2026 년 3 월 24 일

Weekly

한화투자증권

통키 [通 Keys] Transition Weekly

지난주(3/16~20) 유럽 탄소배출권(EUA Dec-26) 시장은 정책 불확실성과 지정학적 리스크가 겹치며 급격한 하락세를 보인 반면, 우리나라 K-ETS 는 구조적 강화 정책에 힘입어 꾸준한 강세를 이어갔습니다.

[리뷰] EU-ETS는 정책 리스크로 급락, K-ETS는 기대 속에 빠르게 상승

[EU] 탄소배출권(Dec-26)은 정책 불확실성과 미·이란 전쟁 속 급락. 3/19 €63.65/t로 떨어지며 '25년 4월 이후 최저치를 기록. 3/18 CoT 기준 펀드 순롱포지션이 14Mt 감소한 35.2Mt을 기록. 브렌트 $100/배럴 상회·TTF 55.60€/MWh에도 EU 산업 수요 파괴 우려가 배출권 하방 요인으로 작용

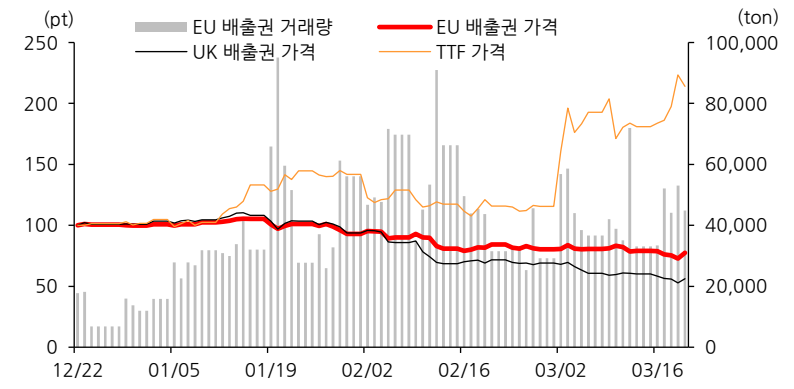
[우리나라] 탄소배출권(Phase IV)은 3/11 3차 경매에서 120만톤 공급에 234.47만톤이 응찰되고 낙찰가가 15,100원/t을 기록. 2개월간 약 41% 상승. Phase III 대비 배출허용량 16% 축소와 K-MSR 도입 기대 등 강화된 정책 설계로 수급이 타이트해진 효과가 나타남

[전망] EU-ETS는 박스권 장세, K-ETS는 중장기 상승세 전망

[EU] 탄소배출권(Dec-26)은 €63~70/t 범위에서 박스권·높은 변동성 장세를 이어갈 가능성이 높음. 단기 하방 압력은 이어지지만, 우르줄라 폰 데어 라이엔이 중장기 평균 매각가로 €75/t를 제시한 만큼 낙폭은 제한될 수 있음

[우리나라] Phase IV에서 총 허용량 16% 축소, 발전 7~11%·비발전 1~3% 연간 감축, 6월 K-MSR 도입 예정 등 타이트한 설계로 단기 조정이 나타나더라도 중장기 상승 방향성 자체는 유지될 것으로 보임

