

国内交易活跃度有所提升，国际碳价回暖但承压明显

碳市场周报（2021.6.7-2021.6.11）

分析师：杨宇

执业证书编号：S0890515060001

电话：021-20321299

邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：曾文婉

电话：021-20321380

邮箱：zengwenwan@cnhbstock.com

研究助理：缪海超

电话：021-20321391

邮箱：miaohaichao@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆整体来看，本周（6月7日-6月11日）国内试点碳配额市场交易活跃度有较大幅度回升，碳信用市场交易活跃度延续上周趋势小幅上涨。本周碳配额二级市场成交量共计301.06万吨，继上周同比下滑16.57%后本周有所回暖，涨幅80.44%，主要原因在于天津碳市场活跃度本周有较大幅度上涨，弥补了本周广东碳市场活跃度的持续下降，从交易类型上来看，线下交易活跃度有大幅提升，本周线下交易量增长幅度为187.91%；本周碳配额二级市场成交额共计9853.24万元，同比上涨60.36%，上涨幅度小于成交量，原因在于本周湖北、重庆、上海、北京等市场碳价有所下调，其他碳市场除天津外，碳价上涨幅度不大；本周碳信用二级市场成交量共计185.64万吨，线上与线下交易量分别上涨16.98%、3.59%。

◆本周（6月7日-6月11日）国际碳市场交易活跃度有所提升。欧盟碳交易市场碳配额一级市场与二级市场活跃度、碳价均有一定恢复，但碳价承压明显；英国碳交易市场本周无拍卖，二级市场现货交易活跃度有大幅提升，类似欧盟碳市场，英国碳配额碳价承压明显；韩国碳交易市场交易量与碳价也有所回暖，但上涨力度不足。

◆碳市场新闻：1) 6月9日，生态环境部发布《关于进一步加强生态环境“双随机、一公开”监管工作的指导意见（征求意见稿）》；2) 国务院办公厅近日印发的《国务院2021年度立法工作计划》明确，拟制定、修订的行政法规包括稀土管理条例、碳排放权交易管理暂行条例等28件。

◆投资建议：全国性碳排放交易市场建设进程逐步推进，碳交易市场将从区域试点阶段转变为全国交易阶段。碳交易市场体系的建立一方面有利于高排放企业通过节能减排技术降低碳排放，排放配额的市场化交易手段为其提供安排动力及经济性支撑，另一方面可再生能源企业也将受益于自愿核证机制的推广，通过CCER交易实现企业价值重估，同时全国碳交易市场建设初期对于相关系统建设需求较大。重点关注可再生能源、高排放龙头及第三方服务等领域的相关投资机遇。

◆风险提示：碳中和政策推进力度不及预期，碳交易市场建设进度不及预期，碳交易市场活跃度不及预期。

内容目录

1. 国内碳市场行情	3
1.1. 本周情况	3
1.2. 细分市场	3
1.2.1. 碳配额二级市场	4
1.2.2. 碳信用二级市场	7
2. 国外碳市场行情	8
2.1. 本周情况	8
2.2. 细分市场	8
2.2.1. 碳配额一级市场	8
2.2.2. 碳配额二级市场	9
2.2.3. 碳信用二级市场	12
3. 碳市场相关新闻	13
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

图表目录

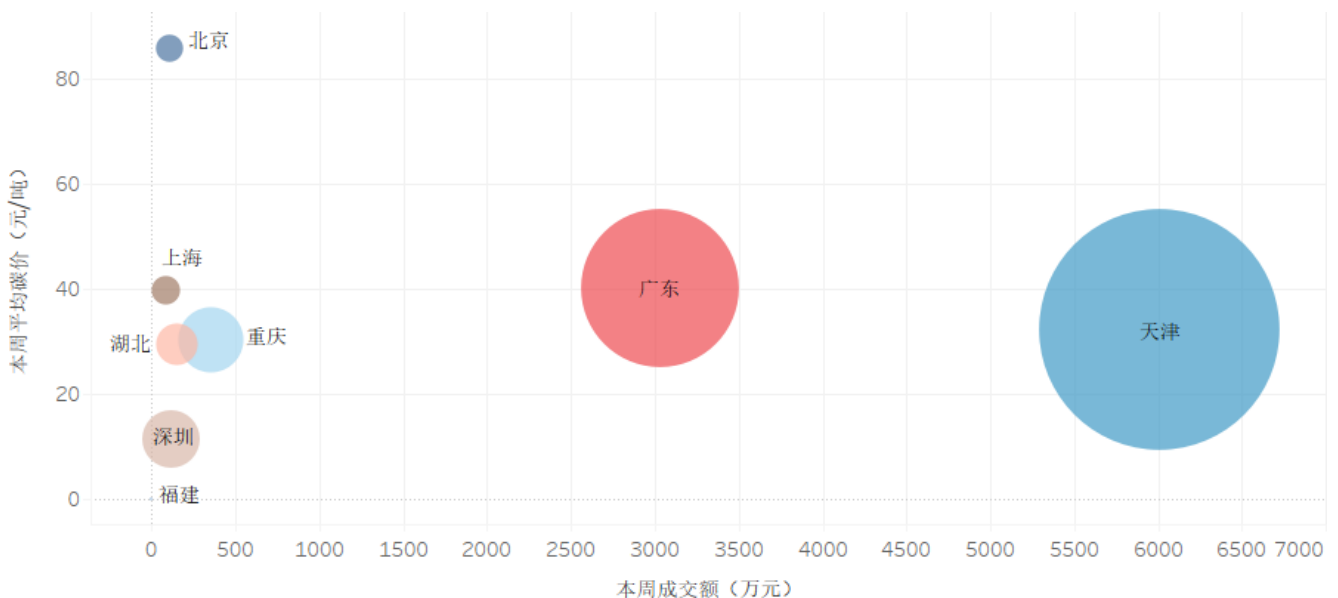
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况	3
图 3: 本周碳信用二级市场线上与线下交易量情况	3
图 4: 本周深圳碳配额交易市场日行情	4
图 5: 本周北京碳配额交易市场日行情	4
图 6: 本周上海碳配额交易市场日行情	5
图 7: 本周广东碳配额交易市场日行情	5
图 8: 本周湖北碳配额交易市场日行情	6
图 9: 本周天津碳配额交易市场日行情	6
图 10: 本周重庆碳配额交易市场日行情	7
图 11: 本周各市场碳信用 (CCER) 交易周行情对比	8
图 12: 本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况	9
图 13: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情	10
图 14: 本周英国 UKA 交易市场日行情	11
图 15: 本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情	12
表 1: 2021 年 CDM 项目月度交易情况	12
表 2: 2021 年 Golden Standard 项目月度交易情况	12

