



▶ Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

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

통키 | [通 Keys] Transition Weekly

EUA는 에너지 가격 상승과 견조한 경매 수요, 무상할당 유지 가능성에 힘입어 전주 대비 상승(+3.0%) 마감했습니다. 유럽 가스 재고 부족과 에너지 수급 불안이 계속해서 EUA 가격을 지지하겠으나, 무상할당 연장 여부에 대한 정책 불확실성이 상승폭을 제한할 수 있습니다.

[리뷰] 에너지·정책·경매 수요가 맞물리며 EUA 3.0% 상승

EUA Dec-26은 에너지 가격 상승과 견조한 경매 수요에 힘입어 전주 대비 3.0% 상승한 €86.9/t로 마감. 독일의 풍력 발전량 감소로 재생에너지 공급이 축소되면서 배출권 수요 확대됨. 천연가스 재고도 5년 최저 수준에 머물며 상방 압력으로 작용. 정책 측면에서는 EU 집행위가 CBAM 적용 산업의 무상할당 연장 방안을 제안했으나, EU의회 내 상당수 의원이 이에 반대한다는 보도가 나오며 정책 불확실성 부각. EUA 경매 낙찰가격은 유통시장 가격을 상회하는 등 실수요가 유지되며 가격 하단을 지지.

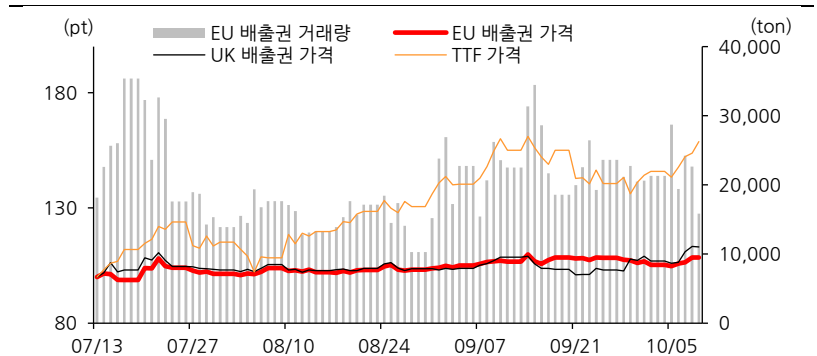
한편, UKA는 EU·영국 간 배출권거래제 연계 협정 체결 기대에 8개월 최고치로 상승. KAU는 공휴일로 거래일이 3일에 그친 가운데 3만원선을 회복하며 9/9 유상할당 경매 낙찰가(29,500원)를 상회

[전망] 에너지발 상방 압력과 정책 불확실성 지속 전망

이번주에도 낮은 유럽 가스 재고와 지정학적 공급 리스크가 에너지 가격 및 배출권(EUA) 수요를 지지할 것으로 전망함. 산업부문 무상할당 연장 논의와 EU ETS 개편을 둘러싼 정책 불확실성은 상승폭을 제한할 수 있음.

KAU는 3만원선 안착 여부와 함께 10/14 예정된 다음 유상할당 경매의 응찰률 및 낙찰가격을 통해 기업의 배출권 조달 수요를 확인할 필요가 있음.

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이 (최근 3개월)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

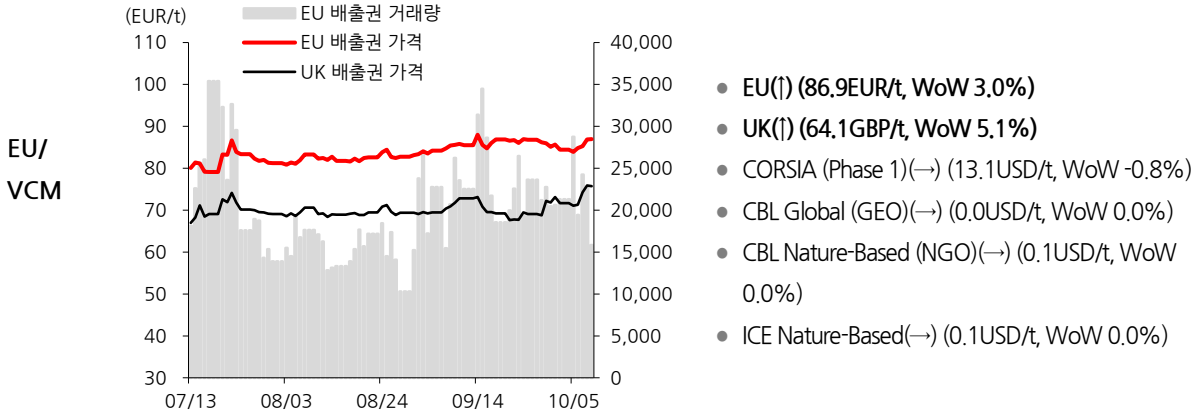
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

