

撰写日期：2022年4月13日

证券研究报告--产业研究周报

国内交易活跃度下降，国外碳价有所回落

碳交易周报（2022.4.4-2022.4.10）

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

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点

◆本周（4月4日-4月10日）全国整体碳配额交易市场活跃度下降，主要受清明节假期影响；各地碳价涨跌不一。本周碳配额二级市场成交量共计29.93万吨，其中全国碳市场交易量13.5万吨，同比上涨93.99%，碳试点交易量16.43万吨，同比下降82.99%，其中仅重庆成交量上涨、涨幅为64.00%。本周碳配额二级市场成交额共计1546万元，其中全国碳市场交易额771万元，同比上涨89.22%，碳试点交易额775万元，同比下降63.43%。从线上周均价上看，全国碳市场均价59.99元/吨，同比上涨2.45%，碳试点平均碳价47.16元/吨，同比上涨114.93%，主要是北京、上海、湖北碳价增长，涨幅分别为21.03%、9.51%、1.33%。

◆本周（4月4日-4月10日）全国整体碳信用（CCER）二级交易市场活跃度下降。本周CCER二级市场成交量共计13.55万吨，同比下降20.82%，主要由于四川CCER交易量大幅下降。根据可跟踪到的碳试点CCER挂牌交易价格情况来看，近1个月CCER挂牌交易价格在24元/吨上下。

◆本周（4月4日-4月10日）国外碳配额二级交易市场活跃度变化情况不一，碳价有所回落。欧盟市场本周EUA现货成交量下降9.62%，期货成交量下降32.93%，期现货成交均价分别下跌0.18%、1.92%，价格下跌主要原因系本周二欧盟拟禁止从俄进口煤炭，导致煤炭价格的上涨，因而导致4月6日碳价的下跌。韩国市场本周KAU21现货成交量大幅增长，涨幅为47.37%，平均碳价有所降低，降幅为8.8%。

◆相关新闻：1）4月8日，碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开电视电话会议，通报碳市场数据造假有关问题，部署严厉打击碳排放数据造假行为、推进碳市场健康有序发展工作。2）当地时间4月4日，政府间气候变化专门委员会第六次评估报告第三工作组报告《气候变化2022：减缓气候变化》正式发布。

◆投资建议：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. 碳市场行情跟踪	3
1.1. 国内市场行情	3
1.2. 国外市场行情	6
2. 相关新闻跟踪	7
3. 投资建议	8
4. 风险提示	8

图表目录

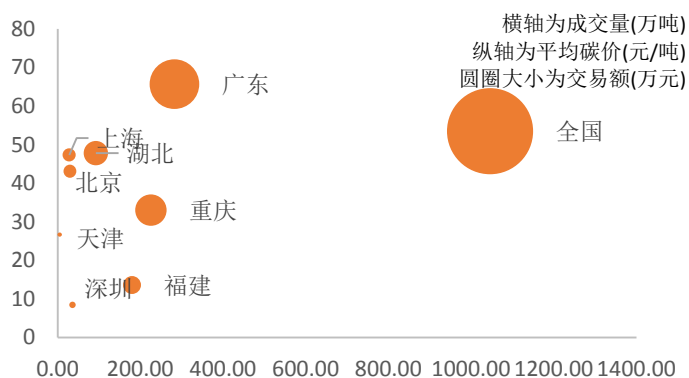
图 1: 今年以来国内各碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周国内各碳配额二级市场交易情况	3
图 3: 国内碳配额二级市场近四周交易量对比 (万吨)	3
图 4: 国内各碳配额二级市场近两周交易情况对比	3
图 5: 全国统一碳市场近一个月交易情况	4
图 6: 开市以来全国统一碳市场收盘价涨跌幅 (%)	4
图 7: 深圳碳交易试点近一个月碳配额交易情况	4
图 8: 北京碳交易试点近一个月碳配额交易情况	4
图 9: 上海碳交易试点近一个月碳配额交易情况	4
图 10: 广东碳交易试点近一个月碳配额交易情况	4
图 11: 湖北碳交易试点近一个月碳配额交易情况	5
图 12: 天津碳交易试点近一个月碳配额交易情况	5
图 11: 重庆碳交易试点近一个月碳配额交易情况	5
图 12: 福建碳交易试点近一个月碳配额交易情况	5
图 7: 近四周国内整体 CCER 交易情况对比	5
图 8: 部分试点 CCER 挂牌交易价格近两个月走势 (元/吨)	5
图 9: 今年以来各市场 CCER 累计成交量 (万吨)	6
图 10: 各市场 CCER 近两周成交量对比 (万吨)	6
图 13: EEX 交易所欧盟 EUA 拍卖近一个月拍卖情况	6
图 11: ICE 交易所欧盟 EUA 期现货近四周交易情况	7
图 12: ICE 交易所欧盟 EUA 期现货近一个月交易情况	7
图 15: 近四周 KRX 交易所韩国 KAU21 现货交易情况	7
图 16: 近一个月 KRX 交易所韩国 KAU21 现货交易情况	7

