

国内部分试点交易活跃，国际各地碳价持续上涨

碳市场周报（2021.8.23-2021.8.29）

分析师：张锦

执业证书编号：S0890521080001

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@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

◎ 投资要点：

◆整体来看，本周（8月23日-8月27日）全国碳交易市场活跃度有所提升，主要原因是部分碳试点如上海、广东、北京成交量大幅增加，抵消了全国碳市场的大幅下降；碳信用市场活跃度略有提升。本周碳配额二级市场成交量共计133.48万吨：其中全国碳市场交易量49.95万吨，同比下降64.87%，由于当前部分企业开户仍未完成以及企业手中依旧是预分配的配额，因此交易活跃度不会很高；碳试点交易量83.52万吨，同比上涨366.23%。本周碳配额二级市场成交额共计5907万元，其中全国碳市场交易额2265万元，同比下降64.73%，碳试点交易额3642万元，同比上涨607.29%。从线上周均价上看，全国碳市场均价47.92元/吨，同比下降5.18%，碳试点碳价43.61元/吨，同比上涨51.71%。本周碳信用二级市场成交量共计224.85万吨，同比上涨7.29%。主要是北京、天津成交量大幅增加；CCER履约价格为45.22元/吨，与上周持平，非履约价格为12.18元/吨，同比下降36.33%。

◆本周（8月23日-8月27日）欧洲区域碳市场交易活跃度下降、韩国碳市场交易活跃度上升，全球各市场碳价均有所上涨。欧盟、英国各维度碳市场碳价普遍上涨，交易量上欧盟拍卖成交量略有增长、英国与上周持平，两市场期现货交易量均有所下降，本周UKA期现货价格均高于EUA，但价差有所收敛。韩国碳配额二级市场则是交易活跃度与碳价均有所上升；韩国碳信用二级市场本周交易量同比有所下降、碳价上涨。

◆碳市场新闻：1) 沈阳市碳排放权交易市场将于9月开市，500家重点控排企业纳入沈阳市碳排放权交易配额管理名单，全市控排企业碳配额总量约为2700万吨；非控排企业和个人可以参与沈阳市碳交易。2) 近日，国家发改委发布《2021年生物质发电项目建设工作方案》，2021年生物质发电中央补贴资金总额将达到25亿元。

◆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。

相关研究报告

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	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

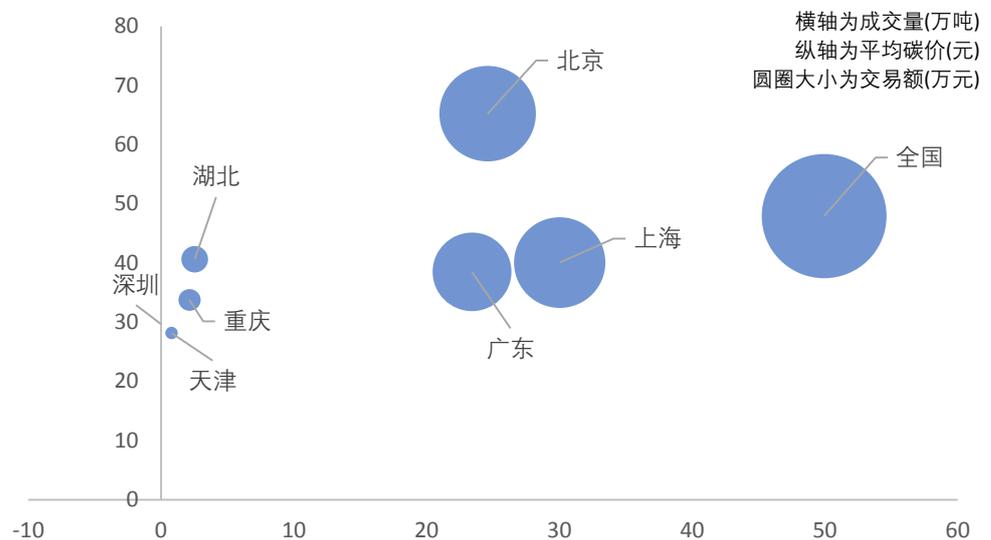
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况	3
图 3: 本周碳信用二级市场交易量情况	3
图 4: 本周全国碳配额交易市场成交量(万吨)和均价(元/吨)	4
图 5: 本周全国碳配额交易市场日行情(元/吨)	4
图 6: 本周深圳碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)	4
图 7: 本周深圳碳配额交易市场日行情(元/吨)	4
图 8: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 9: 本周上海碳配额交易市场日行情	5
图 10: 本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)	6
图 11: 本周广东碳配额交易市场日行情(元/吨)	6
图 12: 本周湖北碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)	6
图 13: 本周湖北碳配额交易市场日行情(元/吨)	6
图 14: 本周重庆碳配额交易市场日行情	7
图 15: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情	11
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

整体来看，本周（8月23日-8月27日）全国碳交易市场活跃度有所提升，主要原因是部分碳试点如上海、广东、北京成交量大幅增加，抵消了全国碳市场的大幅下降；碳信用市场活跃度略有提升。本周碳配额二级市场成交量共计133.48万吨：其中全国碳市场交易量49.95万吨，同比下降64.87%，由于当前部分企业开户仍未完成以及企业手中依旧是预分配的配额，因此交易活跃度不会很高；碳试点交易量83.52万吨，同比上涨366.23%。本周碳配额二级市场成交额共计5907万元，其中全国碳市场交易额2265万元，同比下降64.73%，碳试点交易额3642万元，同比上涨607.29%。从线上周均价上看，全国碳市场均价47.92元/吨，同比下降5.18%，碳试点碳价43.61元/吨，同比上涨51.71%。本周碳信用二级市场成交量共计224.85万吨，同比上涨7.29%。主要是北京、天津成交量大幅增加；CCER履约价格为45.22元/吨，与上周持平，非履约价格为12.18元/吨，同比下降36.33%。

