

## 研究报告

### 期市博览-碳排放

#### 国内履约期效应显著，欧盟碳价再创新高

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139858

#### 摘要：

9月份国内碳交易市场的整体活跃度较8月减弱，地方市场活跃度受履约期效应影响而显著分化，全国碳市场交易活跃度持续下滑。整个9月份全国碳市场共计成交73.42万吨碳排放配额，环比8月下降70.5%，交易均价从46.68元/吨下跌至41.45元/吨。地方市场分化明显，北京、上海和重庆逐步进入履约期，成交活跃，碳价亦维持高位。广东、深圳等地方碳市场处于履约结束后的交易低谷期，量价偏弱，天津、福建碳市场本月无成交。

欧盟碳市场碳价再创新高，交易活跃度保持高景气。欧盟碳排放配额(EUA)现货交易量本月大幅提升至157.1万吨，较8月环比上涨52.52%，同时现货结算价在全球能源紧张的背景下走高至60欧元/吨以上。期货市场的成交也非常活跃，本月共计成交EUA期货主力合约9.39亿吨，较上月环比上升了52.62%，结算价亦在月中触及62.88欧元/吨的历史新高，反映出欧洲在能源短缺和寒冬将至之际对煤炭消费和碳配额的市场需求再次被点燃。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

#### 联系信息

李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

邮箱：li.dai@gzf2010.com.cn

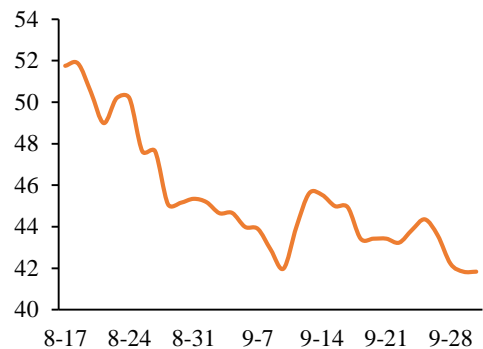
胡岸

期货从业资格：F03086901

投资咨询资格：Z0016570

邮箱：hu.an@gzf2010.com.cn

#### 全国碳交易市场碳配额收盘价(元/吨)



#### 相关报告

广州期货期市博览-碳排放-国内市场周期低迷，欧盟市场延续活跃-202108

广州期货一周集萃-碳排放-国内履约期效应显著，欧盟碳价创历史新高-20210925

广州期货一周集萃-碳排放-履约期行情接近尾声，碳交易市场逐步降温-20210917

广州期货一周集萃-碳排放-地方市场陆续履约，欧盟市场继续上行-20210910

## 目录

一、国内碳排放交易市场行情.....	1
(一) 整体情况.....	1
(二) 细分市场.....	3
二、欧盟碳排放权市场行情.....	7
三、本月碳中和新闻动态.....	9
免责声明.....	10
研究中心简介.....	10
广州期货业务单元一览.....	11

## 一、国内碳排放交易市场行情

### (一) 整体情况概览

总量上，9月国内碳市场成交活跃度较8月小幅下降，成交量和成交额环比下跌45.61%和25.33%。地方碳市场和全国碳市场9月共计成交272.14万吨碳配额，成交额合计为1.36亿元。受到地方市场碳价走强的影响，国内碳排放配额总体成交均价环比增长37.27%，至49.82元/吨。

全国碳市场成交量自7月16日上线以来高开低走，9月份全国碳市场共计成交73.42万吨碳配额，月度环比继续走弱，下降幅度超过70%。碳价同样延续下滑趋势，从46.68元/吨跌至41.45元/吨，下跌幅度为11.19%。成交量和碳价两方面共同作用下，成交额大幅下跌73.8%至3043.5万元。

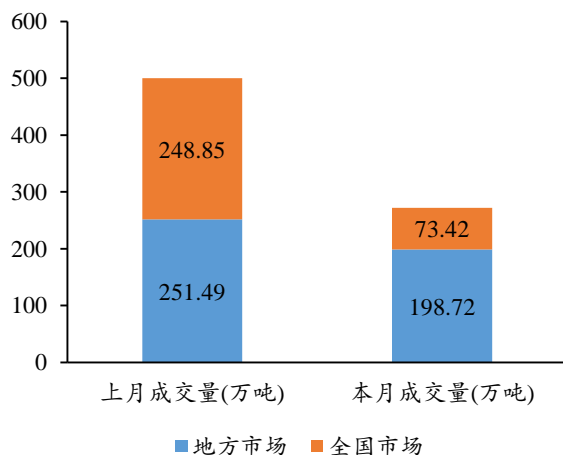
广东、深圳等较为活跃的地方碳市场完成清缴履约后，地方碳市场整体的交易活跃度有所下滑，成交量较上月减少52万吨以上，跌幅为20.98%。与此同时，受北京、上海等高碳价市场步入履约期的结构性影响，9月份地方市场成交均价大幅上涨103.36%，从26.02元/吨涨至53.92元/吨。两者共同作用之下，地方碳市场成交额大幅增长至1.05亿元。