[그림1] EU 탄소배출권 및 TTF 상대가격 추이



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

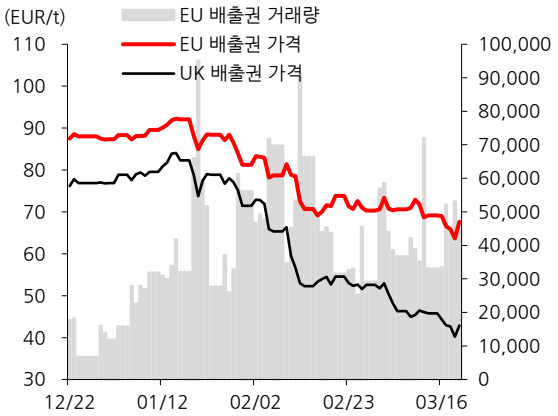
구분	주요 내용
연기금	▶ **덴마크 연기금 3곳, 총 3억유로를 북유럽 에너지 인프라 펀드에 투자 결정** (IPE Real Assets, 2026.03.20) - AP Pension, Lægernes Pension & Bank, PenSam은 북유럽 인프라 펀드인 SEB Nordic Energy에 각각 11억 스웨덴 크로나를 투자 - SEB Nordic Energy는 주로 북유럽 전역의 중소형 수력 발전소, 풍력 발전소 및 배터리 저장 시설에 투자 - 전력수요 증가 및 재생에너지 변동성에 대응하기 위해 에너지 저장·유연성·전력망 안정성을 강화하는 목적
	▶ **국민연금 ESG 책임투자 의무화…국민연금 책임투자 전면 강화안 발의** (ESG경제, 2026.03.23) - 국민연금 기금 운용 시 ESG 고려를 권고에서 법적 원칙으로 격상하는 개정안이 국회에 발의됨 - 위탁운용사 평가에 주주권 행사·책임투자 실적을 반영하며, 미흡 시 계약 해지 가능 - 기금운용위원회 상설화 및 전문위원회 권한 강화로 의사결정 구조 개편 추진
정책·규제	▶ **美 증권거래위원회, 기후 공시 규정 전면 재검토 착수** (헬로티, 2026.03.19) - SEC, 투자자의 ESG 정보 수요 확대에 대응해 기후 공시 체계 전면 개편 논의 착수 - 기존 2010년 지침 기반 공시로는 기후 리스크·기회에 대한 재무 영향을 충분히 반영하지 못한다는 지적 - 표준화된 공시 기준 도입 여부와 S-K·S-X 등 기존 규정 개정 가능성 검토
	▶ **미국, 2013년 이후 처음으로 알래스카에 신규 석탄 화력 발전소 건설 계획** (Bloomberg, 2026.03.17) - 테라 에너지센터는 알래스카에 10억달러 규모 신규 석탄발전 투자 추진, 10여년 만의 신규 석탄 프로젝트 - 석탄 발전 비중은 과거 절반 이상에서 현재 약 16%로 감소했으며 장기 수요 하락할 것으로 전망됨 - AI 데이터센터 전력수요 증가 속 트럼프 행정부 화석연료 확대 정책 일환임
	▶ **해상풍력 개발에 팔 걷은 정부…'원스톱' 인허가 체계 가동** (한국경제, 2026.03.17) - 정부 주도 계획입지제 26일 시행, 입지 선정부터 사업자 공모까지 추진 구조 전환 - 복잡한 개별 인허가를 일괄 인정하는 원스톱 체계 도입으로 사업 기간 단축 기대 - 국군 작전·어업·환경·전력망 영향 등 종합 고려해 예비지구·발전지구 단계적 지정
	▶ **한전 '에너지고속도로' 사업 착수…1단계 구간 2030년 조기완공** (국제신문, 2026.03.19) - 서해안 해상풍력 전력을 수도권으로 송전하는 HVDC 에너지고속도로 건설 본격 착수 - 1단계 새만금~수도권 구간 완공 목표를 2031년에서 2030년으로 1년 앞당겨 추진 - 해저케이블 설계·조기 조사·협의체 구성 등으로 공정 혁신해 사업기간 단축 추진
에너지·전환금융	▶ **이란 전쟁 여파로 금·은 등 귀금속·산업금속 가격 하락** (Semafor, 2026.03.19) - 이란 전쟁 여파로 금·은뿐 아니라 구리·팔라듐 등 귀금속·산업금속 가격 동반 하락 - 유가 급등에 따른 인플레이션 우려와 고금리 지속 전망이 금 투자 매력 약화 요인으로 작용 - 전쟁 국면에서 일부 중앙은행이 유동성 확보 위해 금 매도에 나선 점도 가격 하락 압력으로 지목
	▶ **"당장 끊기진 않지만"…카타르 LNG 공백, 관건은 '가격 리스크'** (뉴스1, 2026.03.23) - 카타르 LNG 공급 차질에도 대체 물량·비축 여력으로 국내 수급 영향은 제한적 - 호르무즈 봉쇄 1~3개월 지속 시 LNG 가격 100~140% 상승 가능성 제기 - 전력 생산의 발전용 LNG 의존도 높아 전기요금 인상과 산업 경쟁력 약화로 이어질 우려

