

国内交易活跃度上升，国外各市场碳价上涨

碳市场周报（2021.6.21-2021.6.27）

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21日-6月27日）国内试点碳配额市场活跃度大幅上升，主要原因是临近履约期；碳信用市场活跃度本周继续大幅上涨。本周碳配额二级市场成交量共计488.99万吨，相比上周，总成交量上涨115.62%；除重庆和上海交易量有较大幅度下降外，其他市场成交量均有增加，其中深圳和北京涨幅居前；从交易类型上来看，线上、线下交易周成交量均有所增长，其中线下成交量增长明显，涨幅为182.14%。本周碳配额二级市场成交额共计10505.12万元，同比上涨57.76%；从线上（挂牌）周均价上来看，北京、天津、上海周均价有所下降，尤其是北京，碳价跌幅达到21%；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469.65万吨，同比增长138.35%，线上与线下（协议）交易量分别增长274.51%、108.33%；本周CCER价格有所增长，涨幅为68.80%。

◆本周（6月21日-6月25日）国际碳市场交易周内碳价均有所上涨。欧盟碳交易市场碳配额一级市场与二级市场碳价均有所上涨，二级市场期现货碳价周内涨幅均超过5%，但价差扩大，交易量上现货交易继续缩量、期货交易小幅增量；英国碳交易二级市场碳价走势与欧盟类似，交易量上现货交易活跃度有所增加，期货交易有所收缩，同时英国周内期现货价格均低于欧盟；本周一韩国碳价最低值再次刷新，但周内碳价回暖，交易继续缩量。

◆**碳市场新闻**：1) 6月22日，上海环境能源交易所股份有限公司发布关于全国碳排放权交易相关事项的公告，对全国碳排放权交易的交易方式、交易时段、交易账户等相关事项进行了明确，以规范全国碳排放权交易及相关活动，保护各方交易主体的合法权益，维护交易市场秩序。2) 6月23日，发改委发布关于请报送二氧化碳捕集利用与封存项目有关情况的通知，要求各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委，有关中央企业提供本地区（本企业）二氧化碳捕集利用与封存项目情况。

◆**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	9
2.2.3. 碳信用二级市场	12
3. 碳市场相关新闻	12
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

图表目录

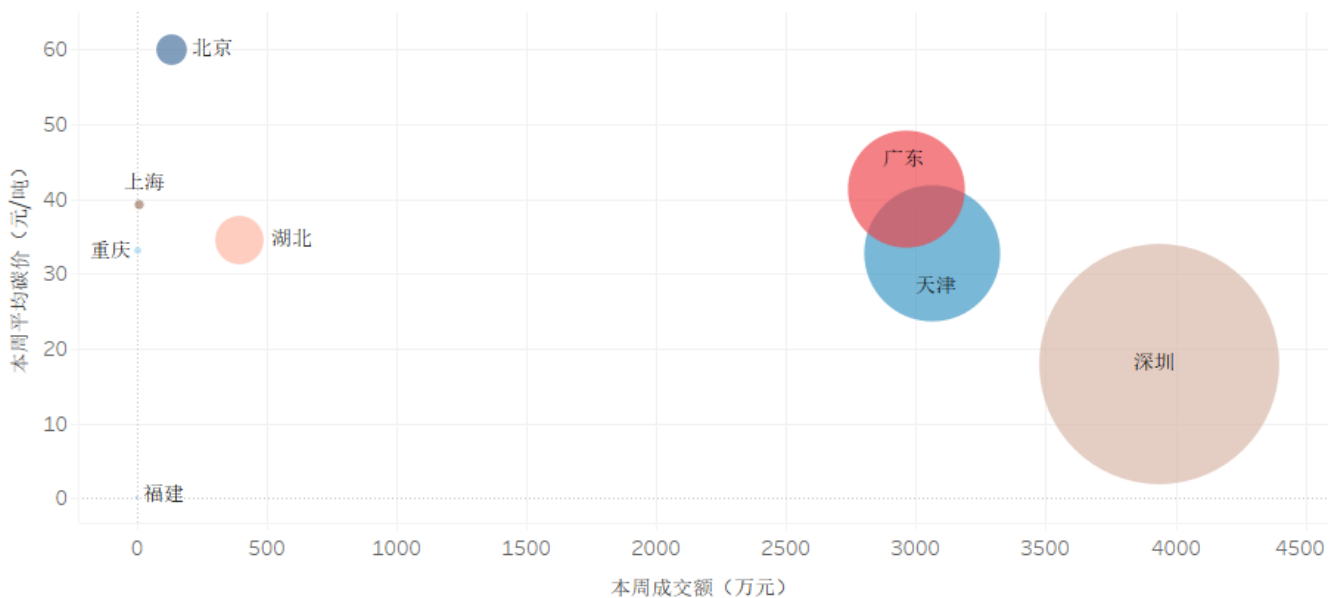
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况	3
图 3: 本周碳信用二级市场线上与线下交易量情况	3
图 4: 本周深圳碳配额交易市场日行情	4
图 5: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 6: 本周上海碳配额交易市场日行情	5
图 7: 本周广东碳配额交易市场日行情	6
图 8: 本周湖北碳配额交易市场日行情	6
图 9: 本周天津碳配额交易市场日行情	7
图 10: 本周重庆碳配额交易市场日行情	7
图 11: 本周各市场碳信用 (CCER) 交易周行情对比	8
图 12: 本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况	9
图 13: 本周欧盟 EUA 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	11
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21日-6月27日）国内试点碳配额市场活跃度大幅上升，主要原因是临近履约期；碳信用市场活跃度本周继续大幅上涨。本周碳配额二级市场成交量共计488.99万吨，相比上周，总成交量上涨115.62%；除重庆和上海交易量有较大幅度下降外，其他市场成交量均有增加，其中深圳和北京涨幅居前；从交易类型上来看，线上、线下交易周成交量均有所增长，其中线下成交量增长明显，涨幅为182.14%。本周碳配额二级市场成交额共计10505.12万元，同比上涨57.76%；从线上（挂牌）周均价上来看，北京、天津、上海周均价有所下降，尤其是北京，碳价跌幅达到21%；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469.65万吨，同比增长138.35%，线上与线下（协议）交易量分别增长274.51%、108.33%；本周CCER价格有所增长，涨幅为68.80%。

