



▶ 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.

## 통키 [通 Keys] Transition Weekly

호르무즈 충돌로 유가가 100 달러 이상 유지되면서 탄소가격은 주식·크레딧과 동조성이 강화되고 있습니다. 펀드 포지션 축소로 약세가 지속되고 있으며, 이번주 협상 재개 불투명과 정책 노이즈 속에서 70~75 유로/톤 박스권 변동성 장세가 전망됩니다.

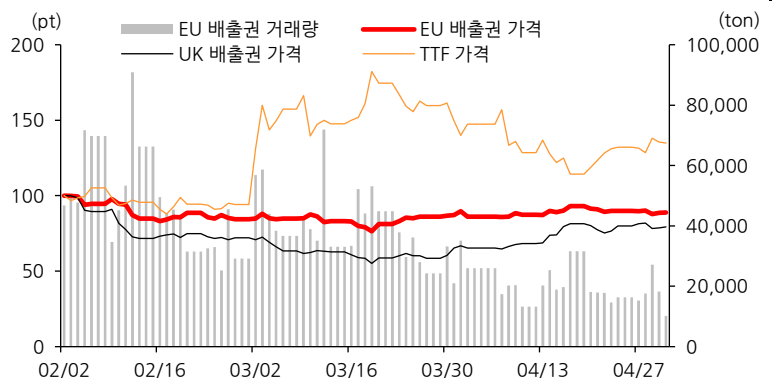
### [리뷰] 호르무즈 유가 급등·정책 갈등 속 하락세 우세

미·이란 호르무즈 해협 패권 충돌로 유가가 100달러 이상 재상승하면서 탄소 가격은 에너지보다 주식·크레딧과 베타 강화되며 조정 압력 확대. EU가 시장 안정화예비분(MSR) 무효화 중단·ETS 재검토·CBAM 시행 등 탄소정책 틀을 강화했으나, 미·EU·중 3자 간 규제 갈등으로 정책 불확실성이 지속. COT 기준 펀드 순매수 포지션은 약 3,800만 톤 수준에서 매수·매도 포지션이 함께 줄어들며, 포지션 축소·거래 부진·약세 조정 흐름이 이어짐

### [전망] 휴전 협상 재개 불투명·정책 노이즈 지속

호르무즈 해협 선박 공격이 재개로 유가 변동성이 확대되나, 미·이란 협상 재개 기대 시 단기 유가 하락과 탄소 반등 가능성이 공존. EU는 7월 ETS 리뷰 발표 준비 단계로 5월 중 MSR 세부 논의가 진행될 예정이나, 구체적 일정이 불확실한 가운데 시장은 정책 노이즈에 민감하게 반응할 것. TTF 가스 가격은 카타르 Ras Laffan 공급 차질에도 불구하고 5월 초 온화한 날씨와 EU 가스 저장 수준이 약 30% 수준에 그치며 상승 압력이 제한적이고, 탄소가격과의 상관성이 약화될 가능성 존재