1. 碳市场行情跟踪

1.1. 国内市场行情

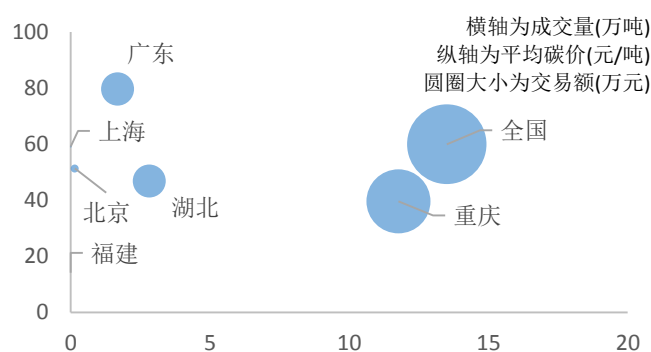
本周（4月4日-4月10日）全国整体碳配额交易市场活跃度下降，主要受清明节假期影响；各地碳价涨跌不一。本周碳配额二级市场成交量共计 29.93 万吨，其中全国碳市场交易量 13.5 万吨，同比上涨 93.99%，碳试点交易量 16.43 万吨，同比下降 82.99%，其中仅重庆成交量上涨、涨幅为 64.00%。本周碳配额二级市场成交额共计 1546 万元，其中全国碳市场交易额 771 万元，同比上涨 89.22%，碳试点交易额 775 万元，同比下降 63.43%。从线上周均价上看，全国碳市场均价 59.99 元/吨，同比上涨 2.45%，碳试点平均碳价 47.16 元/吨，同比上涨 114.93%，主要是北京、上海、湖北碳价增长，涨幅分别为 21.03%、9.51%、1.33%。

