

国内碳交易活跃度增加，国际碳市场活跃度降低

碳市场周报（2021.9.20-2021.9.24）

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20日-9月26日）仅三天交易日，全国整体碳配额交易市场活跃度有所增加，主要原因是碳试点活跃度增加；碳信用市场活跃度大幅增加。本周碳配额二级市场成交量共计69.78万吨，其中全国碳市场交易量1.16万吨，同比下降63.94%，日均交易量0.39万吨，同比下降39.90%；碳试点交易量68.62万吨，同比上涨22.57%，日均交易量22.87万吨，同比上涨104.28%，主要是深圳、北京、广东等试点交易量增量较大。本周碳配额二级市场成交额共计3553万元，其中全国碳市场交易额51万元，同比下降64.06%，碳试点交易额3502万元，同比上涨9.92%。从线上周均价上看，全国碳市场均价43.84元/吨，同比下降0.34%，碳试点平均碳价51.03元/吨，同比下降10.32%，交易量占相对较多深圳、重庆试点价格跌幅较大。本周碳信用二级市场成交量共计381.22万吨，同比上涨171.52%，日均交易量1127.07万元，同比上涨352.53%，主要是天津交易量大幅增加。CCER履约价格为45.22元/吨，与上周持平，非履约价格为16.82元/吨，同比下降0.94%。

◆本周（9月20日-9月24日）海外碳市场活跃度大幅下降，但碳价维持高位。欧盟与英国碳交易量均有所回落，英国交易量下降幅度更大，但由于持续受到天然气价格的影响，价格依旧延续上行趋势，不同的是英国碳配额二级市场价格上涨幅度大于欧盟、且期货主力合约持仓量持续增长，当前UKA价格已高于EUA，且价差有所拉大。韩国本周仅两个交易日，不过从日均情况来看，交易活跃度同样有所下降，但价格微涨维持高位，碳信用市场交易产品主要为KOC20-22。

◆碳市场新闻：1) 9月21日，国家主席习近平在北京以视频方式出席第七十六届联合国大会一般性辩论并发表题为《坚定信心 共克时艰 共建更加美好的世界》的重要讲话。2) 9月23日，生态环境部新闻发言人介绍近日发布《碳监测评估试点工作方案》，对碳监测评估试点工作进行部署。

◆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	7
2. 国外碳市场行情	7
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	11
3. 碳市场相关新闻	12
4. 投资建议	13
5. 风险提示	14

图表目录

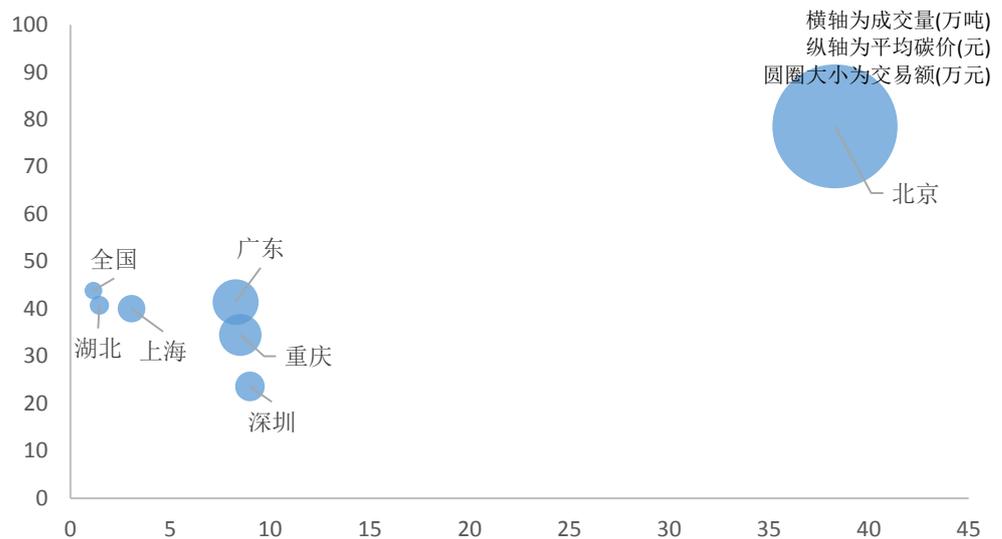
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况 (万吨)	3
图 3: 本周碳信用二级市场交易量情况 (万吨)	3
图 4: 本周全国碳配额交易市场成交量(万吨)和均价(元/吨)	4
图 5: 本周全国碳配额交易市场日行情(元/吨)	4
图 6: 本周深圳碳配额交易市场成交量 (吨) 和均价 (元/吨)	4
图 7: 本周深圳碳配额交易市场日行情 (元/吨)	4
图 8: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 9: 本周上海碳配额交易市场日行情	5
图 10: 本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)	6
图 11: 本周广东碳配额交易市场日行情(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	10
图 16: 近 3 个月 EUA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况	10
图 17: 本周英国 UKA 交易市场日行情	10
图 18: 近 3 个月 UKA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况	10
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	12

