

2026 年 08 月 05 日

碳市场月报：量价齐升，配额政策调整重塑市场格局

中小盘研究团队

——中小盘主题

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

李慧祥（分析师）

lihuixiang@kysec.cn

证书编号：S0790526070006

● 主要看点

政策方面，生态环境部印发《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》，或改变市场供需格局。市场表现方面，全国碳市场 7 月呈现量价齐升态势，已接近 100 元/吨大关；CCER 成交价跟随 CEA 同步上涨；地方碳市场走势分化，涨跌不一；欧盟碳市场整体运行平稳，价格波动有限，价格与成交量均温和上涨。

● 核心观点

2026 年 7 月 27 日，生态环境部印发《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》，2025 年度发电行业基准值小幅下调，或受火电降碳难度制约，下调空间有限；配额结转政策不再延续，碳市场从买方市场重新转向卖方市场；预分配比例降至 50%，碳市场“潮汐现象”或更明显，碳价存在上行压力。

● 2026 年 7 月“双碳”要闻

1. 2026 年 7 月 27 日，生态环境部印发《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》。
2. 2026 年 7 月 5 日，国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》，方案明确：到 2030 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%，非化石能源消费占比达到 25%，全国碳市场覆盖行业的单位产品碳排放降低 3% 左右。
3. 欧委会于 7 月 17 日发布 ETS 第五阶段改革草案，主要内容包括：线性减排因子自 2031 年起逐步下调，以避免配额在 2039 年前后耗尽；CBAM 行业免费配额退出推迟至 2038 年；设立千亿欧元工业脱碳银行；市场稳定储备吸入率减半至 12%；引入国内碳移除和国际碳信用。

● 2026 年 7 月碳市场行情

1. 2026 年 7 月全国碳市场 CEA 成交量为 1726.02 万吨，环比增长 33.70%；7 月 31 日成交均价报 98.59 元/吨，较 6 月末上涨 18.29%。
2. 2026 年 7 月上海、广东和湖北碳市场成交量分别为 1.74 万吨、77.67 万吨和 4.19 万吨，三地成交量加权均价分别为 53.92 元/吨、39.68 元/吨和 35.96 元/吨，
3. 2026 年 7 月 CCER 成交量为 267.16 万吨，环比增长 17.42%；7 月 31 日成交均价上升至 94.92 元/吨，较 6 月末上涨 13.87%；2026 年 7 月成交主要集中于 80.31—94.92 元/吨区间，价格中枢上行。
4. 2026 年 7 月 EUA 期货成交量为 5.93 亿吨，环比增长 2.55%；7 月 31 日结算价为 80.56 欧元/吨，较 6 月 30 日上升 1.59%。

● **风险提示：**政策不确定性风险、政策实施不及预期等。

相关研究报告

《碳市场专题：配额分配小幅收紧，结转政策不再延续——中小盘策略专题》-2026.7.30

目 录

1、 核心观点	3
2、 2026 年 7 月中国碳市场行情	4
2.1、 全国碳市场（CEA）	4
2.2、 部分地方碳市场	5
2.3、 全国温室气体自愿减排交易市场（CCER）	6
2.3.1、 CCER 市场成交量及成交均价	6
2.3.2、 已登记 CCER 项目统计	7
2.3.3、 已签发 CCER 规模统计	7
3、 2026 年 7 月欧盟碳市场行情	8
4、 风险提示	8

图表目录

图 1： 全国碳市场 7 月成交量及成交均价走势	4
图 2： 全国碳市场历史成交量及成交均价走势	4
图 3： 全国碳市场挂牌协议与大宗协议交易量价对比	5
图 4： 上海、广东及湖北碳市场 7 月成交量及成交均价	5
图 5： CCER 市场月度成交量及成交均价走势	6
图 6： CCER 市场至今成交量及成交均价走势	6
图 7： 已登记 CCER 项目数量及累计预计计入期总减排量	7
图 8： CCER 累计签发量	7
图 9： 欧盟碳配额期货成交量及结算价走势	8
图 10： 欧盟碳配额现货市场价格及成交量走势	8

1、核心观点

2026 年 7 月 27 日，生态环境部印发《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》（简称《征求意见稿》）。