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

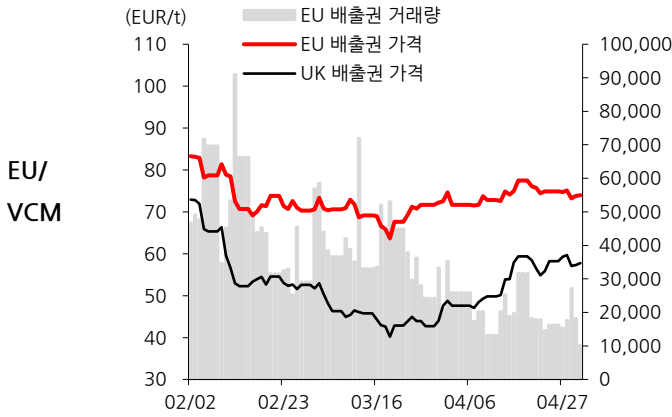
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 투자자들, 물류업계에 대기오염 재무 리스크 대응 촉구 (<a href="#">Net Zero Investor</a>, 2026.04.09)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 31개 기관 투자자(운용자산 1.8조달러), 물류기업의 대기오염 대응 미흡 지적</li> <li>- 대기오염, 규제·소송·거시경제 손실로 이어지는 재무적 중대 리스크로 부각</li> <li>- 투자자들, 배출 저감 조치 및 공시 강화 요구하며 연례주주총회 등에서 적극 문제 제기 예정</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ NatWest, 기후 전략 후퇴 논란 속 주주 반발 직면 (<a href="#">The Guardian</a>, 2026.04.26)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- NatWest, 화석연료 관련 정책 완화 등 기후 전략 후퇴 논란으로 AGM에서 반발 확대</li> <li>- 영국 국교회를 포함한 일부 투자자들, 기후 공약 약화에 항의하며 이사회에 대한 반대표 행사 움직임</li> <li>- 은행권 전반의 기후 대응 후퇴 흐름 속 투자자 압박 강화되는 양상</li> </ul> </li> </ul>
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 트럼프, 이번엔 육상풍력 제동...美 국방부, 165개 사업 승인 지연 (<a href="#">ZDNet Korea</a>, 2026.05.04)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미 국방부, 국가안보 이유로 민간 토지 육상풍력 165건 승인 지연 조치</li> <li>- 약 30GW 규모 프로젝트 차질 우려, 일부는 최종 승인 직전에도 보류 상태</li> <li>- 해상풍력 이어 육상까지 규제 확대되며 美 재생에너지 정책 불확실성 심화</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ IMO, '해운 탄소세' 도입 원칙 합의...올가을 표결로 결정 (<a href="#">뉴스트리</a>, 2026.05.04)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- IMO, 선박·화물 대상 탄소세 도입 원칙 합의하고 최종 여부는 올가을 표결 예정</li> <li>- 2027년부터 5000톤 이상 선박 대상 적용 추진, 배출 미달 시 추가 비용 부과</li> <li>- 도입 놓고 미국·파나마 등 반대와 찬성국 간 이견 지속, 국제 협상 불확실성 존재</li> </ul> </li> </ul>
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 프랑스, 2050년 화석연료 탈피 로드맵 발표 (<a href="#">ESG Today</a>, 2026.05.02)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 프랑스 정부, 2050년까지 화석연료 완전 탈피를 위한 국가 로드맵 공개</li> <li>- 건물·수송·산업 전반 전기화 및 재생에너지 확대 중심으로 에너지 전환 추진</li> <li>- 에너지 소비 감축과 함께 수요관리 강화, 탈탄소 정책 실행력 확보에 초점</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 'UAE 탈퇴 충격' OPEC+ 7개국, 6월부터 원유 증산 (<a href="#">연합뉴스</a>, 2026.05.03)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- OPEC+ 7개국, 6월부터 하루 18만8천 배럴 증산 결정하며 시장 안정 대응</li> <li>- UAE 탈퇴 선언 이후 추가 이탈 방지 및 유가 변동성 완화 목적 해석</li> <li>- 회원국 간 유연한 생산 조정 유지 방침, 향후 월별 회의 통해 대응 지속</li> </ul> </li> </ul>
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 이란 전쟁으로 세계 재생에너지 펀드에 투자 몰려, 4월 ETF에만 30억 달러 유입 (<a href="#">비즈니스포스트</a>, 2026.05.04)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- 4월 재생에너지 ETF에 30억달러 유입, 2021년 이후 최대 규모 기록</li> <li>- 중동 분쟁으로 에너지 안보 부각되며 투자 동력이 기존의 기후 대응에서 변화</li> <li>- 유가 급등에도 중장기적으로 재생에너지·전기화 수요 확대 전망</li> </ul> </li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 기업 82%, 기후 목표 유지·강화...탈탄소 노력 공급망까지 확대 (<a href="#">ESG Today</a>, 2026.05.02)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- PwC 조사에 따르면, 기업 82%가 기존 기후 목표 유지하거나 달성 속도 가속화</li> <li>- 탈탄소 전략, 직접 배출 넘어 공급망(Scope 3)까지 확장되는 추세</li> <li>- 비용규제 부담에도 불구, 장기 경쟁력 확보 위한 기후 대응은 지속</li> </ul> </li> </ul>