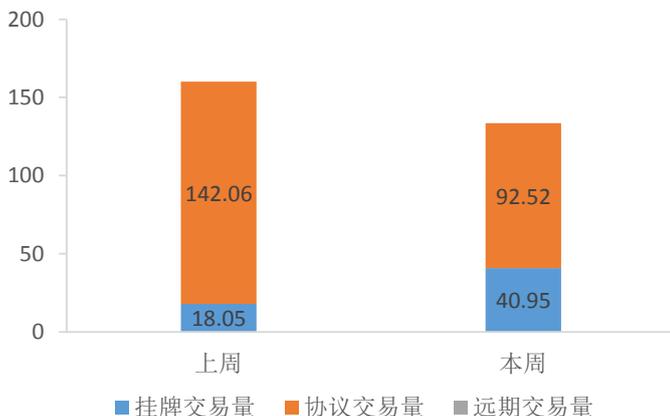
图1：本周碳配额二级市场交易情况



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

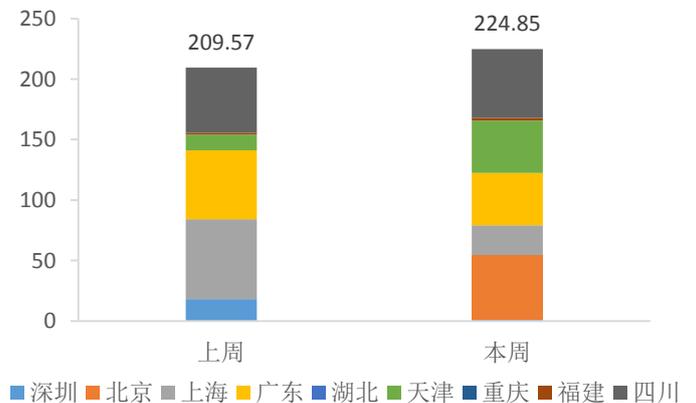
注：此处成交额与成交量均已考虑线上/挂牌与线下/协议交易情况，但平均碳价仅取线上/挂牌交易均价。

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

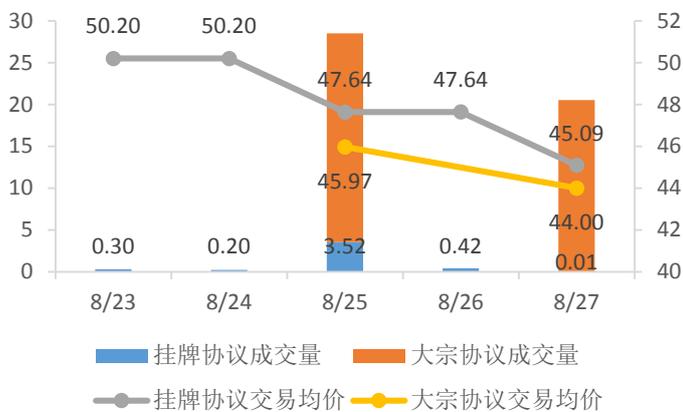
1.2. 细分市场

1.2.1. 碳配额二级市场

➤ 全国

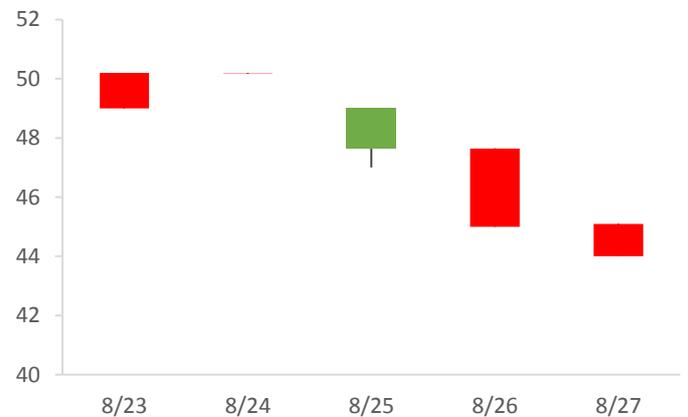
本周全国碳市场交易活跃度大幅下降，主要是大宗协议交易量减少较多。相比上周，本周总成交量为 49.95 万吨，同比下降 64.87%，总成交额为 2264.67 万元，同比下降 64.73%。从交易类型来看，本周挂牌协议成交量 4.45 万吨，同比上升 102.29%，挂牌协议均价 47.92 元/吨，同比下降 5.18%，本周挂牌价周内跌幅接近 8%；大宗协议交易量 45.5 万吨，同比下降 67.5%，大宗协议交易均价 45.08 元/吨，同比上升 0.03%，大宗协议与挂牌协议价差本周有所收敛。

图 4：本周全国碳配额交易市场成交量(万吨)和均价(元/吨)



资料来源：全国碳交易公众号，华宝证券研究创新部

图 5：本周全国碳配额交易市场日行情(元/吨)

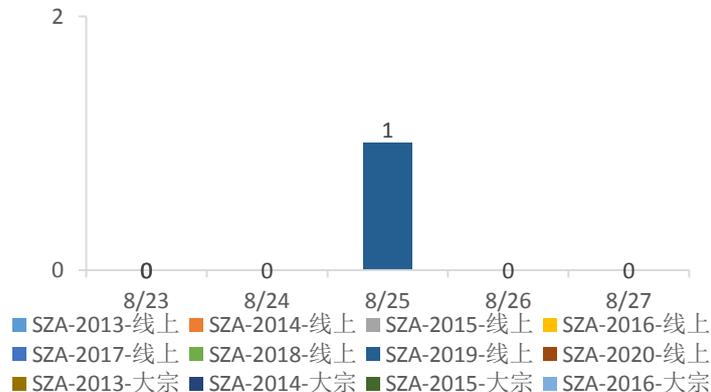


资料来源：全国碳交易公众号，华宝证券研究创新部

➤ 深圳

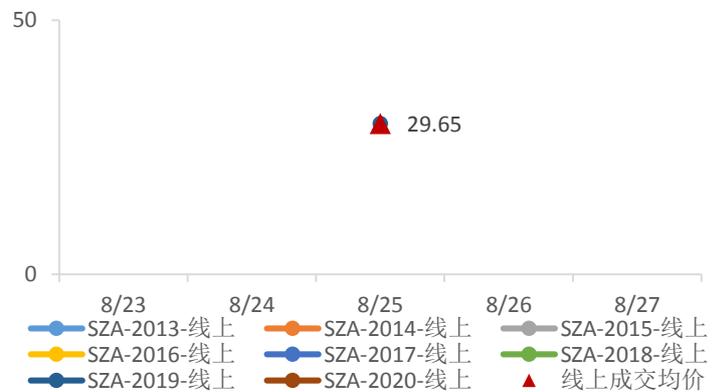
从周统计维度来看，深圳市场交易活跃度大幅下降。相比上周，本周线上交易仅有 1 吨 SZA-2019-线上成交，同比下降 99.98%；线上交易额 29.65 元，同比下降 99.88%；线上交易均价 29.65 元/吨。本周无大宗交易。

