



통키 [通 Keys] Transition Weekly

정책 불확실성과 수요 둔화 우려 속에서도 에너지·지정학 변수에 힘입어 EUA 가격은 70€/t 중반 박스권을 유지했습니다. 이번 주(5/18~22) 역시 지정학발 에너지 변수의 상방 요인과 유럽 경기 둔화·실수요 둔화 요인이 맞물린 가운데 €75 를 중심으로 한 박스권 흐름 이어질 전망입니다.

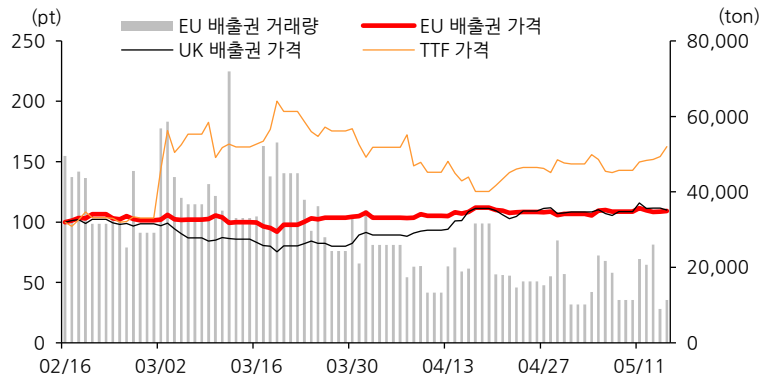
[리뷰] 정책 불확실성 속 지지력 확인

주 초반에는 이란·호르무즈 해협 리스크 등 지정학 노이즈로 위험자산 조정이 확대되며 EUA가 73€/t대까지 밀리는 약세 구간 형성, 이후 미·이란 협상 기대와 유가가스 가격 강보합에 힘입어 75€/t 선을 회복. EU-ETS 무상할당·CBAM 논의에서도 공급 축소 기조가 유지될 것이란 인식이 확산되며 투자 심리 안정에 기여. 미 증시 차익실현, 금리·달러 강세로 위험자산 선호는 둔화됐으나, 유럽 지수·에너지 섹터와 실물 전력·가스 수요가 버티면서 EUA의 70€/t 이하 급락은 방어

[전망] ETS 개편 관망세 지속... €75 중심 박스권 예상

투자자들은 LRF·무상할당·국제 크레딧 등 구조적 공급을 좌우하는 제도 방향성이 확인되기 전까지 룡·솧 모두 자제하는 흐름 이어갈 전망. 호르무즈·홍해·수에즈 리스크와 미·이란 협상 경과가 유가가스 가격을 자극하며 탄소 가격에는 상승 압력으로 작용하는 한편, 유럽 경기 모멘텀 둔화와 제조업 PMI 부진, 온화한 기온에 따른 전력 수요 둔화는 실수요 둔화로 이어질 것. EU 정상 회의·집행위 논의에서 ETS 완화·CBAM 예외 로비가 이어지며 단기 상단 부담 요인으로 작용하나, 2050·2040 감축 목표는 유지될 가능성이 높아 구조적 공급 타이트 기대는 중장기 가격 하단을 지지할 것

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 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.