图表1：国内碳市场成交的月度环比变化情况

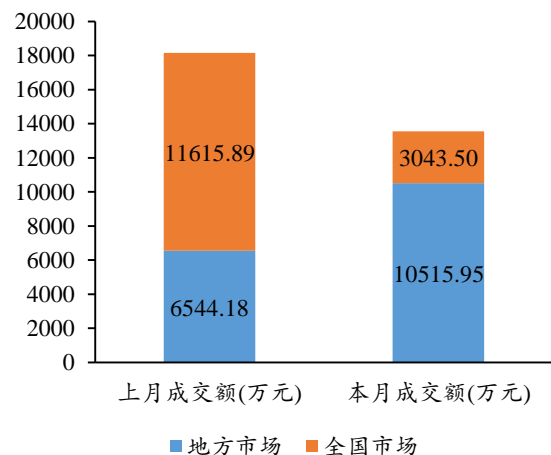
	指标	本月	上月	环比变化率
国内碳市场合计	成交均价（元/吨）	49.82	36.30	37.28%
	成交量（万吨）	272.14	500.34	-45.61%
	成交额（万元）	13559.45	18160.07	-25.33%
全国碳市场	成交均价（元/吨）	41.45	46.68	-11.19%
	成交量（万吨）	73.42	248.85	-70.50%
	成交额（万元）	3043.50	11615.89	-73.80%
地方碳市场合计	成交均价（元/吨）	52.92	26.02	103.36%
	成交量（万吨）	198.72	251.49	-20.98%
	成交额（万元）	10515.95	6544.18	60.69%

数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表2：国内碳市场的成交量结构变化



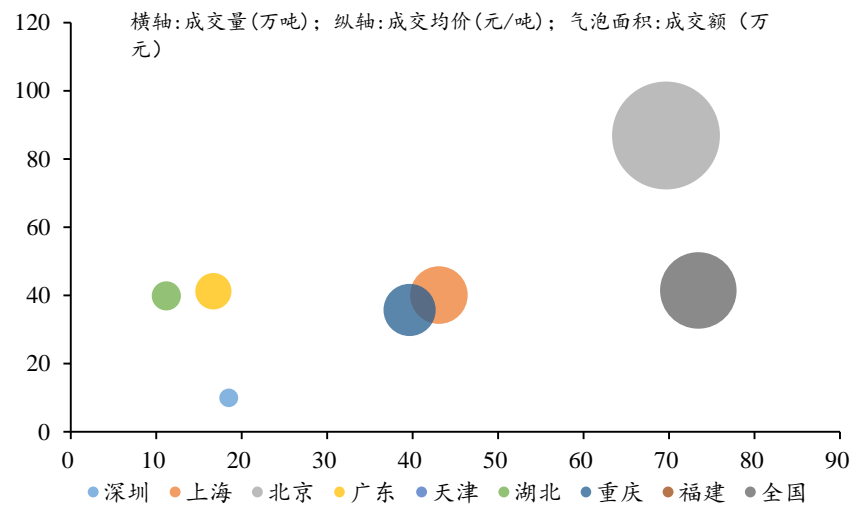
图表3：国内碳市场的成交额结构变化



数据来源：Wind 广州期货研究中心

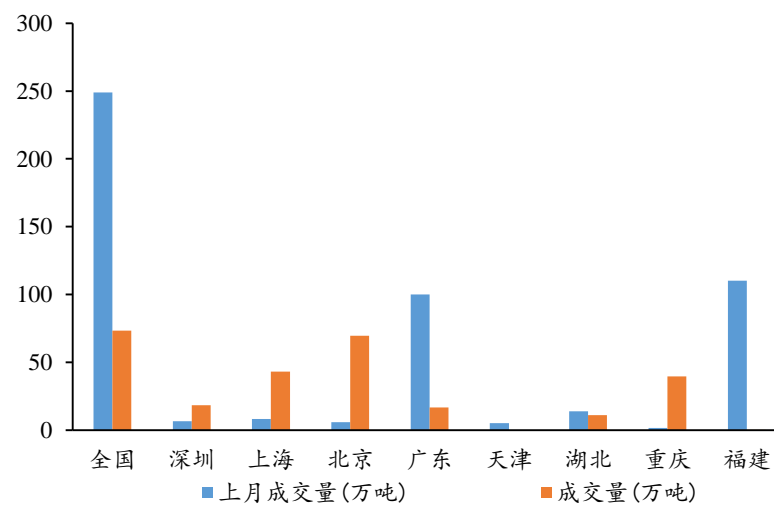
从近两个月地方和全国碳市场的成交结构变化来看，9月份的成交主要来自于地方试点碳市场，成交额和成交量的占比达到73.02%和77.55%，8月份地方碳市场的这两个数字分别为50.26%和36.04%。这反映出地方碳市场和全国碳市场的此消彼长，地方市场逐步进入履约期对成交活跃度的催化作用明显，而全国碳市场在经历启动初期的火爆后近期归于平淡。

