐쇄 시점 연기(2038년) 등 에너지 안보 우선 정책이 가격 하단을 지지했으나, 펀드 순매수 포지션 축소와 현물 대비 낮은 경매가 낙찰이 이어지며 수요 부진 신호가 지속됨. CoT 기준 펀드 순매수 포지션은 6.2Mt 감소하며 추가 10% 감축을 기록했고, 경매가는 현물 대비 €5 낮은 €66.84에 그치며 매수 심리가 위축됨. 4/1 MSR(시장안정화예비분) 개정안의 부분 완화 소식은 공급 축소 기대감에 EUA 추가 낙폭을 제한할 것

**[전망] 이란 리스크 재부각 및 검증배출 데이터 발표에 따른 변동성 장세**  
미국의 이란 공격 유예 기한이 4/6 종료됨에 따라 지정학적 긴장 고조에 따른 에너지 시장 변동성이 탄소 가격의 변동성을 견인할 전망. 특히 4월 9일 발표 예정인 2025년 검증배출 데이터(VET) 결과에 주목. 실제 배출량이 시장 예상치를 상회할 경우 수급 타이트 우려에 따른 상방 압력이, 예상치를 하회할 경우 펀드 추가 매물 출회에 따른 하방 압력이 작용하며 EUA 방향성이 결정될 것으로 보임

[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.

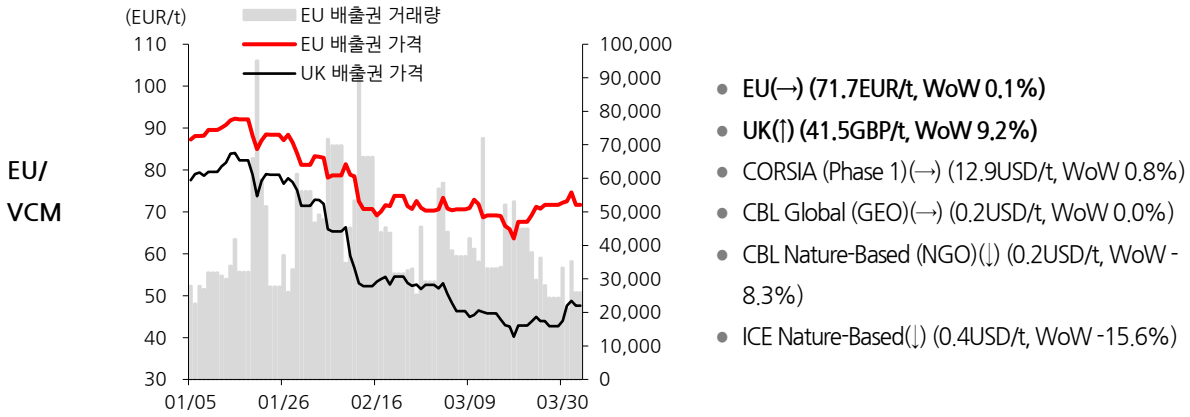
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ UNEP FI, 금융권 탈탄소 의사결정 지원 'Climate Pathways Navigator' 출시 (ESG News, 2026.04.03)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- UNEP FI, 금융기관의 탈탄소 전략 수립을 지원하는 경로 분석 도구 'Climate Pathways Navigator' 공개</li> <li>- 금융기관이 다양한 기후 시나리오 기반으로 투자 포트폴리오 의사결정 가능</li> <li>- 세부적인 부문별 배출량 데이터에 대한 접근성을 개선하여 거버넌스와 위험 관리를 강화</li> </ul> </li> </ul>
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 유럽 에너지 안보 균열 심화...국가 간 정책 분열 확대 (Semafor, 2026.04.02)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 러시아 의존 탈피 이후에도 에너지 안보 전략을 둘러싼 EU 내 국가 간 이견 확대</li> <li>- 일부 국가는 원전·가스 확대, 다른 국가는 재생에너지 중심으로 정책 방향 분화</li> <li>- 에너지 가격·산업 경쟁력 부담이 커지며 공동 대응보다 자국 중심 정책 강화</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ▶ EU, 탄소배출권 '소각 중단'...남는 물량 쌓아둔다 (임팩트온, 2026.04.03)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- EU, MSR 개편 통해 잉여 배출권 소각 대신 비축으로 방침 전환</li> <li>- 가격 급등 시 비축 물량 방출하는 양방향 공급 조절 체계 도입</li> <li>- ETS 완화 vs 유지 놓고 회원국 간 갈등 심화, 7월 개편 핵심 변수 부상</li> </ul> </li> </ul>
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 프랑스, 에너지 안보·산업 육성 위해 12GW 재생에너지 입찰 추진 (ESG News, 2026.04.02)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 프랑스, 태양광·풍력 중심 총 12GW 규모 재생에너지 입찰 계획 발표</li> <li>- 에너지 안보 강화와 함께 자국 재생에너지 산업 경쟁력 제고 목표</li> <li>- 장기 전력 공급 안정성과 비용 절감 동시에 확보하려는 전략</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 유가 상승에 전기차 관심 확대...수요 전환 가속 (Semafor, 2026.03.31)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 이란 전쟁으로 유가 상승, 전기차 구매 관심 증가하며 BYD 수요 확대</li> <li>- 소비자 비용 절감 기대가 전기차 전환 수요를 자극하는 핵심 요인</li> <li>- BYD, 해외 판매 목표 150만대로 상향 조정하며 성장 기대 강화</li> </ul> </li> </ul>
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ OPEC+, 5월 하루 20만배럴 증산...공급 차질 대비 상징적 조치 (헤럴드경제, 2026.04.06)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- OPEC+ 8개국, 하루 20.6만배럴 증산 결정했지만 공급 공백 대비 규모 제한적</li> <li>- 호르무즈 봉쇄 등으로 하루 1200만배럴 공급 차질 발생. 증산 목표치는 호르무즈 봉쇄로 막힌 공급량의 2% 미만</li> <li>- 전쟁 장기화 속 에너지 인프라 피해로 생산 정상화까지 시간 소요 전망</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 중동전쟁 발 에너지 가격 급등...공업제품 물가까지 확산 (연합뉴스, 2026.04.05)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 에너지 가격 상승 영향으로 공업제품 물가지수 사상 최고치 기록</li> <li>- 석유류 중심 물가 상승이 내구재·섬유·가공식품 등으로 확산</li> <li>- 유가 상승 효과 시차 반영되며 5월 이후 물가 상승 압력 본격화 전망</li> </ul> </li> </ul>