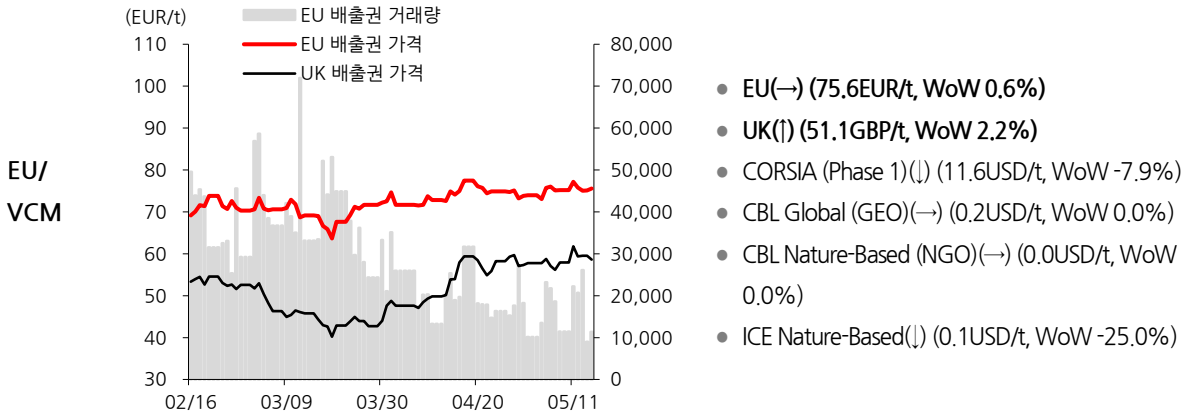
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 美 연기금, TotalEnergies 해상풍력 철수에 투자 재검토 경고 (Financial Times, 2026.05.08) <ul style="list-style-type: none"> - 뉴욕주 연기금, TotalEnergies의 美 해상풍력 철수 결정에 지분 재검토 시사 - 트럼프 행정부, 해상풍력 포기 대가로 기업들에 보상금 지급 확대 추진 - 에너지 기업들, 美 정치권의 화석연료-재생에너지 압박 사이 부담 확대
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 노르웨이 국부펀드, 윤리적 투자배제 공개 범위 놓고 딜레마 직면 (Reuters, 2026.05.12) <ul style="list-style-type: none"> - 노르웨이 국부펀드, 윤리적 투자배제 사유 공개 범위 재검토 착수 - 시민단체들은 공개 축소 시 글로벌 ESG 투자 기준 약화 가능성 우려 - 정부는 美 자산 비중 확대 속 윤리 규정 유지와 투자 안정성 사이 균형 고민
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> ▶ EU 의회, 내연기관차 규제 완화 개정안 논의...판매 금지 원칙 후퇴 (임팩트온, 2026.05.18) <ul style="list-style-type: none"> - EU 의회, 2035년 내연기관차 판매 금지 원칙 완화하는 개정안 논의 - 재생연료-친환경 철강 사용 시 감축 실적 인정해 실제 규제 부담 축소 - 환경단체는 EV 전환 지연과 배터리-충전 인프라 투자 위축 가능성 우려
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ '원전 르네상스' 트럼프 행정부, SMR 신속 도입 위해 1400억 보조금 지급 (더구루, 2026.05.15) <ul style="list-style-type: none"> - 미국 정부, SMR 도입 가속화를 위해 원전 기업 8곳에 보조금 지원 추진 - 콘스텔레이션 등 주요 기업 선정되며 미국 원전 산업 투자 확대 기대 - 트럼프 행정부, '원전 르네상스' 기조 아래 차세대 원전 공급망 육성 강화
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ EU, 무상배출권 확대 통해 산업계 탄소비용 47억유로 경감 추진 (ESG News, 2026.05.15) <ul style="list-style-type: none"> - EU 집행위, 산업계 전력 간접배출 비용 완화를 위한 무상배출권 확대 제안 - 철강·화학 등 에너지 다소비 업종 중심으로 탄소비용 부담 경감 기대 - 탄소누출 방지와 산업 경쟁력 유지 위한 ETS 정책 완화 기조 강화
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 글로벌 청정기술 제조 투자, 2023년 정점 이후 급감 (Semafor, 2026.05.14) <ul style="list-style-type: none"> - EU 집행위, 산업계 전력 간접배출 비용 완화를 위한 무상배출권 확대 제안 - 철강·화학 등 에너지 다소비 업종 중심으로 탄소비용 부담 경감 기대 - 탄소누출 방지와 산업 경쟁력 유지 위한 ETS 정책 완화 기조 강화
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 영국 데이터센터들, 전력 확보 위해 가스 발전 검토 확대 (The Guardian, 2026.05.18) <ul style="list-style-type: none"> - 영국 데이터센터 100곳 이상, 전력 공급 위해 가스 발전 연계 추진 - 국가 전력망 연결 지연 장기화로 온사이트 화석연료 발전 수요 확대 - AI 데이터센터 급증 속 탄소중립 목표와의 충돌 우려 제기
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 韓 제안 원전 해체 표준안, 글로벌 표준 제정 가능성...500조 시장 열리나 (아주경제, 2026.05.18) <ul style="list-style-type: none"> - 한국이 제안한 원전 해체 국제표준안, ISO 신규작업표준안으로 최종 승인 - 2050년까지 글로벌 원전 해체 시장 규모 약 500조원으로 성장 전망 - 한국형 해체 절차·기술이 국제표준화될 경우 글로벌 시장 영향력 확대 기대