图 6：本周深圳碳配额交易市场成交量（吨）和均价（元/吨）



资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

图 7：本周深圳碳配额交易市场日行情（元/吨）



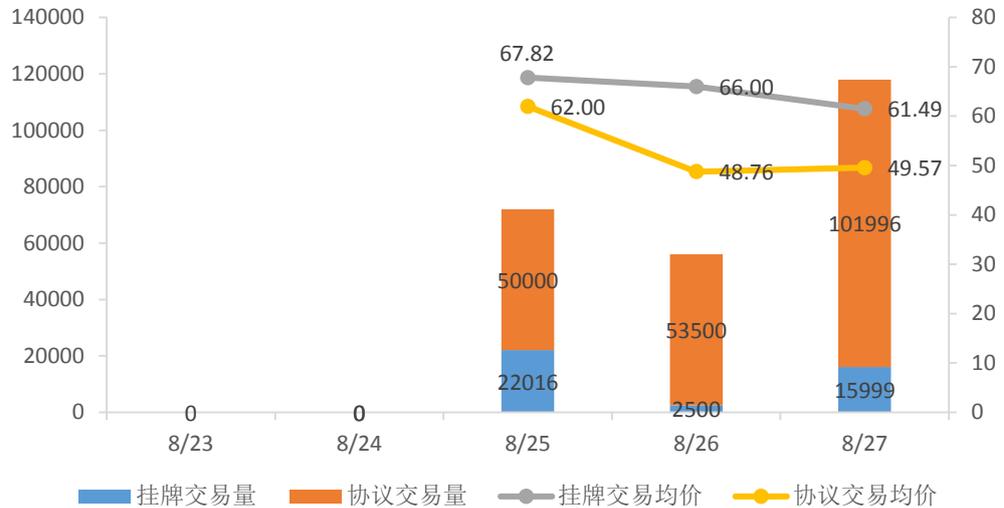
资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

注：单个交易日整体均价仅考虑线上交易。

➤ 北京

由于临近履约期，本周市场交易活跃度大幅上升，但碳价有所下跌。具体来看，本周线上交易量 4.05 万吨，同比上升 15304.94%，成交额 264.19 万元，同比上升 15119.84%，线上交易均价 65.21 元/吨，同比下降 6.01%；协议交易量 20.55 万吨，同比上升 1954.96%，协议交易均价 52.38 元/吨，同比下降 26.22%。

图 8：本周北京碳配额交易市场日行情

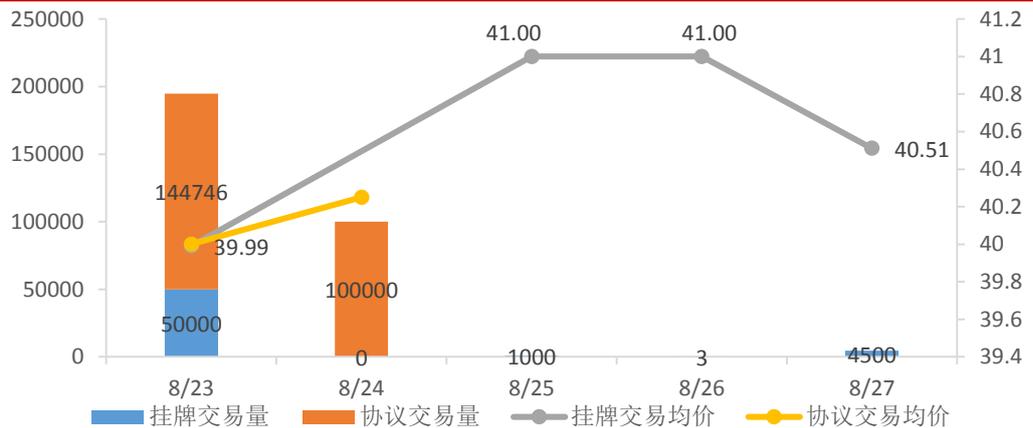


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

上海

由于临近履约期，本周市场交易活跃度大幅上升，但碳价有所下跌。具体来看，本周线上交易量 5.55 万吨，同比上升 17030.56%，成交额 222.29 万元，同比上升 16795.99%，线上交易均价 40.05 元/吨，同比下降 1.37%；协议交易量 24.47 万吨，协议交易均价 40.10 元/吨，上周无协议交易。

图 9：本周上海碳配额交易市场日行情

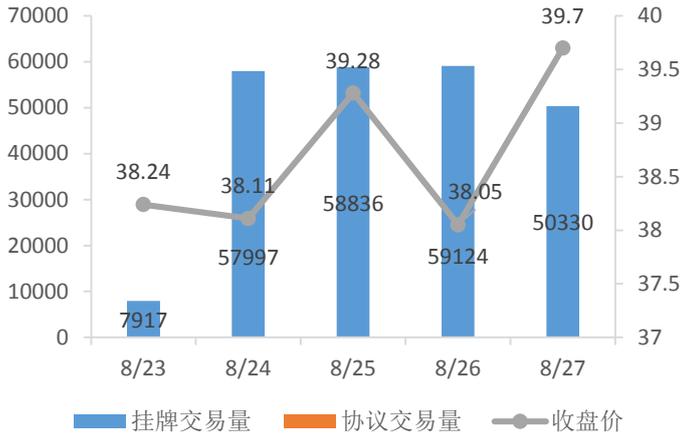


资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

广东

本周市场交易活跃度大幅上升，碳价亦有上升。相比上周，本周总成交量为 23.42 万吨，同比上升 383.34%，总成交额为 901.37 万元，同比上升 391.37%。具体来看，本周线上交易量 23.42 万吨，同比上升 383.34%，线上交易均价 38.49 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），同比上升 1.66%；本周无线下协议交易。