**图表4：国内碳市场月度成交情况的横向比较**



数据来源：Wind 广州期货研究中心

**图表5：国内碳市场的两月成交量对比**

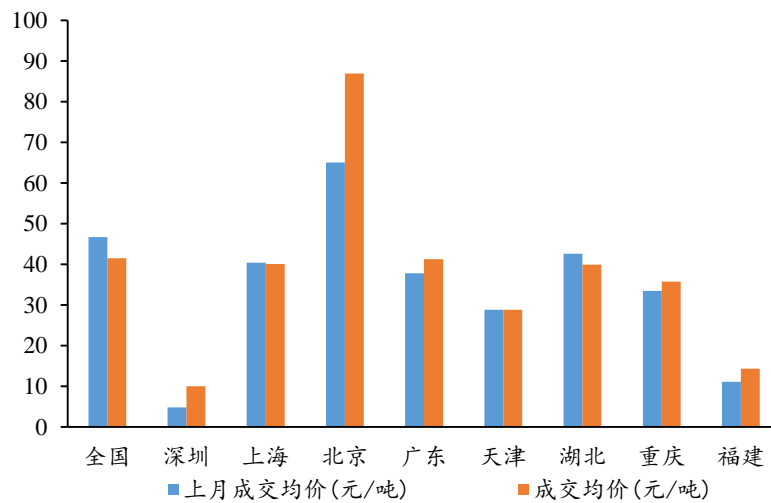


数据来源：Wind 广州期货研究中心

进一步地，从横向角度比较国内碳市场的交易情况。全国碳市场9月份成交量虽较8月和7月下月明显，但依然以73.42万吨成交量位居国内所有碳市场首位。北京碳市场将于10月15日完成履约清缴，驱动9月成交量创下单月新高，成交均价也环比大幅上涨33.75%至86.93元/吨。成交量和成交均价两方面共同作用下，北京碳市场本月成交额超过全国碳市场，以6053.08万元居国内碳市场首位。上海和重庆碳市场在9月逐步完成履约，带动成交活跃度大幅提升，成交量分别环比增长超过4倍和22倍，以43.06万吨和39.65万吨居本月成交量的第三和第四位。深圳、广东和湖北碳市场本月成交量分别为18.49万吨、16.7万吨和11.18万吨，福建和天津碳市场本

月无成交。价格方面，北京碳市场的成交均价维持高位运行，深圳碳市场的成交均价受到往年配额低价成交的拖累，其余碳市场配额的成交均价普遍位于40元/吨附近。

**图表6：国内碳市场的两月成交均价对比**

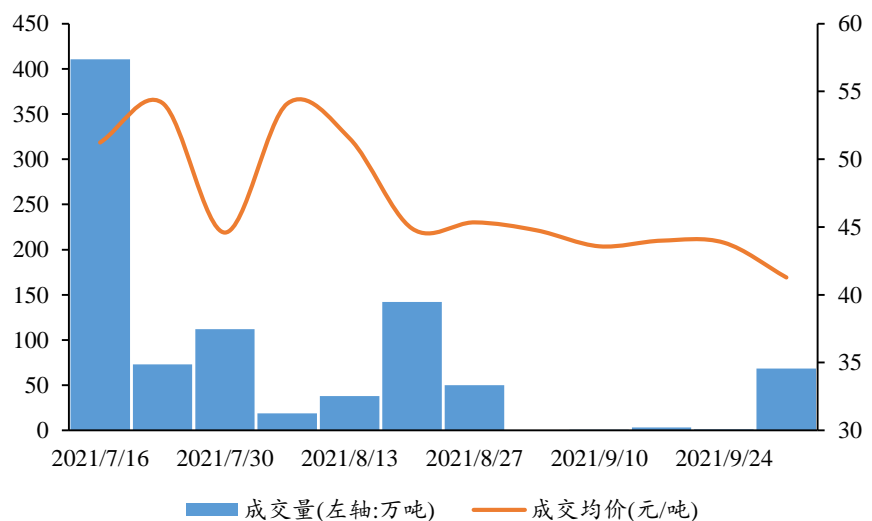


数据来源：Wind 广州期货研究中心

## （二）细分市场点评

全国碳市场于2021年7月16日在上海环境能源交易所上线后交易活跃，单日成交量超过400万吨，单日成交额逼近2.1亿。730政治局会议中关于纠正“运动式减碳”的表态后，全国碳市场交易活跃度下降明显。9月份的前四个交易周成交冷淡，共计成交碳配额仅约5万吨。9月最后一周，受到9月30日配额核查调整即将出炉的影响，部分控排企业根据自己掌握的核查结果提前进入市场交易预期，全国碳市场成交量大幅提升，单周实现68.36万吨的碳配额成交。成交均价方面，经历了市场启动初期的波动后，近两个月以来全国市场的碳价走势较为平稳，呈现出平滑缓慢的下跌态势。