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

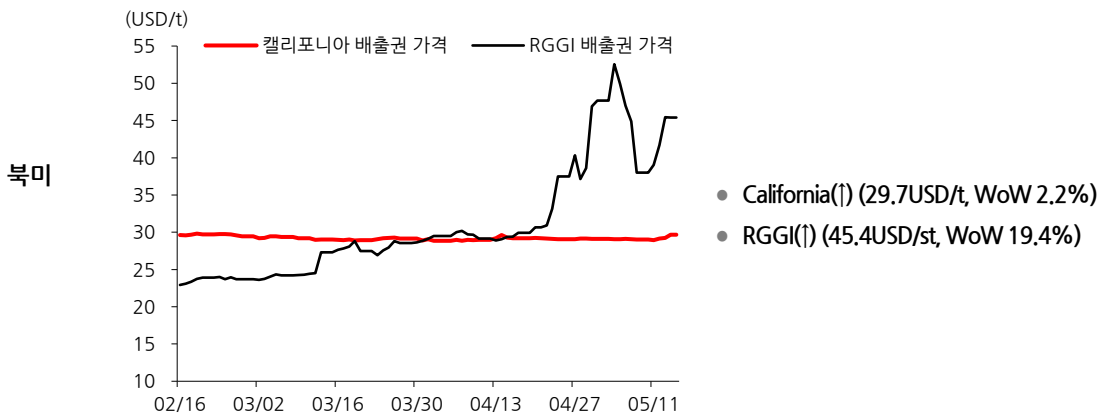
탄소배출권 가격 동향

EUA: 정책 불확실성과 수요 둔화 우려 속에서도 에너지-지정학 변수에 힘입어 EUA 가격은 70 €/t 중반을 유지하며 WoW 소폭 상승

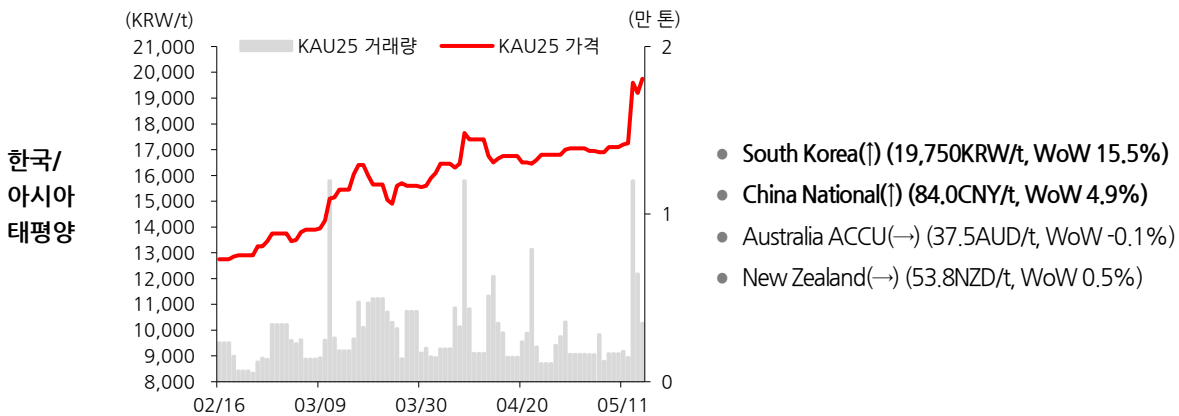


CCA: 5월 경매와 제도 개편 논의를 앞두고 제한적인 강세 흐름 나타나며 WoW 강보합

RGGA: 향후 수년간 RGGI 공급 축소와 발전 부문 감축 강화에 따라 가격 상승이 예상되는 가운데 전주의 낙폭을 되돌리며 WoW 상승



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



주: 5/15 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	137.8	0.0	-1.5	-34.3	-26.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	113.4	0.0	+4.1	+13.7	+9.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.2	0.0	0.0	-11.3	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16.1	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	7.0	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.7	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	62.5	0.0	+5.9	+27.7	+14.0

