

# 国内碳市场活跃度不高，国际多地碳价持续上涨

## 碳市场周报（2021.8.30-2021.9.3）

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

相关研究报告

### ◎ 投资要点：

◆整体来看，本周（8月30日-9月3日）全国碳交易市场活跃度下降，主要原因是全国统一碳市场交易量大幅下跌；碳信用市场活跃度有所提升。本周碳配额二级市场成交量共计62.67万吨，其中全国碳市场交易量仅0.07万吨，同比下降99.87%，碳试点交易量62.6万吨，同比下降25.05%，除深圳、湖北、重庆试点市场活跃度略有上涨外，其他地方碳试点交易活跃度均有所下降。本周碳配额二级市场成交额共计1995万元，其中全国碳市场交易额3万元，同比下降99.87%，碳试点交易额1992万元，同比下降45.31%。从线上周均价上看，全国碳市场均价44.75元/吨，同比下降6.62%，碳试点碳价31.82元/吨，同比下降27.03%。本周碳信用二级市场成交量共计264.25万吨，同比上涨17.52%。主要是广东、重庆成交量增加较大；CCER履约价格为45.22元/吨，与上周持平，非履约价格为7.04元/吨，同比下降42.2%。

◆本周（8月30日-9月3日）欧盟与英国碳配额市场价格大幅增长，韩国碳配额市场碳价下跌。受天然气价格持续增长的影响，欧盟、英国各维度碳市场碳价普遍上涨，本周UKA期现货均价低于EUA，同时本周内与EUA期现货价差有所扩大。欧盟配额拍卖由于政策调整成交量下降、二级市场现货成交量下降但期货成交量上升，英国本周无拍卖、二级市场期现货成交量均有所下降。本周韩国碳配额二级市场量价齐跌、碳信用二级市场量价齐升，KAU与EUA价差拉大。

◆碳市场新闻：1) 8月31日，国家发改委公众号发布，为统筹做好碳排放统计核算工作，加快建立统一规范的碳排放统计核算体系，前不久，碳达峰碳中和工作领导小组办公室成立碳排放统计核算工作组，负责组织协调全国及各地区、各行业碳排放统计核算等工作。2) 9月1日，生态环境部发布《关于推进国家生态工业园区碳达峰碳中和相关工作的通知》，通知明确积极推动示范园区产业结构向低碳新业态发展。

◆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

|                   |           |
|-------------------|-----------|
| <b>1. 国内碳市场行情</b> | <b>3</b>  |
| 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         |
| <b>2. 国外碳市场行情</b> | <b>7</b>  |
| 2.1. 本周情况         | 7         |
| 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    | 10        |
| <b>3. 碳市场相关新闻</b> | <b>12</b> |
| <b>4. 投资建议</b>    | <b>13</b> |
| <b>5. 风险提示</b>    | <b>13</b> |

## 图表目录

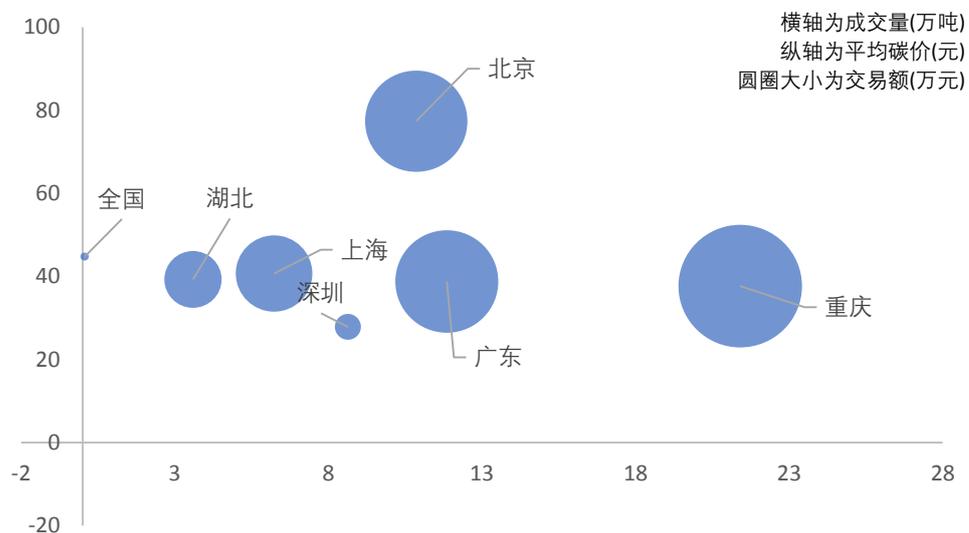
|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图 1: 本周碳配额二级市场交易情况                   | 3  |
| 图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况             | 3  |
| 图 3: 本周碳信用二级市场交易量情况                  | 3  |
| 图 4: 本周全国碳配额交易市场成交量(万吨)和均价(元/吨)      | 4  |
| 图 5: 本周全国碳配额交易市场日行情(元/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               | 9  |
| 表 1: 2021 年 CDM 项目月度交易情况             | 11 |
| 表 2: 2021 年 Golden Standard 项目月度交易情况 | 11 |

