下载日志已记录，仅供内部参考





2026 年 10 月 04 日

# 碳市场月报：碳市场大会召开，CEA 价格高位企稳

## ——中小盘主题

中小盘研究团队

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

周林琦（联系人）
zhoulinqi@kysec.cn
证书编号：S0790126070050

● **主要看点**

2026 年中国碳市场大会在武汉举行，会上发布《全国碳市场发展报告（2026）》。市场表现方面，全国碳市场 9 月成交持续放量，CEA 成交量环比增长 20.81%，价格维持高位；CCER 市场量价回落，项目登记与签发稳步推进；地方碳市场走势分化，成交量均环比下降；欧盟碳市场整体量增价升，价格重心有所上移。

● **核心观点**

2026 年 9 月 15 日，2026 年中国碳市场大会在湖北武汉举行。大会披露，全国碳市场首次扩围平稳落地，2024 年度配额清缴完成率创历史新高；四行业重点排放单位增至 3680 家、覆盖全国碳排放总量的 65%以上；大会明确将逐步实施配额总量控制和有偿分配；同时，中国碳市场国际合作持续深化，生态环境部再提引入银行、券商等非履约主体，2027 年上半年或是金融机构入市窗口期。

● **2026 年 9 月“双碳”要闻**

1. 2026 年 9 月 15 日，生态环境部在 2026 年中国碳市场大会上发布《全国碳市场发展报告（2026）》，系统总结全国碳排放权交易市场和自愿减排交易市场建设成效。
2. 2026 年 9 月 30 日，财政部办公厅就《〈企业可持续披露准则第 1 号——气候（试行）〉应用指南（征求意见稿）》及电力、钢铁等 9 项行业应用指南公开征求意见。
3. 2026 年 9 月 22 日，生态环境部公布《关于修改和废止部分规章的决定》，对 11 件规章部分条款予以修改，并废止 17 件规章。

● **2026 年 9 月碳市场行情**

1. 2026 年 9 月全国碳市场 CEA 成交量加权均价为 93.25 元/吨，环比下降 1.47%；9 月 30 日成交均价报 90.90 元/吨，成交价格继续维持在高位。
2. 9 月上海、广东和湖北碳市场成交量分别为 14.02 万吨、25.64 万吨和 4.54 万吨；成交量加权均价分别为 57.76 元/吨、39.35 元/吨和 36.38 元/吨。
3. 9 月 CCER 成交量为 158.88 万吨，环比下降 58.83%；成交量加权均价为 92.94 元/吨，环比下降 1.37%。
4. 2026 年 9 月 EUA 期货成交量为 6.48 亿吨，环比增长 61.44%；9 月 30 日结算价为 85.29 欧元/吨，较 8 月 31 日上升 3.27%，整体运行于 82.82 至 87.45 欧元/吨区间。

● **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：2026 年 CCER 供需缺口进一步扩大—中小盘策略专题》-2026.9.21

《碳市场月报：《碳排放权交易管理暂行条例》迎来首次修订，市场量价齐升态势延续—中小盘策略专题》-2026.9.2

《碳市场专题：全国碳市场开市五周年的回顾与展望—中小盘策略专题》-2026.8.13

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目 录

1、 核心观点 ..... 3
2、 2026 年 9 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 ..... 4
2.3、 全国温室气体自愿减排交易市场（CCER） ..... 5
2.3.1、 CCER 市场成交量及成交均价 ..... 5
2.3.2、 已登记 CCER 项目统计 ..... 6
2.3.3、 已签发 CCER 规模统计 ..... 6
3、 2026 年 9 月欧盟碳市场行情 ..... 7
4、 风险提示 ..... 8

# 图表目录

图 1： 全国碳市场 9 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： 上海、广东及湖北碳市场 9 月成交量及成交均价 ..... 5
图 4： CCER 市场月度成交量及成交均价走势 ..... 5
图 5： CCER 市场至今成交量及成交均价走势 ..... 6
图 6： 已登记 CCER 项目数量及累计预计计入期总减排量 ..... 6
图 7： CCER 累计签发量 ..... 7
图 8： 欧盟碳配额期货成交量及结算价走势 ..... 7
图 9： 欧盟碳配额现货市场价格及成交量走势 ..... 8

