

撰写日期：2021 年 10 月 20 日

证券研究报告--产业研究周报

全国碳交易量大幅下降，国际市场碳价高位震荡

碳市场周报（2021.10.11-2021.10.17）

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（10月11日-10月17日）全国整体碳配额交易市场活跃度大幅下降，但碳价有所增长；碳信用市场活跃度下降。本周碳配额二级市场成交量共计186.78万吨，其中全国碳市场交易量49.81万吨，同比下降94.56%，碳试点交易量136.98万吨，同比下降31.21%，大部分试点2020年度碳配额均已清缴履约完毕。本周碳配额二级市场成交额共计11548万元，其中全国碳市场交易额2195万元，同比下降94.26%，碳试点交易额9353万元，同比下降30.59%。从线上周均价上看，全国碳市场均价44.66元/吨，同比上涨5.58%，碳试点平均碳价68.28元/吨，同比上涨0.9%。本周碳信用二级市场成交量共计72.57万吨，同比下降76.9%，所有碳试点CCER交易量均有所下滑。

◆本周（10月11日-10月17日）海外碳市场活跃度依旧存在分歧，碳价高位震荡。欧洲碳市场仍旧受天然气价格影响，本周碳价趋势与天然气价格趋势类似，前半周随着天然气价格增长，EUA与KAU价格均有所增长，但周五由于天然气价格的下跌，两者价格回落、处于震荡走势。从交易量上看，欧盟与英国碳市场交易量均有所下降。韩国碳市场碳价处于高位震荡中，本周均价有略有下滑，但交易量（不论是碳配额还是碳信用）均有较大幅度增长。

◆碳市场新闻：1）国家主席习近平12日下午出席《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会并发表主旨讲话并指出，生物多样性使地球充满生机，也是人类生存和发展的基础。2）国家主席习近平14日出席第二届联合国全球可持续交通大会开幕式并发表主旨讲话并强调，要加快形成绿色低碳交通运输方式，加强绿色基础设施建设，推广新能源、智能化、数字化、轻量化交通装备，鼓励引导绿色出行，让交通更加环保、出行更加低碳。

◆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	8
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	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

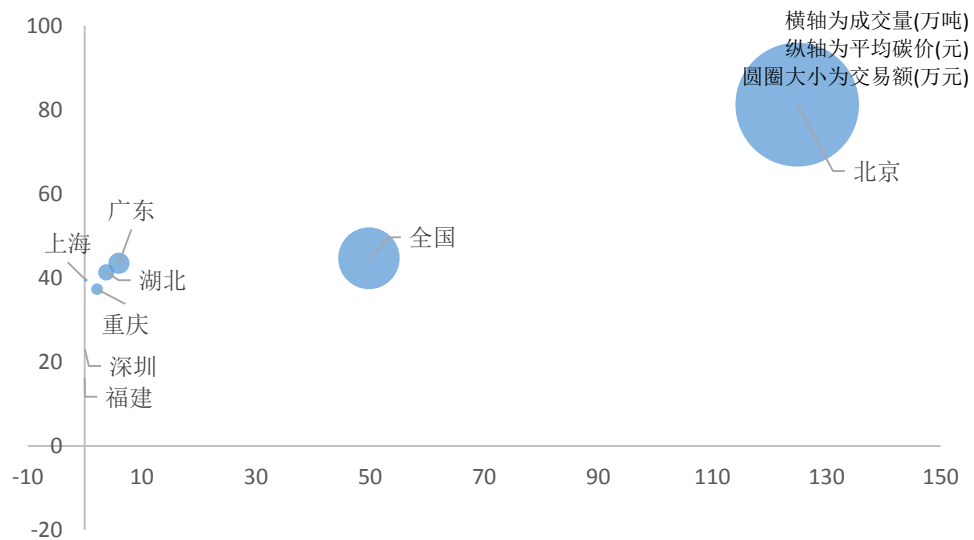
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况 (万吨)	3
图 3: 本周碳信用二级市场交易量情况 (万吨)	3
图 4: 本周全国碳配额交易市场成交量(万吨)和均价(元/吨)	4
图 5: 本周全国碳配额交易市场日行情(元/吨)	4
图 6: 本周深圳碳配额交易市场成交量 (吨) 和均价 (元/吨)	4
图 7: 本周深圳碳配额交易市场日行情 (元/吨)	4
图 8: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 9: 本周上海碳配额交易市场日行情	5
图 10: 本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和收盘价(元/吨)	6
图 11: 本周广东碳配额交易市场日行情(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: 本周福建碳配额交易市场日行情	7
图 16: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情	10
图 17: 近 3 个月 EUA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况	10
图 18: 本周英国 UKA 交易市场日行情	10
图 19: 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	12
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（10月11日-10月17日）全国整体碳配额交易市场活跃度大幅下降，但碳价有所增长；碳信用市场活跃度下降。本周碳配额二级市场成交量共计186.78万吨，其中全国碳市场交易量49.81万吨，同比下降94.56%，碳试点交易量136.98万吨，同比下降31.21%，大部分试点2020年度碳配额均已清缴履约完毕。本周碳配额二级市场成交额共计11548万元，其中全国碳市场交易额2195万元，同比下降94.26%，碳试点交易额9353万元，同比下降30.59%。从线上周均价上看，全国碳市场均价44.66元/吨，同比上涨5.58%，碳试点平均碳价68.28元/吨，同比上涨0.9%。本周碳信用二级市场成交量共计72.57万吨，同比下降76.9%，所有碳试点CCER交易量均有所下滑。

