



통키 [通 Keys] Transition Weekly

지난주 EUA Dec-26 계약은 중동 휴전 기대와 영국 CPS 폐지 발표에 힘입어 €72.59/t 에서 €77.46/t 로 상승했습니다. 이번주(4/20~24)는 호르무즈 지정학·US-이란 협상·4/22 CBAM 국제크레딧 논의가 주요 방향성 변수로 작용할 것입니다.

[리뷰] US-이란 협상 재개·헝가리 친EU 정권교체 호재

EUA Dec-26 계약은 4/14 US-이란 평화협상 재개 소식에 추세 반전, 4/17 €77.46/t로 고점 회복. 헝가리 총선서 친EU Tisza당 승리로 EU 기후정책 반대 진영 입지 축소, 영국 CPS '28년 폐지 발표에 UKA +19.2% 급등하며 EUA 규제 연계 기대감 동반 부각. EU 2025년 검증배출량 1,079Mt CO₂ e(최종 1,160Mt, YoY -2.15%) 공개로 산업(-2~3%)·철강·화학 구조적 감축 확인됐으나 EUA 가격 반영은 제한적

[전망] 호르무즈·CBAM 변수 €70~€76/t 박스권, 상방 모멘텀 우위

호르무즈 해협 봉쇄와 US-이란·파키스탄 협상이 교차 진행되는 가운데, 휴전 성사 시 에너지 리스크 프리미엄 축소에도 EUA는 STOXX600(-76%)·가스(-72%) 역상관으로 매크로センチ먼트 개선이 상방 모멘텀으로 작용할 전망.

4/22 CBAM 국제크레딧 인정 여부 EU 회원국 협상 예정, 유럽의회(Chahim-Canfin)의 Article 27a 삭제 요구로 CBAM 신뢰성 강화 방향 확정 시 중기 상승 압력. 단, 투자펀드 순롱 32.8Mt 수준에서 숏커버링 중심 소폭 확대에 그쳐 관망세 유지

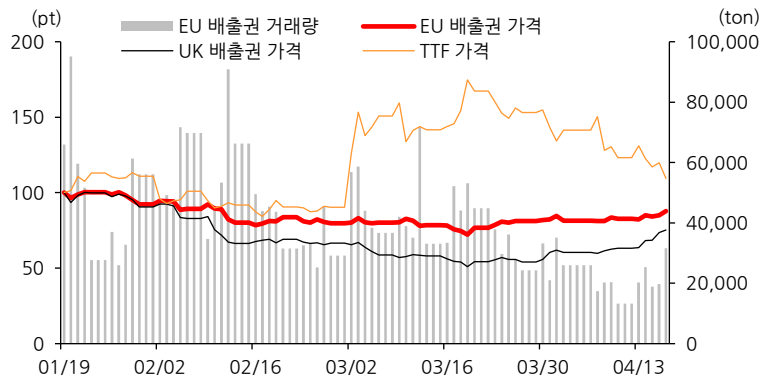
▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

▶ 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 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

