



통키 [通 Keys] Transition Weekly

글로벌 탄소시장은 지난주 에너지 리스크·정책 노이즈 속에 EU·중국·국내 모두 박스권에 머물렀지만 포지션·정책·실수요는 중기 상방을 가리키는 흐름이 이어졌습니다. 이번주 역시 박스권 대기를 이어가면서도 상방 여지는 여전히 열려있다고 판단합니다.

[리뷰] 박스권 속에서도 글로벌 탄소 포지션은 여전히 상방 지향

지난주 EU는 가스 저장량 ↓·LNG 타이트·호르무즈 리스크로 에너지 리스크 프리미엄이 부각되며 탄소 수요 하단을 지지했고, EUA는 80€/t 박스권에서 정책 헤드라인에 출렁이지만 펀드 롱/숏 4.36배·순매수 58.89→62.22Mt·스펙 숏 17,478꺾(4년 내 최저) 포지션이 중기 상방을 시사하는 가운데 잔존부하 음(-)·프랑스 원전 42~50GW·공동 경매 커버 1.25 등은 단기 약세를 보임.

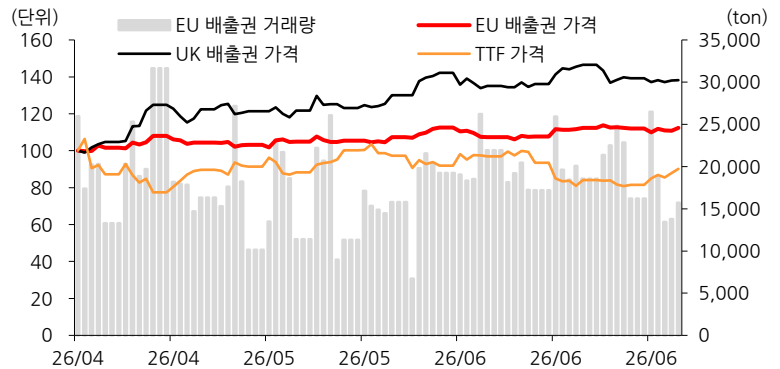
중국은 6/25~26 CCER 방법론과 15차 FYP 에너지 계획을 통해 자연기반 크레딧·ETS·총량관리·탄소금융·저탄소 산업을 연계하는 에너지안보와 닛체로 전략을 구체화하며 탄소수요·정책 신뢰를 강화.

국내 배출권은 22,650→23,700원(+4.6%)로 오르며 실수요가 추세를 견인.

[전망] 에너지 리스크 속 글로벌 탄소, 상방 열려 있는 한 주

이번주는 중동·호르무즈 리스크와 EU 가스 저장량 부족·LNG 타이트 속 에너지 리스크 프리미엄이 유지되는 가운데, EU·중국·한국 모두 80€/t·CNY 80대·2.2만~2.4만원 박스권에서 정책·포지션·실수요가 맞붙는 대기 장세를 이어가되 중기 방향성은 상방이 열려 있을 것으로 판단

[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.