1. 国内碳市场行情

1.1. 本周情况

整体来看，本周（9月20日-9月26日）仅三天交易日，全国整体碳配额交易市场活跃度有所增加，主要原因是碳试点活跃度增加；碳信用市场活跃度大幅增加。本周碳配额二级市场成交量共计69.78万吨，其中全国碳市场交易量1.16万吨，同比下降63.94%，日均交易量0.39万吨，同比下降39.90%；碳试点交易量68.62万吨，同比上涨22.57%，日均交易量22.87万吨，同比上涨104.28%，主要是深圳、北京、广东等试点交易量增量较大。本周碳配额二级市场成交额共计3553万元，其中全国碳市场交易额51万元，同比下降64.06%，碳试点交易额3502万元，同比上涨9.92%。从线上周均价上看，全国碳市场均价43.84元/吨，同比下降0.34%，碳试点平均碳价51.03元/吨，同比下降10.32%，交易量占相对较多深圳、重庆试点价格跌幅较大。本周碳信用二级市场成交量共计381.22万吨，同比上涨171.52%，日均交易量1127.07万元，同比上涨352.53%，主要是天津交易量大幅增加。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%。

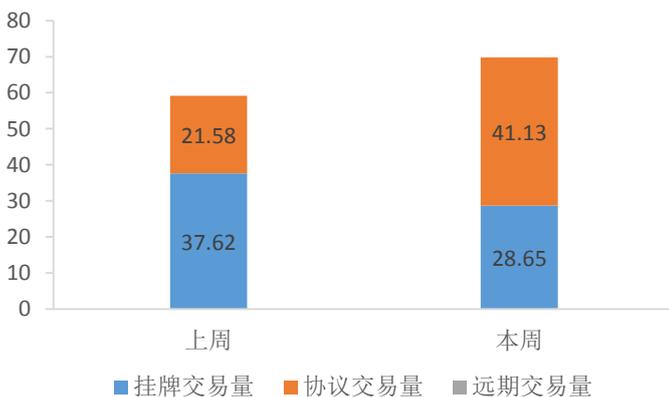
图1：本周碳配额二级市场交易情况



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。

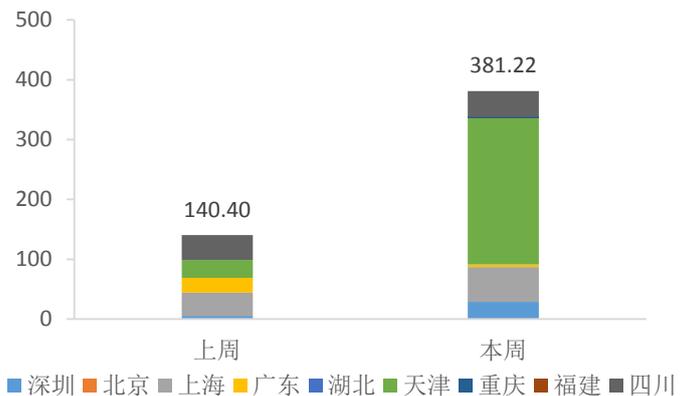
图2：本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况（万吨）



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

敬请参阅报告结尾处免责声明

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

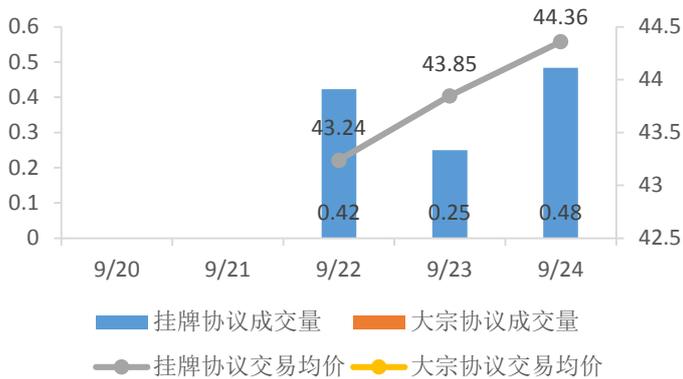
1.2. 细分市场

1.2.1. 碳配额二级市场

➤ 全国

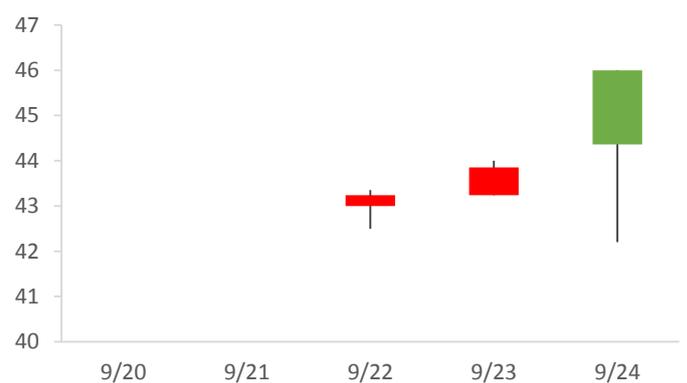
本周全国碳市场交易活跃度有所下降。相比上周，本周总成交量为 1.16 万吨，同比下降 63.94%，总成交额为 50.73 万元，同比下降 64.06%；从日均数据来看，日均交易量 0.39 万吨，同比下降 39.90%，日均成交额 16.91 万元，同比下降 40.10%。从交易类型来看，本周均为挂牌协议交易，周均价为 43.84 元/吨，同比下降 0.34%，本周无大宗协议交易。

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)

