



# 통키 [通 Keys] Transition Weekly

4/6~13 일 EUA 는 2025 년 확정 배출량 1,079Mt(-2.15% YoY), MSR·ETS2·CBAM 영향과 중동 리스크가 겹치며 70 유로대 박스권 변동성 장세 형성했습니다. 이번주도 호르무즈 해협·미-이란 긴장 상황 속에서 70~75 유로 내 변동성 장세를 보일 전망입니다.

## [리뷰] 정책 재평가와 수요 둔화가 맞물린 70유로대 박스권 장세

4/6~13일 EUA 시장은 중동 2주 휴전에도 호르무즈 해협 운항 정상화 지연과 에너지 리스크 프리미엄 잔존으로 70~74유로 박스권 변동성 장세 유지. MSR 개정(4억t 자동 소각 삭제), ETS2 4.5억t 조기 경매, CBAM 인증서 75.36유로는 장기 탄소 비용·정책 강도를 자극해 일시적인 랠리를 유도. 반면 2025년 확정 배출량(verified emissions) 1,079Mt(-2.15% YoY)은 산업·전력 수요 둔화 신호를 주며 탄소 가격 추가 상승 여력을 제한. 에너지 가격 급락(유가·TTF 16% 이상 조정)과 해운·항공·ETS2 수요 확대 기대가 겹치며, 70유로선 부근에서 대체로 방어

## [전망] 정책 타이트 재확인, 70유로대 박스권 연장 가능성

4/13~17일 EUA 시장은 중동 2주 휴전이 유지되는 가운데 호르무즈 해협 운항 정상화 속도와 미국-이란 간 긴장 수위에 따라 Brent·TTF 리스크 프리미엄이 재조정되며, 지난주에 이어 70~75유로 구간에서 변동성 장세 이어질 가능성이 높음. Dec-26가 72.84유로(4/10)로 마감한 가운데 이동평균수렴·확산지수(MACD), 상대강도지수(RSI)가 베어리시 모멘텀 확대를 시사

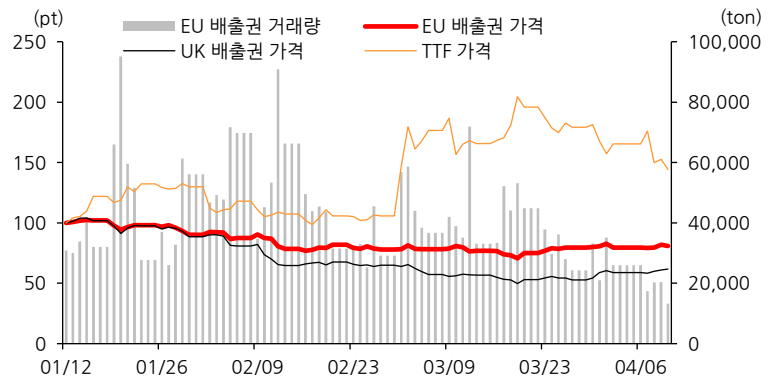
▶ Analyst 박세연  
3772-7406  
shannon@hanwha.com

▶ 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.

