



# 통키 [通 Keys] Transition Weekly

호르무즈 긴장 속 상방 요인과 경기 둔화·정책 불확실성 하방 요인이 맞서며 EUA 75€/t 내외 박스권 등락했습니다. 이번 주도 73~77€/t 범위 내 변동성 장세 지속 전망합니다.

## [리뷰] 호르무즈 리스크 속 탄소-에너지 디커플링 심화

에너지 가격 상승에도 탄소-에너지 디커플링이 심화되는 가운데, 주식시장 조정 영향으로 4/23 74.41€/t 저점 형성 후 4/24 74.9€/t로 소폭 반등 마감. 경매 프리미엄 지속과 CBAM 가격 75.36€/t 형성으로 하단 지지 확인, 배출량 -1.3% 감소와 ETS 정책 불확실성이 상단을 제한.

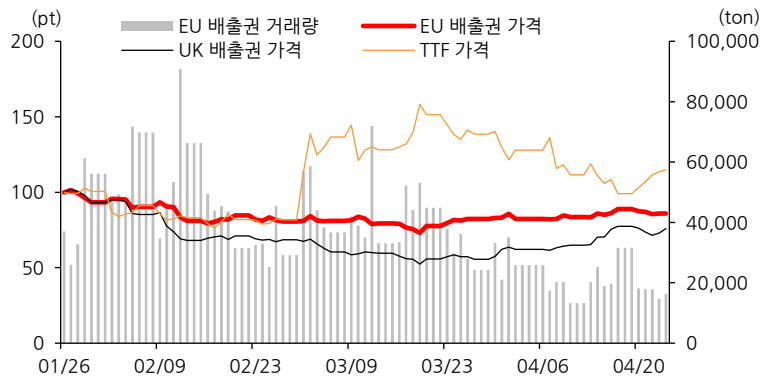
IMF 등은 호르무즈 위기 장기화 시 유로존 성장률 하향과 인플레이 재가열을 동시에 경고하고 있어, 위험자산 디스카운트가 EUA 상단을 추가로 누르는 변수로 작용

## [전망] 호르무즈 정세와 IMO 규제로 단기 변동성 장세 유지

휴전이 이어져 선박 운항이 정상화되면 유가와 TTF 부담이 줄고 유럽 금융시장이 안정되면서 EUA Dec-26이 76~78€/t 구간 상단을 다시 시험할 가능성이 커질 수 있음. 반대로 협상이 결렬되면 긴장이 재점화되고 위험회피 심리가 강해지며 73€/t 안팎 하방을 테스트할 가능성이 커질 것

런던에서 열리는 IMO MEPC 84에서는 해운부문 탄소가격제와 연료 GHG 기준 등 중기 감축 조치가 논의될 예정이며, 해운 ETS·ETS2·CR·CF 도입 이슈와 함께 단기 변동성이 확대될 수 있음

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



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.