1. 国内碳市场行情

1.1. 本周情况

整体来看,本周(6月7日-6月11日)国内试点碳配额市场交易活跃度有较大幅度回升,碳信用市场交易活跃度延续上周趋势小幅上涨。本周碳配额二级市场成交量共计301.06万吨,继上周同比下滑16.57%后本周有所回暖,涨幅80.44%,主要原因在于天津碳市场活跃度本周有较大幅度上涨,弥补了本周广东碳市场活跃度的持续下降,从交易类型上来看,线下交易活跃度有大幅提升,本周线下交易量增长幅度为187.91%;本周碳配额二级市场成交额共计9853.24万元,同比上涨60.36%,上涨幅度小于成交量,原因在于本周湖北、重庆、上海、北京等碳市场碳价有所下调,其他碳市场除天津外,碳价上涨幅度不大;本周碳信用二级市场成交量共计185.64万吨,线上与线下交易量分别上涨16.98%、3.59%。

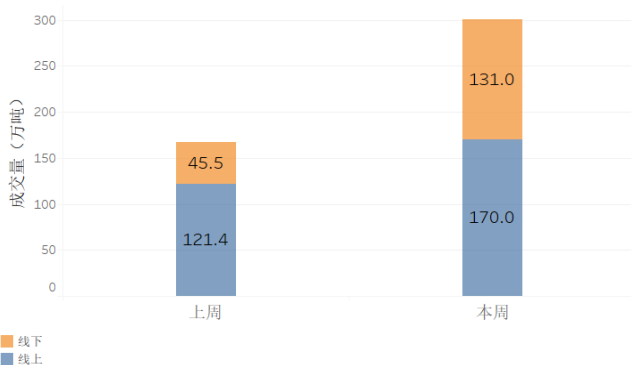
图1: 本周碳配额二级市场交易情况



资料来源: 各交易所网站或公众号数据, 华宝证券研究创新部

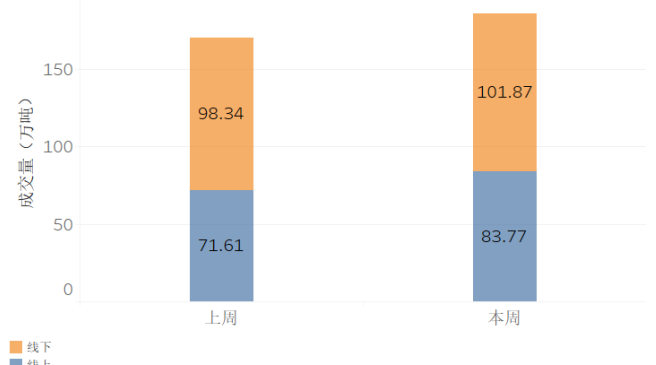
注: 此处成交额与成交量均已考虑线上/挂牌与线下/协议交易情况, 但平均碳价仅取线上/挂牌交易均价。

图2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况



资料来源: 各交易所网站或公众号数据, 华宝证券研究创新部

图3: 本周碳信用二级市场线上与线下交易量情况



资料来源: 各交易所网站或公众号数据, 华宝证券研究创新部

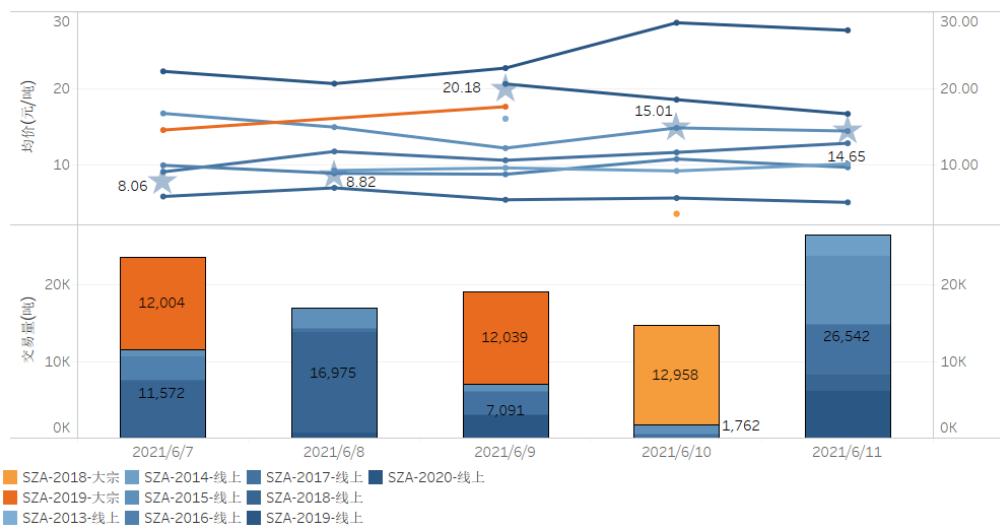
1.2. 细分市场

1.2.1. 碳配额二级市场

➤ 深圳

从周统计维度来看，深圳市场交易量小幅上涨，碳价有所回落。相比上周，本周线上交易量 6.39 万吨，上涨 4.78%；线上交易额 73.99 万元，下降 14.76%；线上交易均价 11.57 元/吨，下跌 18.65%，从产品类型上来看，整体线上碳价回落的主要原因是交易量占比较大的 SZA-2017、SZA-2018 价格有所下降。相比上周，大宗成交量 3.7 万吨，上涨 5.96%，大宗成交额 43.44 万元，上涨 1.04%，大宗成交均价 11.74 元/吨，下跌 4.64%。本周三深圳碳市场推出新配额产品 SZA-2020，价格略低于碳价最高的 SZA-2019，交易量在周五大幅增加。