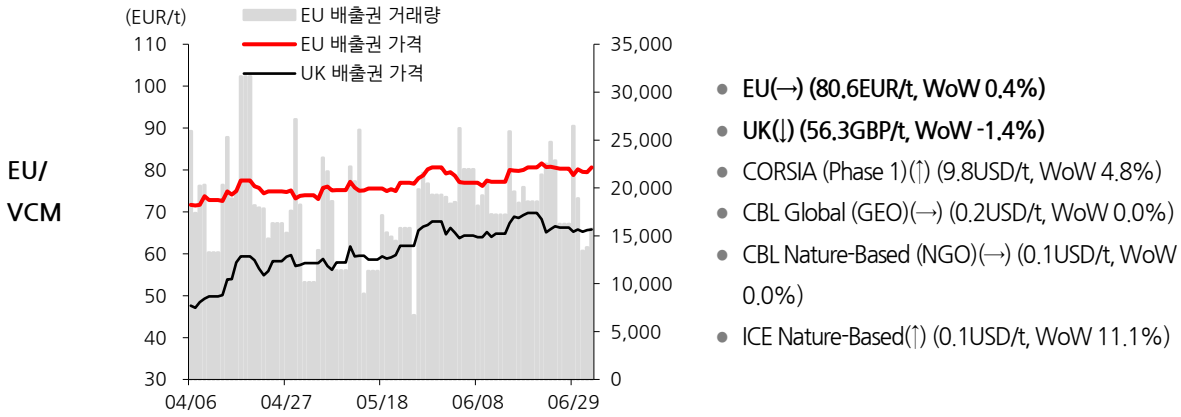
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
연기금	<p>▶ 호주 최대 연기금 AustralianSuper, 석탄기업 투자 재개...넷제로 공약과 엇박자 (The Guardian, 2026.07.06)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2020년 Whitehaven Coal 지분을 매각했던 AustralianSuper가 2026년 최대 주주로 복귀 - AustralianSuper는 철강 생산에 필요한 제철용 석탄 투자 기회와 에너지 전환의 과도기성을 이유로 투자 재개를 설명 - 기후단체와 전문가들은 화석연료 기업에 대한 소극적 주주권 행사와 기후 리스크 관리 미흡을 비판
	<p>▶ "100% 책임 투자한다"던 국민연금, 뜯어보니 '코스피 순' (국민일보, 2026.07.06)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국민연금 국내 주식 포트폴리오는 ESG 최하위 등급 기업을 포함해 코스피 시총 비중과 유사한 구조를 유지 - ESG 최하위 기업도 투자 배제 대신 벤치마크 대비 비중만 제한해 책임투자 실효성이 낮다는 지적 - 전문가들은 해외 연기금처럼 문제 기업 배제 전략을 구체화해야 책임투자가 선언에 그치지 않는다고 평가
정책·규제	<p>▶ EU 규제당국, EU 탄소노미 공시 간소화 방안 제안 (ESG Today, 2026.07.02)</p> <ul style="list-style-type: none"> - EU 규제당국(ESAs, the European Supervisory Authorities) 기업의 부담 완화를 위한 EU 탄소노미 간소화 방안을 제안 - ESMA는 OpEx 공시를 연구개발비 중심으로 축소하고 기타 친환경 지출은 자율 공시 항목으로 전환 제안 - 은행·보험 부문의 활용도가 낮은 KPI와 일부 공시를 축소·폐지하고 그룹 공시도 간소화하는 방안을 추진
	<p>▶ EU, 데이터센터 기후 규제 완화 검토...빅테크 요구 반영 (Financial Times, 2026.07.02)</p> <ul style="list-style-type: none"> - EU는 데이터센터의 화석연료 사용 상쇄 기준을 완화하고 원전 전력 인증서도 인정하는 규제 개정안을 검토 - AWS·마이크로소프트 등은 비용 증가를 이유로 기존의 엄격한 재생에너지 인증서 요건 완화를 요구 - 전문가들은 완화된 기준이 실제 배출 감축 효과는 낮추고 에너지 가격과 공급 안정성에 부정적 영향을 줄 수 있다고 지적
에너지· 전환금융	<p>▶ "ESG 투자, 얼마나 어려운 상황인가?"...투자 규모는 유지됐지만 영향력은 약화 (The Wall Street Journal, 2026.07.05)</p> <ul style="list-style-type: none"> - ESG 펀드는 자금 유출과 신규 설정 감소를 겪었지만 시장 상승으로 운용자산은 사상 최고 수준에 근접 - 기관투자자들은 'ESG' 대신 지속가능성 통합을 강조하며 기후 리스크와 관련 투자 전략은 지속 - 블랙록 등 대형 운용사는 ESG 주주제안 지지를 축소하는 등 적극적 ESG 활동에서 실용주의 기조로 전환
	<p>▶ 폭염 등 악천후, AI 데이터센터에 새로운 위협 (연합뉴스, 2026.07.01)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 폭염·홍수·산불 등 기후위험이 데이터센터 운영 중단과 보험·복구 비용 증가를 초래할 수 있다는 분석 - AI 데이터센터는 폭염 시 냉각 수요가 급증해 전력망 부담과 운영 비용을 더욱 키울 가능성 제기 - 전문가들은 기후위험 관리 실패가 AI 데이터센터 투자와 사업 확대를 제약할 수 있다고 경고
	<p>▶ AI 전력 쟁탈전...美 청정전력 값 '천정부지' 경고 (SBS Biz, 2026.07.06)</p> <ul style="list-style-type: none"> - AI 데이터센터 전력 수요 증가와 재생에너지 세계 채택 종료로 미국 청정전력 PPA 가격 최대 120% 상승 전망 - 빅테크는 높은 가격에도 청정전력을 확보할 수 있지만 제조업·병원 등은 비용 부담으로 경쟁이 어려워질 가능성 - AI 인프라 확대로 청정전력 확보 경쟁이 심화되면서 다른 산업의 탈탄소 비용도 함께 높아질 것으로 예상
	<p>▶ IRENA "재생에너지 확대, 지난해 화석연료 비용 742조원 절감" (시타임스, 2026.07.05)</p> <ul style="list-style-type: none"> - IRENA는 2025년 재생에너지 확대로 전 세계 전력 부문에서 약 4,800억달러의 화석연료 비용이 절감됐다고 분석 - 2025년 신규 재생에너지 설비의 90% 이상이 신규 화석연료 발전보다 낮은 비용으로 전력을 생산 - 재생에너지 확대가 연료 가격 변동성과 에너지 안보 리스크를 줄이는 효과도 있다고 평가