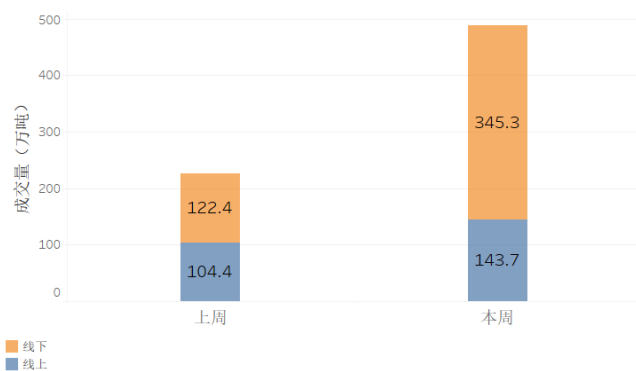
图1：本周碳配额二级市场交易情况



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

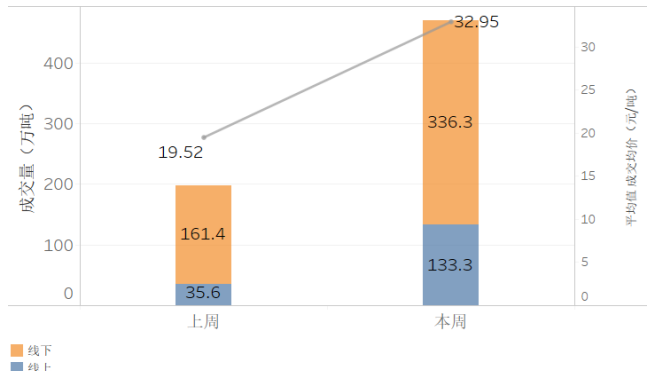
注：此处成交额与成交量均已考虑线上/挂牌与线下/协议交易情况，但平均碳价仅取线上/挂牌交易均价。

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

注：CCER价格取CCER（履约）价格

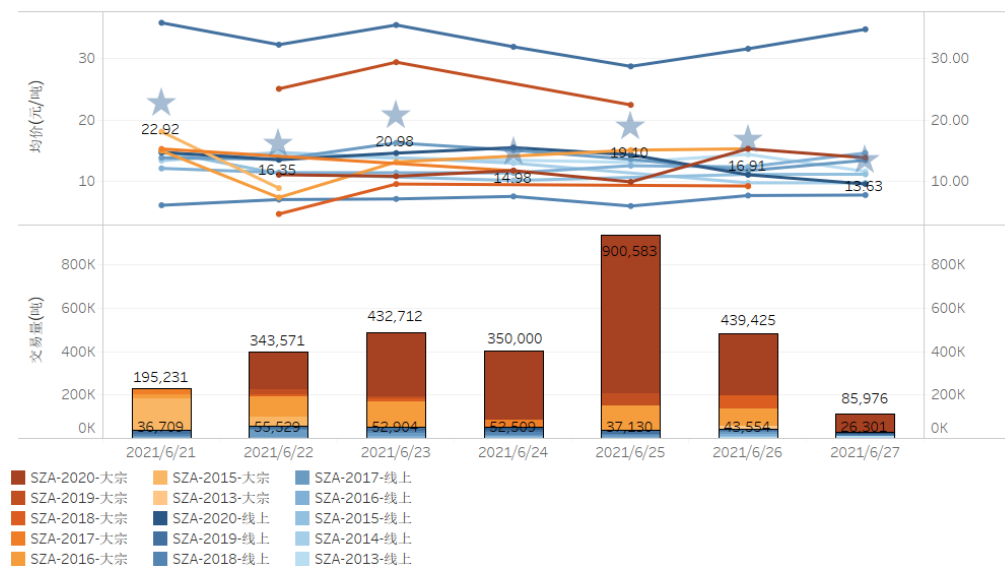
1.2. 细分市场

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继续大幅上升，碳价小幅增加。相比上周，本周线上交易量 30.46 万吨，上涨 110.92%；线上交易额 544.99 万元，上涨 125.20%；线上交易均价 17.89 元/吨，上涨 6.77%，整体线上碳价上升的原因是交易量占比较最大的 SZA-2017 本周均价上涨了 18.35%。相比上周，大宗成交量 274.75 万吨，上涨 585.27%，大宗成交额 3394.65 万元，上涨 488.11%，大宗成交均价 12.36 元/吨，下跌 14.18%。本周深圳市场交易量大幅增长（增长 459.64%）的原因是履约期临近，临时开放周末交易；同时，从日均交易量看，本周日均交易量为 43.60 万吨，也有大幅增长，幅度为 219.80%。

