

国内碳交易活跃度下降，国际碳市行情发生分歧

碳市场周报（2021.9.13-2021.9.17）

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（9月13日-9月17日）全国整体碳配额交易市场活跃度下滑，主要原因是碳试点活跃度下滑；碳信用市场活跃度延续上周下滑趋势。本周碳配额二级市场成交量共计59.19万吨，其中全国碳市场交易量3.21万吨，同比上涨408.4%，碳试点交易量55.99万吨，同比下降24.31%，主要是重庆碳试点交易量大幅下降。本周碳配额二级市场成交额共计3327万元，其中全国碳市场交易额141万元，同比上涨413.25%，碳试点交易额3186万元，同比上涨1.03%。从线上周均价上看，全国碳市场均价43.99元/吨，同比上涨0.95%，碳试点平均碳价56.9元/吨，同比上涨33.48%，主要原因是碳价最高的北京的交易量占比处于碳试点前列。本周碳信用二级市场成交量共计140.4万吨，同比下降21.5%，主要原因是大部分碳试点的交易量均有所下滑。从价格上，CCER平均履约价格为45.22元/吨，与上周持平，非履约价格为16.82元/吨，同比下降0.94%。

◆本周（9月13日-9月17日）海外碳市场活跃度发生分歧。欧盟与英国碳交易活跃度持续走高，但欧盟碳配额二级市场期现货周均价有超过3%的下跌，英国碳配额二级市场期现货周均价微涨，且本周英国碳价高于欧盟碳价，且价差有所拉大。对于欧盟市场，尽管天然气价格持续走高但近两周一级市场拍卖数量有所回升、欧盟范围增加一次拍卖，因此交易活跃度与碳价走势出现分歧。韩国本周碳配额交易市场活跃度与均价均有所下跌，但周内碳价有所回暖依旧维持在历史相对高位波动，碳信用市场主要交易产品为KOC20-22。

◆碳市场新闻：1) 9月12日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》，意见提出，到2025年，与经济社会发展状况相适应的生态保护补偿制度基本完备。2) 9月15日，生态环境部副部长赵英民与欧盟委员会气候行动总司总司长佩特里西奥尼通过视频会议就中欧气候变化合作、中欧环境与气候高层对话等深入交换意见。

◆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	7
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	8
2.2.3. 碳信用二级市场	10
3. 碳市场相关新闻	12
4. 投资建议	12
5. 风险提示	13

图表目录

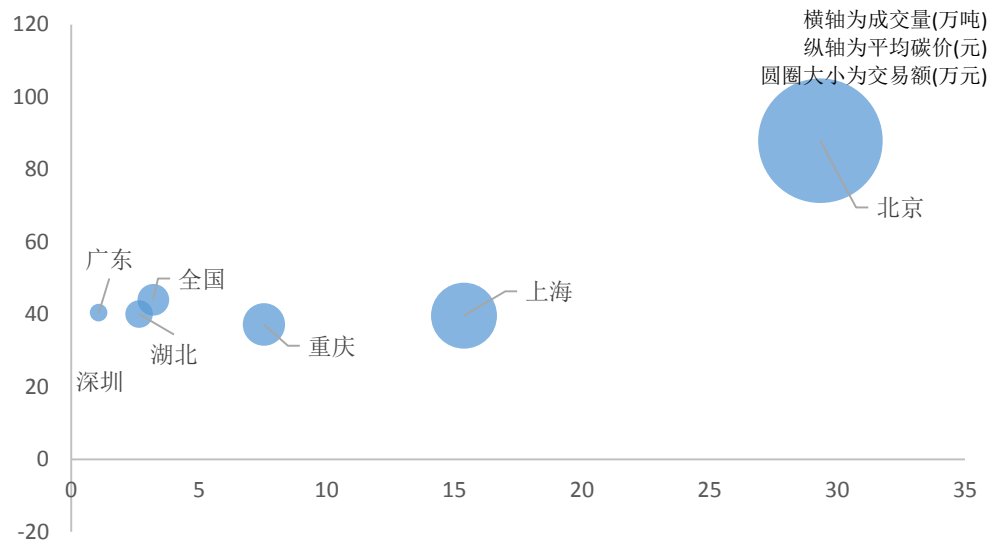
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况(万吨)	3
图 3: 本周碳信用二级市场交易量情况(万吨)	3
图 4: 本周全国碳配额交易市场成交量(万吨)和均价(元/吨)	4
图 5: 本周全国碳配额交易市场日行情(元/吨)	4
图 6: 本周深圳碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)	4
图 7: 本周深圳碳配额交易市场日行情(元/吨)	4
图 8: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 9: 本周上海碳配额交易市场日行情	5
图 10: 本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)	5
图 11: 本周广东碳配额交易市场日行情(元/吨)	5
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	6
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（9月13日-9月17日）全国整体碳配额交易市场活跃度下滑，主要原因是碳试点活跃度下滑；碳信用市场活跃度延续上周下滑趋势。本周碳配额二级市场成交量共计59.19万吨，其中全国碳市场交易量3.21万吨，同比上涨408.4%，碳试点交易量55.99万吨，同比下降24.31%，主要是重庆碳试点交易量大幅下降。本周碳配额二级市场成交额共计3327万元，其中全国碳市场交易额141万元，同比上涨413.25%，碳试点交易额3186万元，同比上涨1.03%。从线上周均价上看，全国碳市场均价43.99元/吨，同比上涨0.95%，碳试点平均碳价56.9元/吨，同比上涨33.48%，主要原因是碳价最高的北京的交易量占比处于碳试点前列。本周碳信用二级市场成交量共计140.4万吨，同比下降21.5%，主要原因是大部分碳试点的交易量均有所下滑。从价格上，CCER平均履约价格为45.22元/吨，与上周持平，非履约价格为16.82元/吨，同比下降0.94%。