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

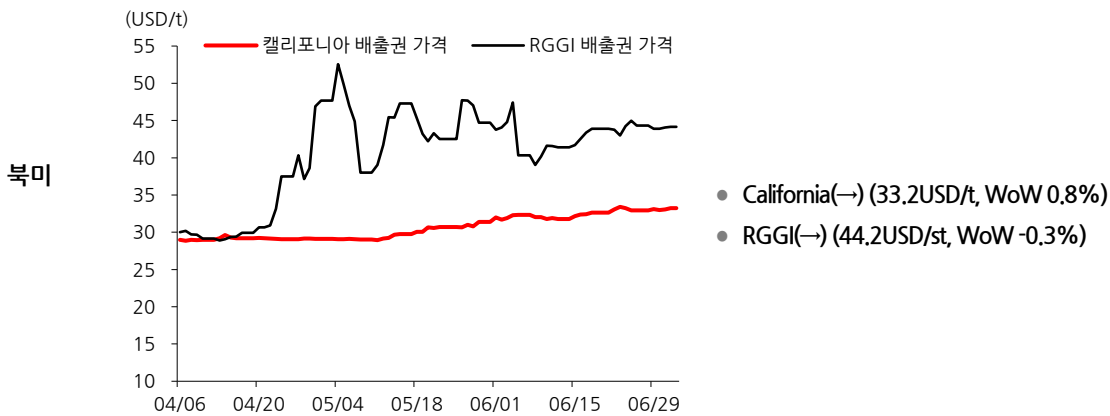
탄소배출권 가격 동향

EUA: 마-미간 지정학적 리스크 완화에 위험자산 선호 심리 확대되며 80유로대 하단 지지. WoW 약보합

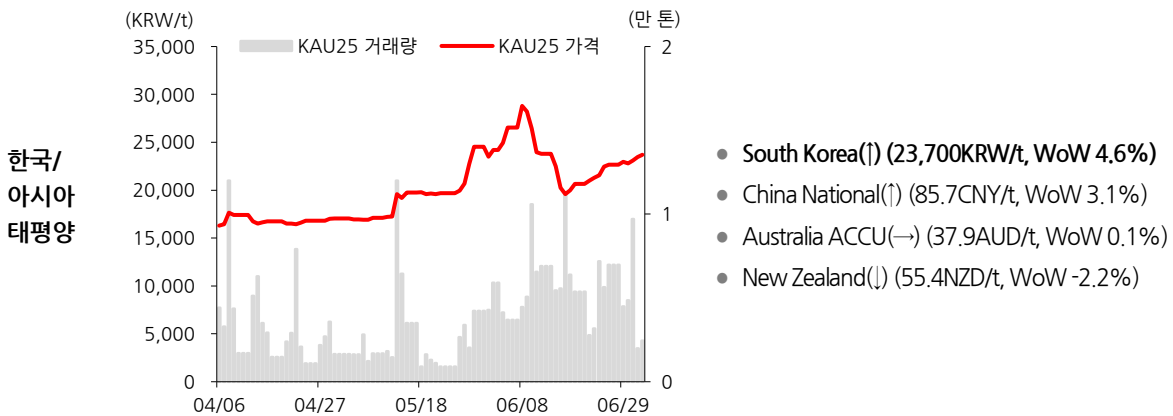


CCA: 독립기념일 연휴 앞두고 거래 부진했던 가운데 \$33 내외에서 박스권 흐름 이어가며 WoW 강보합

RGAs: 마찬가지로 거래 전반적으로 부진했던 가운데 차익 실현과 투자자들의 포지션 조정에 따라 WoW 약보합



KAU: 6월 중순 단기 저점 기록한 이래로 상승세 재개하며 WoW 상승



주: 7/3 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	138.0	0.0	-4.9	-37.7	-31.7
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	117.5	-6.8	-7.2	-6.3	+0.0
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	11.5	0.0	-0.5	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	13.2	-0.6	-3.9	-20.1	-8.6
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	5.6	0.0	0.0	-2.3	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	7.5	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	6.1	0.0	0.0	-0.5	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	47.9	0.0	-3.9	+21.8	+8.0