下载日志已记录，仅供内部参考



## 1、 核心观点

2026 年 9 月 15 日，2026 年中国碳市场大会在湖北武汉举行。大会以“激发碳市场效能推动全面绿色转型”为主题，由湖北省人民政府、上海市人民政府和生态环境部联合举办，会上还发布《全国碳市场发展报告（2026）》。

**首次扩围平稳落地，履约率创历史新高。**2025 年，钢铁、水泥、铝冶炼行业正式纳入全国碳排放权交易市场，四行业重点排放单位共计 3378 家，较 2024 年增加 61.16%，并首次覆盖四氟化碳、六氟化二碳等非二氧化碳温室气体。从履约情况看，2024 年度配额清缴完成率约 99.99%，创历史新高；新纳入的 1291 家重点排放单位全部按时足额清缴，扩围实现“稳起步、稳运行”。2026 年，四行业纳入企业进一步增至 3680 家，覆盖二氧化碳排放量约 83 亿吨，占全国碳排放总量的 65%以上，石化、化工、造纸、民航等行业纳入的前期准备工作已经启动。

**迈向总量控制与有偿分配，市场或将迎来结构性转变。**下一步将有序扩大行业覆盖范围和温室气体种类，逐步实施配额总量控制和有偿分配。到 2027 年，全国碳排放权交易市场将基本覆盖工业领域主要排放行业，自愿减排交易市场实现重点领域全覆盖；到 2030 年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场。随着配额分配由强度控制向总量控制过渡、有偿分配比例有序提高，配额稀缺性将趋势性上升，碳价的长期中枢有望上移，碳市场价格发现与资源配置功能或将进一步增强。

**国际合作走深，中国碳市场国际影响力持续扩大。**2025 年以来中国围绕制度设计、市场监管、能力建设等领域广泛开展双多边碳市场合作：与欧盟续签《关于加强中欧碳排放权交易市场合作的谅解备忘录》，启动第三期中欧碳市场政策与对话合作项目；与英国、韩国分别签署或更新部门间气候变化合作备忘录，将碳市场纳入合作领域；与世界银行合作开展“中国市场伙伴实施基金项目”，加强《巴黎协定》第六条下的国际碳交易规则衔接。在联合国气候变化贝伦大会期间，中国、巴西、欧盟共同发起成立碳排放权交易市场开放联盟；2026 年 5 月，联盟第一届高层会议在意大利佛罗伦萨召开，签署《碳排放权交易市场开放联盟工作大纲》，同意德国和新西兰加入，推动联盟从倡议阶段迈向实质性建设阶段。生态环境部部长黄润秋在大会上表示，将加强国际交流合作，加快建设更加有效、更有活力、更具国际影响力的碳市场。

**生态环境部再提金融机构入市，2027 年上半年或是入市窗口期。**生态环境部副部长李高在开幕式上再度表示，“十五五”时期将“丰富市场交易产品与主体，建立完善碳质押、碳回购等政策制度，引入银行、券商等非履约主体参与市场交易”。此前在 2026 年 5 月第五届气候投融资国际研讨会开幕式上，生态环境部副部长李高就曾表示“争取年内引入首批金融机构参与全国碳排放权交易市场”。从市场运行角度看，全国碳市场年末通常出现明显的“潮汐现象”，即成交量于年末大幅攀升，并于次年年初回落，碳价亦在年末上行的趋势（详见《碳市场专题：全国碳市场开市五周年的回顾与展望—中小盘策略专题》-2026.8.13》）。钢铁、水泥、铝冶炼行业配额分配方式调整后，不再实施等量分配，部分企业将开始出现配额缺口，2026 年末“潮汐现象”或更加明显。金融机构作为市场净买方，若于 2027 年初入市，可有效缓解价格波动、提升市场流动性，或是入市窗口期。

