

全国碳市场首日交易活跃，国外欧盟交易量有所下降

碳市场周报（2021.7.12-2021.7.16）

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（7月12日-7月16日）全国碳交易市场启动，同时国内试点碳配额市场活跃度回升，主要原因是广东碳市场即将履约，交易活跃度大幅提升；碳信用市场活跃度本周继续下降。本周碳配额二级市场成交量共计798.56万吨，其中全国碳市场交易量410.4万吨，碳试点交易量388.16万吨，同比上升198.47%；除广东外其他碳市场交易量均有所下跌，跌幅超过20%，广东碳市场成交量增长247.57%。本周碳配额二级市场成交额共计3.77亿元，其中全国碳市场交易额2.1亿元，碳试点交易额1.7亿元，同比上涨214.54%。从线上周均价上看，全国碳市场均价51.23元/吨，碳试点除湖北外价格均有所上涨，但均低于全国碳均价。本周碳信用二级市场成交量共计91.66万吨，同比下降53.55%，主要是天津、广东CCER交易量下跌较多；从交易类型上看，线上线下交易量均有所下滑，线上交易量下降63.78%，线下交易量下降22.49%；CCER价格与上周持平。

◆本周（7月12日-7月16日）国际碳市场交易碳价涨跌不一，英国碳交易活跃度大幅增加。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，现货价格跌幅较大，交易量上期现货均有较大幅度下降。英国碳市场本周有一次拍卖，相比上次价格有所降低；二级市场期现货交易活跃度均有大幅上升，但价格有所下跌，英国本周期现货价格均低于欧盟。韩国碳价继续回暖，周内价格呈上涨趋势，周均价涨幅7%，但交易量延续下降趋势。

◆**碳市场新闻**：1) 全国碳排放权交易市场启动上线交易，启动仪式16日上午以视频连线形式举行，在北京设主会场，在上海和湖北设分会场。2) 欧盟委员会14日提出应对气候变化的一揽子计划提案，旨在实现到2030年欧盟温室气体净排放量与1990年的水平相比至少减少55%，到2050年实现碳中和；提案提出将设立“碳边界调整机制”。

◆**投资建议**：全国性碳排放交易市场已经开市，碳交易市场将逐步从区域试点阶段过渡到全国交易阶段。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	8
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	12
3. 碳市场相关新闻	13
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

图表目录

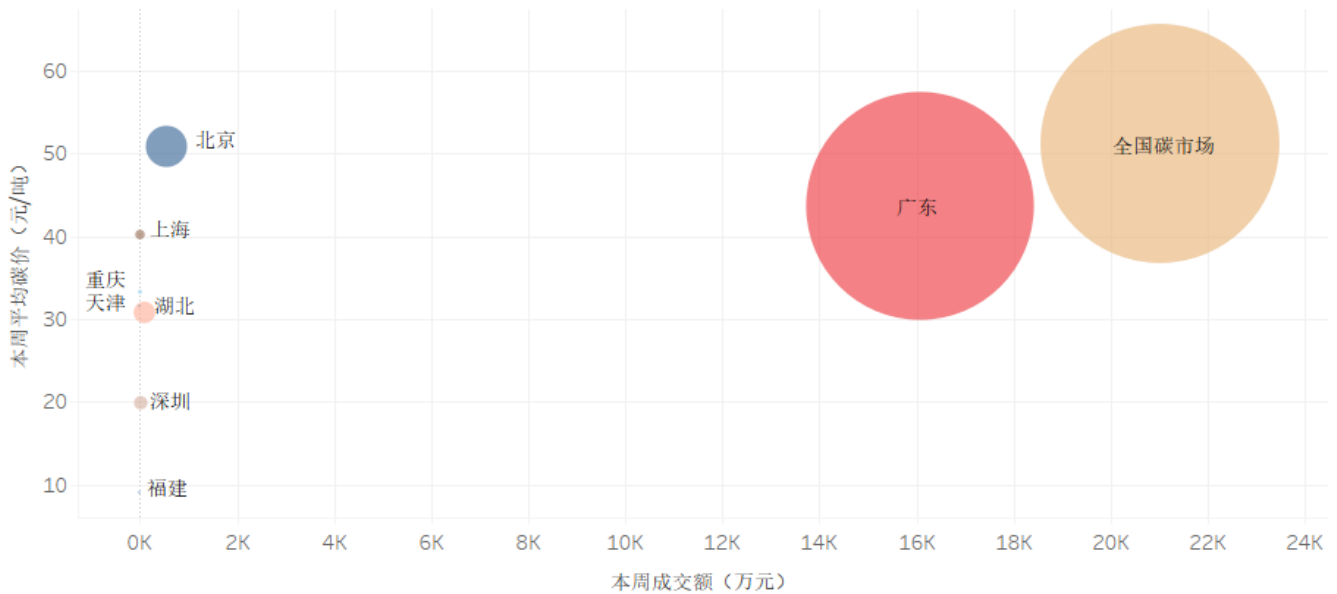
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况	3
图 3: 本周碳信用二级市场线上与线下交易量情况	3
图 4: 本周全国碳配额交易市场日行情	4
图 4: 本周深圳碳配额交易市场日行情	5
图 5: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 6: 本周上海碳配额交易市场日行情	6
图 7: 本周广东碳配额交易市场日行情	6
图 8: 本周湖北碳配额交易市场日行情	7
图 9: 本周重庆碳配额交易市场日行情	7
图 10: 本周各市场碳信用 (CCER) 交易周行情对比	8
图 11: 本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况	9
图 11: 本周英国碳配额拍卖情况	9
图 12: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情	10
图 13: 本周英国 UKA 交易市场日行情	11
图 14: 本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情	11
图 15: 2021 年 CDM 项目月度价格变化	12
图 16: 2021 年 GS 项目月度价格变化	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（7月12日-7月16日）全国碳交易市场启动，国内试点碳配额市场活跃度回升，主要原因是广东碳市场即将履约，交易活跃度大幅提升；碳信用市场活跃度本周继续下降。本周碳配额二级市场成交量共计798.56万吨，其中全国碳市场交易量410.4万吨，碳试点交易量388.16万吨，同比上升198.47%；除广东外其他碳市场交易量均有所下跌，跌幅超过20%，广东碳市场成交量增长247.57%。本周碳配额二级市场成交额共计3.77亿元，其中全国碳市场交易额2.1亿元，碳试点交易额1.7亿元，同比上涨214.54%。从线上周均价上看，全国碳市场均价51.23元/吨，碳试点除湖北外价格均有所上涨，但均低于全国碳均价。本周碳信用二级市场成交量共计91.66万吨，同比下降53.55%，主要是天津、广东CCER交易量下跌较多；从交易类型上看，线上线下交易量均有所下滑，线上交易量下降63.78%，线下交易量下降22.49%；CCER价格与上周持平。