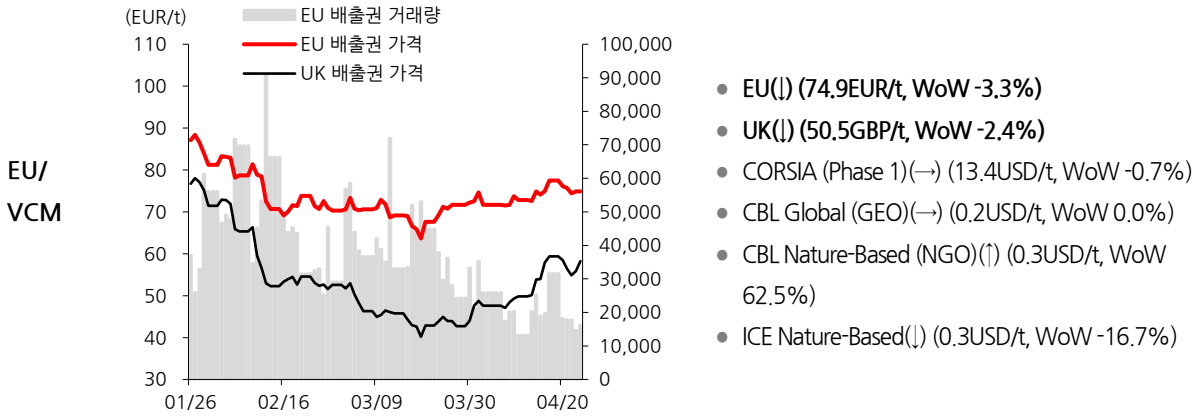
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ BP, 주주총회서 '기후 후퇴' 반발로 3중 주주 반란 직면 (<a href="#">The Guardian</a>, 2026.04.23)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 주주 과반이 기존 기후 공시 폐지와 온라인 전용 AGM 전환 안전에 반대표 행사</li> <li>- 알버트 매니폴드 의장 재선임에도 18%가 반대하며 기후 전략 후퇴에 대한 불만 표출</li> <li>- 기후단체 Follow This의 결의안 제외와 화석연료 회귀 전략이 투자자 반발을 키움</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ EIB:코메르츠뱅크, EU 전력망 투자에 20억유로 조달 추진 (<a href="#">Net Zero Investor</a>, 2026.04.22)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- EIB는 코메르츠뱅크에 2.5억유로 보증을 제공해 전력망 투자 리스크 완화 지원</li> <li>- 송전선·변압기·스마트 인프라 등 EU 전력망 밸류체인 전반에 최대 20억유로 투자 유도</li> <li>- 재생에너지 확대를 위해 계통 병목 해소와 에너지 공급 안정성 강화가 핵심 목적</li> </ul> </li> </ul>
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 中 탄소시장 '금융개방' 검토...80억톤 시장 확대 신호 (<a href="#">임팩트온</a>, 2026.04.27)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 중국 정부가 자국 ETS에 금융기관 참여를 허용하는 방안을 공식 검토하며 제도 확장 추진</li> <li>- 배출권 현물 중심 구조에서 파생상품과 금융거래 확대로 시장 유동성 및 가격 기능 강화 기대</li> <li>- 연간 약 80억톤 규모 세계 최대 탄소시장의 글로벌 영향력이 한층 확대될 가능성 부각</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ EU의 대규모 에너지 위기 대응책은 어디까지 해결할 수 있나 (<a href="#">POLITICO</a>, 2026.04.22)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- EU 집행위는 전기세 인하와 전기화 촉진을 통한 가계·산업의 에너지 비용 완화 추진</li> <li>- 전력 과세를 가스보다 낮추고 취약계층·전력다소비 산업의 전기세를 사실상 0까지 낮출 수 있게 검토</li> <li>- 가스 저장률 80% 확보, 항공유 공급망 점검 등으로 겨울철 에너지 안보 대응 강화</li> </ul> </li> </ul>
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ISSB, 자연 관련 공시기준 비의무 가이드라인 방식으로 개발 결정 (<a href="#">ESG Today</a>, 2026.04.23)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- ISSB는 자연 관련 공시를 별도 의무 기준 대신 IFRS Practice Statement 형태로 개발하기로 결정</li> <li>- IFRS S1상 중요 자연 관련 정보 공시는 이미 필수이며, 이번 문서는 적용 방법을 안내하는 성격</li> <li>- 2026년 10월 공개초안 발표 예정이며, 향후 별도 강제 기준 전환 가능성도 열어둠</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 잘나가는 AI반도체에 2040년 전력 40% 더 필요...전력 효율성 속제 (<a href="#">연합인포맥스</a>, 2026.04.26)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2040년 국내 최대전력 수요는 최대 138.2GW로 현재 대비 약 40% 증가 전망</li> <li>- AI·데이터센터와 반도체 등 첨단산업 신규투자가 장기 전력 수요 상승의 핵심 요인</li> <li>- 전문가들은 피크 시간 분산을 위한 부하이전과 전력 효율성 확보가 중요하다고 진단</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 아마존 투자 원전 스타트업 X-energy, IPO로 10억달러 이상 조달 (<a href="#">ESG Today</a>, 2026.04.24)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- X-energy는 IPO를 통해 4430만주를 주당 23달러에 매각하며 10.2억달러 조달</li> <li>- 공모가는 예상 범위인 16~19달러를 웃돌며 수요 강세 확인</li> <li>- 아마존은 2024년 AI 데이터센터용 무탄소 전력 확보를 목적으로 약 5억달러 투자한 바 있음</li> </ul> </li> </ul>