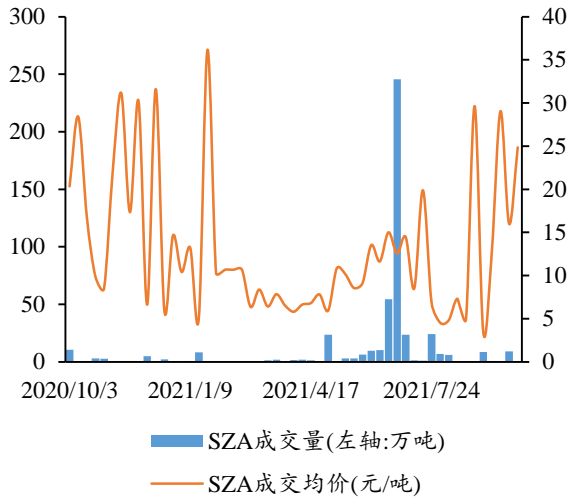
**图表7：全国碳市场的周度行情走势**



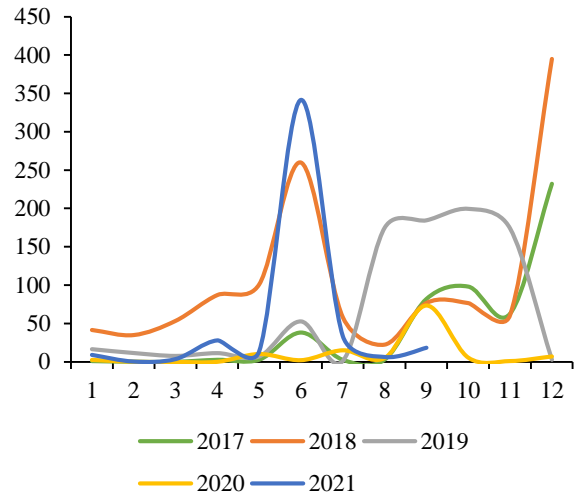
数据来源：Wind 广州期货研究中心

**深圳碳市场**，经历了年中履约期催动的成交高峰后，7月和8月的成交量连续两个月大幅下滑至谷底。根据往年情况判断，6月和12月是配额成交的高峰期，而2、3月和7、8月则为季节性波谷期。9月的成交情况提供了印证，当月实现碳配额成交18.49万吨，环比上月提升185.27%。预计随着年底深圳碳配额核查调整的临近，市场活跃度将显著提升。

图表8：深圳碳市场的周度行情走势



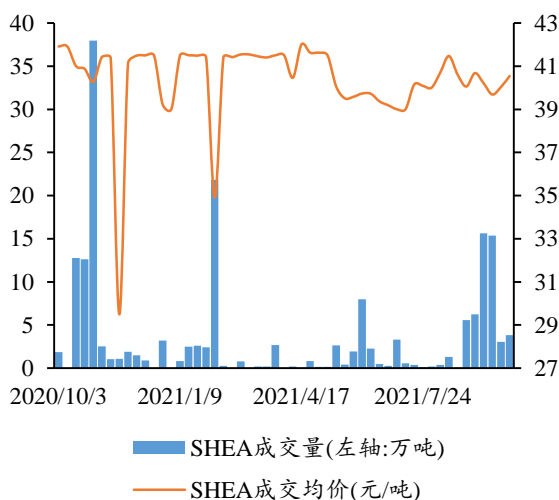
图表9：深圳碳成交量的周期性（单位：万吨）



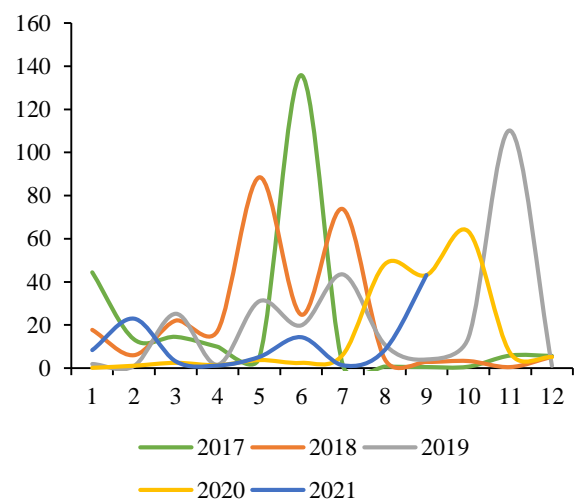
数据来源：Wind 广州期货研究中心

**上海碳市场**，9月末为配额的履约清缴截止日，市场成交规模较上月大幅增加418.55%，达到43.06万吨，走出明显的履约期行情。成交均价与上月基本持平，微跌0.72%至40.09元/吨，继续围绕40元/吨的水平窄幅震荡。在9月30日完成履约清缴后，预计接下来两个月成交平淡。

图表10：上海碳市场的周度行情走势



图表11：上海成交量的周期性（单位：万吨）

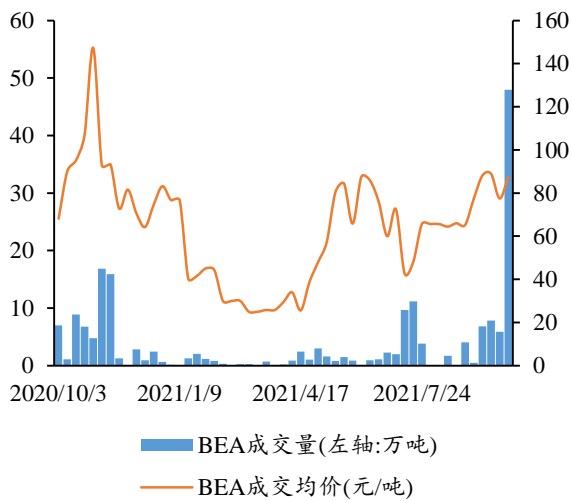


数据来源：Wind 广州期货研究中心

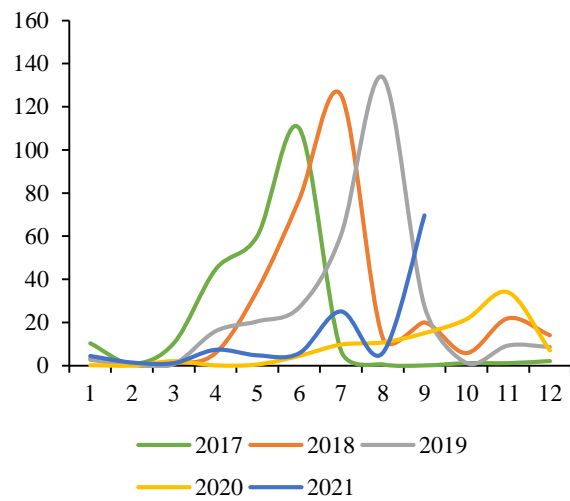
**北京碳市场**，受到10月15日履约清缴截止和十一长假的共同作用，北京地区的控排企业9月提前进入碳市场购买所需配额，单月实现成交量69.63万吨，创下过去两年的单月新高。9月成交均价86.93元/吨亦创下过去一年以来的单月新高，成交额6053.08万元占本月国内碳市场成交额的44.64%。北京碳市场的周期性波动主要是受到履约清缴的影响，2017、2018