금주의 주요 이슈

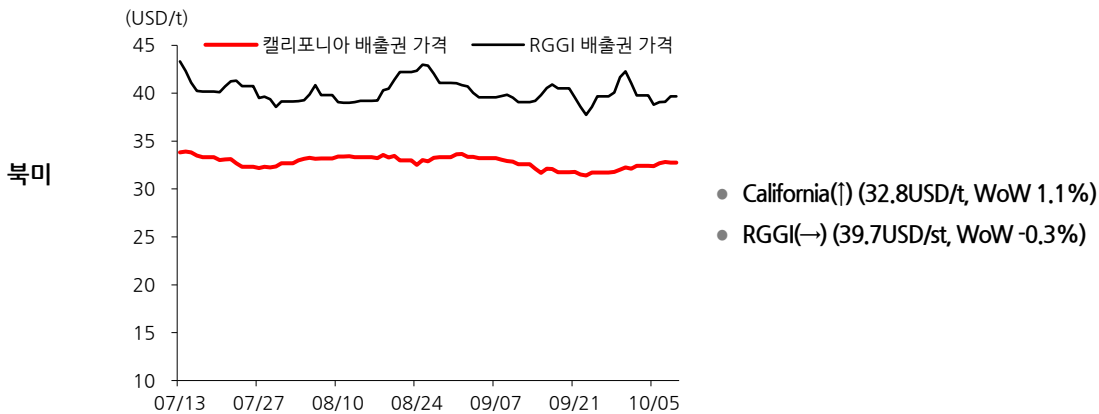
구분	주요 내용
정책·규제	▶ 美 증권거래위원회, 블랙록·스테이트스트리트 등 기후연합 조사 종결...공시의무는 경고 (ESG Today, 2026.10.08) - 기후투자자연합 CA100+ 회원들의 의결권 공동행사가 증권법 위반인지 조사해 온 사건 - 두 운용사가 의결권 행사를 사전 합의했다는 증거는 없다고 보고 제재 없이 종결 - 공동 관여가 증권거래법상 공동 보유로 간주되면 상해공시 의무가 생길 수 있다고 경고
	▶ 美 연방대법원, 지자체의 석유기업 기후소송 적법성 심리 (ESG Dive, 2026.10.08) - 볼더시·카운티가 2018년 선회·엑슨모빌에 기후피해 배상을 청구한 소송으로, 10월 5일 변론 진행 - 지자체가 주 법원에서 배상을 청구할 수 있는지, 대기청정법 등 연방법이 우선하는지가 핵심 쟁점 - 같은 취지로 소송을 낸 주 정부 11곳과 지자체 수십 곳도 이번 판결 결과에 따라 소송 진행 여부가 결정
	▶ 남아공, 배터리 4.6GW·가스 5GW 공공조달 결정 (Engineering News, 2026.10.07) - 라모코파 전기·에너지부 장관이 10월 7일 전력법 34조에 따른 조달 결정을 확정 - 재생에너지 출력제한 완화를 위해 배터리 4.6GW, 수급 안정을 위해 가스 5GW를 우선 추진 - 조달은 IPP Office가 맡고 Eskom도 입찰 참여 허용. 1차 배터리 입찰 513MW는 이미 착공
연기금	▶ 캘리포니아 공무원 연금, 에너지전환 사모대출 비중 확대 검토 (Private Equity Wire, 2026.10.06) - 운용자산 6,400억달러의 캘리포니아 공무원 연금이 에너지 전환 분야 사모대출 확대를 검토 - 2030년까지 기후솔루션 1,000억달러 투자가 목표이며 지난해까지 약 600억달러를 집행 - 지속가능투자 책임자는 전환 분야에 대출자가 적어 채권 수준 위험으로 주식 수준 수익을 낸 사례도 있다고 설명
에너지· 전환금융	▶ Zelestra, 인디애나 203MW 태양광에 3억5,000만달러 조달 (reNews, 2026.10.07) - 폐광 부지에 건설하는 Reclamation 태양광 사업에 녹색 신용공여 3억5,000만달러를 확보 - CIBC가 주간사를 맡고 BBVA·소시에테제네랄이 참여. 메타와 장기 전력판매계약을 체결 - 2027년 말 상업운전 목표. 올해 미국 내 조달 누계는 11억4,000만달러로 증가
	▶ PowerChina, 창하이 1GW 태양광·태양열 복합단지 전량 가동 (pv magazine, 2026.10.09) - 10월 1일 전량 계통연결. 태양광 900MW와 태양열 100MW를 한 단지에서 함께 운영 - 태양열 설비에 8시간 규모의 열저장 장치를 구축했으며, 잉여 전력은 20MW 전기히터를 통해 열로 전환해 저장 - 연간 약 2.2TWh 발전 전망. PowerChina 신에너지가 투자·운영을, 서북공정공사가 설계·시공을 담당
	▶ 인도네시아, ASEAN 전력망 협정 보류...100GW 태양광에 700억달러 필요 (Green Central Banking, 2026.10.05) - 에너지광물자원부 장관, 수출 단가가 상호 이익에 못 미친다며 합의를 유보 - 싱가포르의 인도네시아산 청정전력 3GW 수입을 6개 사업에 조건부 허가한 상태 - 100GW 태양광에 700억~730억달러 소요 전망. 민간발전사 중심 추진 후 사업성 부족시 국부펀드 다난타라 투입