图 1：今年以来国内各碳配额二级市场交易情况



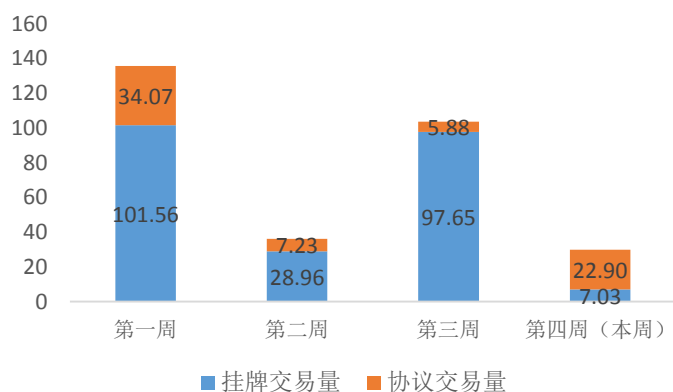
资料来源：各交易所网站或公众号数据，华宝证券研究创新部

图 2：本周国内各碳配额二级市场交易情况



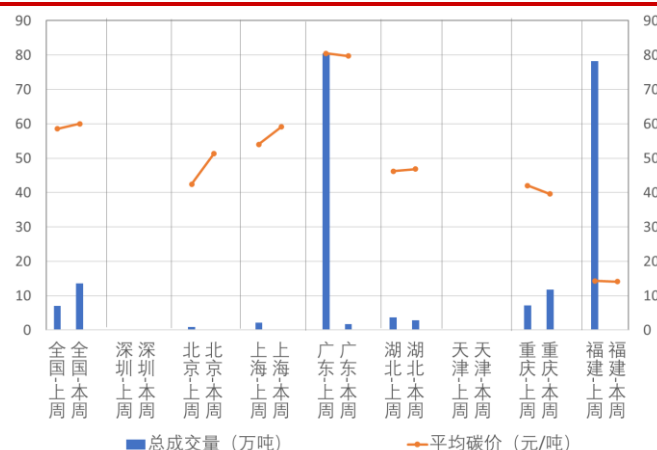
资料来源：各交易所网站或公众号数据，华宝证券研究创新部
注：深圳试点碳价仅观测 SZA-2016 产品。

图 3：国内碳配额二级市场近四周交易量对比（万吨）



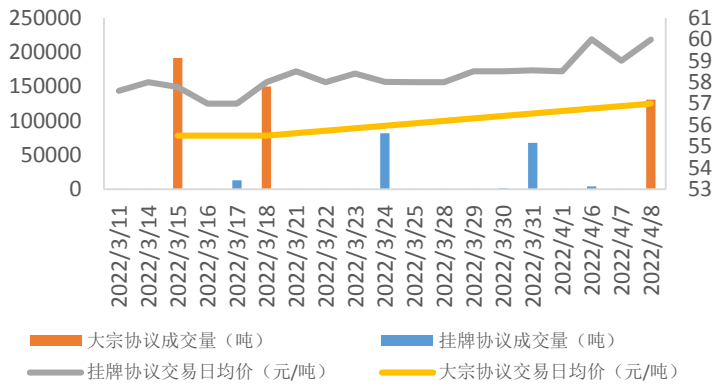
资料来源：各交易所网站或公众号数据，华宝证券研究创新部

图 4：国内各碳配额二级市场近两周交易情况对比



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：左轴为交易量，右轴为价格；深圳试点碳价仅观测 SZA-2016 产品。

