

撰写日期：2021年06月23日

证券研究报告--产业研究周报

国内 CCER 市场保持活跃，国外韩国碳价跌幅较大

碳市场周报（2021.6.14-2021.6.18）

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：

◆本周（6月14日-6月18日）由于端午节放假少了一个交易日，国内试点碳配额市场活跃度有所下降，除北京与上海外其他市场线上交易均价有所增长；但碳信用市场活跃度依旧呈小幅上涨趋势。本周碳配额二级市场成交量共计 226.78 万吨，日均成交量为 56.70 万吨，相比上周，总成交量下滑 24.67%，日均成交量下滑 5.84%；除深圳和湖北外，其他市场日均成交量均有一定幅度下滑；从交易类型上来看，线上、线下交易周成交量均有所收缩，但从日均成交量来看，线上（挂牌）日成交量下滑 23.25%，线下（协议）成交量增长 16.76%。本周碳配额二级市场成交额共计 6659.10 万元，同比下滑 32.42%；从线上（挂牌）周均价上来看，除北京与上海外，其他市场线上交易均价有所增长。本周碳信用二级市场成交量共计 197.04 万吨，同比增长 6.14%，增长的主要原因是线下（协议）交易量本周大幅上涨，增长了 58.47%。

◆本周（6月14日-6月18日）国际碳市场交易碳价均有所下跌，其中韩国碳价跌幅较大；期货交易活跃度有所增加，期现价差收窄。欧盟碳交易市场碳配额一级市场与二级市场碳价均有所下跌，但二级市场期现价差收窄，交易量上，现货交易缩量、期货交易扩量；英国碳交易市场本周举行了一次拍卖，二级市场情况与欧盟类似，同时英国周五期现货价格均低于欧盟；本周韩国碳价最低值再次刷新，交易缩量明显。

◆**碳市场新闻：**1) 6月18日，证监会新闻发言人高莉在例行新闻发布会上表示，为配合碳现货市场发展进程，证监会将积极指导广期所贯彻落实粤港澳大湾区发展战略规划，加快推进碳期货建设；2) 国家发展改革委6月17日召开新闻发布会，发言人孟玮表示，“十四五”时期将重点从严格执行禁止新增产能的规定、推动钢铁行业绿色低碳发展、促进钢铁行业兼并重组、鼓励钢铁行业优化布局、提升钢铁行业发展质量水平 5 个方面推动钢铁产业结构的调整。

◆**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	4
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	10
2.2.3. 碳信用二级市场	13
3. 碳市场相关新闻	14
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

图表目录

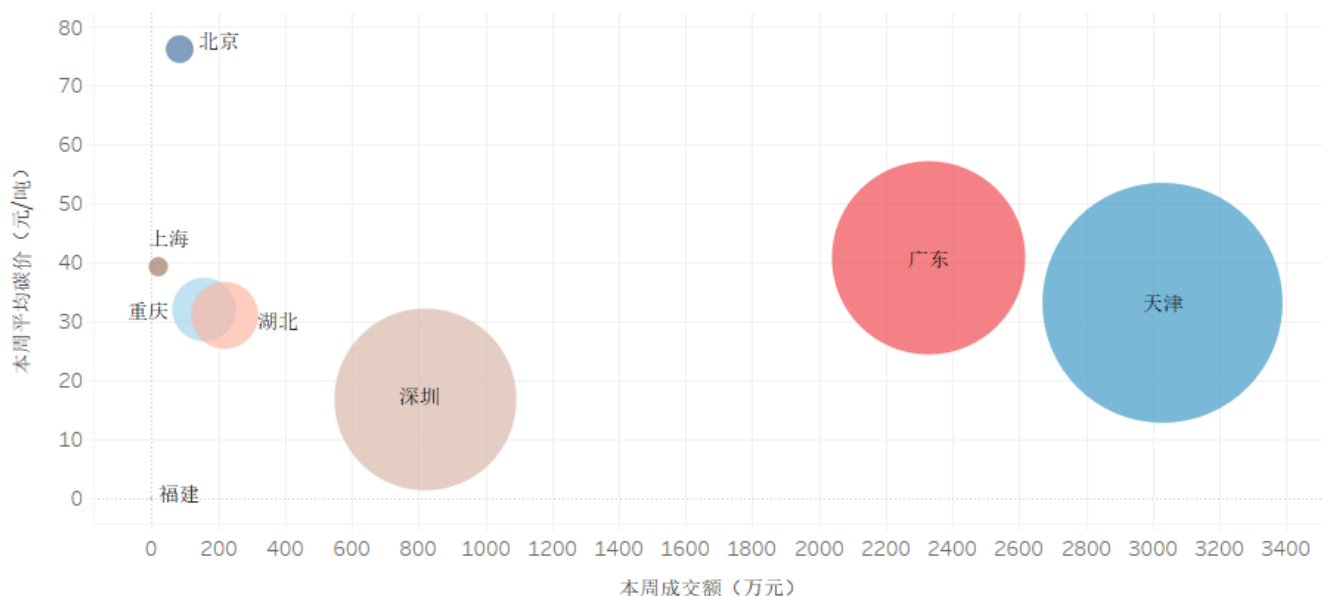
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况	3
图 3: 本周碳信用二级市场线上与线下交易量情况	3
图 4: 本周深圳碳配额交易市场日行情	4
图 5: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 6: 本周上海碳配额交易市场日行情	5
图 7: 本周广东碳配额交易市场日行情	6
图 8: 本周湖北碳配额交易市场日行情	6
图 9: 本周天津碳配额交易市场日行情	7
图 10: 本周重庆碳配额交易市场日行情	7
图 11: 本周各市场碳信用 (CCER) 交易周行情对比	8
图 12: 本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况	9
图 13: 本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况	10
图 14: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情	11
图 15: 本周英国 UKA 交易市场日行情	12
图 16: 本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情	13
表 1: 2021 年 CDM 项目月度交易情况	13
表 2: 2021 年 Golden Standard 项目月度交易情况	13

