

탄소배출권 시장 월간 리포트 5월호

KAU Market Monthly Report

에너지기후본부 | 2026.05

KMAC

01

KAU Market Monthly Report

KAU 월간 동향

KAU25년물은 매도 물량 축소와 전환부문 및 증권사의 쌍끌이 매매수 지속으로 연초 대비 45.2% 상승 연출

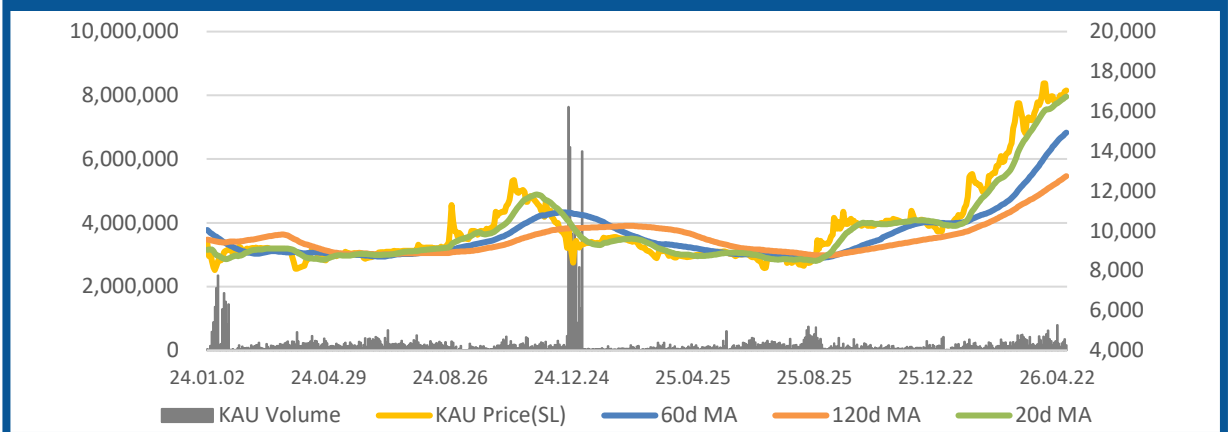
유상 경매시장은 연초이후 세자리 응찰비율을 지속적으로 유지, 경매 시장이 현물 시장을 견인하는 강세장

이동평균선 정배열 강화 지속과 이격도 확대되면서 20일 이동평균선을 1차 지지선으로 고점을 연이어 경신 중

KMAC KAU 월간 동향

- KAU25년물은 4월말 현재, 연초대비 누적수익률은 평균 단기 기준으로 45.2%을 기록하는 강세장을 연출하고 있다. 월말에는 전환부문의 매수세가 강하게 유입되면서 1차 저항선인 **톤당 17,000원대**를 회복하며 시세를 분출했다. 4월 평균단가는 **16,632원**에 마감했다.
- 유상 경매시장은 연초 이후 **응찰 물량이 입찰 물량을 압도하는 수요 우위**를 연출하고 있는 가운데 경매시장이 현물시장을 견인하는 모습을 보이고 있다. 제89회 경매에서는 **188.8%의 응찰률**을 보이면서 **120만 톤이 톤당 17,650원**에 낙찰되었다.
- KAU25년물은 기술적 분석 중 추세분석에 탁월한 **이동평균선(MA)**들의 정배열 강화와 이격도가 확대되면서 지속적인 상승추세를 이어가고 있다. 20일 이격도 **101.9%**, 60일 이격도 **114.2%**, 120일 이격도 **133.8%**로 강세 시그널을 보이고 있고 단기조정 시 **20일 이동평균선을 지지선**으로 하면서 고점을 높여나가고 있다.

KAU 가격 및 거래량



02

KAU Market Monthly Report

KAU 거래 동향 및 월간 전망

KMAC KAU 거래 동향

구분	'26년 01월	'26년 03월	'26년 04월	전월 대비	연초 대비
월평균 단가	11,453	15,187	16,632	9.5%	45.2%
월누적 거래량	2,812,937	5,857,514	6,610,604	12.9%	135.0%

KMAC KAU 월간 전망

- 지난 4월 21일 국무회의를 통과한 **시장안정화 예비분(MSR, Market Stability Reserve) 제도**는 조치 발동기 준 정교화, 유상 할당 경매 물량과의 연계, 운영 위원회의 역할 및 투명성 강화로 요약된다. 특히 이번 개정의 핵심은 정부가 시장에 개입할 수 있는 근거를 **'임의적 판단'에서 '사전에 정해진 규칙'으로 전환**하여 예측 가능성을 높였다.
- 배출권 시장 내 유통 물량이 사전에 설정된 **최대 비축량을 초과**할 경우, 정부는 차기 유상 할당 경매 물량을 줄이거나 유보하여 **시장 안정화 예비분**으로 귀속된다. 반대로 배출권 가격이 **급등**하거나 **유동성이 부족**할 경우에는 비축된 **예비분에서 공급**하도록 되어 있다.
- 최근 급등세는 **유상할당 강화**(무상 공급량 축소)에 따른 **가격 상승 기대감**, **유럽-탄소국경조정제도(EU-CBAM) 본격화**, **정책 당국의 가격상승 용인** 등이 가세하면서 KAU 가격 상승세는 당분간 이어질 전망이다. 또한 단기 급등에 대한 **차익매물 출회 가능성**이 높은 상황에서 1차 저항선인 **톤당 17,000원대** 안착여부를 주목해야 한다.