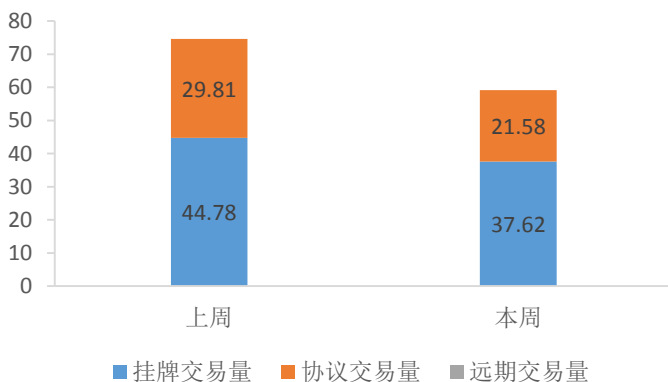
图1：本周碳配额二级市场交易情况



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

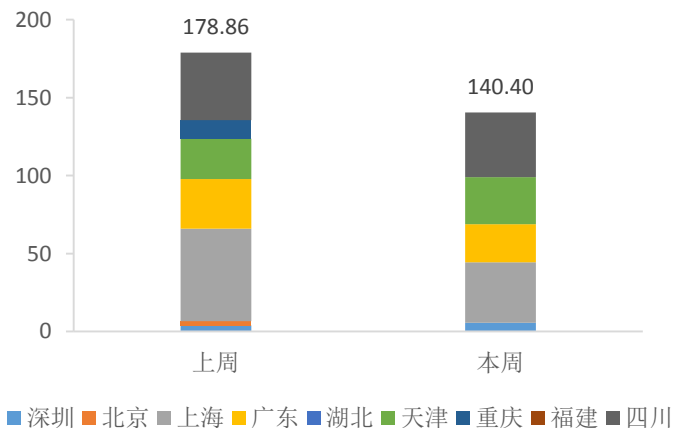
注：此处成交额与成交量均已考虑线上/挂牌与线下/协议交易情况，但平均碳价仅取线上/挂牌交易均价。

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

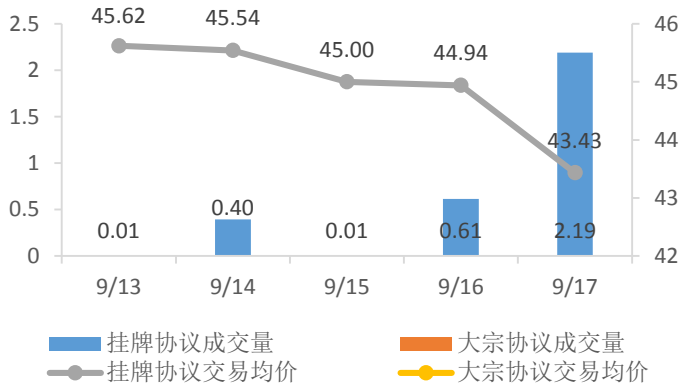
1.2. 细分市场

1.2.1. 碳配额二级市场

➤ 全国

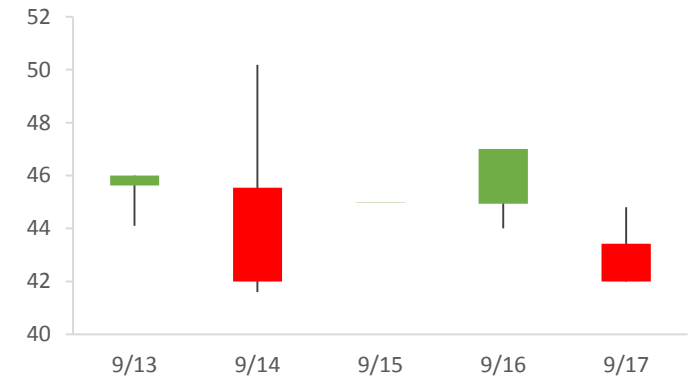
本周全国碳市场交易活跃度有所回暖、周均价微涨。相比上周，本周总成交量为 3.21 万吨，同比上升 408.4%，总成交额为 141.16 万元，同比上升 413.25%。从交易类型来看，本周挂牌协议成交量 3.21 万吨，同比上升 408.4%，挂牌协议均价 43.99 元/吨，同比上升 0.95%，但周内碳价呈下跌趋势；本周无大宗协议交易。