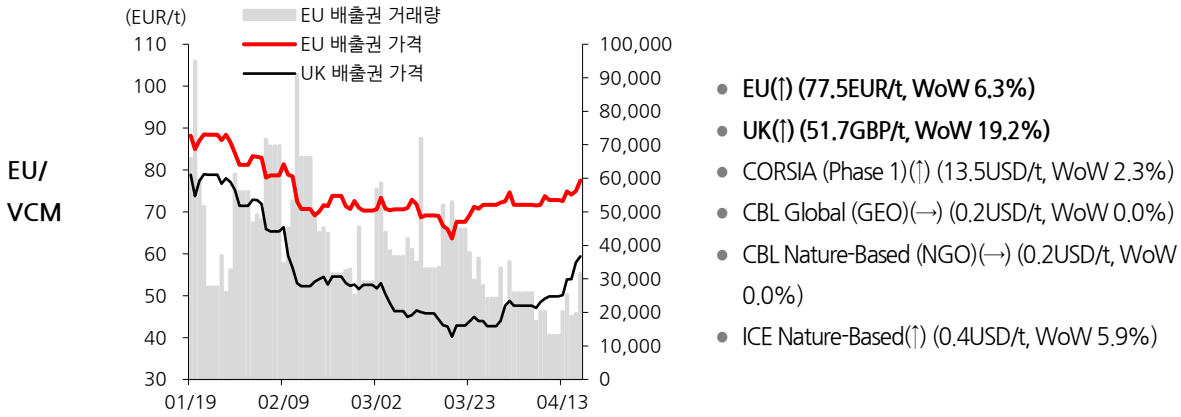
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 캐나다 연기금(La Caisse) CEO, 역풍에도 불구하고 기후 투자 성장 중이라고 밝혀 (Net Zero Investor, 2026.04.15) <ul style="list-style-type: none"> - La Caisse 투자 보고서에 따르면 기후 행동 투자 약 1,670 억달러 달성, 2030 년 목표의 절반 이상 이미 확보 - 2025 년 ESG 투자 역풍에도 불구하고, 장기적 관점에서 지속가능 투자 기조 유지되었음을 강조 - 탈탄소 기업 지원과 기후 솔루션 투자 병행, 포트폴리오 배출 감축도 외부보다 빠르게 진행
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 금감원, 수탁자 책임 강화 방침...운용사 의결권 행사 전면 점검 (매일경제, 2026.04.14) <ul style="list-style-type: none"> - 금융당국, 자산운용사 약 500 곳 대상으로 의결권 행사공시 전면 점검, 형식적 공시 여부 집중 검증 - 공모 운용사 77 곳은 의결권 기준 내부 의사결정·이해상충 관리 등의 프로세스에까지 점검 범위 확대 - 주주권 강화·밸류업 흐름 속 기관투자자 역할 강조
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 美 정부, 세액공제 종료 앞두고 재생에너지 프로젝트 '속도전' (Bloomberg, 2026.04.17) <ul style="list-style-type: none"> - 캘리포니아, 콜로라도, 미네소타 등 미국 주요 주에서 30% 투자세액공제 확보 위해 태양광·풍력 프로젝트 착공 가속 - 데이터센터 전력수요 증가와 전기요금 상승 대응 위해 재생에너지 확대 추진 - 세액공제 적용 받으려면 올해 7 월 4 일까지 착공하여 완공해야. 공급망·인허가 지연이 주요 리스크
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ EU, 美·中 경쟁 위해 '에너지 연합' 필요성 강조 (Reuters, 2026.04.17) <ul style="list-style-type: none"> - EU, 전력 가격 낮추기 위해 역내 전력 자유 이동 가능한 에너지 연합 구축해야 한다고 지적 - 유럽 전력가격이 美·中 대비 2~3 배 높아 산업 경쟁력에 구조적 부담 - 전력망 연결·투자 확대 필요, 에너지 위기 이후 통합 필요성 더욱 부각
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 日 '기후 금융' 재도약...호르무즈 위기가 에너지 전환 가속 (글로벌이코노믹, 2026.04.17) <ul style="list-style-type: none"> - 중동 공급망 불안으로 에너지 안보 부각, 일본 금융·정부 기후투자 확대 전환 - 20 조엔 규모 전환채권 통해 수소·암모니아·해상풍력·차세대 원전 투자 추진 - 탄소감축 속도 둔화·석탄 회귀 병존, 에너지 안보와 탄소중립 간 정책 균형 과제
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 유럽 전기차 판매 급증...고유가에 내연기관 기피 가속 (Reuters, 2026.04.20) <ul style="list-style-type: none"> - 유럽 주요 시장 BEV 판매 1분기 +29.4%, 3월 기준 +51.3% 급증 - 이란 전쟁발 유가 급등으로 내연기관 회피, 전기차 전환 가속 - 전기차 확산으로 연간 약 200만 배럴 석유 소비 감소 효과 추정
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 마이크로소프트 "탄소 제거 프로그램 중단 아니다"...지속 확대 의지 (ESG Dive, 2026.04.15) <ul style="list-style-type: none"> - 탄소 제거 구매 중단 보도 부인, 기존 포트폴리오 기반 지속 확대 방침 - 탄소 제거 시장에서 최대 수요자로서 장기 계약 및 다양한 기술 투자 지속 - 조달 규모·속도 조정 가능성은 있으나 넷제로 목표 자체는 유지

