



“原油、天然气” 碳中和

原油+

C O N T E N T

目录

- 01 原油
- 02 天然气
- 03 碳中和

原油+

原油：警惕宏观对冲基金离场

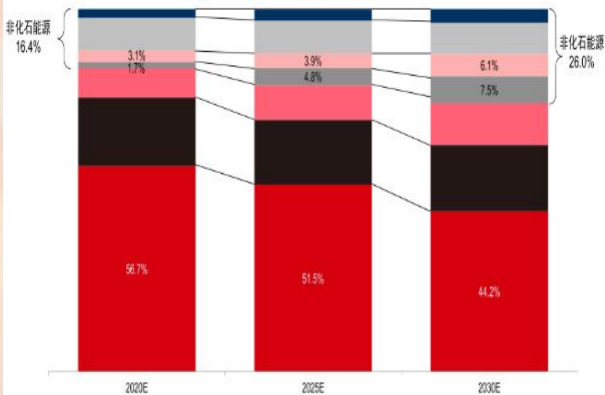
- 和美麦期货的同步下跌，
值得警惕
- 原油的最新主逻辑

原油

天然气：未来十年的过渡化石能源

2020-2030年中国一次能源消费结构预测

■ 煤炭 ■ 石油 ■ 天然气 ■ 光伏 ■ 风电 ■ 水电 ■ 核电 ■ 其他



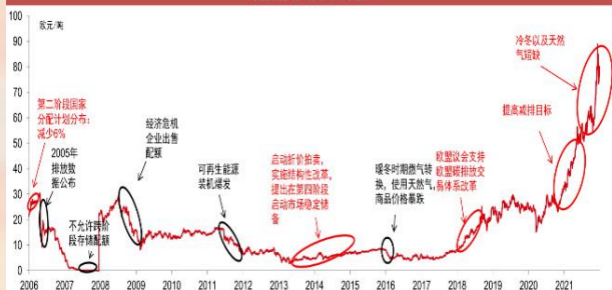
碳中和：传统能源危机根源

- 2021年欧洲的天然气危机、中国的煤炭价格危机，原油供给对碳的收缩弹性更快、都源于碳中和的政策，尤其是欧盟激进的碳中和政策；
- **欧盟：**6月22日将碳市场的2030减排目标从61%提高为63%，继续绿色雄心，碳关税实施时间延期一年至2027年；
- **中国：**“30、60”双碳政策；
- **碳交易市场：**政策性的虚拟市场，价格受参与供、需影响

原油+

碳中和：欧盟碳期货交易

欧盟碳排放交易市场建设情况



碳价约束力

	22年3月7日	22年6月24日
天然气价格（欧盟）	227	128
煤炭价格	425	348
碳排放价格	58	83
天然气发电综合成本 （发10万度电）	29631	18978
碳排放成本占比	8.8%	19.3%
煤炭发电综合成本 （发10万度电）	18012	17795
碳排放成本占比	29%	41%

碳带来的大机遇

机遇：参与广州期货交易所未来的碳期货品种，国内碳价绝对价位低，有战略投资价值