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)

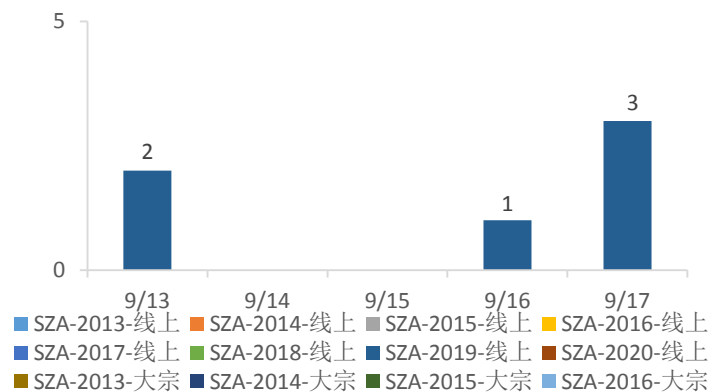


资料来源：全国碳交易公众号，华宝证券研究创新部

➤ 深圳

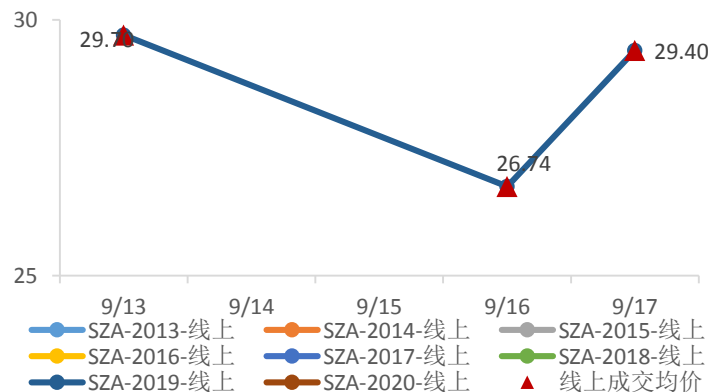
从周统计维度来看，深圳市场交易活跃度持续下降，主要是线上成交量大幅下跌且依旧无大宗交易。相比上周，本周线上交易量 0 万吨，同比下降 99.93%；线上交易额 0.02 万元，同比下降 99.84%；线上交易均价 29.06 元/吨，同比上升 126.13%，整体线上碳价变化的原因是本周交易量全部由价格较高的 SZA-2019-线上贡献。本周继续无大宗交易。

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

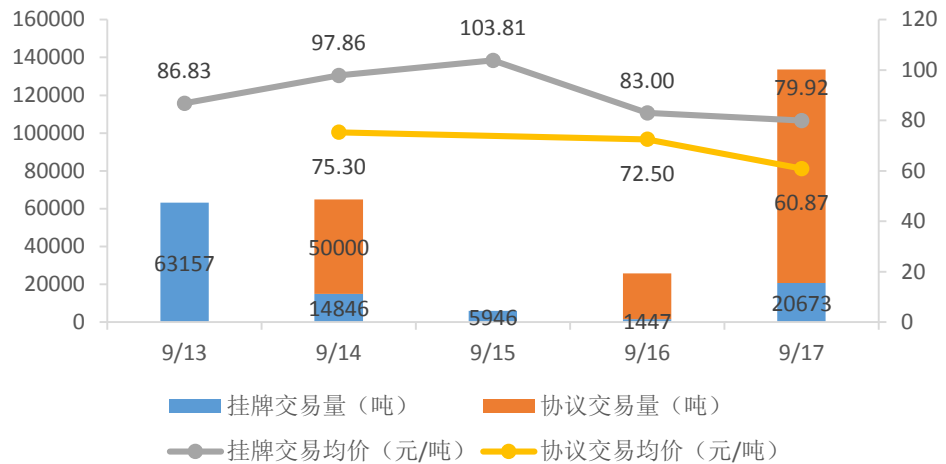
注：单个交易日整体均价仅考虑线上交易。

➤ 北京

由于临近履约，本周市场交易活跃度与碳价延续上涨趋势。具体来看，本周线上交易量

10.61 万吨，同比上升 55.66%，成交额 932.6 万元，同比上升 55.36%，线上交易均价 87.92 元/吨，同比上升 26.74%；协议交易量 18.73 万吨，同比下降 5.48%，协议交易均价 66.23 元/吨，同比上升 45.25%。