和2019年的履约清缴截止月为6,7,8月,近两年受到疫情影响整体核查清缴周期延后。预计10月中旬完成履约清缴工作之前,北京碳市场仍将维持活跃,量价双旺。

图表12: 北京碳市场的周度行情走势



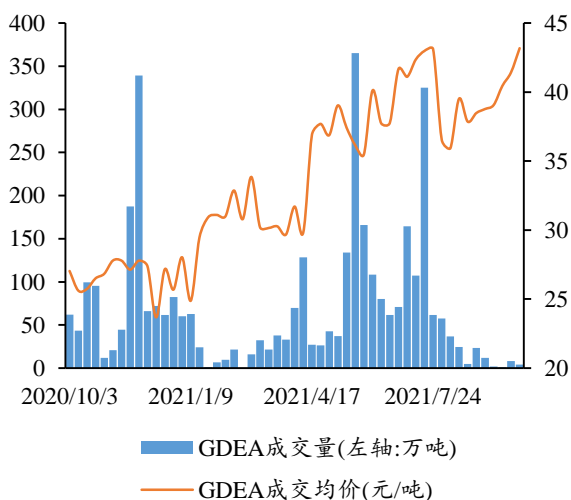
图表13: 北京成交量的周期性 (单位: 万吨)



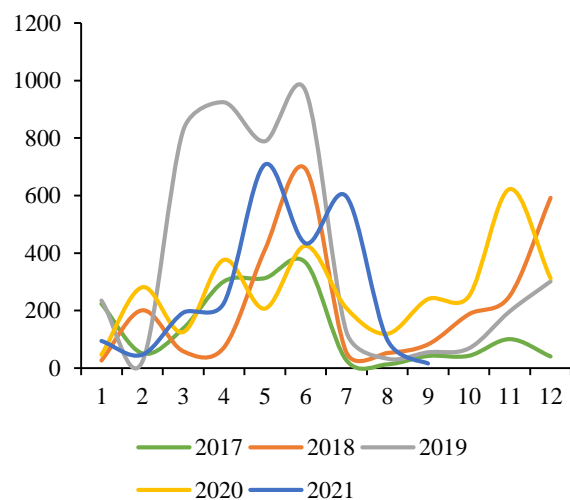
数据来源: Wind 广州期货研究中心

**广东碳市场**, 延续上月的萎缩态势, 本月成交量继续大幅下降83.29%至16.7万吨, 创半年以来新低。与此同时, 周度碳均价却自7月31日完成履约清缴后上涨至今, 达到43.18元/吨, 两个月的累计涨幅为20.18%, 反映出广东碳市场配额供需偏紧的格局。从历史经验来看, 年中履约期过后的8月和9月是广东碳市场的成交低谷期, 10月开始市场会逐渐活跃起来, 预计接下来成交量将逐步回暖, 碳价将维持在40元/吨以上的高位。

图表14: 广东碳市场的周度行情走势



图表15: 广东成交量的周期性 (单位: 万吨)

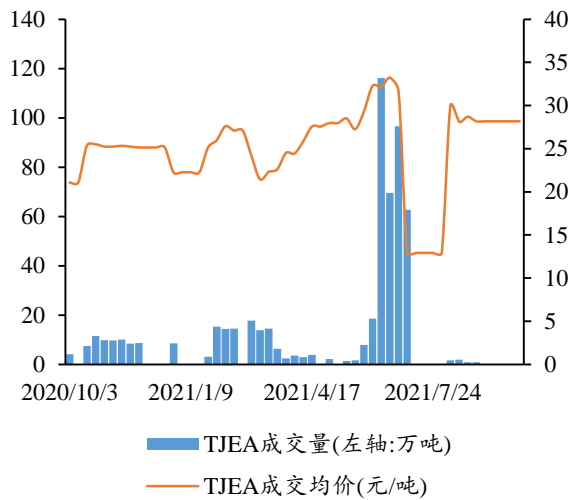


数据来源: Wind 广州期货研究中心

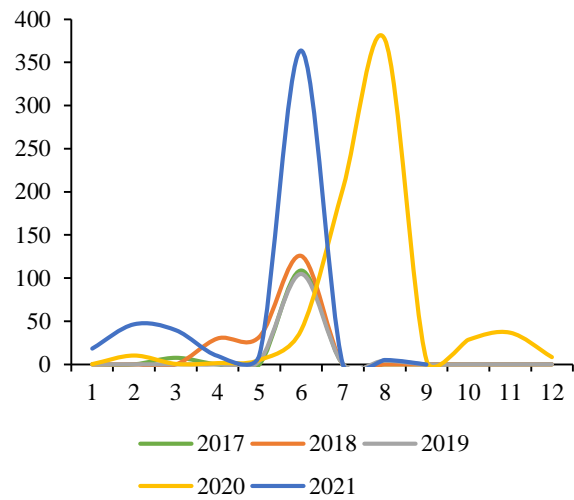
**天津碳市场**, 6月30日完成履约清缴后陷入成交低谷期, 9月与7月一样录得0成交。天津碳配额市场季节性极其显著, 成交高峰主要集中于年中的配额清缴截止日之前, 预计今年剩余时间里天津碳市场成交情况不会有太大改善。