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

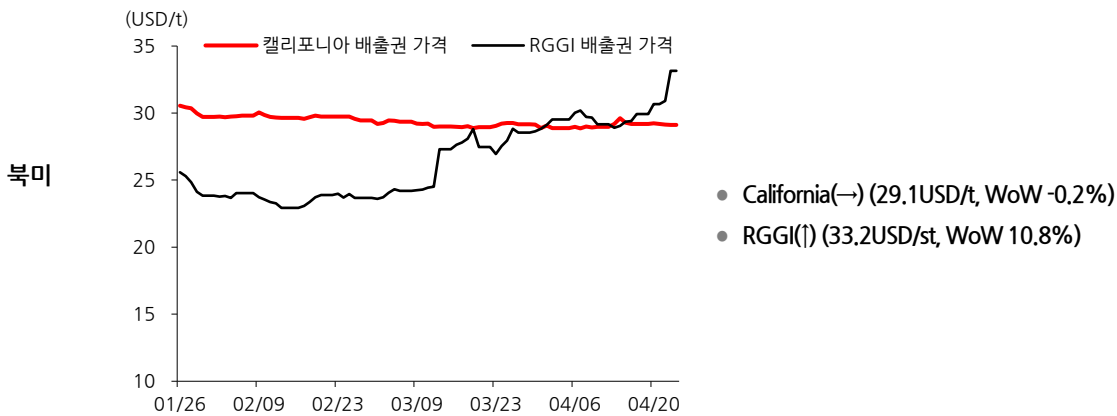
탄소배출권 가격 동향

EUA: 호르무즈 긴장 속 상방 요인과 경기 둔화-정책 불확실성 하방 요인이 맞서며 775 €/t 내외에서 등락하다 WoW 하락

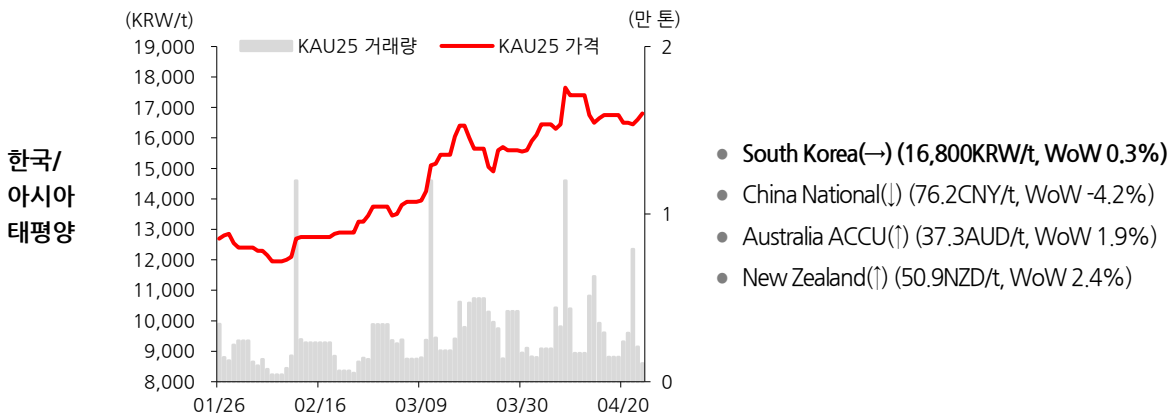


CCA: 정책 불확실성에 따른 상단 제한 속에서도 비실수요 투자자(금융 투자자)의 매수세가 하방을 지지하며 WoW 약보합

RGAs: 공급 물량 부족과 투기적 매수세 집중으로 연일 최고가 경신하며 WoW 큰 폭 상승



KAU: 특별한 방향성 부재한 채 1.6만원 선에서 등락하다 WoW 강보합



주: 4/24 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	136.1	0.0	-2.9	-37.1	-25.2
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	106.5	0.0	0.0	+8.2	+5.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.0	0.0	0.0	-11.6	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16.6	-0.5	-1.0	-17.2	-3.7
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	6.6	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.4	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	52.3	0.0	+3.3	+21.9	+8.1