1. 国内碳市场行情

1.1. 本周情况

本周（6月14日-6月18日）由于端午节放假少了一个交易日，国内试点碳配额市场活跃度有所下降，除北京与上海外其他市场线上交易均价有所增长；但碳信用市场活跃度依旧呈小幅上涨趋势。本周碳配额二级市场成交量共计226.78万吨，日均成交量为56.70万吨，相比上周，总成交量下滑24.67%，日均成交量下滑5.84%；除深圳和湖北外，其他市场日均成交量均有一定幅度下滑；从交易类型上来看，线上、线下交易周成交量均有所收缩，但从日均成交量来看，线上（挂牌）日成交量下滑23.25%，线下（协议）成交量增长16.76%。本周碳配额二级市场成交额共计6659.10万元，同比下滑32.42%；从线上（挂牌）周均价上来看，除北京与上海外，其他市场线上交易均价有所增长。本周碳信用二级市场成交量共计197.04万吨，同比增长6.14%，增长的主要原因是线下（协议）交易量本周大幅上涨，增长了58.47%。

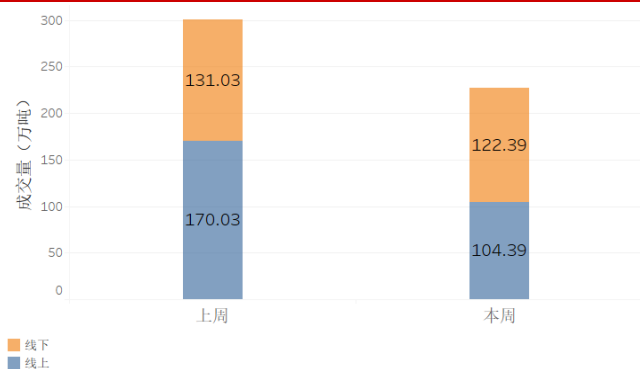
图1：本周碳配额二级市场交易情况



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

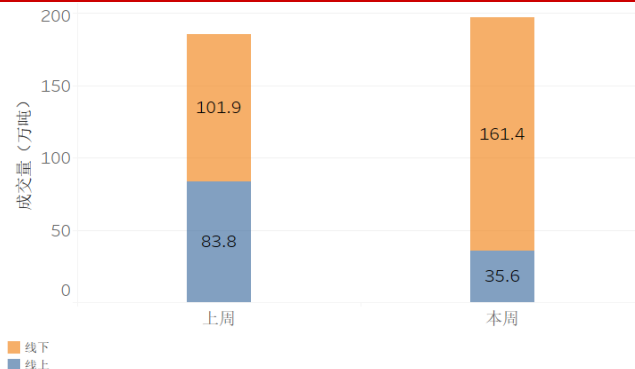
注：此处成交额与成交量均已考虑线上/挂牌与线下/协议交易情况，但平均碳价仅取线上/挂牌交易均价。

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

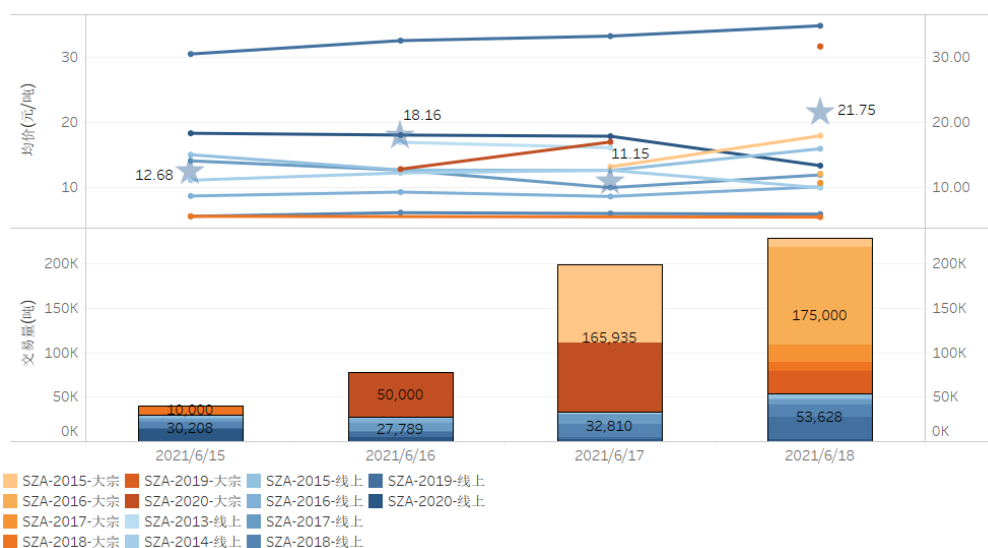
1.2. 细分市场

1.2.1. 碳配额二级市场

➤ 深圳

从周统计维度来看，深圳市场交易活跃度大幅上升，碳价有所增加。相比上周，本周线上交易量 14.44 万吨，上涨 125.91%，日均成交量上涨 575.39%；线上交易额 242.01 万元，下降 227.08%；线上交易均价 16.76 元/吨，上涨 44.78%，整体线上碳价上升的原因是交易量占比较最大的 SZA-2019 本周均价上涨了 52.17%。相比上周，大宗成交量 40.09 万吨，上涨 983.58%，大宗成交额 577.21 万元，上涨 1228.75%，大宗成交均价 14.4 元/吨，上涨 22.63%。