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

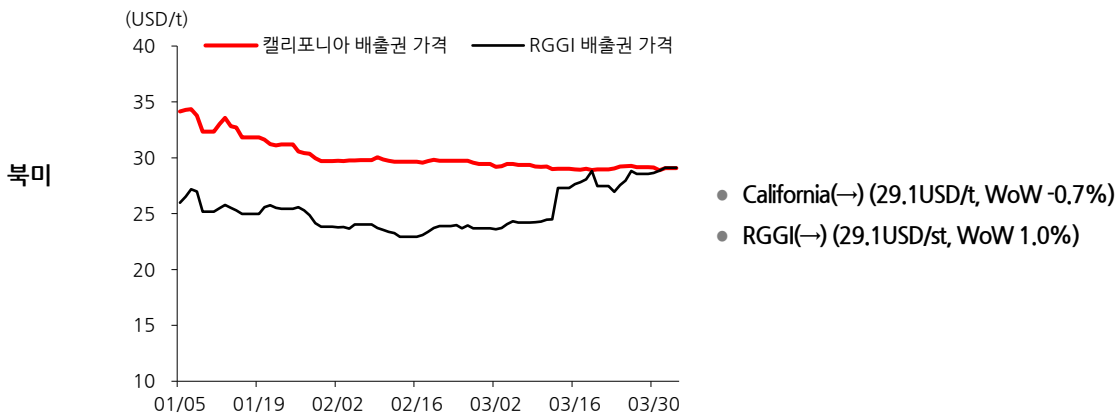
탄소배출권 가격 동향

EUA: EU 정상회의의 정책 리스크 완화와 마이란 전쟁발 천연가스 가격 강세가 맞물리며 WoW 상승

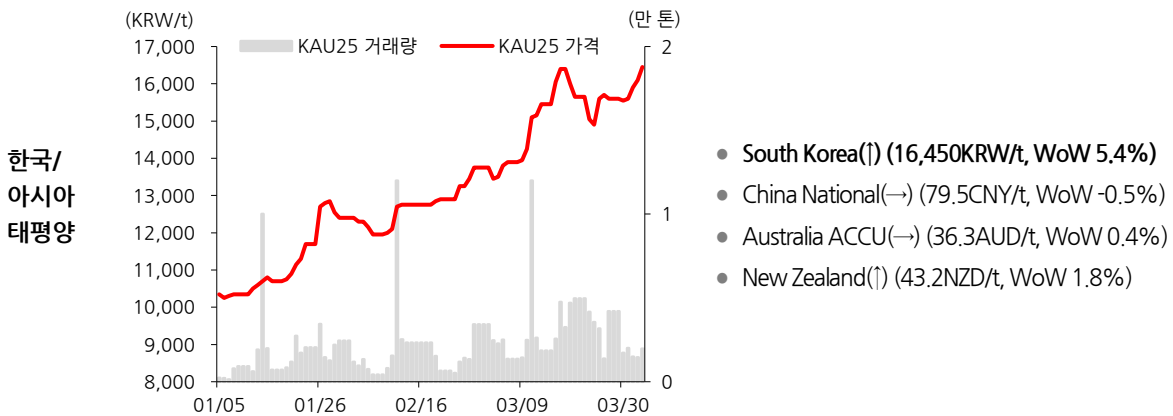


CCA: 정책 및 시장 불확실성 지속에 \$29 근처에서 등락 반복하며 WoW 약보합

RGAs: 전주 약세 이후 건조한 수급에 힘입어 반등, 전년 고점인 \$29 수준 회복하며 WoW 상승



KAU: 연초부터 이어진 상승세가 전주 숨고르기 이후 재개, 연중 최고가 경신하며 WoW 상승



주: 4/3 종가기준 / 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	128.2	-2.9	-7.3	-51.8	-25.2
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	105.6	0.0	0.0	+6.7	+5.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	10.5	0.0	0.0	-12.1	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16.9	-0.5	-0.2	-15.7	-3.2
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	5.1	0.0	0.0	-1.4	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6.2	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.1	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	42.1	+1.6	+3.1	+19.5	+6.4

주: 4/3 종가기준

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	29.4	+0.5	+0.2	+6.2	-16.9
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	14.9	-1.0	-0.7	-6.3	-11.4
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	28.1	+0.3	+1.9	+4.7	-17.8
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	9,845	+1.2	+2.0	+2.4	-18.1
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	10,145	+0.4	+1.8	+3.4	-17.8
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	12,450	+2.9	+3.4	+5.3	-18.1
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	9,970	+1.4	+2.3	+2.7	-18.5
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	32,470	+3.4	+6.1	+136.8	+30.4

주: 4/3 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

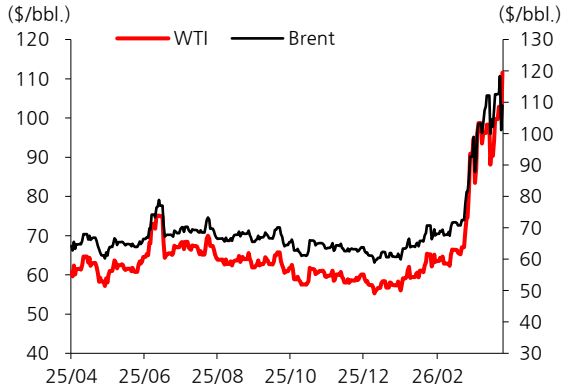
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	111.5	+11.9	+49.6	+94.6	+83.2	+66.6	+94.3