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

탄소배출권 가격 동향

EU/ VCM

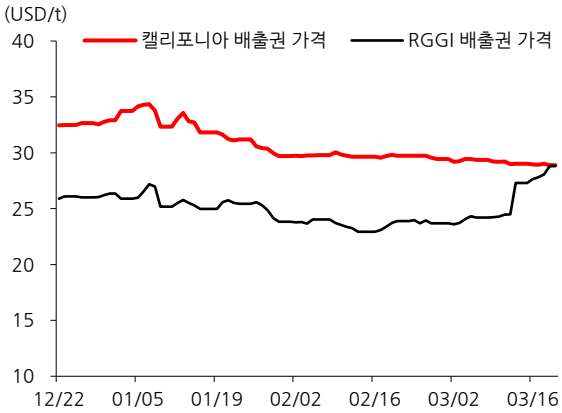
EUA: 정책 불확실성과 지정학적 리스크가 겹치며 EU 산업 수요 우려가 부각되어 WoW 하락



- **EU(↓) (67.7EUR/t, WoW -2.2%)**
- **UK(↓) (37.1GBP/t, WoW -6.1%)**
- CORSIA (Phase 1)(↓) (12.3USD/t, WoW -2.8%)
- CBL Global (GEO)(→) (0.2USD/t, WoW 0.0%)
- CBL Nature-Based (NGO)(↓) (0.3USD/t, WoW -36.7%)
- ICE Nature-Based(→) (0.5USD/t, WoW 0.0%)

북미

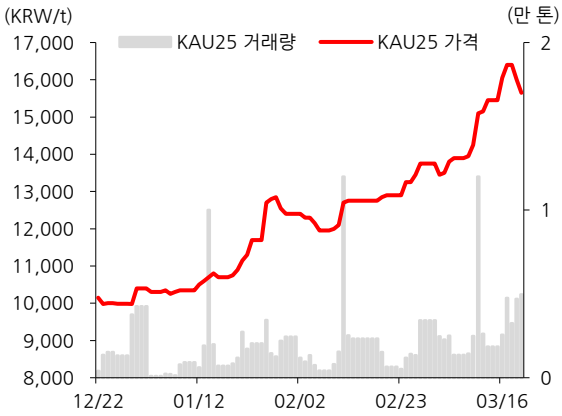
CCA: 정책 불확실성이 약세 압력으로 작용하는 가운데, 실수요자의 순매수 포지션 확대가 하단을 지지하며 WoW 약보합
RGA: 1분기 경매 이후 공급 부족이 부각되면서 가격 급등 이후 강세 이어져 WoW 상승



- **California(→) (28.9USD/t, WoW -0.4%)**
- **RGGI(↑) (28.8USD/st, WoW 5.5%)**

한국/ 아시아 태평양

KAU: 4차 배출권거래제 시행 이후 이어진 상승세 지속되며 WoW 상승



- **South Korea(↑) (15,650KRW/t, WoW 1.3%)**
- China National(↓) (80.2CNY/t, WoW -2.0%)
- Australia ACCU(→) (36.5AUD/t, WoW -0.4%)
- New Zealand(↓) (40.5NZD/t, WoW -2.5%)

주: 3/20 종가 기준 / 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	128.6	0.0	-1.5	-46.0	-19.4
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	105.8	0.0	+1.1	+6.7	+5.1
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	9.9	0.0	0.0	-12.1	0.0
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	15.5	+0.3	+0.3	-15.2	-2.7
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	4.5	0.0	0.0	-1.4	0.0
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	5.6	0.0	0.0	-4.1	0.0
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	4.6	0.0	0.0	-1.4	0.0
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	39.3	0.0	+1.6	+16.3	+3.3

주: 3/20 종가 기준

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	28.0	-1.3	-7.9	-3.1	-21.0
KCCA US	KraneShares California Carbon Allowance Strategy	CICC	14.9	+0.0	-2.5	-7.7	-11.6
GRN US	iPath Series B Carbon Exchange-Traded Notes	Barclays	26.5	-2.5	-8.2	-7.2	-22.5
400570 KS	KODEX 유럽탄소배출권 ICE(H) ETF	삼성자산운용	9,272	-6.7	-9.5	-15.3	-22.8
400580 KS	SOL 유럽탄소권배출선물 S&P (H)	신한자산운용	9,490	-6.6	-10.6	-14.7	-23.1
400590 KS	SOL 글로벌탄소배출권선물 ICE(합성)	신한자산운용	11,685	-4.6	-9.1	-10.2	-23.2
401590 KS	HANARO 글로벌 탄소배출권 선물 ICE(합성)	NH-Amundi 자산운용	9,350	-4.7	-9.5	-11.5	-23.6
475070 KS	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	삼성액티브자산운용	31,545	+3.7	+3.9	+119.4	+26.7