图 4：本周深圳碳配额交易市场日行情



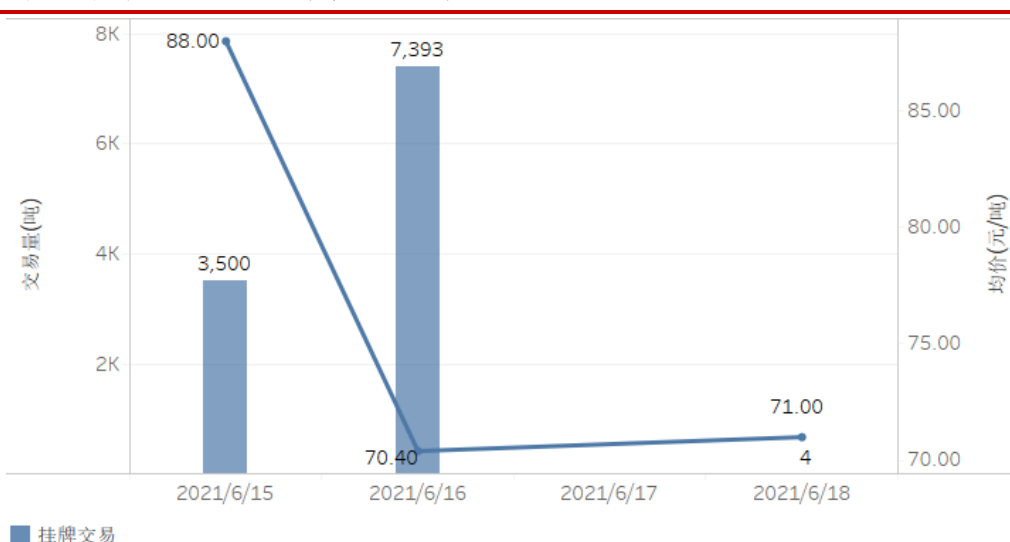
资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

注：单个交易日整体均价仅考虑线上交易。

➤ 北京

本周市场交易活跃度有所下降，碳价下跌。相比上周，本周总成交量下降 46.74%、总成交额下降 22.94%。具体来看，线上交易量 1.09 万吨，上涨 17.67%，日均线上交易量增长 47.08%；线上交易额 82.88 万元，上涨 4.19%；线上交易均价 76.05 元/吨，下跌 11.45%，周三价格跌幅达到 20%。本周无线下交易，这是本周活跃度下降的主要原因。

图 5：本周北京碳配额交易市场日行情

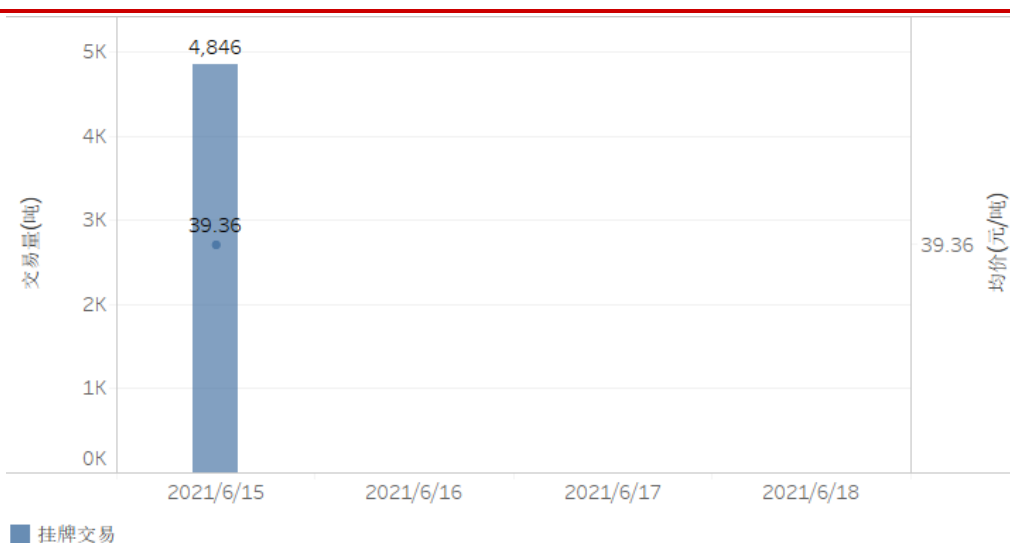


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

➤ 上海

本周市场交易活跃度持续大幅下滑。延续上周下降趋势，本周交易量 0.48 万吨，下滑 78.66%；交易额 19.08 万元，下滑 78.85%；交易均价 39.36 元/吨，小幅下跌 0.89%。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