주: 7/3 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	33.2	-0.9	-0.5	+11.2	-6.3
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.1	+1.0	+4.8	+13.4	+1.6
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	31.5	-1.6	+0.4	+11.5	-7.9
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	10,900	-1.6	+0.7	+6.8	-9.3
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,195	-1.8	+0.6	+7.5	-9.3
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,950	-1.7	+1.2	+23.3	-1.7
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	12,155	-0.2	+2.7	+24.5	-0.7
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	37,470	-0.6	-7.3	+125.4	+50.5

주: 7/3 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

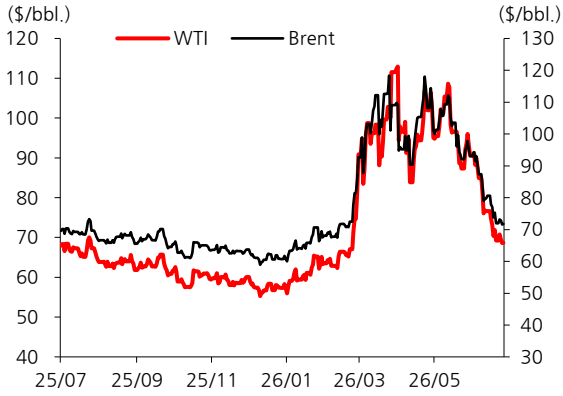
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl.	68.7	-4.5	-26.7	-38.4	+19.8	+1.8	+19.6
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl.	72.1	+0.2	-26.3	-33.9	+18.7	+4.8	+18.5
경유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	943.5	+7.1	-16.0	-36.3	+54.4	+30.2	+51.5
	미국 RBOB 가솔린	NYM	\$/gal.	291.7	-3.6	-7.2	-11.3	+71.8	+37.4	+71.1
	미국 난방유	NYM	\$/gal.	318.2	-3.5	-14.0	-27.0	+50.5	+31.9	+50.1
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.2	-4.4	+0.9	+14.1	-11.7	-8.4	-13.3
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	45.1	+10.6	-7.7	-9.9	+55.5	+34.1	+60.2
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	16.1	+4.5	-13.6	-19.5	+65.8	+22.1	+67.4
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	128.8	-10.2	-11.9	-6.6	+20.9	+15.8	+19.8
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	109.0	-3.6	-11.9	+1.6	+26.5	+12.7	+26.5
	유럽 API2	ICE	\$/MT	122.5	-2.6	-11.9	+8.4	+25.0	+13.2	+26.4
철금속	철광석	DCE	¥/MT	742.5	+0.5	-6.6	-8.3	-8.0	+2.8	-8.0
	철근	SHF	¥/MT	3132.0	-0.4	+1.3	+1.3	+0.9	+2.7	+0.9
비철금속	구리	CMX	\$/lbs.	611.5	+0.7	-8.4	+9.5	+7.4	+18.8	+7.6
	구리 3M	LME	\$/MT	13366.5	+0.1	-3.3	+8.1	+7.2	+34.3	+7.6
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3090.5	-2.8	-16.6	-10.9	+2.5	+18.6	+3.2
	아연 3M	LME	\$/MT	3541.0	+2.0	-1.9	+8.5	+13.2	+28.7	+13.6
	주석 3M	LME	\$/MT	52628.0	+4.1	-8.3	+13.7	+30.2	+55.5	+29.8
	니켈 3M	LME	\$/MT	16424.0	-1.6	-13.0	-3.9	-2.4	+6.3	-1.3
	납 3M	LME	\$/MT	1891.5	-0.6	-6.5	-2.1	-5.7	-8.4	-5.9
귀금속	금	CMX	\$/t oz.	4125.7	+2.4	-8.1	-11.3	-4.7	+22.8	-5.0
	은	CMX	\$/t oz.	60.6	+3.9	-19.7	-16.8	-14.6	+66.5	-14.1
	백금	NYM	\$/t oz.	1616.6	+0.8	-16.8	-17.7	-23.9	+13.8	-20.5
	팔라듐	NYM	\$/t oz.	1272.5	+7.8	-7.3	-15.6	-24.8	+9.0	-22.9