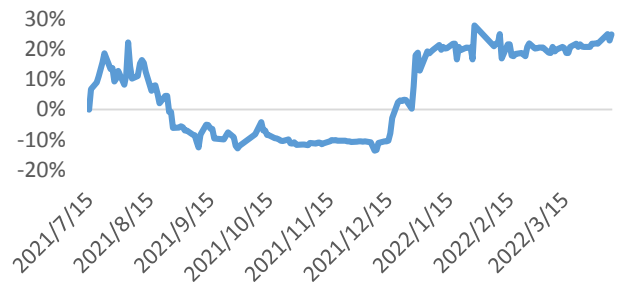
图 5：全国统一碳市场近一个月交易情况



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：左轴为交易量，右轴为价格。

图 6：开市以来全国统一碳市场收盘价涨跌幅（%）



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

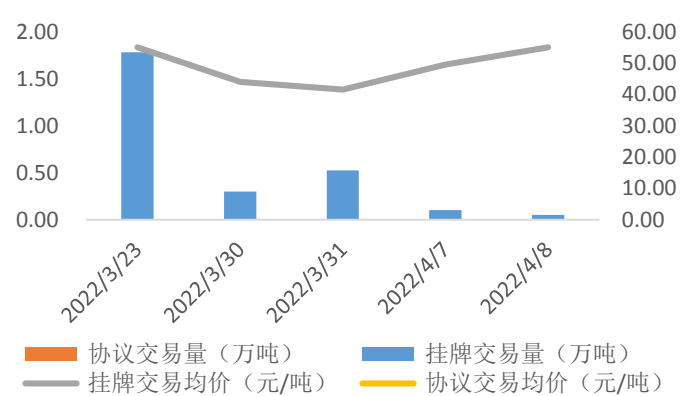
图 7：深圳碳交易试点近一个月碳配额交易情况



资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

注：左轴为交易量，右轴为价格。

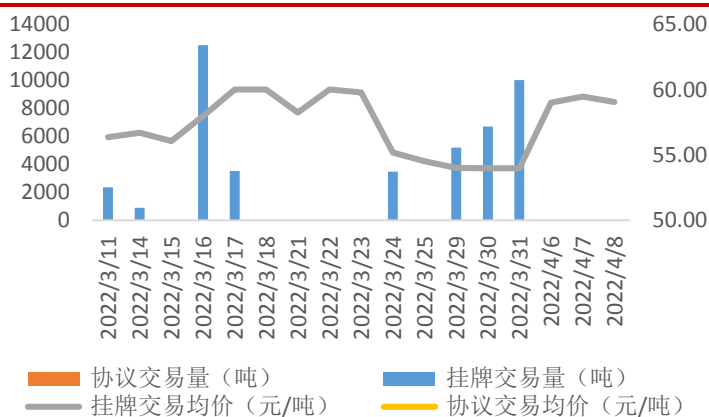
图 8：北京碳交易试点近一个月碳配额交易情况



资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

注：左轴为交易量，右轴为价格。

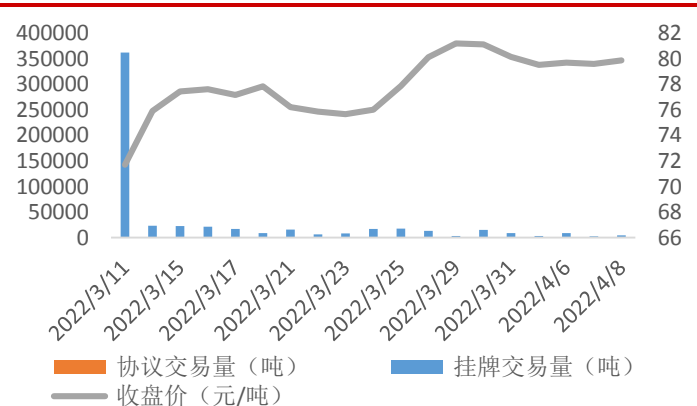
图 9：上海碳交易试点近一个月碳配额交易情况



资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

注：左轴为交易量，右轴为价格。

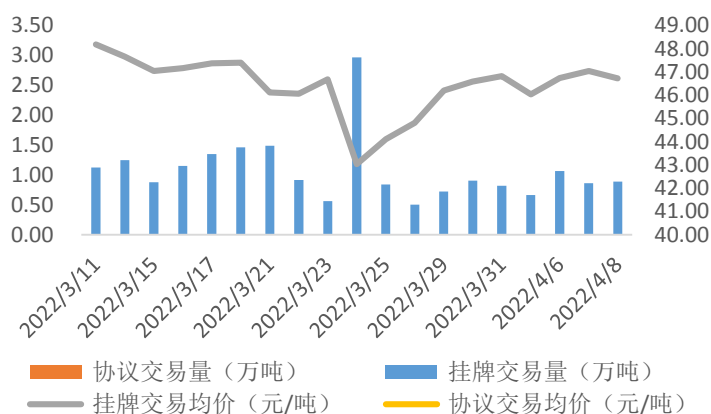
图 10：广东碳交易试点近一个月碳配额交易情况



资料来源：广州碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