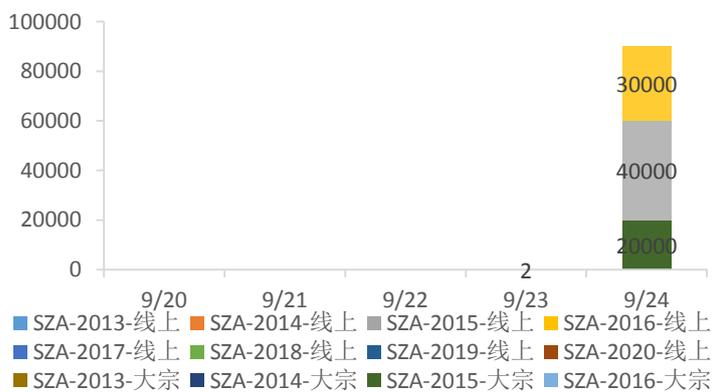


资料来源：全国碳交易公众号，华宝证券研究创新部

➤ 深圳

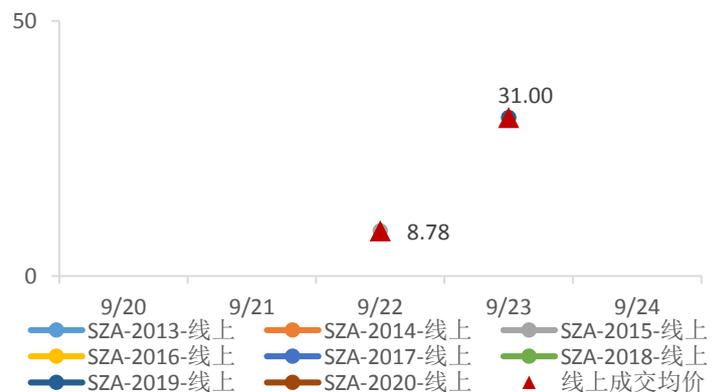
从周统计维度来看，深圳市场交易活跃度大幅增加，主要是大宗交易量增加。相比上周，本周线上交易量 3 万吨，同比下降 50%；线上交易额 70.78 元，同比下降 59.4%；线上交易均价 23.59 元/吨，同比下降 18.8%，整体线上碳价变化的原因是本周有价格便宜的 SZA-2015-线上产品交易。本周大宗成交量 9 万吨，上周无大宗交易。

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

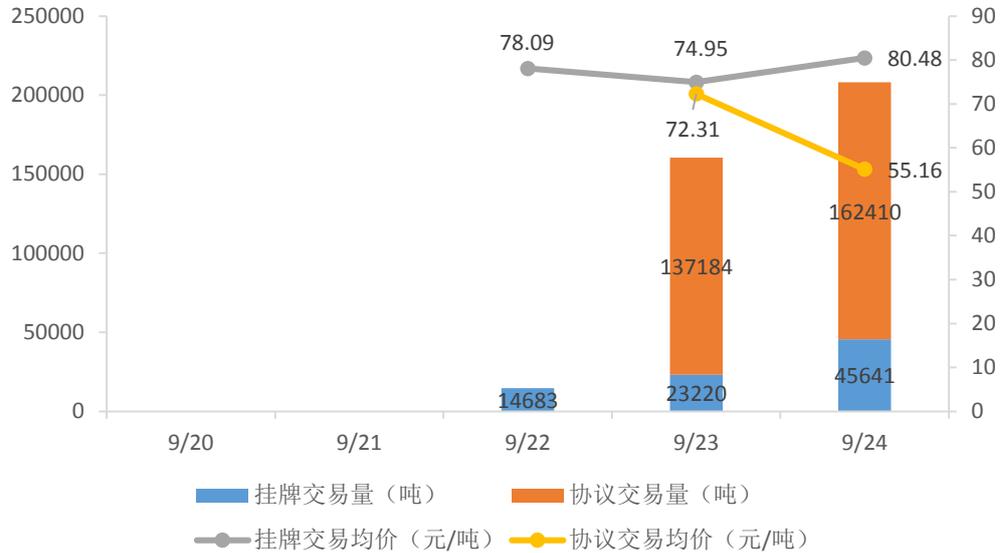
注：单个交易日整体均价仅考虑线上交易。

➤ 北京

由于临近履约，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

8.35 万吨，同比下降 21.24%，成交额 656 万元，同比下降 29.66%，线上交易均价 78.52 元/吨，同比上升 13.18%；协议交易量 29.96 万吨，同比上升 59.96%，协议交易均价 63.01 元/吨，同比下降 4.87%。