탄소배출권 가격 동향

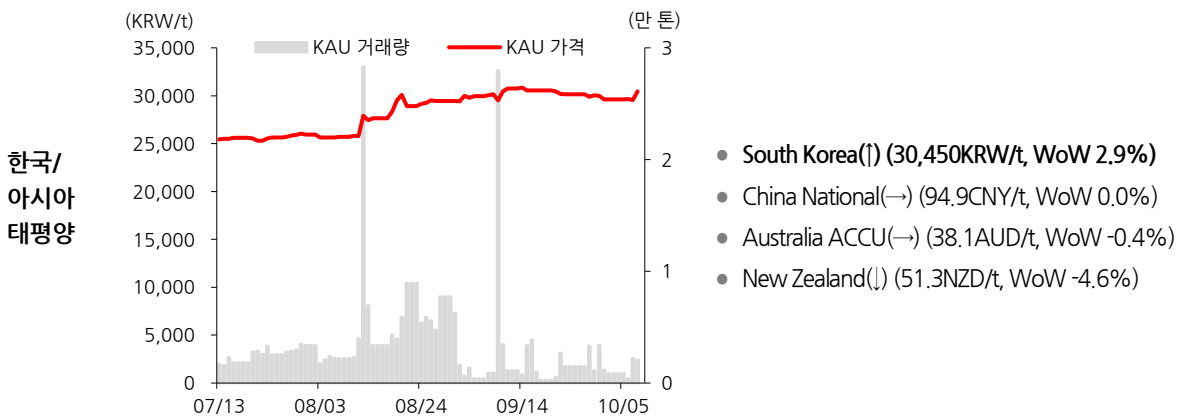
EUA: 독일 풍력 발전량 감소에 따른 재생에너지 공급 축소와 5년 최저 수준의 천연가스 재고가 수요를 키운 가운데 경매 낙찰가가 유통시장을 상회하며 하단을 지지, WoW 상승



CCA: 장기 전망을 본 투자 수요가 유입되며 완만한 상승세가 이어져 \$32선 중반까지 회복, WoW 상승
RGA: 9월 말 상승분을 되돌리며 \$40선을 내준 수준에서 등락, WoW 약보합



KAU: 공휴일로 거래일이 3일에 그친 가운데 3만원선을 회복하며 9/9 유상할당 경매 낙찰가(29,500원)를 상회, WoW 상승



주: 10/9 종가기준. 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KAU25(2025년물)는 2026.8.31 이월 마감 이후 KAU26(2026년물)으로 근월물 전환

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	138.9	0.0	0.0	-31.2	-34.8
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	119.3	0.0	+1.3	-7.9	+3.4
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	12.5	0.0	0.0	-5.8	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11.8	0.0	-0.6	-18.1	-10.8
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	6.0	0.0	0.0	-1.2	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	6.9	0.0	0.0	-2.9	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.6	0.0	0.0	-0.5	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	32.6	0.0	0.0	+10.6	+0.2