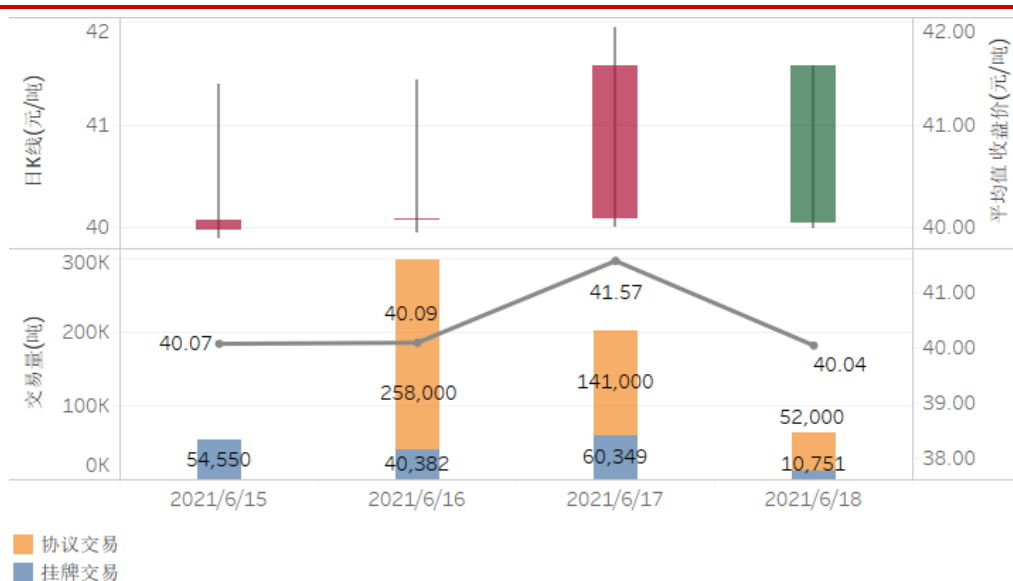


资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

➤ 广东

本周市场交易活跃度继续下降，主要原因依旧在于线上交易量有所萎缩。相比上周，本周总成交量与成交额分别下降 23.14%、23.09%。具体来看，本周线上交易量 16.60 万吨，减少 56.08%；线上交易均价 40.7 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），上涨 1.29%；协议转让交易量 45.10 万吨，上升 6.17%。

图 7：本周广东碳配额交易市场日行情



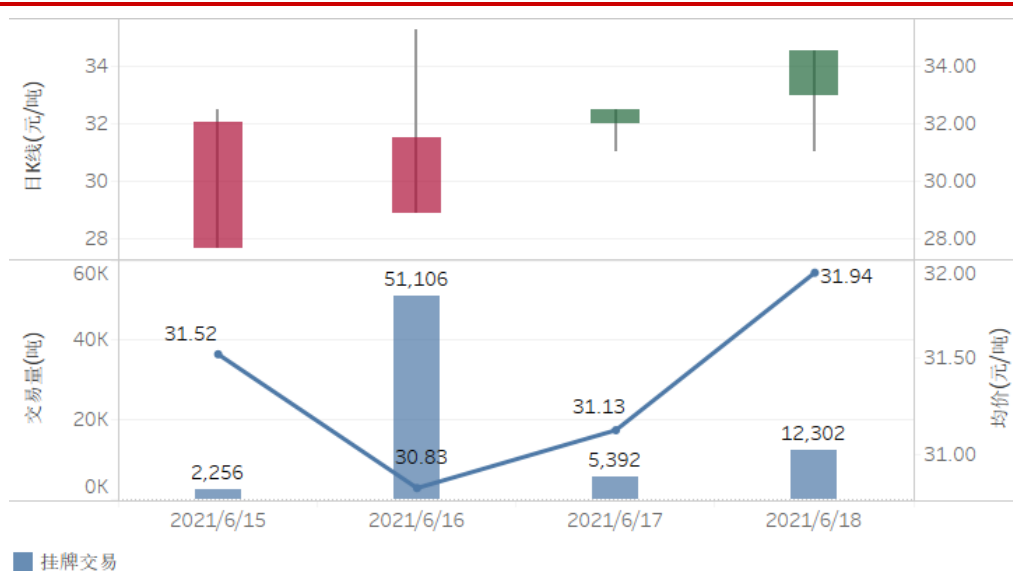
资料来源：广州碳排放权交易所，华宝证券研究创新部

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回暖。相比上周，本周交易量 7.11 万吨，上涨 39.30%；交易额 220.73 万元，上涨 46.76%；交易均价 31.06 元/吨，上升 5.36%。

图 8：本周湖北碳配额交易市场日行情

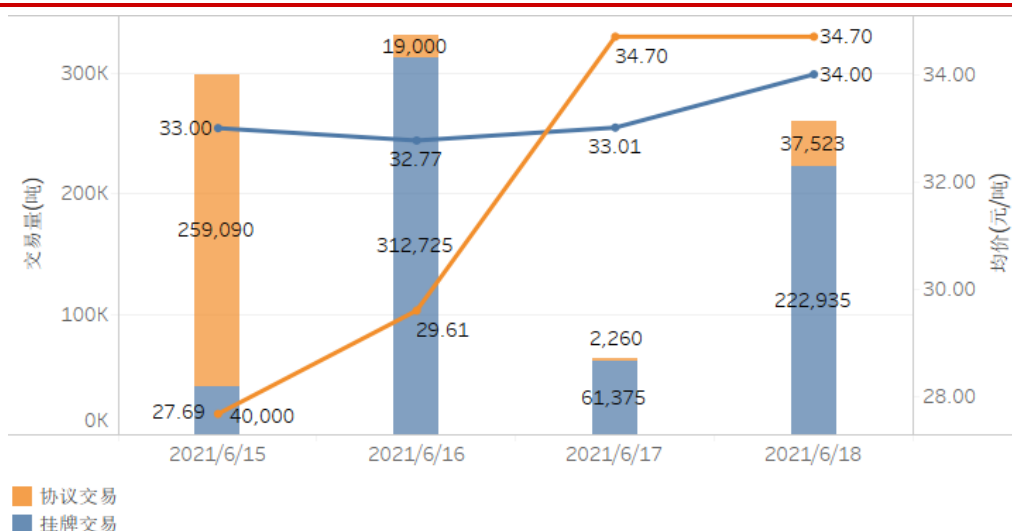


资料来源：湖北碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

➤ 天津

本周市场交易活跃度有所下降。相比上周，本周交易量与交易额分别下降 49.26%、49.57%。从交易类型上来看，挂牌交易与协议交易成交量均有所下降，但协议交易下降幅度更大，降幅为 57.69%；两类交易的价格变化有所不同，挂牌交易本周均价 33.24 元/吨，上涨 3.04%，且有上涨趋势，协议交易本周均价 29 元/吨，下降 8.66%。