图 4：本周深圳碳配额交易市场日行情



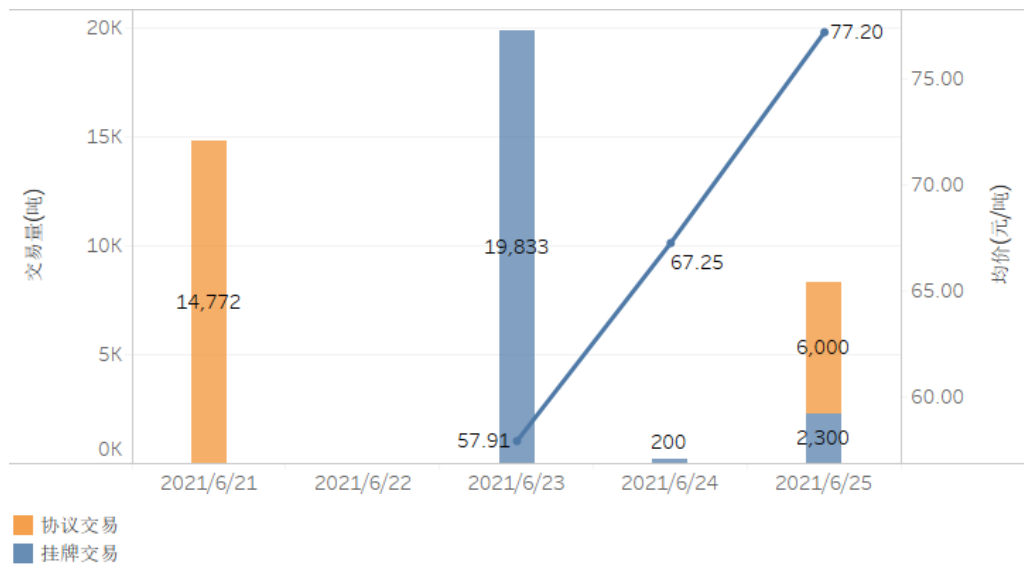
资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

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大幅增加，但碳价有一定幅度下跌。相比上周，本周总成交量增加 295.57%，总成交额增加 61.63%，但碳价跌幅为 21.14%。具体来看，线上交易量 2.23 万吨，上涨 104.95%；线上交易额 133.95 万元，上涨 61.63%；线上交易均价 59.98 元/吨，下跌 21.14%，周三碳价相对上周五跌幅达到 18%。相比上周无线下交易，本周线下交易量 2.08 万吨。

图 5：本周北京碳配额交易市场日行情

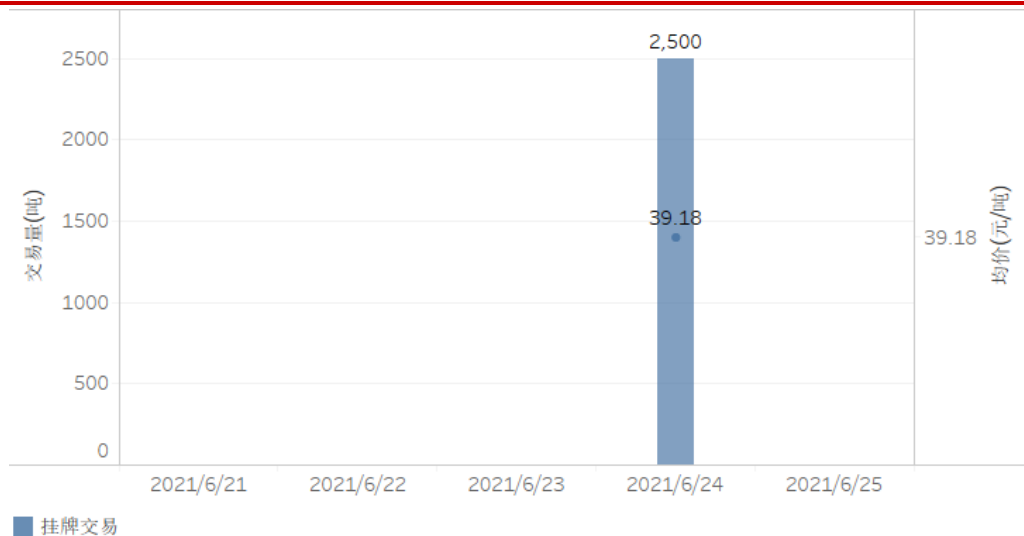


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

➤ 上海

本周市场交易活跃度持续下滑。延续上周下降趋势，本周交易量 0.25 万吨，下滑 48.41%；交易额 9.80 万元，下滑 48.65%；交易均价 39.18 元/吨，小幅下跌 0.45%。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