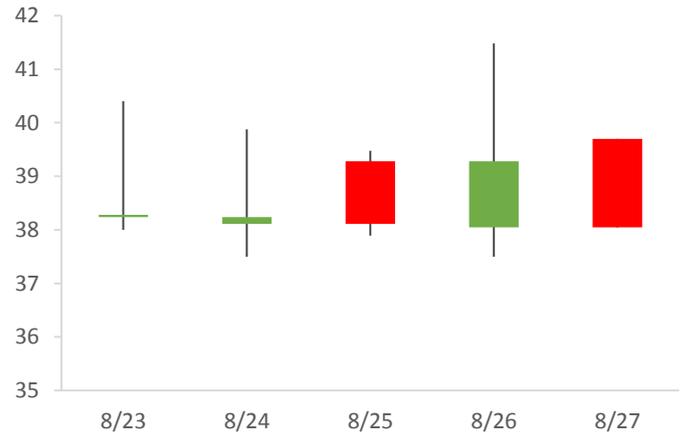
图 10: 本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)



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。

图 11: 本周广东碳配额交易市场日行情(元/吨)

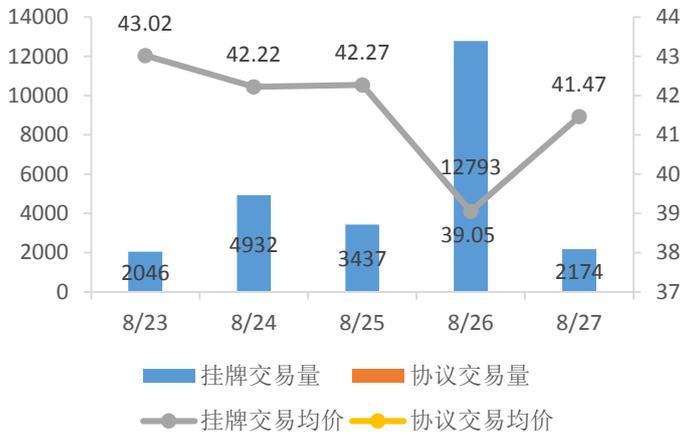


资料来源: 广州碳排放权交易所, 华宝证券研究创新部

湖北

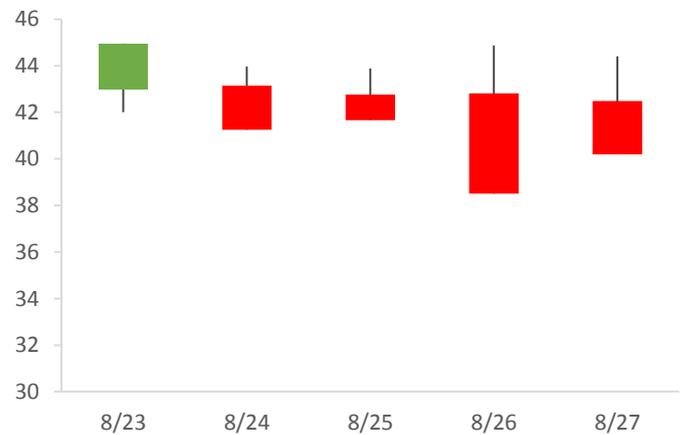
本周市场交易活跃度有所上升, 但碳价有所下跌。相比上周, 本周总成交量为 2.54 万吨, 同比上升 24.37%, 总成交额为 103.13 万元, 同比上升 17.45%。从交易类型来看, 本周挂牌交易量 2.54 万吨, 同比上升 24.37%, 挂牌交易均价 40.63 元/吨, 同比下降 5.56%; 本周无线下协议交易。

图 12: 本周湖北碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)



资料来源: 湖北碳排放权交易中心, 华宝证券研究创新部

图 13: 本周湖北碳配额交易市场日行情(元/吨)

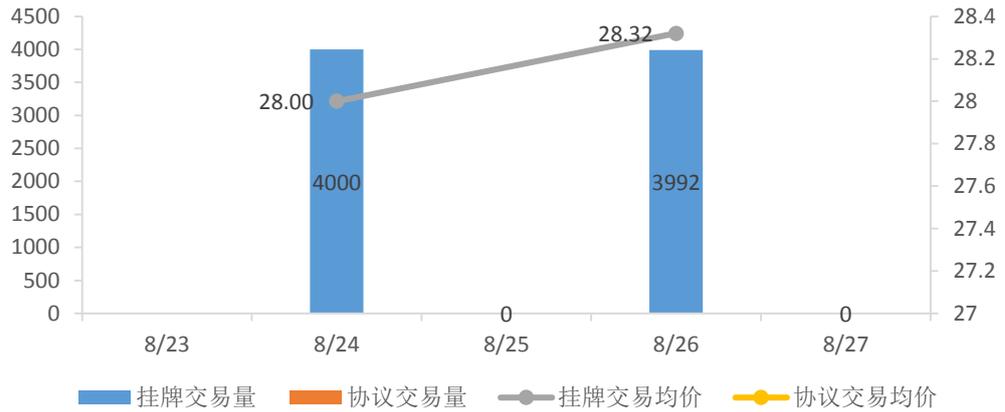


资料来源: 湖北碳排放权交易中心, 华宝证券研究创新部

天津

本周市场交易活跃度有所下降。相比上周, 本周总成交量为 0.8 万吨, 同比下降 12.56%, 总成交额为 22.51 万元, 同比下降 14.17%。从交易类型来看, 本周定价申报成交量 0.8 万吨, 同比下降 12.56%, 定价申报均价 28.16 元/吨, 同比下降 1.84%; 本周无线下协议交易。

