2026 년 11 월 16 일

Weekly

한화투자증권



통키 [通 Keys] Transition Weekly

EUA 는 증시 반등과 약한 풍력에 €90/t 를 넘었으나 금요일 2.5% 내려, 전주 대비 €1.60 상승(WoW +1.8%)한 €88.15/t 에 마감했습니다. 이번 주는 €86~91/t 등락을 예상합니다.

[리뷰] 증시 반등에 €90 회복, 금요일 2.5% 반락

지난 호 판단대로 동절기 헤지 수요가 하방을 받침. AI·기술주 반등과 독일 풍력 약세, 가스·전력 강세에 나흘 연속 올라 11/12 €90.38/t. 금요일 2.5% 내려 11/6 €86.55/t → 11/13 €88.15/t, €1.60 상승(WoW +1.8%).

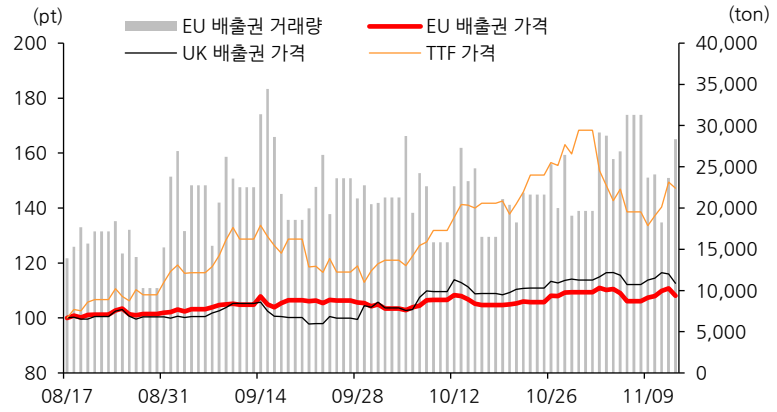
KAU26은 11/11 경매(낙찰가 2만9,400원, 응찰률 149%) 뒤 11/12 3만원을 회복했으나 하루에 그침. 11/6 대비 11/13 300원 상승(WoW +1.0%).

[전망] 온화 · 강풍 예보에 상단 제한, 순매수가 하단 지지

약보합 속 등락. 바람이 많고 평년보다 따뜻한 날씨가 화력발전 수요를 줄이고, 노르웨이 가스 설비 가동 차질 해소로 TTF 상승도 제한될 전망. 펀드(약 4,400만톤)와 의무 이행 기업의 순매수가 연중 높은 수준이라 하단을 받침. COP31(11/20 폐막)과 ETS 개편 논의는 EUA에 직접 영향이 제한적.
KAU26은 3만원선 공방, 다음 경매는 12/9(예정, 285만톤).

[국내 증시] 지난주 코스피는 4.6% 반등해 전주 낙폭(-11.7%)의 일부를 만회. 상승은 정보기술(+5.1%)과 건설(+7.2%)이 이끌었고, EUA(+1.8%)와 KAU(+1.0%)도 올랐으나 전기·가스(-6.4%)는 약세

[그림1] EU 탄소배출권·TTF(3 개월) → TTF 는 € 82~92 유지, EUA 는 € 86~91 유지



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶Analyst 박세연
3772-7406
shannon@hanwha.com

▶Analyst 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.