图 8：本周北京碳配额交易市场日行情

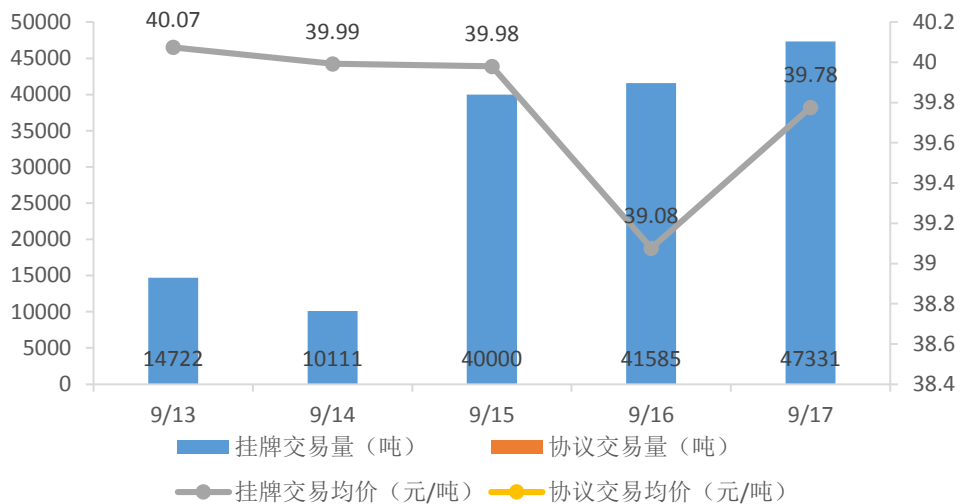


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

上海

本周市场交易活跃度与碳价均有所微跌。具体来看，本周线上交易量 15.37 万吨，同比下降 1.49%，成交额 610.12 万元，同比下降 2.76%，线上交易均价 39.68 元/吨，同比下降 1.3%；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



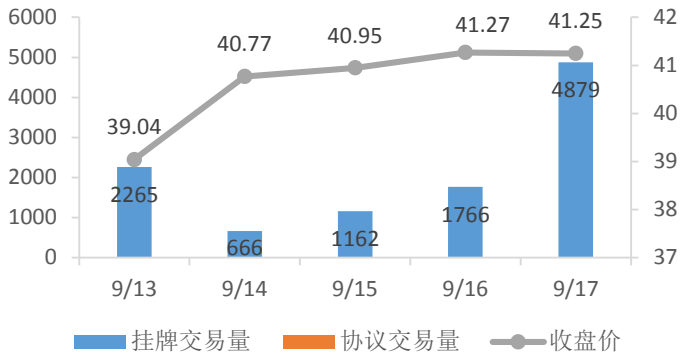
资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

广东

本周市场交易活跃度继续大幅下降，但碳价有所上涨。相比上周，本周总成交量为 1.07 万吨，同比下降 43.64%，总成交额为 43.43 万元，同比下降 41.64%。具体来看，本周线上交易量 1.07 万吨，同比下降 43.64%，线上交易均价 40.45 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），同比上升 3.53%；本周无线下协议交易。

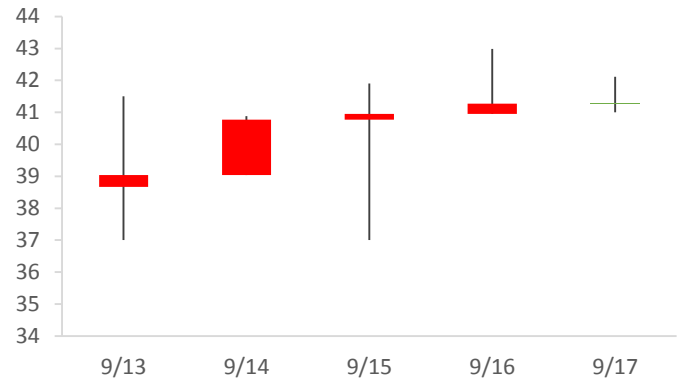
图 10：本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)

