

# 탄소배출권 시장 월간 리포트 2월호

KAU Market Monthly Report

에너지기후본부 | 2026.02



**KMAC**

01

KAU Market Monthly Report

KAU 월간 동향

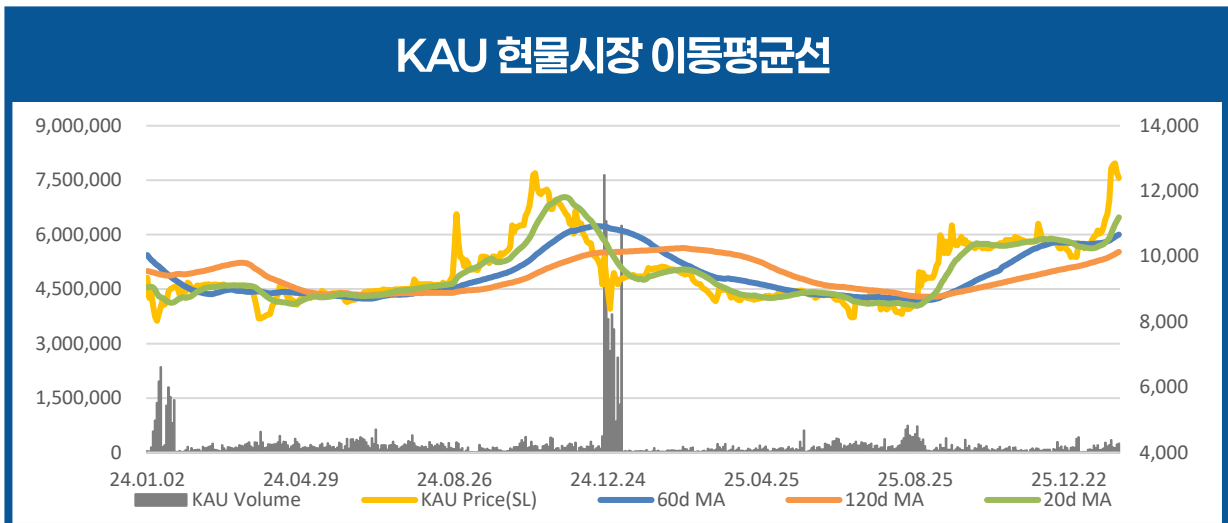
KAU25년물은 제3자인 증권사를 중심으로 가격 상승 모멘텀이 형성되면서 저가 매수세 유입에 따른 강세 연출

경매시장은 유상업종과 무관하게 참여가능, 특히 증권사, 철강업종의 유동성 확보 강화 및 가격 정상화 기대

정책당국의 KAU 적정 시장 가격대는 톤당 2~3만원 수준으로 확인, 조정 시 적극적인 추가매수 대응전략 유효

KMAC KAU 월간 동향

- KAU25년물은 지난 24년 11월 08일 이후 295일만에 톤당 12,000원대를 회복, 안착하는 강세장을 연출했다. 01월 30일 현재, KAU25년물은 월평균 기준, 전월대비 12.2% 상승한 톤당 11,453원에 장을 마감했다. 전년대비 가격은 23.6% 상승했다.
- 그 동안 유상업체들만 참여해 오던 경매시장은 지난해 11월부터 할당대상업체(유상·무상할당 업체 모두 포함) 모두 참여가 가능해 졌다. 이번 개정은 EU-CBAM 대상인 철강업종과 증권사들의 유동성 확보 차원에 취해진 조치로 정부의 가격 정상화 의지를 엿볼 수 있는 대목이다.
- 지난해 연말 시장조성자들의 보유물량 축소 이후 KAU 보유 부담이 축소된 상태에서 추가적인 매수여력은 충분해 보인다. 지난 연말 톤당 9,980원 저점 확인 후 꾸준한 매수세가 유입되면서 이동평균선이 역배열에서 정배열로의 반전 후 추가 상승세가 이어지면서 이격도가 대폭 확대되는 모습을 연출하고 있다.



02

KAU Market Monthly Report

KAU 거래 동향 및 월간 전망

KMAC KAU 거래 동향

구분	'25년 01월	'25년 12월	'26년 01월	전월 대비	전년 대비
월평균 단가	9,264	10,207	11,453	12.2%	23.6%
월누적 거래량	11,570,467	2,839,227	2,812,937	-0.9%	-75.7%

KMAC KAU 월간 전망

- 2026년은 탄소국경조정제도(CBAM)가 전환 기간을 마치고 본격 시행되는 해인 만큼 KAU에 대한 가격 상승 동인은 충분하다. 2026년~2030년 동안 EU-CBAM Cost를 제로로 하기 위해서는 KAU가격은 **톤당 50,059원(26년도)에서 161,196원(30년도)**으로 분석되었다.
- 한편 점진적 EU-CBAM Cost 부담의 경우, **톤당 15,018원(26년도 30.0% 부담 가정)에서 톤당 80,589원(30년도 50.0% 부담 가정)**으로 분석되었다. EU-CBAM 제도 대응과 비용 극소화를 위해서는 **EUA와 KAU간 스프레드 축소**가 보다 빠르게 이루어져야 한다. 이를 위해 **KAU 가격의 정상화가 시급**하다. 이는 또한 **국부유출을 막는 길**이다.
- 중기적인 관점에서 EU-CBAM 제도는 **CBAM Factor(%)**로 인해 **EUA와 KAU간의 가격 동조화 현상은 불가피**해 보인다. KAU25년물 정산 이후, 철강 업종을 중심으로 **헤징을 위한 본격적인 매수세가 유입**될 것으로 전망된다. 따라서 KAU25년물 **저점 매수 이후 이월 한도내에서 100.0% 이월**하는 투자전략이 유효해 보인다.

