



통키 [通 Keys] Transition Weekly

정책 불확실성 속에서도 견조한 경매 수요와 구조적인 공급 제약 기대에 EUA 가격의 €75 선 지지력이 재확인됐습니다. EUA 시장은 5월 옵션 만기와 7월 ETS 개편 논의를 앞두고 소극적인 펀드 포지션 구축에 당분간 €75 선 부근에서의 박스권 장세가 지속될 것으로 전망합니다.

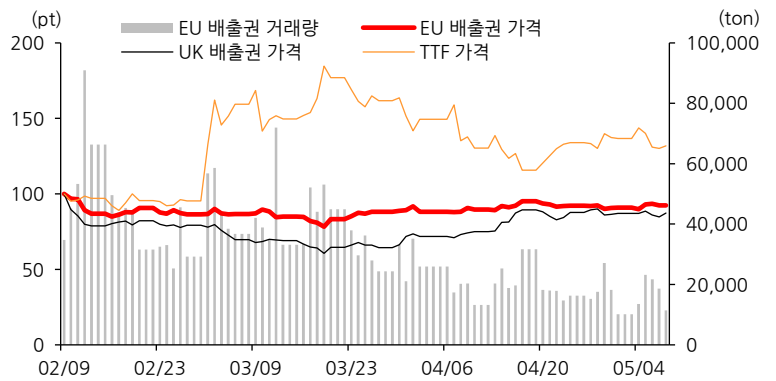
[리뷰] 정책 불확실성 속에서도 €75선 지지력 재확인

EUA Dec-26는 한주간 €73~76 범위의 박스권 흐름을 이어간 가운데, 최근에는 €75선을 안정적으로 상회하며 하단 지지력을 재확인. 주 초반에는 이란의 호르무즈 해협 관련 위협과 중동 긴장 고조로 약세 압력을 받았으나, 이후 미국-이란 간 협상 진전 기대와 에너지 가격 강세, 견조한 경매 수요가 하단을 지지. 특히 EU-ETS 무상할당 벤치마크 초안이 시장의 구조적 공급 제약 상태를 크게 훼손하지 않을 것이라는 분석이 제기되며 투자심리 안정에 기여. 다만 EU 집행위의 산업계 대상 추가 무상할당 검토, 국제 크레딧 도입 논의 등의 정책 불확실성이 상단을 제한하며 주간 기준 소폭 상승세에 그침

[전망] ETS 개편 관망세 지속... €75 중심 박스권 예상

다음주 EUA 시장은 5월 옵션 만기와 7월 예정된 ETS 개정 논의를 앞두고 관망세가 지속될 전망. 투자자들은 ETS 개편 방향성과 공급 영향에 대한 명확한 방향성을 기다리며 적극적인 포지션 구축을 자제하는 모습을 보이고 있음. 중동 지정학 이슈와 이에 따른 가격 변동이 계속해서 주요 변수로 작용하는 가운데, 실수요에 기반한 경매 프리미엄과 공급 제약 기대가 하단을 지지할 것으로 예상. 단기적으로는 €75선을 중심으로 한 박스권 장세가 지속될 가능성이 높음

[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.