图 14：本周天津碳配额交易市场日行情

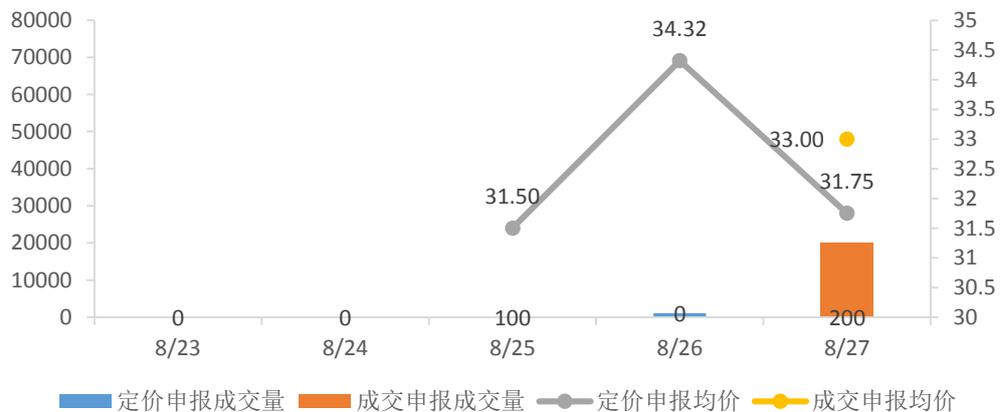


资料来源：天津排放权交易所，华宝证券研究创新部

重庆

本周市场交易活跃度略有上升。相比上周，本周总成交量为 2.14 万吨，同比上升 3.04%，总成交额为 70.73 万元，同比上升 13.59%。从交易类型来看，本周定价申报成交量 0.14 万吨，同比下降 86.18%，定价申报均价 33.75 元/吨，同比上升 5.27%；成交申报成交量 2 万吨，同比上升 87.99%，成交申报均价 33 元/吨，同比上升 17.86%。

图 14：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

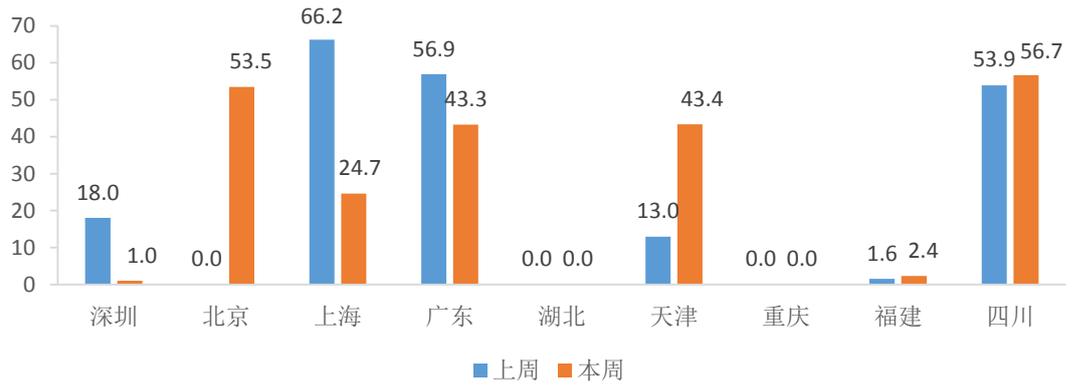
福建

本周无交易。

1.2.2. 碳信用二级市场

本周 CCER 交易量同比上涨 7.29%，线上交易活跃度有所上升。本周碳试点 CCER 交易量涨跌不一，从幅度上看，北京、天津有较大幅度增长，深圳、上海则是较大幅度下跌；从量上看，北京、天津 CCER 交易量增量相对较大，上海、深圳 CCER 交易量下降较多；湖北、重庆仍旧无成交。

图 17：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（8月23日-8月27日）欧洲区域碳市场交易活跃度下降、韩国碳市场交易活跃度上升，全球各市场碳价均有所上涨。欧盟、英国各维度碳市场碳价普遍上涨，交易量上欧盟拍卖成交量略有增长、英国与上周持平，两市场期现货交易量均有所下降，本周 UKA 期现货价格均高于 EUA，但价差有所收敛。韩国碳配额二级市场则是交易活跃度与碳价均有所上升；韩国碳信用二级市场本周交易量同比有所下降、碳价上涨。

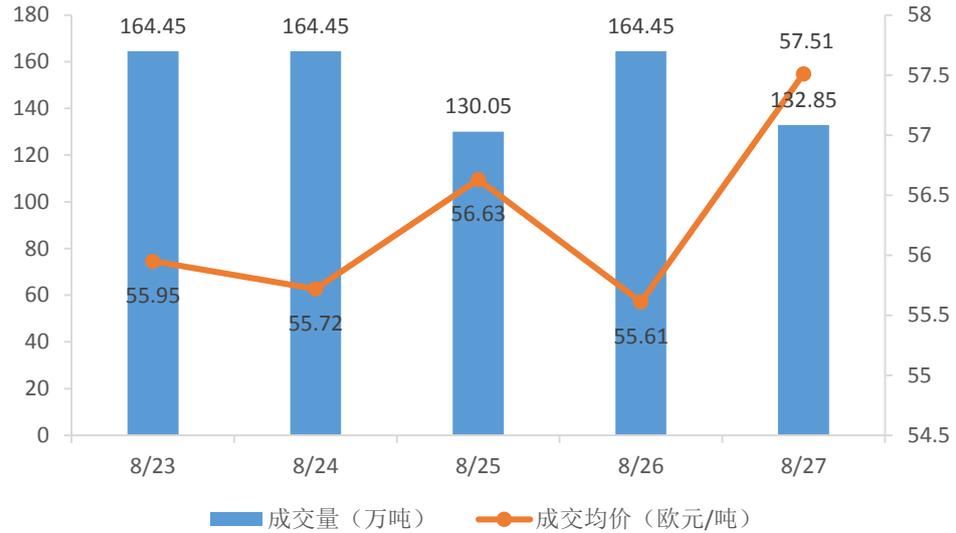
2.2. 细分市场

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 5 次 EUA 配额拍卖，成交量 756.25 万吨，同比增长 0.21%。其中，欧盟拍卖 3 次，波兰拍卖 1 次，德国拍卖 1 次；成交均价 56.22 欧元/吨，相比上周下跌 0.55%，但周内价格呈波动上涨趋势，重新站上 57 欧元/吨。