KAU 가격 상승 요인

- 증권사 중심 KAU 상승 컨센서스 마련 ▲▲▲
- 철강부문, EU-CBAM 대응 물량 확보 ▲▲▲▲
- 정부 차원의 시장가격 정상화 의지 ▲▲▲
- 경매시장 응찰비율 상승세 유지 ▲▲

KAU 가격 하락 요인

- 유상 경매물량 급증으로 공급우위 지속 ▼▼
- 단기 급등에 따른 차익 실현 매출 출회 ▼▼▼▼
- 외부감축실적(KOC) 공급 우위 ▼▼
- 과잉 할당에 따른 잉여물량 지속 ▼▼

대응 전략

저점 분할 매수 대응

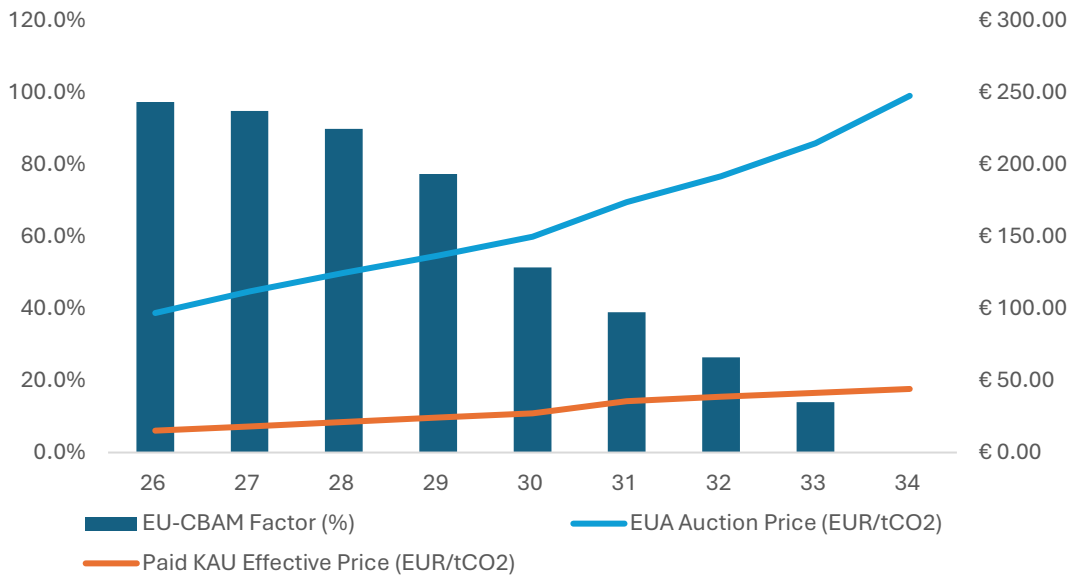
주거래 범위

상단: 톤당 13,500원 ~ 하단: 12,000원

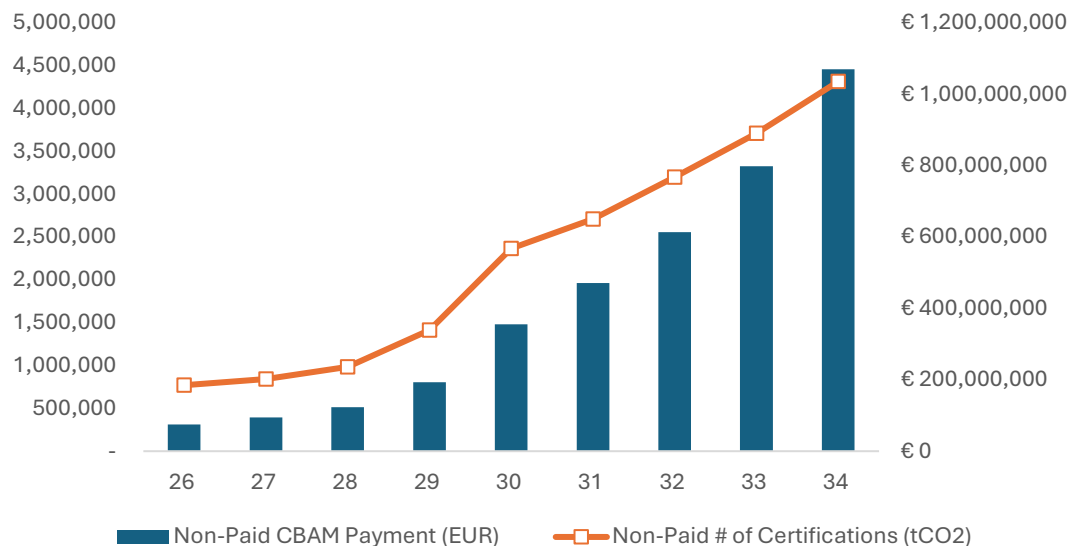
# 03 | KAU Market Monthly Report

## KAU 주요 투자지표

### KMAC EU-CBAM EUA Price vs KAU Price



### KMAC EU-CBAM Payment vs Certifications



# KAU Market Monthly Report

# KMAC

KAU Market Monthly Report 2월호

## GET IN TOUCH

서울시 영등포구 여의공원로 101, 8층  
KMAC 에너지기후본부

계형석 매니저 컨설턴트 (한국능률협회컨설팅)  
010-3311-6614 | khs0720@kmac.co.kr

김태선 대표이사 (나무이엔알)  
010-5727-7772 | taesunkim66@gmail.com