下载日志已记录，仅供内部参考

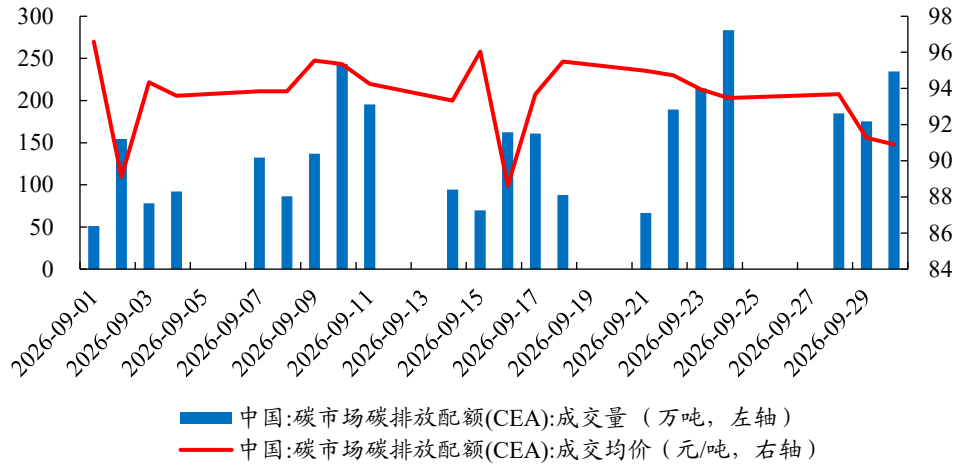


## 2、 2026 年 9 月中国碳市场行情

### 2.1、 全国碳市场（CEA）

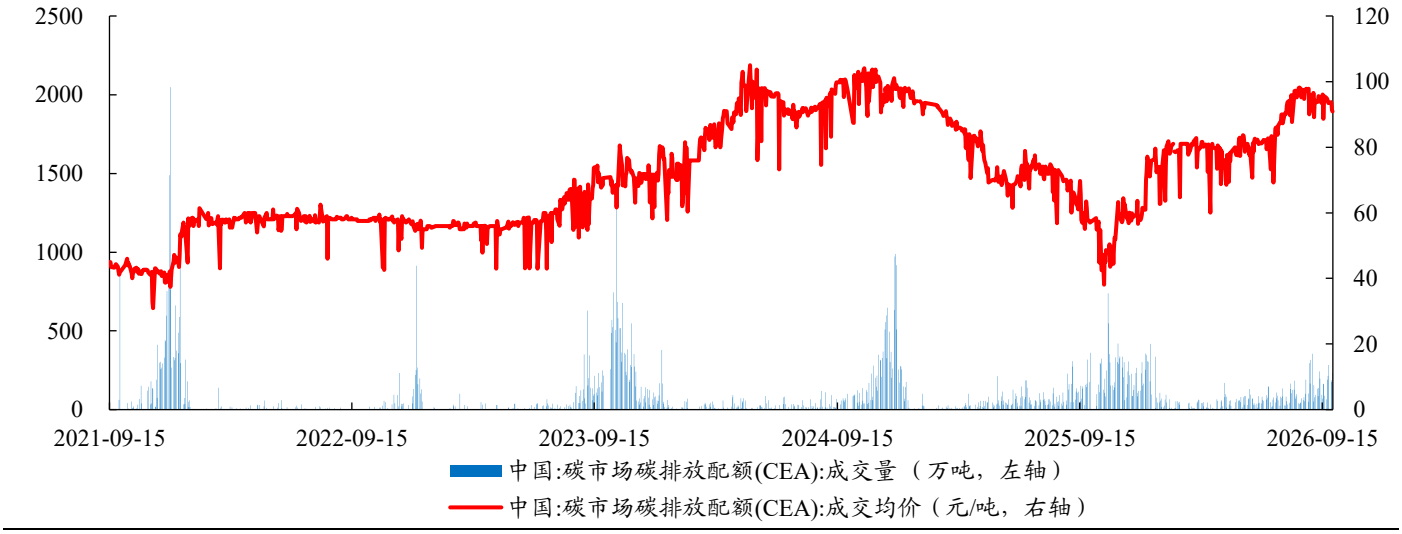
2026 年 9 月全国碳市场 CEA 成交量为 3093.94 万吨，环比增长 20.81%；成交量加权均价为 93.35 元/吨，环比下降 1.47%。9 月 30 日成交均价报 90.90 元/吨，环比下降 0.16%。9 月成交价格继续维持高位运行，成交量进一步放大。