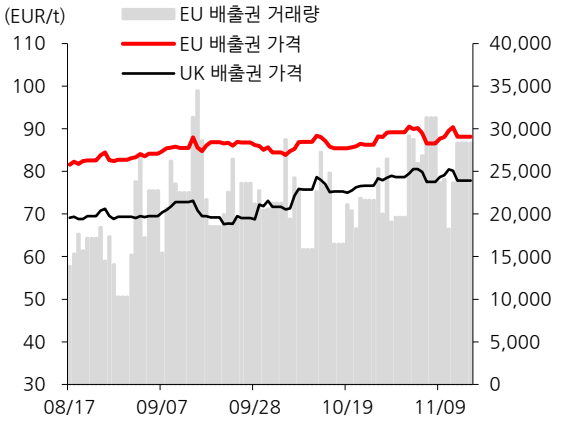
금주의 주요 이슈

구분	주요 내용
정책·규제	▶ **COP31, 전기 비중 2035년 35%로 올리는 서약 추진…청정전력만 허용할지 두고 대립 (ABC News, 2026.11.11)** - 세계가 쓰는 에너지 중 전기 비율을 2035년까지 35%로 높이자는 제안 - 현재 23%이기 때문에 기름·가스를 전기로 바꾸는 속도를 4배 이상 높여야 달성 가능 - 쟁점은 새로 늘릴 전기의 종류. 태양광·풍력으로만 채우면 기온 0.3도를 낮춤
	▶ **영국, 청정 전력화 로드맵 발표…2035년까지 청정에너지 투자 연 300억파운드 (GOV.UK, 2026.11.12)** - 저장장치 등 수급 변동에 대응하는 설비를 2030년까지 51~66GW로 2~3배 확대 - 전기로 돌리는 난방기를 연 45만대 설치하고, 태양광 올린 가구는 3배로 늘림 - 송전선 1,000km 보강에 12억파운드. 2027년부터 신축 건물은 저탄소 난방 의무
	▶ **노르웨이, 모로코서 감축분 878만톤 구매…재생에너지 2GW 유도 (Morocco World News, 2026.11.12)** - 11월 12일 COP31 현장에서 서명. 모로코가 줄인 온실가스를 노르웨이가 사 가는 구조 - 2027~2036년에 줄인 배출량이 대상이고, 외부 기관이 확인한 양만큼 대금을 지급 - 모로코는 발전량만큼 보조금을 지급해, 수익성이 낮아서 미뤄진 2GW 사업을 추진
연기금	▶ **환경단체, 캐나다 6대 연기금에 LNG 투자 법적 책임 경고 서한 (Benefits Canada, 2026.11.11)** - CPP·온타리오교원연금·OMERS 등 6개 기금 이사회에 법률 의견서를 보냄 - 기후 위험을 외면한 투자는 연기금의 수탁자 책임 위반이 될 수 있다는 논리 - 대상은 LNG 캐나다와 크시 리심스. PSP는 수령 사실만 밝히고 주장에는 선 그음
에너지·전환금융	▶ **RWE·KKR, 영국 해상풍력 2.8GW 합작…총사업비 120억파운드 (Power Technology, 2026.11.11)** - KKR이 두 단지 지분 절반을 사들여 5대 5로 나눠 투자. 노퍽 해안 50~80km 해상 - 사업에서 번 돈으로만 갚는 자금 111억파운드에 은행 35곳이 참여 - 영국 국책 투자기관도 10억파운드 투입. 전력 판매가는 20년간 91.20파운드/MWh 보장
	▶ **Return, 독일 ESS 사업에 8억3,500만유로 조달 (Mercom, 2026.11.10)** - 도이치뱅크와 라보뱅크가 대출을 주도. 먼저 3개 사업 117MW가 공사에 들어감 - 2027년부터 독일에서 해마다 1GW 이상 설치가 목표, 투자액은 연 7억5,000만~12억유로 - 흩어진 배터리를 한데 모아 전기 수급을 맞춰 주는 서비스로 기업에 판매하는 사업
	▶ **렙솔, 스페인 타라고나 그린수소 설비에 4억유로 투자 확정…150MW 규모 (El Español, 2026.11.12)** - 11월 12일 승인. 렙솔로서는 세 번째 대형 설비이고 엔아가스와는 두 번째 협력 - 재생전기로 물을 분해해 수소를 연 2만2,000톤 이상 생산, 정유·메탄올 공장에 공급 - 스페인 수소 육성사업에서 최대 1억400만유로를 받음. 재원은 EU 경기회복기금