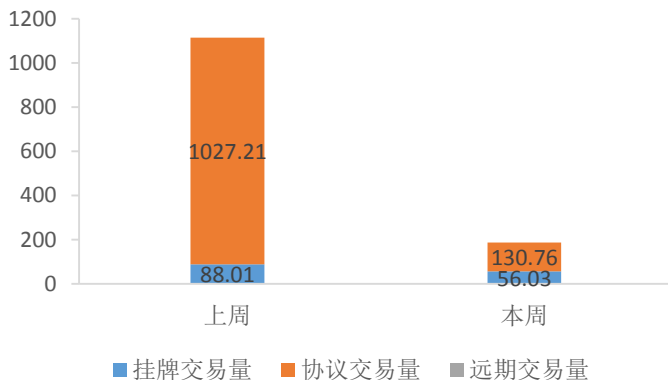
图1：本周碳配额二级市场交易情况



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

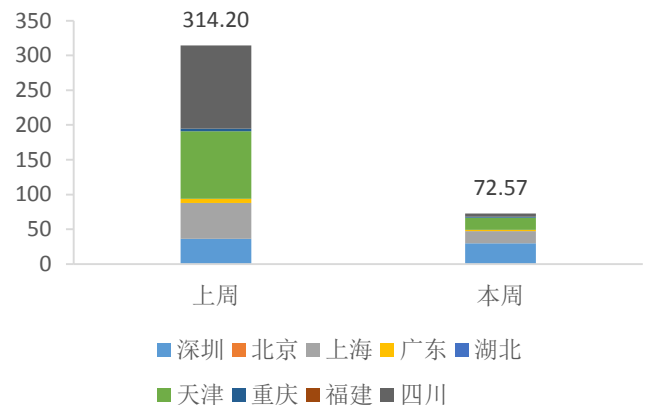
注：此处成交额与成交量均已考虑线上/挂牌与线下/协议交易情况，但平均碳价仅取线上/挂牌交易均价。

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

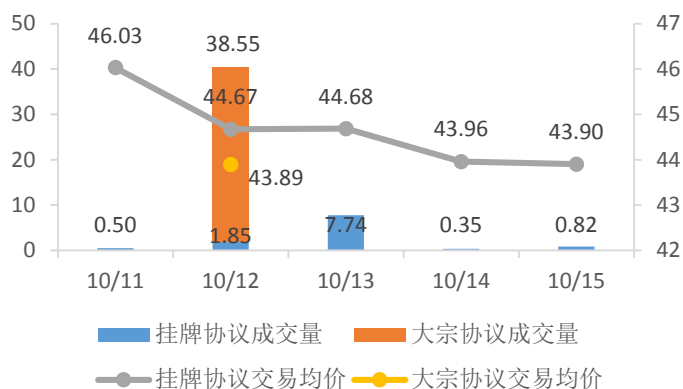
1.2. 细分市场

1.2.1. 碳配额二级市场

➤ 全国

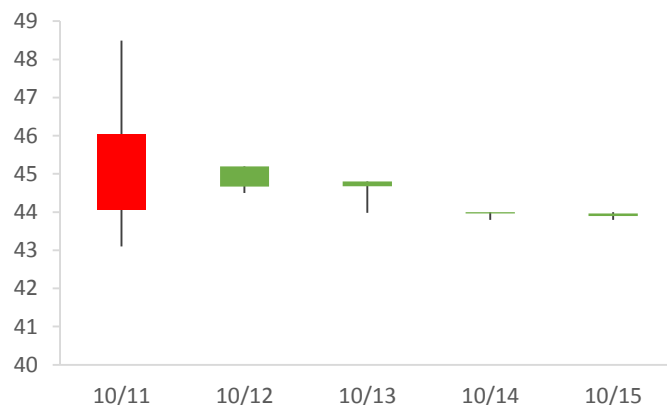
本周全国碳市场交易活跃度大幅下降,但碳价有所上涨。相比上周,本周总成交量为 49.81 万吨,同比下降 94.56%,总成交额为 2194.81 万元,同比下降 94.26%。从交易类型来看,本周挂牌协议成交量 11.26 万吨,同比下降 36.64%,挂牌协议均价 44.66 元/吨,同比上升 5.58%;大宗协议交易量 38.55 万吨,同比下降 95.71%,大宗协议交易均价 43.89 元/吨,同比上升 5.14%。

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)