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 가격 동향

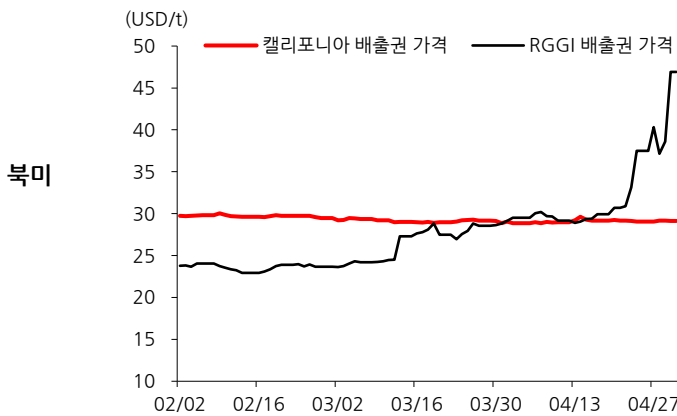
EUA: 유가가 100달러 이상으로 재상승하면서 탄소가격은 에너지보다 주식·크레딧과 동조성 강화되며 조정 압력 확대, WoW 하락



- EU(↓) (73.9EUR/t, WoW -1.3%)
- UK(↓) (49.9GBP/t, WoW -1.2%)
- CORSIA (Phase 1)(↓) (12.9USD/t, WoW -4.1%)
- CBL Global (GEO)(→) (0.2USD/t, WoW 0.0%)
- CBL Nature-Based (NGO)(↓) (0.1USD/t, WoW -74.2%)
- ICE Nature-Based(↓) (0.1USD/t, WoW -53.3%)

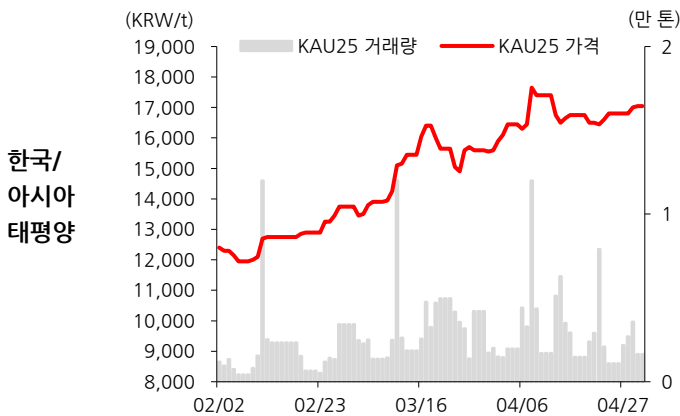
CCA: 정책 불확실성에 시장은 제도 개편 확인 전까지 관망하는 흐름 나타내며 WoW 약보합

RGAs: 버지니아주의 재편입 기대, 공급 물량 부족과 실수요자 매수세 집중으로 연일 최고가 경신하며 WoW 큰 폭 상승



- California(→) (29.1USD/t, WoW 0.2%)
- RGGI(↑) (46.9USD/st, WoW 25.1%)

KAU: 원만한 상승세 재개하며 17,000원 선 회복해 WoW 소폭 상승



- South Korea(↑) (17,050KRW/t, WoW 1.5%)
- China National(↑) (79.5CNY/t, WoW 2.5%)
- New Zealand(↑) (54.6NZD/t, WoW 7.1%)