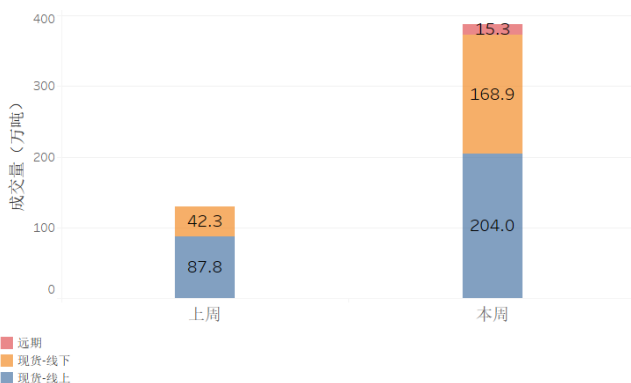
图1：本周碳配额二级市场交易情况



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

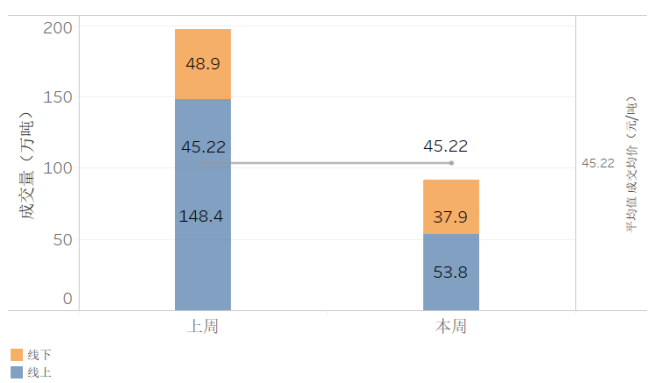
注：此处成交额与成交量均已考虑线上/挂牌与线下/协议交易情况，但平均碳价仅取线上/挂牌交易均价。

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

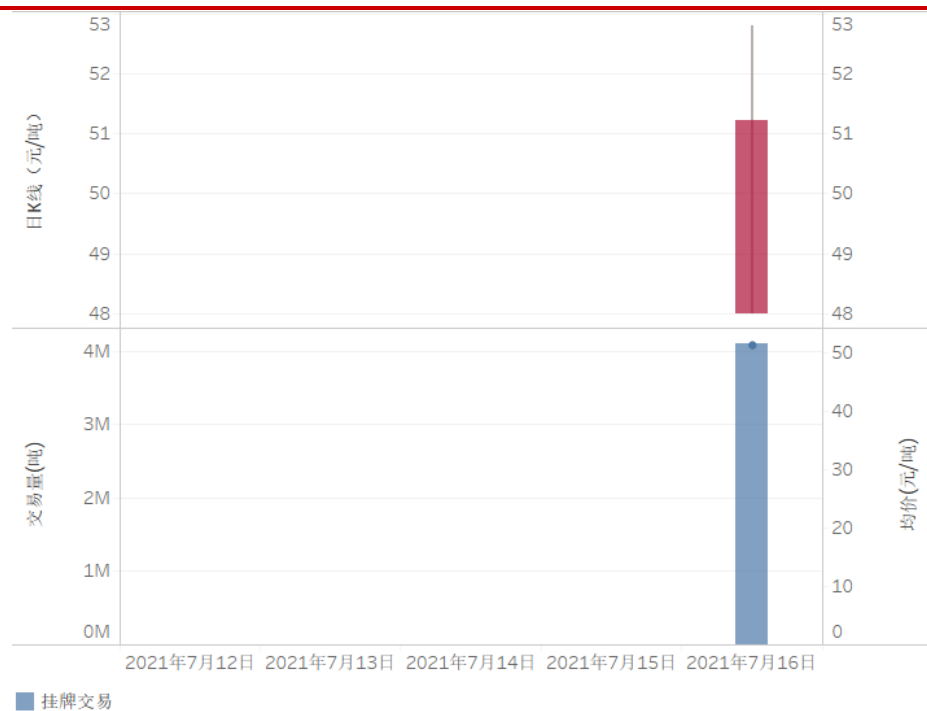
1.2. 细分市场

1.2.1. 碳配额二级市场

➤ 全国

本周五全国碳市场开市。本周交易量 410.40 万吨，交易额 2.10 亿元，交易均价为 51.23 元/吨；全国碳市场周五单天交易量与交易额已超过本周碳市场交易量总和、交易额总和，分别超出 5.73%、25.78%，全国碳市场本周均价也高于碳试点均价。