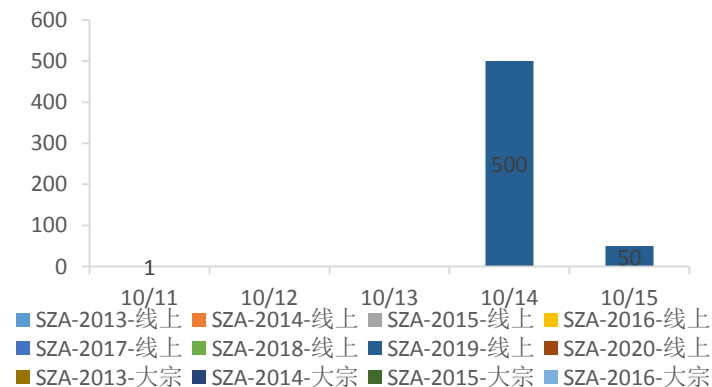


资料来源: 全国碳交易公众号, 华宝证券研究创新部

➤ 深圳

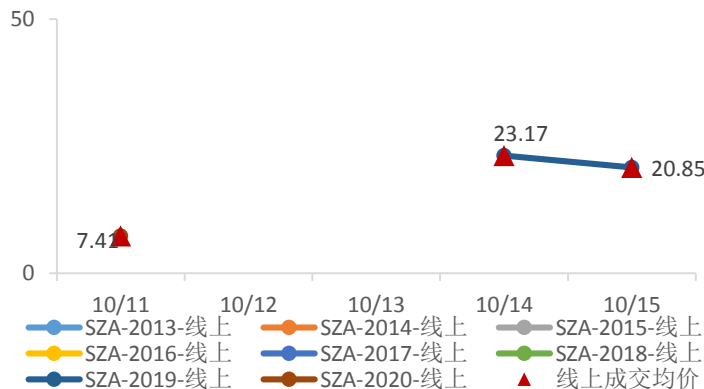
本周深圳市场交易活跃度大幅增长,但碳价有所下跌。相比上周,本周线上交易量 0.06 万吨,同比上升 6787.5%;线上交易额 1.26 万元,同比上升 5474.88%;线上交易均价 22.93 元/吨,同比下降 19.06%,主要是 SZA-2019 价格下跌。本周无大宗交易。

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)



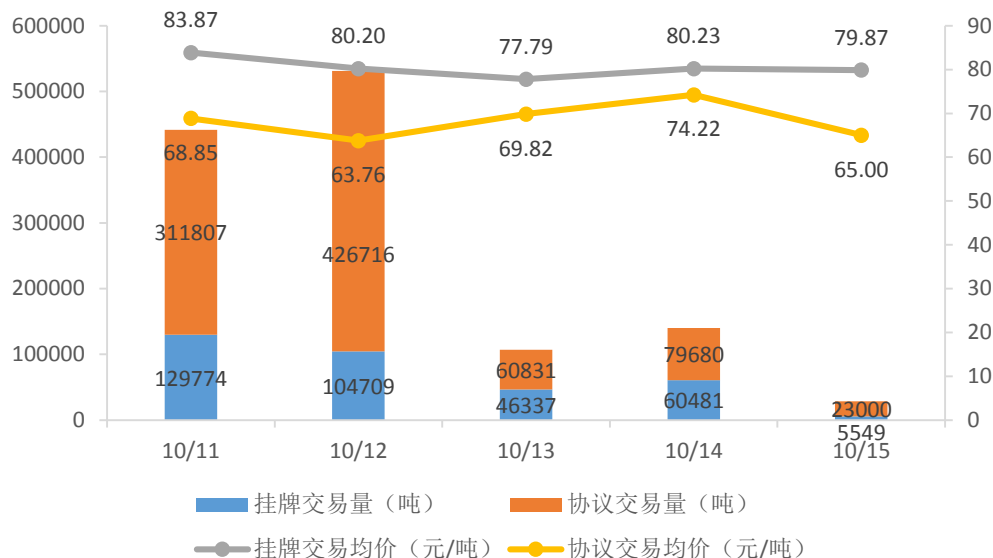
资料来源: 深圳排放权交易所, 华宝证券研究创新部

注: 单个交易日整体均价仅考虑线上交易。

➤ 北京

本周为北京 2020 年度碳配额履约最后一周，碳试点交易活跃度下降。具体来看，本周线上交易量 34.69 万吨，同比下降 33.95%，成交额 2818.29 万元，同比下降 39.07%，线上交易均价 81.25 元/吨，同比下降 7.74%；协议交易量 90.2 万吨，同比下降 29.46%，协议交易均价 66.88 元/吨，同比上升 5.62%。

图 8：本周北京碳配额交易市场日行情

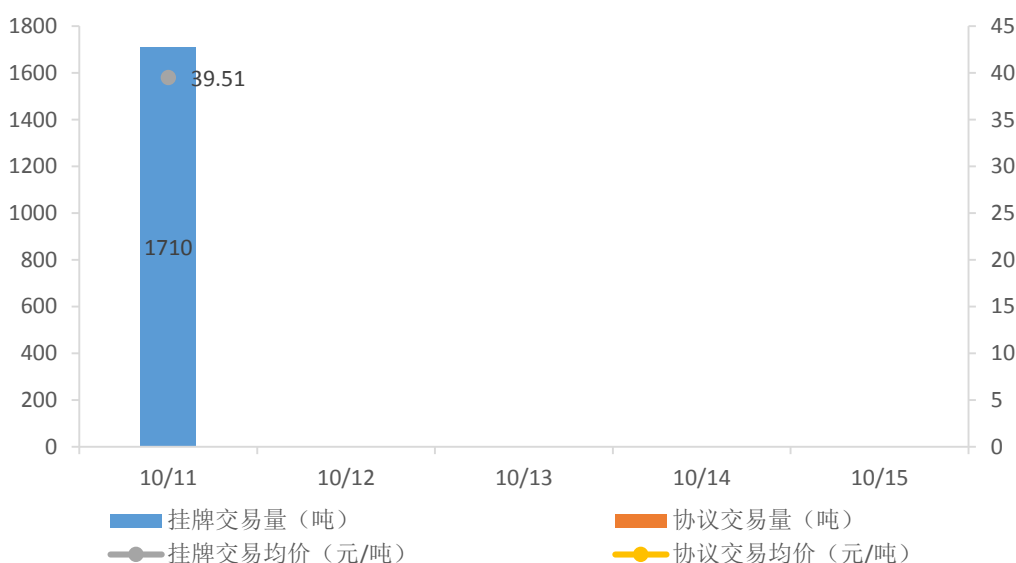


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

上海

本周市场交易活跃度与碳价均有所下降。具体来看，本周线上交易量 0.17 万吨，同比下降 95.52%，成交额 6.76 万元，同比下降 95.63%，线上交易均价 39.51 元/吨，同比下降 2.53%；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