**图1：全国碳市场 9 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

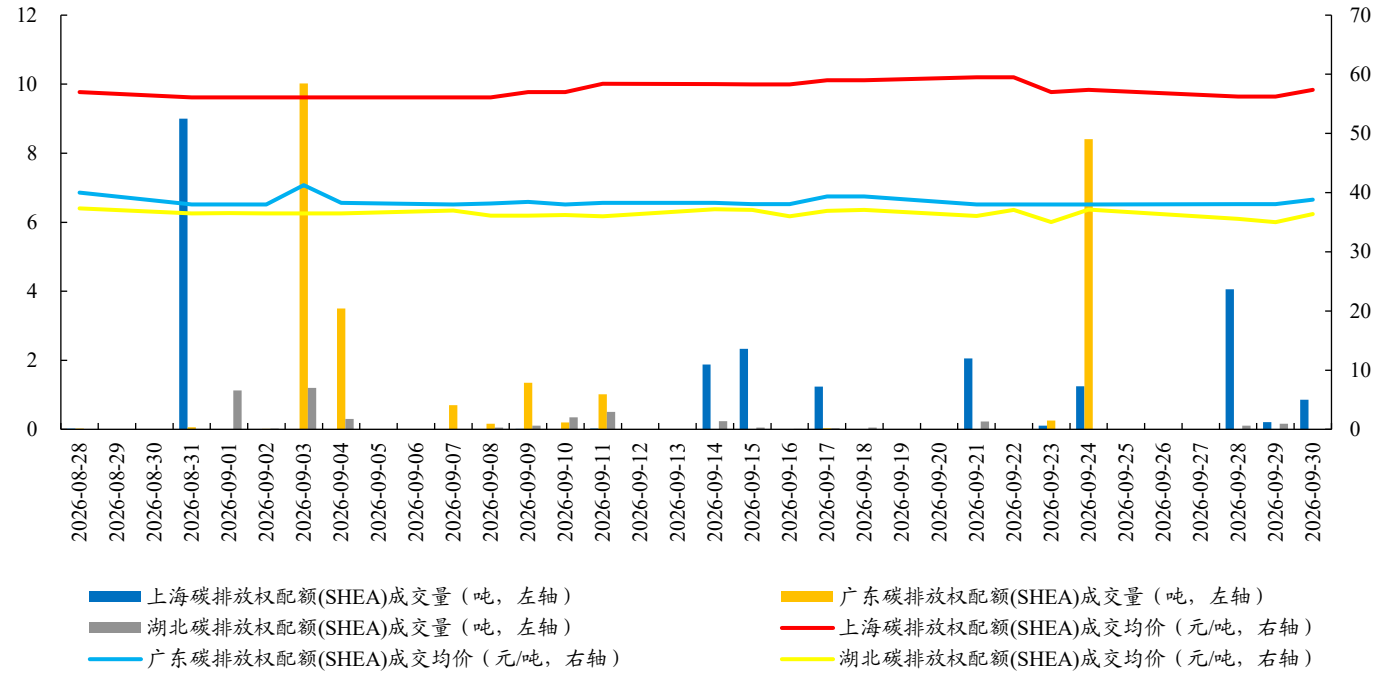
### 2.2、 部分地方碳市场

9 月上海、广东和湖北碳市场成交量分别为 14.02 万吨、25.64 万吨和 4.54 万吨，较 8 月相比分别下降 36.49%、下降 87.77%、下降 31.18%。三地成交量加权均价分别为 57.76 元/吨、39.35 元/吨和 36.38 元/吨，较 8 月分别上升 2.80%、上升 2.34%和下降 0.31%。