注：左轴为交易量，右轴为价格。

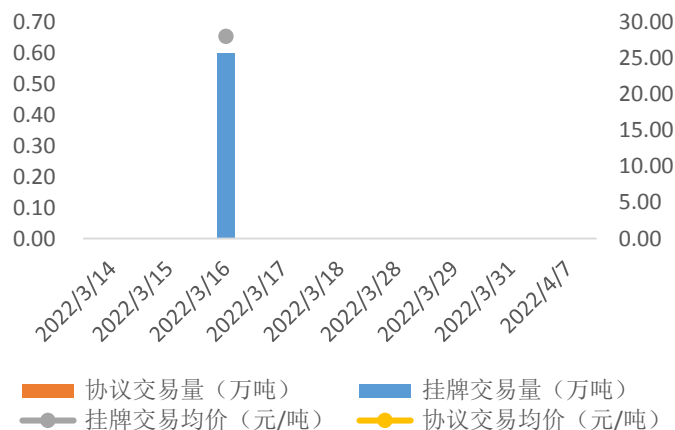
图 11：湖北碳交易试点近一个月碳配额交易情况



资料来源：湖北碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

注：左轴为交易量，右轴为价格。

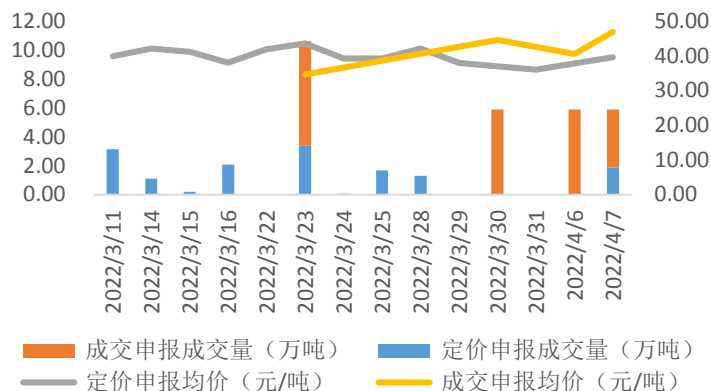
图 12：天津碳交易试点近一个月碳配额交易情况



资料来源：天津排放权交易所，华宝证券研究创新部

注：左轴为交易量，右轴为价格。

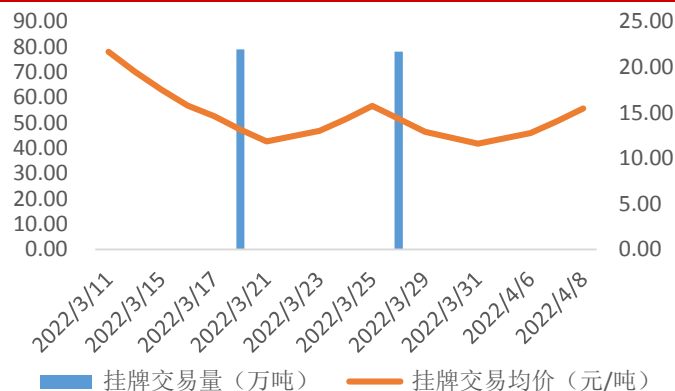
图 13：重庆碳交易试点近一个月碳配额交易情况



资料来源：重庆联合产权交易所，华宝证券研究创新部

注：左轴为交易量，右轴为价格。

图 14：福建碳交易试点近一个月碳配额交易情况



资料来源：海峡股权交易中心，华宝证券研究创新部

注：左轴为交易量，右轴为价格。

本周（4月4日-4月10日）全国整体碳信用（CCER）二级交易市场活跃度下降。本周CCER二级市场成交量共计13.55万吨，同比下降20.82%，主要由于四川CCER交易量大幅下降。根据可跟踪到的碳试点CCER挂牌交易价格情况来看，近1个月CCER挂牌交易价格在24元/吨上下。

图 15：近四周国内整体CCER交易情况对比

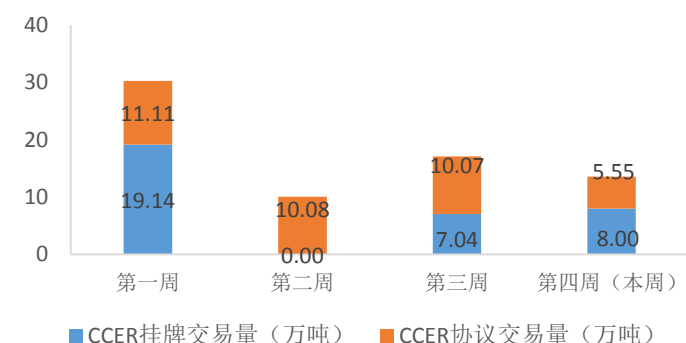
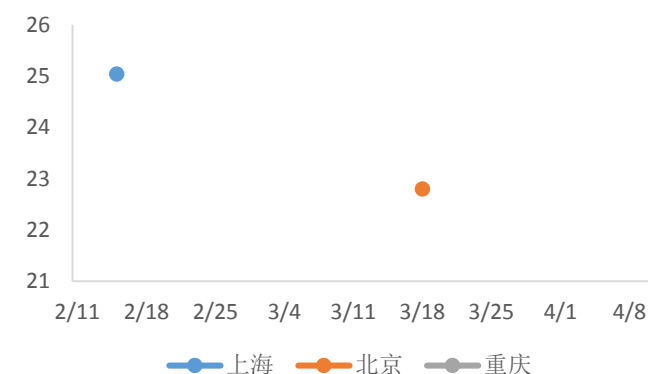
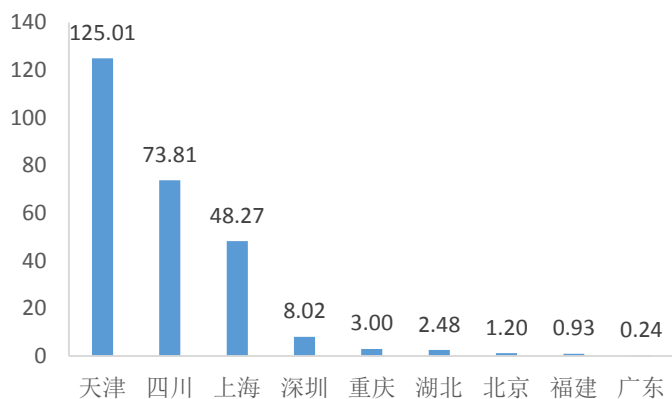