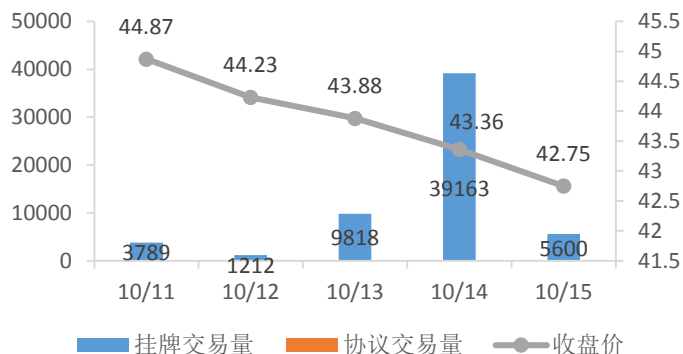


资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

广东

本周市场交易活跃度与碳价均有所上涨。相比上周，本周总成交量为 5.96 万吨，同比上升 14.07%，总成交额为 259.17 万元，同比上升 14.45%。具体来看，本周线上交易量 5.96 万吨，同比上升 14.07%，线上交易均价 43.5 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），同比上升 0.35%；本周无线下协议交易。

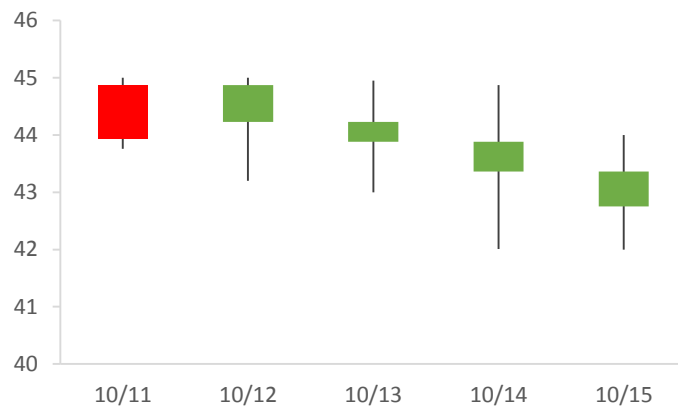
图 10：本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和收盘价(元/吨)



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)

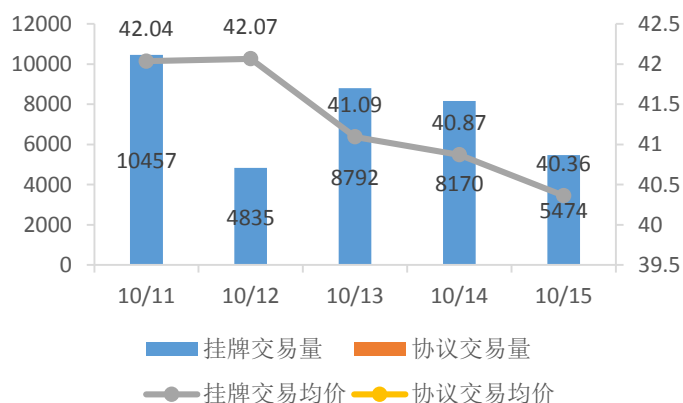


资料来源：广州碳排放权交易所，华宝证券研究创新部

湖北

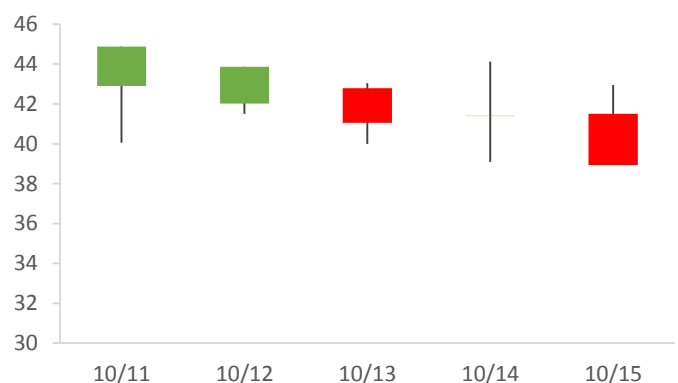
本周市场交易活跃度与碳价均有所上涨。相比上周，本周总成交量为 3.77 万吨，同比上升 8.5%，总成交额为 155.91 万元，同比上升 10.71%。从交易类型来看，本周挂牌交易量 3.77 万吨，同比上升 8.5%，挂牌交易均价 41.32 元/吨，同比上升 2.04%；本周无线下协议交易。