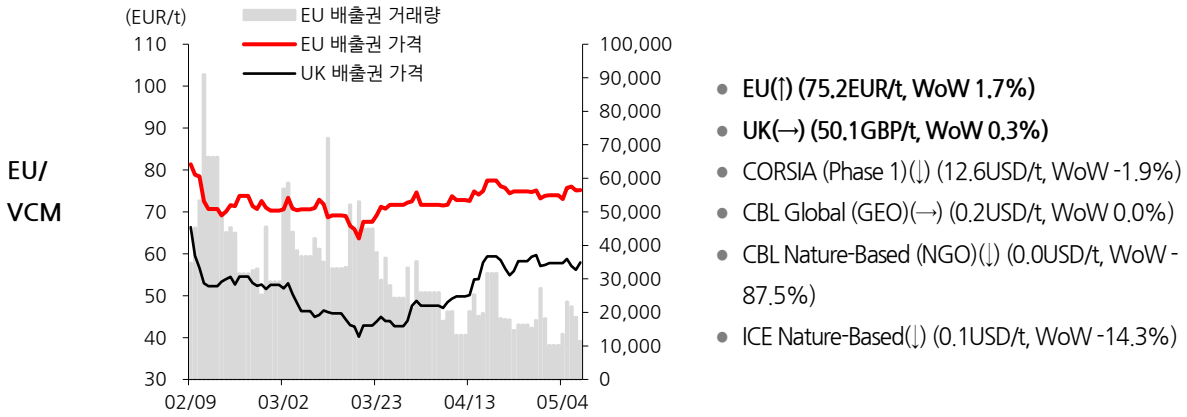
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<p>▶ 이란 전쟁 리스크, 美 연금 자금까지 흔들다 (Semafor, 2026.05.07)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 이란 전쟁으로 중동 에너지 인프라가 공격받으며 美 연금 자금 노출 우려 확대 - CalPERS 등 美 공적연금, 중동 화석연료 인프라 투자한 사모펀드에 자금 출자 - 전쟁-해상 운송 차질이 장기 투자자 수익률에 새로운 지정학 리스크로 부상
	<p>▶ 노르웨이 국부펀드, 기후 대응 후퇴 논란 (Reuters, 2026.05.05)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 환경단체, 노르웨이 국부펀드가 화석연료 기업 대상 기후 주주활동에 소극적이라고 비판 - BP-엑손모빌-세브론 등 증산 기업 AGM에서 반대표 행사 사례 제한적 - NBIM 측은 기후 리스크 대응 기초 유지 중이며 대화 중심 관여(engagement)를 지속 중이라고 설명
정책·규제	<p>▶ 디젤 가격 급등, 美 중간선거 앞둔 트럼프-공화당 부담 확대 (Politico, 2026.05.06)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 이란 전쟁 여파로 미국 디젤 가격 급등하며 물류·농업·제조업 비용 압박 심화 - 공화당, 에너지 가격 안정 공약 내세웠지만 유가 상승 장기화 가능성 직면 - 중간선거 앞두고 인플레이션 재확산 우려가 트럼프 행정부 정치 부담으로 부상
	<p>▶ 美 SEC, 기후공시 규정 폐지 절차 착수 (ESG Today, 2026.05.07)</p> <ul style="list-style-type: none"> - SEC, 바이든 행정부 시절 도입된 기후 리스크 공시 규정 철회 추진 공식화 - 트럼프 행정부 출범 이후 SEC는 해당 규정에 대한 법적 방어도 중단한 상태 - 기후공시 폐지 시 투자자 정보 접근성과 기업 기후 리스크 투명성 약화 우려 제기
에너지· 전환금융	<p>▶ EU, 지속가능성 공시 기준 최종안 공개 (ESG Today, 2026.05.07)</p> <ul style="list-style-type: none"> - EU, ESRS 개정안 공개하며 기업 지속가능성 공시 기준 단순화 추진 - CSRD 적용 대상 기업 수를 대폭 축소하고 공시 데이터 요구 수준도 완화 - EU식 '이중 중대성' 원칙은 유지하며 글로벌 기준과의 정합성도 일부 강화
	<p>▶ 295조 대미투자 첫발...1호 루이지애나 LNG '낙점' (한국경제, 2026.05.05)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 한국 정부, 295조원 규모 대미 전략투자 첫 사업으로 美 LNG 터미널 검토 - 트럼프 행정부 에너지 패권 전략과 맞물려 미국산 LNG 수출 인프라 확대 추진 - 한국 기업의 시공·기자재 참여 및 LNG 확보 조건이 핵심 협상 변수로 부상
에너지· 전환금융	<p>▶ 달라진 韓 에너지 지도 ...석유·LNG 중등 의존 줄어 (매일경제, 2026.05.10)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 중동 전쟁 장기화 속 한국의 중동산 원유·LNG·나프타 수입 비중 급감 - 원유는 아프리카·남미, LNG는 말레이시아 등 비중동 지역으로 대체 확대 - 전문가들, 장기 에너지 안보 위해 수입선 다변화와 통상외교 강화 필요성 제기
	<p>▶ 중국 클린테크 기업들, 고유가 충격 속 수출 확대 가속 (Bloomberg, 2026.05.10)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 이란 전쟁 이후 고유가·연료 부족 심화되며 중국산 전기차·태양광·배터리 수요 확대 - 중국 기업들, 나이지리아·동남아·유럽 등 신흥시장 중심 신규 수출 기회 적극 공략 - 연료비 상승이 에너지 전환 수요를 자극하며 중국 클린테크 수출 성장 촉매로 부상