주: 10/9 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	34.3	+2.6	-2.0	+4.2	-3.1
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	16.9	+1.1	-0.8	-2.3	+0.6
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	34.9	+4.3	+2.0	+10.6	+2.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	11,635	+0.1	+0.1	+7.2	-3.2
400580 KS	SOL 유럽탄소배출권선물 S&P (H)	신한자산운용	11,900	+0.1	+0.4	+7.3	-3.6
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	13,675	-1.7	-1.3	+1.5	-10.1
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	10,780	-2.8	-2.2	-0.4	-11.9
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	29,595	-1.4	-0.1	+25.6	+18.8

주: 10/9 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

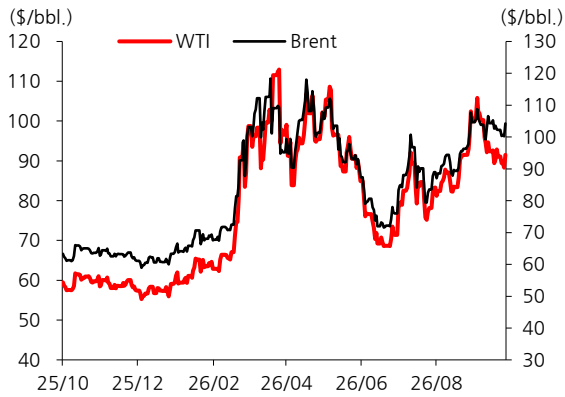
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	\$/bbl	91.9	+0.8	-4.4	+27.4	-6.2	+49.3	+60.0
	유럽 Brent	ICE	\$/bbl	104.7	+2.4	+3.5	+37.2	+9.2	+60.6	+72.1
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	\$/MT	1483.0	+9.5	+0.7	+42.2	+5.8	+117.1	+138.1
	미국 RBOB 가솔린	NYM	¢/gal.	329.5	-0.5	+2.6	+8.4	+9.8	+75.0	+93.2
	미국 난방유	NYM	¢/gal.	473.8	+5.3	-1.3	+32.7	+20.4	+107.8	+123.4
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	\$/MMBtu	3.2	+6.1	+14.1	+6.9	+20.6	-1.5	-12.6
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	81.4	+8.9	+2.8	+62.5	+76.4	+151.6	+189.2
LNG	일본/한국 JKM	NYM	\$/MMBtu	26.0	+1.1	+5.2	+56.7	+33.3	+134.5	+170.5
석탄	호주 Newcastle	ICE	\$/MT	148.9	-0.1	+1.0	+14.5	+9.9	+42.4	+38.5
	남아공 Richards Bay	ICE	\$/MT	127.5	0.0	-0.3	+18.1	+21.5	+54.4	+47.9
	유럽 API2	ICE	\$/MT	144.1	+0.7	+3.0	+20.9	+35.1	+59.9	+48.7
철금속	철광석	DCE	¥/MT	690.0	-2.5	-8.3	-6.8	-14.8	-14.0	-14.6
	철근	SHF	¥/MT	2998.0	-1.3	-1.6	-4.6	-2.2	0.0	-3.4
비철금속	구리	CMX	¢/lb	669.2	+2.2	-1.6	+7.7	+16.1	+30.6	+17.8
	구리 3M	LME	\$/MT	14540.0	+2.0	-1.5	+7.8	+14.7	+33.8	+17.0
	알루미늄 3M	LME	\$/MT	3048.5	-1.7	-9.2	-4.7	-11.5	+8.9	+1.8
	아연 3M	LME	\$/MT	3805.5	+2.6	-6.1	+4.9	+14.4	+26.4	+22.1
	주석 3M	LME	\$/MT	53006.0	-1.9	-4.0	-1.2	+11.2	+43.0	+30.7
	니켈 3M	LME	\$/MT	15622.0	-0.0	-7.5	-5.8	-8.6	+0.8	-6.2
	납 3M	LME	\$/MT	1888.0	+2.0	-1.4	-0.2	-2.0	-7.0	-6.1
귀금속	금	CMX	\$/t oz	4191.0	+1.4	-5.3	+1.2	-12.5	+6.2	-3.5
	은	CMX	\$/t oz	61.0	+1.0	-10.1	+1.1	-20.1	+29.5	-13.5
	백금	NYM	\$/t oz	1679.3	-0.2	-12.5	+3.7	-19.9	+2.8	-17.5
	팔라듐	NYM	\$/t oz	1150.4	-1.9	-15.9	-8.3	-26.6	-20.9	-30.3