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

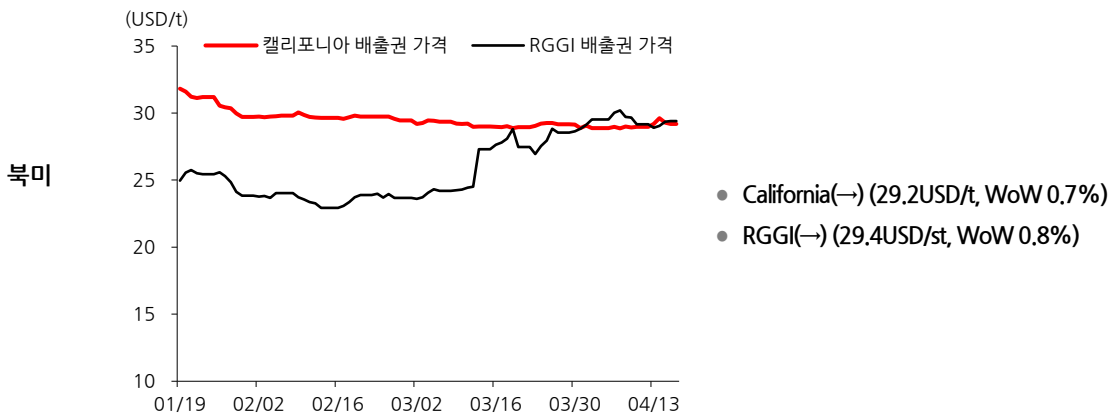
탄소배출권 가격 동향

EUA: 중동 휴전 기대와 영국 CPS 폐지 발표가 강세 요인으로 작용하며 WoW 상승

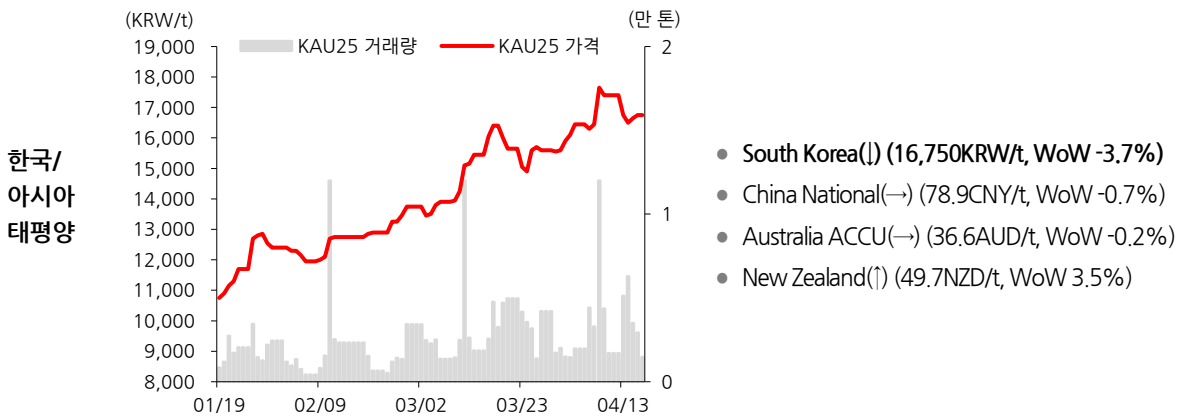


CCA: 15-day notice 발표된 이후 약세 흐름을 보였음에도 불구하고, 주초 강세 영향으로 WoW 기준 강보합

RGAs: 4월 초 사상 최고가 경신 이후 차익실현 매물 출회로 소폭 조정, \$29선에서 등락하며 WoW 강보합



KAU: 4/10에 연중 최고가 경신한 이후 소폭 조정세 나타나며 WoW 하락



주: 4/17 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	138.2	0.0	-5.8	-37.1	-25.2
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	106.8	0.0	0.0	+7.4	+5.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.4	0.0	0.0	-11.6	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	17.1	0.0	-0.5	-16.7	-3.2
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	5.3	0.0	0.0	-2.3	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6.7	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.5	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	47.5	+1.8	+4.9	+21.9	+8.1