图 9：本周天津碳配额交易市场日行情

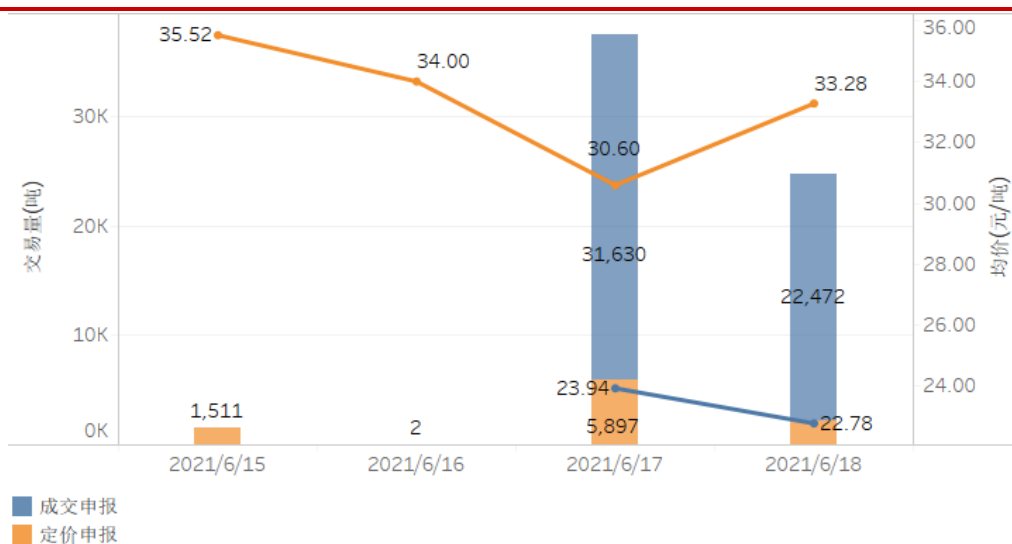


资料来源：天津排放权交易所，华宝证券研究创新部

重庆

本周市场交易活跃度有所下降，但线上均价有所上涨。相比上周，本周成交量、成交额均分别下降 51.25%、55.16%。具体来看，相比成交申报，定价申报（线上）交易量下降幅度更大，降幅超过 70%，同时定价申报（线上）交易周均价上涨 5.19%，成交申报（线下）交易量周均价下降 8.03%。

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

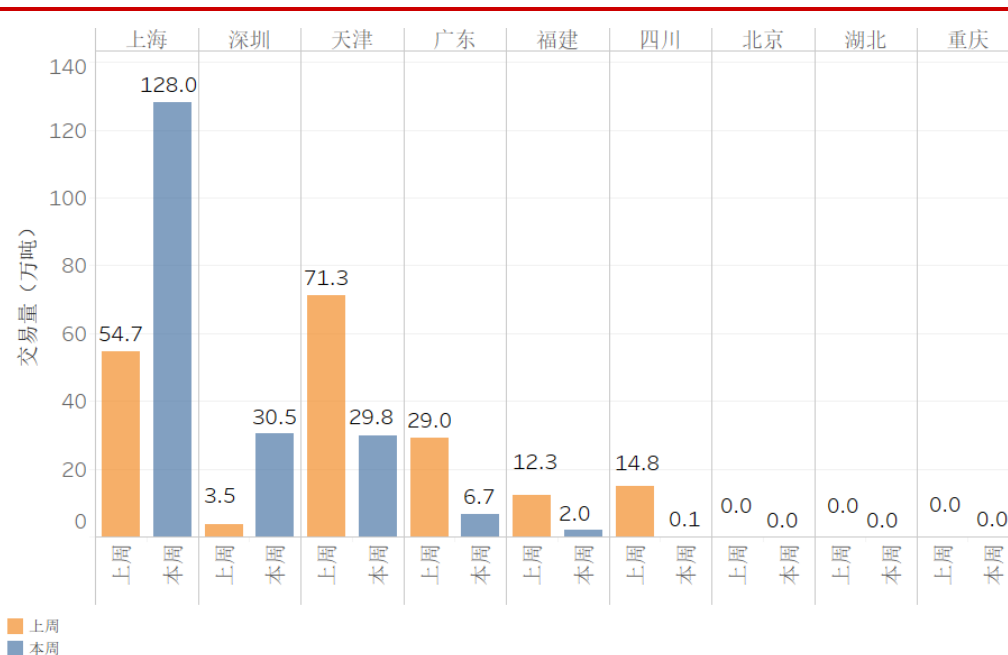
本周无交易。

1.2.2. 碳信用二级市场

本周上海 CCER 交易量持续大幅增长，同时深圳 CCER 交易量亦有大幅回升，其他碳市场活跃度下滑幅度明显。本周上海、深圳碳市场 CCER 交易量增长幅度分别为 133.94%、

766.37%，均由于线下协议交易量大幅增加所致；其他市场 CCER 交易活跃度下滑明显，天津、福建均是线上交易量大幅下降导致，广东、四川均是线下协议交易大幅下降所致。

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14日-6月18日）国际碳市场交易碳价均有所下跌，其中韩国碳价跌幅较大；期货交易活跃度有所增加，期现价差收窄。欧盟碳交易市场碳配额一级市场与二级市场碳价均有所下跌，但二级市场期现价差收窄，交易量上，现货交易缩量、期货交易扩量；英国碳交易市场本周举行了一次拍卖，二级市场情况与欧盟类似，同时英国周五期现货价格均低于欧盟；本周韩国碳价最低值再次刷新，交易缩量明显。