주: 10/9 종가 기준. Brent는 9/30 11월물 만기로 근월물이 12월물로 바뀜

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

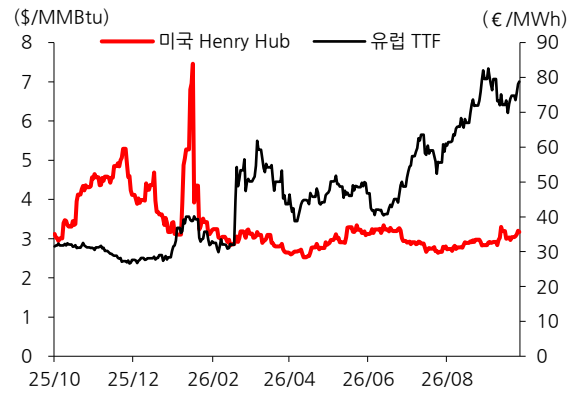
에너지 Chart Book

▶ 원유 가격 추이



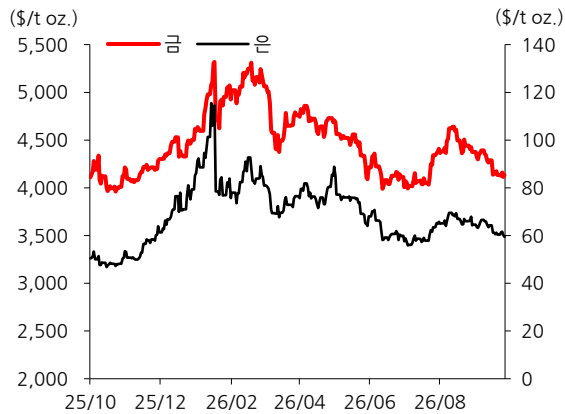
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 천연가스 가격 추이



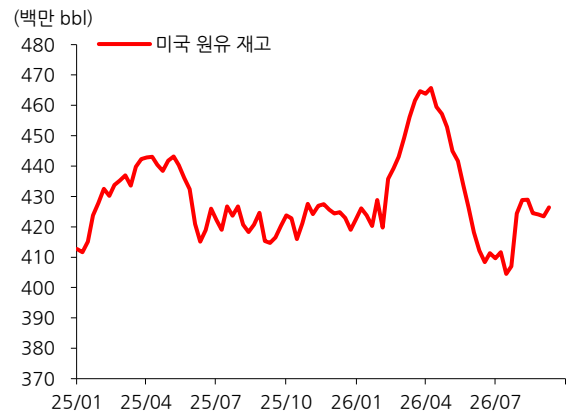
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 금/은 가격 추이



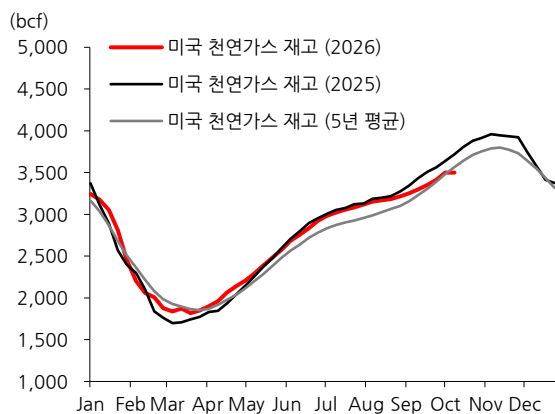
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 원유 재고 추이



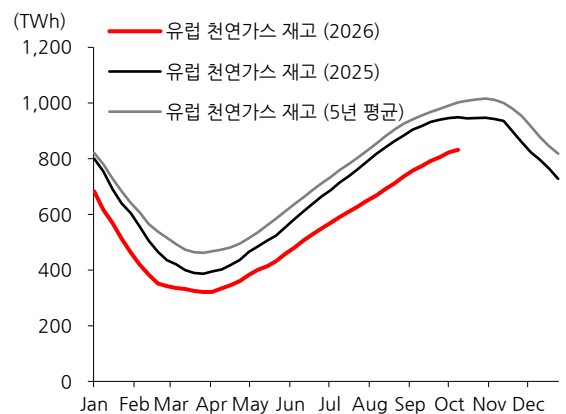
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 미국 천연가스 재고 추이