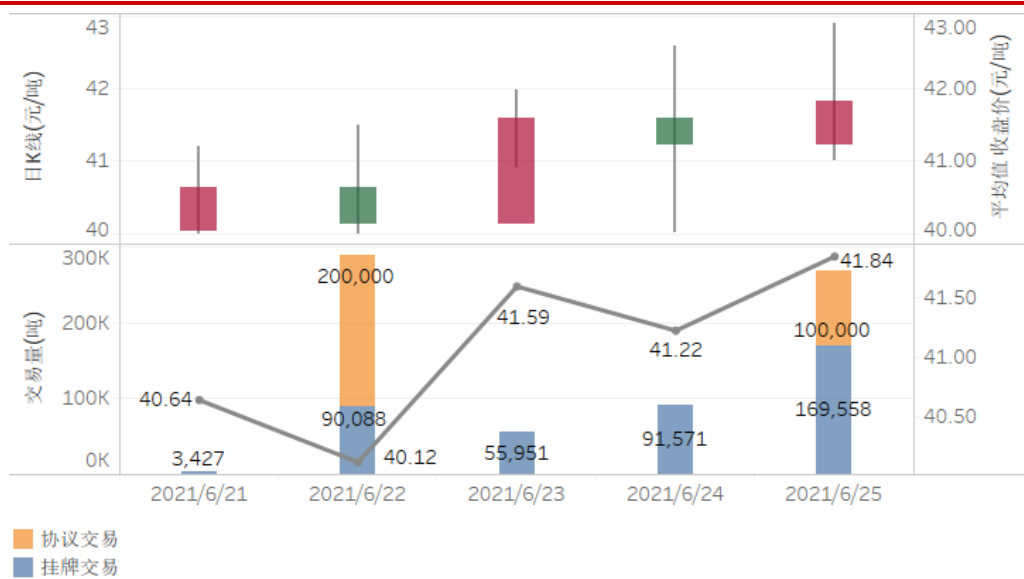


资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

➤ 广东

本周市场交易活跃度有所恢复。相比上周，本周总成交量与成交额分别上涨 15.16%、27.08%。具体来看，本周线上交易量 41.06 万吨，增长 147.30%；线上交易均价 41.21 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），上涨 1.25%，周内碳价有上涨趋势；协议转让交易量 30 万吨，下降 33.48%。

图 7：本周广东碳配额交易市场日行情



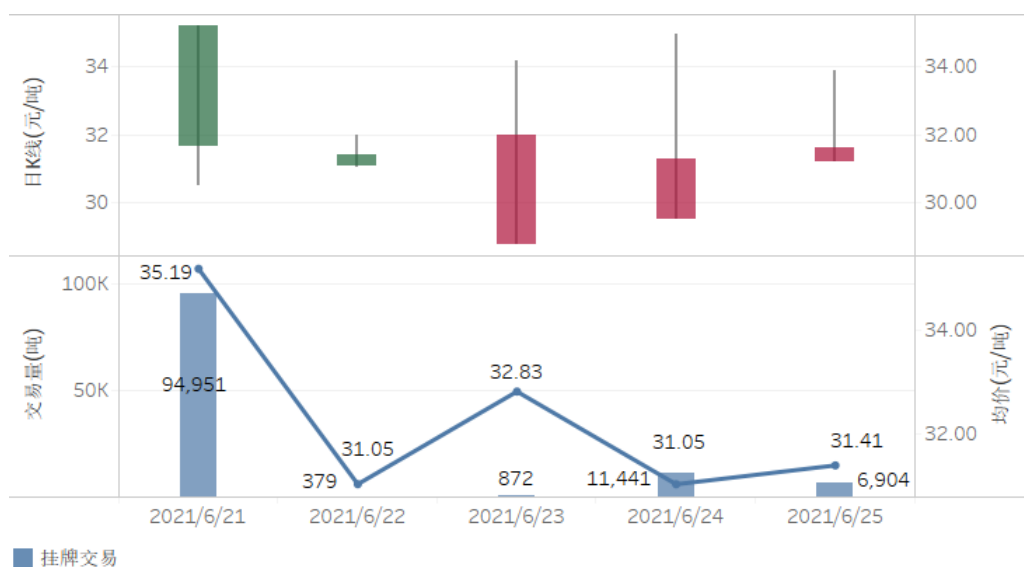
资料来源：广州碳排放权交易所，华宝证券研究创新部

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增加。相比上周，本周交易量 11.45 万吨，上涨 61.21%；交易额 395.39 万元，上涨 79.13%；交易均价 34.52 元/吨，上升 11.12%。

图 8：本周湖北碳配额交易市场日行情

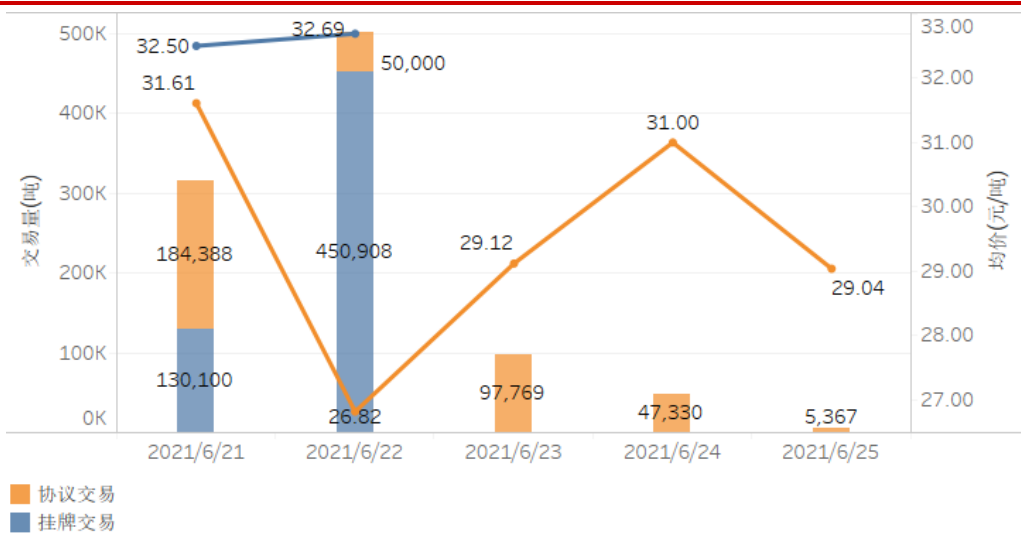


资料来源：湖北碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

天津

本周市场交易活跃度基本保持不变。相比上周，本周交易量与交易额分别微涨 1.15%、1.05%。从交易类型上来看，挂牌交易成交量下降 8.79%、协议交易成交量上涨 21.07%；两类交易的价格变化也有所不同，线上线下车价差收窄，挂牌交易本周均价 32.65 元/吨，下降 1.77%，协议交易本周均价 30 元/吨，上涨 5.46%。