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

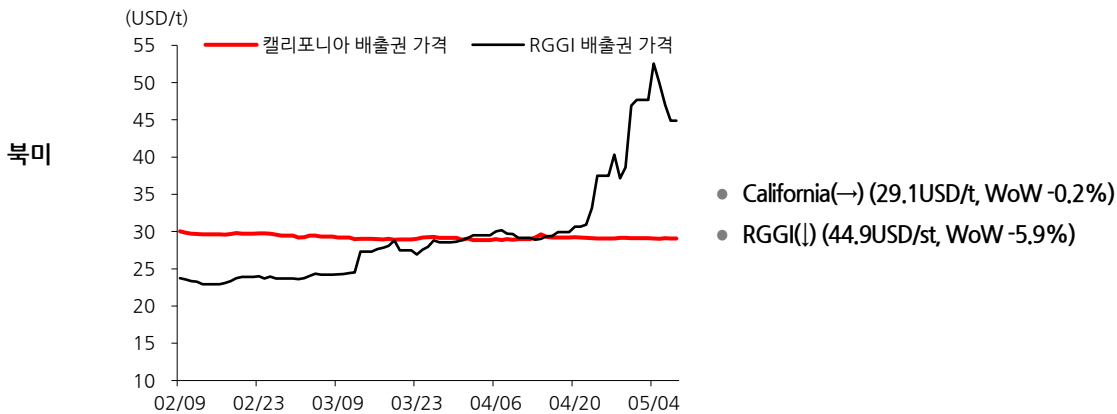
탄소배출권 가격 동향

EUA: 정책 불확실성 가운데서도 견조한 경제 수요와 구조적인 공급 제약 기대에 €75선 지지력이 재확인되며 WoW 소폭 상승

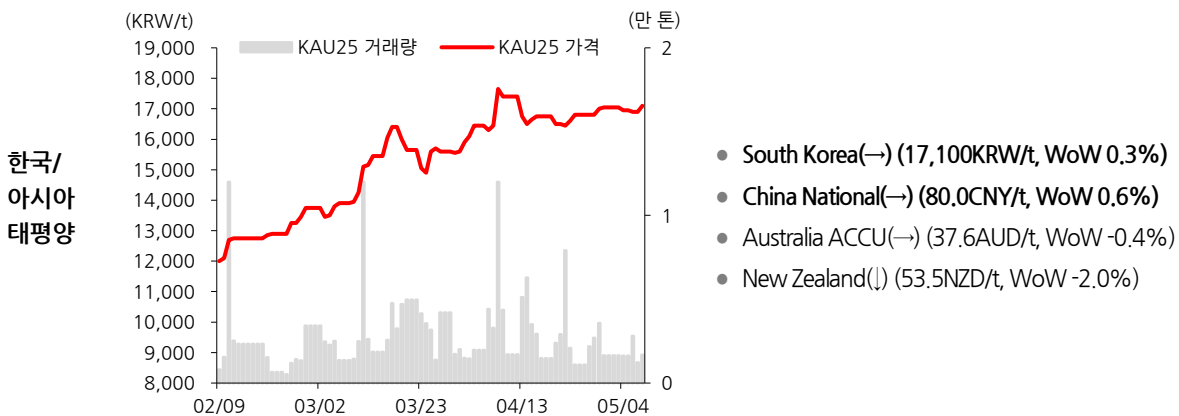


CCA: 정책 불확실성에 시장은 5월에 예정된 제도 개편 확인 전까지 관망하는 흐름 나타내며 WoW 약보합

RGA: 공급 물량 부족과 매수세 유입에 5/4 연중 최고가인 \$52.6까지 상승했으나, 주 후반에 최근 가격 급등 및 시장 변동성으로 인한 제도 개편 가능성이 언급되며 WoW 하락