주: 7/3 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

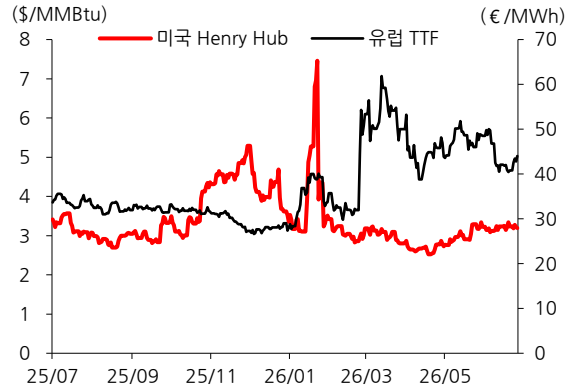
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



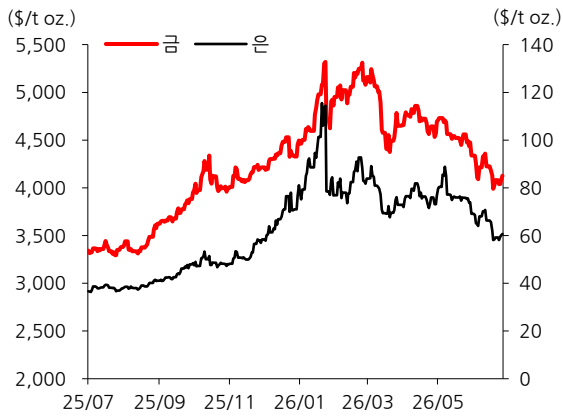
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



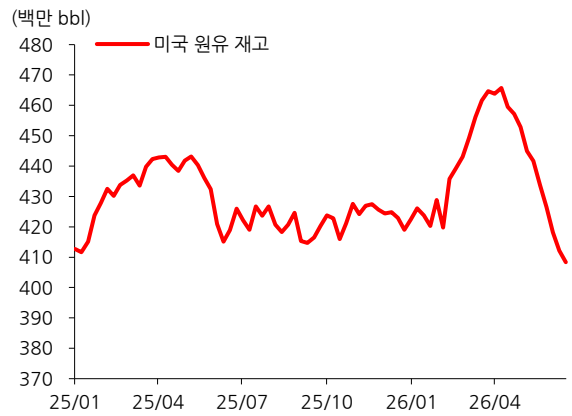
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



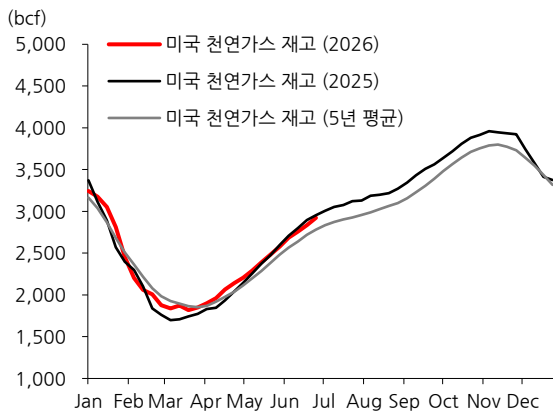
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



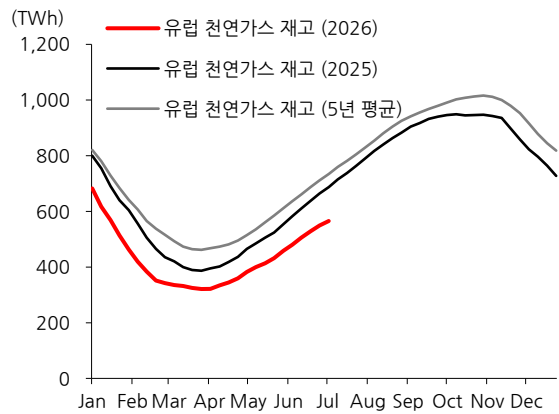
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