图 4：本周全国碳配额交易市场日行情

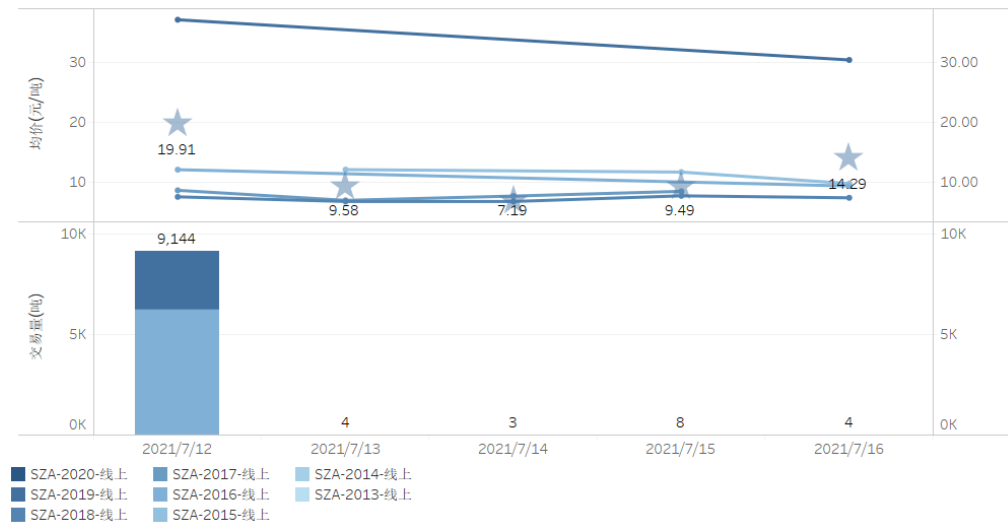


资料来源：全国碳交易公众号，华宝证券研究创新部

➤ 深圳

从周统计维度来看，深圳市场交易活跃度继续下降。相比上周，本周线上交易量 0.92 万吨，下降 30.47%；线上交易额 18.23 万元，上涨 62.55%；线上交易均价 19.89 元/吨，上涨 133.78%，整体线上碳价上涨的原因是 SZA-2019、SZA-2018 价格有所增长。本周无大宗交易。本周深圳市场交易量继续大幅下降的原因是，根据《深圳市生态环境局关于做好 2020 年度碳排放权交易试点工作的通知》，深圳已经在 6 月 30 日结束了 2020 年的履约工作，因此本周交易量有所下降。

图 5：本周深圳碳配额交易市场日行情



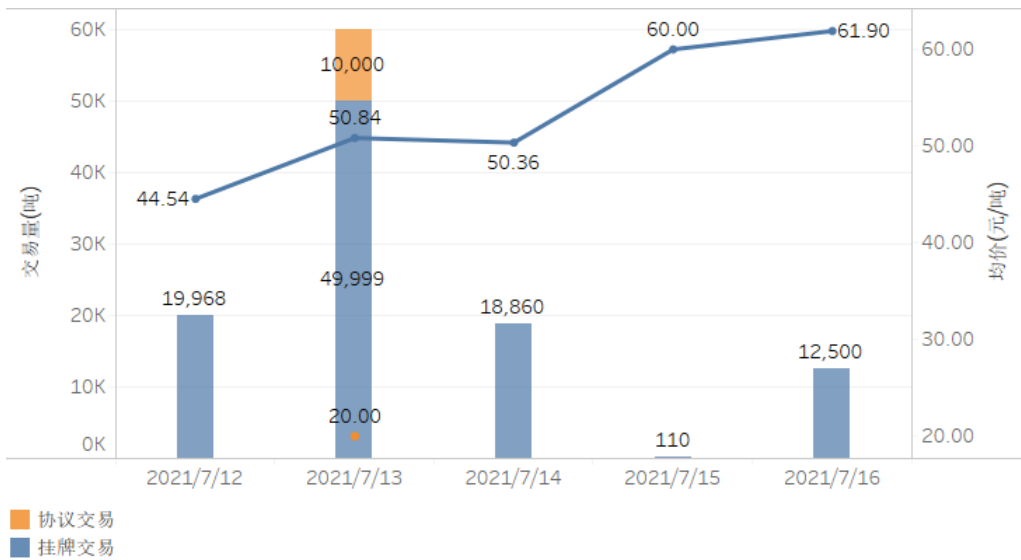
资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

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下降，但碳价有所增长。具体来看，本周线上交易量 10.14 万吨，同比上升 5.09%，成交额 515.77 万元，同比增加 24.98%；协议交易量 1 万吨，同比减少 81.29%；但本周线上均价同比增长 18.92%，周内碳价也呈上升趋势。