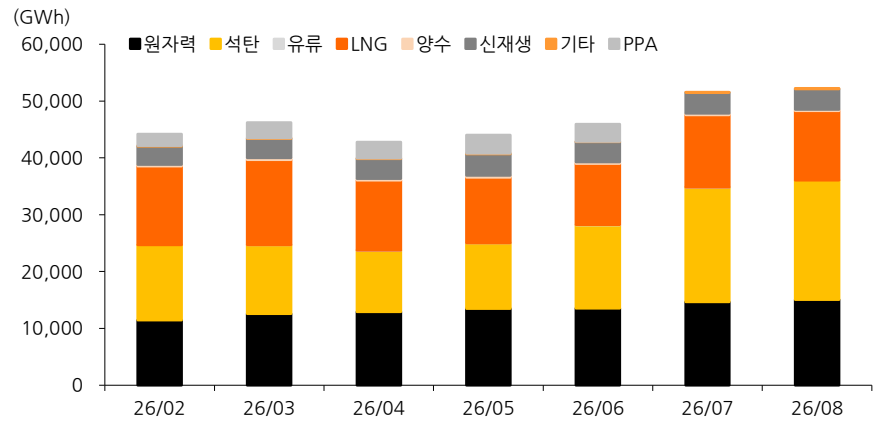
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 유럽 천연가스 재고 추이



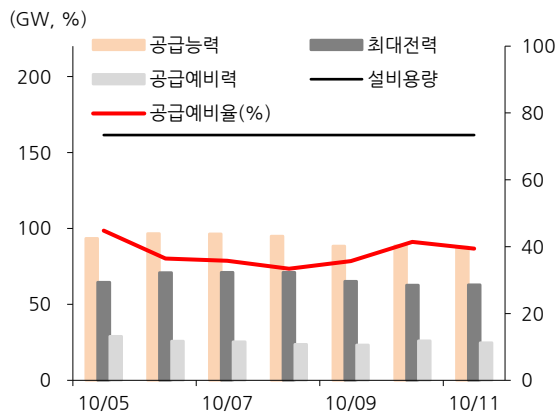
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



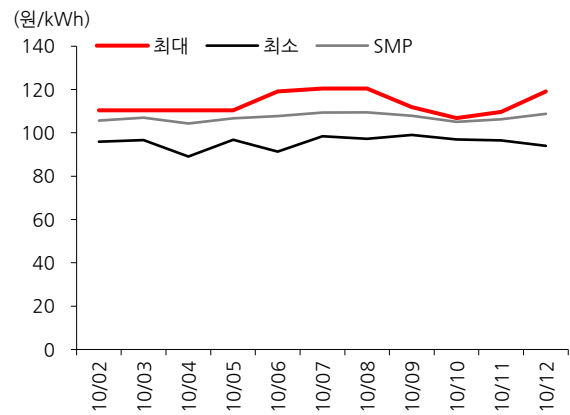
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7일)



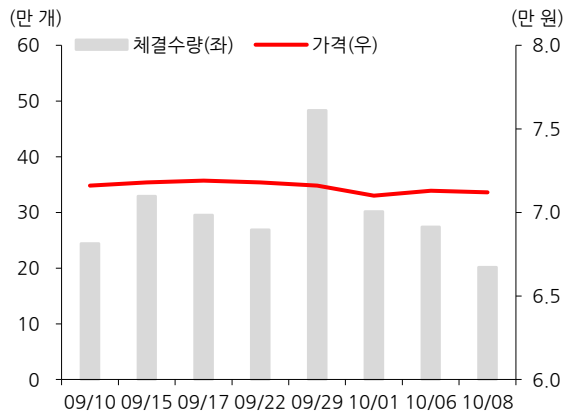
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (10/12 ₩119.1)



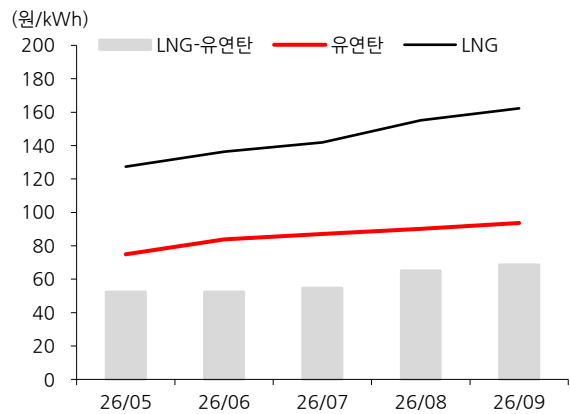
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (10/08 ₩71,300)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (09 월 ₩68.6)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터