图 8：本周北京碳配额交易市场日行情

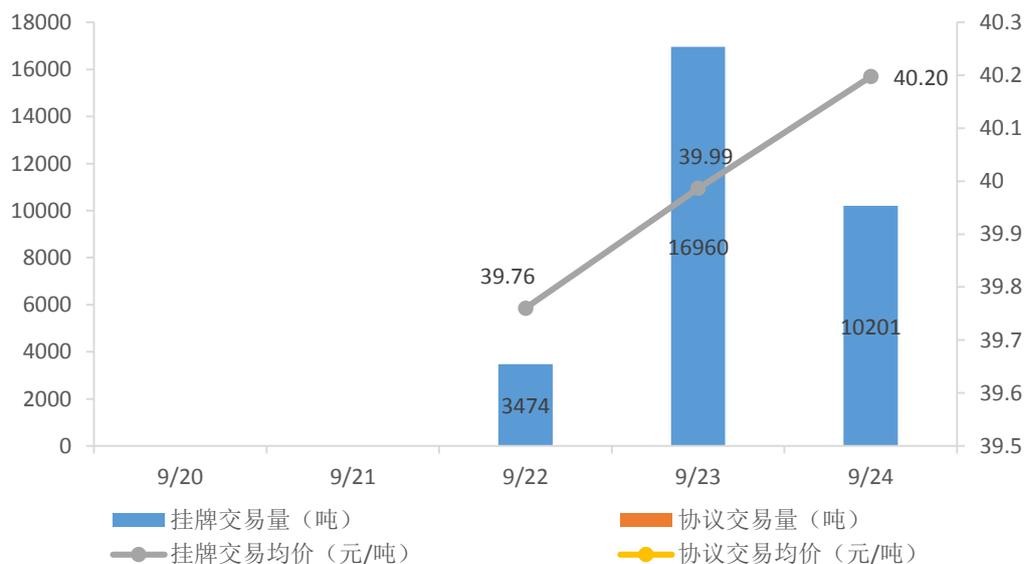


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

上海

本周市场交易活跃度下降，但碳价微涨。具体来看，本周线上交易量 3.06 万吨，同比下降 80.07%，日交易量 1.02 万吨，同比下降 66.79%；成交额 122.64 万元，同比下降 79.9%，日交易额 40.88 万元，同比下降 66.50%。线上交易均价 40.03 元/吨，同比上升 0.88%；本周无线下协议交易。上海碳试点即将于 9 月 30 日完成履约。

图 9：本周上海碳配额交易市场日行情

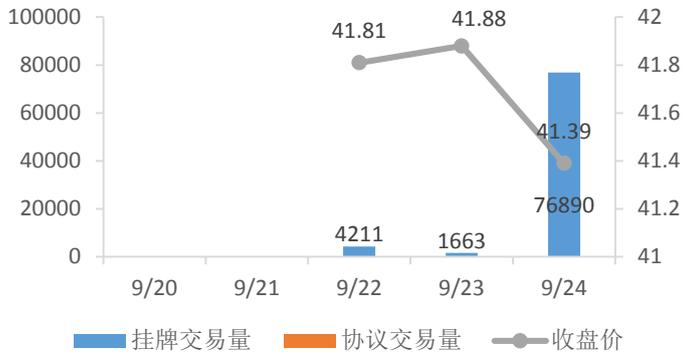


资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

广东

本周市场交易活跃度大幅增加。相比上周,本周总成交量为 8.28 万吨,同比上升 670.76%,总成交额为 342.85 万元,同比上升 689.41%。具体来看,本周线上交易量 8.28 万吨,同比上升 670.76%,线上交易均价 41.43 元/吨(取自广州碳排放权交易所公众号),同比上升 2.42%;本周无线下协议交易。

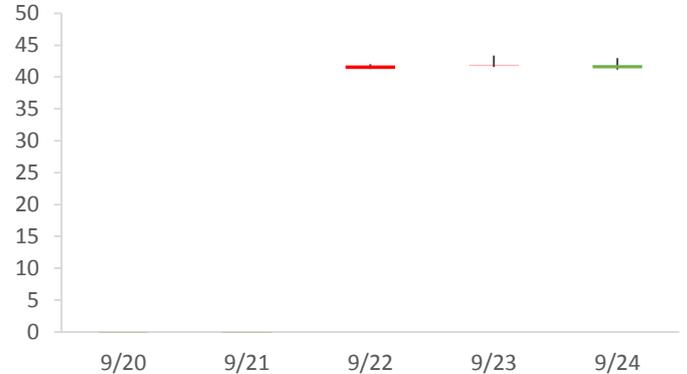
图 10: 本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)



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)

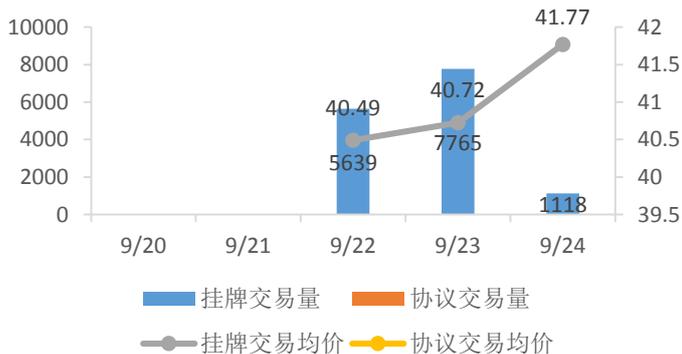


资料来源: 广州碳排放权交易所, 华宝证券研究创新部

湖北

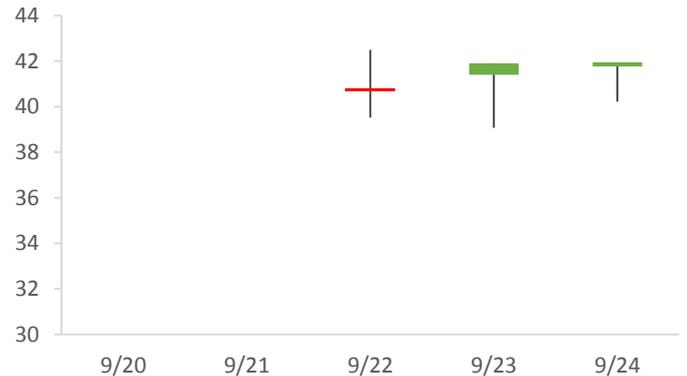
本周市场交易活跃度下降, 但碳价有所上涨。相比上周, 本周总成交量为 1.45 万吨, 同比下降 45.33%, 日成交量为 0.48 万吨, 同比下降 8.88%; 总成交额为 59.12 万元, 同比下降 44.46%, 日成交额为 19.71 万元, 同比下降 7.43%。从交易类型来看, 本周均为挂牌交易, 周均价同比增长 1.59%, 无线下协议交易。