图 9：本周天津碳配额交易市场日行情

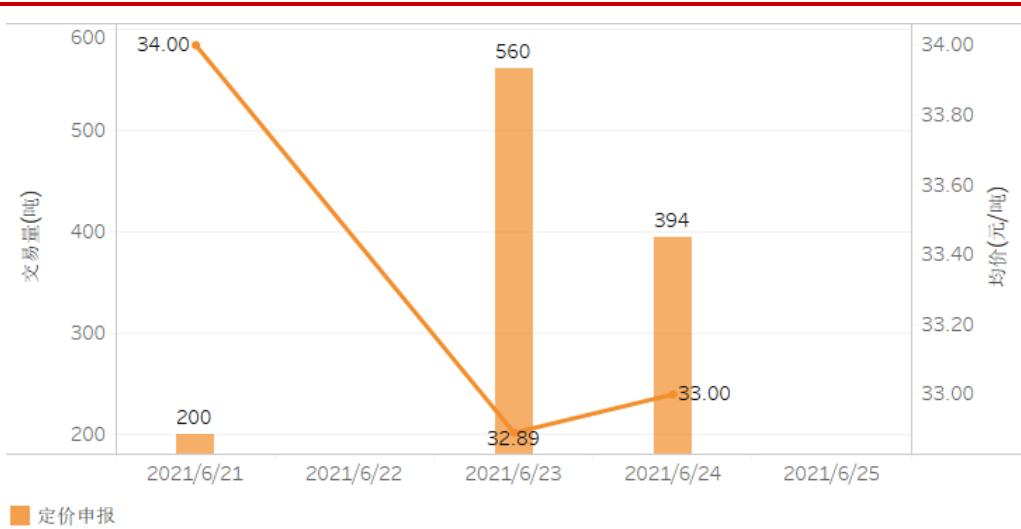


资料来源：天津排放权交易所，华宝证券研究创新部

重庆

本周市场交易活跃度持续有大幅下降，但线上均价微涨。相比上周，本周成交量、成交额均分别下降 98.19%、97.58%。具体来看，相比成交申报，定价申报（线上）交易量下降 87.99%，周均价微涨 3.53%，本周无成交申报（线下）交易。

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

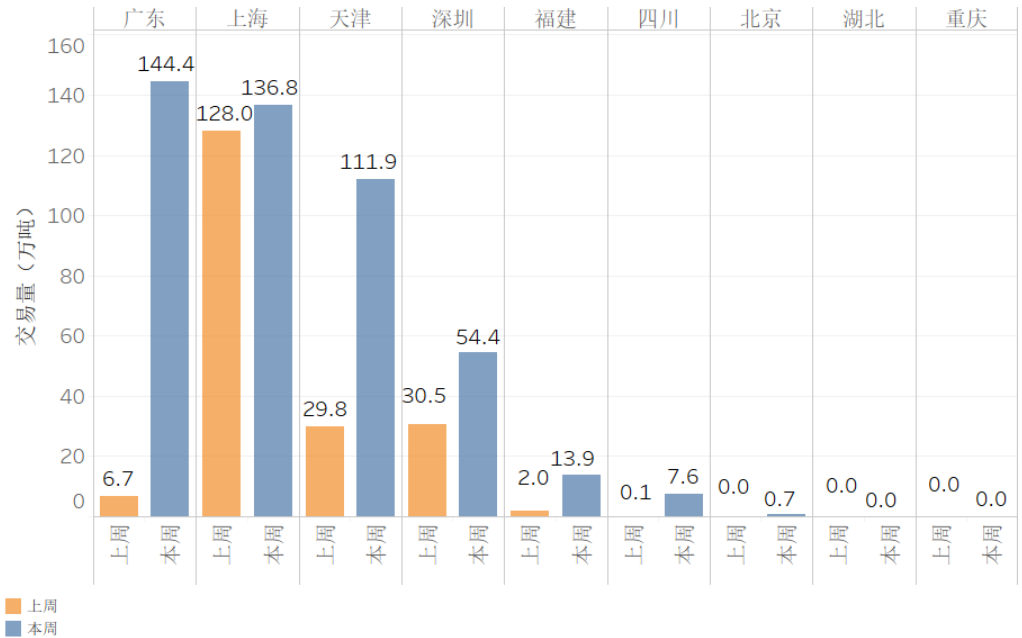
本周无交易。

1.2.2. 碳信用二级市场

本周除湖北与重庆外，其他碳试点 CCER 交易量均有所增长，其中广东、四川增幅居前。本周 CCER 交易量增幅超过 100% 的试点有广东、四川、天津和福建，其中广东、四川均由于线下协议交易量大幅增加所至，福建是由于线上交易量大幅增加所至，天津是两类 CCER

交易量均有大幅增加；其他市场除湖北与重庆外，CCER 交易活跃度均有所增加。本周细分市场成交价格情况，仅北京、四川公布价格情况，这两个市场线上 CCER 交易均价分别为 25 元/吨、11.40 元/吨，北京 CCER 价格相比 6 月初周均价（52 元/吨）下跌 51.92%，四川 CCER 价格相比上周均价（11.37 元/吨）上涨 0.27%。