图 4：本周深圳碳配额交易市场日行情

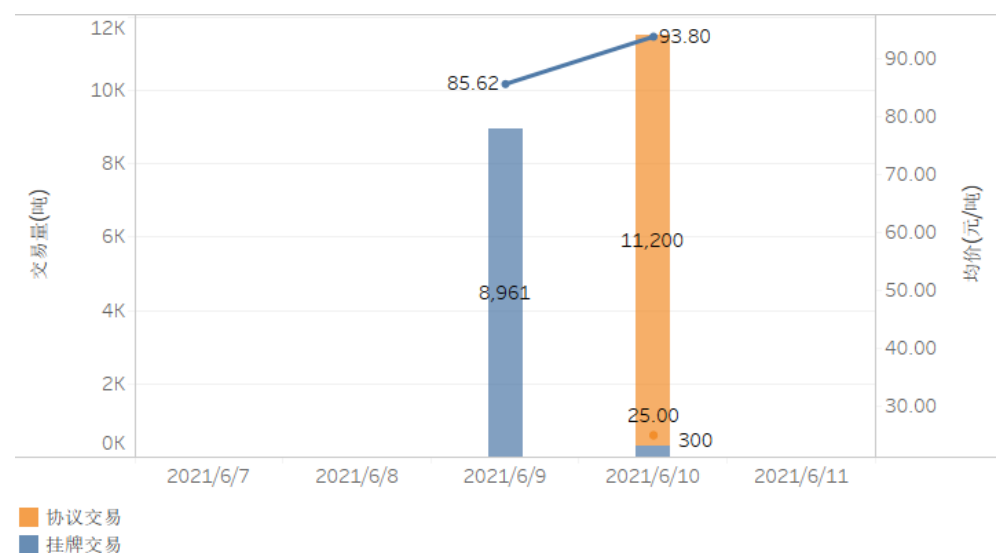


资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

➤ 北京

本周市场交易活跃度大幅增加，但碳价有所下跌。相比上周，本周线上交易量 2.05 万吨，线上交易额 107.54 万元，上涨幅度均超过 200 倍；线上交易均价 85.89 元/吨，下跌 1.84%；本周有 1.12 万吨线下交易，成交均价为 25 元/吨，上周无线下协议交易。

图 5：本周北京碳配额交易市场日行情

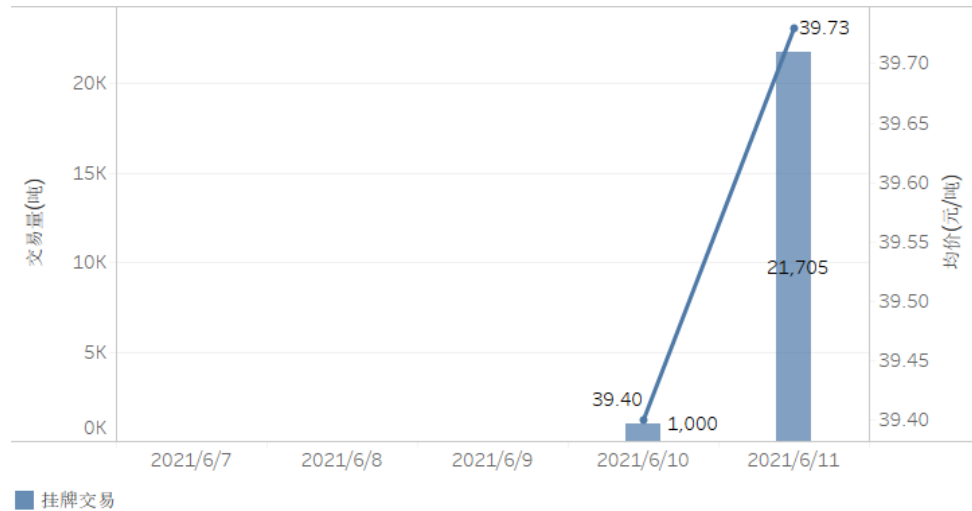


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

➤ 上海

本周市场交易活跃度有大幅下滑。相比上周，本周交易量 2.27 万吨，下滑 81.27%；交易额 90.17 万元，增长 81.32%；交易均价 39.71 元/吨，小幅下跌 0.24%。本周无线下协议交易。

图 6：本周上海碳配额交易市场日行情

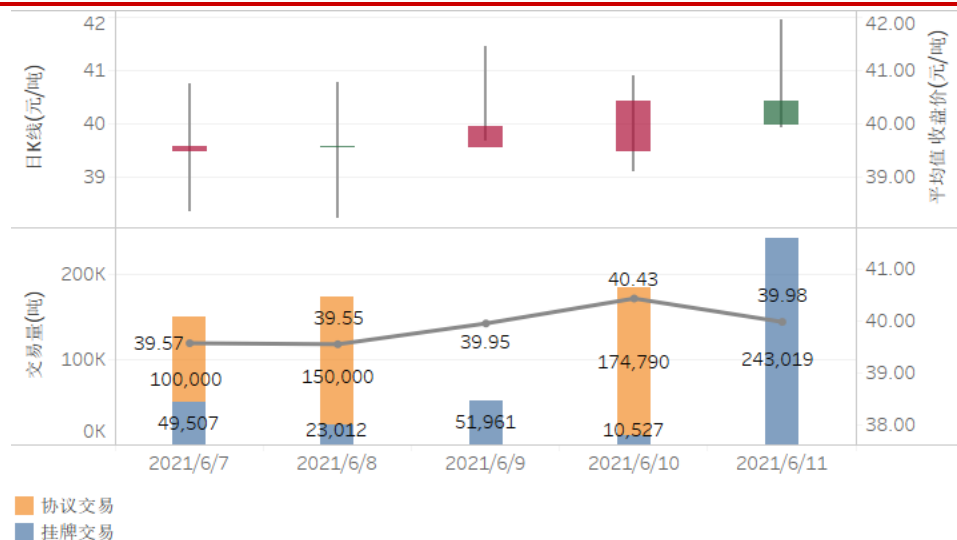


资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

➤ 广东

本周市场交易活跃度持续下降，主要原因在于线上交易量有所萎缩。相比上周，本周线上交易量 37.80 万吨，减少 43.09%；线上交易均价 40.18 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），上涨 1.26%；协议转让交易量 42.48 万吨，小幅上升 1.14%；从广东碳市场总交易量与交易额情况计算整体平均碳价（37.74 元/吨）低于线上交易均价（40.18 元/吨），说明与上周不同，本周协议转让价格低于线上挂牌交易价格。