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	109.0	-3.1	+33.9	+79.5	+69.0	+55.4	+79.2
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1481.8	+7.9	+46.9	+142.4	+120.7	+128.9	+137.9
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	328.8	+1.2	+33.8	+93.6	+76.7	+51.9	+92.8
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	436.1	-3.0	+36.8	+106.2	+95.0	+99.2	+105.7
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.8	-9.5	-8.3	-22.6	-15.8	-32.3	-24.0
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	50.0	-7.6	-7.8	+72.5	+59.2	+27.7	+77.7
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	20.0	-2.1	+26.6	+105.8	+80.8	+52.6	+107.9
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	137.9	+1.7	+2.1	+29.4	+31.3	+38.7	+28.3
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	107.3	-2.4	-7.9	+24.4	+27.6	+19.0	+24.4
	유럽 API2	ICE	\$/MT	113.0	-5.5	-11.7	+15.3	+22.8	+11.6	+16.6
철금속	철광석	DCE	¥/MT	810.0	-1.2	-1.5	+0.3	+1.3	+0.7	+0.3
	철근	SHF	¥/MT	3091.0	-0.5	+0.5	-0.5	+3.0	-1.0	-0.5
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	558.4	+2.5	-5.3	#VALUE!	+12.8	+10.8	-1.7
	구리 3M	LME	\$/MT	12359.5	+1.7	-5.7	#VALUE!	+17.8	+27.4	-0.5
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3469.5	+6.1	+8.6	#VALUE!	+28.9	+39.3	+15.8
	아연 3M	LME	\$/MT	3264.5	+5.9	-1.6	#VALUE!	+8.1	+17.4	+4.7
	주석 3M	LME	\$/MT	46277.0	+4.9	-13.8	#VALUE!	+25.5	+22.0	+14.1
	니켈 3M	LME	\$/MT	17086.0	-1.0	-0.4	#VALUE!	+11.5	+7.0	+2.6
	납 3M	LME	\$/MT	1933.0	+2.2	-1.5	#VALUE!	-4.5	-1.9	-3.9
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4651.5	+6.3	-12.4	#VALUE!	+21.1	+48.1	+7.2
	은	CMX	\$/t oz.	72.9	+7.8	-17.4	#VALUE!	+57.3	+110.5	+3.3
	백금	NYM	\$/t oz.	1963.8	+6.8	-15.2	#VALUE!	+25.6	+100.8	-3.5
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1507.4	+12.4	-14.5	#VALUE!	+19.7	+53.0	-8.7