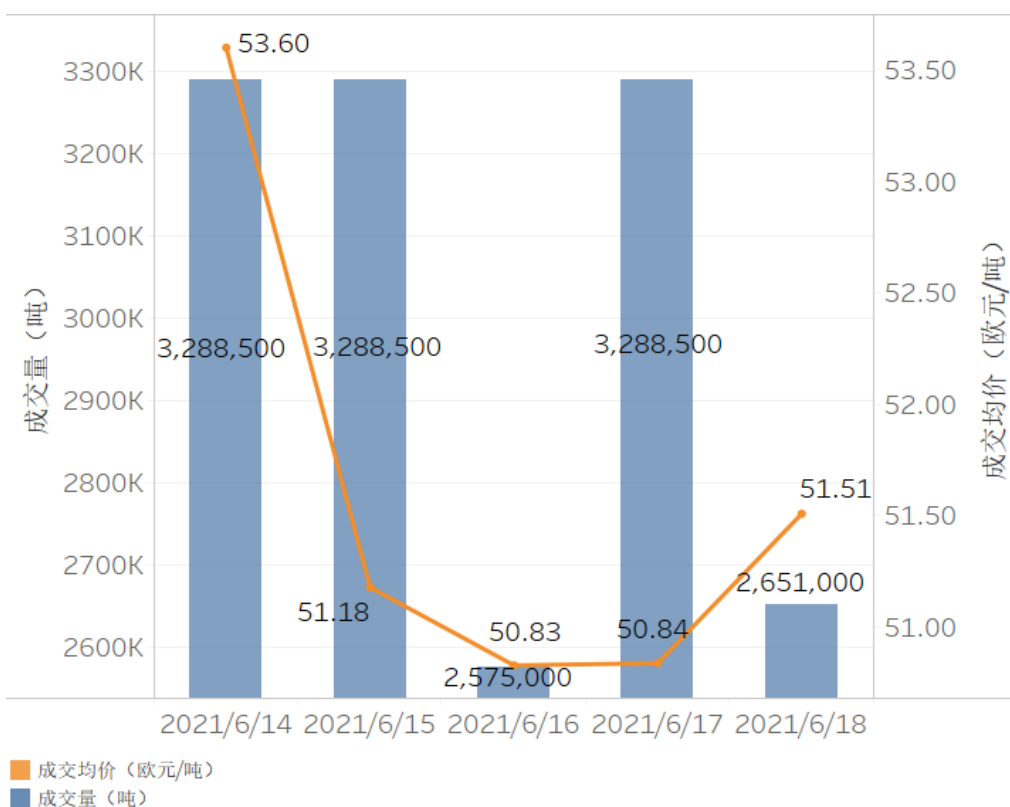
2.2. 细分市场

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、拍卖成交量持平，其中欧盟拍卖 3 次，波兰拍卖 1 次，德国拍卖 1 次；成交均价 51.63 欧元/吨，同比下降 0.76%。

图 12：本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况

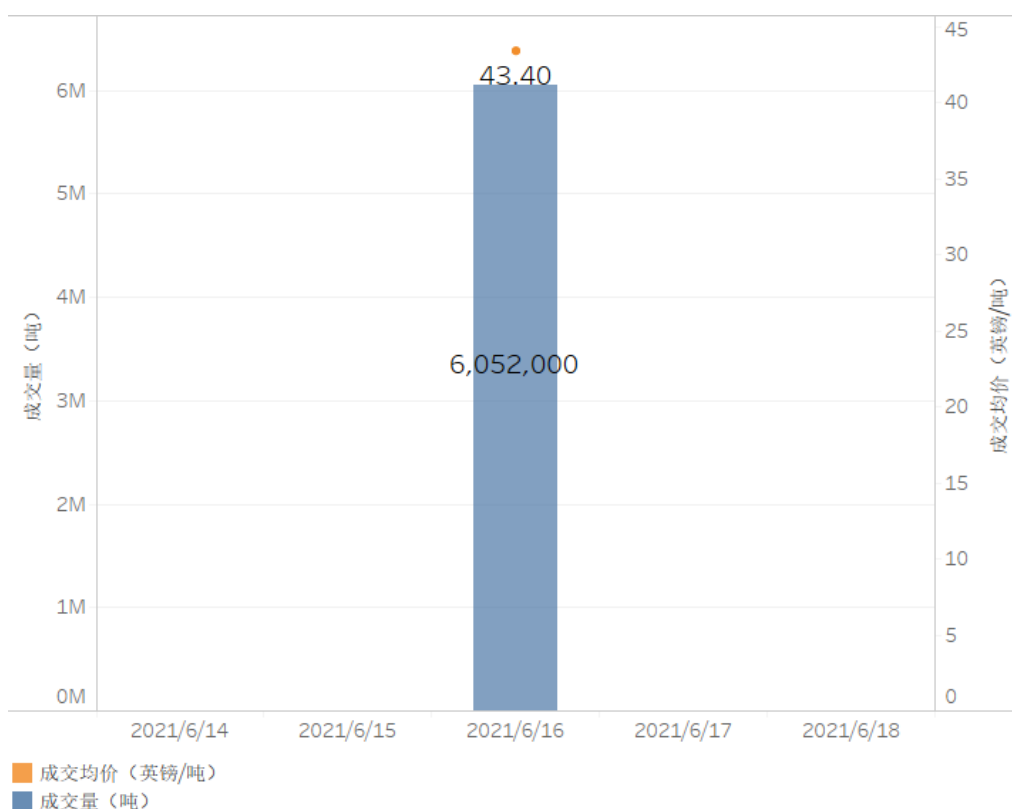


资料来源：EEX，华宝证券研究创新部

➤ 英国

本周英国碳交易市场举行了一次拍卖。本次拍卖成交量与之前两次成交量相同，成交均价有所下滑，为 43.4 英镑/吨，相比上次成交均价（44.75 英镑/吨）下降了 3.02%，同时折合欧元 50.57，低于欧盟拍卖均价。