图 7：本周广东碳配额交易市场日行情



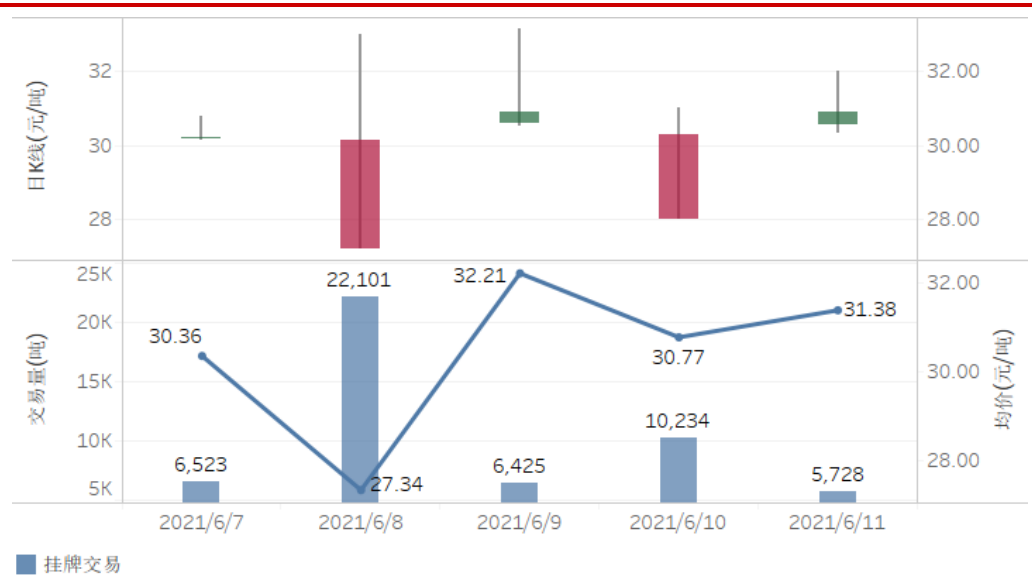
资料来源：广州碳排放权交易所，华宝证券研究创新部

注：由于广州碳排放权交易所未公布单日线上交易额，因此均价取当日线上收盘价来观测价格变化趋势。

湖北

本周市场交易活跃度有所下降。相比上周，本周交易量 5.10 万吨，下降 67.90%；交易额 150.40 万元，下降 71.08%；交易均价 29.38 元/吨，下降 9.91%。

图 8：本周湖北碳配额交易市场日行情

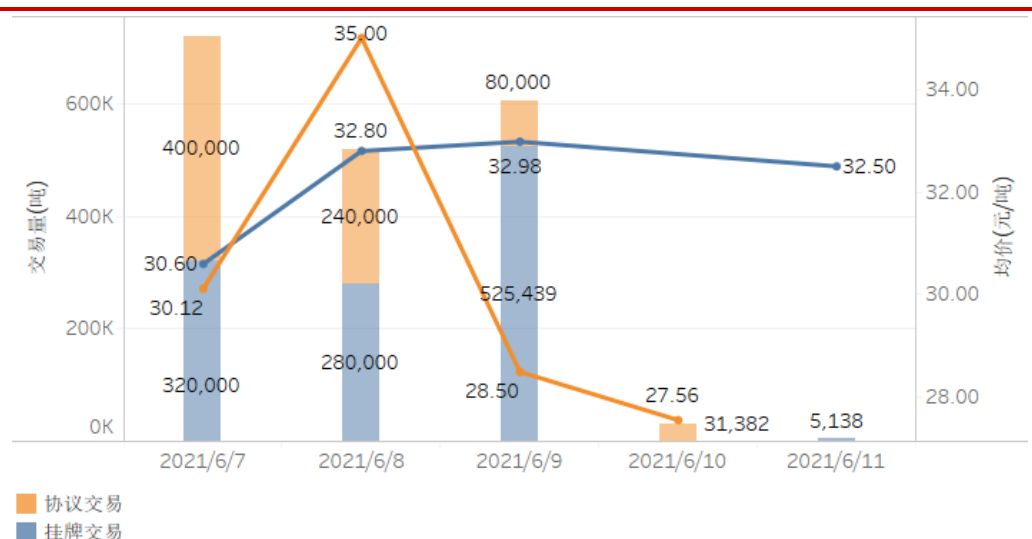


资料来源：湖北碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

天津

本周市场交易活跃度依旧持续大幅提升。相比上周，本周交易量 188.20 万吨，上涨 912.84%；交易额 6006.26 万元，上涨 902.17%；线上交易均价 32.26 元/吨，微涨 0.01%。从交易类型上来看，本周线下协议交易量超过 75 万吨（上周无线下交易），同时线上交易量也有 5 倍以上的涨幅。