下载日志已记录，仅供内部参考



图3：上海、广东及湖北碳市场 9 月成交量及成交均价



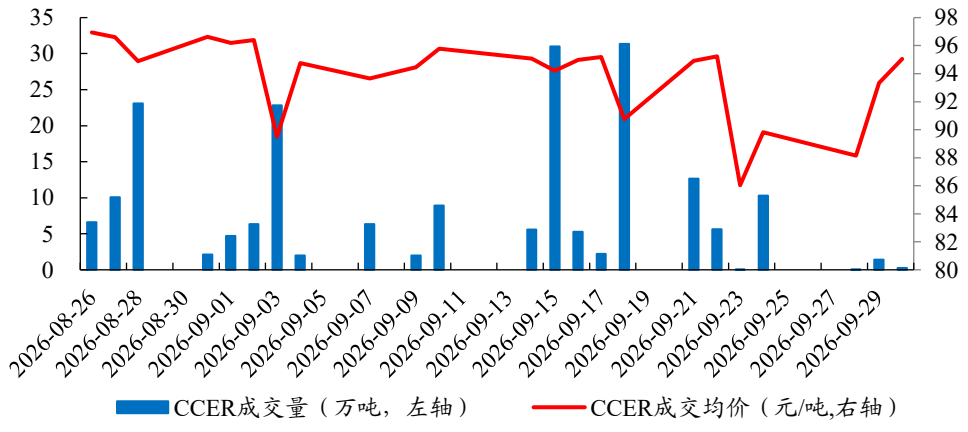

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 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

9 月 CCER 成交量为 158.88 万吨，环比下降 58.83%；成交量加权均价为 92.94 元/吨，环比下降 1.37%，市场成交量与价格均有所下降。9 月 30 日成交均价上升至 95.06 元/吨，较 8 月末下降涨 1.61%；9 月成交主要集中于 86.04—96.39 元/吨区间，价格中枢略有下降。