图 16：部分试点CCER挂牌交易价格近两个月走势（元/吨）



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

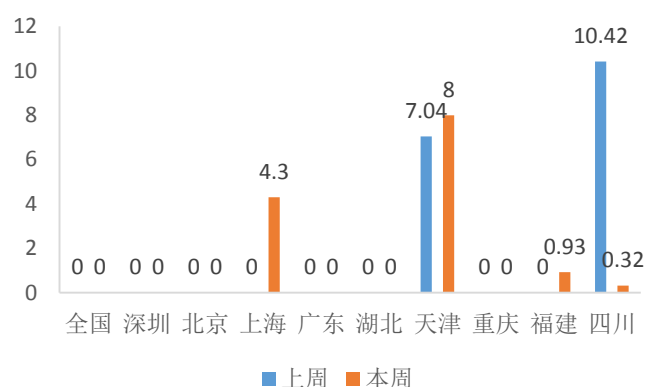
图 17：今年以来各市场 CCER 累计成交量（万吨）



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

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 18：各市场 CCER 近两周成交量对比（万吨）

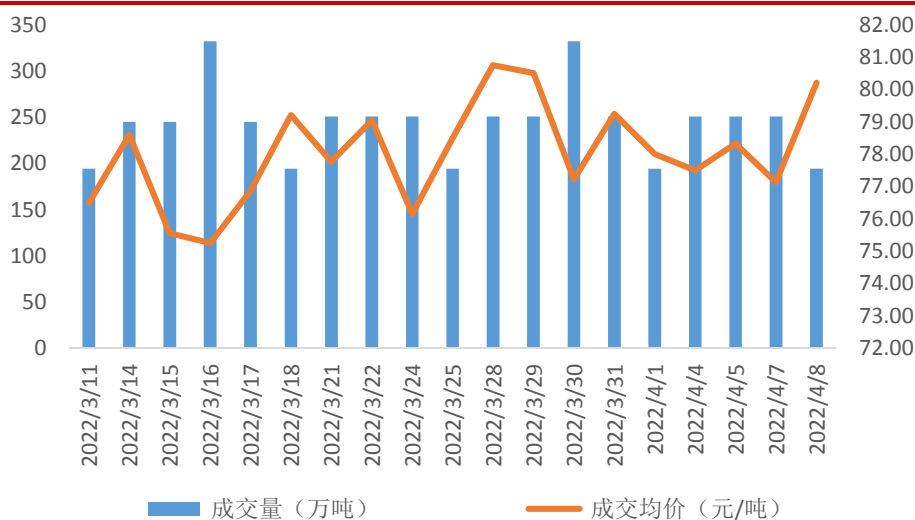


资料来源：各交易所网站或公众号数据，华宝证券研究创新部

1.2. 国外市场行情

本周（4月4日-4月10日）国外碳配额二级交易市场活跃度变化情况不一，碳价有所回落。欧盟市场本周 EUA 现货成交量下降 9.62%，期货成交量下降 32.93%，期现货成交均价分别下跌 0.18%、1.92%，价格下跌主要原因系本周二欧盟拟禁止从俄进口煤炭，导致煤炭价格的上涨，因而导致 4 月 6 日碳价的下跌。韩国市场本周 KAU21 现货成交量大幅增长，涨幅为 47.37%，平均碳价有所降低，降幅为 8.8%。