주: 3/20 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

원자재 가격 동향

[표3] 주요 원자재 가격 동향

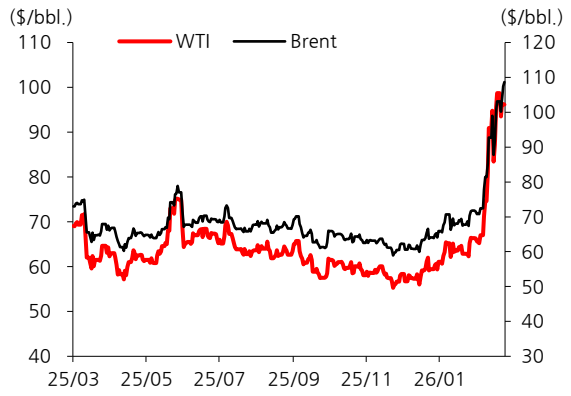
섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
원유	미국 WTI	NYM	$/bbl.	98.3	-0.4	+48.1	+73.5	+56.9	+44.0	+71.2
	유럽 Brent	ICE	$/bbl.	112.2	+8.8	+56.3	+85.5	+68.3	+55.8	+84.4
정유	유럽 ARA 디젤	ICE	$/MT	1348.5	+19.0	+84.0	+122.0	+94.4	+102.4	+116.5
	미국 RBOB 가솔린	NYM	$/gal.	328.6	+8.0	+64.5	+92.4	+66.8	+50.0	+92.7
	미국 난방유	NYM	$/gal.	460.8	+14.8	+78.2	+117.2	+100.5	+104.4	+117.3
천연가스	미국 Henry Hub	NYM	$/MMBtu	3.1	-1.1	+1.6	-22.3	+7.2	-22.1	-16.0
	유럽 TTF	EDX	€/MWh	59.3	+18.2	+85.0	+110.4	+83.4	+38.3	+110.4
LNG	일본/한국 JKM	NYM	$/MMBtu	21.7	+34.1	+103.6	+124.3	+91.0	+60.4	+126.0
석탄	호주 Newcastle	ICE	$/MT	135.4	+0.4	+16.5	+24.9	+31.0	+38.5	+25.9
	남아공 Richards Bay	ICE	$/MT	110.9	-0.2	+11.5	+25.0	+31.6	+26.6	+28.7
	유럽 API2	ICE	$/MT	121.6	-0.4	+13.0	+25.9	+31.2	+24.4	+25.5
철금속	철광석	DCE	￥/MT	836.5	+2.4	+3.5	+5.1	+1.6	+8.2	+3.6
	철근	SHF	￥/MT	3123.0	-1.0	+7.7	+0.2	+1.8	-0.2	+0.6
비철금속	구리	CMX	$/lbs.	534.3	-6.5	-8.5	-1.8	+16.9	+5.1	-6.0
	구리 3M	LME	$/MT	11929.5	-6.7	-8.0	+0.4	+19.4	+20.1	-4.0
	알루미늄 3M	LME	$/MT	3215.0	-6.5	+3.6	+9.2	+20.3	+20.9	+7.3
	아연 3M	LME	$/MT	3067.0	-6.9	-9.3	-0.2	+6.2	+5.1	-1.6
	주석 3M	LME	$/MT	43279.0	-8.0	-7.0	+0.1	+26.7	+22.4	+6.7
	니켈 3M	LME	$/MT	17019.0	-1.4	-1.9	+15.0	+11.4	+4.5	+2.2
	납 3M	LME	$/MT	1896.5	-0.6	-3.5	-4.4	-5.0	-7.8	-5.7
귀금속	금	CMX	$/t oz.	4574.9	-9.6	-9.6	+4.9	+24.5	+50.3	+5.4
	은	CMX	$/t oz.	69.4	-14.3	-15.8	+3.8	+63.1	+105.3	-1.8
	백금	NYM	$/t oz.	1970.5	-3.5	-9.4	-2.4	+39.1	+98.6	-3.1
	팔라듐	NYM	$/t oz.	1424.8	-8.3	-20.0	-18.5	+23.8	+51.7	-13.7