주: 4/3 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

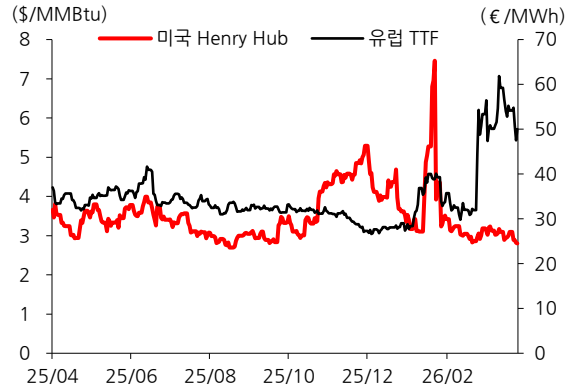
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



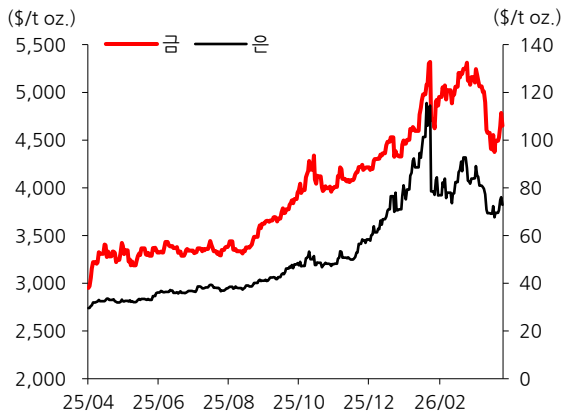
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



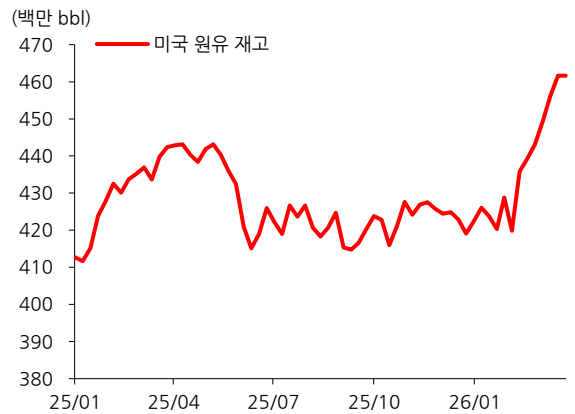
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



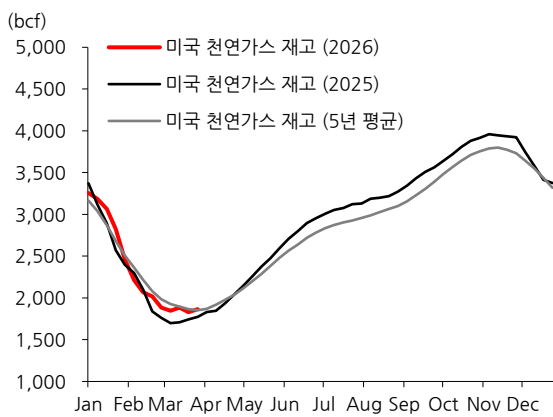
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



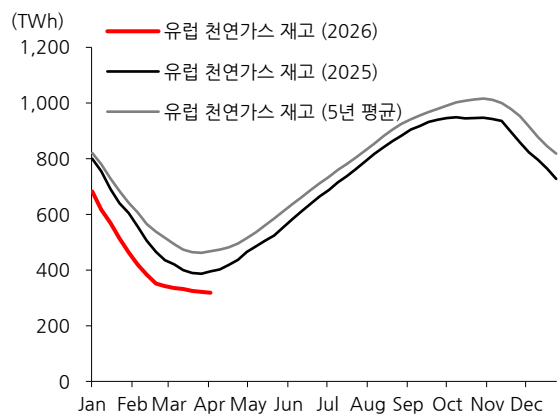
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