2025 年度全国碳市场配额分配基本平衡，略有缺口。发电行业 2025 年度综合基准值同比下降 0.35% 左右，其中 300MW 等级以上常规燃煤机组的基准值在上一年度的基础上下降 0.1%，300MW 等级及以下常规燃煤机组下降 0.4%，非常规燃煤机组下降 1%，燃煤供热机组下降 0.6%，燃气机组基准值保持不变。2026 年度基准值同比下降幅度与 2025 年度相同。钢铁、水泥、铝冶炼行业整体配额基本平衡，各重点排放单位盈缺率控制在较小范围。

火电降碳难度相对较大，发电行业基准值下调空间有限。中电联发布的《中国电力行业年度发展报告》显示，2023 年全国单位火电发电量二氧化碳排放约 821 克/千瓦时，2025 年为 823 克/千瓦时，相较 2023 年基本持平，火电降碳难度相对较大。同时，发电行业 2025、2026 年度综合基准值同比下降均在 0.35% 左右，较 2024 年度约 0.5% 的降幅已有所收窄。考虑企业的承受能力，预计发电行业基准值下调空间有限。2026 年 7 月 9 日，国务院印发的《“十五五”碳达峰行动方案》明确提出，“十五五”期间全国碳排放权交易市场覆盖行业单位产品碳排放下降 3% 左右。由此估算，全国碳市场覆盖行业单位产品碳排放需每年下降约 0.6%。考虑到不同行业的减排难度差异较大，发电行业基准值下调空间有限，钢铁、水泥、铝冶炼行业以及化工、石化、民航、造纸等即将被纳入碳市场的行业或将承担更多减排任务。

配额结转政策不再延续，碳市场重新回到卖方市场。为有效解决企业惜售配额、配额缺口企业履约压力较大等问题，《2023、2024 年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案》暂时性引入了结转政策，以督促和鼓励配额有盈余的企业出售部分历史结余配额并将剩余配额转化为新年度配额标的。结转政策推动碳市场转向买方市场，2025 年市场流动性明显提升，碳价持续承压。2025 年全国碳市场配额成交量 2.29 亿吨，同比+21.40%；平均碳价 62.15 元/吨，同比-35.27%。《征求意见稿》指出，前期为增加市场流动性而引入的配额结转政策拟不再延续。这一政策调整，叠加全国碳市场的持续扩容与配额分配趋严，将再次改变市场供需格局，推动碳市场从买方市场向卖方市场转变。

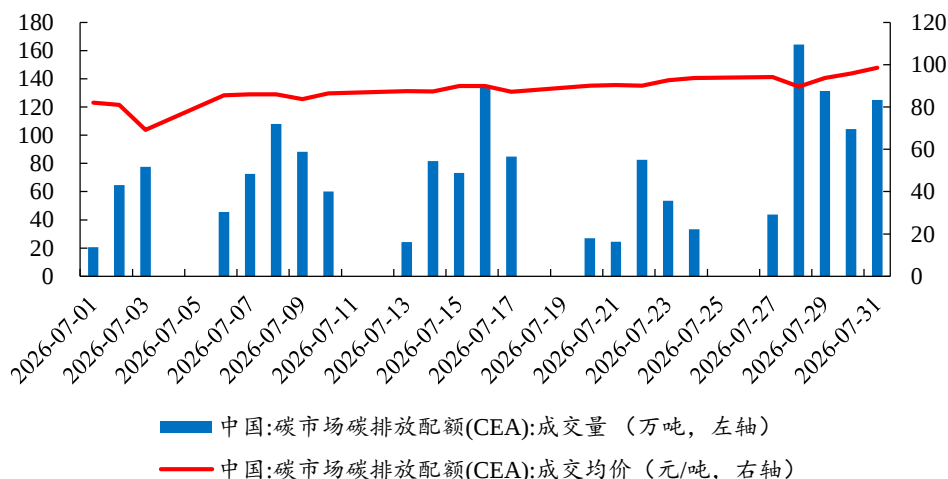
预分配比例下调叠加结转政策取消的双重影响，或加剧碳市场“潮汐现象”，并对年末碳价形成上行压力。既往履约周期中，配额预分配比例长期维持在 70%；本次征求意见稿将其下调至 50%，并授权省级主管部门视企业履约风险进一步差异化下调。配额发放向年末集中，市场交易或进一步集中于年末，“潮汐现象”或更加明显。与此同时，结转政策不再延续后，履约截止期临近时市场供需结构将进一步失衡，买卖双方议价能力的将扩大。综合来看，年末市场成交量或将高于历史同期，碳价存在创新高的可能性。