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

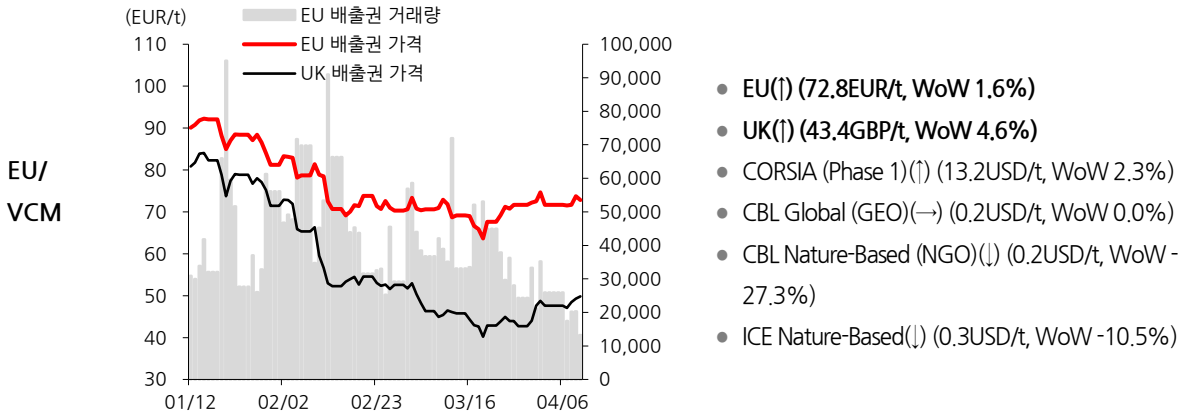
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 미국 공공 연기금은 실질적인 기후 해결책에 투자하고 있는가? (ESG Dive, 2026.04.02)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sierra Club의 분석에 따르면 대부분의 미 공적연금은 기후 리스크 인식에도 불구하고 실질적 탈탄소 투자 전략 목표 부족</li> <li>- 30개 연금 중 기후솔루션 투자 목표 설정은 5곳에 그쳐 자본 재배분 지연</li> <li>- 청정에너지 편중·그린워싱 문제로 실효성 있는 투자 기준과 포트폴리오 다변화 필요</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 아마존·MS·구글 데이터센터, 기관투자자 '공시 압박'에 제동 (임팩트온, 2026.04.07)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- AI 데이터센터 확장이 투자자 공시 요구·지역 반발로 인허가 및 투자 리스크로 전환</li> <li>- 기관투자자, 물·전력 사용 및 수자원 관리 공시 강화 요구하며 집단 주주 행동 확대</li> <li>- 데이터센터 물 소비 급증·공시 기준 불일치로 ESG 리스크 부각, 실제 프로젝트 철회 사례 발생</li> </ul> </li> </ul>
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 미국 원전, '규제 문턱' 낮춰...차세대 원자로 상용화 국면 진입 (임팩트온, 2026.04.13)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미 NRC, 성능·안전 중심 'Part 53' 규정 도입으로 차세대 원자로 인허가 구조 전환</li> <li>- 설계 유연성 확대 및 기업 인허가 절차 진입 가속, 토륨·마이크로 원자로 등 개발 본격화</li> <li>- 소형 원자로는 데이터센터 등 분산 전력 수요 대응 핵심으로 부상 중이나 상용화 과정은 여전</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 기후부, 5월부터 SMP 상한제 재도입 유력...“전력시장 다시 규제” (에너지경제신문, 2026.04.13)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 정부, 5월부터 SMP 상한제 재도입 검토...LNG 가격 급등 따른 전력가격 상승 억제 목적</li> <li>- 상한제 일몰 없이 상시 규제 전환 가능성, 민간 발전사 초과이익 통제 성격 강화</li> <li>- 가격 통제 시 한전 재무 부담 완화 기대되나, 전력시장 왜곡 및 투자 위축 우려</li> </ul> </li> </ul>
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 중동 위기가 재생에너지 전환 가속?...팩트체크 하니 '대체로 사실' (ESG경제, 2026.04.06)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 지정학적 위기→에너지 가격 상승→재생에너지 확대 흐름 전반적으로 확인</li> <li>- EU, 재생에너지 비중이 화석연료 추월하며 전력가격 안정 및 비용 절감 효과 발생</li> <li>- 에너지 안보 불안이 청정에너지 투자 확대 견인하나 화석연료 대응도 병행되는 구조</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 영국 전기차 판매, 연료가격 급등에 사상 최고치 기록 (블룸버그, 2026.04.08)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 영국 전기차 판매량, 3월 8.6만대 기록하며 사상 최고치 경신</li> <li>- 중동 전쟁발 유가 상승으로 소비자 전기차 전환 수요 확대 조짐</li> <li>- 글로벌 전기차 수요 증가 신호 나타나나, 소비심리·정책 영향으로 지속성은 불확실</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ JPMorgan, 10년 장기 바이오매스 기반 탄소제거 계약 체결 (ESG Today, 2026.04.09)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- JPMorgan, Graphyte와 10년간 6만톤 규모 탄소제거 크레딧 구매 계약 체결</li> <li>- 농업·목재 잔재 기반 바이오매스 압축 저장 방식으로 저비용·고확장성 탄소 제거 추진</li> <li>- DAC 등 다양한 탄소제거 기술 투자 확대, 고품질·지속가능 CDR 시장 성장 반영</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 넷제로·단기 기후목표 설정 기업, 2025년 61% 증가: SBTi (ESG Dive, 2026.04.09)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 글로벌 기업의 넷제로 및 단기 기후목표 설정 수, 전년 대비 61% 증가</li> <li>- SBTi 검증 목표 기업 수 40% 증가, 1만 2000개 이상 기업이 목표 설정 또는 추진</li> <li>- 정치적 역풍에도 기업 전반에서 기후목표 확대, 리스크 관리 및 경쟁력 강화 수단으로 부각</li> </ul> </li> </ul>