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

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。



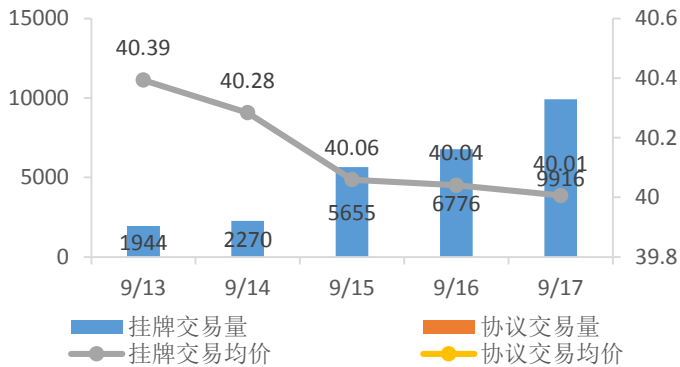
资料来源：广州碳排放权交易所，华宝证券研究创新部

湖北

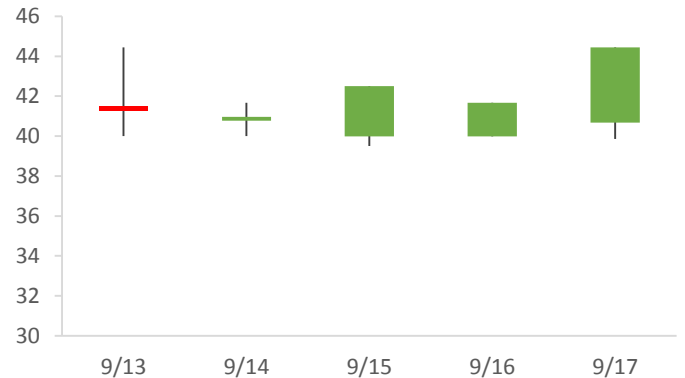
本周市场交易活跃度大幅增加，但碳价有所微跌。相比上周，本周总成交量为 2.66 万吨，同比上升 118.95%，总成交额为 106.45 万元，同比上升 118.22%。从交易类型来看，本周挂牌交易量 2.66 万吨，同比上升 118.95%，挂牌交易均价 40.08 元/吨，同比下降 0.34%；本周无线下协议交易。

图 12：本周湖北碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)

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



资料来源：湖北碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

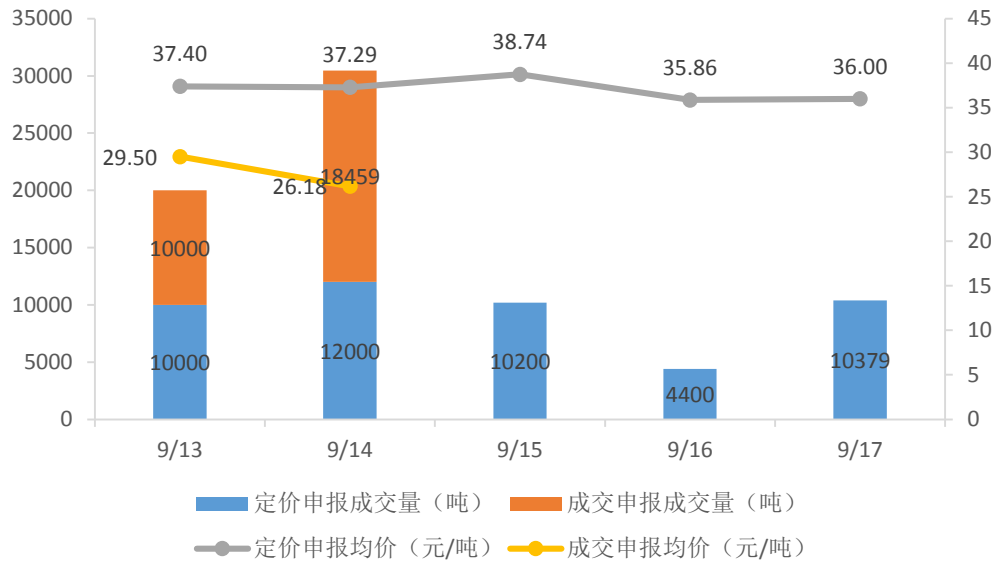
天津

本周无交易。

重庆

本周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 7.54 万吨，同比下降 72.83%，总成交额为 252.63 万元，同比下降 71.54%。从交易类型来看，本周定价申报成交量 4.7 万吨，同比下降 73.55%，定价申报均价 37.21 元/吨，同比上升 7.43%；成交申报成交量 2.85 万吨，同比下降 71.54%，成交申报均价 27.35 元/吨，同比上升 0.35%。

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

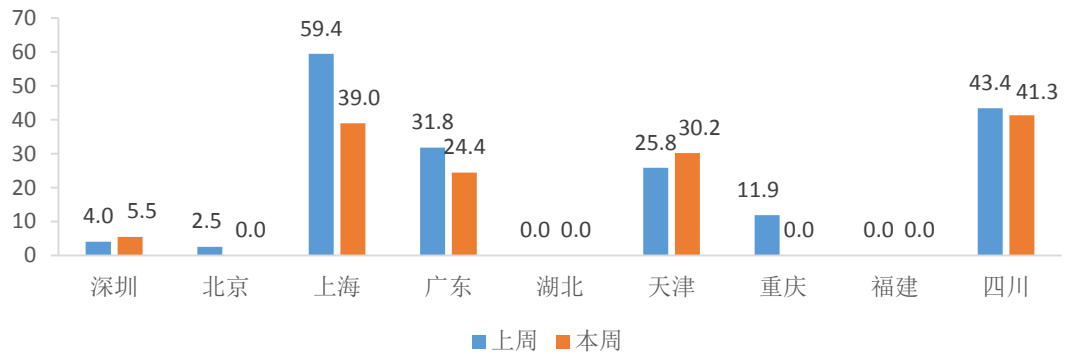
福建

本周无交易。

1.2.2. 碳信用二级市场

本周 CCER 交易量同比下降 21.5%。本周大部分碳试点 CCER 交易量均有所下降；从量上看，上海、重庆 CCER 交易量下降数量较多；湖北与福建仍旧无成交。