2、2026 年 7 月中国碳市场行情

2.1、全国碳市场（CEA）

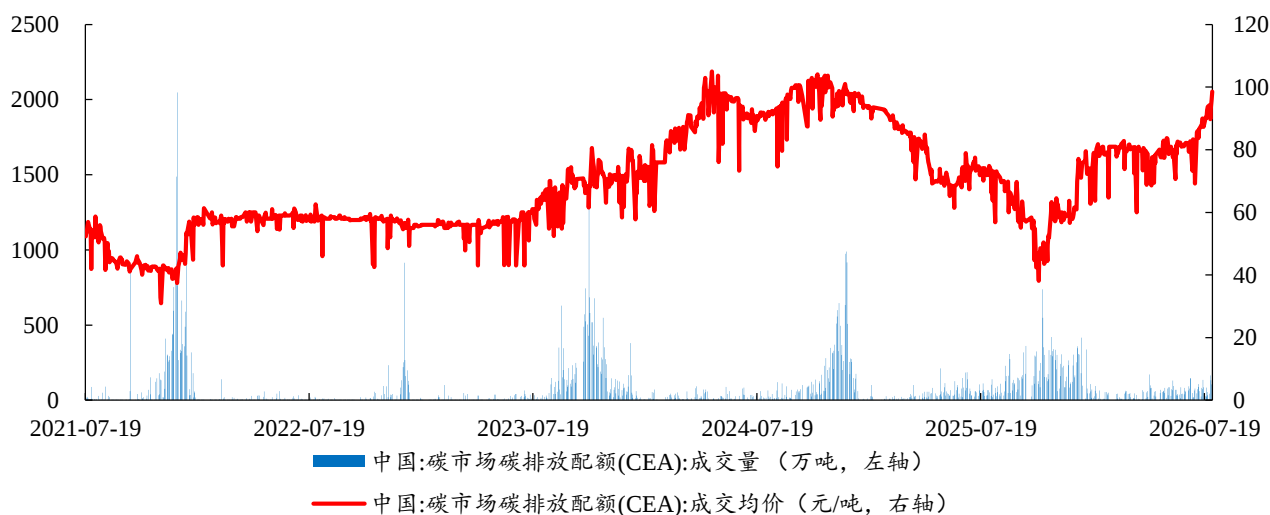
2026 年 7 月全国碳市场 CEA 成交量为 1726.02 万吨，环比增长 33.70%；成交量加权均价为 88.10 元/吨，环比上涨 9.31%。7 月 31 日成交均价报 87.69 元/吨，环比上涨 5.21%。7 月成交价格明显抬升，成交量同步放大，呈现量价齐升态势。