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

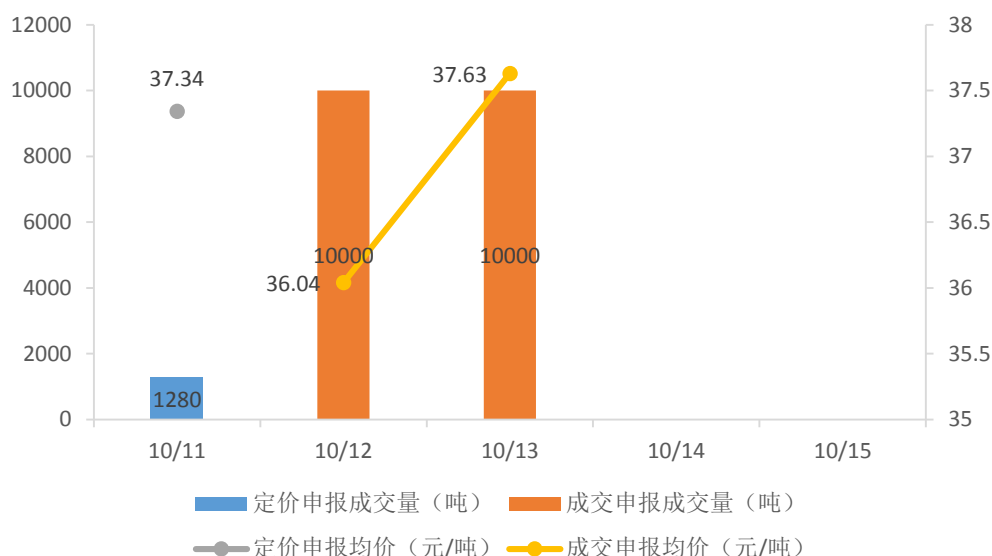
本周无交易。

重庆

本周市场交易活跃度延续下降趋势。相比上周，本周总成交量为 2.13 万吨，同比下降

65.76%，总成交额为 78.45 万元，同比下降 65.86%。从交易类型来看，本周定价申报成交量 0.13 万吨，同比下降 97.55%，定价申报均价 37.34 元/吨，同比下降 0.27%；成交申报成交量 2 万吨，同比上升 99.9%，成交申报均价 36.84 元/吨，同比上升 6.77%。

图 14：本周重庆碳配额交易市场日行情

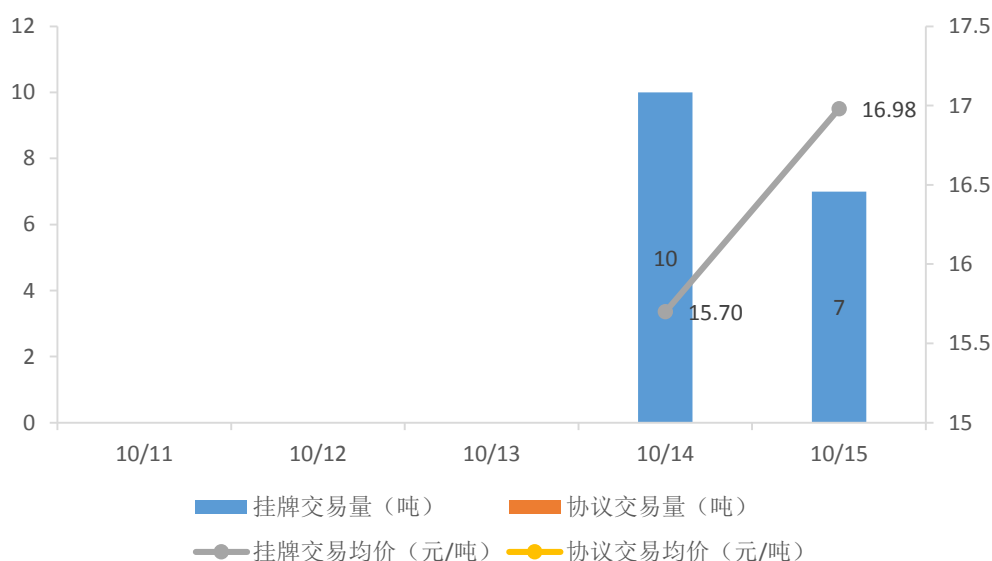


资料来源：重庆市公共资源交易网，华宝证券研究创新部

福建

本周福建碳试点活跃度增加。本周挂牌交易量为 17 吨，交易额为 275.86 元，交易均价为 16.23 元/吨，价格上涨 13.48%。本周活跃度增加的原因是，2021 年 10 月 15 日福建省生态环境厅关于印发福建省 2020 年度碳排放配额分配实施方案的通知，核定的 2020 年度重点排放单位碳排放配额将于 10 月 20 日前免费发放至企业账户，且履约清缴截止日期为 2021 年 11 月 20 日。

图 15：本周福建碳配额交易市场日行情

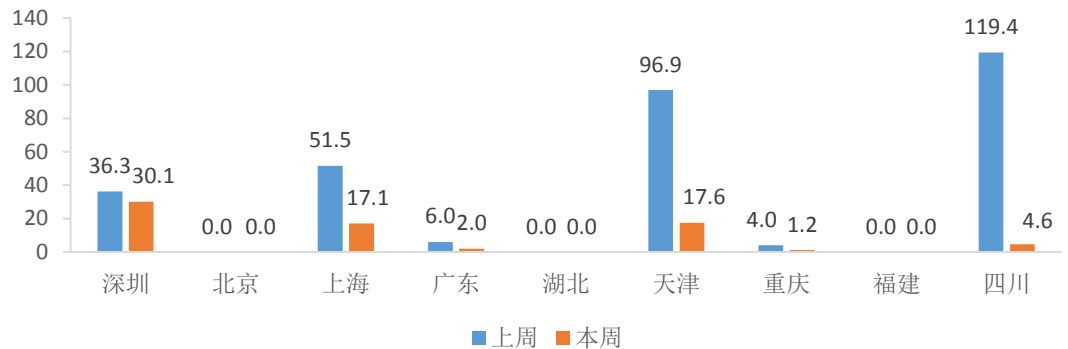


资料来源：海峡股权交易中心，华宝证券研究创新部

1.2.2. 碳信用二级市场

本周 CCER 交易量同比下降 76.9%。除了北京、湖北、福建本周均无成交外，其他碳试点 CCER 交易量均有所下滑，尤其是天津和四川交易量下降较多。主要原因还是大部分试点 2020 年的配额均已清缴履约，还未履约的只有福建和湖北。

