



▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

▶ RA 김예인
3772-8420
yein.kim@hanwha.com

통키 [通 Keys] Transition Weekly

지정학적 긴장 완화 기대 속 에너지 가격 약세와 공급 선반영 이슈가 겹치며 EUA는 €74~76 박스권 등락 흐름을 지속했습니다. 재생에너지 확대로 수요가 둔화되는 가운데 정책 불확실성과 방향성 부재 상황이 지속되며 단기적으로 €75/t 심리적 지지선 중심 등락을 전망합니다.

[리뷰] 지정학적 긴장 완화 기대·공급 선반영 속 박스권 등락

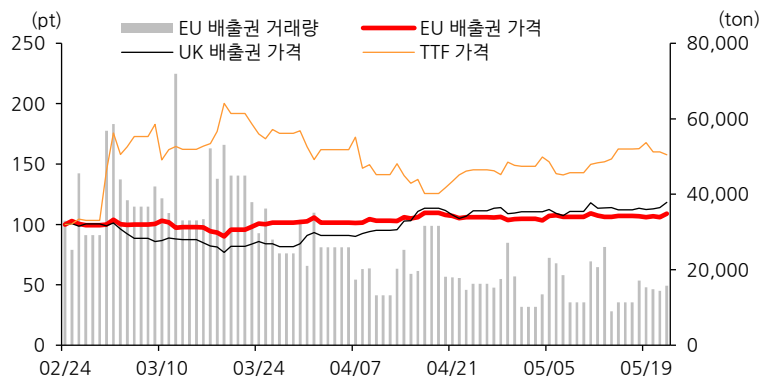
미국-이란 긴장 완화 기대와 유가 급락(-5% 이상)에 따른 에너지 약세 속에 €74~76/t 박스권 흐름 지속. 유럽 집행위의 2026년 경매 물량 +40Mt 확대가 무상할당 전환 공급으로 확인되며 공급 선반영 부담 부각.

재생에너지 발전 증가와 기온 상승으로 잔여부하 감소하며 전력부문 수요 둔화, 가격 하방 압력 확대. 폴란드 상원의 ETS 반대안 부결은 정책 리스크 완화 요인으로 작용했으나, 전반적으로 약세 요인이 우세한 가운데 €75/t 하회 시저가 매수 유입되며 제한적 등락 지속

[전망] 에너지 약세와 공급 부담 속 €75/t 중심 박스권 유지 전망

미국-이란 협상 진전 기대 속 유가·가스 하락이 이어지며 에너지 약세 흐름 지속, 탄소 가격은 하락 쪽으로 무게가 실릴 것으로 예상. TTF €45/MWh 하락과 Brent 급락은 연료전환 유인 약화 및 발전 수요 둔화를 통해 가격에 부담 요인으로 작용. 정책적으로는 REPowerEU 경매 조기 종료 기대가 지지 요인이나, 2026년 경매 물량 +40Mt 선반영 부담과 ETS 완화 압력이 투자심리를 제약. 저유동성과 약 €75/t 부근에서 저가 매수 유입 여부가 방향성을 결정할 것

[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.