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（9月13日-9月17日）海外碳市场活跃度发生分歧。欧盟与英国碳交易活跃度持续走高，但欧盟碳配额二级市场期现货周均价有超过3%的下跌，英国碳配额二级市场期现货

周均价微涨，且本周英国碳价高于欧盟碳价，且价差有所拉大。对于欧盟市场，尽管天然气价格持续走高但近两周一级市场拍卖数量有所回升、欧盟范围增加一次拍卖，因此交易活跃度与碳价走势出现分歧。韩国本周碳配额交易市场活跃度与均价均有所下跌，但周内碳价有所回暖依旧维持在历史相对高位波动，碳信用市场主要交易产品为 KOC20-22。

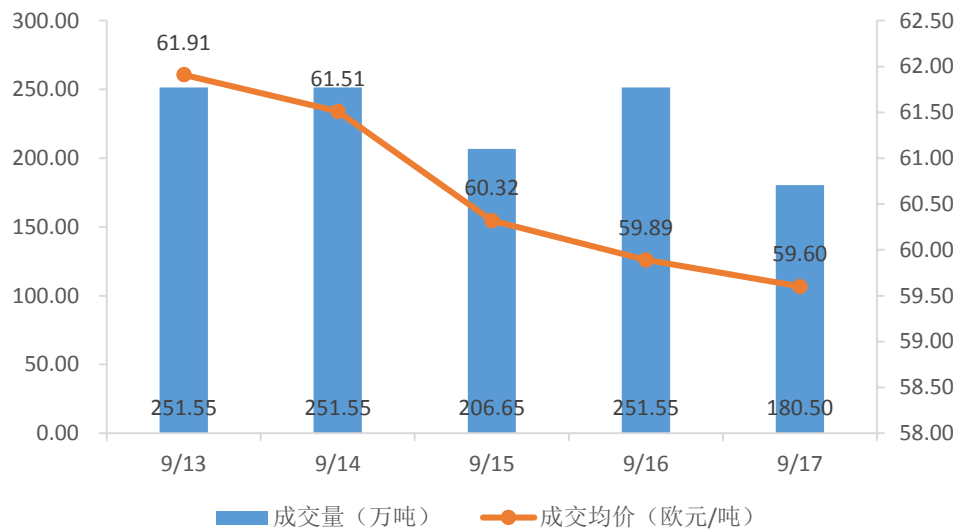
2.2. 细分市场

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 1141.8 万吨，与上周持平。其中，欧盟拍卖 4 次（比以往增加一次），波兰拍卖 0 次，德国拍卖 1 次；成交均价 60.72 欧元/吨，相比上周下跌 2.2%。

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

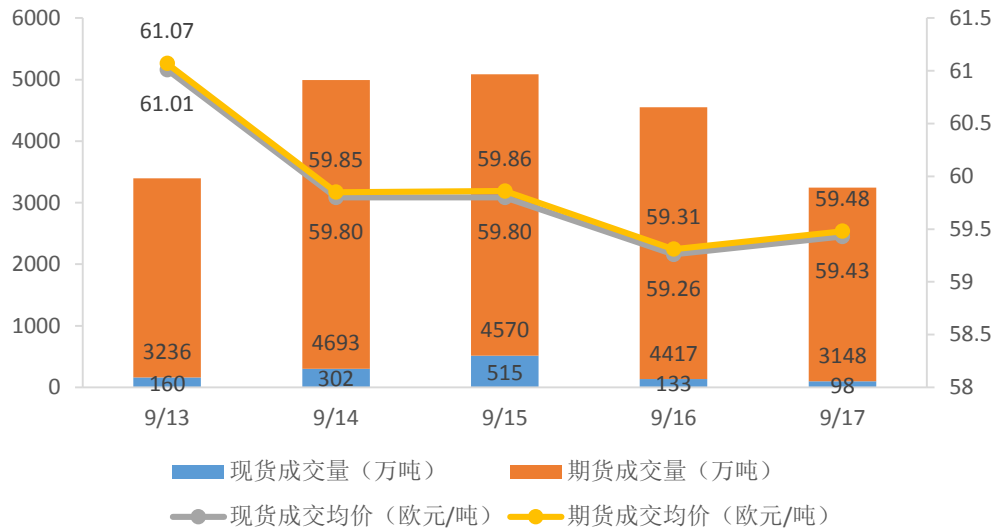
本周 RGGI 碳交易市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场交易活跃度继续上升，但碳价有所下跌。本周欧盟碳市场交易量为 2.13 亿吨，同比上升 38.07%，具体来看，本周现货交易量为 1209.6 万吨，同比上升 49.26%；现货交易均价 59.87 欧元/吨，同比下降 3.42%。本周期货交易量为 2.01 亿吨，同比上升 37.45%；期货交易均价 59.87 欧元/吨，同比下降 3.54%，本周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