탄소배출권 가격 동향

EU/VCM

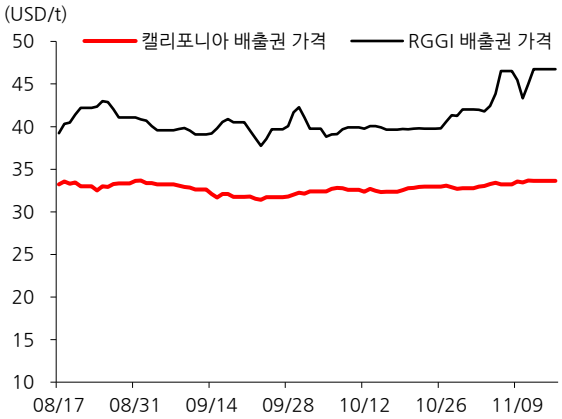
EUA: 동절기 헤지 수요가 하방을 받친 가운데 독일 풍력 약세와 가스·전력 강세에 나흘 연속 오르며 WoW 상승



- **EU(↑) (88.2EUR/t, WoW 1.8%)**
- **UK(→) (65.0GBP/t, WoW 0.4%)**
- CORSIA (Phase 1)(↑) (13.0USD/t, WoW 1.2%)
- CBL Nature-Based (NGO)(↑) (0.3USD/t, WoW 57.9%)

북미

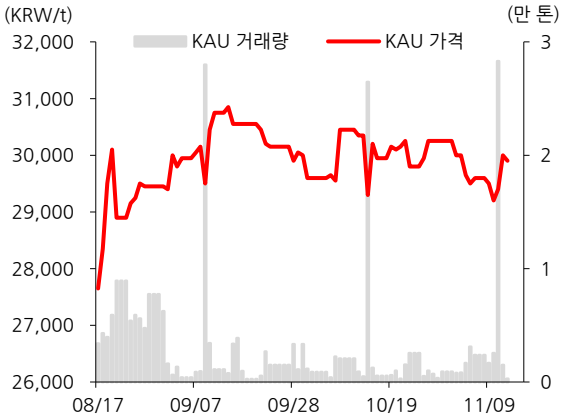
CCA: 거래량이 크게 늘어난 가운데 $33선 부근에서 안정적인 흐름을 이어가며 WoW 상승
RGA: 전력가격 강세와 연말 수요를 배경으로 한 상승세가 이어지며 $46선까지 올라 WoW 강보합



- **California(↑) (33.6USD/t, WoW 1.2%)**
- **RGGI(→) (46.7USD/st, WoW 0.5%)**

한국/아시아 태평양

KAU: 11/11 경매(낙찰가 29,400원, 응찰률 149%) 뒤 11/12 3만원을 회복했으나 하루에 그치며 WoW 상승



- **South Korea(↑) (29,900KRW/t, WoW 1.0%)**
- China National(↓) (92.4CNY/t, WoW -2.1%)
- Australia ACCU(→) (38.0AUD/t, WoW -0.1%)
- New Zealand(↑) (50.9NZD/t, WoW 2.3%)

주: 11/13 종가기준. 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터
주1: KAU25(2025년물)는 2026.8.31 이월 마감 이후 KAU26(2026년물)으로 근월물 전환
주2: ICE 자연기반 탄소크레딧 선물(2026.9.11 상장 종료)과 CBL GEO 선물(CME, 2027.1.4 상장폐지 예정)은 거래 중단으로 제외함

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	-1.7	-31.2	-38.2
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	121.5	0.0	-2.2	-5.0	+1.2
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	12.7	0.0	0.0	-4.3	-0.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12.5	0.0	0.0	-14.7	-10.8
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	6.4	0.0	0.0	-1.2	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	7.2	0.0	0.0	-1.5	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	5.9	0.0	0.0	-0.5	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	27.0	0.0	-0.0	+3.9	+0.2

주: 11/13 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	34.9	+0.8	+1.2	+5.5	-1.4
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	17.5	+1.0	+3.3	+7.6	+4.4
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	35.2	+1.4	-0.2	+8.4	+3.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	12,295	+1.8	+2.6	+5.0	+2.3
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	12,640	+1.6	+2.3	+5.5	+2.4
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	14,375	-1.6	+1.7	-1.3	-5.5
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	11,430	-2.1	+1.4	-2.7	-6.6
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	24,390	+1.7	-15.0	-7.9	-2.1