图表16: 天津碳市场的周度行情走势



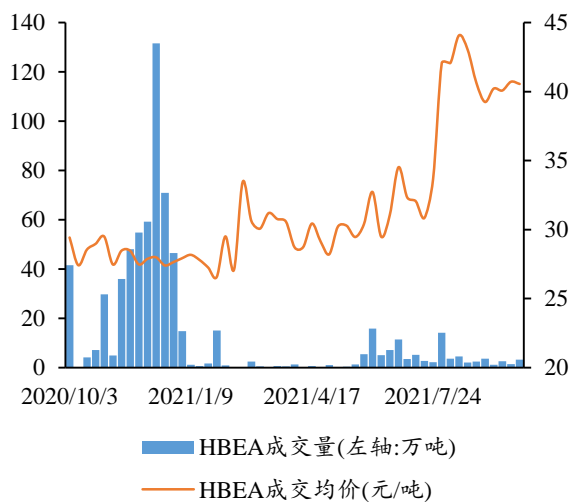
图表17: 天津成交量的周期性 (单位: 万吨)



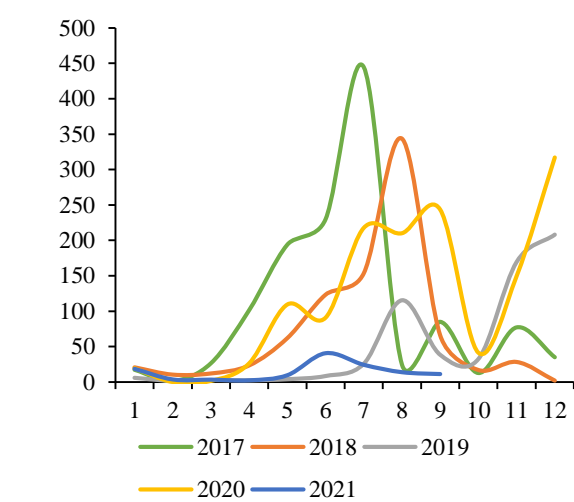
数据来源: Wind 广州期货研究中心

**湖北碳市场**, 本月成交量11.18万吨, 环比下跌18.93%。成交均价39.89元/吨, 较上月环比下跌6.37%。近两年受到新冠疫情影响, 湖北碳市场的核查清缴工作受到一定程度阻滞影响, 清缴截止日从年中移至年尾, 预计今年第四季度湖北碳市场的交易活跃度将随之逐步提升。

图表18: 湖北碳市场的周度行情走势



图表19: 湖北成交量的周期性 (单位: 万吨)

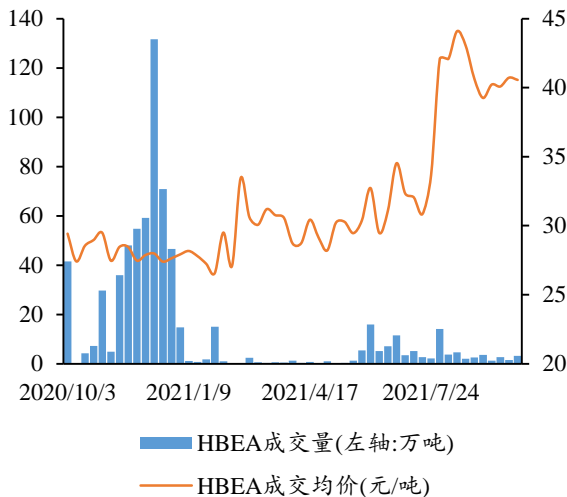


数据来源: Wind 广州期货研究中心

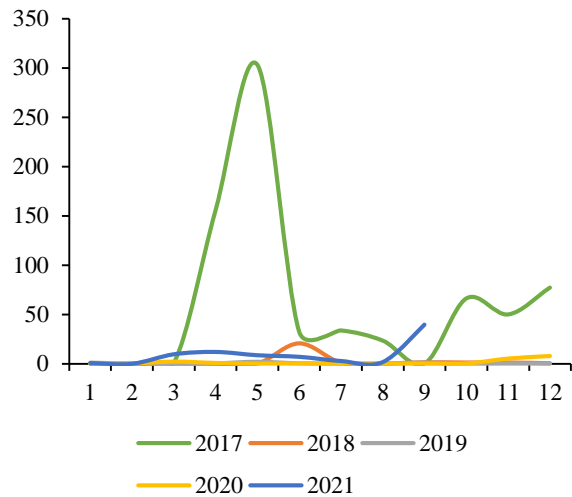
**重庆碳市场**, 9月底为重庆碳市场的履约清缴截止日, 带动本月成交活跃度大幅上涨, 共计成交碳配额39.65万吨, 总计成交额为1416.58万元, 分别较上月环比大涨超过21倍和23倍, 均创下2017年以来的五年新高。9月份重庆碳配额成交均价为35.72元/吨, 较上月的33.43元/吨上涨6.86%, 维持年内高位。9月底完成履约清缴后, 预计接下来重庆碳市场将归于平淡, 成交量和成交额或将显著收缩, 碳价亦将失去支撑。