## 1. 国内碳市场行情

### 1.1. 本周情况

整体来看，本周（8月30日-9月3日）全国碳交易市场活跃度下降，主要原因是全国统一碳市场交易量大幅下跌；碳信用市场活跃度有所提升。本周碳配额二级市场成交量共计62.67万吨，其中全国碳市场交易量仅0.07万吨，同比下降99.87%，碳试点交易量62.6万吨，同比下降25.05%，除深圳、湖北、重庆试点市场活跃度略有上涨外，其他地方碳试点交易活跃度均有所下降。本周碳配额二级市场成交额共计1995万元，其中全国碳市场交易额3万元，同比下降99.87%，碳试点交易额1992万元，同比下降45.31%。从线上上周均价上看，全国碳市场均价44.75元/吨，同比下降6.62%，碳试点碳价31.82元/吨，同比下降27.03%。本周碳信用二级市场成交量共计264.25万吨，同比上涨17.52%。主要是广东、重庆成交量增加较大；CCER履约价格为45.22元/吨，与上周持平，非履约价格为7.04元/吨，同比下降42.2%。

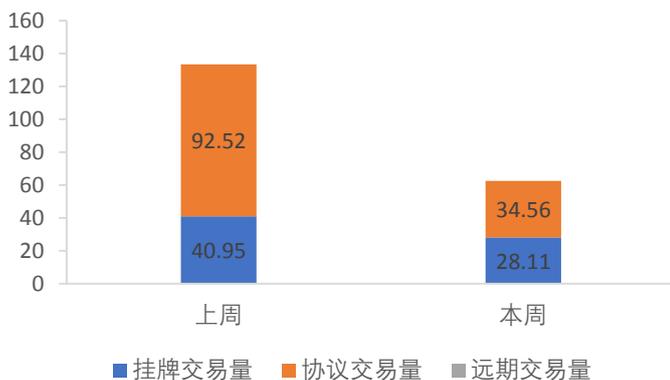
图 1：本周碳配额二级市场交易情况



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

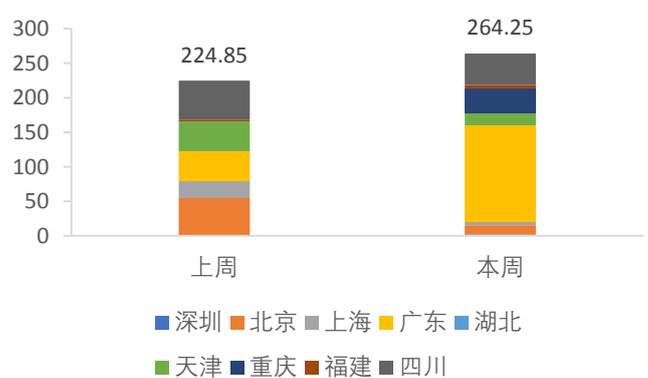
注：此处成交额与成交量均已考虑线上/挂牌与线下/协议交易情况，但平均碳价仅取线上/挂牌交易均价。

图 2：本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况（万吨）



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（万吨）



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

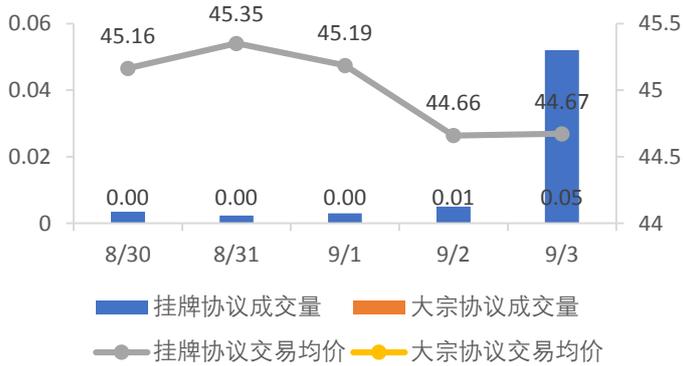
## 1.2. 细分市场

### 1.2.1. 碳配额二级市场

#### ➤ 全国

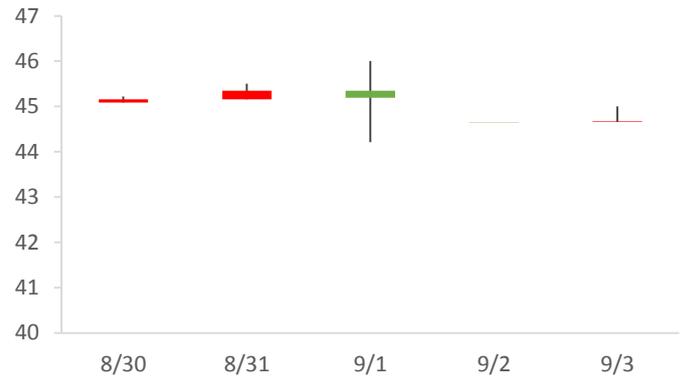
本周全国碳市场交易活跃度大幅下降。相比上周，本周总成交量为 0.07 万吨，同比下降 99.87%，总成交额为 2.94 万元，同比下降 99.87%。从交易类型来看，本周挂牌协议成交量 0.07 万吨，同比下降 98.52%，挂牌协议均价 44.75 元/吨，同比下降 6.62%；本周无大宗协议交易。