图 6：本周北京碳配额交易市场日行情

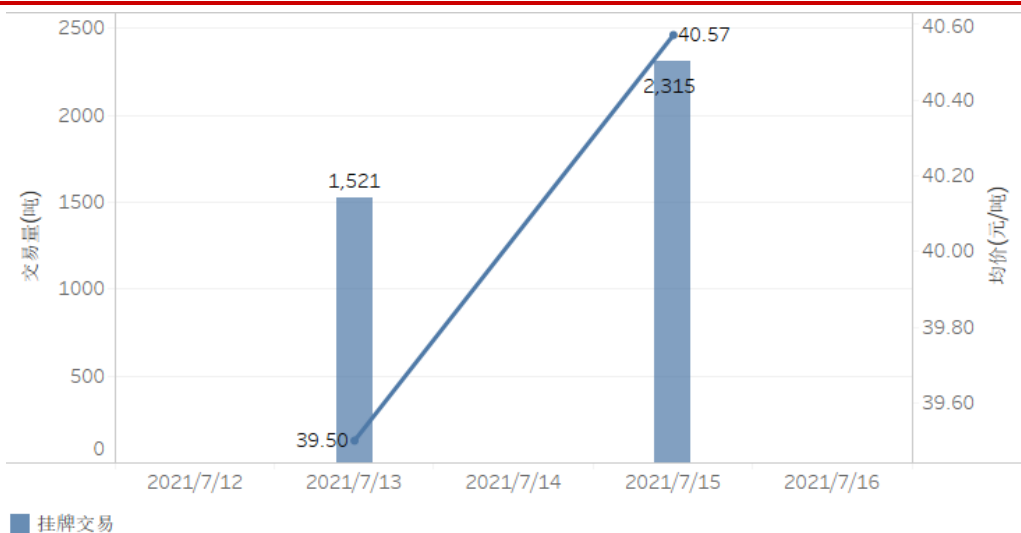


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

➤ 上海

本周市场交易活跃度继续下降，但碳价有所增长。本周交易量 0.38 万吨，下跌 30.11%；交易额 15.4 万元，下跌 28.06%；交易均价 40.15 元/吨，上涨 2.94%。本周无线下协议交易。

图 7：本周上海碳配额交易市场日行情

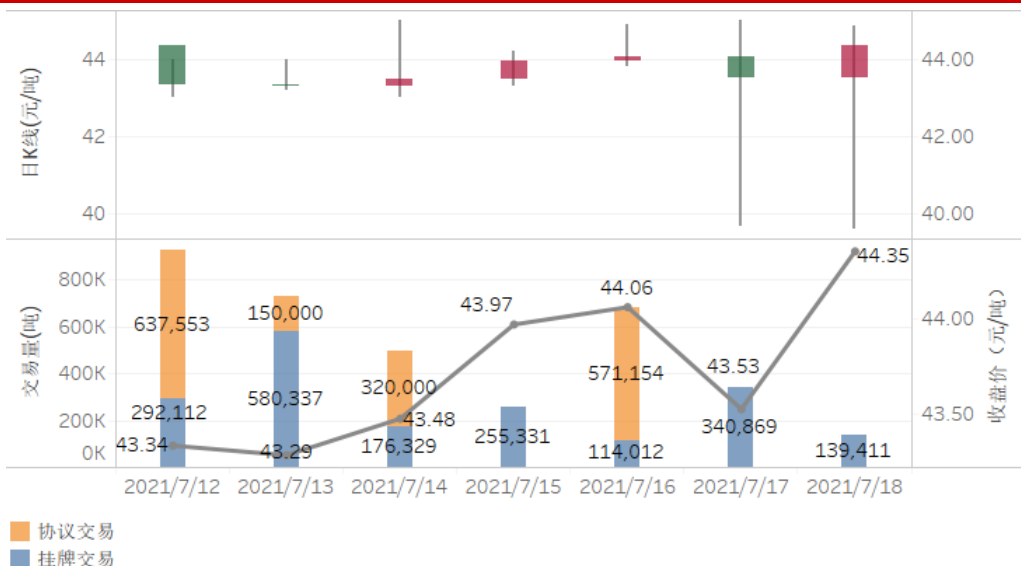


资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

广东

本周市场交易活跃度大幅增加。相比上周，本周总成交量与成交额分别增长 247.57%、252.69%。具体来看，本周线上交易量 189.84 万吨，增长 169.62%；线上交易均价 43.59 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），上涨 0.28%；协议转让交易量 167.87 万吨，上涨 354.87%；另外本周还有 15.29 万吨远期交易。广州碳市场将在 2021 年 7 月 20 日进行 2020 年配额履约，因此本周周末依旧开市。