주: 4/24 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	31.2	-0.8	+6.2	+14.8	-11.9
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	14.9	-0.7	-0.8	+4.7	-11.4
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	29.6	-2.1	+5.5	+13.6	-13.4
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,290	-0.4	+8.0	+7.9	-14.4
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	10,605	+0.0	+8.6	+9.4	-14.1
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	13,210	-0.5	+11.1	+12.9	-13.1
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	10,600	-0.4	+11.8	+11.3	-13.4
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	39,090	+11.5	+25.7	+197.3	+57.0

주: 4/24 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

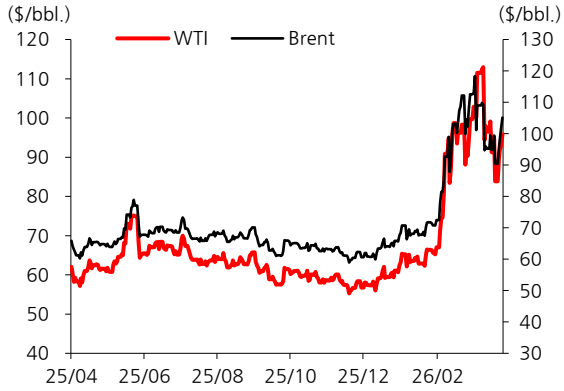
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	94.4	+12.6	+2.2	+54.6	+53.5	+50.3	+64.4
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	105.3	+16.5	+0.8	+59.9	+59.7	+58.3	+73.1
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1249.0	+21.5	-3.6	+84.9	+73.8	+100.8	+100.6
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	346.3	+15.2	+10.0	+87.1	+80.1	+64.4	+103.0
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	388.7	+14.4	-9.4	+60.1	+61.8	+81.3	+83.3
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.5	-5.6	-14.3	-52.2	-23.6	-13.9	-31.6
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	44.9	+15.7	-17.0	+12.0	+40.1	+33.6	+59.3
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	16.6	+10.3	-19.4	+46.7	+47.7	+43.9	+72.3
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	133.7	+1.1	-2.1	+22.7	+28.4	+42.5	+24.4
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	103.8	+0.5	-5.3	+16.2	+27.3	+17.6	+20.4
	유럽 API2	ICE	\$/MT	102.4	+0.5	-13.3	+3.5	+11.1	+0.1	+5.7
철금속	철광석	DCE	¥/MT	810.0	+0.9	-4.0	+1.1	+1.1	+5.1	+0.3
	철근	SHF	¥/MT	3120.0	+0.8	-0.7	+1.0	+4.5	+2.6	+0.5
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	602.7	-1.4	+11.1	+1.3	+17.7	+24.1	+6.1
	구리 3M	LME	\$/MT	13309.5	-0.3	+10.0	+1.5	+21.4	+41.7	+7.1
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3591.0	+0.7	+10.1	+13.3	+25.6	+46.6	+19.9
	아연 3M	LME	\$/MT	3472.5	+0.8	+14.2	+6.5	+14.8	+29.2	+11.4
	주석 3M	LME	\$/MT	50331.0	-0.7	+13.8	-11.4	+40.6	+58.5	+24.1
	니켈 3M	LME	\$/MT	19015.0	+5.0	+12.2	+1.4	+23.8	+20.2	+14.2
	납 3M	LME	\$/MT	1962.5	+0.0	+3.7	-3.1	-2.7	+0.2	-2.4
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4722.3	-2.8	+7.3	-5.2	+14.7	+41.7	+8.8
	은	CMX	\$/t oz.	76.4	-6.6	+10.3	-24.6	+57.3	+128.1	+8.2
	백금	NYM	\$/t oz.	2015.0	-5.2	+6.5	-26.0	+26.4	+107.4	-1.0
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1509.9	-5.7	+7.0	-25.5	+1.9	+58.3	-8.6