주: 3/20 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

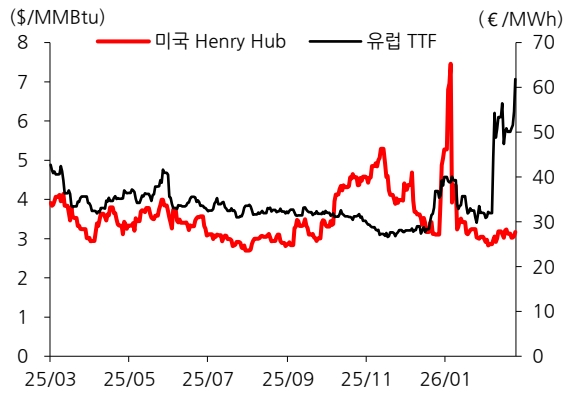
에너지 Chart Book

원유 가격 추이



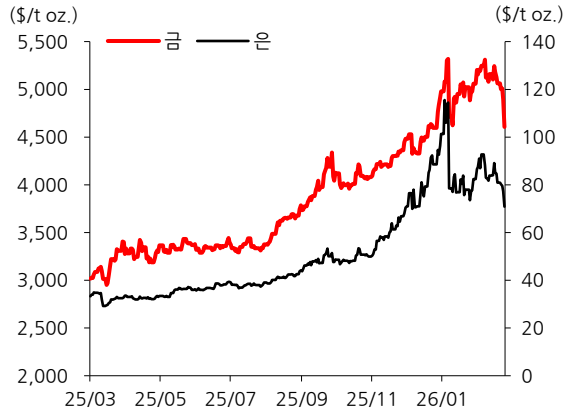
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

천연가스 가격 추이



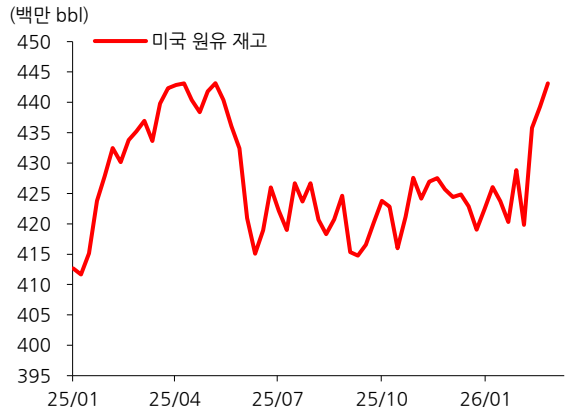
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

금/은 가격 추이



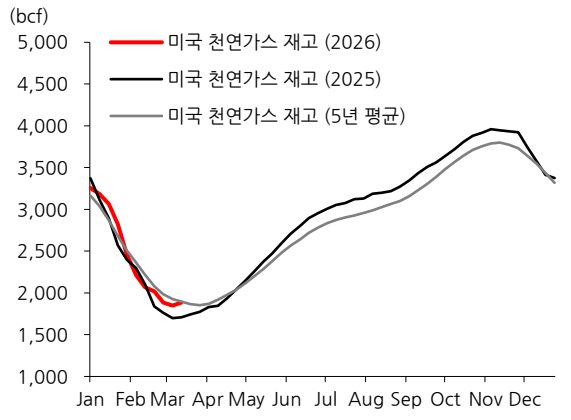
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 원유 재고 추이



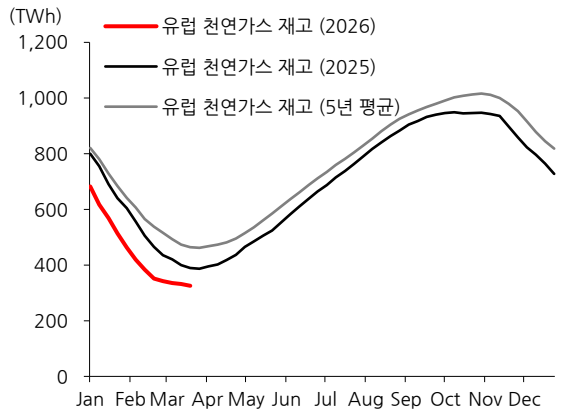
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 천연가스 재고 추이