图 8：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

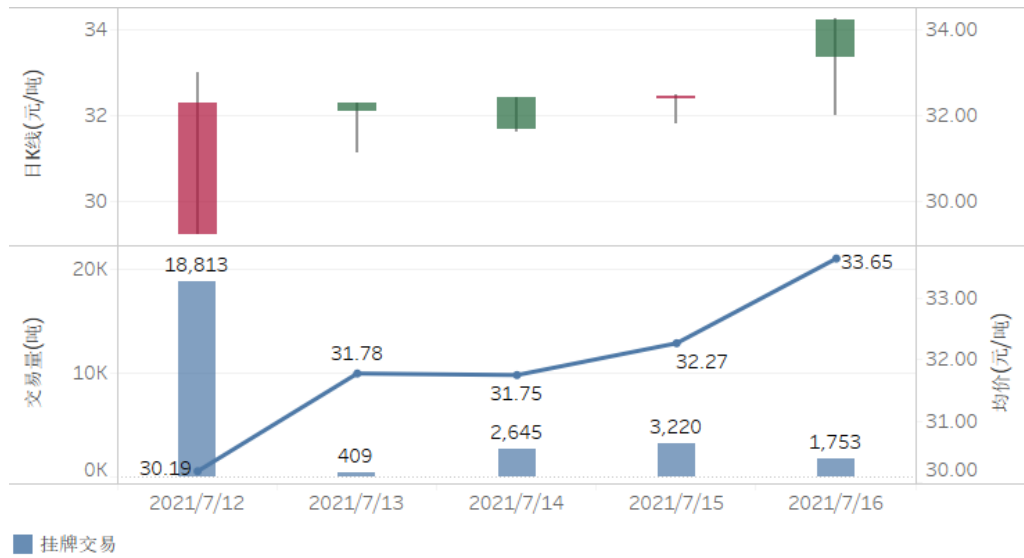
注：由于广州碳排放权交易所未公布单日线上交易额，因此均价取当日线上收盘价来观测价格变化趋势。

湖北

本周市场交易活跃度有所下降。相比上周，本周交易量 2.68 万吨，下降 47.96%；交易

额 82.78 万元，下降 49.93%；交易均价 30.84 元/吨，下降 3.78%，但周内价格呈上涨趋势。

图 9：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

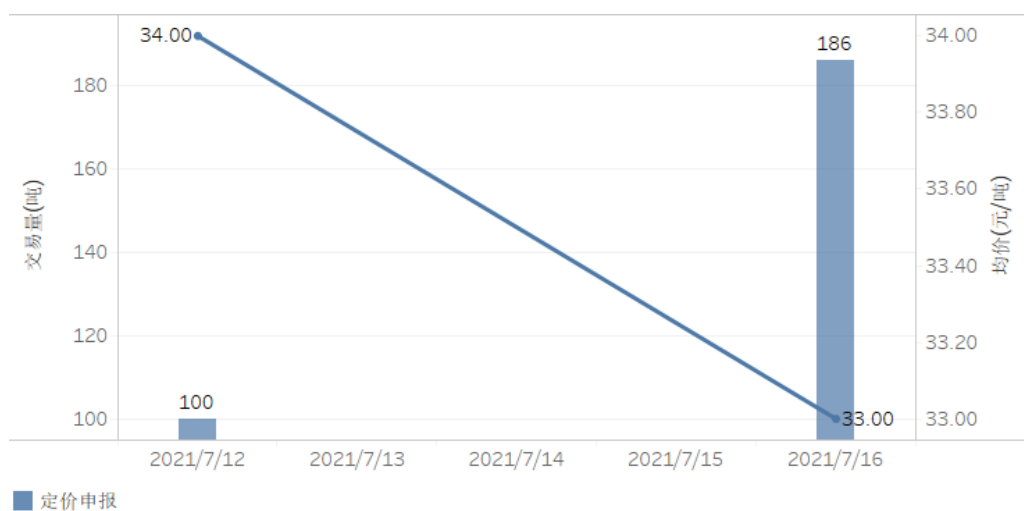
➤ 天津

天津已完成 2020 年配额履约，本周无交易。

➤ 重庆

本周市场交易活跃度大幅下降。相比上周，本周成交量、成交额均分别下降 95.97%、95.88%，碳价于上周相比上涨 2.06%。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

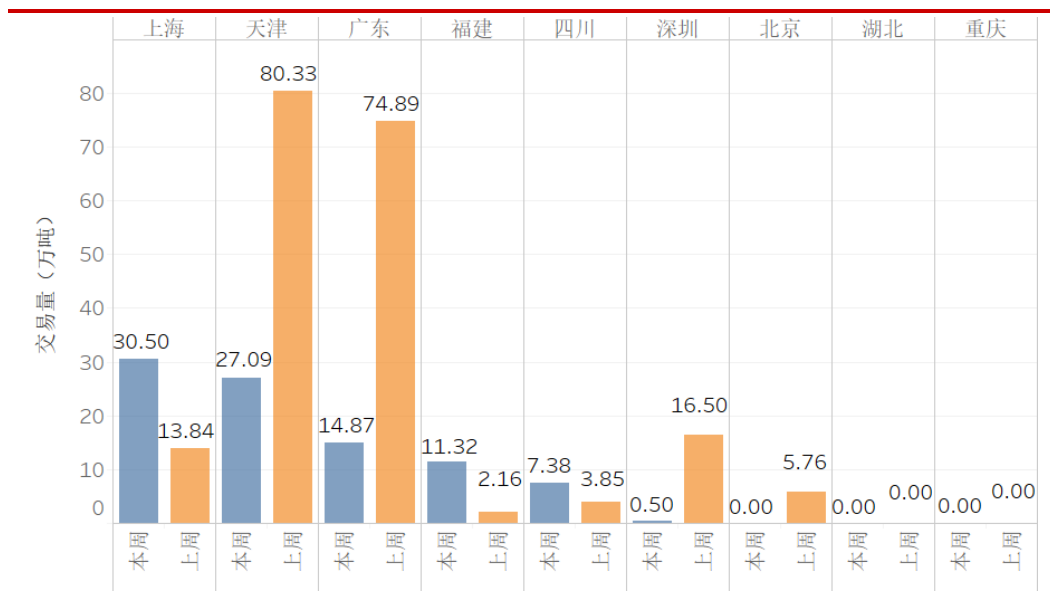
➤ 福建

本周无交易。

1.2.2. 碳信用二级市场

本周 CCER 交易量继续萎缩，主要是天津、广东交易量下降较多。本周上海、四川碳试点 CCER 交易量有所增长，增幅分别为 120.41%、91.49%，主要是线下交易增长，福建碳试点 CCER 交易量增长 423.69%，主要是线上交易增长。其余碳试点均有超过 60% 的跌幅，上周交易量较大的天津、广东本周交易量下降较多，跌幅分别为 66.28%、80.14%。