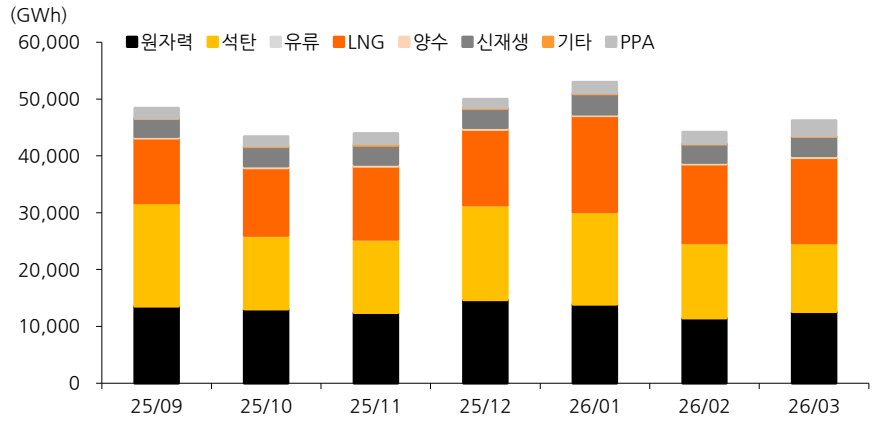
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



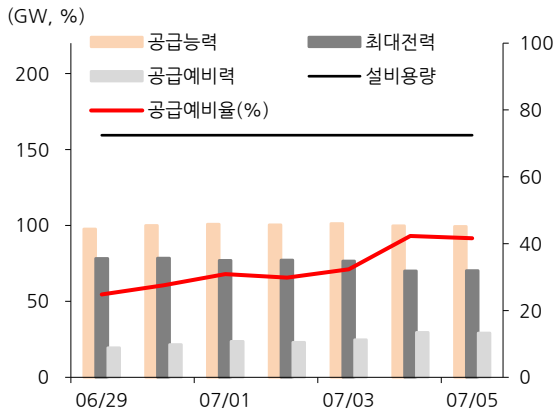
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



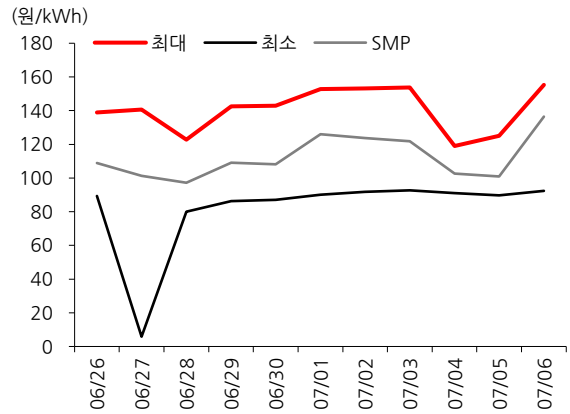
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



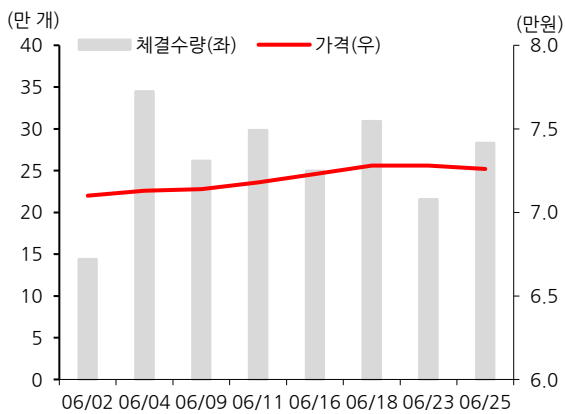
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (07/06 ₩155.3)



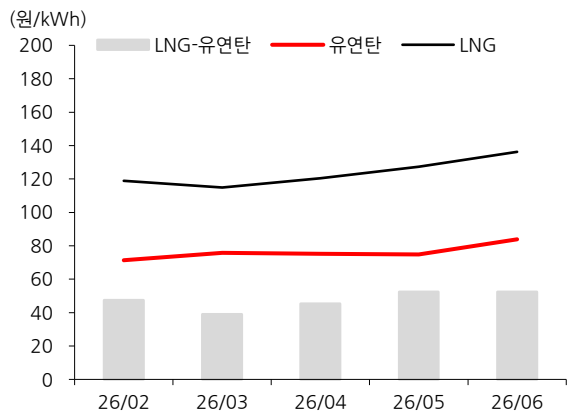
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (07/02 ₩71,700)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (06 월 ₩52.4)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터