주: 4/24 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

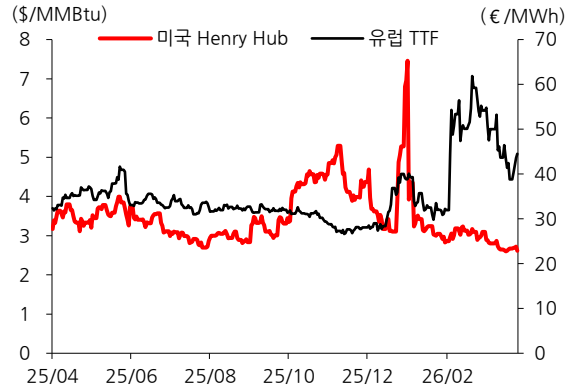
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



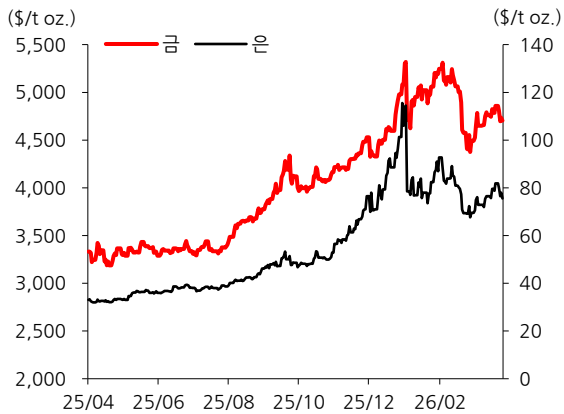
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



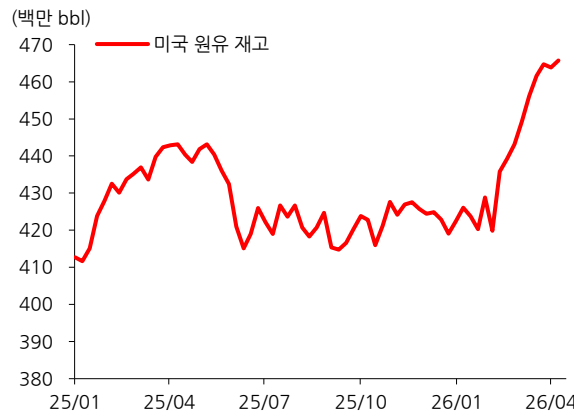
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



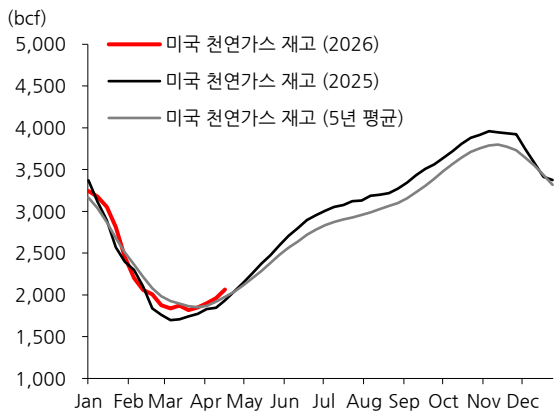
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



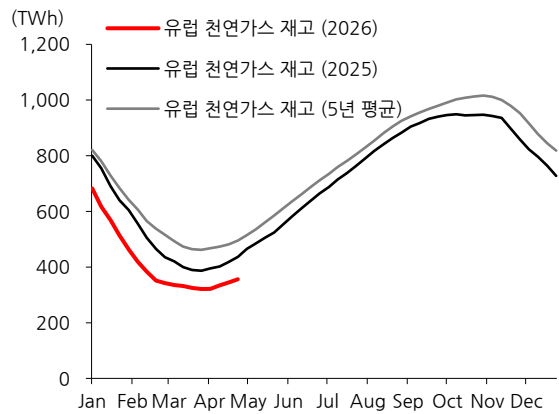
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