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)

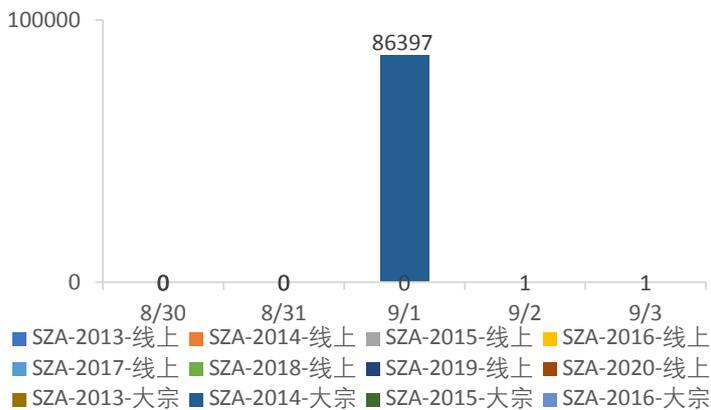


资料来源：全国碳交易公众号，华宝证券研究创新部

#### ➤ 深圳

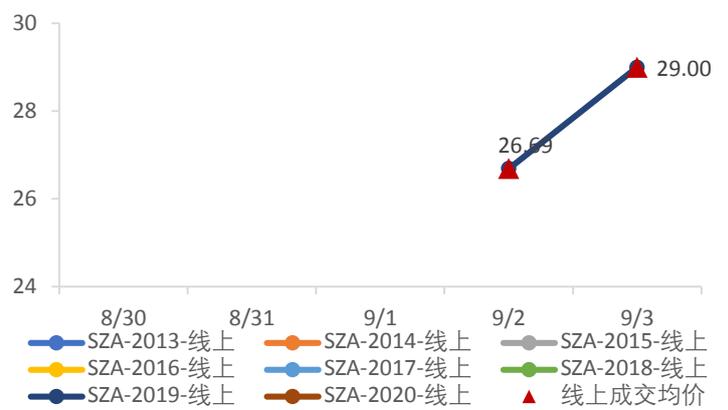
从周统计维度来看，深圳市场交易活跃度有所回升，主要是大宗成交量增加。相比上周，本周有 2 吨 SZA-2019 线上成交，比上周增加 1 吨；线上交易额 0.01 万元，同比上升 87.82%；线上交易均价 27.85 元/吨，同比下降 6.09%。本周大宗成交量 8.64 万吨，上周无大宗交易。本周深圳市场交易量上升的原因是大宗交易量有所提升。

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）



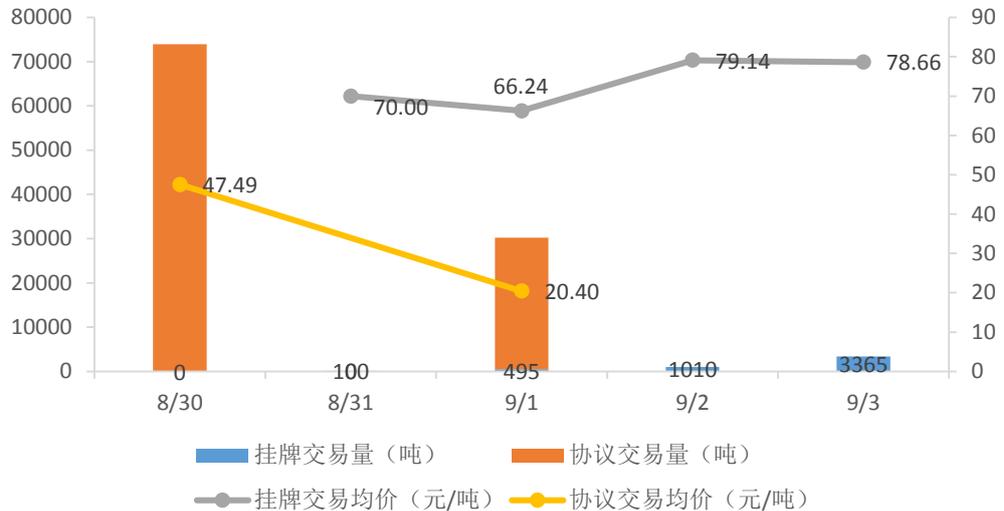
资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

注：单个交易日整体均价仅考虑线上交易。

#### ➤ 北京

本周市场交易活跃度有所下降，但线上碳价略有上涨。具体来看，本周线上交易量 0.5 万吨，同比下降 87.73%，成交额 38.44 万元，同比下降 85.45%，线上交易均价 77.34 元/吨，同比上升 11.49%；协议交易量 10.37 万吨，同比下降 49.55%，协议交易均价 39.73 元/吨，同比下降 24.15%。