주: 5/1 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	31.6	+1.3	+4.8	+15.7	-10.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.0	+0.4	+0.0	+3.0	-11.0
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	29.1	-1.7	-0.6	+11.4	-14.8
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,155	-2.1	+1.5	+7.5	-15.5
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	10,395	-1.5	+2.4	+9.9	-15.8
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	13,550	+1.8	+6.6	+15.1	-10.9
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	10,925	+1.7	+6.4	+12.4	-10.7
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	41,165	+5.5	+28.6	+184.8	+65.3

주: 5/1 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	31.6	+1.3	+4.8	+15.7	-10.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.0	+0.4	+0.0	+3.0	-11.0
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	29.1	-1.7	-0.6	+11.4	-14.8
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,155	-2.1	+1.5	+7.5	-15.5
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	10,395	-1.5	+2.4	+9.9	-15.8
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	13,550	+1.8	+6.6	+15.1	-10.9
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	10,925	+1.7	+6.4	+12.4	-10.7
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	41,165	+5.5	+28.6	+184.8	+65.3

주: 5/1 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

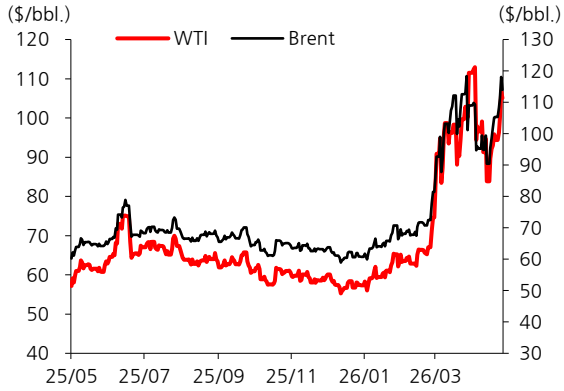
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	101.9	+8.0	+1.8	+56.3	+67.2	+72.1	+77.5
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	108.2	+2.7	+6.9	+53.0	+66.2	+74.1	+77.8
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1298.5	+4.0	-4.9	+74.9	+80.7	+120.1	+108.5
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	359.5	+3.8	+16.3	+87.0	+80.4	+75.4	+110.8
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	394.6	+1.5	-2.7	+44.3	+62.3	+96.1	+86.1
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.8	+10.2	-1.4	-36.2	-32.6	-20.1	-24.6
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	45.8	+2.0	-3.7	+16.5	+47.1	+42.4	+62.5
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	16.9	+1.9	-15.0	+46.3	+53.3	+49.8	+75.6
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	133.9	+0.1	-2.4	+23.0	+28.6	+37.3	+24.6
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	112.0	+8.0	+5.6	+25.3	+37.0	+26.2	+29.9
	유럽 API2	ICE	\$/MT	107.5	+4.9	-5.2	+7.2	+15.7	+14.2	+10.9
철금속	철광석	DCE	¥/MT	814.5	+0.7	-0.8	+0.7	-1.1	+7.0	+0.9
	철근	SHF	¥/MT	3112.0	-0.5	-0.3	+2.1	+2.3	+2.2	+0.2
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	593.2	-1.6	+5.1	+0.1	+16.6	+29.5	+4.4
	구리 3M	LME	\$/MT	12996.5	-2.4	+4.5	-1.2	+19.4	+41.2	+4.6
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3522.0	-1.9	-0.3	+12.0	+22.1	+45.8	+17.6
	아연 3M	LME	\$/MT	3344.5	-3.7	+1.7	-1.7	+9.5	+29.8	+7.3
	주석 3M	LME	\$/MT	49423.0	-1.8	+4.4	-4.9	+37.0	+65.9	+21.9
	니켈 3M	LME	\$/MT	19365.0	+1.8	+12.5	+7.9	+27.2	+27.0	+16.3
	납 3M	LME	\$/MT	1949.0	-0.7	+0.4	-3.0	-3.4	-0.1	-3.1
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4644.5	-1.6	-2.9	-1.5	+16.2	+44.1	+7.0
	은	CMX	\$/t oz.	76.0	-0.6	-0.2	-3.3	+57.7	+136.0	+7.6
	백금	NYM	\$/t oz.	2011.9	-0.2	+2.2	-5.2	+27.7	+108.0	-1.1
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1546.1	+2.4	+3.5	-9.2	+6.3	+63.8	-6.4