KAU: 17,000원 선 부근에서 큰 등락 없이 박스권 장세 보이며 WoW 강보합



주: 5/8 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	135.2	0.0	-1.5	-34.3	-26.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	110.5	+4.1	+4.1	+13.7	+9.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.1	0.0	0.0	-11.3	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16.7	0.0	-1.1	-16.8	-4.2
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	5.3	0.0	0.0	-2.3	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6.8	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.6	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	60.6	+2.1	+7.6	+27.7	+14.0

주: 5/8 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	31.3	-1.1	+5.3	+9.1	-11.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.0	-0.1	+0.2	+1.0	-11.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	29.7	+2.0	+5.0	+6.6	-13.2
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,295	+3.0	+4.0	+2.2	-14.3
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	10,615	+1.8	+3.7	+3.4	-14.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	13,390	+1.3	+7.9	+10.8	-11.9
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	10,710	+1.8	+9.8	+9.2	-12.5
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	40,435	+3.5	+25.2	+193.4	+62.4

주: 5/8 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

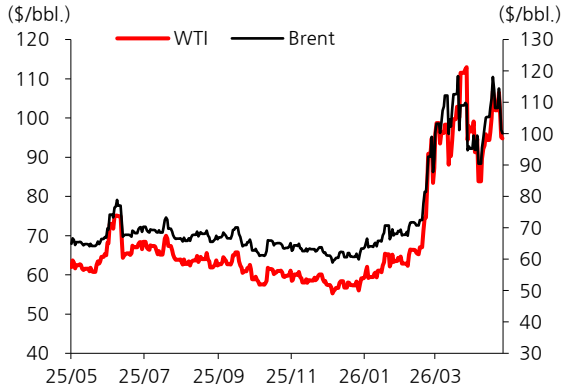
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	95.4	-6.4	+1.1	+50.1	+59.7	+59.3	+66.2
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	101.3	-6.4	+6.9	+48.8	+59.2	+61.2	+66.5
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1192.0	-8.2	-4.4	+70.5	+56.7	+100.3	+91.4
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	352.7	-1.9	+17.3	+80.6	+81.8	+69.1	+106.8
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	389.9	-1.2	+2.4	+61.6	+57.1	+91.1	+83.9
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.8	-0.8	+1.2	-19.4	-36.1	-23.2	-25.2
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	44.1	-3.5	-2.6	+23.7	+41.5	+24.9	+56.8
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	16.9	+0.0	-13.4	+51.9	+51.6	+47.3	+75.6
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	131.8	-1.6	-2.8	+14.0	+19.3	+33.8	+22.6
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	115.0	+2.7	+9.1	+20.5	+32.3	+28.6	+33.4
	유럽 API2	ICE	\$/MT	107.1	-0.3	-0.5	+4.1	+10.7	+10.7	+10.5
철금속	철광석	DCE	¥/MT	840.5	+3.2	+3.8	+4.0	+5.1	+9.9	+4.1
	철근	SHF	¥/MT	3170.0	+1.9	+3.4	+5.4	+9.1	+4.9	+2.1
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	624.9	+5.3	+8.2	+6.2	+26.1	+37.0	+10.0
	구리 3M	LME	\$/MT	13573.0	+4.4	+6.8	+4.5	+26.7	+43.9	+9.3
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3503.0	-0.5	+1.4	+13.5	+23.0	+45.2	+16.9
	아연 3M	LME	\$/MT	3430.0	+2.6	+4.2	+2.5	+12.2	+31.0	+10.0
	주석 3M	LME	\$/MT	53877.0	+9.0	+13.1	+15.3	+50.4	+69.0	+32.8
	니켈 3M	LME	\$/MT	18892.0	-2.4	+9.2	+10.5	+25.4	+21.6	+13.5
	납 3M	LME	\$/MT	1975.0	+1.3	+1.7	+0.8	-3.5	+1.6	-1.8
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4730.7	+1.9	-0.4	-4.5	+18.0	+43.1	+9.0
	은	CMX	\$/t oz.	80.4	+5.9	+6.6	+4.6	+67.0	+148.3	+13.9
	백금	NYM	\$/t oz.	2059.3	+2.4	+0.4	-1.9	+32.9	+110.2	+1.2
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1487.8	-3.8	-7.1	-14.6	+6.0	+51.4	-9.9