KAU 가격 상승 요인

- 전환-증권사 중심 KAU 상승 기대 확산 ▲▲▲▲
- 천연가스 가격과 배출권 가격 동조화 ▲▲▲
- 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 ▼▼▼▼
- 중동지역 불안 장기화로 펀더멘털 위험 ▼▼▼
- 과잉 할당에 따른 잉여물량 지속 ▼

대응 전략

조정 시 저점 분할 매수 대응

주거래 범위

상단: 톤당 18,500원 ~ 하단: 16,000원

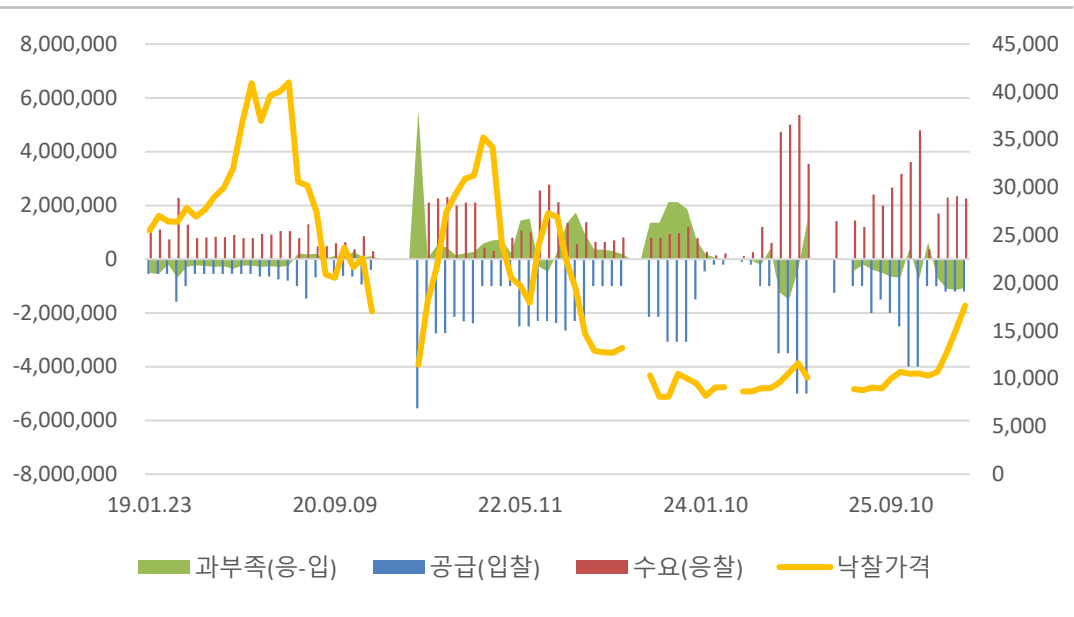
03

KAU Market Monthly Report

KAU 주요 투자지표

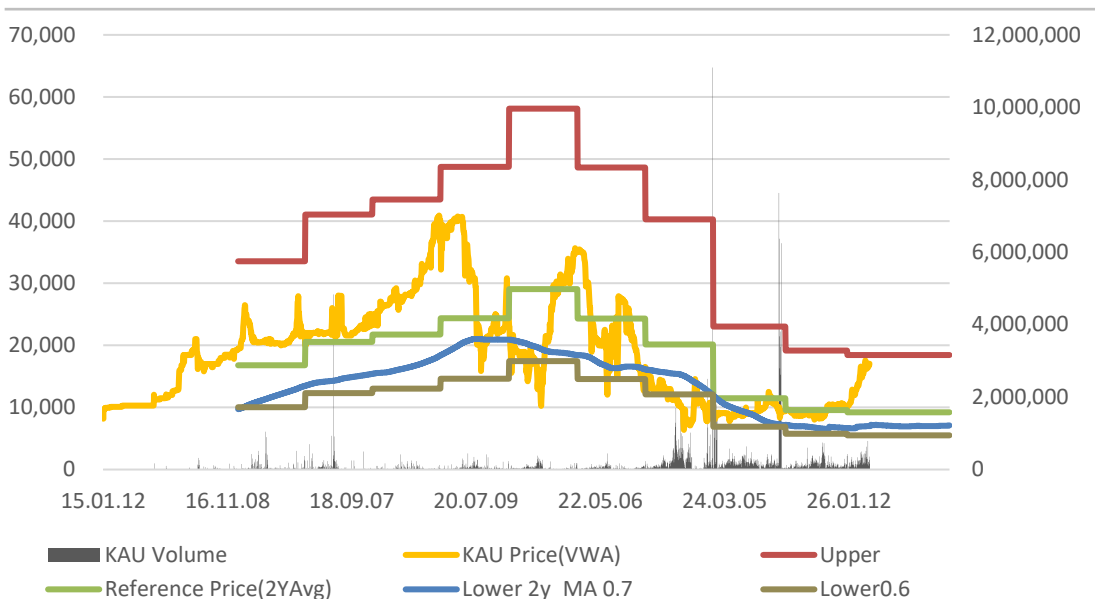
KMAC KAU 경매시장

KAU 경매시장



KMAC KAU 횡단면 분석

탄소배출권 시장안정화 조치



KAU Market Monthly Report

KMAC

KAU Market Monthly Report 4월호

GET IN TOUCH

서울시 영등포구 여의공원로 101, 8층
KMAC 에너지기후본부

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

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