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（10月11日-10月17日）海外碳市场活跃度依旧存在分歧，碳价高位震荡。欧洲碳市场仍旧受天然气价格影响，本周碳价趋势与天然气价格趋势类似，前半周随着天然气价格增长，EUA 与 KAU 价格均有所增长，但周五由于天然气价格的下跌，两者价格回落、处于震荡走势。从交易量上看，欧盟与英国碳市场交易量均有所下降。韩国碳市场碳价处于高位震荡中，本周均价有略有下滑，但交易量（不论是碳配额还是碳信用）均有较大幅度增长。

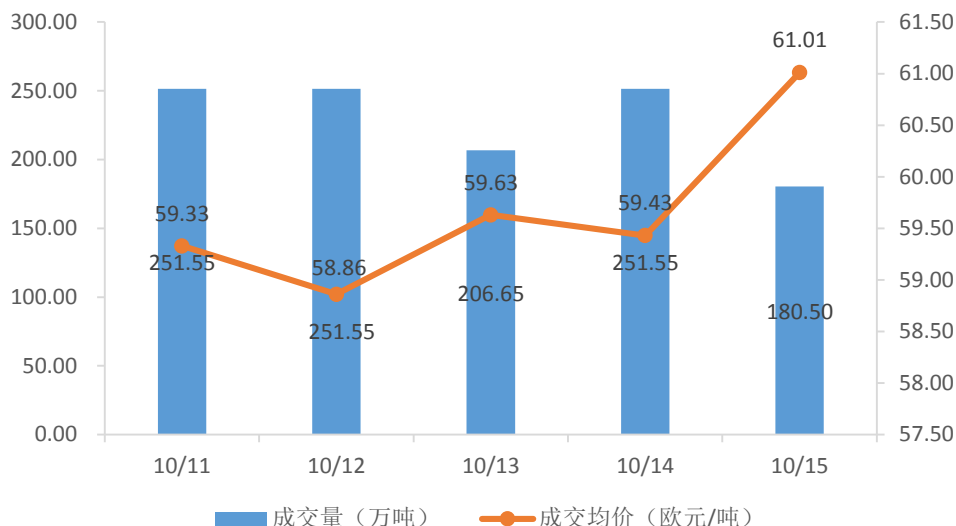
2.2. 细分市场

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 3 次，波兰拍卖 1 次，德国拍卖 1 次；成交均价 59.57 欧元/吨，相比上周下跌 3.3%，但本周 EUA 拍卖价格重新站上 60 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

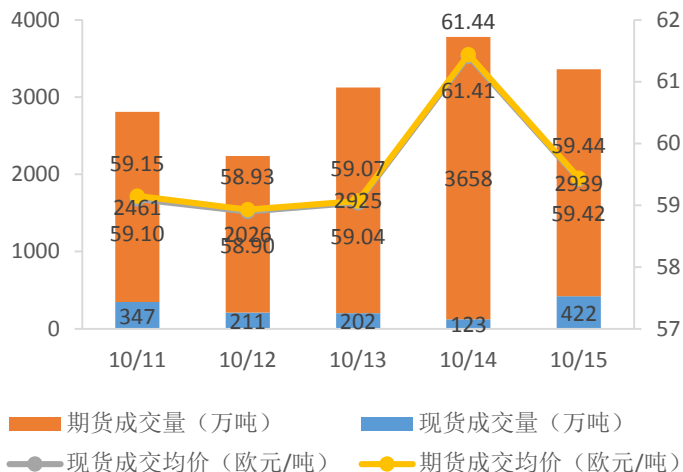
本周 RGGI 碳交易市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场交易活跃度大幅下降，碳价有所下跌，周五由于受到天然气价格影响，碳价跌破 60 欧元/吨。本周欧盟碳市场交易量为 1.53 亿吨，同比下降 44.65%，具体来看，本周现货交易量为 1304.7 万吨，同比下降 67.5%；现货交易均价 59.38 欧元/吨，同比下降 3.47%。本周期货交易量为 1.4 亿吨，同比下降 40.78%；期货交易均价 59.76 欧元/吨，同比下降 2.07%，本周期现价差相对上周有所收窄。从本周 EUA 主力期货情况来看，价格处于区间震荡趋势，成交量与持仓量下降。

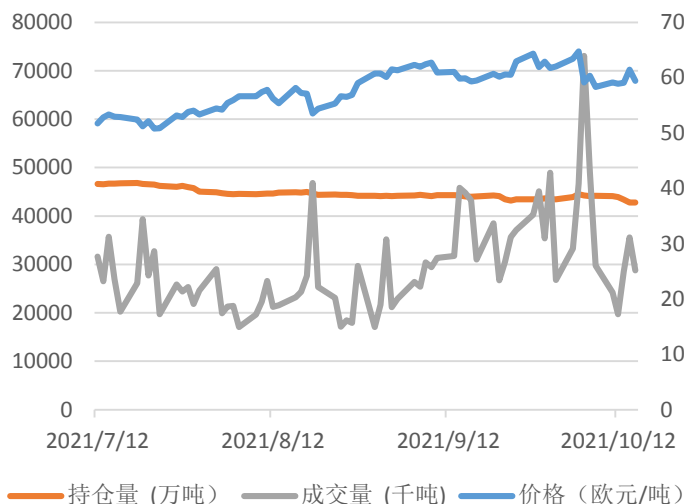
图 16: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情



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 17: 近 3 个月 EUA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况