图 13：本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况



资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

➤ 加州

本周加州碳交易市场无拍卖。

➤ RGGI

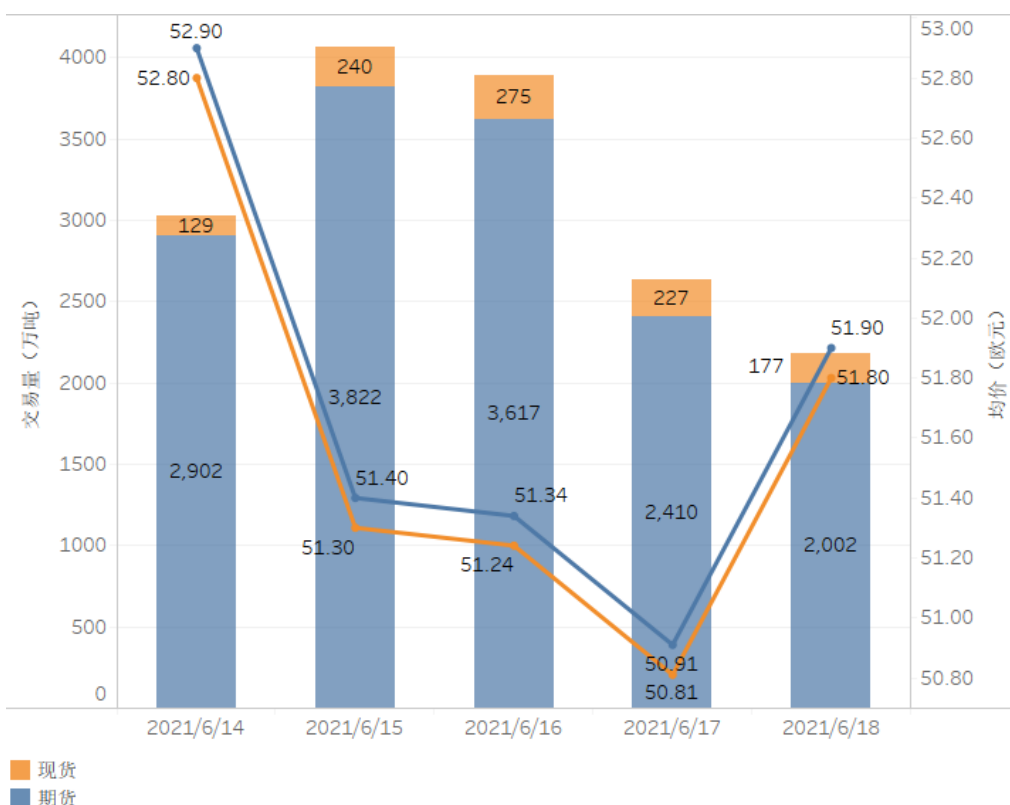
本周 RGGI 市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场期货与现货在价格上均有所下跌，但在成交量变动上发生分歧。本周现货交易量为 1047.60 万吨，同比下降 6.56%；本周现货交易均价为 51.45 欧元/吨，下降 1.78%。本周期货交易量为 1.48 亿吨，同比继续上涨 6.96%；期货交易均价 51.67 欧元/吨，下降 2.28%，期现货价差收窄。从周内价格变动情况来看，期现货价格本周呈下降后回升的趋势，在周四达到低点后、周五有所回暖。

图 14：本周欧盟 EUA 交易市场日行情



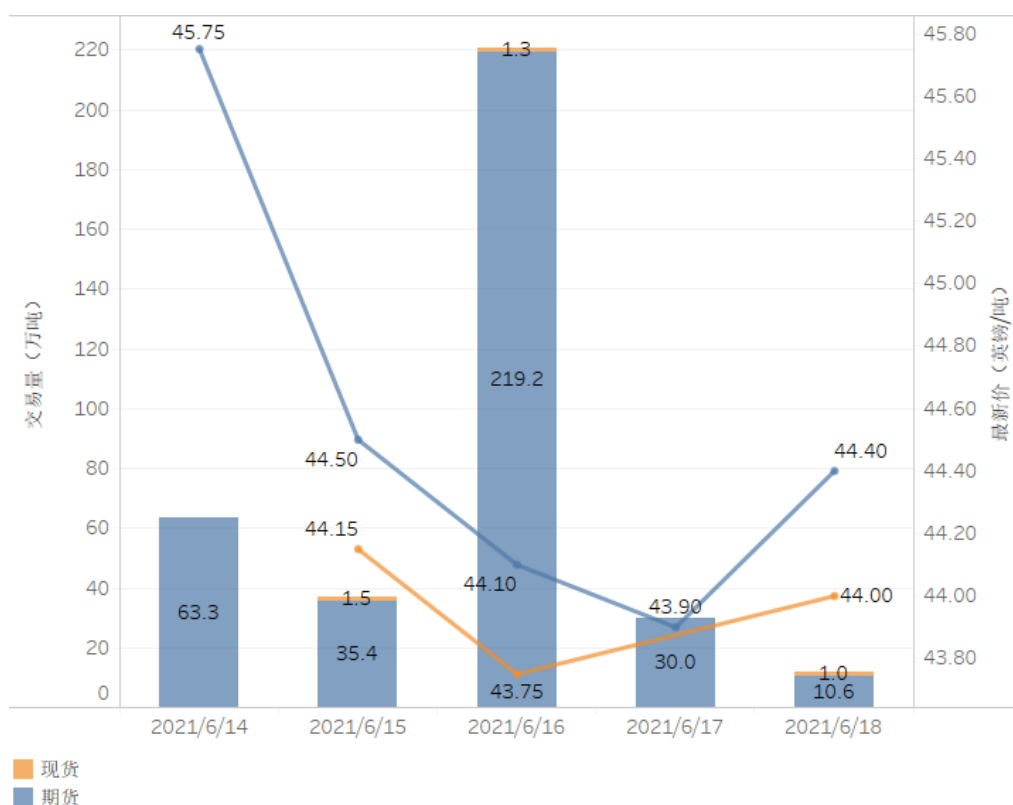
资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