주: 4/17 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	31.4	+4.6	+12.4	+15.7	-11.2
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.0	+0.9	+0.7	+2.8	-10.8
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	30.3	+5.2	+15.3	+17.9	-11.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,565	+1.9	+8.1	+8.3	-12.1
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	10,875	+1.8	+8.7	+8.9	-11.9
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	13,515	+5.3	+12.4	+14.1	-11.1
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	10,860	+5.1	+12.7	+12.2	-11.3
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	34,880	+5.1	+12.9	+172.1	+40.1

주: 4/17 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

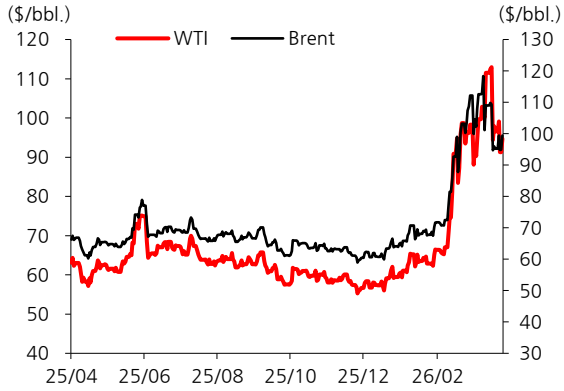
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	83.9	-13.2	-12.8	+41.1	+45.7	+29.6	+46.0
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	90.4	-5.1	-12.6	+40.9	+47.5	+33.0	+48.5
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1028.3	-26.7	-11.8	+57.0	+62.4	+62.6	+65.1
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	300.5	-1.1	-3.8	+68.3	+63.5	+43.2	+76.2
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	339.7	-9.7	-15.4	+51.8	+55.8	+57.8	+60.2
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.7	+1.0	-11.8	-13.8	-11.1	-17.6	-27.5
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	38.8	-11.2	-24.8	+5.1	+21.9	+8.7	+37.7
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	15.0	-22.8	-22.7	+34.5	+34.6	+24.1	+56.2
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	132.3	-1.9	+0.9	+21.5	+27.9	+39.2	+23.1
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	103.3	+0.5	-6.9	+16.0	+25.9	+16.0	+19.8
	유럽 API2	ICE	\$/MT	101.9	-2.8	-16.2	+4.2	+9.6	-0.6	+5.2
철금속	철광석	DCE	¥/MT	802.5	-0.9	-2.3	-0.5	-0.4	+4.8	-0.6
	철근	SHF	¥/MT	3095.0	+0.9	-1.7	-1.7	+3.7	+2.2	-0.3
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	611.5	+3.9	+6.8	+4.9	+23.0	+29.0	+7.6
	구리 3M	LME	\$/MT	13347.0	+3.9	+4.5	+4.2	+25.9	+45.3	+7.4
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3564.5	+1.9	+4.9	+13.7	+28.3	+50.7	+19.0
	아연 3M	LME	\$/MT	3446.0	+3.4	+6.8	+7.4	+17.5	+33.7	+10.5
	주석 3M	LME	\$/MT	50695.0	+5.6	+8.5	+5.7	+44.7	+65.4	+25.0
	니켈 3M	LME	\$/MT	18117.0	+5.1	+5.4	+3.1	+19.8	+16.0	+8.8
	납 3M	LME	\$/MT	1962.0	+2.1	+1.7	-4.0	-0.4	+2.1	-2.4
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4857.6	+2.0	-3.0	+5.7	+15.9	+46.8	+11.9
	은	CMX	\$/t oz.	81.8	+7.0	+2.9	-7.6	+63.3	+152.1	+15.9
	백금	NYM	\$/t oz.	2124.5	+3.7	-0.6	-7.8	+32.6	+119.6	+4.4
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1600.8	+3.9	-0.8	-12.1	+5.2	+66.6	-3.1