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（7月12日-7月16日）国际碳市场交易碳价涨跌不一，英国碳交易活跃度大幅增加。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，现货价格跌幅较大，交易量上期现货均有较大幅度下降。英国碳市场本周有一次拍卖，相比上次价格有所降低；二级市场期现货交易活跃度均有大幅上升，但价格有所下跌，英国本周期现货价格均低于欧盟。韩国碳价继续回暖，周内价格呈上涨趋势，周均价涨幅 7%，但交易量延续下降趋势。

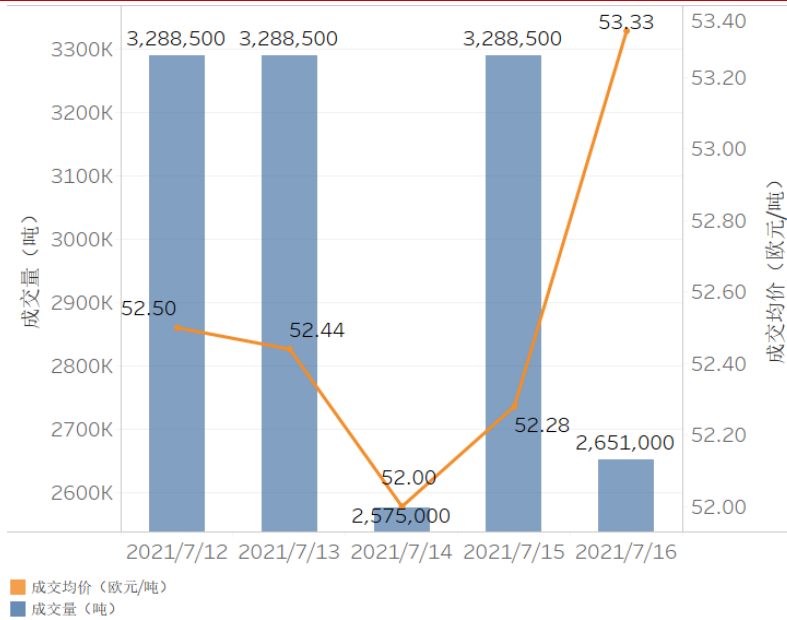
2.2. 细分市场

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，拍卖次数持平、拍卖成交量微跌 0.01%，其中欧盟拍卖 3 次，波兰拍卖 1 次，德国拍卖 1 次；成交均价 52.50 欧元/吨，相比上周下跌 4.33%。

图 12：本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况

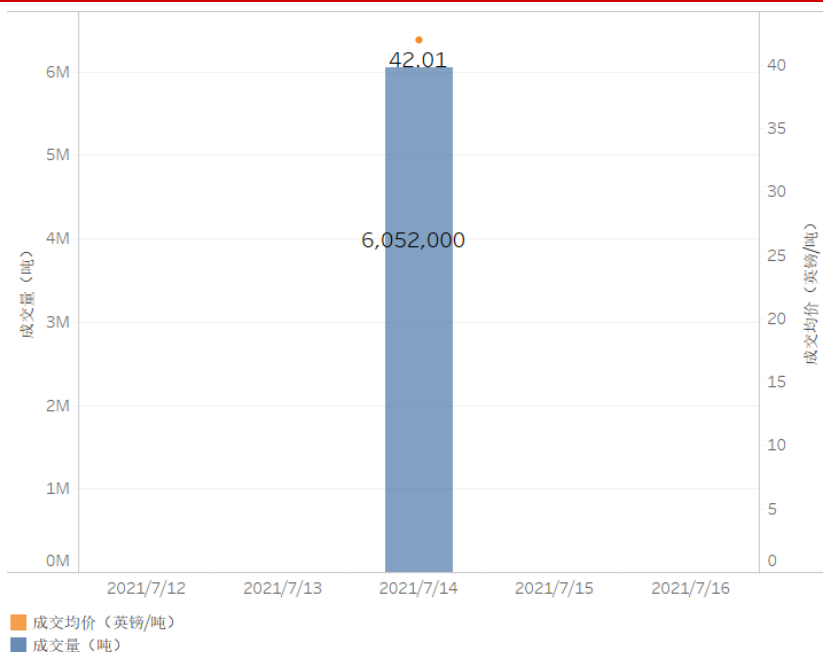


资料来源：EEX，华宝证券研究创新部

英国

本周英国碳交易市场举行了一次拍卖。拍卖交易量与前四次拍卖持平，本次拍卖均价为 42.01 英镑/吨，相比上次拍卖下跌 6.75%，折合欧元 49.33 欧元/吨，低于欧盟拍卖价格。