图 8：本周北京碳配额交易市场日行情

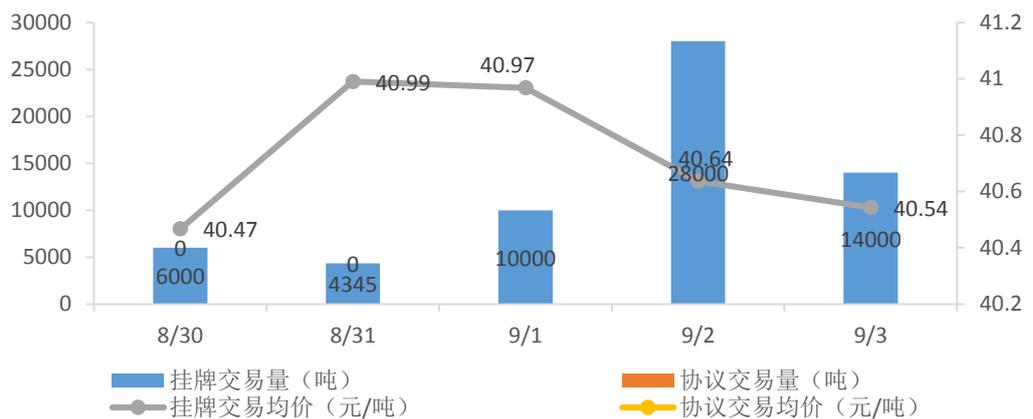


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

### 上海

本周市场交易活跃度持续上升，碳价微涨。具体来看，本周线上交易量 6.23 万吨，同比上升 12.33%，成交额 253.6 万元，同比上升 14.08%，线上交易均价 40.68 元/吨，同比上升 1.56%；本周无线下协议交易。

图 9：本周上海碳配额交易市场日行情

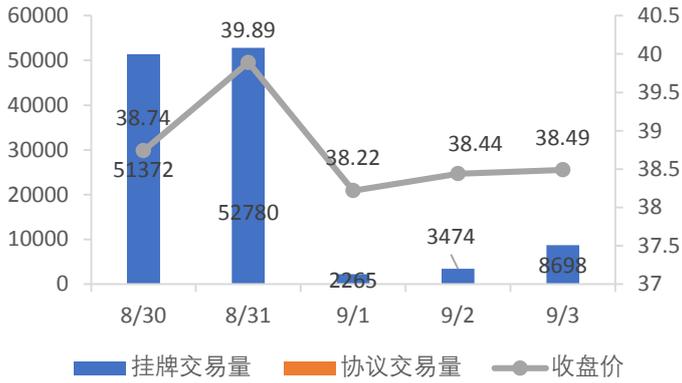


资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

### 广东

本周市场交易活跃度有所下降，碳价微涨。相比上周，本周总成交量为 11.86 万吨，同比下降 49.37%，总成交额为 459.82 万元，同比下降 48.99%。具体来看，本周线上交易量 11.86 万吨，同比下降 49.37%，线上交易均价 38.77 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），同比上升 0.73%；本周无线下协议交易。

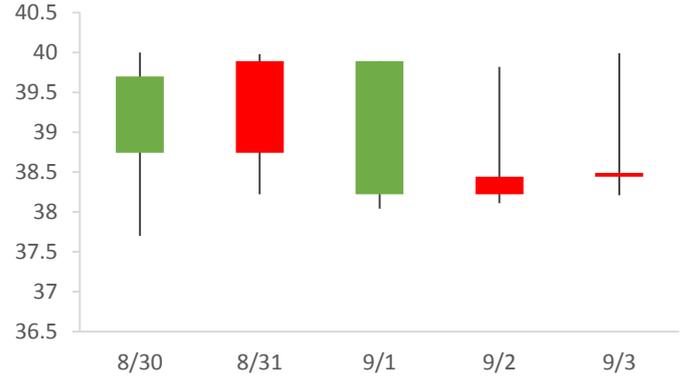
图 10: 本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)



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)