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

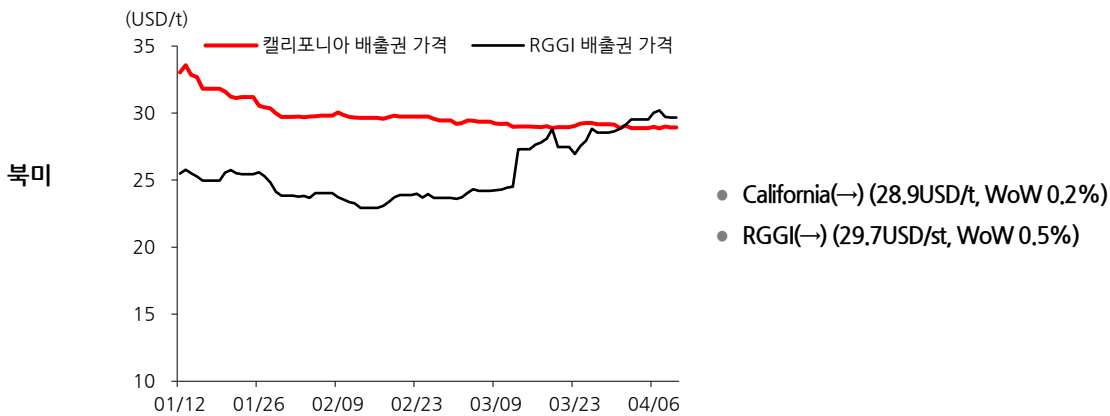
탄소배출권 가격 동향

EUA: 정책 재평가와 수요 둔화가 맞물리며 70유로대에서 박스권 변동성 장세 형성, WoW 상승

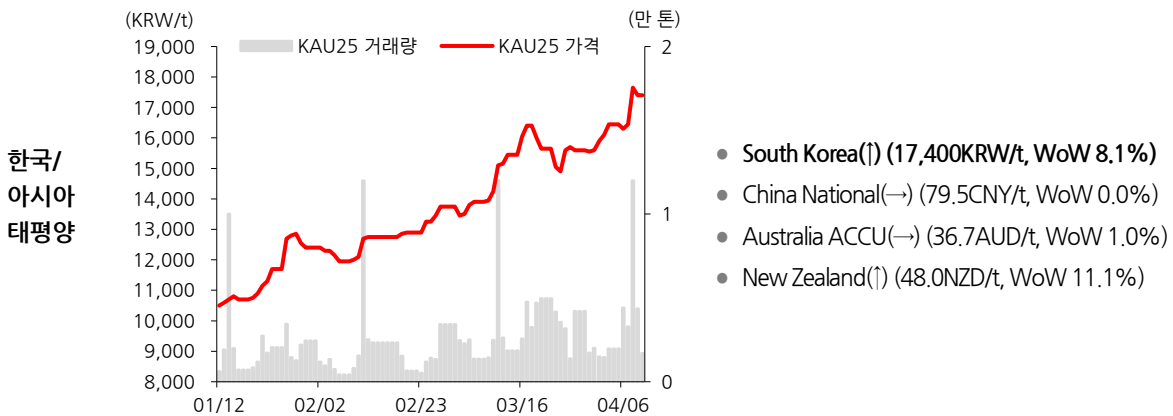


CCA: 규제 개편 불확실성과 투자자 포지션 축소, 배출 감소 지속 등의 영향으로 횡보하며 WoW 강보합

RGAs: 정책 기대(버지니아 재편입) 및 투기적 자금 유입에 힘입어 주중 \$30선을 돌파하며 WoW 강보합



KAU: 연초부터 이어진 상승세가 지속되는 가운데 연중 최고가 경신하며 WoW 상승



주: 4/10 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	131.2	0.0	-5.8	-44.0	-25.2
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	106.0	0.0	0.0	+7.4	+5.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	10.7	0.0	0.0	-11.6	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	17.3	0.0	-0.2	-15.7	-3.2
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	5.2	0.0	0.0	-2.3	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6.3	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.2	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	43.3	0.0	+3.1	+20.1	+6.4