图 9：本周天津碳配额交易市场日行情



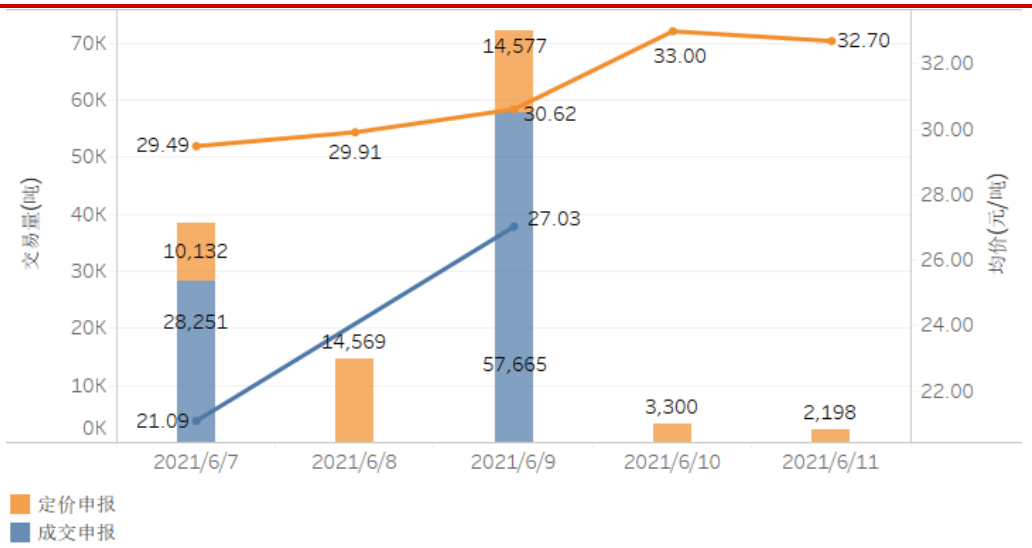
资料来源：天津排放权交易所，华宝证券研究创新部

重庆

本周市场交易活跃度有所反弹。相比上周，本周定价申报（线上）交易量 4.48 万吨，上涨 100.90%；定价申报（线上）交易额 136.16 万元，上涨 117.86%；定价申报（线上）交

易均价 30.41 元/吨，上涨 8.38%；上周无成交申报（线下）交易，本周成交申报（线下）交易量为 8.59 万吨，成交均价为 25.08 元/吨。

图 10：本周重庆碳配额交易市场日行情



资料来源：重庆市公共资源交易网，华宝证券研究创新部

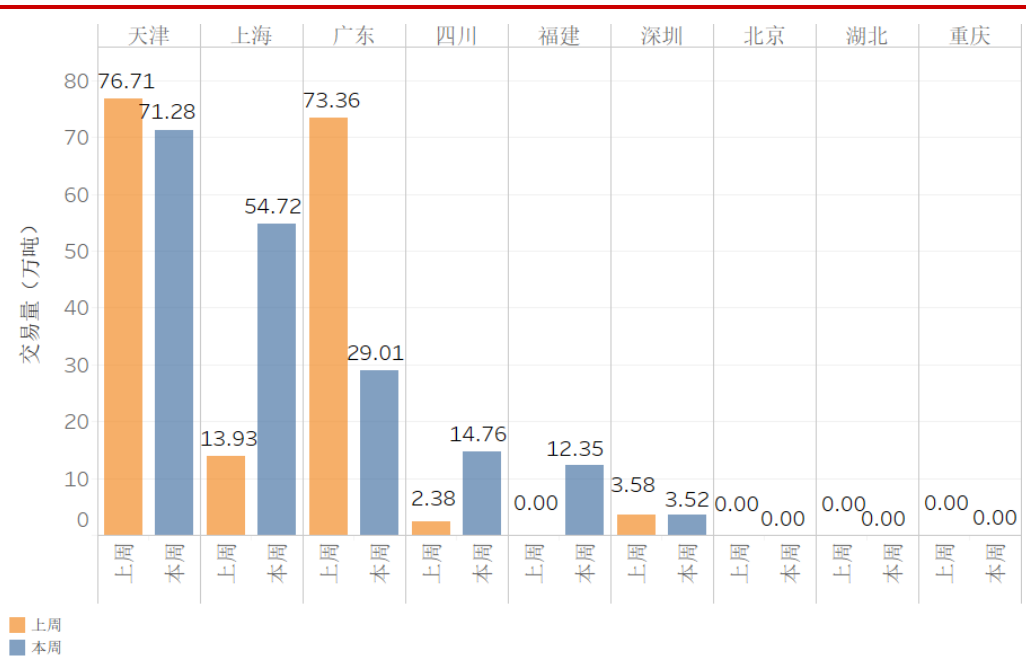
➤ 福建

本周无交易。

1.2.2. 碳信用二级市场

本周上海、四川、福建等碳市场 CCER 交易量有较大幅度增长，广东碳市场 CCER 交易下滑幅度较大。本周上海、四川碳市场 CCER 交易量增长幅度分别为 292.85%、520.27%，均由于线下协议交易量大幅增加所致；福建上周无 CCER 交易，本周交易量为 12.35 万吨，均为线上交易。本周北京有 CCER 挂牌交易，交易价格为 52 元/吨，较上周北京 CCER 挂牌价格上涨 13.54%。

图 11: 本周各市场碳信用 (CCER) 交易周行情对比



资料来源: 各交易所或交易网站数据, 华宝证券研究创新部

2. 国外碳市场行情

2.1. 本周情况

本周(6月7日-6月11日)国际碳市场交易活跃度有所提升。欧盟碳交易市场碳配额一级市场与二级市场活跃度、碳价均有一定恢复,但碳价承压明显;英国碳交易市场本周无拍卖,二级市场现货交易活跃度有大幅提升,类似欧盟碳市场,英国碳配额碳价承压明显;韩国碳交易市场交易量与碳价也有所回暖,但上涨力度不足。