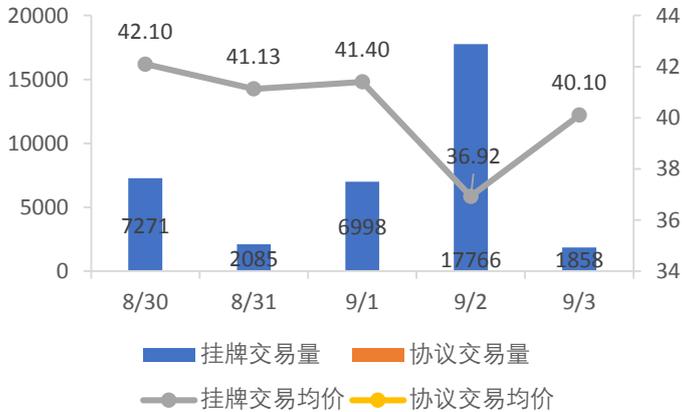


资料来源: 广州碳排放权交易所, 华宝证券研究创新部

### 湖北

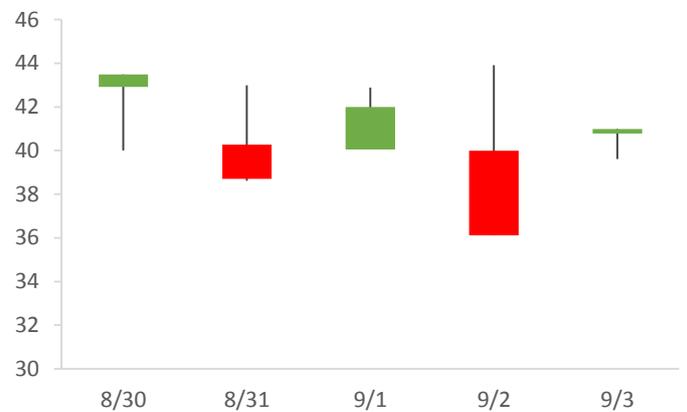
本周市场交易活跃度有所上升, 但碳价有所下跌。相比上周, 本周总成交量为 3.6 万吨, 同比上升 41.75%, 总成交额为 141.21 万元, 同比上升 36.92%。从交易类型来看, 本周挂牌交易量 3.6 万吨, 同比上升 41.75%, 挂牌交易均价 39.25 元/吨, 同比下降 3.4%; 本周无线下协议交易。

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

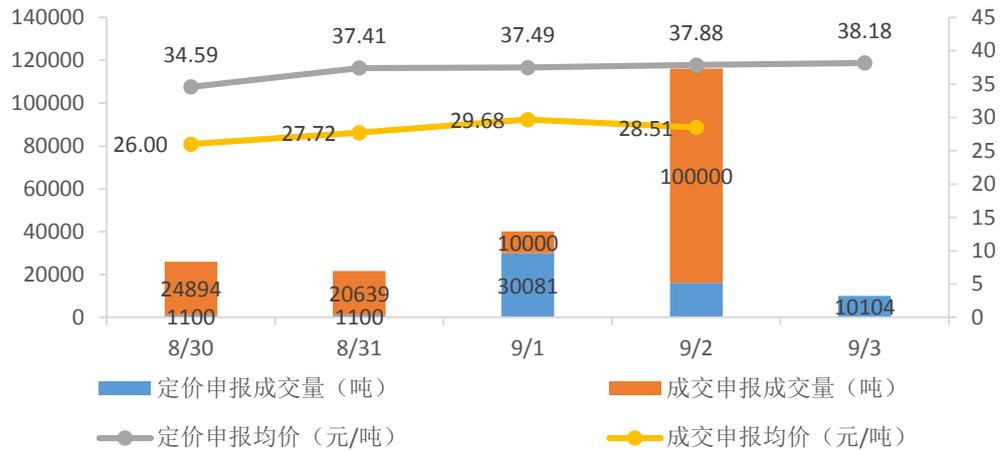
本周无交易。

### 重庆

由于临近履约期, 本周市场交易活跃度大幅上升。相比上周, 本周总成交量为 21.41 万吨, 同比上升 900.44%, 总成交额为 657.26 万元, 同比上升 829.32%。从交易类型来看, 本周定价申报成交量 5.86 万吨, 同比上升 4083%, 定价申报均价 37.66 元/吨, 同比上升 11.58%; 成交申报成交量 15.55 万吨, 同比上升 677.67%, 成交申报均价 28.08 元/吨, 同

比下降 14.91%。

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

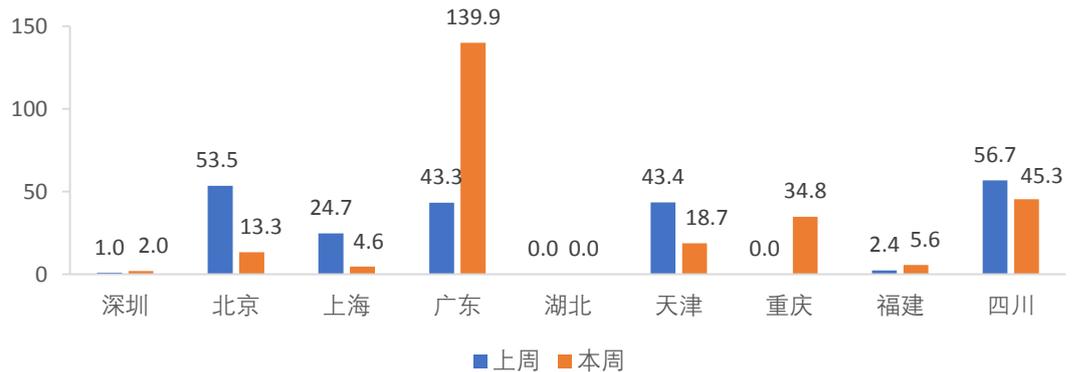
### ➤ 福建

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 17.52%。本周碳试点 CCER 交易量涨跌不一，从幅度上看，广东增长幅度最大，北京、上海则是较大幅度下跌；从量上看，广东 CCER 交易量增量最大，北京、天津 CCER 交易量下降较多；湖北仍旧无成交。

图 15：本周各市场碳信用（CCER）交易周行情对比（单位：万吨）



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30日-9月3日）欧盟与英国碳市场价格大幅增长，韩国碳市场碳价下跌。受

天然气价格持续增长的影响，欧盟、英国各维度碳市场碳价普遍上涨，本周 UKA 期现货均价低于 EUA，同时本周内与 EUA 期现货价差有所扩大。欧盟配额拍卖由于政策调整成交量下降、二级市场现货成交量下降但期货成交量上升，英国本周无拍卖、二级市场期现货成交量均有所下降。本周韩国碳配额二级市场量价齐跌、碳信用二级市场量价齐升，KAU 与 EUA 价差拉大。