图1：全国碳市场 7 月成交量及成交均价走势



数据来源：Wind、开源证券研究所

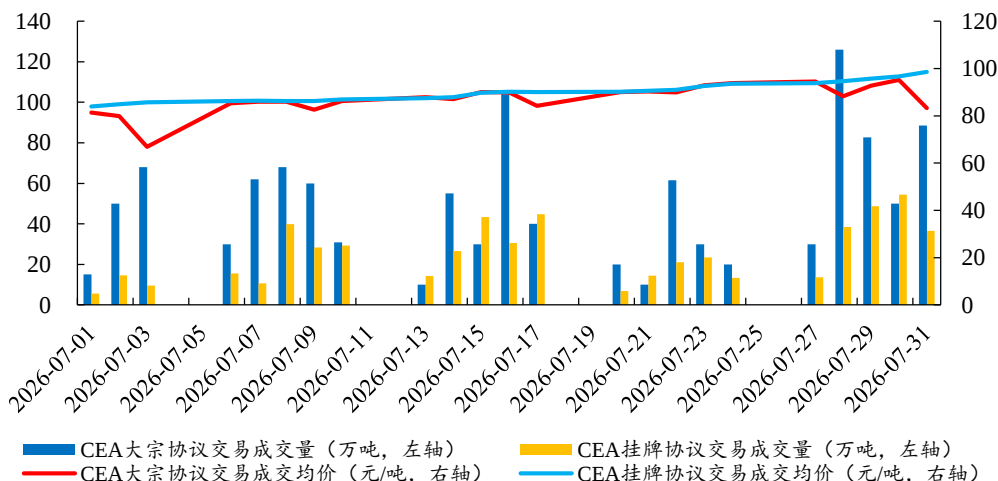
图2：全国碳市场历史成交量及成交均价走势



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026 年 7 月挂牌协议交易成交量为 584.21 万吨，环比增长 18.61%；大宗协议交易成交量为 1141.81 万吨，环比上升 43.01%，大宗交易占比由 6 月的 61.85% 升至 66.15%。挂牌和大宗交易加权均价分别为 91.08 元/吨和 86.58 元/吨，均较 6 月上涨，挂牌价格较大宗价格高约 4.50 元/吨。

图3：全国碳市场挂牌协议与大宗协议交易量价对比

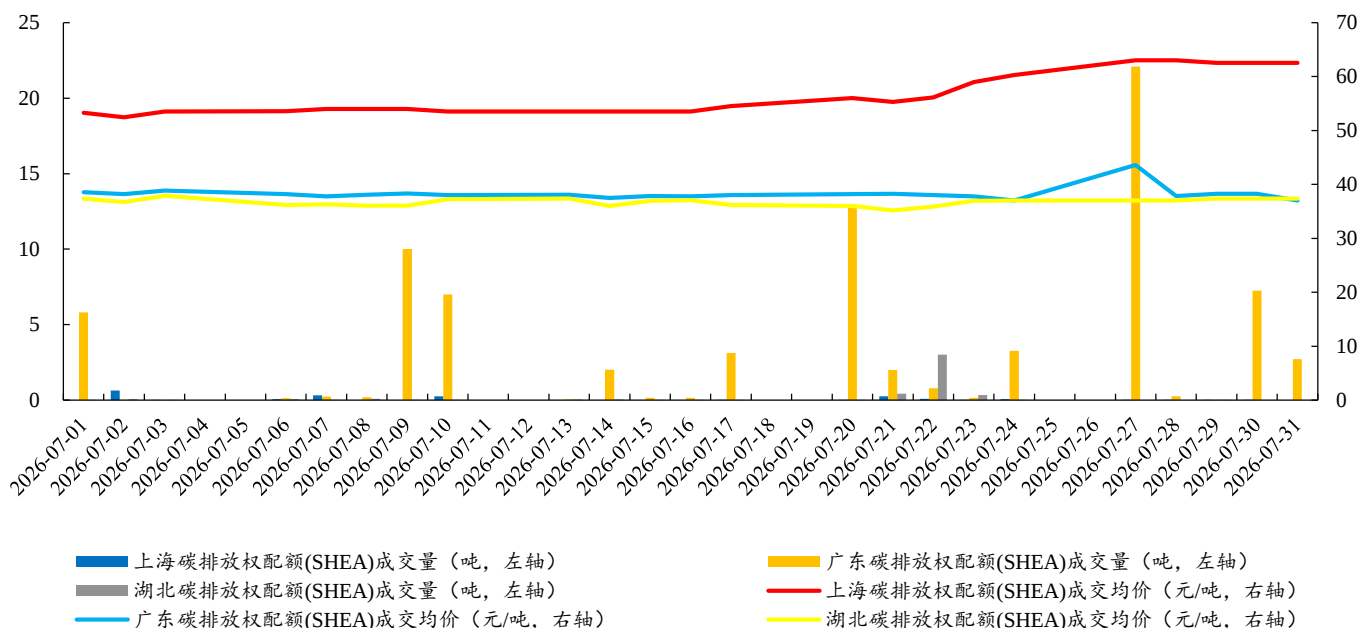


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、部分地方碳市场

2026 年 7 月上海、广东和湖北碳市场成交量分别为 1.74 万吨、80.38 万吨和 4.31 万吨，较 6 月环比分别为 -0.65%、+39.68%、+101.80%。三地成交量加权均价分别为 54.06 元/吨、59.59 元/吨和 35.97 元/吨，较 6 月环比分别为 -0.68%、+3.84%、-0.02%，地方市场价格差异较为明显。