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21日-6月25日）国际碳市场交易周内碳价均有所上涨。欧盟碳交易市场碳配额一级市场与二级市场碳价均有所上涨，二级市场期现碳价周内涨幅均超过5%，但价差扩大，交易量上现货交易继续缩量、期货交易小幅增量；英国碳交易二级市场碳价走势与欧盟类似，交易量上现货交易活跃度有所增加，期货交易有所收缩，同时英国周内期现货价格均低于欧盟；本周一韩国碳价最低值再次刷新，但周内碳价回暖，交易继续缩量。

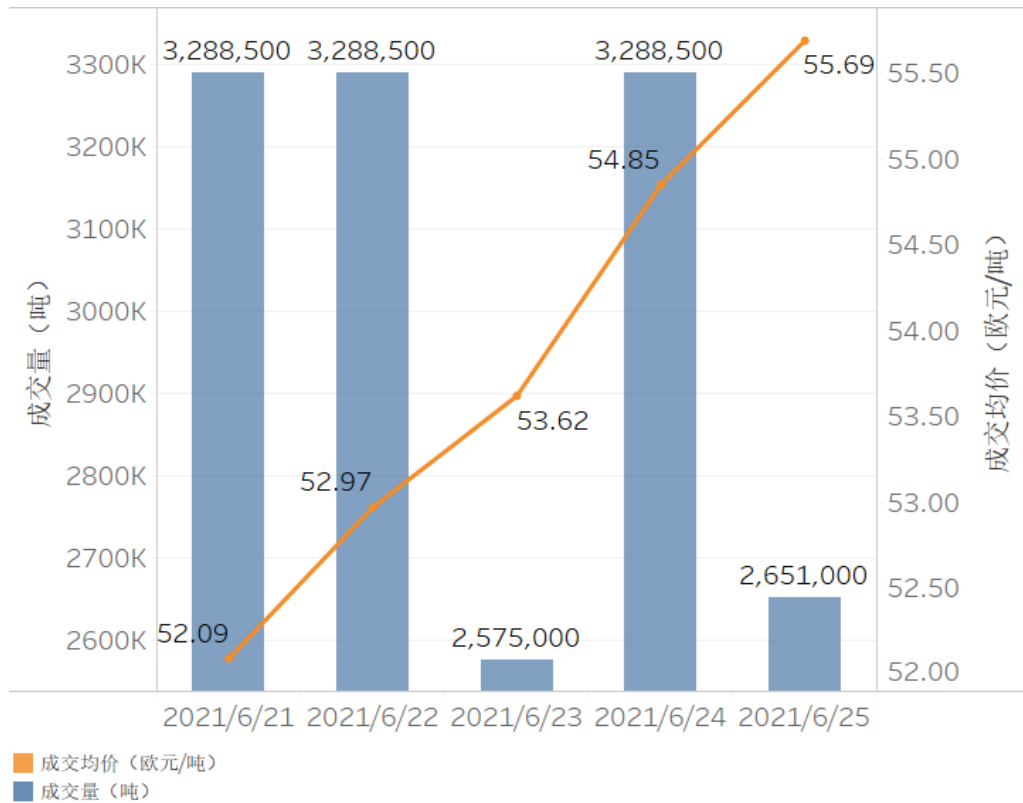
2.2. 细分市场

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 53.78 欧元/吨，同比上涨 3.99%。

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

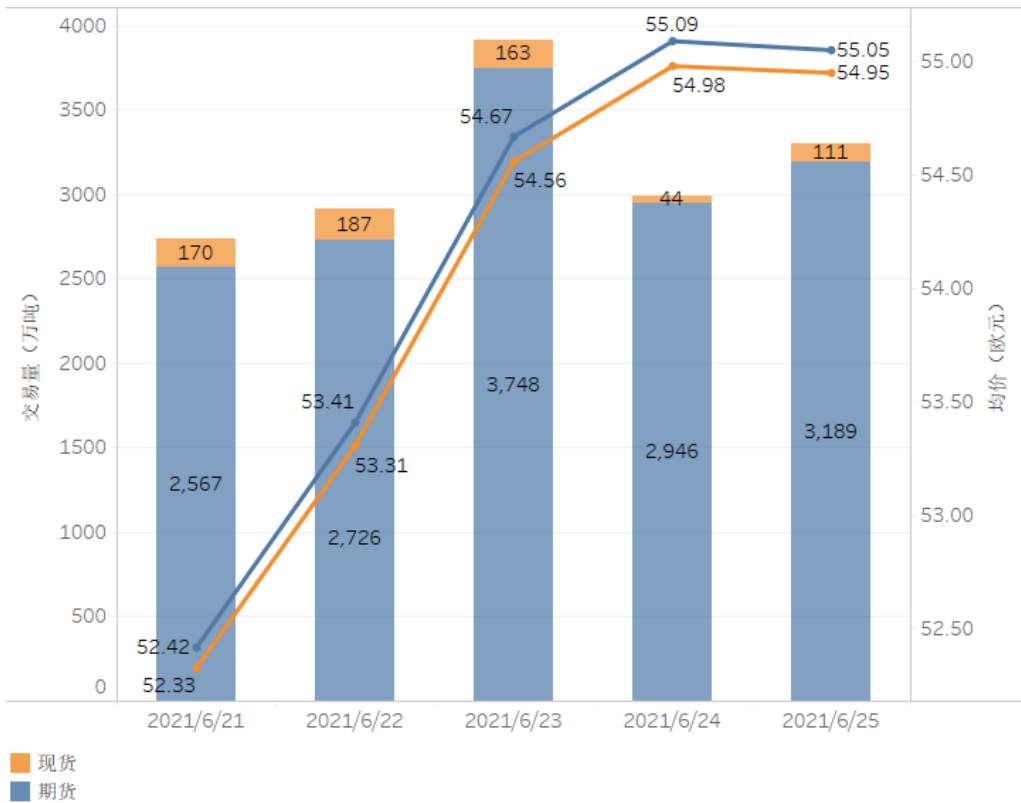
本周 RGGI 市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场期货与现货在价格上有所回暖, 交易量变动上有分歧。本周现货交易量为 673.60 万吨, 延续上周下降趋势同比下降 35.70%; 本周现货交易均价为 53.74 欧元/吨, 上升 4.46%。本周期货交易量为 1.52 亿吨, 同比继续上涨 2.87%; 期货交易均价 54.22 欧元/吨, 上升 4.95%, 期现货价差扩大。从周内价格变动情况来看, 期现货价格本周呈上升趋势但承压明显, 周内涨幅均超过 5%。