주: 5/8 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

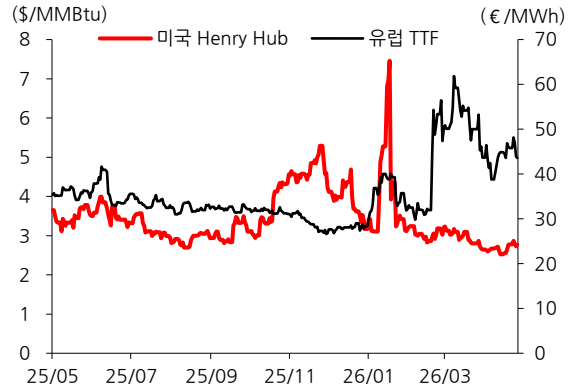
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



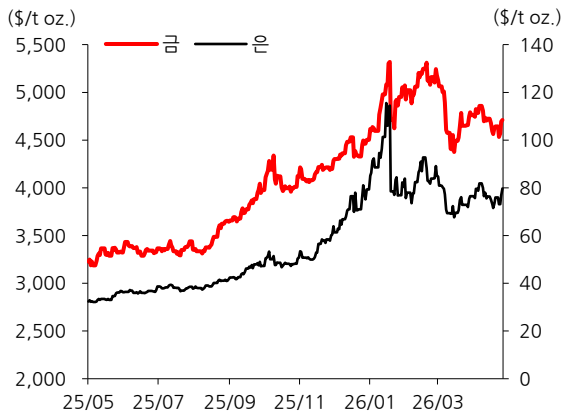
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



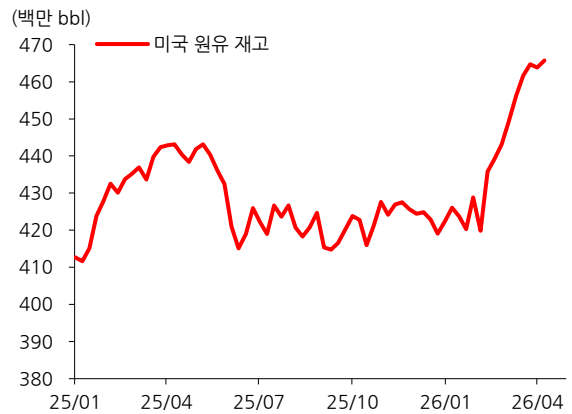
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



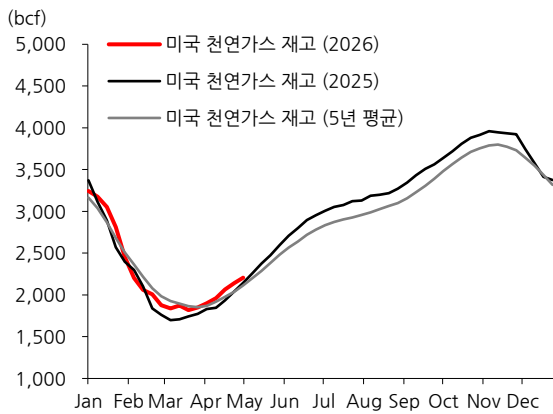
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



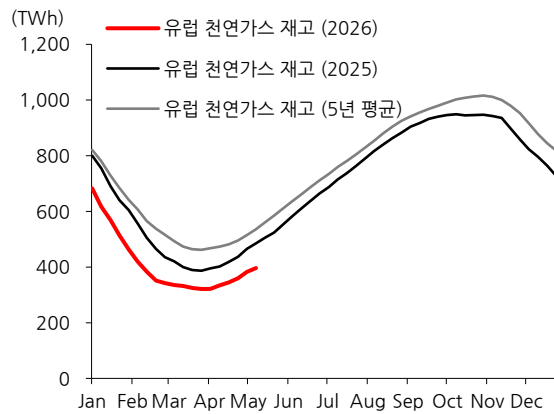
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