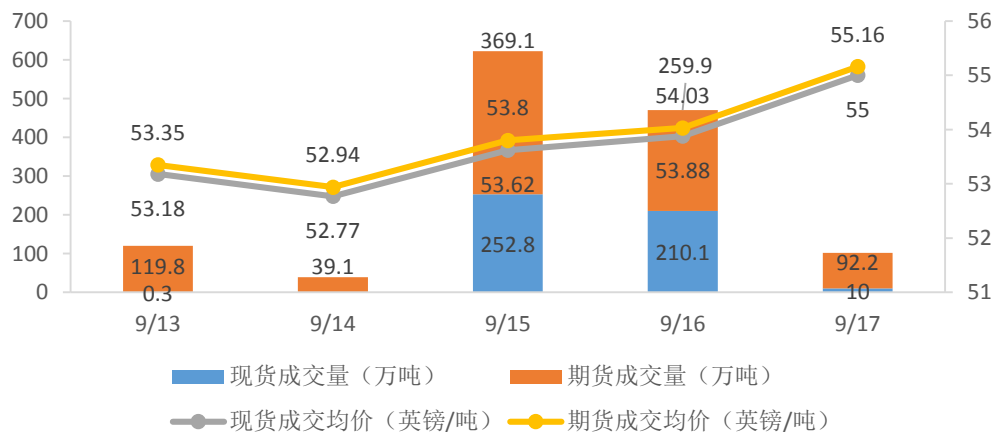
资料来源：EEX，彭博，华宝证券研究创新部

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持续大幅上升，碳价微涨。相比上周，本周总成交量为 1353.3 万吨，同比上升 107.43%，总成交额为 72888 万英镑，同比上升 108.19%。从交易类型来看，本周现货成交量 473.2 万吨，同比上升 258.21%，现货交易均价 53.76 英镑/吨，同比上升 0.28%。期货成交量 880.1 万吨，同比上升 69.15%，期货交易均价 53.91 英镑/吨，同比上升 0.43%。本周期现价差相对上周有所拉大。

图 20：本周英国 UKA 交易市场日行情



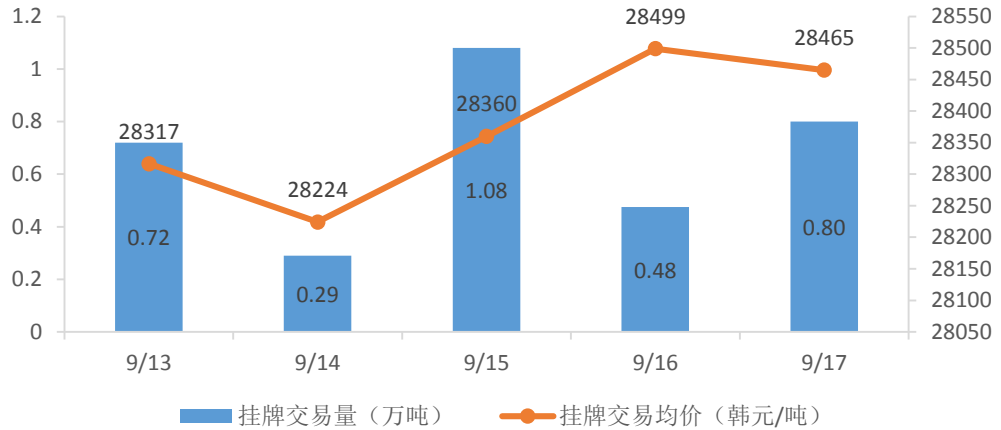
资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

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下降。相比上周，本周 KAU20 总成交量为 3.37 万吨，同比下降 26.11%，总成交额为 95511 万韩元，同比下降 29.07%。从交易类型来看，本周线上成交量 3.37 万吨，同比下降 26.11%，线上交易均价 28383.58 韩元/吨，同比下降 4.01%。本周无协议交易。

图 21：本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情



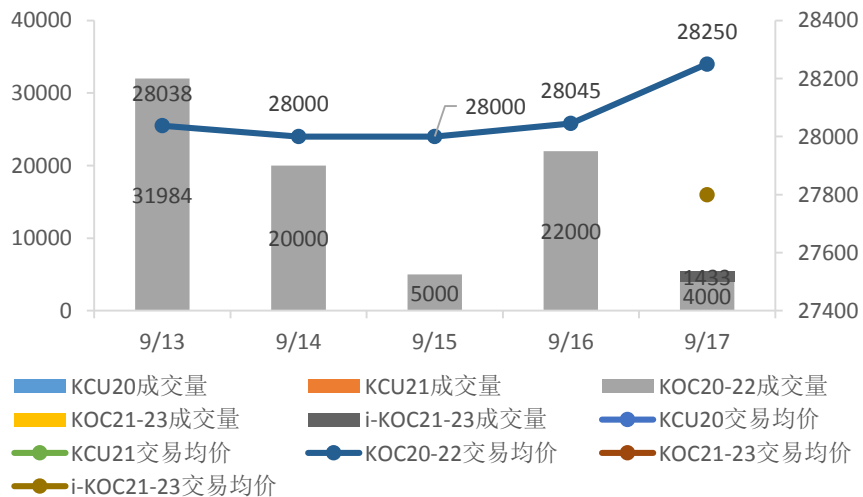
资料来源：韩国 KRX 交易所，华宝证券研究创新部

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下降，价格微涨。本周韩国碳信用交易量 8.44 万吨，同比下降 8.74%，交易均价 28034.51 韩元/吨，同比上升 0.03%。本周交易产品为 KOC20-22、i-KOC21-23（海外 KOC），前者交易量增加、后者交易量降低。