图 13: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情



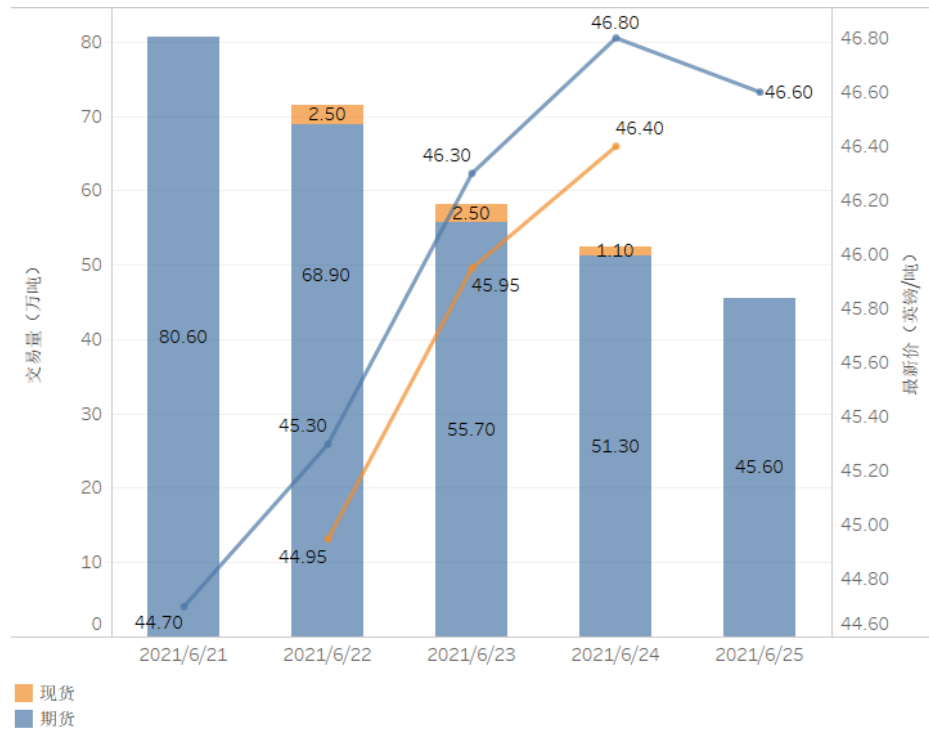
资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

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

与上周相反，本周英国碳交易现货交易活跃度增加，期货交易活跃度下滑，与欧盟类似期现货价格均有所上涨。本周现货交易量为 6.1 万吨，上涨 60.53%；现货交易均价 45.62 英镑/吨，上涨 3.75%；本周期货交易量为 302.1 万吨，下降 15.73%；期货交易均价 45.78 英镑/吨，上涨 3.04%，期现价差继续收窄。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，本周英国期现货价格均低于欧盟。

图 14: 本周英国 UKA 交易市场日行情



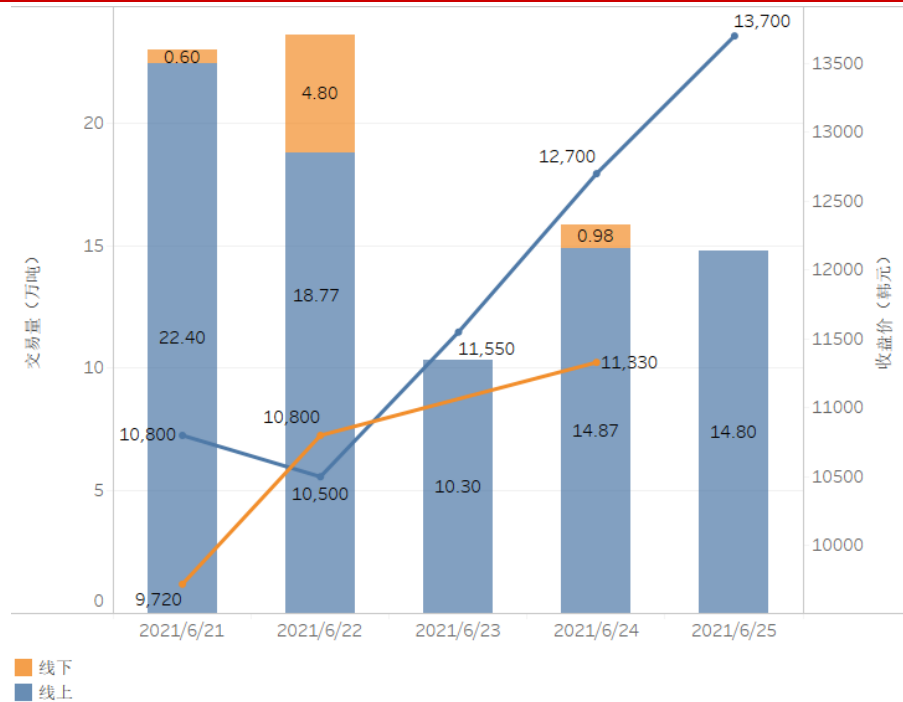
资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