주: 11/13 종가기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

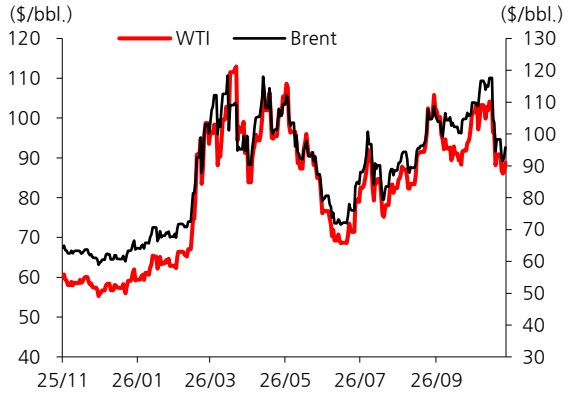
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	$/bbl	88.6	-2.5	-5.9	+9.0	-12.3	+50.9	+54.2
	유럽 Brent	ICE	$/bbl	95.8	-2.5	-9.3	+10.1	-9.3	+52.1	+57.5
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	$/MT	1287.5	-5.6	-11.3	+2.9	+8.1	+79.1	+106.7
	미국 RBOB 가솔린	NYM	¢/gal.	262.1	-5.6	-19.3	-16.2	-27.6	+33.8	+53.7
	미국 난방유	NYM	¢gal.	425.9	-1.7	-13.7	+0.2	+7.4	+72.8	+100.8
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	$/MMBtu	3.2	+7.7	-1.6	+18.4	+12.8	-30.5	-12.4
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	91.0	+6.3	+4.3	+50.6	+93.8	+198.6	+223.0
LNG	일본/한국 JKM	NYM	$/MMBtu	31.4	-0.4	+19.3	+47.9	+84.2	+181.7	+226.4
석탄	호주 Newcastle	ICE	$/MT	145.8	+3.4	-3.1	+12.6	+11.1	+33.0	+35.6
	남아공 Richards Bay	ICE	$/MT	127.3	+0.2	-0.8	+15.0	+9.1	+49.9	+47.7
	유럽 API2	ICE	$/MT	136.4	+1.8	-6.3	+11.8	+26.0	+43.2	+40.8
철금속	철광석	DCE	￥/MT	673.5	+0.1	-2.4	-4.5	-19.4	-15.8	-16.6
	철근	SHF	￥/MT	3000.0	-0.5	-0.7	+3.0	-4.8	+3.8	-3.4
비철금속	구리	CMX	¢/lb	609.1	-2.4	-9.4	-7.8	-8.2	+19.4	+7.2
	구리 3M	LME	$/MT	13399.0	-2.7	-8.1	-5.3	-5.3	+22.3	+7.9
	알루미늄 3M	LME	$/MT	3010.0	-1.7	-1.0	-7.6	-17.6	+3.9	+0.5
	아연 3M	LME	$/MT	3710.0	-0.0	-0.6	-1.1	+5.1	+21.4	+19.0
	주석 3M	LME	$/MT	46700.0	+0.5	-9.8	-16.4	-16.7	+25.4	+15.1
	니켈 3M	LME	$/MT	15985.0	-2.3	+2.6	-4.7	-16.6	+6.7	-4.0
	납 3M	LME	$/MT	1894.0	+0.5	-0.4	+0.4	-5.7	-8.9	-5.8
귀금속	금	CMX	$/t oz	3886.3	-4.6	-6.4	-10.9	-17.4	-7.3	-10.5
	은	CMX	$/t oz	49.1	-5.4	-17.5	-24.4	-44.7	-7.6	-30.4
	백금	NYM	$/t oz	1489.7	-3.1	-10.1	-14.0	-32.2	-7.7	-26.8
	팔라듐	NYM	$/t oz	1007.6	-0.9	-10.6	-24.0	-34.4	-31.8	-39.0