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

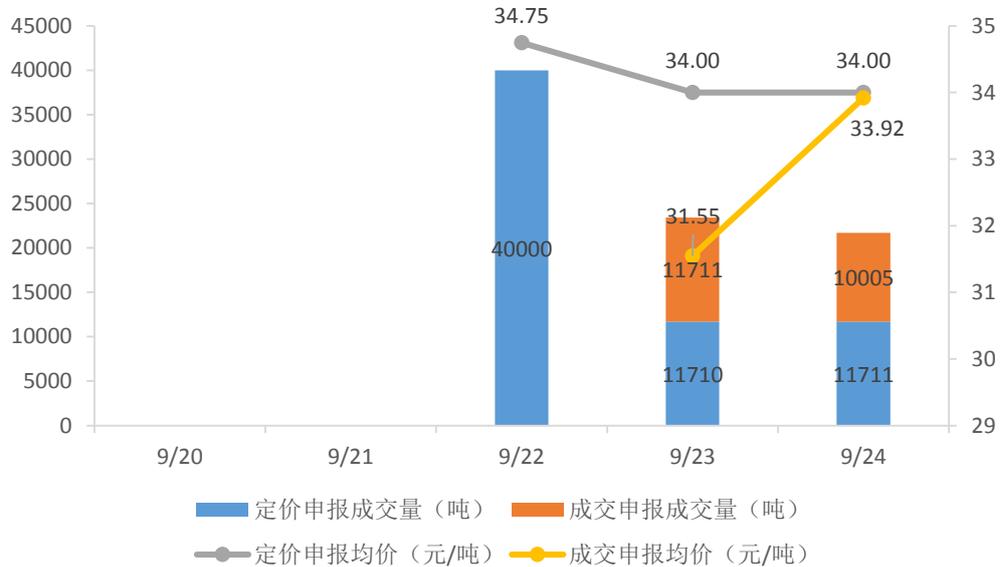
本周无交易。

重庆

由于临近履约, 本周市场交易活跃度有所增长, 但碳价下跌。相比上周, 本周总成交量为 8.51 万吨, 同比上升 12.86%, 总成交额为 289.52 万元, 同比上升 14.6%。从交易类型来

看，本周定价申报成交量 6.34 万吨，同比上升 35%，定价申报均价 34.47 元/吨，同比下降 7.36%；成交申报成交量 2.17 万吨，同比下降 23.69%，成交申报均价 32.64 元/吨，同比上升 19.36%。重庆碳试点即将于 9 月 30 日完成履约。

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

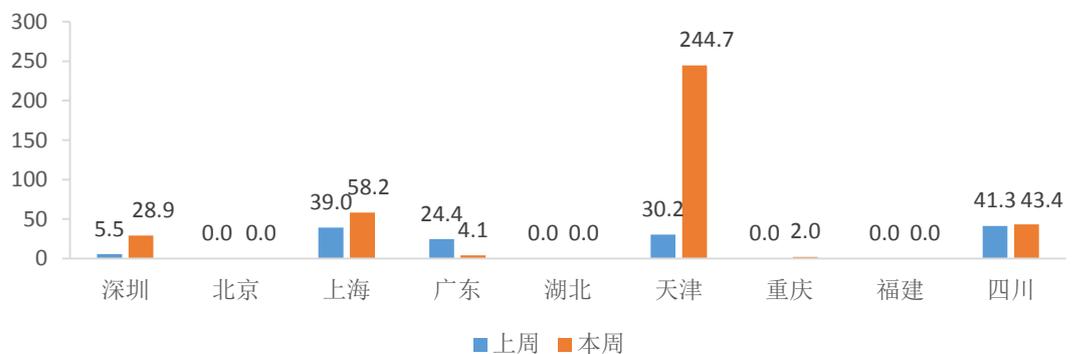
福建

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 171.52%。本周天津碳试点 CCER 交易量大幅上涨，增加幅度超过 200 多万，且均为线上成交；此外，深圳、上海、四川、重庆等地 CCER 交易量均有所增长，仅广东有较大幅度下跌。北京、湖北、福建本周无成交。

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20日-9月24日）海外碳市场活跃度大幅下降，但碳价维持高位。欧盟与英国碳交易量均有所回落，英国交易量下降幅度更大，但由于持续受到天然气价格的影响，价格依旧延续上行趋势，不同的是英国碳配额二级市场价格上涨幅度大于欧盟、且期货主力合约持仓量持续增长，当前UKA价格已高于EUA，且价差有所拉大。韩国本周仅两个交易日，不过从日均情况来看，交易活跃度同样有所下降，但价格微涨维持高位，碳信用市场交易产品主要为KOC20-22。

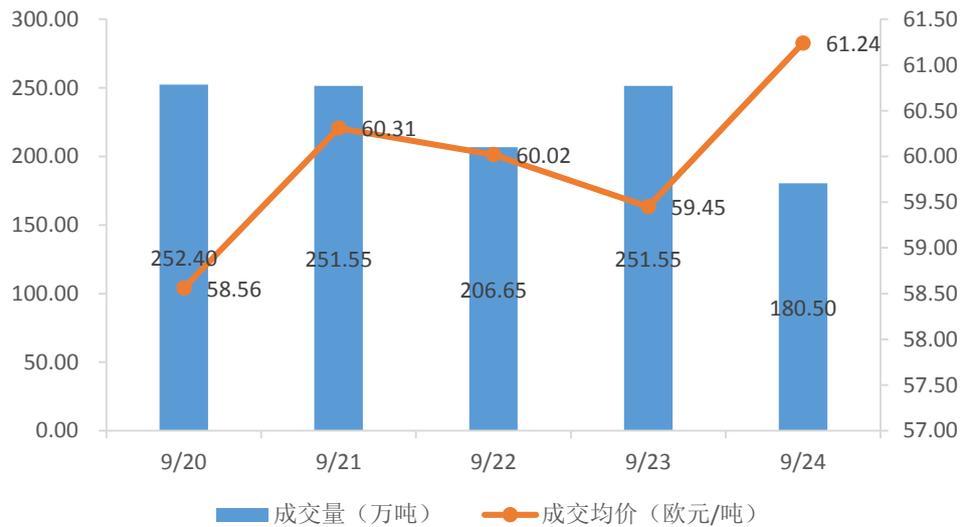
2.2. 细分市场

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1142.65万吨，同比增长0.07%。其中，欧盟拍卖3次，波兰拍卖1次，德国拍卖1次；成交均价59.83欧元/吨，相比上周下跌1.47%。

图 18：本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况

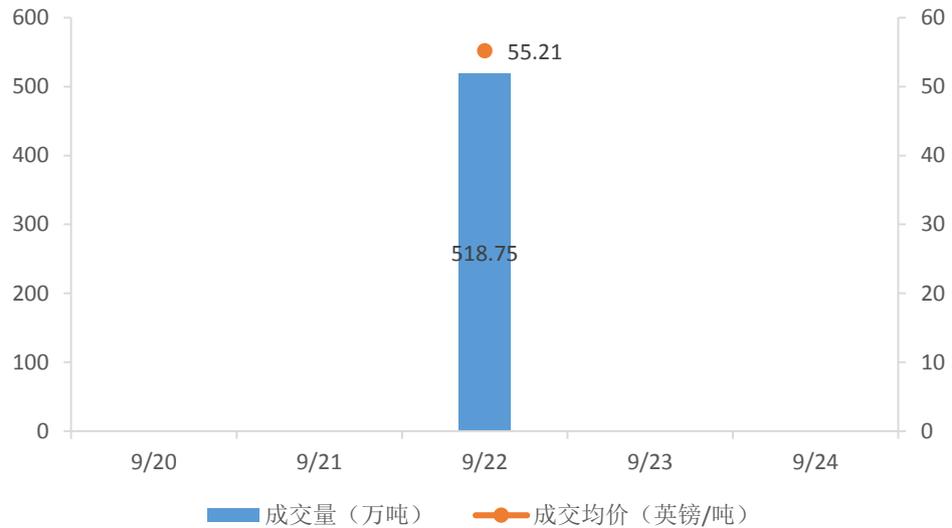


资料来源：EEX，华宝证券研究创新部

➤ 英国

本周英国碳交易市场有1次拍卖。成交量518.75万吨，与上次拍卖持平；成交均价55.21英镑/吨，较上次拍卖均价增长3.68%，高于欧盟拍卖价格。

图 18: 本周英国 ICE 碳配额拍卖情况



资料来源: Bloomberg, 华宝证券研究创新部

➤ 加州

本周加州碳交易市场无拍卖。

➤ RGGI

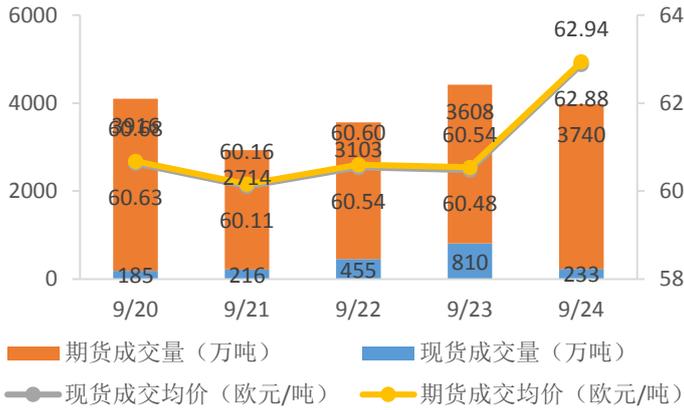
本周 RGGI 碳交易市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场交易活跃度大幅下降，但碳价上升维持高位。本周欧盟碳市场交易量为 1.9 亿吨，同比下降 10.77%，具体来看，本周现货交易量为 1900.2 万吨，同比上升 57.09%；现货交易均价 60.76 欧元/吨，同比上升 1.49%。本周期货交易量为 1.71 亿吨，同比下降 14.87%；期货交易均价 61.05 欧元/吨，同比上升 1.96%。从本周 EUA 主力期货情况来看，价格呈上涨趋势，而成交易量与持仓量有下降趋势。

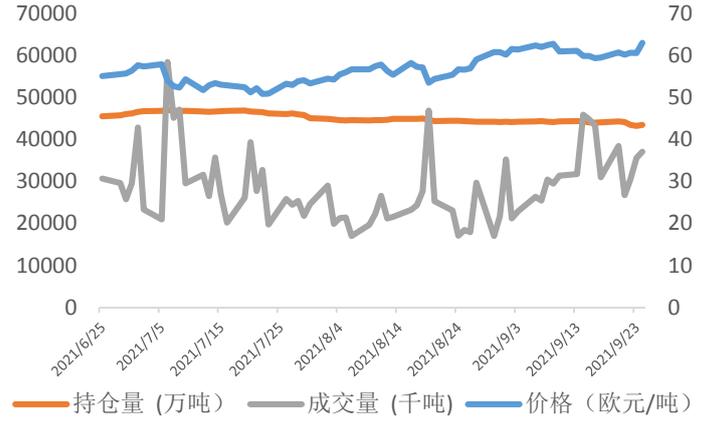
图 15: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情



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。

图 16: 近 3 个月 EUA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况

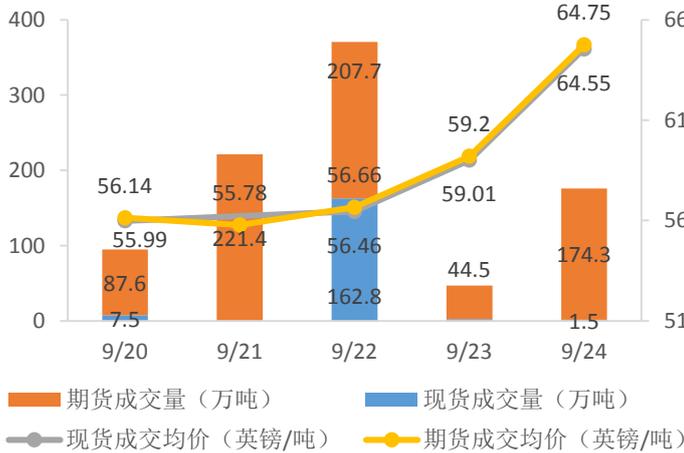


资料来源: 彭博, 华宝证券研究创新部

英国

本周英国碳市场交易活跃度大幅下降,但碳价大幅上升。相比上周,本周总成交量为 909.8 万吨,同比下降 32.77%,总成交额为 52812 万英镑,同比下降 27.54%。从交易类型来看,本周现货成交量 174.3 万吨,同比下降 63.17%,现货交易均价 56.55 英镑/吨,同比上升 5.17%。期货成交量 735.5 万吨,同比下降 16.43%,期货交易均价 58.4 英镑/吨,同比上升 8.33%。本周期现价差相对上周有所拉大。从本周 UKA 主力期货情况来看,价格与持仓均大幅增长,成交量则有下降趋势。

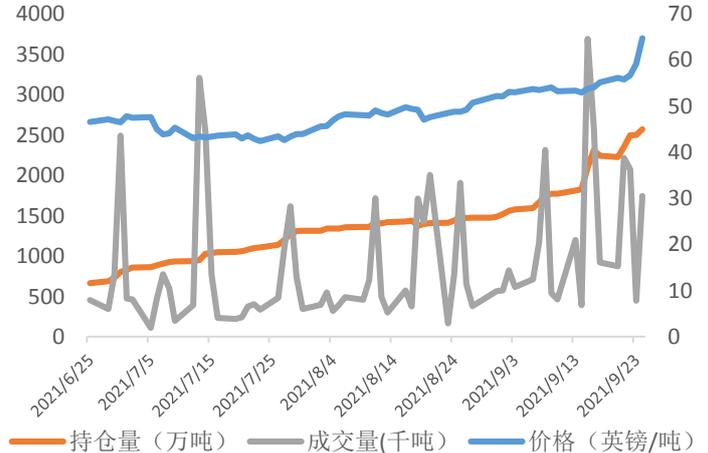
图 17: 本周英国 UKA 交易市场日行情



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。

图 18: 近 3 个月 UKA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况



资料来源: 彭博, 华宝证券研究创新部

韩国

本周韩国碳市场仅有 2 天交易日,交易活跃度继续下降,但碳价上涨。相比上周,本周 KAU20 总成交量为 0.88 万吨,同比下降 73.77%,日成交量 0.44 万吨,同比下降 34.43%;总成交额为 25640 万韩元,同比下降 73.16%,日成交额 12820 万韩元,同比下降 32.89%。从交易类型来看,本周均为线上成交,线上交易均价 29049.98 韩元/吨,同比上升 2.35%。

图 21：本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情



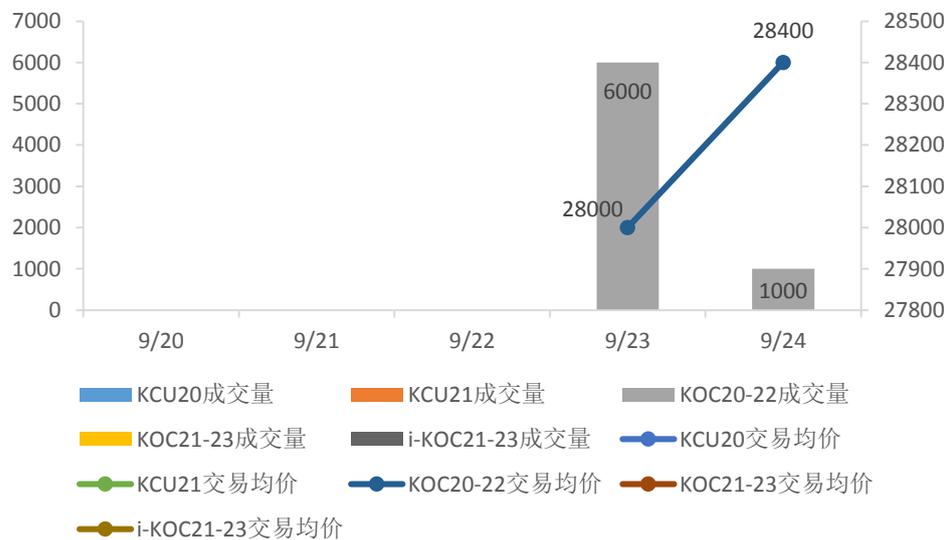
资料来源：韩国 KRX 交易所，华宝证券研究创新部

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继续下降，价格微涨。本周韩国碳信用交易量 0.7 万吨，同比下降 91.71%，交易均价 28057.14 韩元/吨，同比上升 0.08%。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
2021年8月	2.25	6.83	39	3.03

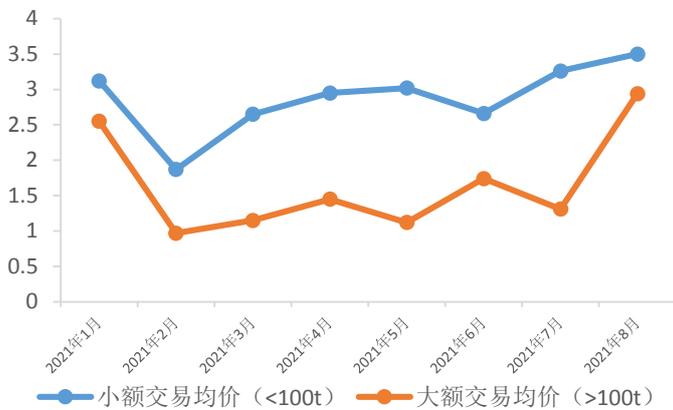
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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

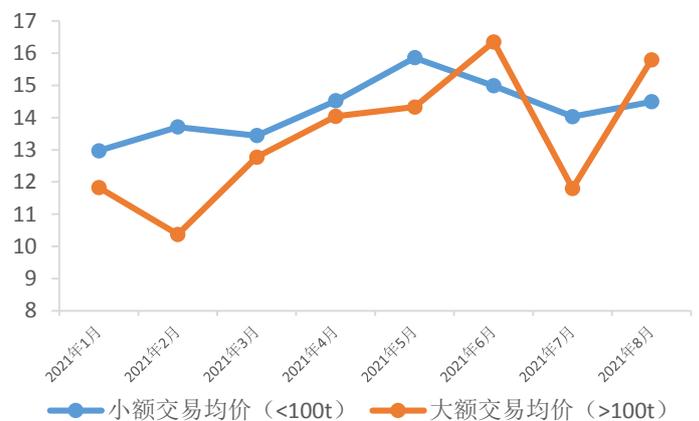
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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:

➤ 习近平出席第七十六届联合国大会一般性辩论并发表重要讲话

9月21日, 国家主席习近平在北京以视频方式出席第七十六届联合国大会一般性辩论并发表题为《坚定信心 共克时艰 共建更加美好的世界》的重要讲话。习近平指出, 今年是中国共产党成立100周年, 也是中华人民共和国恢复在联合国合法席位50周年, 中国将隆重纪念这一历史性事件。我们将继续积极推动中国同联合国合作迈向新台阶, 为联合国崇高事业不断作出新的更大贡献。

来源：https://guancha.gmw.cn/2021-09/28/content_35198063.htm

➤ 生态环境部开展碳监测评估试点 选择五类重点行业

9月23日，生态环境部新闻发言人刘友宾在新闻发布会上介绍，生态环境部近日发布《碳监测评估试点工作方案》，对碳监测评估试点工作进行部署，并选取唐山等16个城市，开展大气温室气体及海洋碳汇监测试点。刘友宾介绍，《方案》聚焦区域、城市和重点行业三个层面，开展碳监测评估试点，到2022年底，探索建立碳监测评估技术方法体系，发挥示范效应，为应对气候变化工作提供监测支撑。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1711738245286381883&wfr=spider&for=pc>

➤ 国家能源局主要负责人视频出席联合国能源高级别对话会

北京时间9月24日晚，联合国秘书处组织召开联合国能源高级别对话会（峰会级别），联合国秘书长安东尼奥·古特雷斯、第76届联合国大会主席阿卜杜拉·沙希德致开幕辞。中国国家能源局局长章建华以“联合国能源可及领军人物”的身份视频出席会议并致辞。

来源：http://www.nea.gov.cn/2021-09/25/c_1310208540.htm

➤ 生态环境部与中国银行股份有限公司签署合作备忘录

9月24日，生态环境部与中国银行股份有限公司（以下简称中国银行）在京签署《“碳中和”金融服务合作备忘录》（以下简称合作备忘录）。生态环境部部长黄润秋，中国银行董事长刘连舸出席签约仪式并讲话。

来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202109/t20210924_953338.shtml

➤ 深交所发布碳科技60、碳科技30两条“碳科技”指数

深圳证券交易所消息，9月26日，深交所全资子公司深圳证券信息有限公司发布碳科技60、碳科技30两条“碳科技”指数，旨在进一步呈现“碳达峰、碳中和”科技服务产业上市公司运行特征，引导市场资源流向绿色低碳发展领域，助力资本市场更好服务“双碳”目标。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1712008387473690318&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。

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，本公司就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。