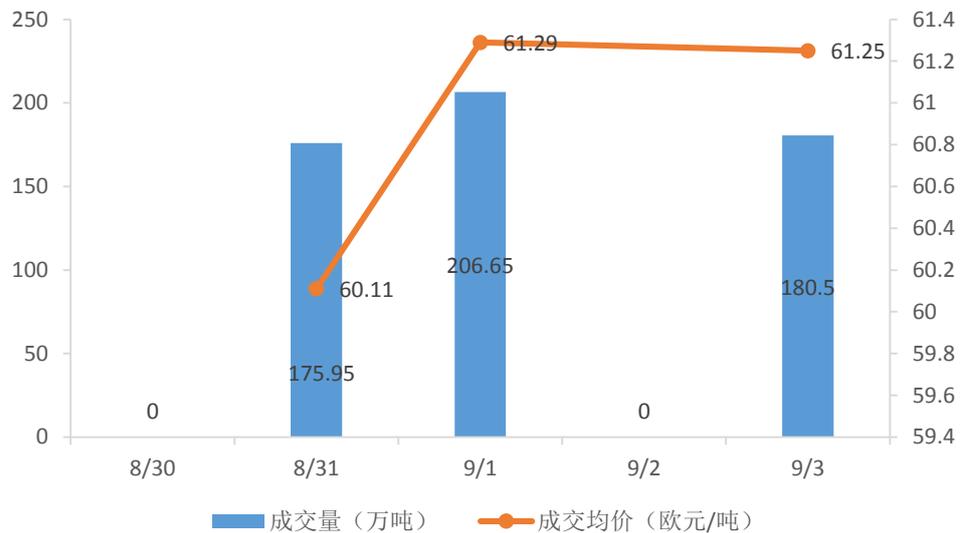
## 2.2. 细分市场

### 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 3 次 EUA 配额拍卖，成交量 563.1 万吨，同比下降 25.54%。其中，欧盟拍卖 1 次，波兰拍卖 1 次，德国拍卖 1 次；成交均价 60.91 欧元/吨，相比上周上涨 8.35%。之前欧盟委员会已对 2021-2022 的拍卖日历进行了修订，部分拍卖配额纳入市场稳定储备机制（MSR），在未来一年时间内拍卖量将进一步减少。

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

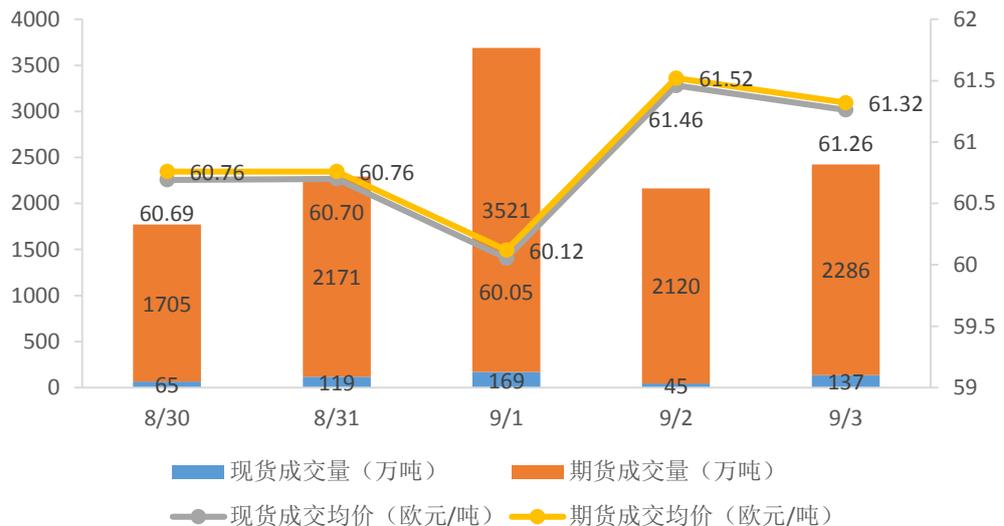
本周 RGGI 市场无拍卖。

## 2.2.2. 碳配额二级市场

### ➤ 欧盟

本周欧盟碳市场交易活跃度有所上升，期现货价格均有所上涨，已超 60 欧元/吨。本周欧盟碳市场交易量为 1.23 亿吨，同比上升 8.02%，具体来看，本周现货交易量为 534 万吨，同比下降 18.37%；现货交易均价 60.7 欧元/吨，同比上升 6.11%。本周期货交易量为 1.18 亿吨，同比上升 9.63%；期货交易均价 60.81 欧元/吨，同比上升 6.63%，本周期现价差相对上周有所拉大。

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有所下降，但碳价有所上涨，已超 50 英镑/吨。相比上周，本周总成交量为 263.2 万吨，同比下降 37.78%，总成交额为 13855 万英镑，同比下降 33.15%。从交易类型来看，本周现货成交量 5.2 万吨，同比下降 85.35%，现货交易均价 52.1 英镑/吨，同比上升 7.13%。期货成交量 258 万吨，同比下降 33.42%，期货交易均价 52.65 英镑/吨，同比上升 7.38%。本周期现价差相对上周有所收窄，与 EUA 期现对应价差周内有所扩大。