주: 4/10 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	30.1	+2.2	+1.5	+18.5	-15.1
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	14.9	-0.3	-0.8	+4.3	-11.6
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	28.8	+2.3	+0.2	+17.7	-15.9
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,025	+2.1	+3.5	+12.9	-16.6
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	10,500	+2.6	+3.9	+11.9	-14.9
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	12,600	0.0	+6.0	+10.9	-17.1
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	10,425	+1.9	+6.5	+8.0	-14.8
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	32,375	+3.0	+11.4	+159.1	+30.0

주: 4/10 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

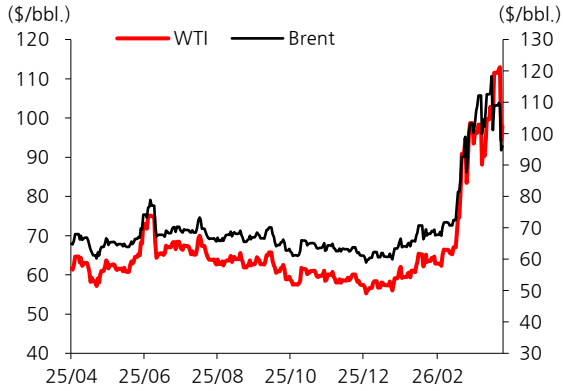
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	96.6	-13.4	+15.7	+63.3	+64.0	+60.8	+68.2
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	95.2	-12.7	+8.4	+50.3	+51.8	+50.3	+56.5
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1402.3	-5.4	+34.5	+121.8	+105.3	+142.2	+125.2
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	303.7	-7.6	+15.0	+70.6	+66.8	+54.9	+78.1
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	376.2	-13.7	+12.4	+76.2	+70.6	+83.8	+77.4
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.6	-5.4	-12.3	-16.4	-14.7	-25.6	-28.2
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	43.6	-12.8	-7.9	+53.8	+35.6	+31.1	+55.0
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	19.4	-2.7	+22.0	+103.0	+75.6	+54.1	+102.2
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	134.9	-2.2	+2.5	+25.7	+29.0	+40.2	+25.5
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	102.8	-4.2	-6.3	+16.1	+25.9	+16.4	+19.2
	유럽 API2	ICE	\$/MT	104.9	-7.2	-14.0	+8.1	+17.0	+2.4	+8.2
철금속	철광석	DCE	¥/MT	810.0	0.0	-0.7	-5.2	-0.7	+7.0	+0.3
	철근	SHF	¥/MT	3066.0	-0.8	-1.7	-1.3	+1.5	+1.1	-1.3
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	588.6	+5.4	-0.3	-0.3	+20.3	+35.7	+3.6
	구리 3M	LME	\$/MT	12845.5	+3.9	-2.2	-1.2	+22.1	+42.9	+3.4
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3498.5	+0.8	+2.7	+11.6	+27.3	+47.6	+16.8
	아연 3M	LME	\$/MT	3333.0	+2.1	-0.4	+5.7	+11.0	+26.2	+6.9
	주석 3M	LME	\$/MT	47987.0	+3.7	-4.9	+5.3	+32.7	+56.5	+18.3
	니켈 3M	LME	\$/MT	17241.0	+0.9	-1.4	-2.6	+12.8	+16.5	+3.6
	납 3M	LME	\$/MT	1922.0	-0.6	-1.1	-6.2	-4.9	+1.6	-4.4
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4761.9	+2.4	-9.2	+5.8	+19.8	+50.9	+9.7
	은	CMX	\$/t oz.	76.5	+4.9	-14.1	-3.6	+61.9	+148.6	+8.3
	백금	NYM	\$/t oz.	2049.1	+4.3	-8.3	-10.1	+28.0	+122.1	+0.7
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1540.2	+2.2	-7.7	-17.6	+4.7	+71.2	-6.7