주: 4/17 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

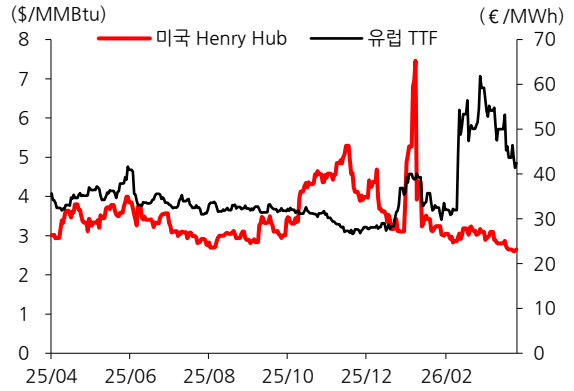
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



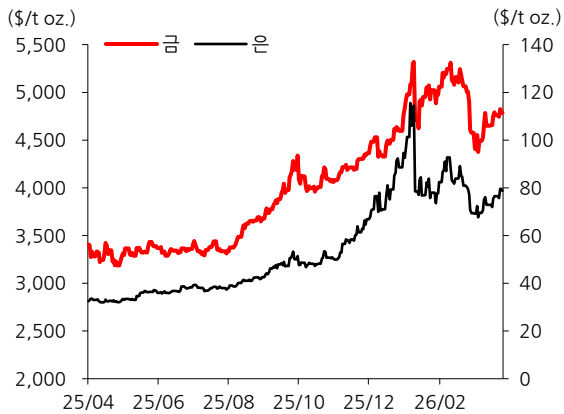
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



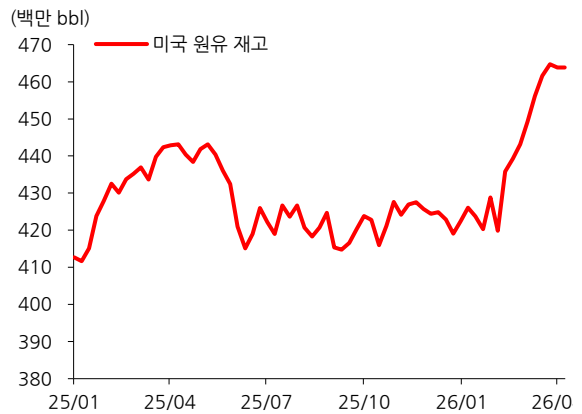
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



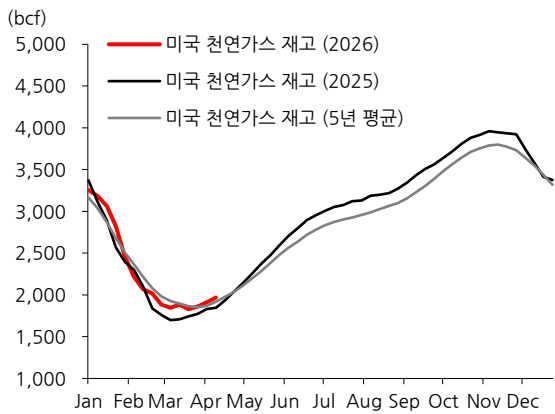
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



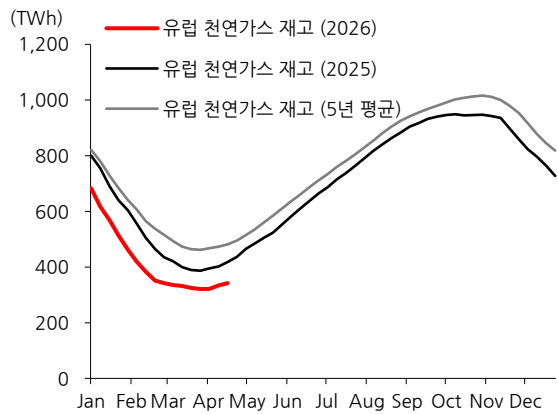
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