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有回暖趋势。相比上周，本周 KAU20 线上现货交易量为 81.14 万吨，下降 12.34%；本周线上成交均价为 11702.77 韩元/吨，下跌 16.19%；周一价格继续刷新 KAU20 价格最低值，但周内价格呈上涨趋势，涨幅超过 26%，已恢复到上周四水平。

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、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
2021 年 5 月	0.90	13.58	32	15.01

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:

➤ 全国碳排放权交易相关事项发布 将首推碳排放配额交易

6 月 22 日, 上海环境能源交易所股份有限公司发布关于全国碳排放权交易相关事项的公告, 对全国碳排放权交易的交易方式、交易时段、交易账户等相关事项进行了明确, 以规范全国碳排放权交易及相关活动, 保护各方交易主体的合法权益, 维护交易市场秩序。

根据生态环境部相关规定, 全国碳排放权交易机构成立前, 由上海环境能源交易所股份有限公司 (下称“交易机构”) 承担全国碳排放权交易系统 (下称“交易系统”) 账户开立和运行维护等具体工作。

来源: <http://news.cnstock.com/industry,tt-202106-4719764.htm>

➤ 发改委要求报送二氧化碳捕集利用与封存 (CCUS) 项目有关情况

据国家发展改革委 6 月 23 日消息, 发改委发布关于请报送二氧化碳捕集利用与封存 (CCUS) 项目有关情况的通知, 通知提出, 为做好碳达峰、碳中和相关工作, 科学评估二氧化

碳捕集利用与封存 (CCUS) 技术和项目现状, 有力有序组织后续重大工程, 要求各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委, 有关中央企业提供本地区 (本企业) 二氧化碳捕集利用与封存项目情况。

来源: <http://news.cnstock.com/news,bwqx-202106-4720089.htm>

➤ **生态环境部与国际可再生能源署签署应对气候变化合作谅解备忘录**

6月23日, 生态环境部部长黄润秋在京视频会见国际可再生能源署总干事弗朗西斯科·拉卡梅拉。双方共同签署《中华人民共和国生态环境部与国际可再生能源署关于应对气候变化合作的谅解备忘录》, 并就进一步加强双方合作, 共同推进可再生能源发展与应对气候变化工作进行交流。

来源: http://www.mee.gov.cn/ywtd/hjywnews/202106/t20210623_841492.shtml

➤ **生态环境部委托钢协开展钢铁行业碳排放权交易相关工作**

为推进碳达峰碳中和目标的实现, 根据国家统一部署, 相关部委积极推动全国碳排放权交易市场建设。近日, 生态环境部应对气候变化司向中国钢铁工业协会发出《关于委托中国钢铁工业协会开展钢铁行业碳排放权交易相关工作的函》, 明确为充分发挥行业协会在全国碳市场建设发展中的作用, 委托钢协开展钢铁行业纳入全国碳市场相关工作。

来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1703343247169430045&wfr=spider&for=pc>

➤ **生态环境部委托有色协会推动开展有色行业碳排放权交易工作**

中国有色金属工业协会(简称有色协会)官网23日消息, 受生态环境部委托该协会将开展有色金属行业全国碳市场建设相关工作。

网站消息称, 为贯彻落实国家碳达峰、碳中和行动部署, 推动全国碳排放权交易市场(以下简称“全国碳市场”)建设, 充分发挥行业协会在行业管理、行业自律及专业服务方面的重要作用, 近日, 生态环境部应对气候变化司向中国有色金属工业协会发出委托函, 正式委托中国有色金属工业协会开展有色金属行业全国碳市场建设相关工作。

来源: http://www.ce.cn/cyssc/stwm/gd/202106/23/t20210623_36665074.shtml

➤ **“一带一路”亚太区域国际合作高级别会议 发起疫苗合作和绿色发展伙伴关系倡议**

2021年6月23日, “一带一路”亚太区域国际合作高级别会议以视频连线方式举行, 主题为“加强抗疫合作、促进经济复苏”。习近平主席向会议发表书面致辞。王毅国务委员兼外长主持会议并作了主旨发言。

与会各方积极评价共建“一带一路”取得的进展, 支持建设“一带一路”伙伴关系, 加强互联互通, 推进各领域合作, 推动“一带一路”高质量发展。各方共同发起“一带一路”疫苗合作伙伴关系倡议, 呼吁加强疫苗研发、生产、分配国际合作, 提高疫苗在全球特别是发展中国家的可及性和可负担性。同时, 各方共同发起“一带一路”绿色发展伙伴关系倡议, 支持建设绿色丝绸之路, 加强在绿色基建、绿色能源、绿色金融等领域合作, 促进绿色、低碳、可持续发展。

来源：<https://www.fmprc.gov.cn/web/wjbzhd/t1886457.shtml>

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会。

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。