图表20: 重庆碳市场的周度行情走势



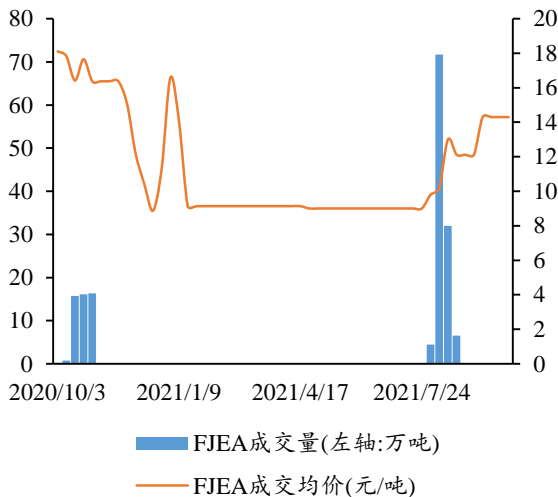
图表21: 重庆成交量的周期性 (单位: 万吨)



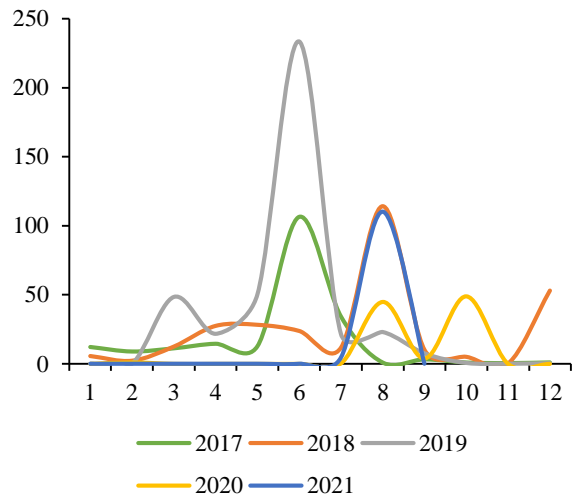
数据来源: Wind 广州期货研究中心

**福建碳市场**, 经历了上月中旬履约截止日驱动的交易量爆发后, 本月福建碳市场无成交。

图表22: 福建碳市场的周度行情走势



图表23: 福建成交量的周期性 (单位: 万吨)



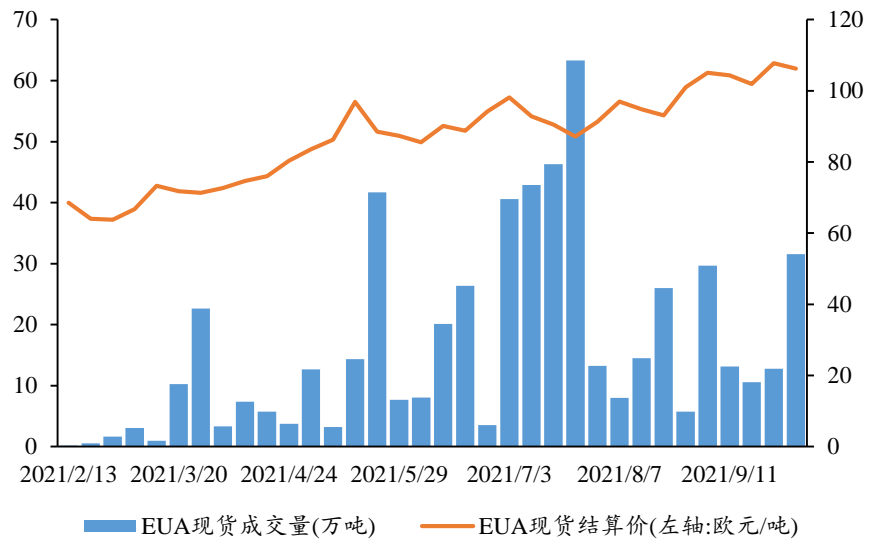
数据来源: Wind 广州期货研究中心

## 二、欧盟碳排放权市场行情

**碳现货交易**, 本月欧洲能源交易所(EEX)的欧盟碳排放配额(EUA)现货交易活跃度大幅提升, 累计成交碳配额157.1万吨, 环比上涨52.52%。碳配额价格在月内震荡走高, 9月的倒数第二个周五结算价62.88欧元/吨创下历史新高, 月末小幅回调后最终收于61.99欧元/吨。

近期, 欧洲天然气受到北溪二号管线建成分流气源和欧洲寒冬降至预期等消息面推动, 价格不断创下历史新高, 其价格涨幅远超煤炭价格的涨幅。发电企业使用煤炭发电更具成本优势, 此外今年欧洲海上风力资源较往年降幅明显, 两者共同推升了电力企业对煤炭发电和碳配额的需求, 带动欧洲碳市场配额价格持续上涨。