图 13：本周英国碳配额拍卖情况



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

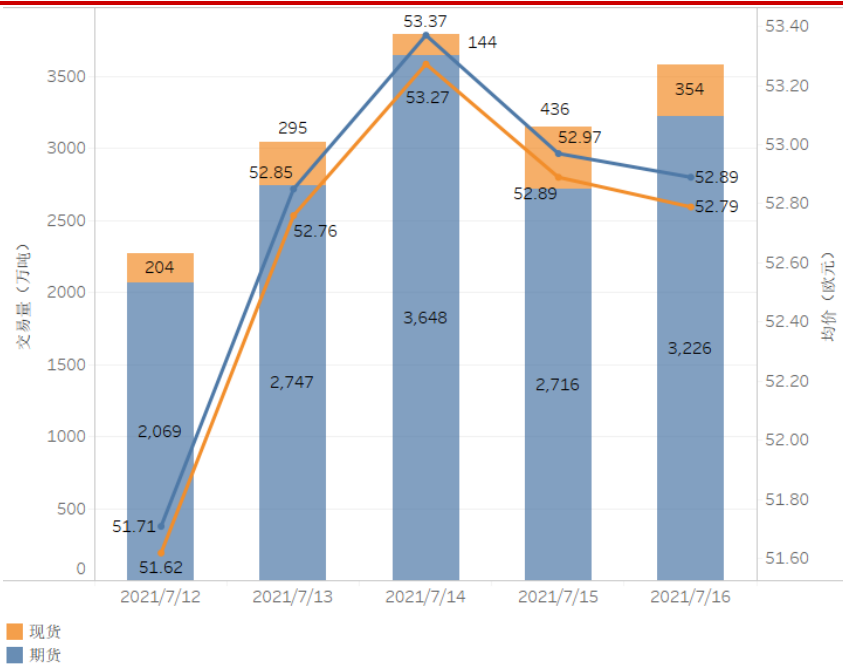
本周 RGGI 市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场交易活跃度下降。本周现货交易量为 1432.7 万吨，同比下降 39.94%；现货交易均价 52.70 欧元/吨，下降 6.11%。本周期货交易量为 1.44 亿吨，同比继续下降 31.67%；期货交易均价 52.85 欧元/吨，下降 1.60%，期货价格重新高于现货价格。从周内价格变动情况来看，期现货价格本周三达到高点后呈下跌趋势，原因是周三欧委会提出“fit for 55”计划，计划进一步削减碳配额供应，因此周三价格有所增长。

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

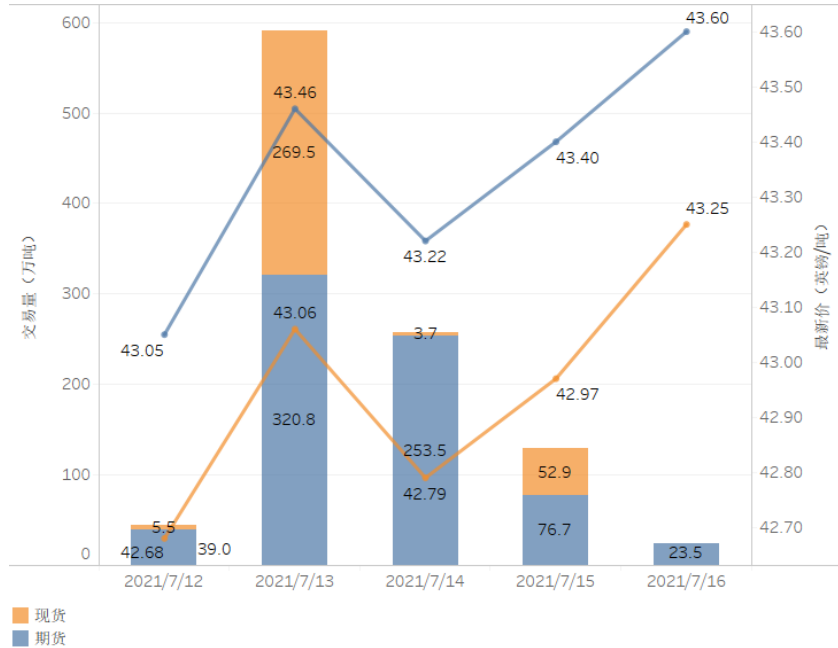
注：EUA 现货统计包括 EEX 的现货数据与 ICE 的 daily future 数据；EUA 期货统计包括 EEX 与 ICE 的 Dec-21 期货数据。

➤ 英国

本周英国碳交易活跃度大幅提升，但碳价有所下降。本周现货交易量为 331.6 万吨，上涨 4924.24%；现货交易均价 43.04 英镑/吨，下降 2.13%；本周期货交易量为 713.5 万吨，上涨 229.71%；期货交易均价 43.35 英镑/吨，下降 2.62%，期现价差缩小。与欧盟碳价比较，