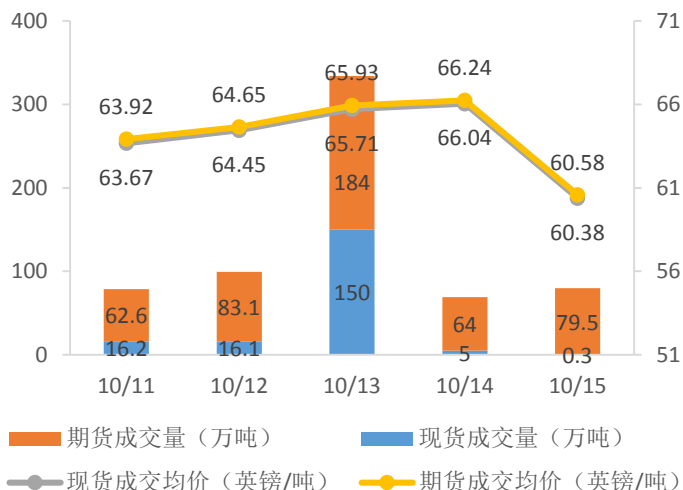


资料来源: 彭博, 华宝证券研究创新部

英国

本周英国碳市场交易活跃度下降，均价有所上涨，周五由于受到天然气价格影响，碳价跌回 60 英镑/吨附近。相比上周，本周总成交量为 660.8 万吨，同比下降 54.94%，总成交额为 42834 万英镑，同比下降 54.68%。从交易类型来看，本周现货成交量 187.6 万吨，同比下降 63.55%，现货交易均价 65.43 英镑/吨，同比上升 1.43%。期货成交量 473.2 万吨，同比下降 50.28%，期货交易均价 64.58 英镑/吨，同比上升 0.25%。本周期现价差相对上周有所收窄。从本周 UKA 主力期货情况来看，价格有下跌趋势，成交量下降、持仓量维持高位。

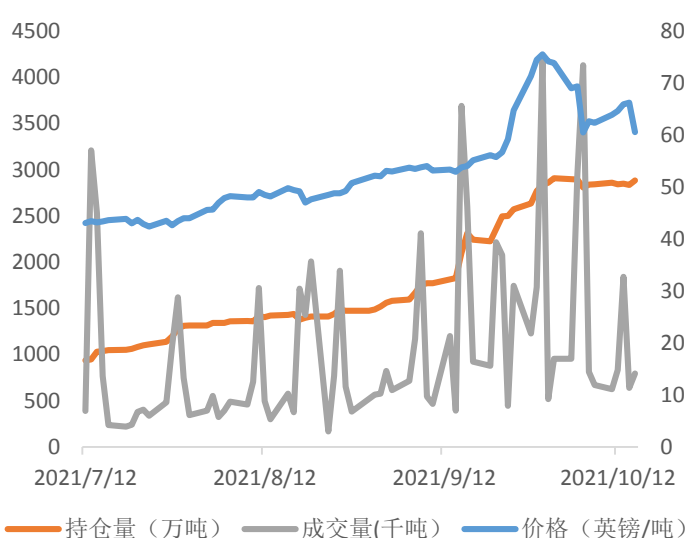
图 18: 本周英国 UKA 交易市场日行情



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 19: 近 3 个月 UKA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况



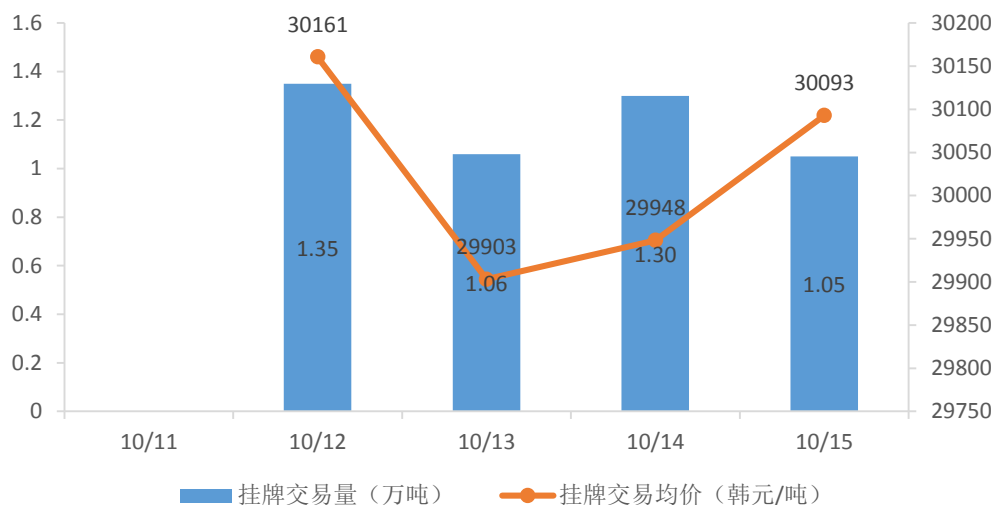
资料来源: 彭博, 华宝证券研究创新部

韩国

本周韩国碳市场交易活跃度大幅上涨。相比上周，本周 KAU20 总成交量为 4.76 万

吨，同比上升 102.51%，总成交额为 142914 万韩元，同比上升 101.35%。从交易类型来看，本周线上成交量 4.76 万吨，同比上升 102.51%，线上交易均价 30030.34 韩元/吨，同比下降 0.57%。本周无协议交易。