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

与上周相反，本周英国碳交易期货交易活跃度有一定幅度增加，现货交易活跃度下滑，期现货价格均有所下跌。本周现货交易量为 3.8 万吨，下降 80%；现货交易均价 43.97 英镑/吨，下跌 4.52%；本周期货交易量为 358.5 万吨，增长 60.83%；期货交易均价 44.42 英镑/吨，下跌 5.13%，期现价差收窄。从周内价格变化来看，与欧盟碳价变动趋势类似，与欧盟碳价比较，周五英国期现货价格均低于欧盟。

图 15：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下降幅度较大，周内跌幅超过 20%。相比上周，本周 KAU20 线上现货交易量为 92.56 万吨，下降 20.78%；本周线上成交均价为 13963.162 韩元/吨，下跌 5.39%，周内跌幅超过 20%，再次刷新 KAU20 的最低价格。预计在 6 月底韩国碳市场举行配额拍卖后，碳价会进一步走低。

图 16: 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、KCU 等碳信用产品无交易。

➤ 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

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:

➤ 证监会: 条件成熟时研究推出碳排放权相关的期货品种

6 月 18 日, 证监会新闻发言人高莉在例行新闻发布会上对碳期货内容作出了回应。高莉表示, 为配合碳现货市场发展进程, 证监会积极指导广期所贯彻落实粤港澳大湾区发展战略规划, 加快推进碳期货市场发展。据介绍, 广期所自筹建以来, 始终高度重视碳期货品种研发工作, 持续关注碳现货市场运行及制度建设情况, 密切联系行业企业, 紧贴现货市场实际需求, 积极开展碳排放权期货合约及规则研究论证工作。

下一步, 证监会将指导广期所开展广泛调研论证, 完善合约规则设计, 在条件成熟时研究推出碳排放权相关期货品种。

来源: http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202106/t20210619_6176848.html

➤ 国家发改委: 严禁钢铁行业新增产能 研究碳达峰可行措施

国家发展改革委 6 月 17 日召开新闻发布会, 国家发展改革委新闻发言人孟玮表示, “十四五”时期是我国钢铁工业实现由大到强转变的重要历史机遇期, 将重点从严格执行禁止新增产能的规定、推动钢铁行业绿色低碳发展、促进钢铁行业兼并重组、鼓励钢铁行业优化布局、提升钢铁行业发展质量水平 5 个方面推动钢铁产业结构的调整。

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

➤ 《江西省林业碳汇开发及交易管理办法》发布

江西省生态环境厅关于印发《江西省林业碳汇开发及交易管理办法(试行)》的通知, 通知明确了江西省内林业碳汇开发、申报以及交易管理流程, 在省级单位中较早作出规定的, 有利于当地林业资源进行碳汇创收, 并反哺当地林业及生态建设。

相关企业可依据办法开发江西省林业碳汇项目, 并申报项目及碳汇量登记。原则上项目业主应为项目边界范围内的清晰林权所有者。江西省脱贫户及脱贫村集体林地, 在符合方法学要求的情况下, 可由江西省行政区域内注册的独立法人单位代为开发与申报。县级行政区域内, 林地面积小于 2 万亩的法人单位可联合开发与申报。项目业主在交易平台注册后可进行林业碳汇的出售。国内外机构、企业、团体和个人在交易平台登记后可购买江西省林业碳汇, 交易主体购买的江西省林业碳汇仅适用于进行温室气体自愿减排或碳中和, 在完成交易后注销。

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

➤ 浙江全面启动 2021 年绿色电力市场化交易试点工作

6 月 16 日, 浙江省发展改革委、省能源局、浙江能源监管办联合发布关于开展 2021 年浙江省绿色电力市场化交易试点工作的通知, 印发浙江省绿色电力市场化交易试点实施方案, 全面启动市场交易工作, 年度交易电量不超过上一年度省内新能源总发电规模的 50%。

通知指出, 围绕构建以新能源为主体的新型电力系统和“碳达峰、碳中和”目标, 紧扣电力供给侧结构性改革主线和电力需求侧消费升级趋势, 在 2020 年绿电交易试点基础上, 通

过市场化机制进一步优化配置绿色电力资源，深度挖掘绿色电力零碳属性的商业价值和社会价值，推动能源绿色低碳转型，赋能浙江“重要窗口”建设，促进产业结构转型升级，支撑浙江高质量发展。

来源：<https://power.in-en.com/html/power-2389207.shtml>

➤ 英国发布气候报告：英政府应对气候变化表现无力

当地时间 6 月 16 日，英国气候变化委员会发布报告指出，相比 5 年前，在应对气候恶化时，英国政府指导下的国家复原力并没有相应提高。该委员会表示，迄今为止，由于政府严重缺乏相应措施，英国实际面临更严重的气候威胁。委员会呼吁政府紧急采取行动，阻止更多人因气候恶化导致死亡或流离失所。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1702713262088485241&wfr=spider&for=pc>

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。