주: 5/15 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	32.0	+2.5	+3.9	+10.4	-9.5
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.3	+2.3	+2.4	+4.5	-9.0
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	30.0	+0.9	+2.2	+4.2	-12.4
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,410	-0.1	0.0	+0.1	-13.4
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	10,670	0.0	-0.2	+1.3	-13.6
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	13,920	+3.4	+7.0	+15.4	-8.5
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,170	+4.4	+7.9	+14.9	-8.7
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	39,800	-1.2	+14.1	+161.3	+59.8

주: 5/15 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

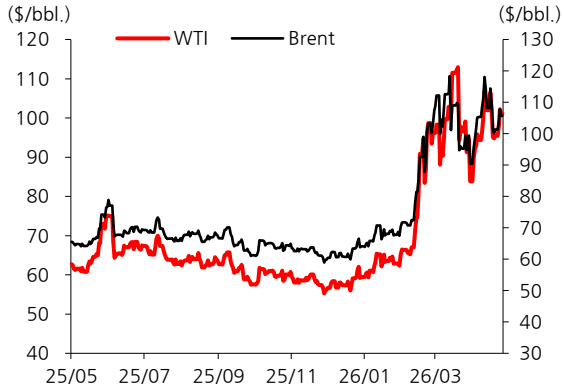
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	105.4	+10.5	+15.5	+67.6	+75.4	+71.1	+83.6
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	109.3	+7.9	+15.1	+61.3	+69.7	+69.3	+79.6
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1204.3	+1.0	+3.8	+79.1	+61.4	+93.2	+93.4
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	370.2	+5.0	+20.6	+93.7	+84.0	+73.4	+117.1
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	405.3	+4.0	+8.0	+69.7	+60.1	+87.1	+91.1
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.0	+7.4	+13.4	-8.7	-35.2	-12.0	-19.7
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	50.2	+13.6	+21.2	+54.4	+60.5	+42.1	+78.1
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	17.1	+1.4	-10.9	+55.6	+53.7	+48.8	+78.1
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	131.7	-0.0	-1.5	+12.9	+19.1	+33.0	+22.5
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	117.3	+2.0	+13.7	+19.3	+37.5	+33.2	+36.0
	유럽 API2	ICE	\$/MT	109.2	+2.0	+5.9	+4.1	+13.6	+14.9	+12.7
철금속	철광석	DCE	¥/MT	838.0	-0.3	+2.8	+3.7	+4.3	+4.7	+3.8
	철근	SHF	¥/MT	3153.0	-0.5	+2.7	+8.7	+9.1	+2.8	+1.5
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	625.2	+0.0	+2.7	+7.7	+23.5	+34.6	+10.0
	구리 3M	LME	\$/MT	13555.0	-0.1	+2.3	+5.2	+24.9	+41.5	+9.1
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3563.0	+1.7	-1.6	+15.8	+24.6	+43.1	+18.9
	아연 3M	LME	\$/MT	3534.0	+3.0	+4.0	+5.9	+17.0	+29.7	+13.4
	주석 3M	LME	\$/MT	52347.0	-2.8	+5.5	+12.1	+42.3	+58.8	+29.1
	니켈 3M	LME	\$/MT	18497.0	-2.1	+2.0	+8.9	+24.2	+17.1	+11.1
	납 3M	LME	\$/MT	1978.5	+0.2	+0.7	+0.9	-4.1	-1.3	-1.6
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4561.9	-3.6	-5.0	-9.2	+11.4	+41.4	+5.1
	은	CMX	\$/t oz.	77.2	-4.0	-3.1	-1.0	+52.2	+137.6	+9.3
	백금	NYM	\$/t oz.	1991.8	-3.3	-5.7	-4.1	+27.3	+100.1	-2.1
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1426.3	-4.1	-10.2	-16.3	-0.0	+47.5	-13.6