图表24: EUA现货的周度行情走势

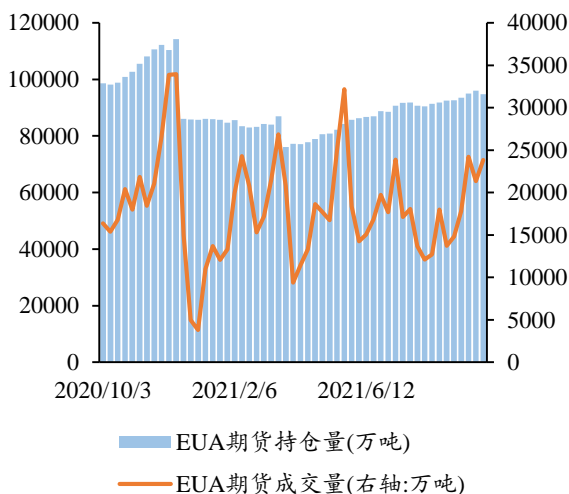


数据来源: Wind 广州期货研究中心

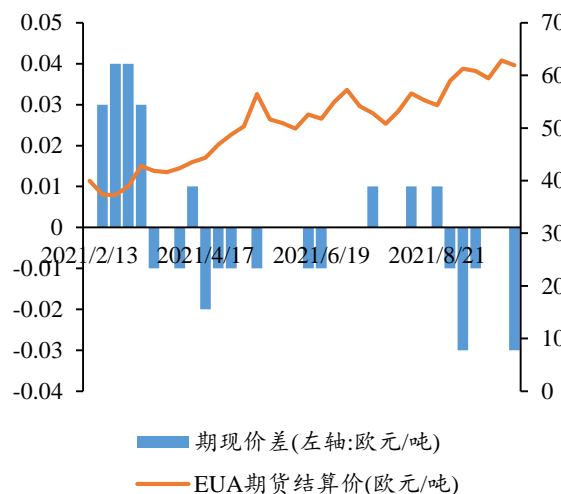
**碳期货交易**, 本月欧洲能源交易所的EUA期货交易与现货交易一样呈现出活跃态势, 月度期货成交量为9.38亿吨, 环比上涨52.62%。月中期货持仓量一度突破10亿吨, 月末有所回落后持仓量为9.86亿吨。EUA期货结算价与现货碳价保持高度一致的走势, 月末结算价达到61.96欧元/吨的历史高位, 其中9月倒数第二个周五的结算价录得历史新高的62.88欧元/吨。

今年随着欧盟宣布了更高标准的2030欧盟气候目标, 2月份开启的ETS第四阶段进一步削减免费碳配额的发放, 推动碳价在今年一路走高。冬季供暖的即将到来料将继续对煤炭需求形成提振, 发电企业需要大量的碳排放配额进行覆盖, 同时能源和气候一揽子计划(Fit for 55)的推出以及执行或将在中长期内助推欧盟碳价继续上行。

图表25: EUA期货的周度成交与持仓情况



图表26: EUA期货的周度结算价



数据来源: Wind 广州期货研究中心

### 三、本月碳中和新闻动态

1. 9月21日，习近平主席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，再次重申中国将力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和，并表示中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展，不再新建境外煤电项目。

2. 9月17日，国家发展改革委发布《能源消费强度和总量双控制度方案》，提出五方面17条细则。《方案》提出，推行用能指标市场化交易。进一步用能权有偿使用和交易制度，加快建设全国用能权交易市场，推动能源要素向项目、企业、产业及经济发展条件好的地区流动和集聚。

3. 9月24日，生态环境部发布《碳监测评估试点工作方案》，聚焦区域、城市和重点行业三个层面，开展碳监测评估试点。选择火电、钢铁、石油天然气开采、煤炭开采和废弃物处理五类重点行业开展温室气体试点监测。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。

4. 9月23日，欧盟能源事务委员表示，将立即着手为成员国制定一个新的“政策工具箱”，以便在不违反欧盟法规的情况下应对能源价格的上涨。欧盟成员国可以使用其中一些工具来快速解决问题，包括调整能源增值税和消费税，对遭遇困难的消费者和小企业直接提供补贴等。

5. 9月14日，工信部部长肖亚庆指出工业是我国能源消费和碳排放的重点领域，工信部将制定发布《“十四五”工业绿色发展规划》，加快重点产业结构调整步伐，加大降低排放强度工作的力度。

6. 9月9日，拜登政府表态将加速推进碳中和目标的实现，美国白宫承诺到2030年将航空业碳排放水平降低20%。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

### 研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858      金属研究部：(020) 22139817  
化工能源研究部：(020) 23382623      创新研究部：(020) 22139858  
农产品研究部：(020) 22139813      综合部：(020) 22139817  
办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼  
邮政编码：510623

## 广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

### 广州期货主要业务单元联系方式

<b>成都营业部</b>	<b>佛山南海营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层(19-23A 号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
<b>北京分公司</b>	<b>深圳营业部</b>	<b>长沙营业部</b>	<b>东莞营业部</b>
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
<b>广州体育中心营业部</b>	<b>杭州城星路营业部</b>	<b>天津营业部</b>	<b>郑州营业部</b>
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136,138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
<b>湖北分公司</b>	<b>苏州营业部</b>	<b>山东分公司</b>	<b>肇庆营业部</b>
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
<b>广东金融高新区分公司</b>	<b>青岛分公司</b>	<b>四川分公司</b>	<b>上海分公司</b>
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室
<b>总部金融发展部</b>	<b>总部机构发展部</b>	<b>总部产业发展部</b>	<b>总部机构业务部</b>
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
<b>广期资本管理（上海）有限公司</b>			
联系电话：（021）50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			