图 18: 本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况

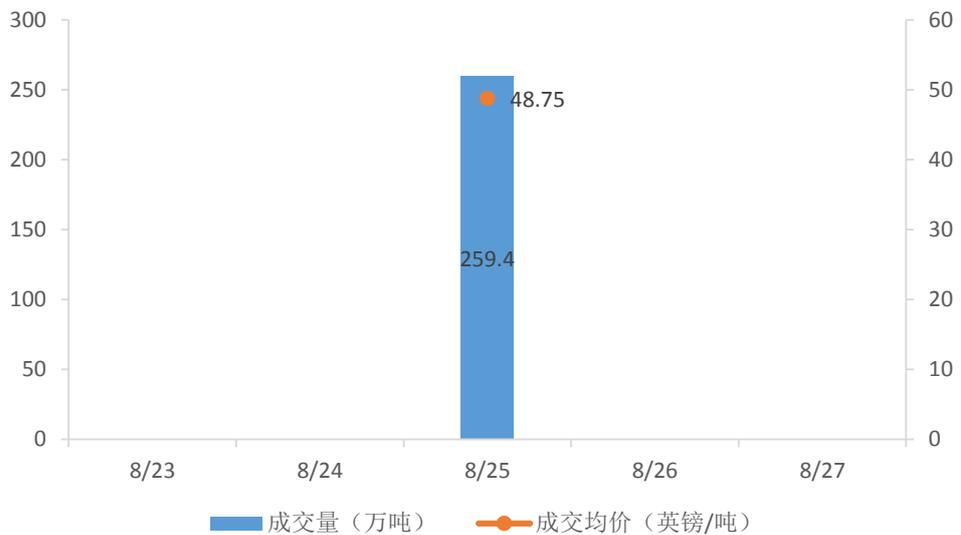


资料来源: EEX, 华宝证券研究创新部

➤ 英国

本周英国碳交易市场有 1 次拍卖。成交量 259.4 万吨, 与上次拍卖持平; 成交额 1.26 亿英镑, 成交均价 48.75 英镑/吨, 相比上次拍卖增长 3.17%。

图 18: 本周英国 ICE 碳配额拍卖情况

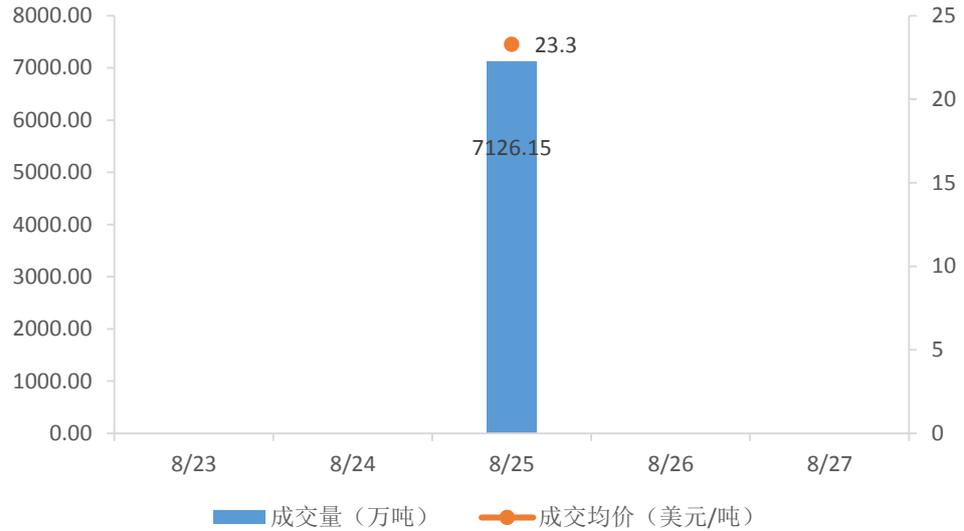


资料来源: ICE, 华宝证券研究创新部

➤ 加州

本周加州碳交易市场有 1 次拍卖。成交量 7126.15 万吨, 相比 5 月拍卖成交量下滑 0.54%; 成交均价 23.3 美元/吨, 相比 5 月拍卖上涨 23.94%。

图 18：本周加州碳配额拍卖情况



资料来源：加州 ARB 官网，华宝证券研究创新部

➤ RGGI

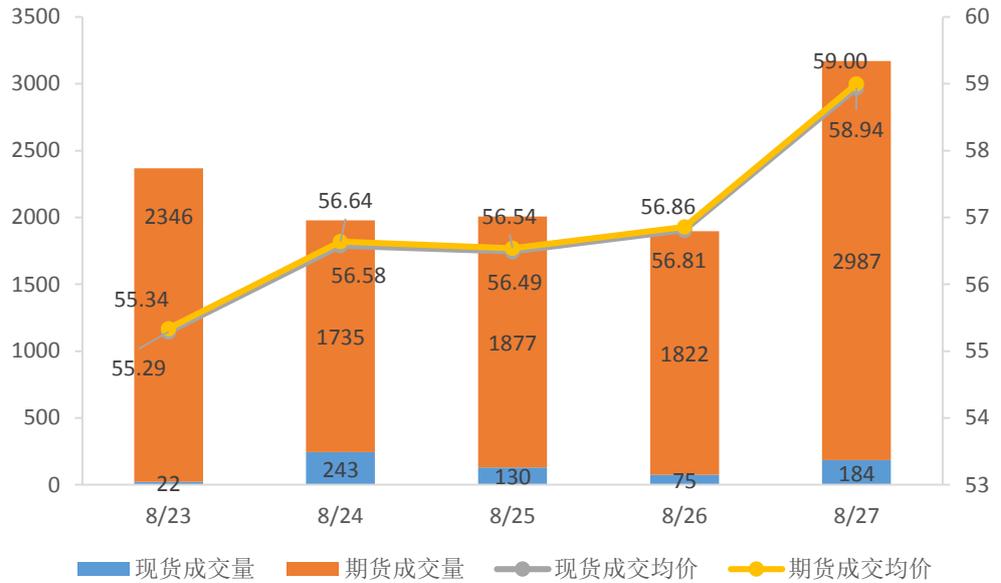
本周 RGGI 市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场交易活跃度有所下降，但价格上涨。本周欧盟碳市场交易量为 1.14 亿吨，同比下降 27.8%，具体来看，本周现货交易量为 654.2 万吨，同比下降 16.81%；现货交易均价 57.21 欧元/吨，同比上升 2.7%。本周期货交易量为 1.08 亿吨，同比下降 28.37%；期货交易均价 57.03 欧元/吨，同比上升 2.41%。由于受天然气价格上涨以及欧盟拍卖政策调整（未来 1 年以内部分拍卖量将纳入市场稳定储备，即拍卖量会缩减）的影响，本周期货现货周内涨幅均超过 6%，期现价差相对上周有所收窄。