图4：CCER 市场月度成交量及成交均价走势

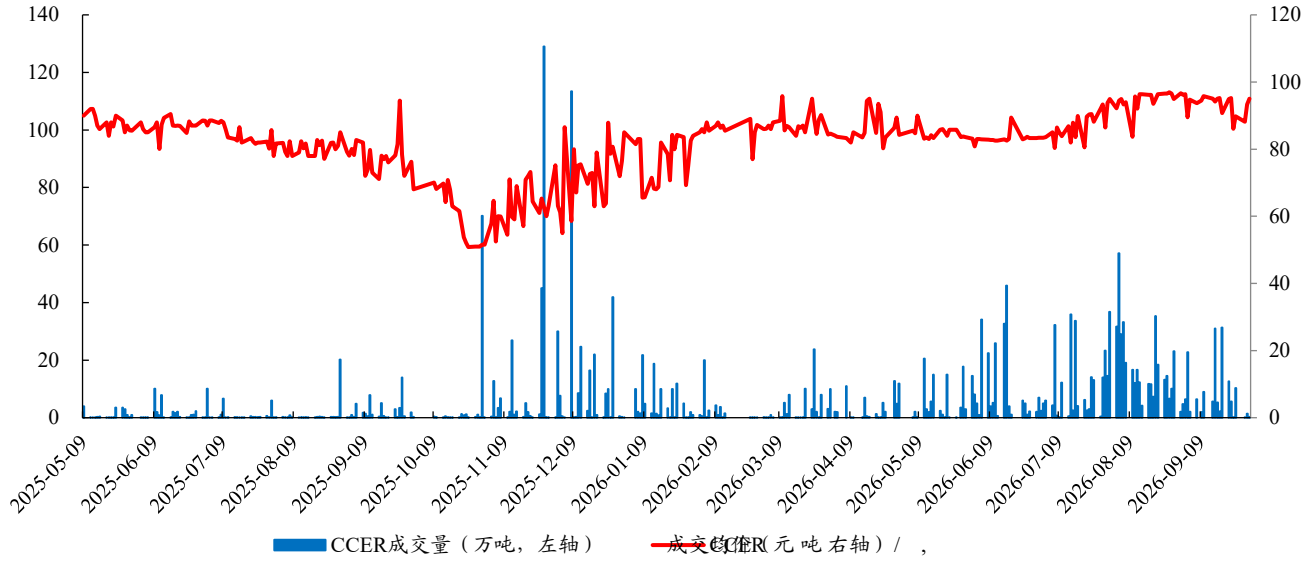



数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



图5：CCER 市场至今成交量及成交均价走势

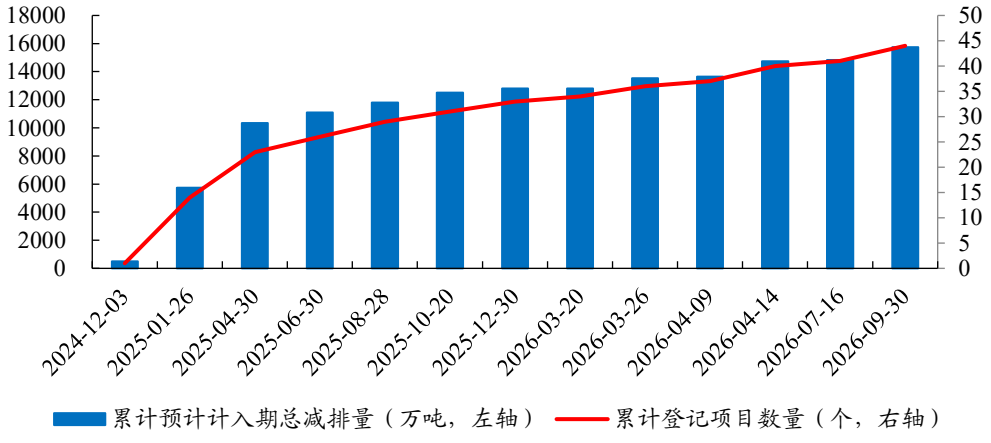



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 2.3.2、 已登记 CCER 项目统计

截至 9 月 30 日新增登记 3 个项目，对应预计计入期总减排量 905.90 万吨；全国累计已登记项目增至 44 个，预计计入期总减排量达到 1.57 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6：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