图4：上海、广东及湖北碳市场 7 月成交量及成交均价



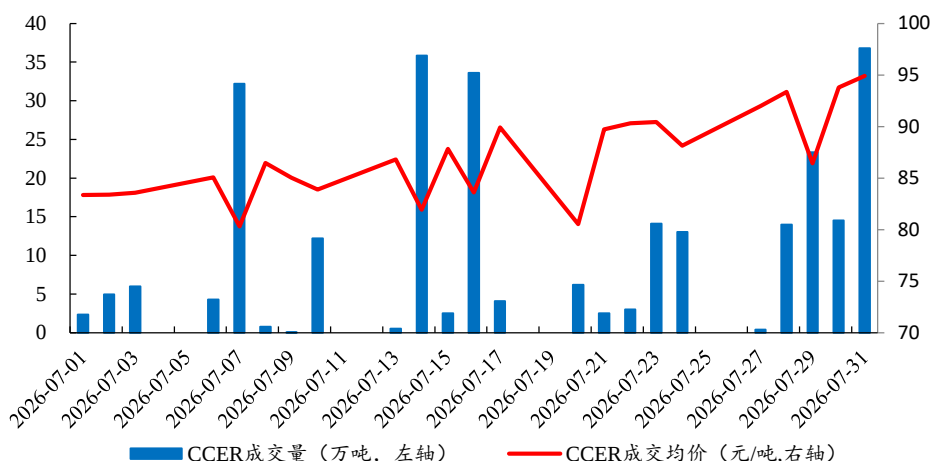
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、全国温室气体自愿减排交易市场（CCER）

2.3.1、CCER 市场成交量及成交均价

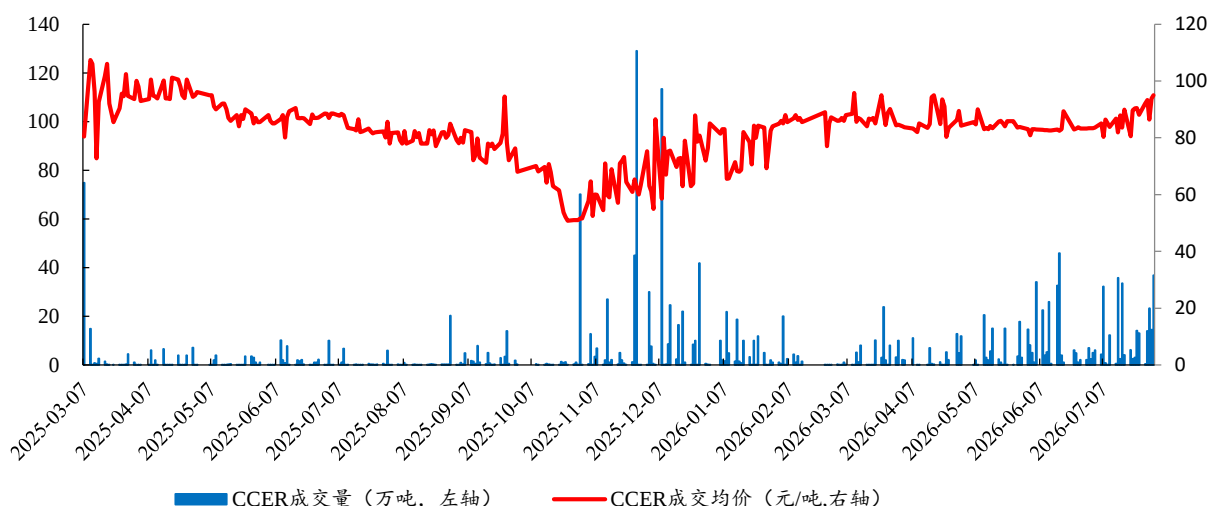
2026 年 7 月 CCER 成交量为 267.16 万吨，环比增长 17.42%；成交量加权均价为 86.69 元/吨，环比上涨 4.73%，市场成交量与价格同步上涨。7 月 31 日成交均价上升至 94.92 元/吨，较 6 月末上涨 13.87%；7 月成交主要集中于 80.31—94.92 元/吨区间，价格中枢上行。