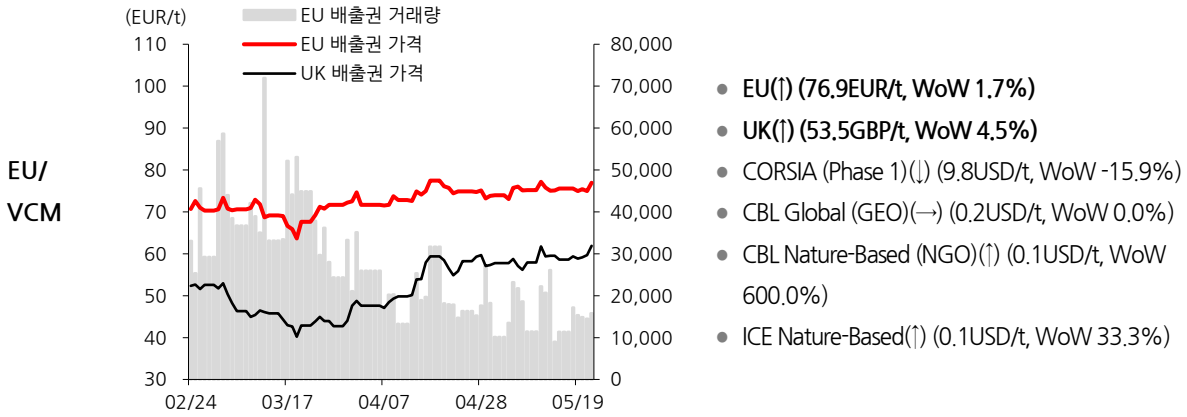
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 英 투자자들, 이란 전쟁 속 재생에너지 투자 확대 기대 (Net Zero Investor, 2026.05.21) - 총 5조 5천억 파운드 규모의 자산 운용자들을 대상으로 한 영국 지속가능투자금융협회 조사에서 응답자 87%, 재생에너지 투자 확대 예상 - 이란 전쟁 이후 에너지 안보 중요성 부각되며 청정에너지 투자 심리 강화 - 투자자들은 재생에너지가 에너지 안보·가격 안정·탈탄소를 동시에 충족한다고 평가
정책·규제	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 14년된 RPS 폐지하고 송전망은 민간이 건설...“전력 제도 대폭 바뀐다” (서울경제, 2026.05.23) - 정부, RPS 제도를 폐지하고 2027년부터 장기고정가격 입찰 방식으로 재생에너지 보급 추진 - 민간 기업에도 송전망 건설 허용하되 BT 방식 적용해 송전망 민영화 논란 차단 - 석탄발전 폐지 특별법 상임위 통과로 노동자·지역사회 지원 및 정의로운 전환 체계 마련
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ SBTi, 기후목표 설정기관서 전환 실행 파트너로 역할 확대 (ESG Dive, 2026.05.22) - SBTi, 2026~2030 전략 통해 목표 설정 중심에서 기업 전환 지원 중심으로 역할 전환 추진 - 산업·지역별 맞춤형 기준과 이행 데이터·벤치마킹 체계 강화 방침 제시 - 2050 일몰 경로 대신 기술·비용·지역 여건 반영한 부문별 탈탄소 경로 확대 예정
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 캐나다 석유·가스 투자환경 개선 평가...비용 부담은 여전 (Reuters, 2026.05.22) - 캐나다 에너지 업계, 연방정부-앨버타 합의로 규제 완화·인허가 신속화 기대감 확대 - 업계는 미국 대비 높은 사업 비용과 탄소가격제가 장기 투자 경쟁력 저해 우려 제기 - 신규 서부 송유관 건설 위해 최대 1000억 캐나다달러 규모 오일샌드 투자 필요 전망
에너지· 전환금융	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 토탈에너지스·EPH 가스발전 합작 비판 확산...“유럽, LNG 의존 깊어진다” (임팩트온, 2026.05.22) - 토탈에너지스·EPH, 유럽 가스발전 자산 통합한 합작법인 TTEP 출범 추진 - 환경단체 BFF, 해당 합작이 유럽 LNG 의존 심화와 화석연료 종속 장기화 초래 우려 제기 - 전력망 유연성 명분에도 유럽 탈탄소 전환을 저해할 수 있다는 비판 확산
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 유럽 풍력업계, 中 터빈업체 ‘안보 위협’ 경고 (Financial Times, 2026.05.26) - Nordex CEO, EU 전력망 연결 신규 풍력사업에 ‘서방산 원칙’ 적용 필요 주장 - 중국 터빈업체의 저가빠른 공급 확대에 유럽 공급망·기술 독립성 우려 확산 - 유럽 풍력업계, 태양광 산업처럼 핵심 청정에너지 제조 경쟁력 상실 가능성 경고
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 마이크로소프트, 탄소제거 크레딧 구매 재개 신호 (ESG Today, 2026.05.20) - 마이크로소프트, 덴마크 BioCirc와 최대 65만톤 규모 탄소제거 크레딧 구매 계약 체결 - 최근 탄소제거 구매 중단설 이후 첫 대형 계약으로 시장 위축 우려 완화 기대 - BioCirc는 바이오가스 기반 BECCS 통해 2026~2032년 연간 10만톤 제거 크레딧 공급 예정