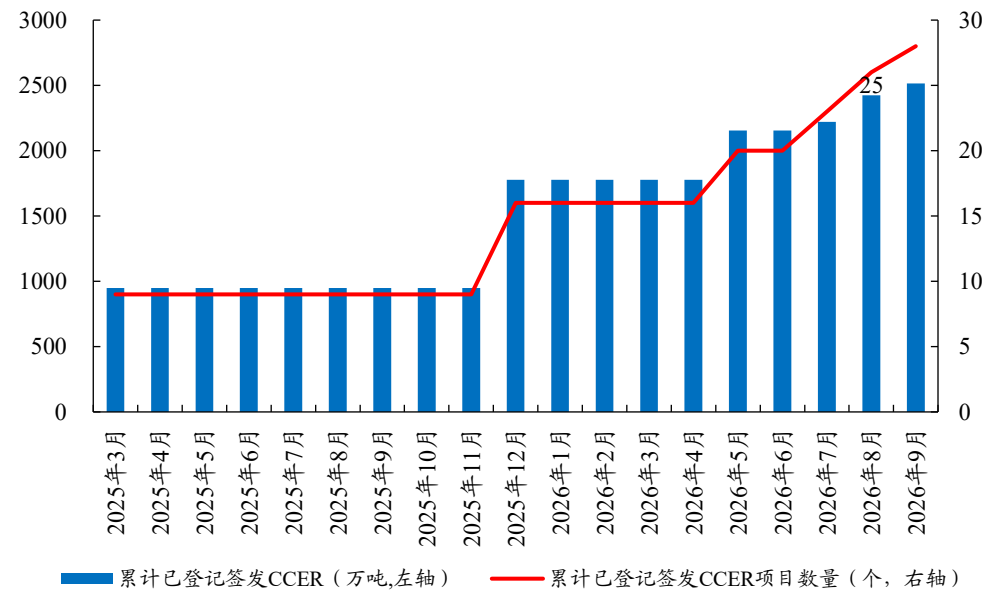
### 2.3.3、 已签发 CCER 规模统计

截至 9 月 30 日，累计已登记签发 CCER 为 2514.69 万吨，较 8 月末增加 91.34 万吨，增幅约 3.77%。

下载日志已记录，仅供内部参考



图7：CCER 累计签发量

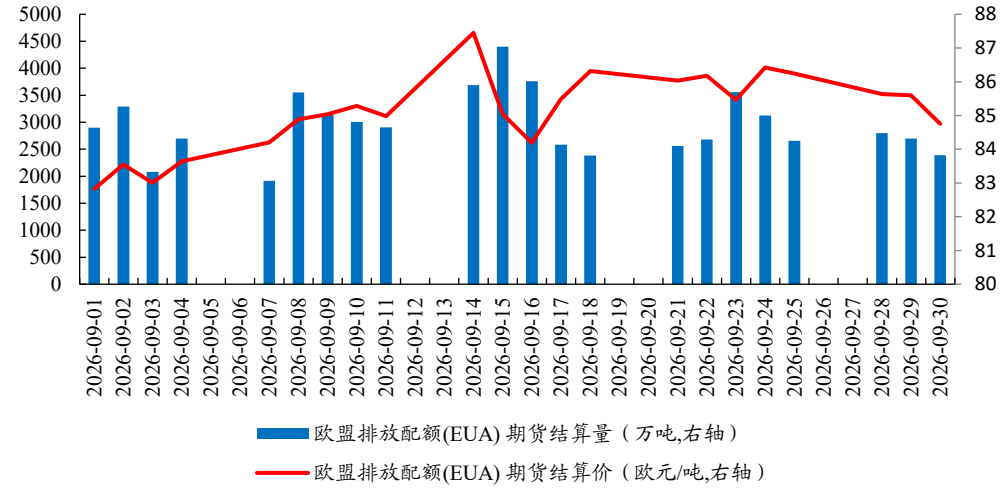



数据来源：全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台、开源证券研究所

## 3、 2026 年 9 月欧盟碳市场行情

2026 年 9 月 EUA 期货成交量为 6.48 亿吨，环比增长 61.47%；9 月 30 日结算价为 85.29 欧元/吨，较 8 月 31 日上升 3.27%。9 月 EUA 加权成交均价 85.13，上升约 4.28%，整体运行于 82.82—87.45 欧元/吨区间。

图8：欧盟碳配额期货成交量及结算价走势

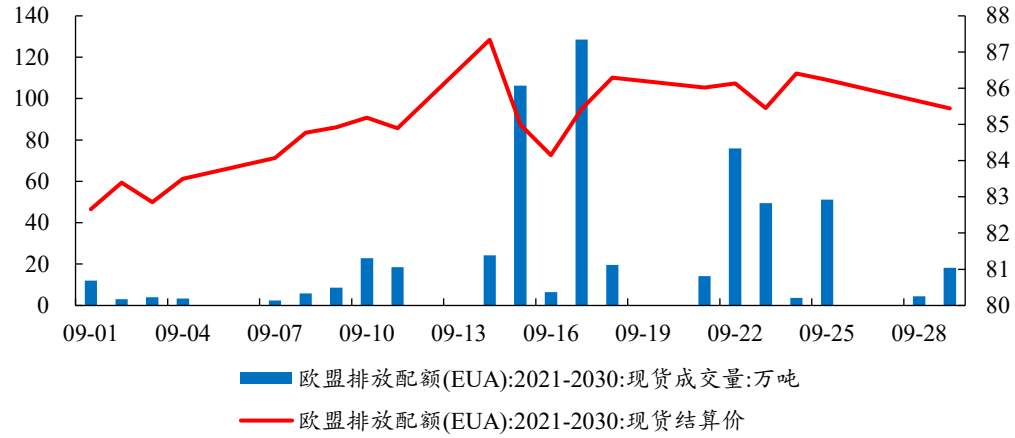



数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



图9：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。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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。 | | |

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

**深圳**
地址：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