图 15: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情



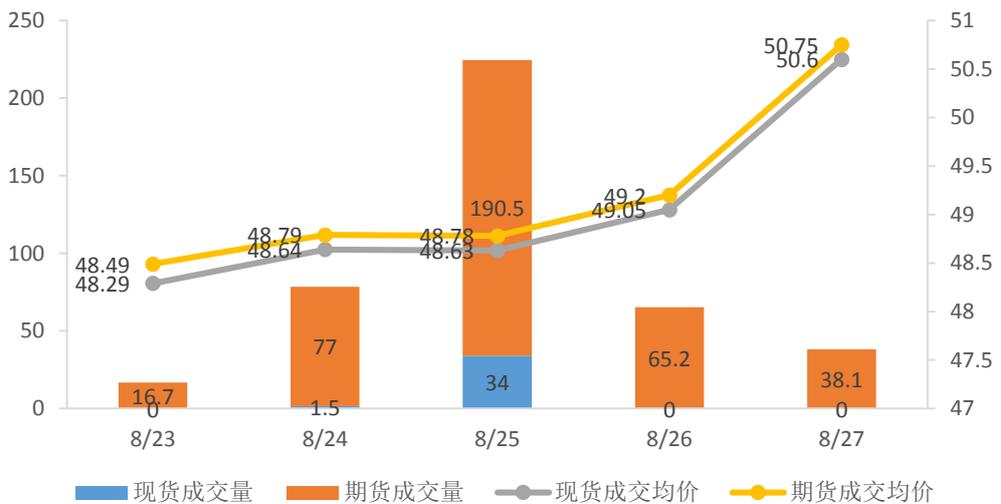
资料来源: EEX, 彭博, 华宝证券研究创新部

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

本周英国碳市场交易活跃度大幅下降,但碳价有所上涨。相比上周,本周总成交量为 423 万吨,同比下降 53.13%,总成交额为 20727 万英镑,同比下降 52.11%。从交易类型来看,本周现货成交量 35.5 万吨,同比下降 87.88%,现货交易均价 48.63 英镑/吨,同比上升 2.7%。期货成交量 387.5 万吨,同比下降 36.43%,期货交易均价 49.03 英镑/吨,同比上升 1.63%。本周期现价差相对上周有所收窄,本周英国期现货价格均高于欧盟,但两者价差有所收窄。

图 20: 本周英国 UKA 交易市场日行情



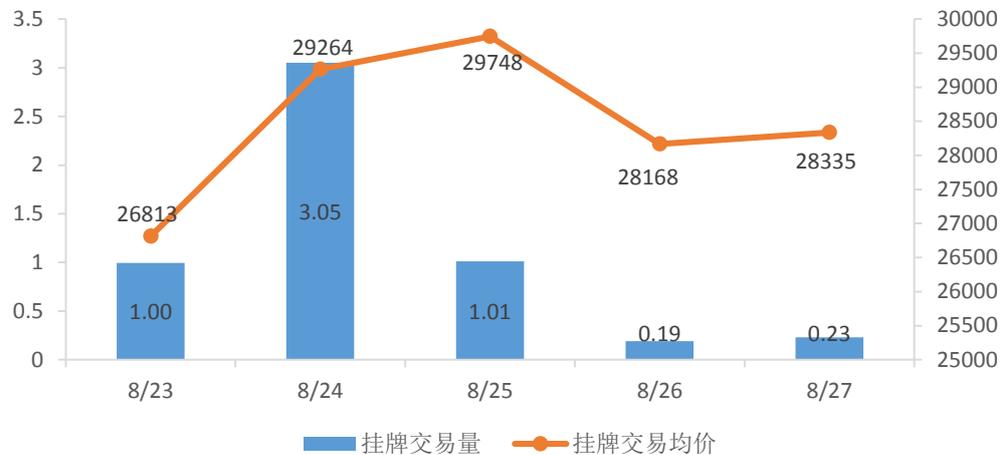
资料来源: 彭博, 华宝证券研究创新部

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

韩国

本周韩国碳市场交易活跃度有所增长，且碳价继续上涨。相比上周，本周 KAU20 总成交量为 5.48 万吨，同比上升 180.68%，总成交额为 157876 万韩元，同比上升 208.39%。从交易类型来看，本周线上成交量 5.48 万吨，同比上升 180.68%，线上交易均价 28830.53 韩元/吨，同比上升 9.87%，本周韩国碳价与欧盟碳价价差有所扩大。本周无协议交易。