주: 5/1 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

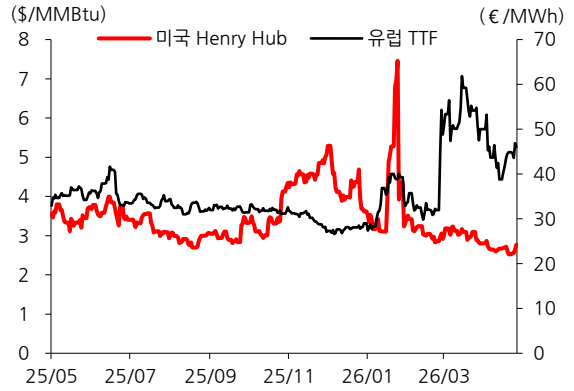
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



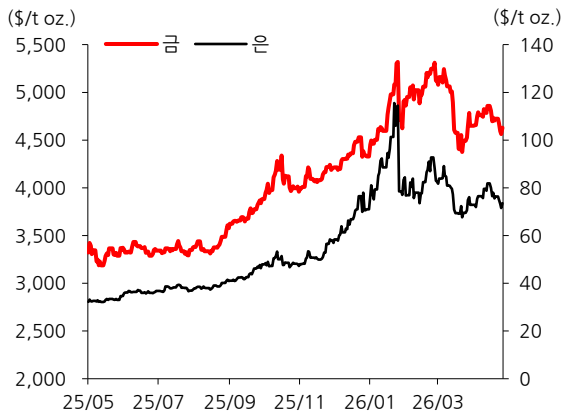
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



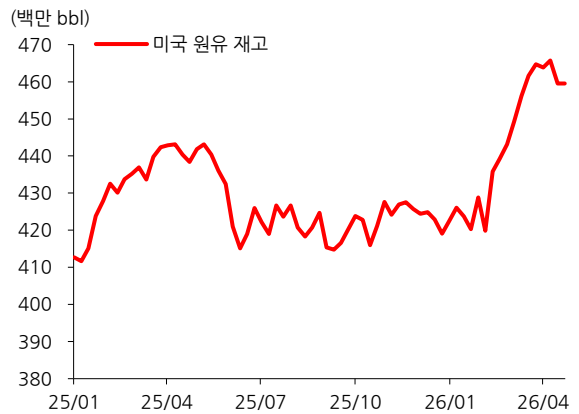
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



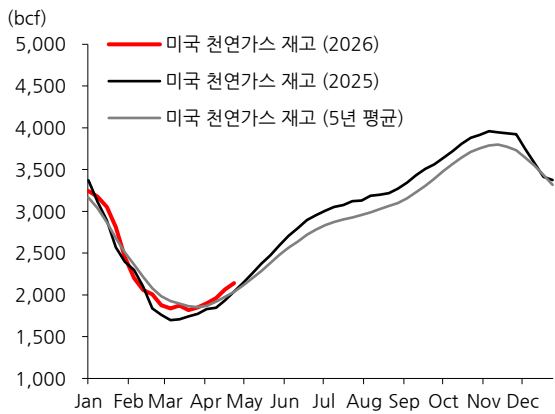
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



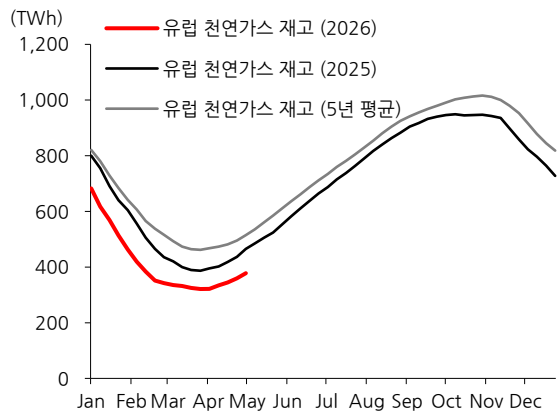
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