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更新 8 月交易情况。CDM 项目 8 月交易活跃度大幅下降，但月均价增长 125.7%；黄金标准项目 8 月交易活跃度也有小幅下降，月均价增长 19.0%。从交易类型上看，CDM 项目与黄金标准项目不同交易类型价格均有所上涨，但小额交易的月均价上涨幅度远大于大额交易。

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
2021 年 8 月	2.25	6.83	39	3.03

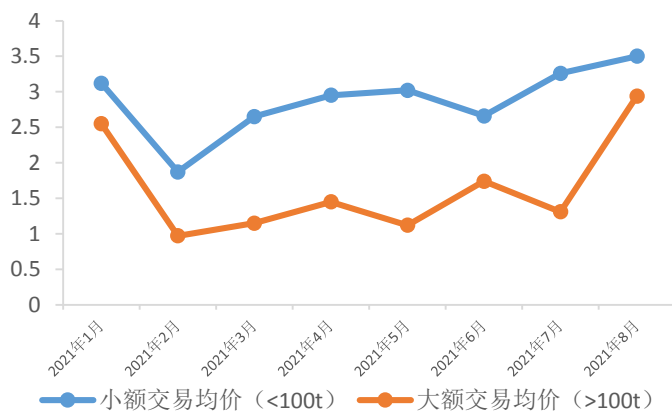
资料来源：ecosecurities，华宝证券研究创新部

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
2021 年 8 月	0.95	14.24	39	15.06

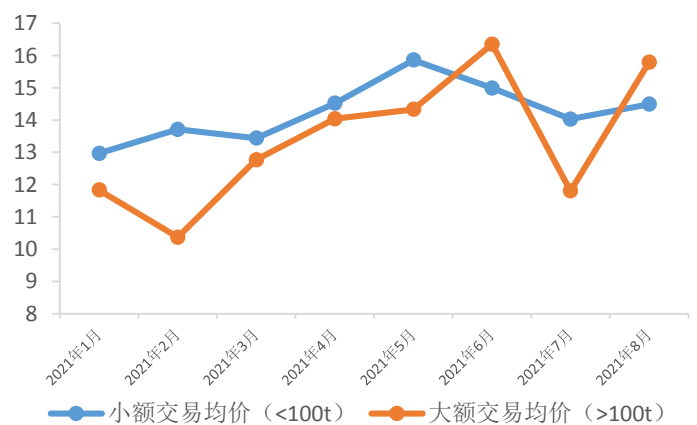
资料来源：ecosecurities，华宝证券研究创新部

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：

➤ 中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

意见提出，到 2025 年，与经济社会发展状况相适应的生态保护补偿制度基本完备。到 2035 年，适应新时代生态文明建设要求的生态保护补偿制度基本定型。

来源：http://www.gov.cn/zhengce/2021-09/12/content_5636905.htm

➤ 生态环境部与欧盟委员会气候行动总司举行视频会谈

9 月 15 日，生态环境部副部长赵英民与欧盟委员会气候行动总司总司长莫罗·佩特里西奥尼以视频形式举行会谈，就中欧气候变化合作、中欧环境与气候高层对话等议题深入交换意见。

来源：https://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/202109/t20210915_945232.shtml

➤ 习近平谈能源产业：走绿色低碳发展道路

13 日上午，习近平总书记来到国家能源集团榆林化工有限公司考察，走进中心控制室、来到项目现场，了解煤炭综合利用等情况。他强调，能源产业要继续发展，否则不足以支撑国家现代化。煤炭能源发展要转化升级，走绿色低碳发展的道路。这样既不会超出资源、能源、环境的极限，又有利于实现碳达峰、碳中和目标，适应建设人类命运共同体的要求，把我们的地球家园呵护好。

来源：http://www.gov.cn/xinwen/2021-09/14/content_5637197.htm

➤ 《3060 零碳生物质能发展潜力蓝皮书》重磅发布

9 月 14 日，在 2021(第三届)全球生物质能创新发展高峰论坛暨有机固废资源(能源)化利用科技装备展筹办期间，中国产业发展促进会生物质能产业分会、德国国际合作机构(GIZ)、生态环境部环境工程评估中心、北京松杉低碳技术研究院在北京联合举办了《3060 零碳生物质能发展潜力蓝皮书》发布会。

来源：<http://www.cn-bea.com/newsinfo/1914053.html>

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。

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。