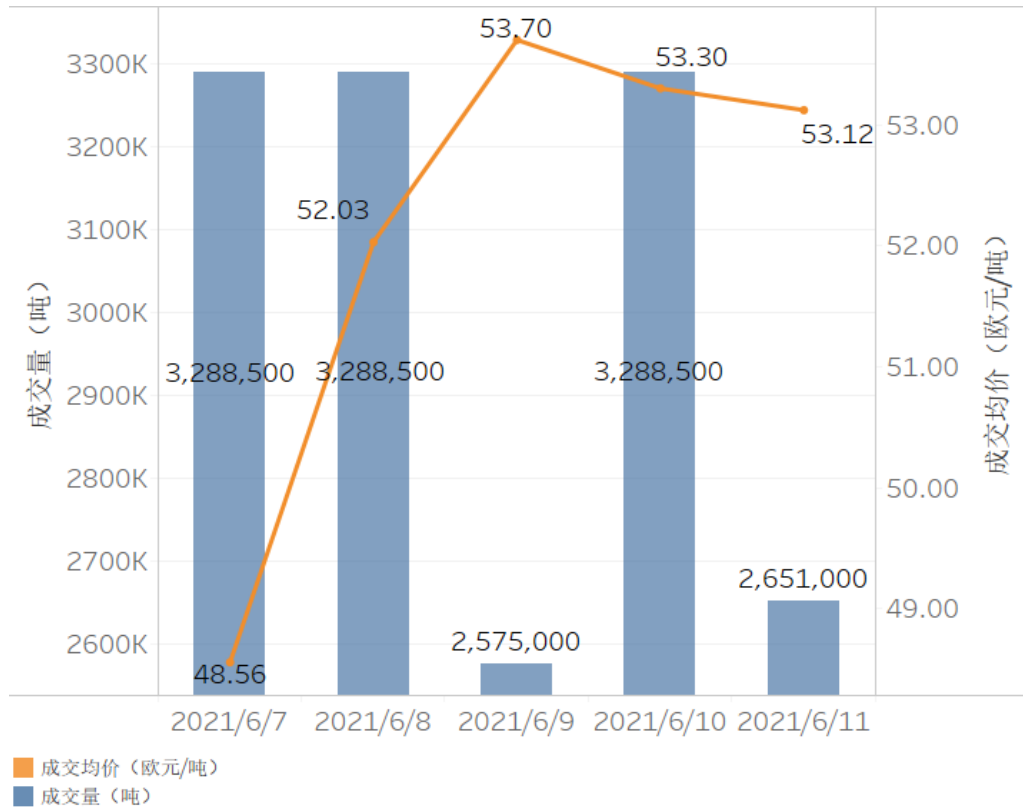
2.2. 细分市场

2.2.1. 碳配额一级市场

➤ 欧盟

本周欧洲能源交易所(EEX)举行了五次EUA配额拍卖。相比上周,拍卖次数、拍卖成交量有所提升,其中欧盟拍卖3次,波兰拍卖1次,德国拍卖1次;成交量上涨27.86%,成交均价52.03欧元/吨,同比上涨1.07%。

图 12: 本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况



资料来源: EEX, 华宝证券研究创新部

➤ 英国

本周英国碳交易市场无拍卖。

➤ 加州

本周加州碳交易市场无拍卖。

➤ RGGI

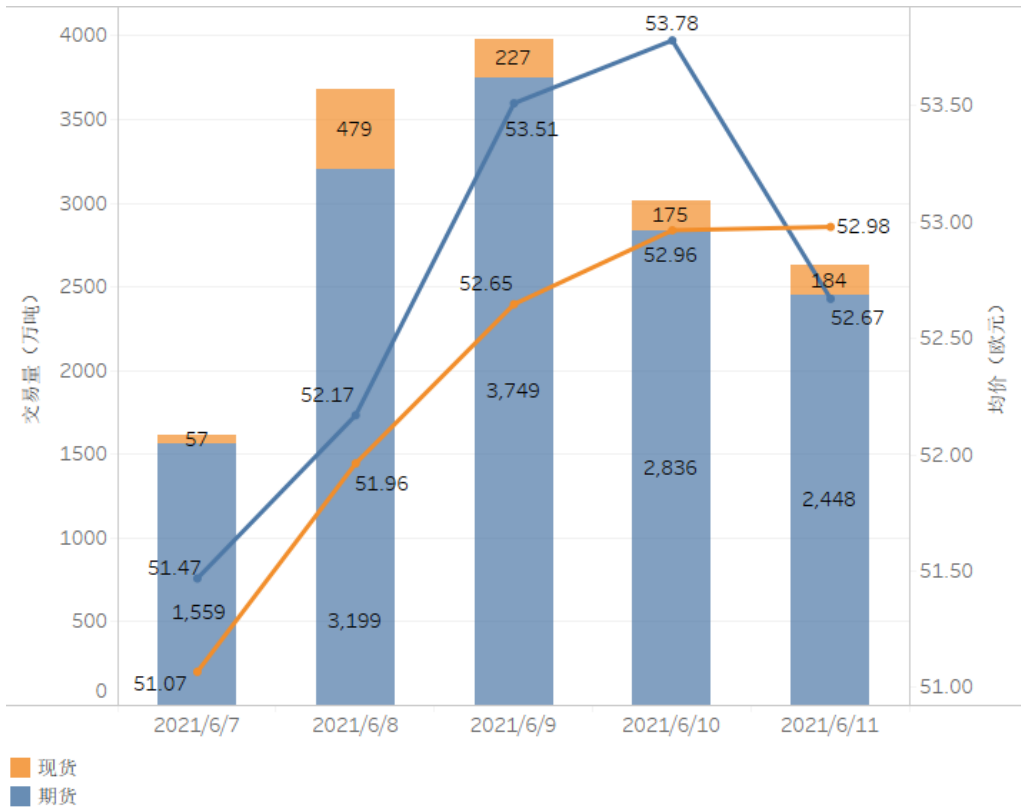
本周 RGGI 市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场不论现货还是期货交易，交易量与碳价均有一定幅度回升。本周现货交易量为 1121.10 万吨，同比上涨 66.16%；本周现货交易均价为 52.38 欧元/吨，上涨 3.78%。本周期货交易量为 1.38 亿吨，同比上涨 8.19%；期货交易均价 52.87 欧元/吨，上涨 3.88%。从周内价格变动情况来看，现货价格本周呈上升趋势但上涨幅度减缓，期货价格周四达到高点后、周五又有所下跌，碳价承压趋势明显。