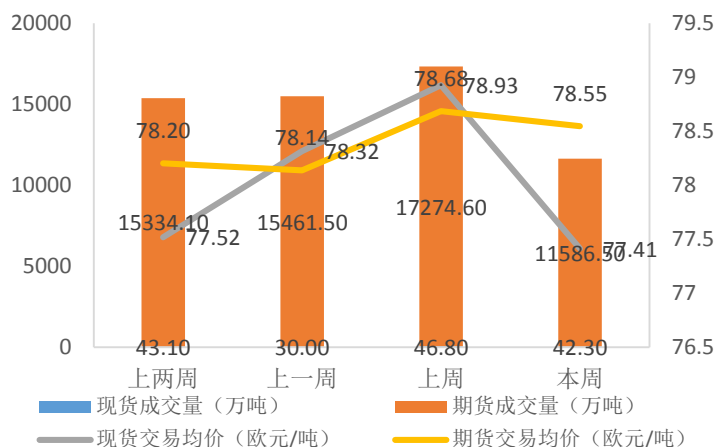
图 19：EEX 交易所欧盟 EUA 拍卖近一个月拍卖情况



资料来源：EEX 交易所，华宝证券研究创新部

注：左轴为交易量，右轴为价格。

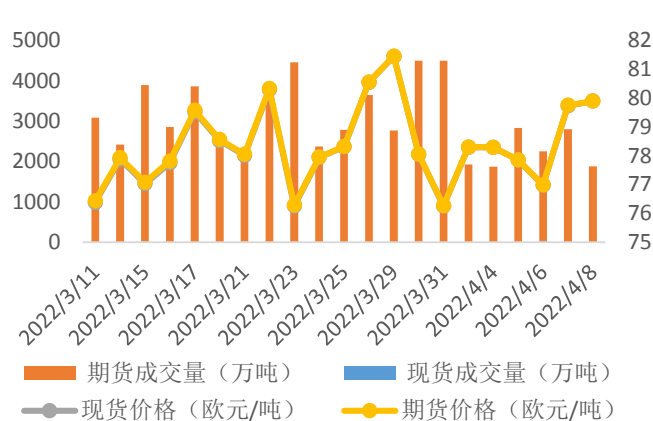
图 20: ICE 交易所欧盟 EUA 期现货近四周交易情况



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

注: 左轴为交易量, 右轴为价格。

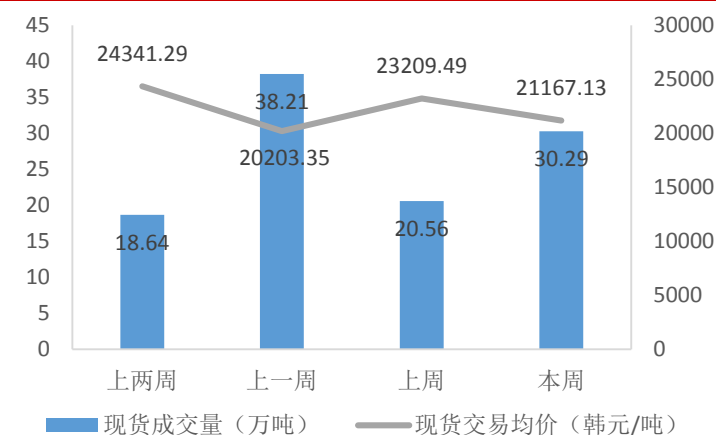
图 21: ICE 交易所欧盟 EUA 期现货近一个月交易情况



资料来源: WIND, 华宝证券研究创新部

注: 左轴为交易量, 右轴为价格。

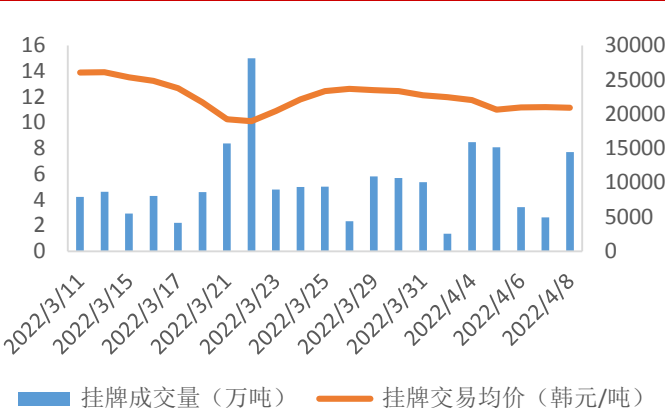
图 22: 近四周 KRX 交易所韩国 KAU21 现货交易情况



资料来源: KRX 交易所, 华宝证券研究创新部

注: 左轴为交易量, 右轴为价格。

图 23: 近一个月 KRX 交易所韩国 KAU21 现货交易情况



资料来源: KRX 交易所, 华宝证券研究创新部

注: 左轴为交易量, 右轴为价格。

2. 相关新闻跟踪

本周新闻如下:

➤ 国家发改委: 碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开严厉打击碳排放数据造假电视电话会议

4 月 8 日下午, 碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开电视电话会议, 通报碳市场数据造假有关问题, 部署严厉打击碳排放数据造假行为、推进碳市场健康有序发展工作。国家发展改革委副主任胡祖才出席会议并讲话, 生态环境部副部长叶民通报有关问题, 国家发展改革委副秘书长苏伟主持会议。

会议指出, 实现碳达峰碳中和, 是以习近平同志为核心的党中央经过深思熟虑作出的重大战略决策。碳市场是推进“双碳”工作的重要市场化机制, 碳排放数据是开展交易的基础, 数据质量是碳市场的生命线。个别中介服务机构发生的数据造假行为, 破坏了市场公平、扰乱了市场秩序、影响了市场信心, 严重危害碳市场健康发展, 严重影响“双碳”工作有序推

进，影响极为恶劣，必须予以严厉打击。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1729777974014295143&wfr=spider&for=pc>