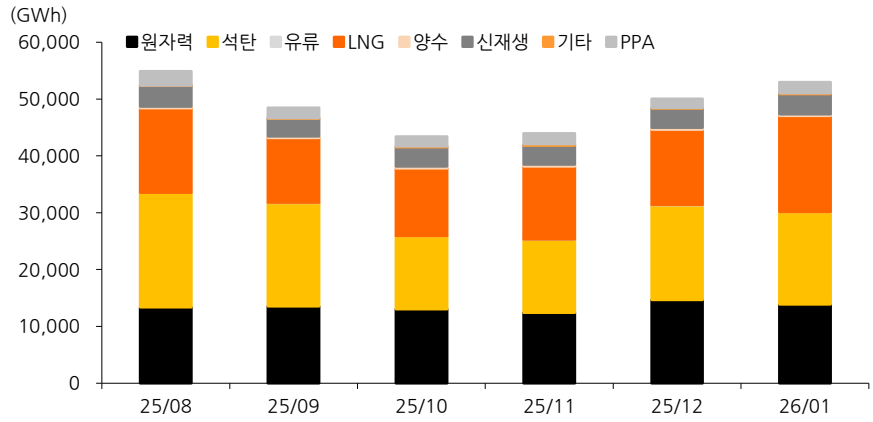
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



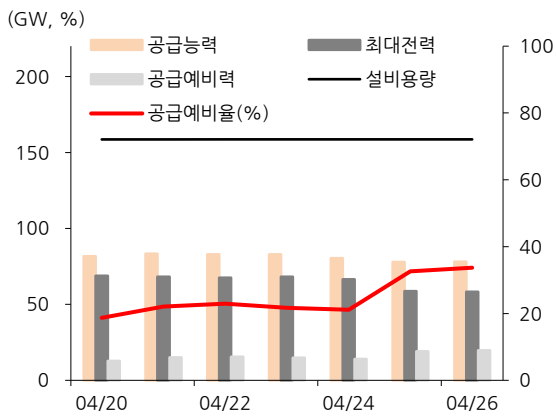
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



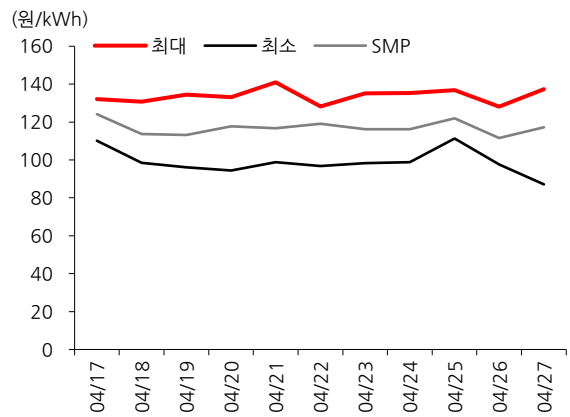
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



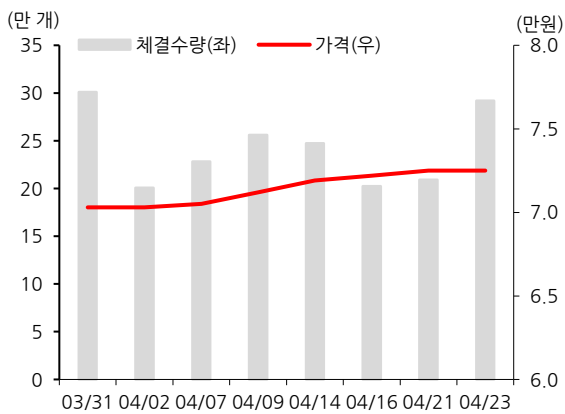
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (04/27 ₩137.4)



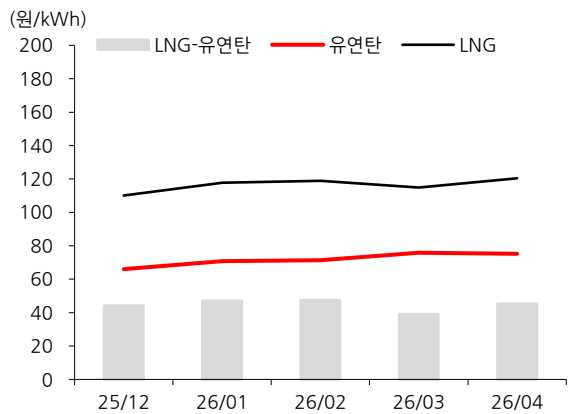
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (04/23 ₩72,500)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (04 월 ₩45.3)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터