图 21：本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情



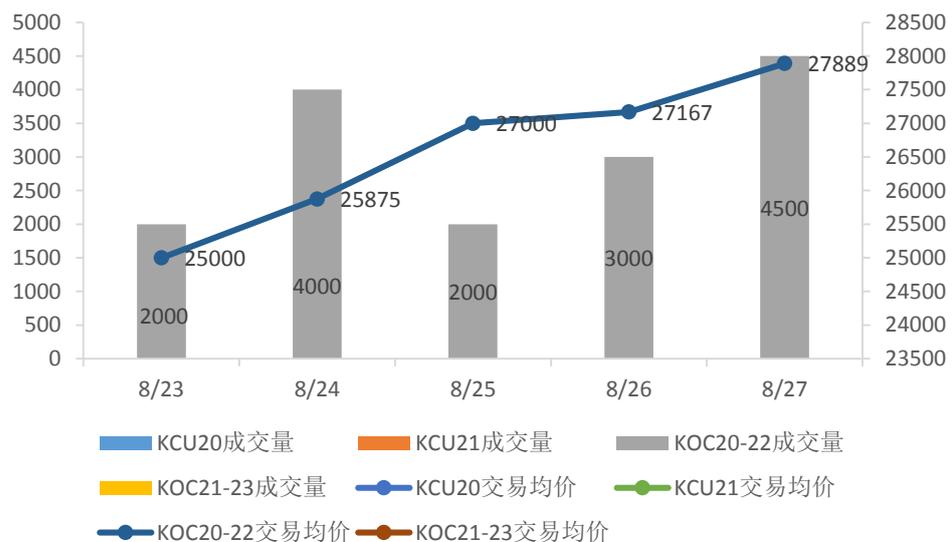
资料来源：韩国 KRX 交易所，华宝证券研究创新部

2.2.3. 碳信用二级市场

➤ 韩国

本周韩国碳信用二级市场活跃度有所下降，但价格有所上升。本周韩国碳信用交易量 1.55 万吨，同比下降 39.08%，交易均价 26741.94 韩元/吨，同比上升 7.73%。本周交易产品为 KOC20-22。

图 22：本周韩国碳信用交易市场日行情



资料来源：韩国 KRX 交易所，华宝证券研究创新部

➤ 其他

本周 CDM 项目与黄金标准项目无更新。

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
2021 年 7 月	21.40	28.72	41	1.34

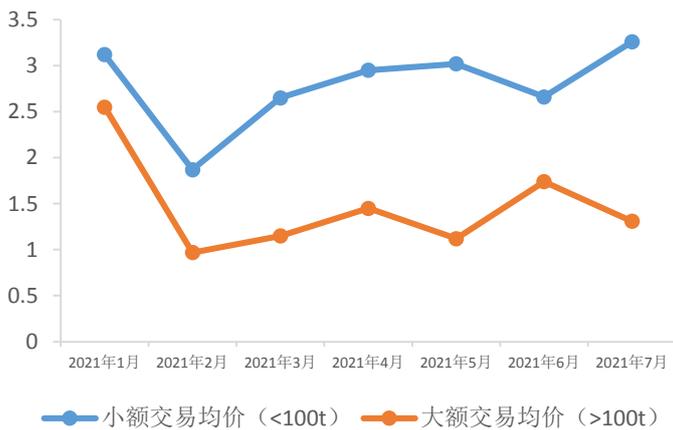
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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
2021 年 7 月	1.05	13.23	38	12.66

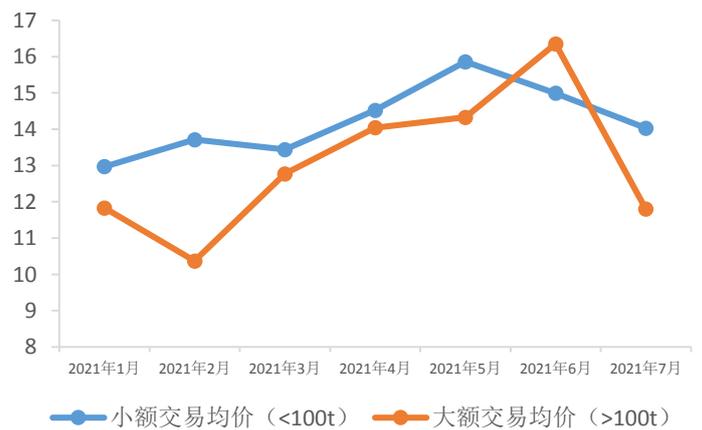
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

图 23: 2021 年 CDM 项目月度价格变化 (美元/吨)



资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

图 24: 2021 年 GS 项目月度价格变化 (美元/吨)



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:

- 沈阳市碳排放权交易市场将于 9 月开市

沈阳市碳排放权交易市场将于 9 月开市，500 家重点控排企业纳入沈阳市碳排放权交易配额管理名单，全市控排企业碳配额总量约为 2700 万吨；非控排企业和个人可以参与沈阳市碳交易。

来源：https://m.thepaper.cn/baijiahao_14218983

➤ 生物质发电将迎 25 亿补贴

近日，国家发改委发布《2021 年生物质发电项目建设工作方案》（下称《建设方案》），称 2021 年生物质发电中央补贴资金总额将达到 25 亿元。根据《建设方案》，本次生物质发电的中央补贴资金总额为 25 亿元，其中用于安排非竞争配置项目的中央补贴资金为 20 亿元，用于安排竞争配置项目的中央补贴资金为 5 亿元。

来源：<https://finance.ifeng.com/c/893IF6YzhDA>

➤ 国家发改委：鼓励电解铝企业提高风电、光伏发电等非水可再生能源利用水平

国家发展改革委发布完善电解铝行业阶梯电价政策，鼓励电解铝企业提高风电、光伏发电等非水可再生能源利用水平，减少化石能源消耗。电解铝企业消耗的非水可再生能源电量在全部用电量中的占比超过 15%，且不小于所在省（自治区、直辖市）上年度非水电消纳责任权重激励值的，占比每增加 1 个百分点，阶梯电价加价标准相应降低 1%。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1709235589998240048&wfr=spider&for=pc>

➤ 上海生态环境保护“十四五”规划发布

上海市政府近日印发了《上海市生态环境保护“十四五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》指出，到 2025 年，上海地区碳排放总量确保达峰，单位生产总值二氧化碳排放强度持续下降并完成国家要求。《规划》提出，到 2025 年，上海要实现生态环境质量稳定向好，生态服务功能稳定恢复，节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式初步形成，环境治理体系和治理能力现代化初步实现。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1708961072194713708&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。