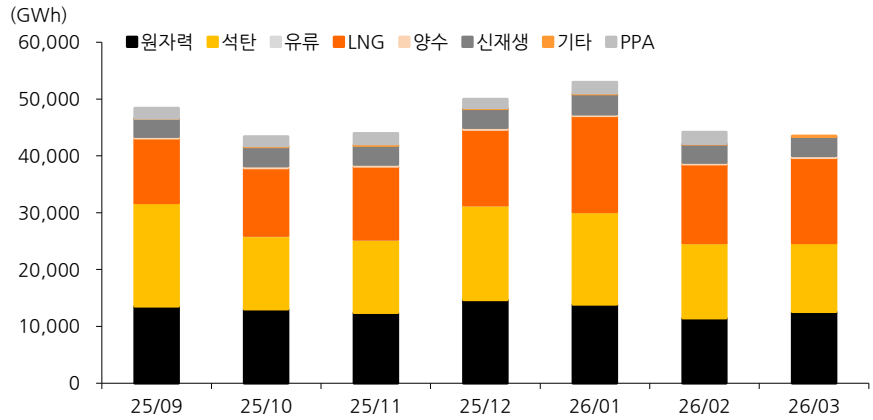
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



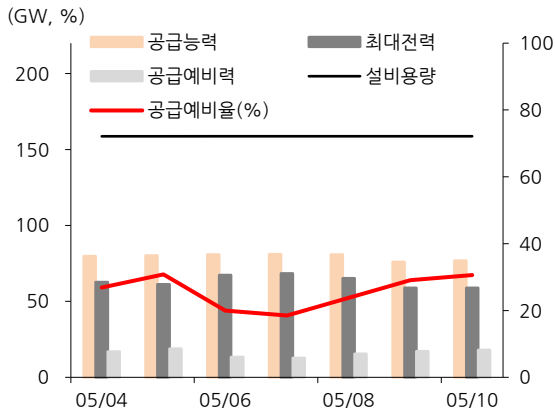
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



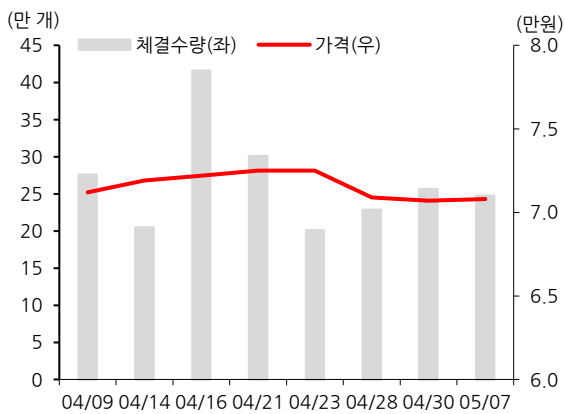
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (05/11 ₩136.4)



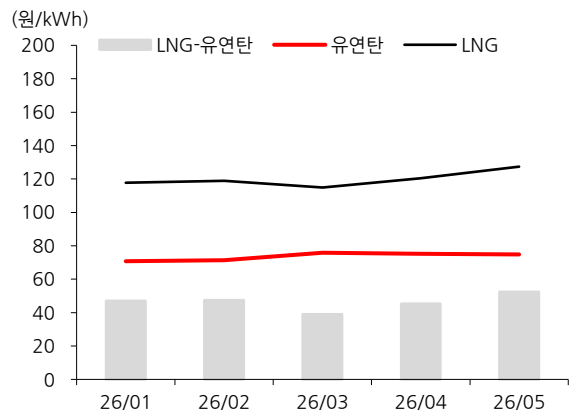
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (05/07 ₩70,700)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (05 월 ₩52.5)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터