주: 4/10 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

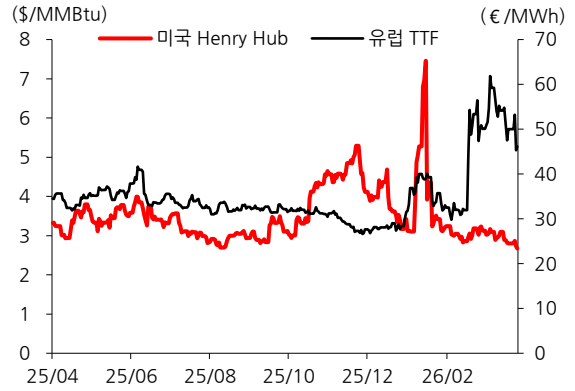
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



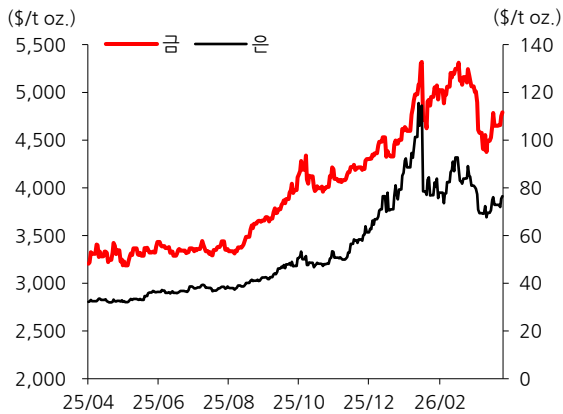
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



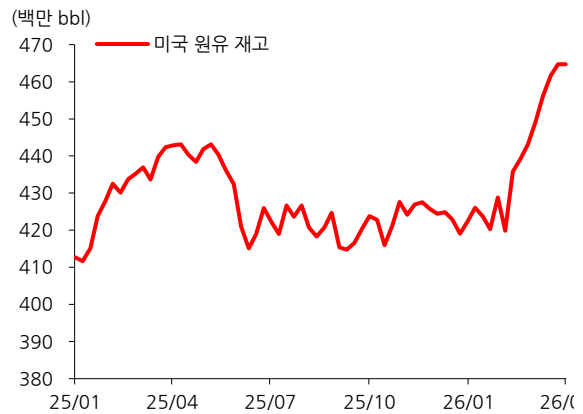
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



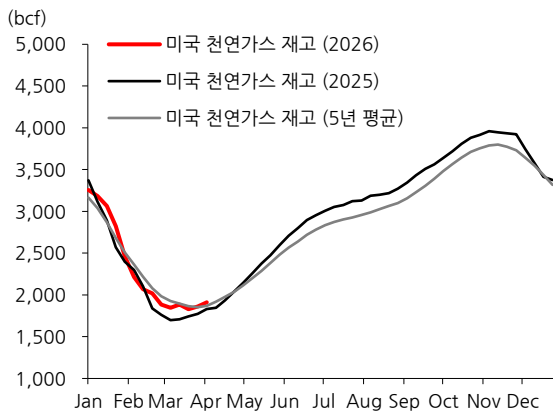
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



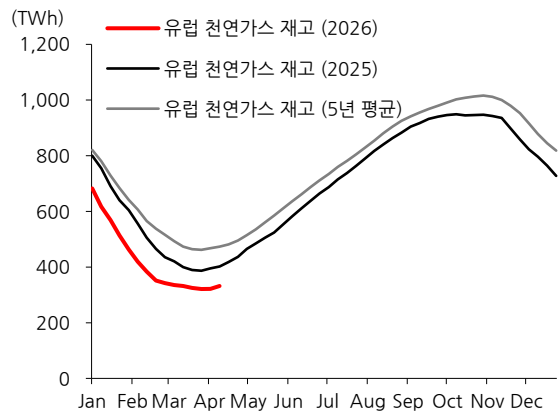
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