图 13: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情



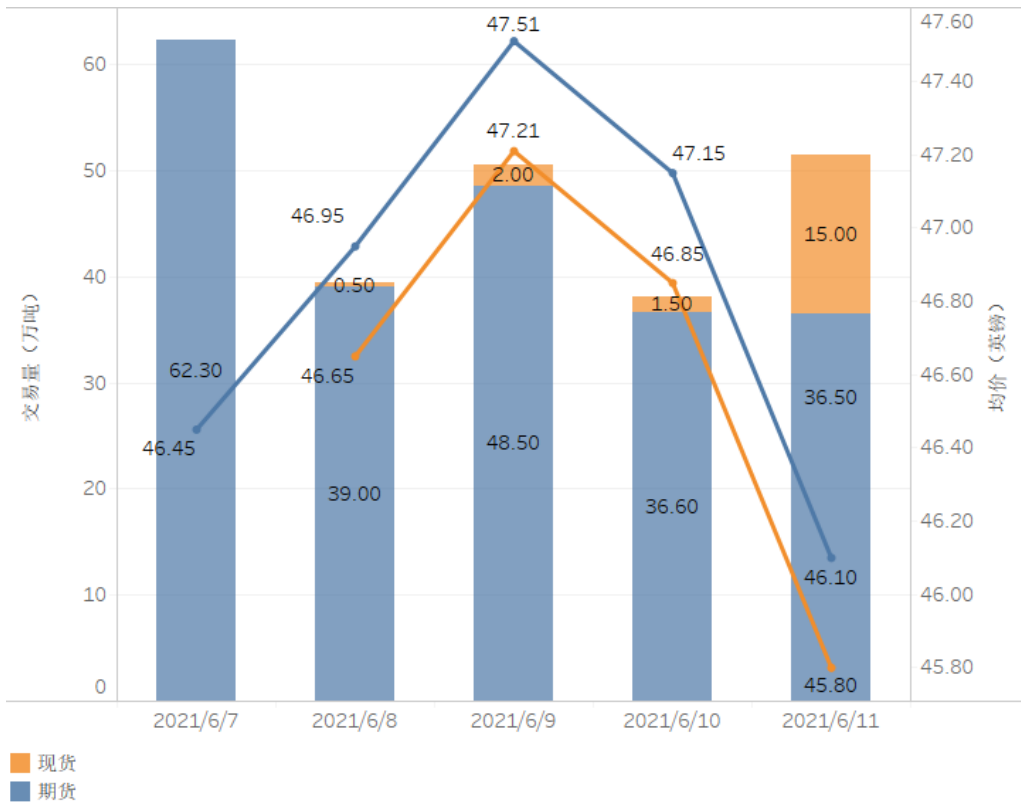
资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

注：EUA 现货统计包括 EEX 的现货数据与 ICE 的 daily future 数据；EUA 期货统计包括 EEX 与 ICE 的 Dec-21 期货数据。

➤ 英国

本周英国碳交易现货交易活跃度有较大幅度增加，期货交易活跃度变化不大。本周现货交易量为 19 万吨，上涨 660.00%；现货交易均价 46.05 英镑/吨，上涨 0.02%；本周期货交易量为 222.9 万吨，增长 5.94%；期货交易均价 46.83 英镑/吨，上涨 0.59%。从周内价格变化来看，现货与期货价格在周三达到峰值、涨幅低于 2.5%，随后承压下跌、跌幅接近 3%。

图 14：本周英国 UKA 交易市场日行情



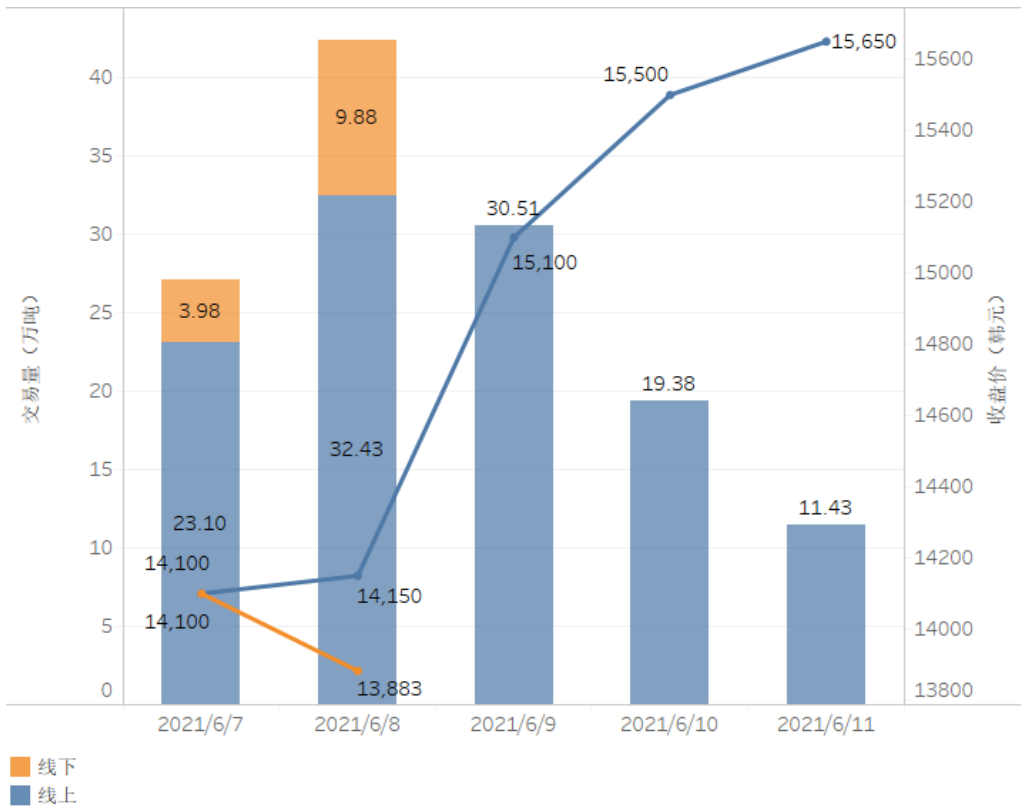
资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