图 20：本周英国 UKA 交易市场日行情



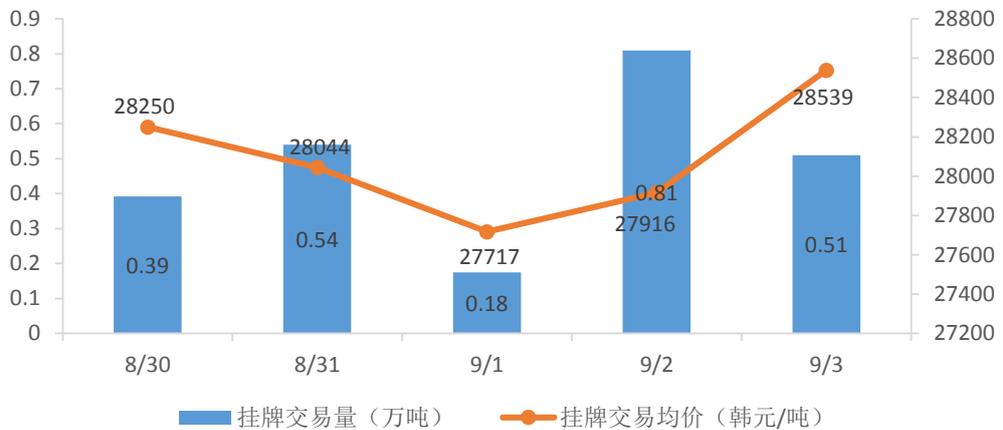
资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

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下降，碳价有所下降。相比上周，本周 KAU20 总成交量为 2.43 万吨，同比下降 55.67%，总成交额为 68250 万韩元，同比下降 56.77%。从交易类型来看，本周线上成交量 2.43 万吨，同比下降 55.67%，线上交易均价 28115.24 韩元/吨，同比下降 2.48%。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



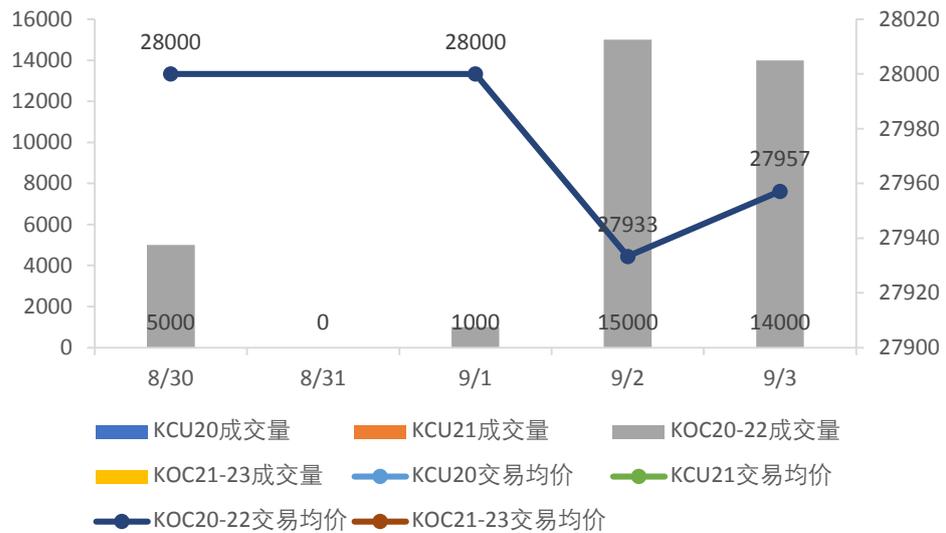
资料来源：韩国 KRX 交易所，华宝证券研究创新部

## 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上升，价格亦略有上涨。本周韩国碳信用交易量 3.5 万吨，同比上升 125.81%，交易均价 27954.29 韩元/吨，同比上升 4.53%。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 (左轴为成交量, 单位: 吨; 右轴为价格, 单位: 韩元/吨)



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      |

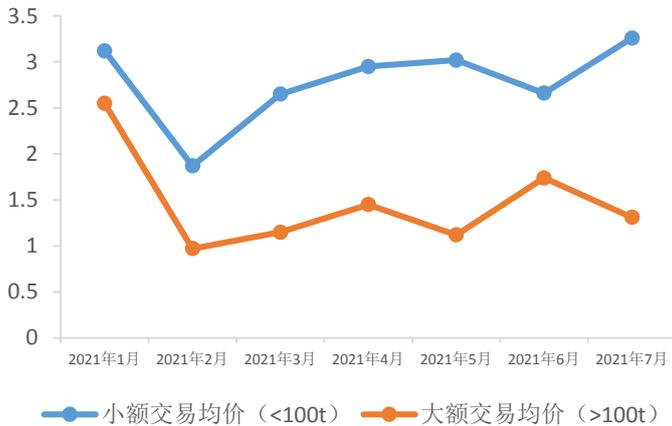
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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     |