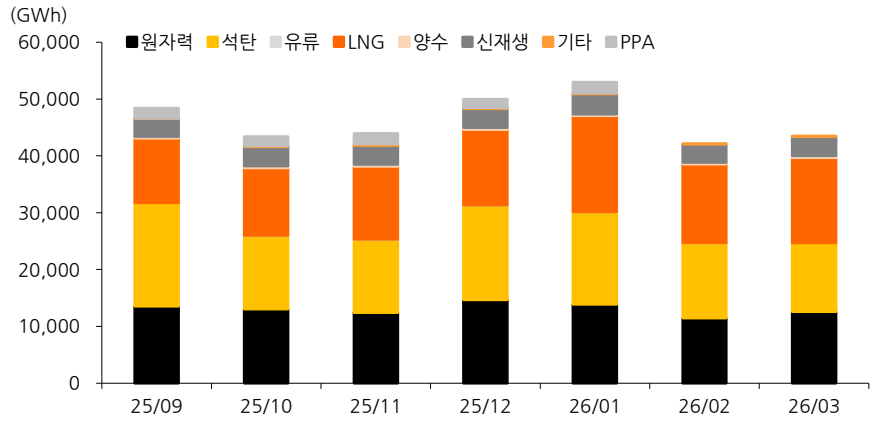
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



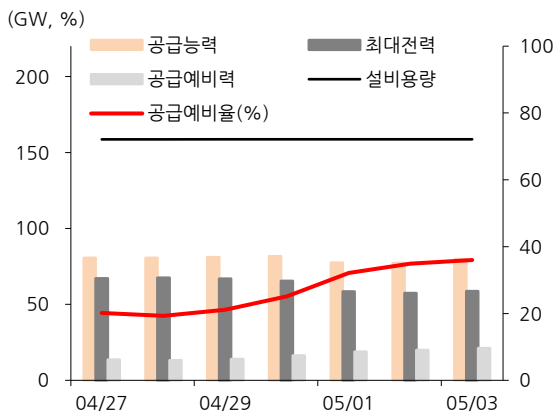
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



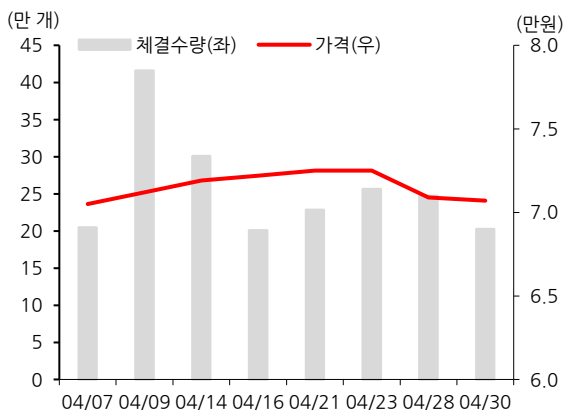
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (05/04 ₩147.6)



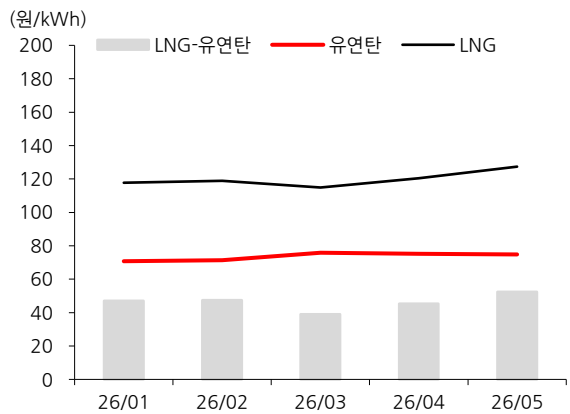
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (04/30 ₩70,900)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (04 월 ₩52.5)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터