➤ IPCC 第六次评估报告第三工作组报告《气候变化 2022:减缓气候变化》发布

当地时间 4 月 4 日，政府间气候变化专门委员会第六次评估报告第三工作组报告《气候变化 2022: 减缓气候变化》正式发布。这份最新报告提供了对气候变化减缓进展和承诺的最新全球评估，并审查了全球排放源。报告解释了减排和减缓活动的发展，评估了国家气候承诺对长期排放目标的影响。报告指出，2010 年至 2019 年全球温室气体年平均排放量处于人类历史上最高水平，但增长速度已经放缓。不立即在所有部门进行深度减排，将全球变暖限制在 1.5 摄氏度就毫无可能了。

来源：<http://finance.sina.com.cn/esg/zcxs/2022-04-06/doc-imcwiwst0013436.shtml>

➤ 央行：2022 年要实现绿色金融与转型金融的有序有效衔接 形成具有可操作性的政策举措

近日，人民银行召开 2022 年研究工作电视会议。会议指出，2022 年人民银行研究系统要充分认识国内外环境深刻变化对研究工作提出的新要求和新挑战，勇挑重担，积极作为。要以服务稳增长和防风险为重点，强化重大基础性、前瞻性问题研究。要以支持绿色低碳发展为主线，继续深化转型金融研究，实现绿色金融与转型金融的有序有效衔接，形成具有可操作性的政策举措。要以新发展理念为指导，注重绿色金融、普惠金融、科创金融的融合发展，切实推动改革政策落地落实，不断深化区域金融改革各项工作。要以党史学习教育常态化、长效化为契机，充分认识红色金融史对金融改革发展的重要意义，运用科学规范的方法，加强红色金融史的系统性研究。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1729443138287590613&wfr=spider&for=pc>

➤ 《广东省碳普惠交易管理办法》正式印发

近日，广东省生态环境厅印发《广东省碳普惠交易管理办法》（以下简称《办法》）。规范广东省碳普惠管理和交易，促进形成绿色低碳循环发展的生产生活方式，深化完善广东省碳普惠自愿减排机制。该办法自 2022 年 5 月 6 日起施行，有效期 5 年。

来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2314657.shtml>

3. 投资建议

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。

4. 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。