주: 11/13 종가 기준. Brent는 9/30 11월물 만기로 근월물이 12월물로 바뀜

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

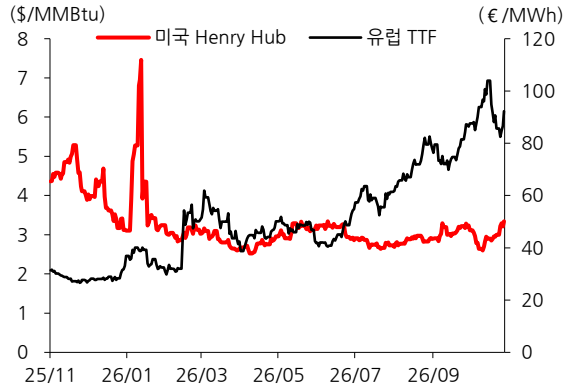
에너지 Chart Book

원유 가격 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

천연가스 가격 추이



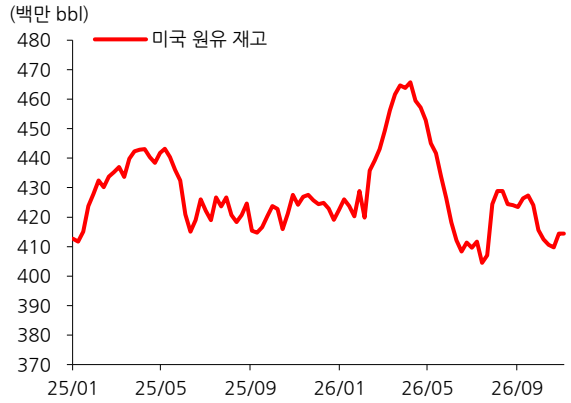
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금/은 가격 추이



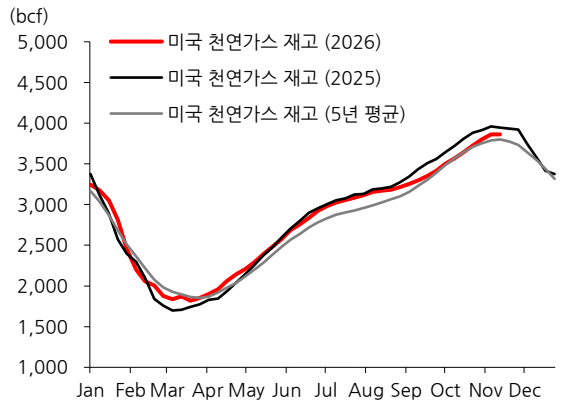
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 원유 재고 추이



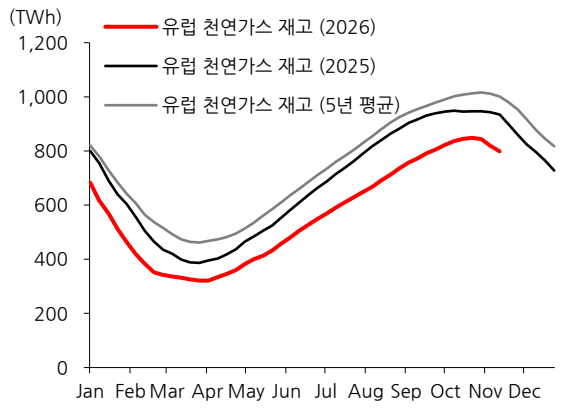
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 천연가스 재고 추이