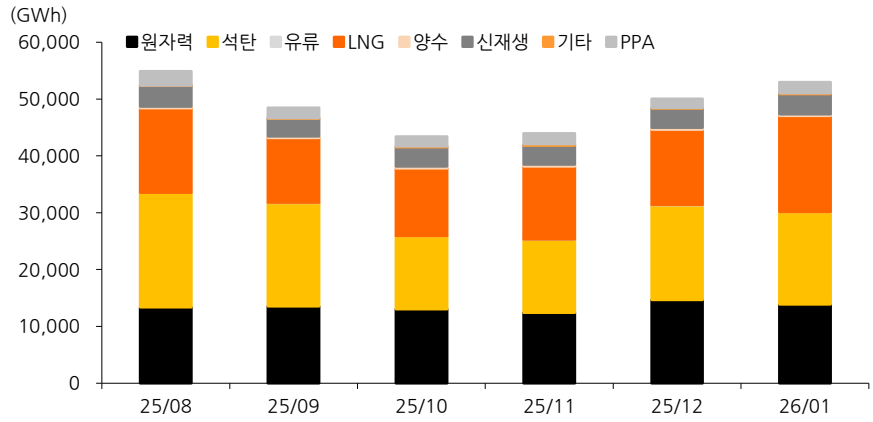
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



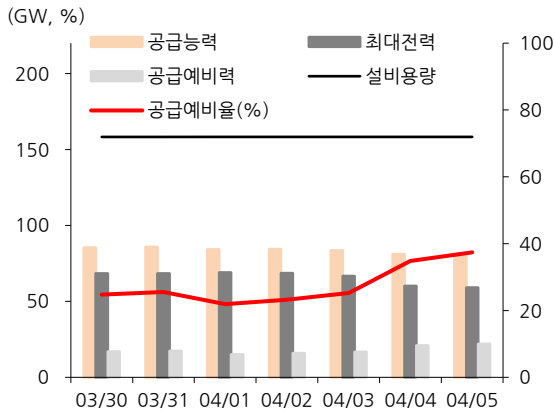
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



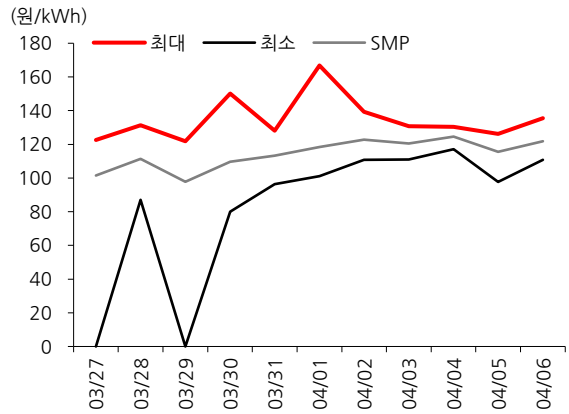
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



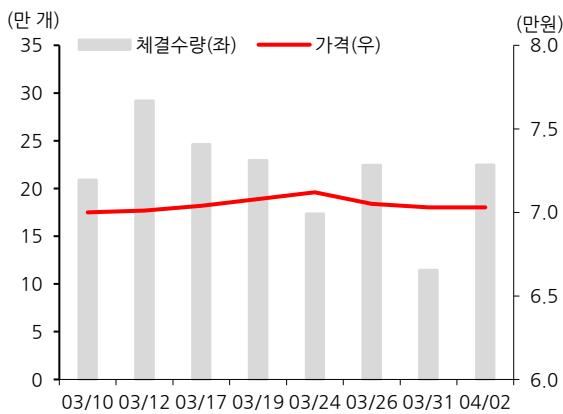
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (04/06 ₩135.5)



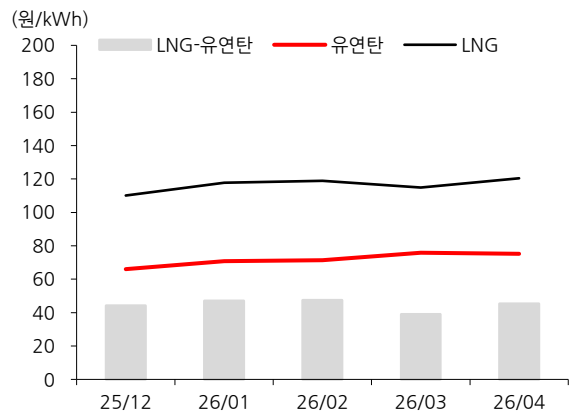
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (04/02 ₩70,300)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (04 월 ₩45.3)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터