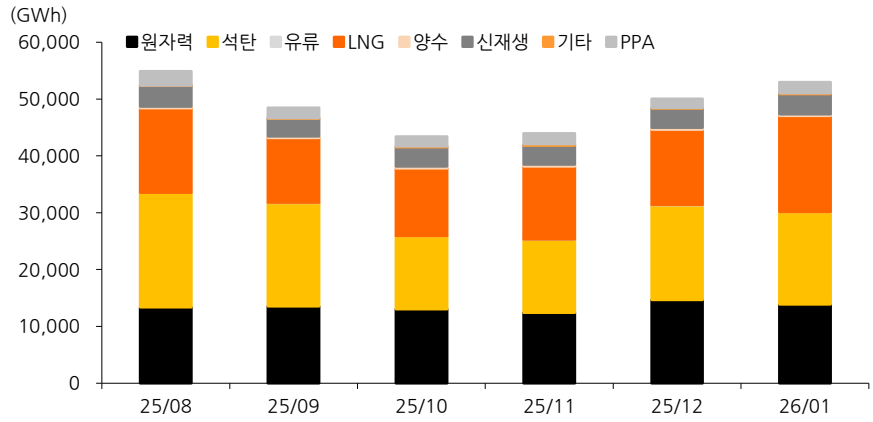
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



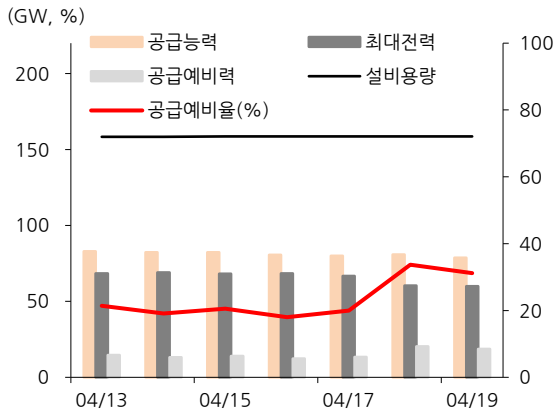
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



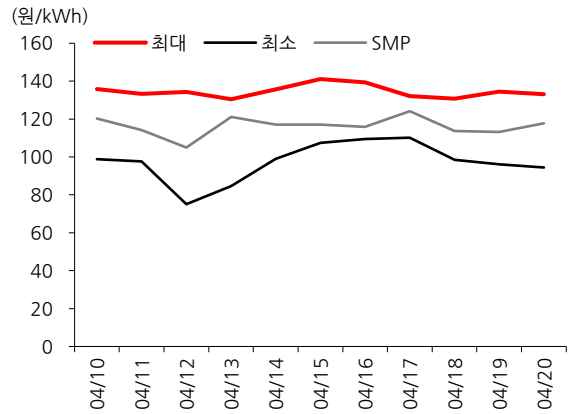
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



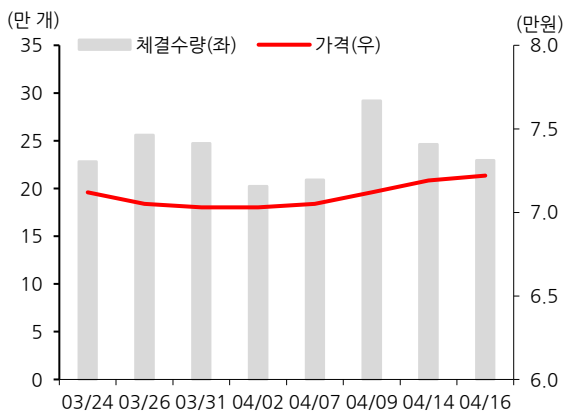
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (04/20 ₩133.2)



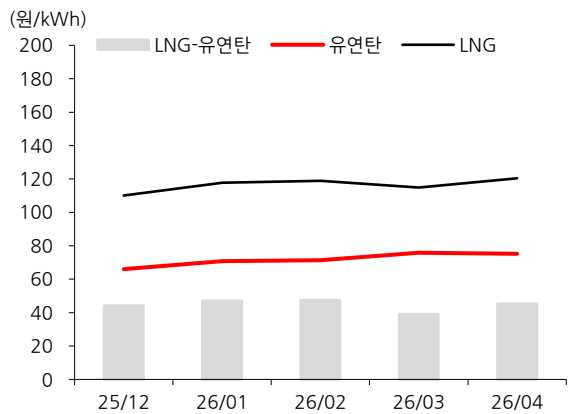
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (04/16 ₩71,900)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (04 월 ₩45.3)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터