



碳中和追踪周报：欧盟碳市场发展历程回顾



一周国内碳市场回顾。本周国内碳市场活跃度有所上涨，共成交配额 81.37 万吨，较上周上涨 124.88%，总成交金额为 2526.49 万元，较上周上涨 35.52%。

按成交量加权的成交均价为 25.88 元/吨。成交均价最高的为广东碳交易市场，价格为 80.51 元/吨，较上周上涨 4.99%；成交均价最低的为深圳碳交易试点，价格为 5.82 元/吨。成交量最高的为福建碳交易市场，过去一周成交 56.12 万吨；成交额最高的是广东碳交易市场，金额为 80.51 万元。

一周国际碳市场回顾。3月28日、29日和31日，欧洲能源交易所(EEX)举行了三次 EUA 拍卖，拍卖成交价格分别为 80.76 欧元/吨、80.51 欧元/吨和 79.25 欧元/吨，较上周平均交易价格上涨 3.25%；三次拍卖量均为 250.65 万吨，成交量较上周下跌 0.01%。韩国碳市场本周共成交配额 20.56 万吨，较上周下跌 46.19%；成交均价为 18.98 美元/吨，较上周上涨 11.12%。

气候变化指标追踪。2022 年 4 月 1 日，全球大气中二氧化碳的浓度为 420.01ppm，较 2021 年 4 月 1 日上升 0.58%。2022 年 3 月 25 日后的一周，全球大气中的二氧化碳浓度整体呈现波动上升趋势，平均值为 420.14ppm，较去年同期增长 0.68%，较 2012 年同期增长 6.23%。碳排放量。2021 年，中国共排放二氧化碳 111.02 亿吨，较去年同期上涨 5.22%，较 2019 年（疫情前）同期上升 6.12%。2021 年，世界共排放二氧化碳

351.72 亿吨, 较去年同期上升 6.22%, 较 2019 年 (疫情前) 下降 0.51%; 中国占 31.56%。

行业要闻。IPCC 第六次评估周期第三工作组报告《气候变化 2022: 气候变化减缓》。《报告》围绕排放现状、减缓途径和需求、社会与服务、能源系统、建筑、交通等部门的减缓, 其投资差距与经济效益, 及其与可持续发展的关系等议题提供最新科学评估。指出将全球升温限制在 1.5°C 以内需要全球温室气体排放在 2020 至 2025 年间 (最迟在 2025 年前) 达到峰值, 并在 2030 年前减少 43%。若不立即在所有经济部门采取深度减排行动, 则无法将全球温升控制在 1.5°C 以内。

小专题研究: 欧盟碳排放交易体系 (EUETS) 发展历程及启示。欧盟碳排放交易体系 (EUETS) 启动以来已进行至第四阶段。在此过程中, EUETS 覆盖的温室气体、行业和国家范围不断扩大; 碳配额总量设定逐年降低; 配额拍卖比例不断提升; 实施市场储备机制稳定配额供需, 取得了明显的减排效果。我国碳市场建设仍在发展阶段, EUETS 对全国碳市场建设的启示: 1) 实施逐渐收紧的总量控制; 建立市场稳定机制; 2) 采取免费发放与有偿拍卖相结合的制度, 提升有偿拍卖比例; 3) 扩大市场参与主体, 提升碳交易活跃度; 4) 丰富碳金融产品, 由现货市场向期货市场延伸。

投资策略: 甲烷减排领域投资价值挖掘。我们将中国的甲烷排放拆分后发现能源活动占 44.8%; 农业活动排放占 40.2%; 废弃物处理占 11.9%, 这三类活动的占比超过了 90%。基于此我们梳理了四条投资主线: 1) 能

源领域：由于资源禀赋的限制，石油天然气系统的甲烷逃逸并不是关键排放源，煤炭行业才是中国能源领域甲烷排放的主要来源，建议关注煤层气综合利用龙头蓝焰控股和新天然气；2) 固废领域：短期来看，垃圾填埋仍是我国垃圾无害化处理的主要方式，建议关注垃圾填埋气发电龙头百川畅银，长期来看，垃圾填埋的温室气体排放量高于垃圾焚烧，垃圾焚烧将取代填埋成为我国固废处理的主要方式，建议关注瀚蓝环境、光大环境、伟明环保、绿色动力和三峰环境；3) 监测领域：精准的排放数据是甲烷减排行动的基石，建议关注拥有甲烷排放监测技术的先河环保、蓝盾光电和力合科技；4) 农业领域：尽管农业领域是我国第二大甲烷排放源，对稻田的灌溉时间和水位进行细致管理可以减少 10%-20%的甲烷排放，新型节水抗旱稻可减少多达 90%的甲烷排放，植物蛋白对动物蛋白的替代(人造肉)亦可减少牲畜反刍的甲烷排放，但这些技术尚未成熟，无法大规模商用，建议持续关注后续潜在投资机会。

风险提示：相关政策推进不及预期、碳价大幅下跌。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40093

