

从“可选项”到“必需品”

碳资产管理推动碳价淡季不淡

■本报记者 林水静

近日,复旦大学可持续发展研究中心公布4月碳价指数结果:4月全国碳排放配额(CEA)的中间价为80.30元/吨,中间价格指数为190.46,上涨10.33%。整体来看,全国碳市场呈现“价稳量平”的后履约期特征,价格中枢稳中有升。

市场情绪趋于平稳,折射出全国碳市场发展愈发规范成熟。业内人士指出,价格不仅是供需结果,更成为引导资源向低碳领域配置的核心指挥棒,倒逼企业算清碳账、优化减排。从免费配额到有偿分配,从自愿认购到强制履约,碳资产管理正从企业“可选项”变成“必需品”,一场覆盖全产业链的碳成本革命全面打响。

■ 市场形成乐观预期

上海环境交易所数据显示,一季度CEA累计成交量达1992.66万吨,累计成交额149.06亿元。其中,3月CEA最高价83.20元/吨,最低价79.00元/吨;CEA总成交量550.48万吨,总成交额4.29亿元。

国泰君安期货高级分析师唐惠珽在接受《中国能源报》记者采访时表示,从一季度全国碳市场CEA价格走势来看,2026年春节前碳价围绕80元/吨的价格中枢剧烈波动,可能是由结转回购交易推动;节后进入传统交易淡季,碳价窄幅震荡;近期受外部环境变化以及预分配节点临近影响,碳价略有下跌。“总体来看,碳价若要进一步形成上涨动力,仍需增量利多政策出台支撑。”

伦交所集团碳分析师宋雨彤告诉《中国能源报》记者,当前的价格并不能完全反映碳减排的真实市场价值,更多是预期支撑与流动性低迷相互作用的结果。

“目前全国碳市场仍具有较为明显的‘潮汐交易’特征,交易往往集中在履约期前。从过去几年的交易情况来看,一季度市场活跃度相对低迷。今年上半年,叠加跨期配额结转政策的实施,以及新一年度配额分配方案尚未完全落地,市场参与者的‘观望’情绪更加显著。在交易量较为低迷的情况下,价格很难作为真实价值的绝对标尺。”宋雨彤表示,“但从另一个维度看,CEA价格在淡季仍保持在80元/吨左右水平,也从侧面反映出市场的部分共识——即面对基准值持续收紧以及未来有偿分配比例的引入,市场对碳价的长期上行已经形成预期。”

对标的。”宋雨彤表示,“但从另一个维度看,CEA价格在淡季仍保持在80元/吨左右水平,也从侧面反映出市场的部分共识——即面对基准值持续收紧以及未来有偿分配比例的引入,市场对碳价的长期上行已经形成预期。”

■ 有偿分配有望重塑碳成本格局

市场的长期上涨预期,同样源于对政策层面的长期信心。

2025年,中共中央办公厅、国务院办公厅公布的《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》指出,到2027年全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业;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。生态环境部在解读中明确,到2027年,全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业,实施以强度控制为核心、免费分配为主、有偿分配为辅的配额分配与管理思路。

随着政策推进,新纳入全国碳市场的钢铁、水泥、电解铝等高耗能行业的碳成本变化、压力临界点等问题,成为企业关注焦点。“站在行业整体角度,因为其行业整体配额供需平衡,钢铁、水泥、电解铝行业今年并没有显性碳成本;但站在企业角度,单个企业年度配额盈缺率要控制在3%以内,若碳价按照100元/吨计算,平摊到单位产品上的成本不超过约5元/吨产品。若2026年度起实施有偿分配,行业整体显性碳成本不再为零,平摊到单位产品上的成本将随着有偿分配比例的增加而增加。”唐惠珽算了一笔账。

除配额分配政策外,作为我国碳市场的重要组成部分,国家核证自愿减排量(CCER)的市场表现也备受市场关注。据了解,当前CCER市场价格整体高于CEA,出现“价格倒挂”现象。

“CCER的核心需求来自企业在全国碳市场的履约抵消,随着全国碳市场即将迎来高耗能行业的再一次扩容,理论上



CCER的需求池将被进一步放大。一方面,在新的框架下CCER签发量依然有限,截至目前签发量不足2000万吨;另一方面,CCER在履约使用上具有较强的灵活性,加之目前市场上CEA配额“惜售”情绪明显,CCER作为目前全国碳市场唯一的补充机制,自然备受青睐。”宋雨彤表示。

“不过,CCER的制度定位本就是履约补充选项。未来,随着更多优质CCER项目集中获批签发,市场供需矛盾将逐步缓解。届时,CCER将真正发挥碳市场‘减压阀’的作用,为企业提供相对低成本的履约选项,进而平稳整体碳成本水平。”宋雨彤进一步分析。

此外,唐惠珽指出,今年起,CCER登记有望加速,由此形成的供应增量将带动CCER价格加速向CEA价格收敛,有效缓

解缺口企业的履约压力。

■ 行业扩容引领市场突破

随着全国碳市场加速扩容、“十五五”时期碳排放双控全面落地,碳资产将从企业经营的“配角”转为刚需。业内普遍认为,企业建立系统化碳资产管理体系已迫在眉睫。

“这不仅针对控排企业,对非履约企业也同样适用。”宋雨彤表示,“当前我国正处于‘十五五’开局之年,碳排放双控制度全面实施,这意味着碳排放指标正逐步取代能耗指标,成为约束企业扩张与生产的硬性边界。碳成本将沿着产业链向生产经营各环节传导,企业必须尽快完成碳成本与碳价值的全面盘点,将碳约束深度融入日

常生产管理与长期投资决策。”

如今,全国碳市场已完成首次行业扩容,在发电行业基础上新增钢铁、水泥、铝冶炼行业三大高耗能行业,新增重点排放单位约1500家,覆盖全国碳排放总量占比从约40%跃升至60%以上。生态环境部正按照“成熟一个、纳入一个”的原则,结合各行业发展状况、降碳减污贡献、数据质量基础及碳排放特征等,有序扩大碳市场覆盖行业范围和温室气体种类。在现有覆盖范围基础上,逐步将化工、石化、民航、造纸等行业纳入其中。有序扩大覆盖行业范围和温室气体种类,也是当前碳市场建设需推进的重点工作之一。

宋雨彤认为,未来几年,扩大行业覆盖范围仍将是全国碳市场最重要的突破方向。

积极稳妥推进碳达峰碳中和 加快打造绿色低碳供应链