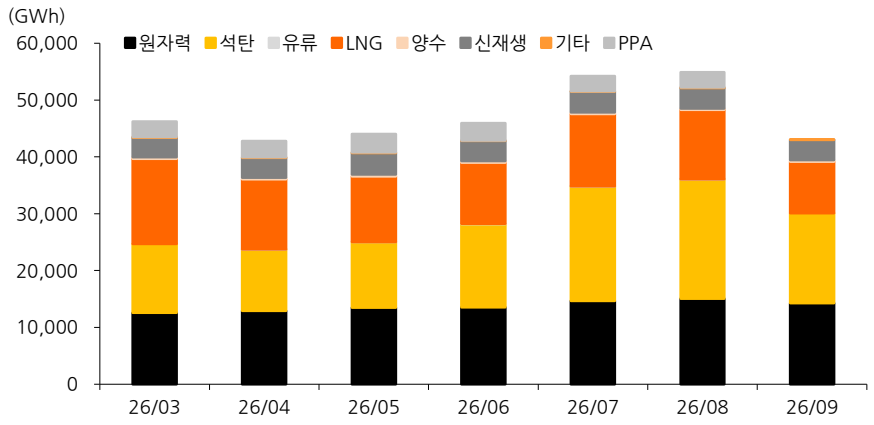
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

유럽 천연가스 재고 추이



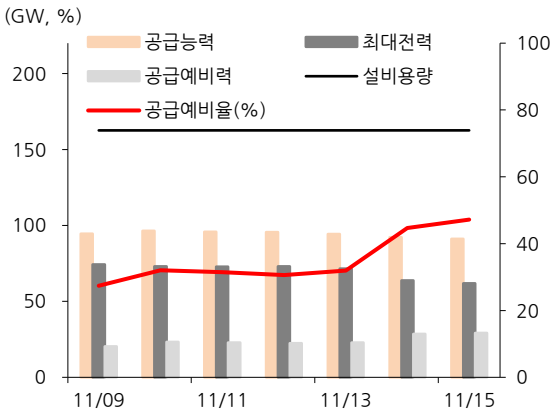
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



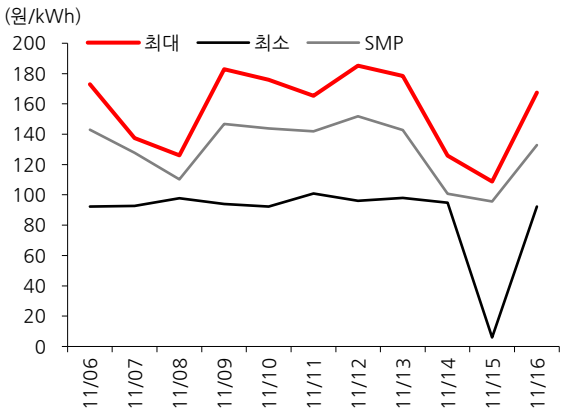
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



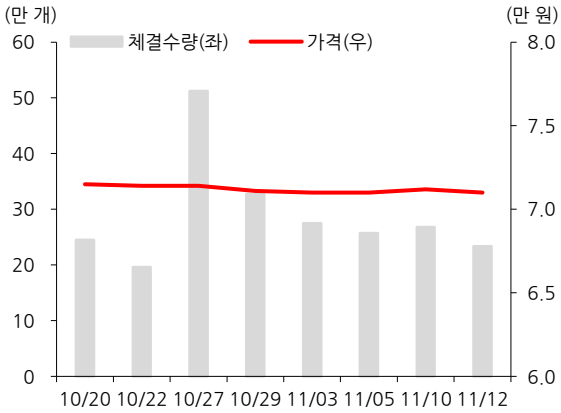
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (11/16 ₩167.4)



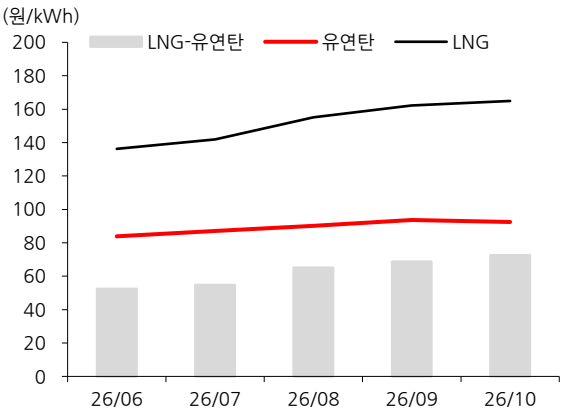
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (11/12 ₩71,200)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (10 월 ₩72.6)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터