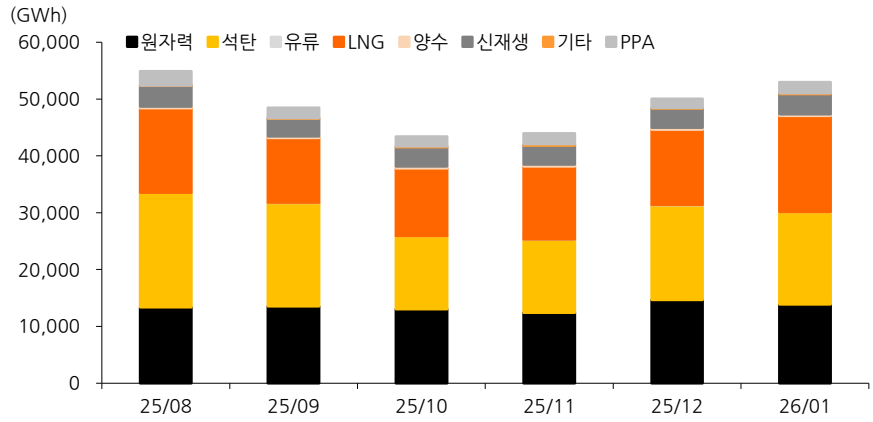
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



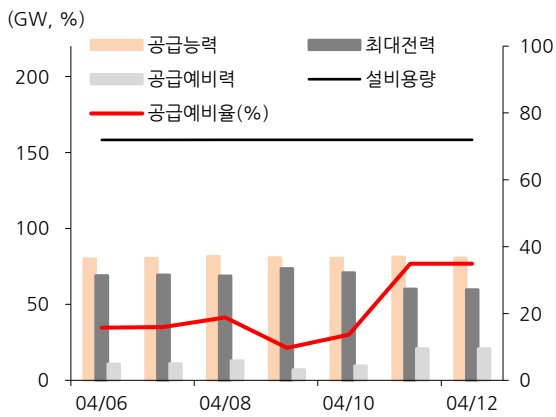
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



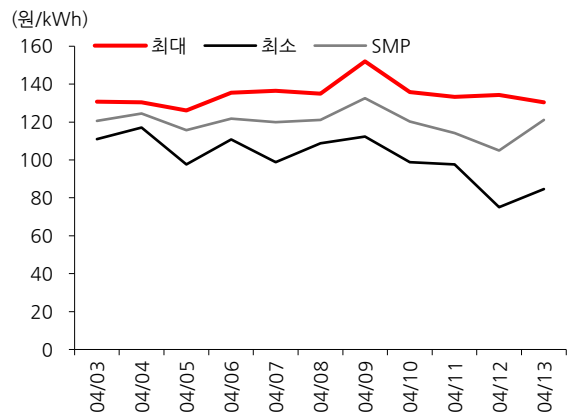
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



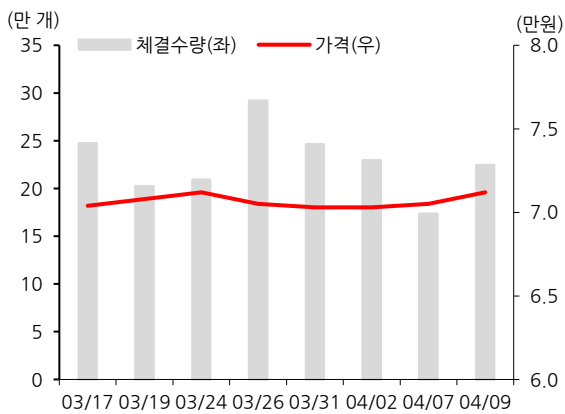
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (04/06 ₩130.5)



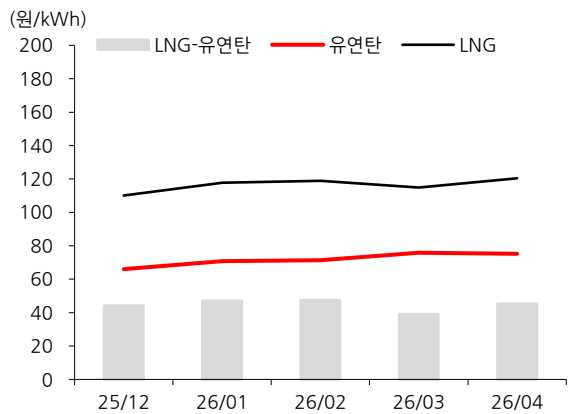
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (04/09 ₩70,500)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (04 월 ₩45.3)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터