注：UKA 期货统计仅包括 ICE 的 UKA Dec-21 Future。

➤ 韩国

本周韩国碳交易市场价格与交易量均有所回升。相比上周，本周 KAU20 线上现货交易量为 116.84 万吨，上涨 2.47%；本周线上成交均价为 14758.81 韩元，上涨 3.12%；本周 KAU20 有 13.86 万吨线下协议交易，成交均价为 13945.34 韩元，上周无线下协议交易。从周内碳价走势来看，韩国碳市场碳价有上涨趋势但单日上涨幅度递减。

图 15: 本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情



资料来源: 韩国 KRX 交易所, 华宝证券研究创新部

2.2.3. 碳信用二级市场

➤ 韩国

本周韩国 KOC 碳信用产品无交易。

➤ 其他

本周 CDM 与黄金标准项目无月度数据更新。

表 1: 2021 年 CDM 项目月度交易情况

月份	交易量 (万吨)	交易额 (万美元)	交易项目数量	均价 (美元/吨)
2021 年 1 月	10.60	27.28	45	2.57
2021 年 2 月	24.30	23.79	46	0.98
2021 年 3 月	12.11	14.53	38	1.20
2021 年 4 月	10.34	15.46	51	1.49
2021 年 5 月	16.11	18.63	44	1.16

资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

表 2: 2021 年 Golden Standard 项目月度交易情况

月份	交易量 (万吨)	交易额 (万美元)	交易项目数量	均价 (美元/吨)
2021 年 1 月	1.06	13.32	45	12.54
2021 年 2 月	0.45	5.91	46	13.01
2021 年 3 月	1.21	15.72	38	13.04
2021 年 4 月	0.59	8.48	51	14.29

敬请参阅报告结尾处免责声明

资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

3. 碳市场相关新闻

本周新闻如下:

➤ **生态环境部发布《关于进一步加强生态环境“双随机、一公开”监管工作的指导意见(征求意见稿)》**

6月9日,生态环境部发布《关于进一步加强生态环境“双随机、一公开”监管工作的指导意见(征求意见稿)》。目标2021年底,各地生态环境部结合地区实际,制定实施方案或细则,2022年底,全部计划性检查均纳入“双随机、一公开”监管范围,并对抽查结果进行公开,碳排放情况也被列入抽查范围。

来源: http://www.mee.gov.cn/hdjl/yjzj/zjyj/202106/t20210609_836914.shtml

➤ **碳排放权交易管理暂行条例列入国务院2021年度立法工作计划**

国务院办公厅近日印发的《国务院2021年度立法工作计划》明确,今年拟提请全国人大常委会审议的法律案包括增值税法草案、消费税法草案等18件;拟制定、修订的行政法规包括稀土管理条例、碳排放权交易管理暂行条例等28件。

生态环境部今年3月底发布《碳排放交易管理暂行条例(草案修改稿)》。与2019年版征求意见稿相比,本次条例草案修改稿条目总数由27条扩充到34条,增加7个条目,增加条目主要是对碳交易配额分配、收益、风险控制以及碳交易监督追责机制进行更为详细的论述。

来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1702344851772372179&wfr=spider&for=pc>

➤ **中国人民银行发布《银行业金融机构绿色金融评价方案》**

6月9日,中国人民银行发布《银行业金融机构绿色金融评价方案》,确定绿色金融评价工作自今年7月起实施。《方案》明确中国人民银行主要对24家银行业金融机构绿色金融业务进行综合评价,并根据绿色金融标准和统计制度体系完善情况对纳入评价范围的绿色金融业务进行适当调整,目前纳入评价范围的绿色金融业务包括境内绿色贷款和境内绿色债券,评价指标包括80%权重的定量指标和20%的定性指标。

来源: http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-06/11/content_5616962.htm

➤ **国家绿色技术交易中心在杭州揭牌**

6月9日,我国首个国家绿色技术交易中心在杭州正式揭牌。当天包括“二氧化碳捕集与资源化利用技术”等在内的第一批30项技术成果正式上架。据了解,该交易中心以国家电网浙江省电力有限公司双创中心为主体设立,聚焦我国低碳转型中的关键技术,开展绿色技术发布、咨询、洽谈和交易,引导我国绿色技术创新,加速成果转化应用,规划在五年内,力争引导创建100个绿色技术创新引领工程、100个绿色产业集聚区、300个绿色技术示范基地、推动培育300个绿色技术创新龙头骨干企业,催生1000项以上绿色创新技术、转化推广2000项以上绿色创新技术,撬动万亿元绿色产业生态。

来源: http://www.hangzhou.gov.cn/art/2021/6/10/art_812266_59036365.html

➤ **“十四五”公共机构节约能源资源工作规划发布**

近日,国家机关事务管理局、国家发展和改革委员会联合印发《“十四五”公共机构节约

能源资源工作规划的通知》。提出主要目标：聚焦绿色低碳发展的目标，实现绿色低碳转型行动推进有力，制度标准、目标管理、能力提升体系趋于完善，协同推进、资金保障、监督考核机制运行通畅，开创公共机构节约能源资源绿色低碳发展新局面。实施公共机构能源和水资源消费总量与强度双控，公共机构能源消费总量控制在 1.89 亿吨标准煤以内，用水总量控制在 124 亿立方米以内，二氧化碳排放（以下简称碳排放）总量控制在 4 亿吨以内；以 2020 年能源、水资源消费以及碳排放为基数，2025 年公共机构单位建筑面积能耗下降 5%、人均综合能耗下降 6%，人均用水量下降 6%，单位建筑面积碳排放下降 7%。

来源：http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-06/04/content_5615536.htm

4. 投资建议

全国性碳排放交易市场建设进程逐步推进，碳交易市场将从区域试点阶段转变为全国交易阶段。碳交易市场体系的建立一方面有利于高排放企业通过节能减排技术降低碳排放，排放配额的市场化交易手段为其提供安排动力及经济性支撑，另一方面可再生能源企业也将受益于自愿核证机制的推广，通过 CCER 交易实现企业价值重估，同时全国碳交易市场建设初期对于相关系统建设需求较大。重点关注可再生能源、高排放龙头及第三方服务等领域的投资机遇。

5. 风险提示

碳中和政策推进力度不及预期，碳交易市场建设进度不及预期，碳交易市场活跃度不及预期。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。