주: 5/15 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

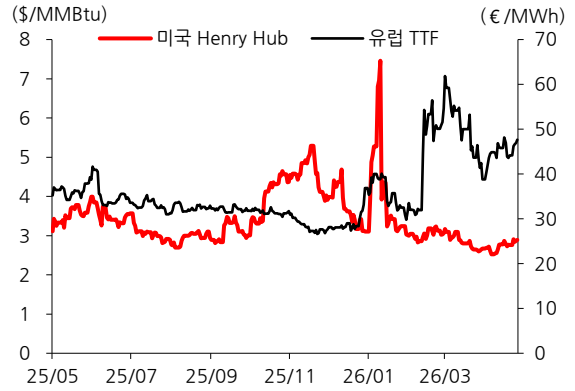
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



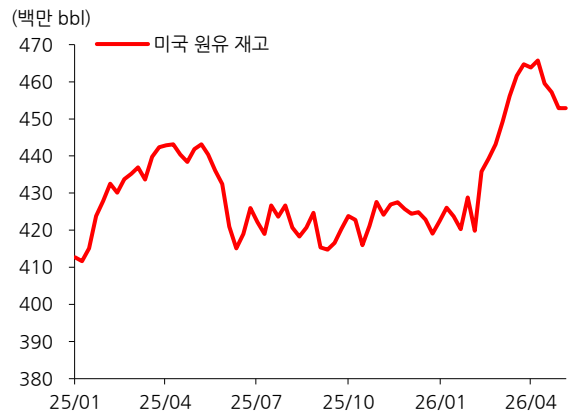
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



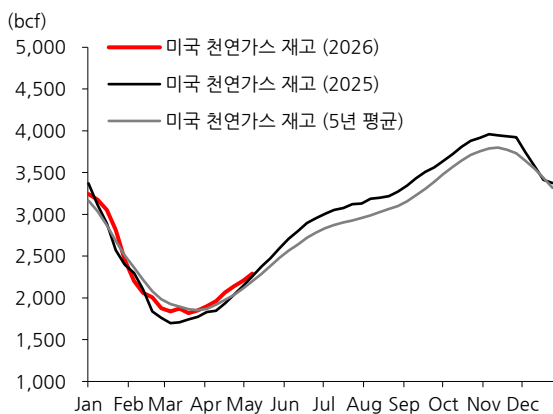
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



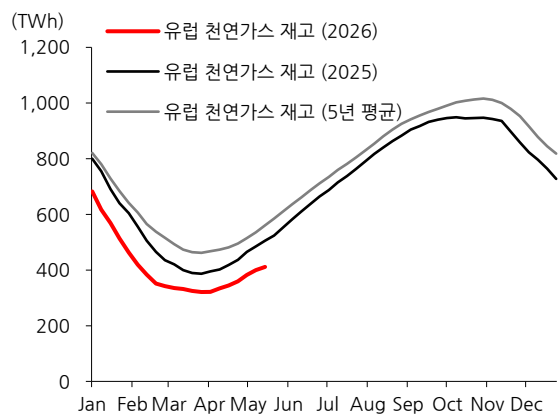
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