图 21：本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情



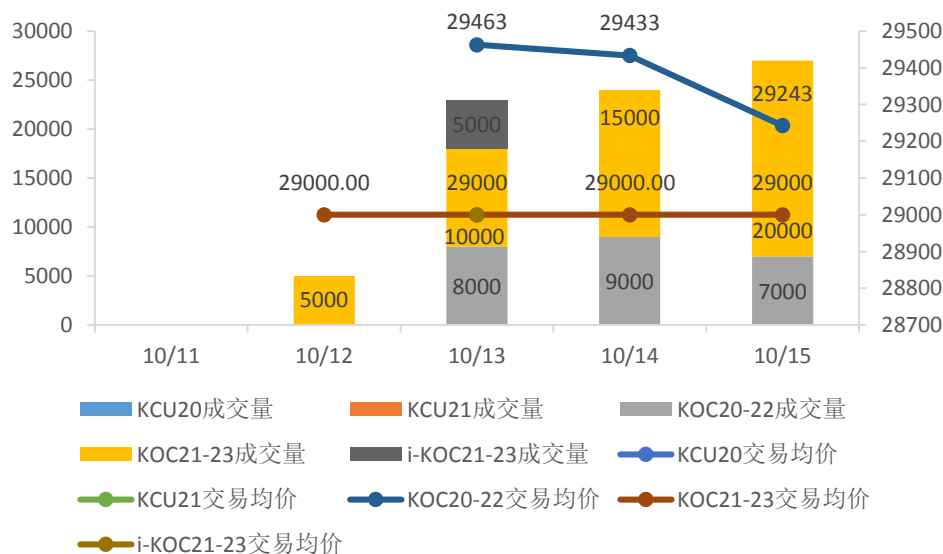
资料来源：韩国 KRX 交易所，华宝证券研究创新部

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延续上涨趋势。本周韩国碳信用交易量 7.9 万吨，同比上升 64.83%，交易均价 29117.72 韩元/吨，同比下降 0.21%，主要原因是本周有价格较便宜的 KOC21-23、i-KOC21-23 成交。

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

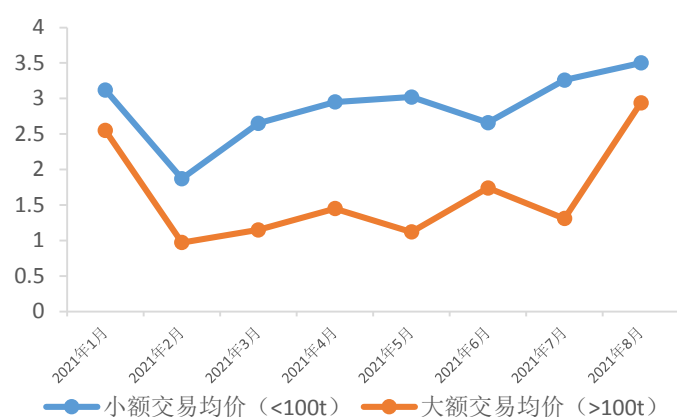
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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

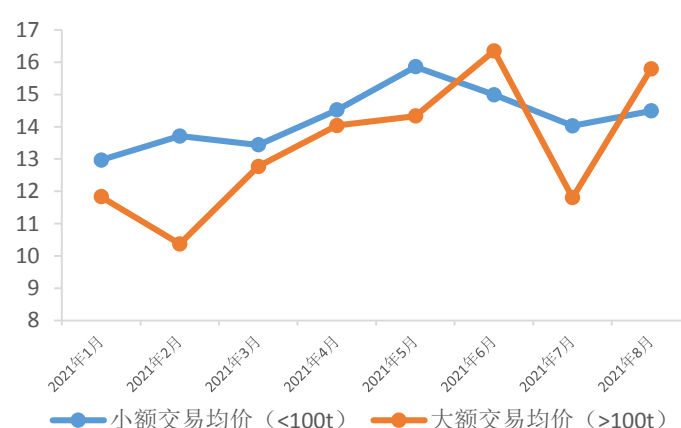
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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:

敬请参阅报告结尾处免责声明

找报告, 上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (18610100296) 同步分享更新

➤ 习近平出席《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会

国家主席习近平 12 日下午以视频方式出席在昆明举行的《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会并发表主旨讲话。习近平指出，生物多样性使地球充满生机，也是人类生存和发展的基础。保护生物多样性有助于维护地球家园，促进人类可持续发展。昆明《生物多样性公约》第十五次缔约方大会为未来全球生物多样性保护设定目标、明确路径，具有重要意义。国际社会要加强合作，心往一处想、劲往一处使，共建地球生命共同体。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1713397553992649393&wfr=spider&for=pc>

➤ 习近平：要加快形成绿色低碳交通运输方式

国家主席习近平 14 日晚以视频方式出席第二届联合国全球可持续交通大会开幕式并发表主旨讲话。习近平强调，建立绿色低碳发展的经济体系，促进经济社会发展全面绿色转型，才是实现可持续发展的长久之策。要加快形成绿色低碳交通运输方式，加强绿色基础设施建设，推广新能源、智能化、数字化、轻量化交通装备，鼓励引导绿色出行，让交通更加环保、出行更加低碳。

来源：http://www.gov.cn/xinwen/2021-10/14/content_5642643.htm

➤ 解振华：中国已实现经济发展与碳排放初步脱钩

中国气候变化事务特使解振华 14 日在昆明召开的《生物多样性公约》第十五次缔约方大会(COP15)上发表视频致辞指出，中国实施积极应对气候变化国家战略，推动绿色低碳循环发展，扭转了二氧化碳排放快速增长的局面，实现了经济发展与碳排放初步脱钩。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1713598806915284210&wfr=spider&for=pc>

➤ 欧盟发行 120 亿欧元绿色债券

欧盟委员会 12 日发行 120 亿欧元绿色债券，所筹资金将用于支持和发展欧盟绿色经济和可持续投资。这批 15 年期绿色债券将在 2037 年 2 月到期。预计 2026 年年底前，欧盟将发行总额约 2500 亿欧元的绿色债券。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1713480602416944015&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。

感谢王惜维对本篇报告的支持！

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。