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

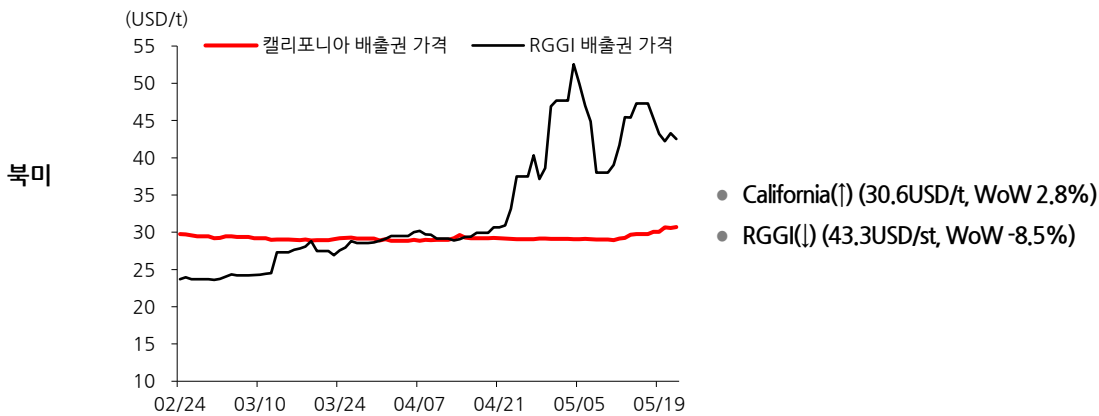
탄소배출권 가격 동향

EUA: 지정학적 긴장 완화 기대 속 에너지 가격 약세와 공급 선반영 이슈 겹치며 WoW 소폭 상승

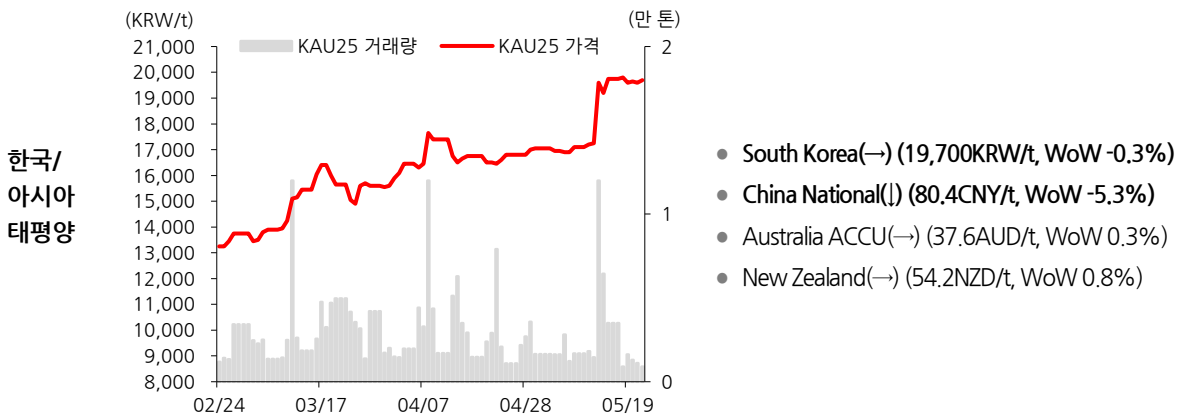


CCA: 5월 경매와 제도 개편 논의를 앞두고 매수세 유입되며 WoW 상승

RGJ: RGGI 공급 축소와 발전 부문 감축 강화에도 최근 급격한 가격 상승에 대한 조정세 나타나며 WoW 하락



KAU: 17,000원 선 부근에서 안착하는 모습 보이며 WoW 약보합



주: 5/22 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	139.2	0.0	-1.5	-34.3	-26.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	115.0	-2.0	+2.1	+10.6	+7.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.4	0.0	0.0	-11.3	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	16.1	0.0	-0.5	-16.8	-4.8
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	7.1	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.8	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	60.7	0.0	+5.9	+27.7	+14.0

주: 5/26 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	32.3	+0.7	+5.0	+12.0	-8.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	15.8	+3.1	+5.4	+9.3	-6.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	30.4	+1.4	+3.8	+6.8	-11.2
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,455	-0.2	-1.0	-0.2	-13.0
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	10,795	+0.2	-1.0	+1.4	-12.6
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,165	+0.5	+5.8	+13.9	-6.8
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,425	+1.8	+8.5	+15.2	-6.7
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	42,495	+4.5	+15.1	+178.8	+70.6

주: 5/26 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

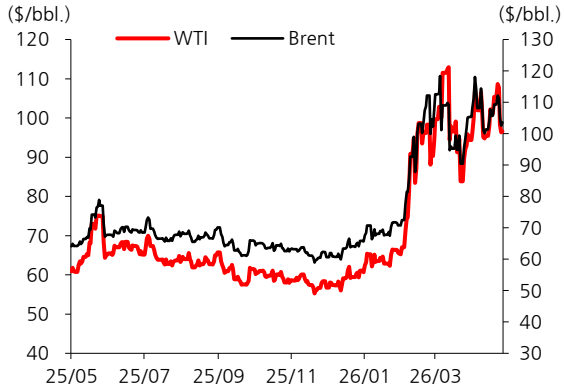
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	96.6	-8.4	+3.9	+45.5	+66.4	+57.8	+68.2
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	103.5	-5.2	+1.6	+44.3	+65.5	+60.7	+70.2
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1135.3	-5.7	-5.2	+54.9	+59.5	+86.8	+82.3
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	345.4	-6.7	+2.9	+72.9	+83.4	+62.1	+102.5
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	388.8	-4.1	-1.3	+50.4	+58.3	+83.6	+83.3
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	2.9	-1.8	+6.8	-4.6	-36.5	-10.6	-21.1
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	48.7	-3.0	+11.8	+52.0	+61.2	+33.9	+72.9
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	18.8	+10.0	+16.7	+76.5	+64.1	+52.3	+95.8
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	132.1	+0.3	-0.6	+13.6	+19.1	+31.9	+22.8
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	118.8	+1.3	+13.9	+19.3	+39.9	+34.0	+37.8
	유럽 API2	ICE	\$/MT	112.7	+3.2	+10.0	+4.7	+18.3	+16.8	+16.3
철금속	철광석	DCE	¥/MT	811.5	-3.2	+0.2	+0.4	+0.7	+5.2	+0.5
	철근	SHF	¥/MT	3146.0	-0.2	+0.7	+8.5	+4.4	+3.1	+1.3
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	634.2	+1.4	+3.5	+8.6	+26.5	+36.4	+11.6
	구리 3M	LME	\$/MT	13667.5	+0.8	+1.7	+5.4	+26.8	+43.9	+10.0
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3649.5	+2.4	+1.0	+17.6	+31.0	+48.6	+21.8
	아연 3M	LME	\$/MT	3543.0	+0.3	+2.1	+4.7	+18.5	+31.3	+13.6
	주석 3M	LME	\$/MT	54174.0	+3.5	+7.4	+16.4	+46.8	+67.3	+33.6
	니켈 3M	LME	\$/MT	18913.0	+2.2	+2.4	+9.0	+30.8	+22.1	+13.6
	납 3M	LME	\$/MT	2011.5	+1.7	+2.4	+2.4	+1.3	+2.1	+0.0
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4523.2	-0.8	-4.4	-10.6	+10.9	+37.3	+4.2
	은	CMX	\$/t oz.	75.9	-1.6	-2.7	-7.8	+52.1	+129.7	+7.5
	백금	NYM	\$/t oz.	1939.7	-2.6	-6.4	-10.9	+27.3	+79.5	-4.7
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1360.3	-4.6	-12.6	-23.6	-1.9	+32.5	-17.6

주: 5/22 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

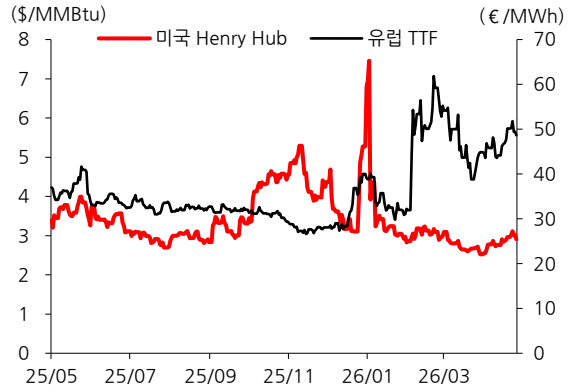
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



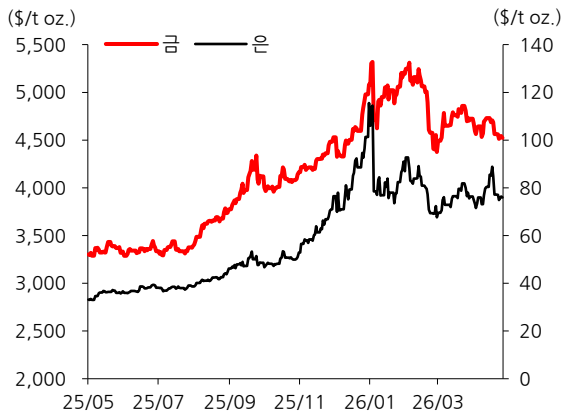
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



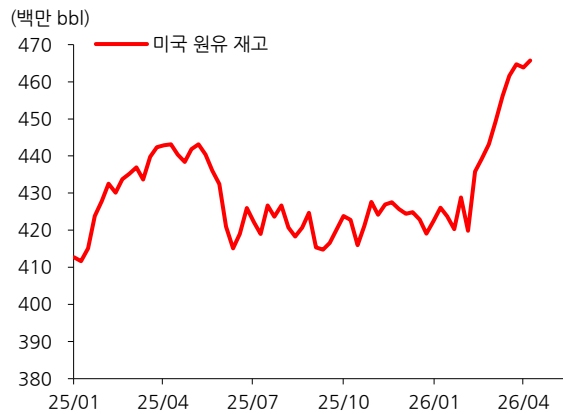
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



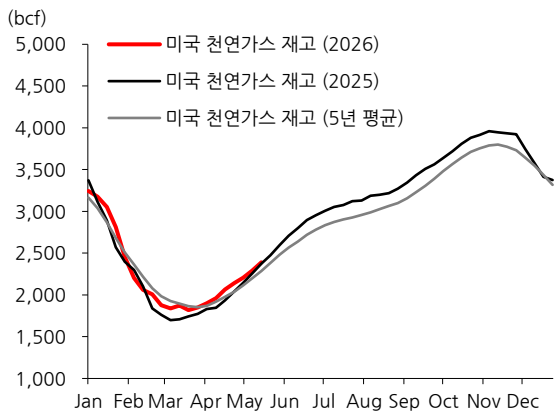
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



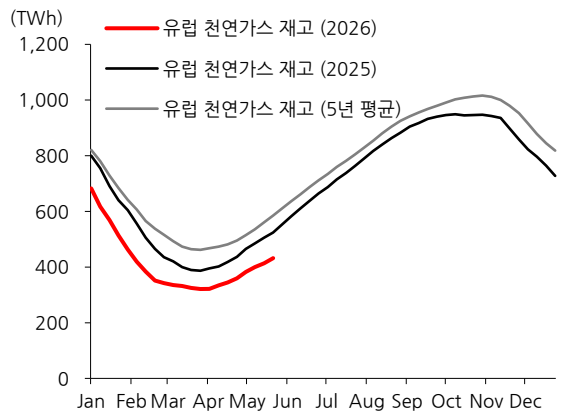
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



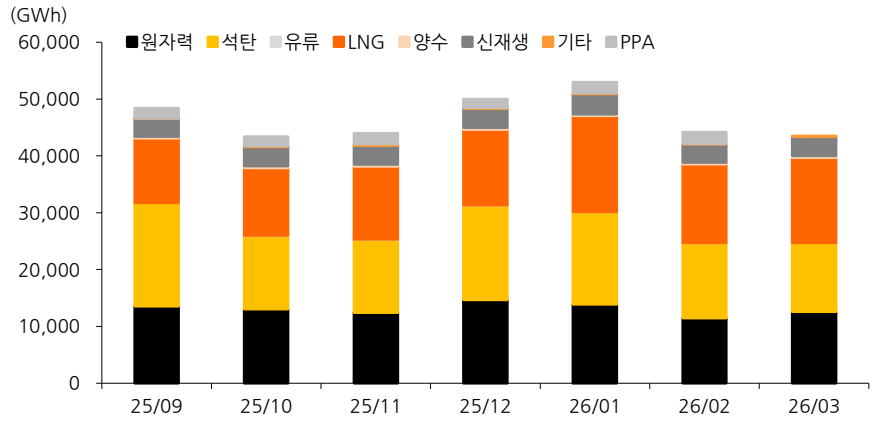
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



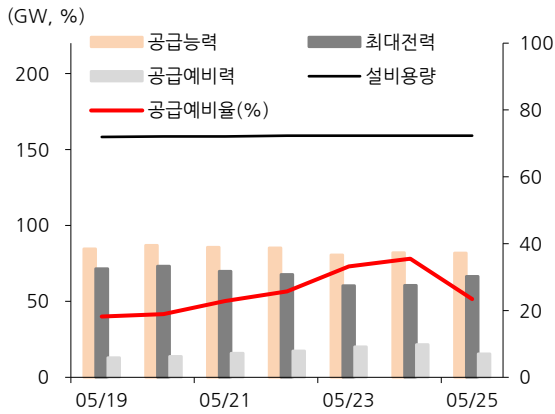
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



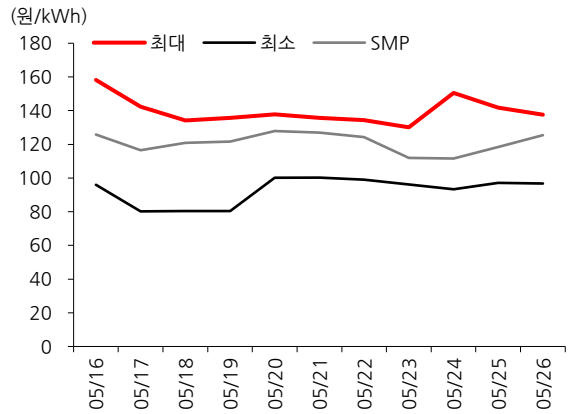
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



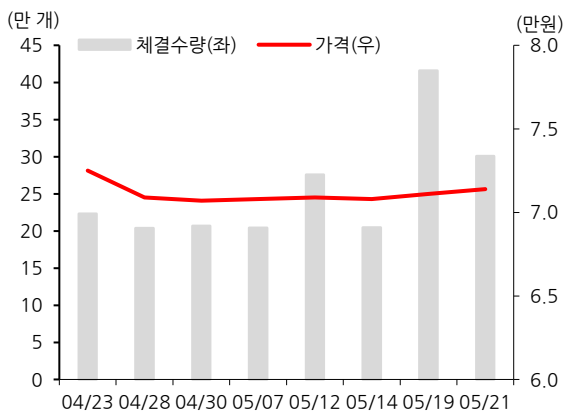
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (05/26 ₩137.7)



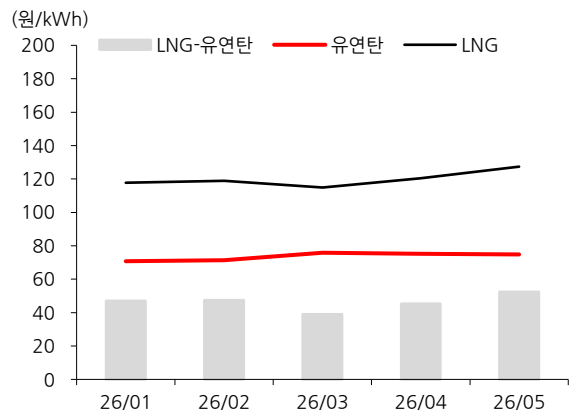
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (05/21 ₩71,100)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (05 월 ₩52.5)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터