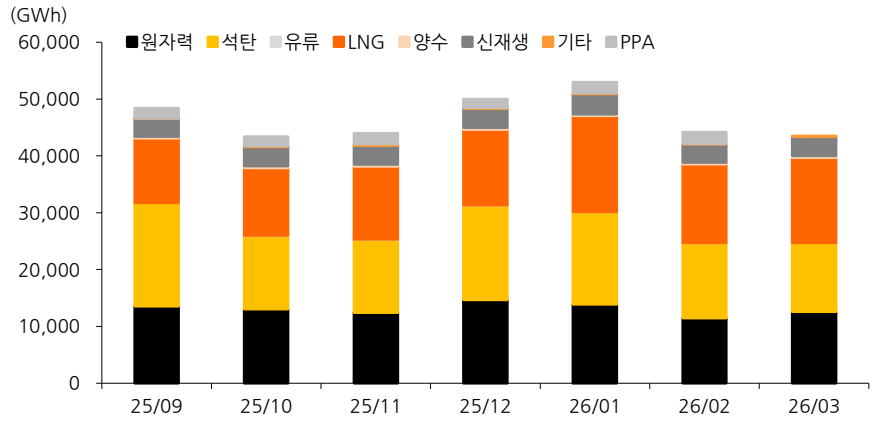
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



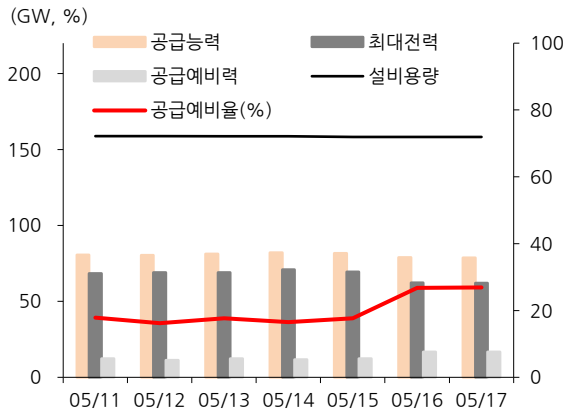
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



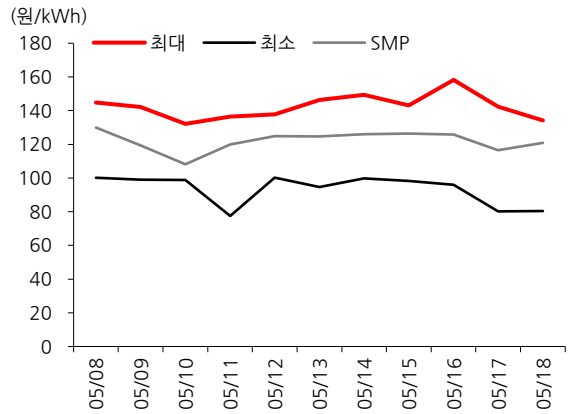
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



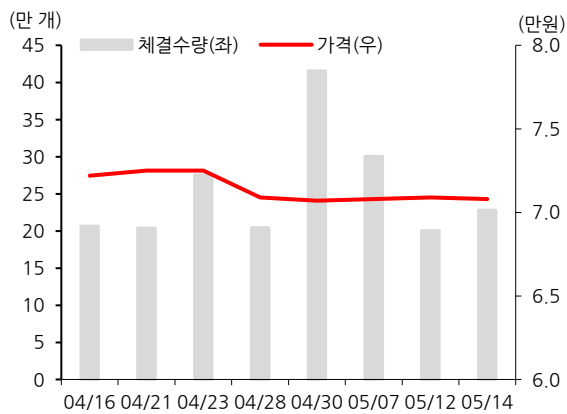
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (05/18 ₩134.2)



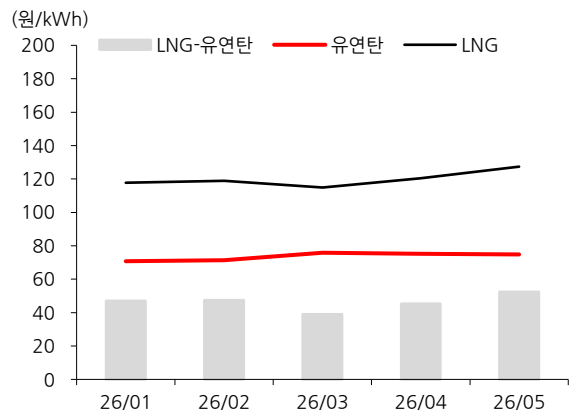
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (05/14 ₩70,900)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (05 월 ₩52.5)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터