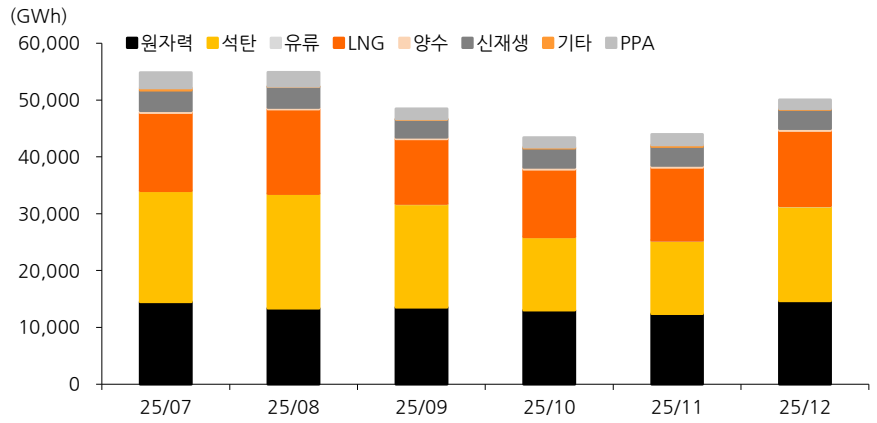
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

유럽 천연가스 재고 추이



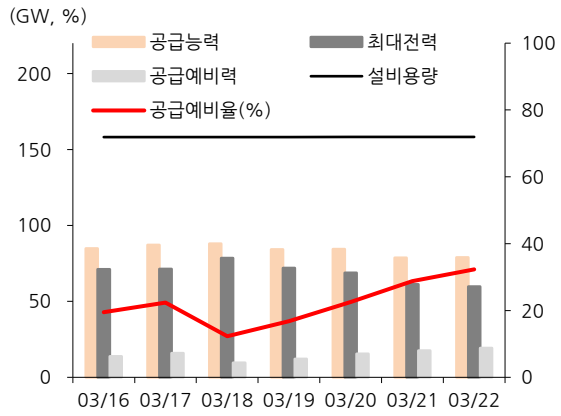
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

▶ 연료원별 전력거래량



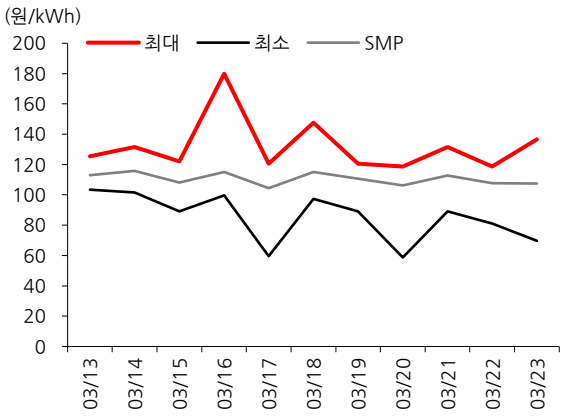
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ 최대전력 수급 추이 (최근 7 일)



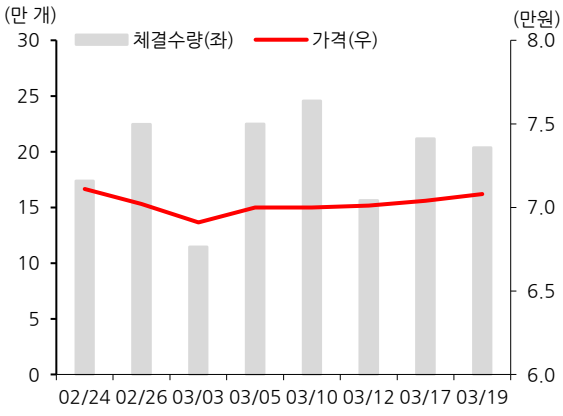
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ SMP 가격 동향 (03/23 ₩136.7)



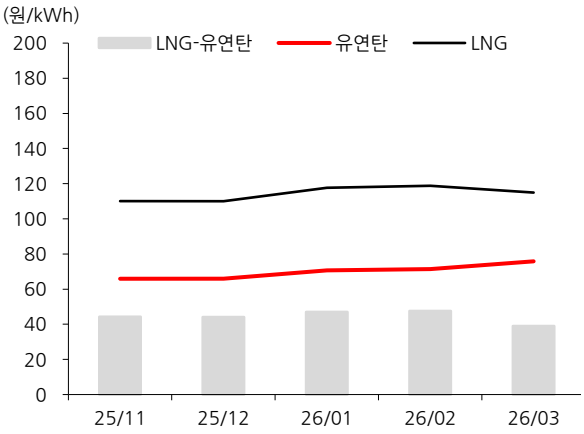
자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

▶ REC 가격 및 거래량 동향 (03/19 ₩70,400)



자료: 전력거래소, 한화투자증권 리서치센터

▶ 월별 LNG-유연탄 단가 (03 월 ₩39.1)



자료: 전력통계정보시스템, 한화투자증권 리서치센터