本周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



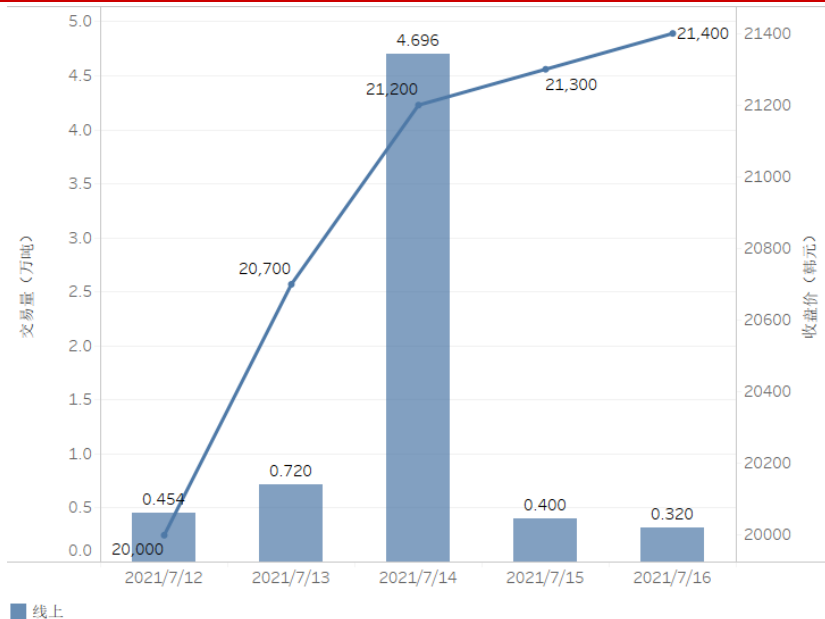
资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

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继续回升，但交易量延续下降趋势。相比上周，本周 KAU20 线上现货交易量为 6.59 万吨，下降 14.01%；本周线上成交均价为 21078 韩元/吨，上涨 20.63%，折合欧元约 15 欧元/吨左右；周内价格呈上涨趋势，涨幅为 7%。本周无线下交易。

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
2021 年 6 月	27.61	48.42	42	1.75

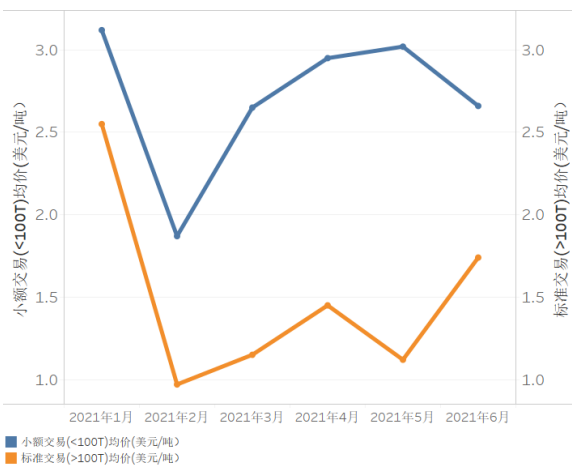
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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
2021 年 6 月	0.57	8.88	34	15.53

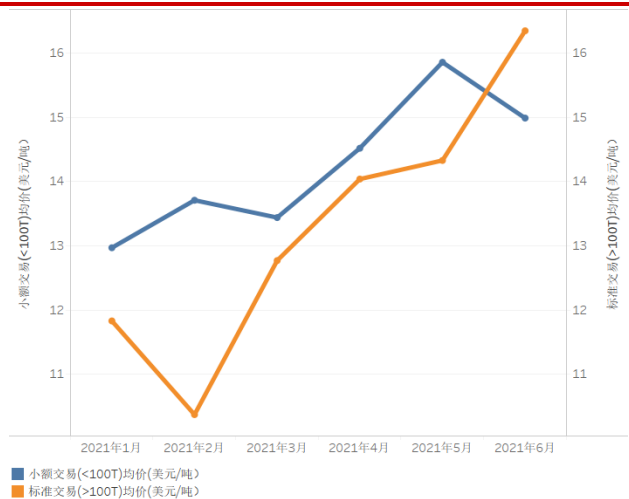
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

图 17: 2021 年 CDM 项目月度价格变化



资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

图 18: 2021 年 GS 项目月度价格变化



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：

➤ 全国碳排放权交易市场启动上线交易

全国碳排放权交易市场上线交易启动仪式 16 日上午以视频连线形式举行，在北京设主会场，在上海和湖北设分会场。建设全国碳市场是利用市场机制控制和减少温室气体排放、推进绿色低碳发展的一项重大制度创新，也是推动实现碳达峰目标与碳中和愿景的重要政策工具。全国碳市场的碳排放权注册登记系统由湖北省牵头建设、运行和维护，交易系统由上海市牵头建设、运行和维护，数据报送系统依托全国排污许可证管理信息平台建成。全国碳市场第一个履约周期为今年全年，纳入发电行业重点排放单位 2162 家，覆盖约 45 亿吨二氧化碳排放量，是全球规模最大的碳市场。

来源：http://paper.people.com.cn/rmrb/html/2021-07/17/nw.D110000renmrb_20210717_2-03.htm

➤ 欧盟委员会提出应对气候变化一揽子计划提案

欧盟委员会 14 日提出应对气候变化的一揽子计划提案，旨在实现到 2030 年欧盟温室气体净排放量与 1990 年的水平相比至少减少 55%，到 2050 年实现碳中和。

欧盟委员会当天公布的提案涉及交通、能源、建筑、农业和税收政策等方面，内容包括将收紧现有的碳排放交易体系；增加可再生能源的使用；减少对化石能源的依赖；提高能源效率；尽快推出低碳运输方式以及与之相配套的基础设施和燃料等。

此外，欧盟还将设立“碳边界调整机制”，即对来自碳排放限制相对宽松国家和地区的进口商品，主要包括钢铁、水泥和化肥等征税。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1705310849792176870&wfr=spider&for=pc>

4. 投资建议

全国性碳排放交易市场已经开市，碳交易市场将逐步从区域试点阶段过渡到全国交易阶段。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。

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。

感谢程靖渤对本篇报告的支持！

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。