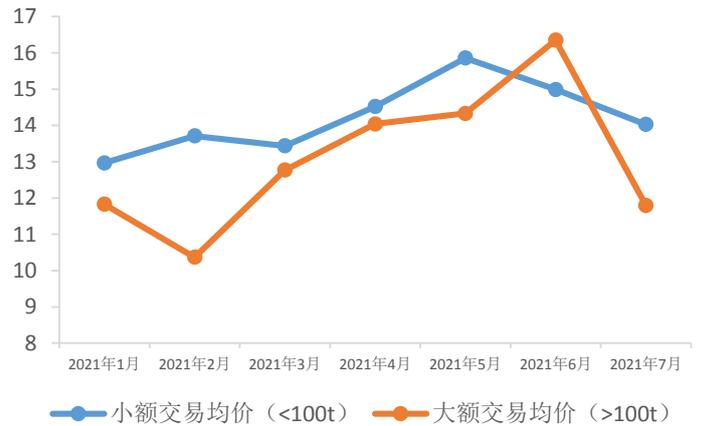
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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：

#### ➤ 碳达峰碳中和工作领导小组办公室成立碳排放统计核算工作组

为认真贯彻落实党中央、国务院决策部署和碳达峰碳中和工作领导小组第一次全体会议精神，统筹做好碳排放统计核算工作，加快建立统一规范的碳排放统计核算体系，前不久，碳达峰碳中和工作领导小组办公室成立碳排放统计核算工作组，负责组织协调全国及各地区、各行业碳排放统计核算等工作。

统计核算工作组由国家发展改革委资源节约和环境保护司、国家统计局能源统计司主要负责同志共同担任组长，有关负责同志任副组长，成员单位包括科技部、工业和信息化部、财政部、自然资源部、生态环境部、住房和城乡建设部、交通运输部、农业农村部、应急管理部、人民银行、市场监管总局、国管局、中国科学院、中国气象局、国家能源局、国家林草局、国家铁路局、中国民航局，中国煤炭工业协会、中国钢铁工业协会、中国石油和化学工业联合会、中国建筑材料联合会、中国有色金属工业协会、中国电力企业联合会等有关部门和行业协会。工作组日常工作由国家统计局能源统计司承担。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/u0DyiOApqgTLF6gLFGTgqA>

#### ➤ 生态环境部：关于推进国家生态工业示范园区碳达峰碳中和相关工作的通知

日前，生态环境部发布《关于推进国家生态工业示范园区碳达峰碳中和相关工作的通知》。通知明确积极推动示范园区产业结构向低碳新业态发展。按照增加碳汇、减少碳源的原则，限制和淘汰落后的高能耗、高污染产业，开展技术革新、管理创新，实现生产过程节能减排，促进能源结构的调整改善，同时积极引入以低能耗、低污染、低排放为主要特点的低碳产业、节能环保产业、清洁生产产业，使区域产业结构不断优化升级。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1709696347177347849&wfr=spider&for=pc>

➤ **生态环境部：稳步提升海洋碳汇能力 助力我国实现碳达峰、碳中和目标**

生态环境部近日召开的例行新闻发布会上，海洋生态环境司副司长张志锋就“海洋碳汇”的研究和政策制定表示，海洋在全球气候变化和碳循环过程中发挥着基础性的重要作用，维护发展海洋蓝色碳汇、稳步提升海洋碳汇能力是助力我国实现碳达峰碳中和目标的重要工作。

来源：[https://m.thepaper.cn/baijiahao\\_14274288](https://m.thepaper.cn/baijiahao_14274288)

➤ **韩正同美国总统气候问题特使克里举行视频会见**

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 9 月 2 日在北京通过视频方式会见来华访问的美国总统气候问题特使克里。

韩正指出，中美应对气候变化合作要回归到《巴黎协定》这一重要基础上来。希望双方聚焦落实《中美应对气候危机联合声明》，在《联合国气候变化框架公约》及其《巴黎协定》的目标、原则下继续努力，为全球应对气候变化作出贡献。应对气候变化是中美合作的重要组成部分，必须以信任为前提。希望美方按照两国元首通话精神，为双方应对气候变化合作创造良好氛围。

克里表示，美中应保持建设性接触，共同应对全球性挑战。美方认同中国为应对气候变化所作巨大努力，愿与中方加强接触沟通，加紧落实《巴黎协定》，共同应对全球气候变化威胁。

来源：[http://news.youth.cn/sz/202109/t20210903\\_13201275.htm](http://news.youth.cn/sz/202109/t20210903_13201275.htm)

➤ **李克强出席太原能源低碳发展论坛开幕式并发表主旨演讲**

国务院总理李克强 9 月 3 日以视频形式出席 2021 年太原能源低碳发展论坛开幕式，发表主旨演讲并宣布论坛开幕。

李克强强调，当前新冠肺炎疫情仍在全球肆虐，病毒迭代变异，世界经济不稳定性、不确定性增加，全球绿色和可持续发展面临严峻挑战。各国应密切合作、共克时艰，努力实现谋发展、绿色转型并行不悖、相互促进，推动转型升级。

来源：[http://www.xinhuanet.com/mrdx/2021-09/04/c\\_1310168161.htm](http://www.xinhuanet.com/mrdx/2021-09/04/c_1310168161.htm)

## 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。