图5：CCER 市场月度成交量及成交均价走势



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：CCER 市场至今成交量及成交均价走势

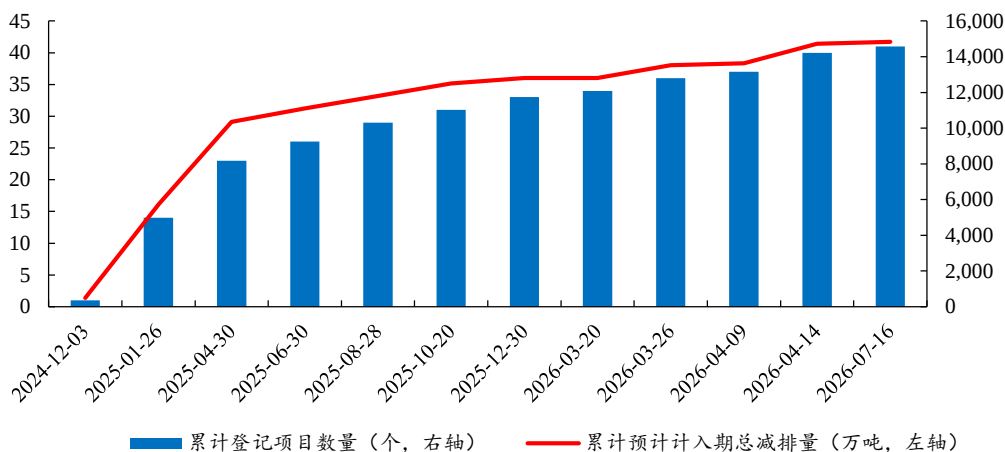


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3.2、已登记 CCER 项目统计

2026 年 7 月，新增登记 1 个光热发电项目，对应预计计入期总减排量 95.00 万吨；截至 2026 年 7 月 31 日，全国累计已登记项目增至 41 个，预计计入期总减排量达到 1.48 亿吨。预计计入期总减排量属于项目全计入期的潜在减排规模，不等于当前已经签发或可以交易的 CCER 供给。

图7：已登记 CCER 项目数量及累计预计计入期总减排量

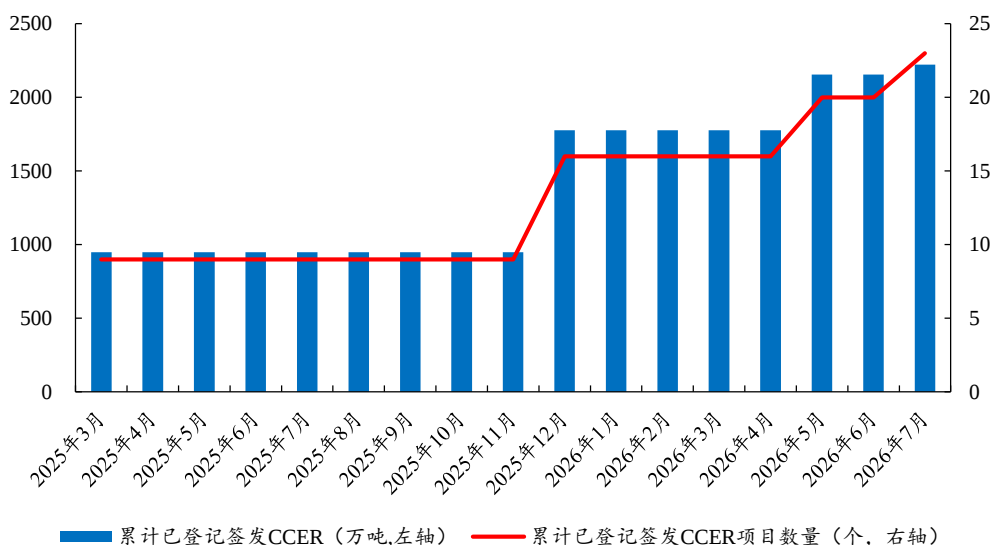


数据来源：全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台、开源证券研究所

2.3.3、已签发 CCER 规模统计

截至 2026 年 7 月 31 日，累计已登记签发 CCER 为 2221.09 万吨，较 6 月末增加 66.09 万吨。

图8：CCER 累计签发量

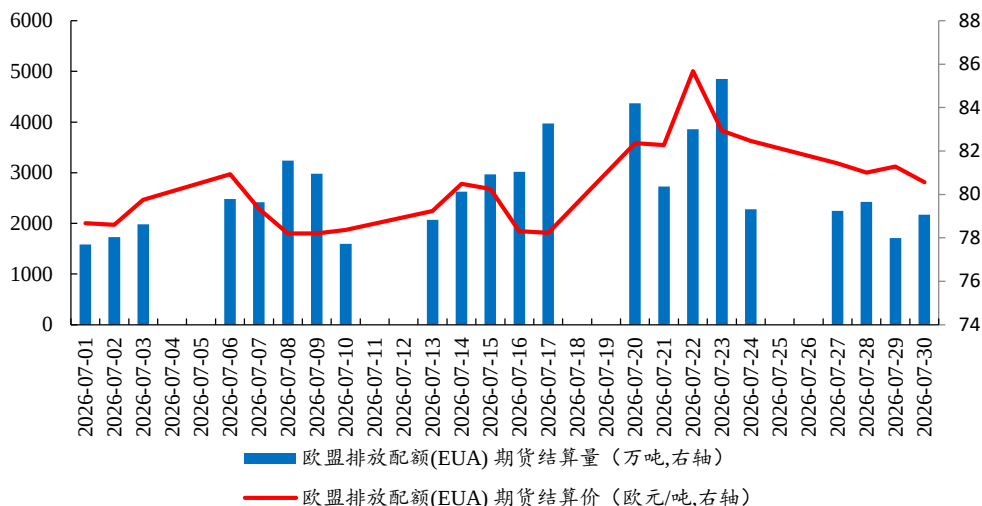


数据来源：全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台、开源证券研究所

3、2026 年 7 月欧盟碳市场行情

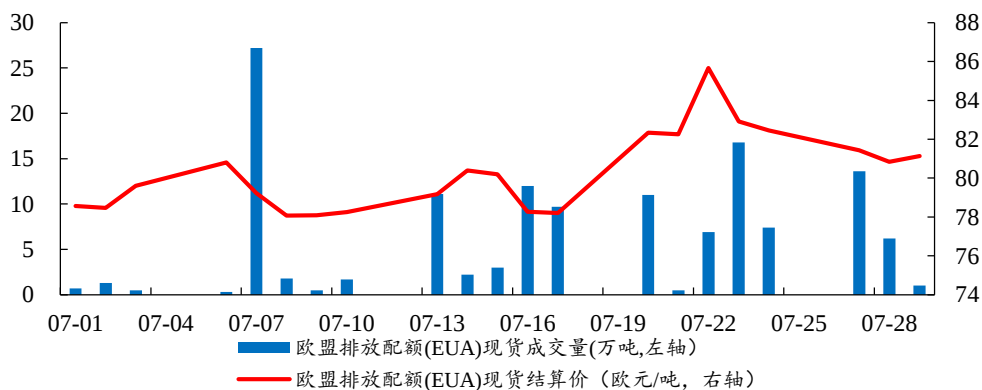
2026 年 7 月 EUA 期货成交量为 6.14 亿吨，环比增长 6.12%；7 月 31 日结算价为 80.53 欧元/吨，较 6 月 30 日上升 1.55%。7 月 EUA 加权成交均价上升约 3.32%，整体运行于 78.20—85.68 欧元/吨区间，暂未形成明确的趋势性方向。

图9：欧盟碳配额期货成交量及结算价走势



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：欧盟碳配额现货市场价格及成交量走势



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

政策不确定性风险、政策实施不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金融广场
楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号
楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn