



华泰期货
HUATAI FUTURES

光伏产业周报 2025 年第 4 期

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

高中

☎ 021-60827969

✉ gaozhong@htfc.com

从业资格号: F03121725

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

报告摘要:

光伏产业链相关数据

		2025/1/13	2025/1/20	变化
光伏价格指数	综合价格指数 (点)	13.3	13.3	0
光伏价格指数	多晶硅价格指数 (点)	23.53	23.53	0
光伏价格指数	硅片价格指数 (点)	14.65	14.65	0
光伏价格指数	组件价格指数 (点)	13.67	13.67	0
光伏价格指数	电池片价格指数 (点)	6.64	6.64	0
光伏经理人指数	全行业指数 (点)	112.99	113.77	0.78
光伏经理人指数	中上游制造业指数 (点)	173.56	175.91	2.35
光伏经理人指数	下游发电站 (点)	52.42	51.63	-0.79
		2025/1/17	2025/1/24	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	53.9	54	0.1
库存	LME 铜库存 (万吨)	26.01	26.04	0.03
库存	铜国内社会库存 (万吨)	10.98	12.72	1.74
库存	LME 铝库存 (万吨)	60.9375	59.5175	-1.42
库存	铝国内社会库存 (万吨)	44	46	2.00
库存	LME 锌库存 (万吨)	20.14	18.84	-1.29
库存	锌国内社会库存 (万吨)	5.33	0	-5.33
库存	LME 锡库存 (吨)	4650	4565	-85
库存	锡国内社会库存 (吨)	7318	8269	951
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	71.86	73.49	1.63
库存	光伏玻璃国内厂库 (万吨)	6.27	5.73	-0.54

注: 由于各个品种库存公布时间不同, 故此部分品种所示库存为就近日期的情况

数据来源: Wind SMM 华泰期货研究院

目录

报告摘要:	1
12月8日当周光伏产业链消息与动态.....	4
产业政策与动态	4
企业动态	5
光伏产业链相关品种价格.....	6
相关有色金属价格及行情综述.....	8
工业硅	8
铜	9
铝	10
锌	10
锡	11
白银	12
光伏玻璃	12

图表

图 1: 光伏行业综合价格指数: 全行业 单位: 点	6
图 2: 光伏行业综合价格指数: 多晶硅 单位: 点	6
图 3: 光伏行业综合价格指数: 硅片 单位: 点	6
图 4: 光伏行业综合价格指数: 电池片 单位: 点	6
图 5: 光伏行业综合价格指数: 组件 单位: 点	7
图 6: 周平均价: 晶硅光伏组件 单位: 美元/片	7
图 7: 多晶硅 (156×156) 周平均价 单位: 美元/片	7
图 8: 单晶 PERC 电池片 单位: 元/瓦	7
图 9: 单晶硅片 单位: 元/瓦	7
图 10: 单晶 PERC 组件单面 单位: 元/瓦	7
图 11: 光伏经理人指数: 中上游制造业 单位: 点	8
图 12: 光伏经理人指数: 下游电站 单位: 点	8
图 13: 光伏经理人指数: 全行业 单位: 点	8
图 14: 硅国内社会库存 单位: 万吨	9
图 15: 工业硅企业开工率 单位: %	9
图 16: LME 库存 单位: 万吨	9
图 17: 国内社会库存 (不含保税区) 单位: 万吨	9
图 18: LME 库存 单位: 万吨	10
图 19: 国内社会库存 单位: 万吨	10
图 20: LME 库存 单位: 万吨	11
图 21: 国内社会库存 单位: 万吨	11
图 22: LME 库存 单位: 吨	11

图 23: 国内社会库存 单位: 吨	11
图 24: COMEX 库存 单位: 百万盎司	12
图 25: 金交所白银库存 单位: 千克	12
图 26: 光伏玻璃在产日容量 单位: 吨	12
图 27: 光伏玻璃库存天数 单位: 天	12

1月20日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、国家能源局印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》

1月23日，国家能源局发布关于印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》的通知。文件明确，大型工商业分布式光伏原则上选择全部自发自用模式；在电力现货市场连续运行地区，大型工商业分布式光伏可采用自发自用余电上网模式参与现货市场。大型工商业分布式光伏的电力用户负荷发生较大变化时，可将项目调整为集中式光伏电站，具体调整办法由省级能源主管部门会同电网企业确定。对于本办法发布之日前已备案且于2025年5月1日前并网投产的分布式光伏发电项目，仍按原有政策执行。

2、广东珠海：4月1日起新建厂房光伏系统安装比例不低于70%

1月20日，广东省珠海市住建局通知，要求自2025年4月1日起，新建厂房、公共机构建筑、商业性公共建筑、居住建筑等新建建筑均应当安装太阳能系统。通知明确，新建厂房屋顶安装太阳能光伏发电系统的面积比例不低于70%，新建公共机构建筑屋顶安装比例不低于50%，新建商业性公共建筑屋顶安装比例不低于40%，新建居住建筑屋顶安装比例不低于30%。

3、100MW！陕西安康市拟废止2个光伏项目

1月20日，陕西省安康市发展和改革委员会公示安康市保障性光伏发电项目建设有关情况。根据废止的光伏发电项目清单，大唐石泉50MW复合光伏发电项目、安康宁陕5万千瓦大型光伏电站项目被废止，规模合计100MW，废止原因分别为未按时并网和不具备建设条件。

4、国家能源局：2024年光伏新增装机277.17GW！

1月21日，国家能源局发布2024年电力工业统计数据。截至2024年底，全国太阳能发电累计装机88666万千瓦。2023年底，全国太阳能发电累计装机60949万千瓦。由此可见，2024年新增光伏装机27717万千瓦，即277.17GW。

5、陕西启动10GW风、光项目竞配

1月9日，陕西省发改委印发《关于开展陕西省2025年风电、光伏发电项目开发建设有关工作的通知》，确定2025年新增10GW风电、光伏保障性指标。根据文件，本次拟申报15GW风、光项目，优选10GW纳入2025年度开发建设方案。此外，分布式光伏、分散式风电在不化整为零拆分的情况下，采用自发自用或自发自用、余电上网的项目可在省级下达的规模内进行申报，但申报总规模不得超过各市的5%。

企业动态

1月24日，捷佳伟创发布2024年度业绩预告，2024年预计实现净利润23亿元-31亿元，同比增长40.80%-89.77%。关于业绩盈利原因，捷佳伟创称是公司在手订单在报告期内持续验收转化为收入所致。

1月24日晚，协鑫集成发布2024年度业绩预告，报告期内，公司预计实现净利润5500万元~8000万元，预计营业收入160亿元~180亿元。

1月23日，青岛赣锋云衢新能源科技有限公司正式注册成立，法定代表人为夏学平，注册资本3000万元人民币，经营范围含新兴能源技术研发、新能源原动设备制造、新能源原动设备销售、光伏设备及元器件制造、光伏设备及元器件销售、电池销售等。

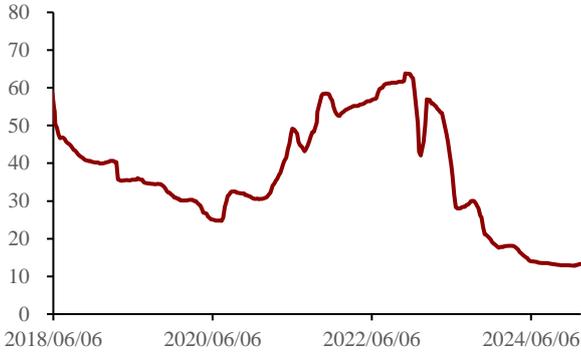
公开资料显示，青岛赣锋云衢新能源科技有限公司由赣锋锂业旗下江西赣锋循环科技有限公司、青岛云衢动力技术服务有限公司共同持股，前者持股比例65%、认缴出资1950万元，后者持股比例35%、认缴出资35%。

1月23日，中信博发布公告称，公司2025年1月份至今新签订单约人民币10.29亿元，其中跟踪支架系统约7.56亿元；其他约2.73亿元。公告同时披露称，公司上述新签订单的执行因项目区域、规模不同，交付周期等存在差异，无法预计确认收入周期，对公司当期和未来年度的业绩影响存在不确定性。

1月22日，华电科工发布公告称，公司全资子公司华电曹妃甸重工装备有限公司(称“曹妃甸重工”)与华电秦皇岛新能源有限公司(称“华电秦皇岛公司”)签署了《河北华电昌黎海上光伏试点项目海上钢结构平台结构件及钢桩基础采购合同》，合同金额为93,980.00万元人民币(含税)。

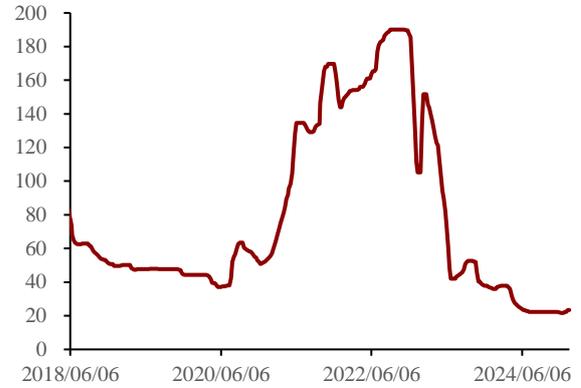
光伏产业链相关品种价格

图 1: 光伏行业综合价格指数: 全行业 | 单位: 点



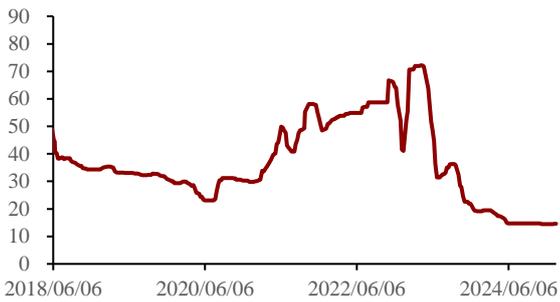
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 光伏行业综合价格指数: 多晶硅 | 单位: 点



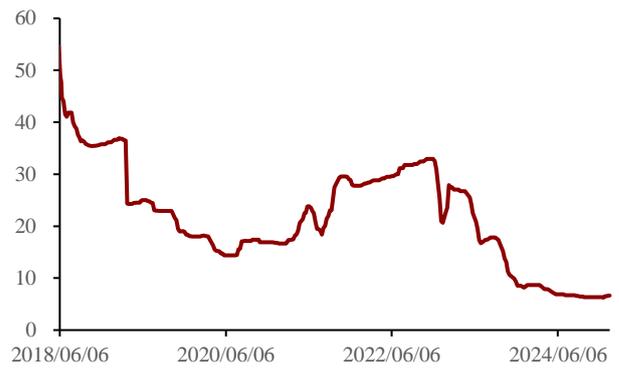
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 光伏行业综合价格指数: 硅片 | 单位: 点



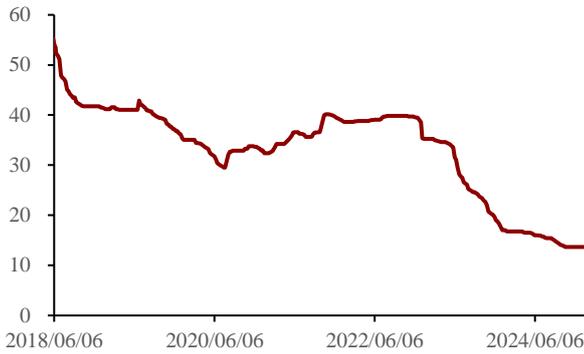
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 光伏行业综合价格指数: 电池片 | 单位: 点



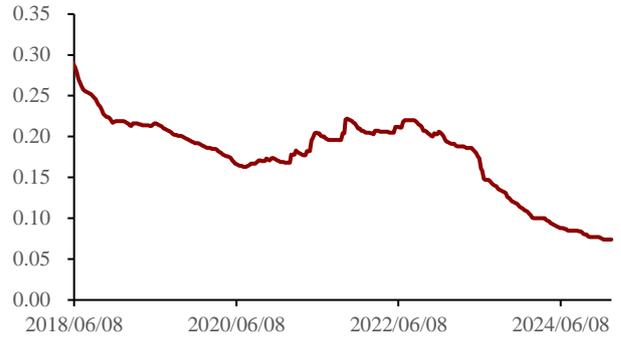
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 光伏行业综合价格指数: 组件 | 单位: 点



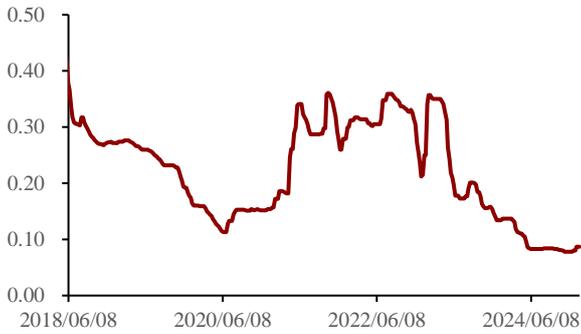
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 周均价: 晶硅光伏组件 | 单位: 美元/片



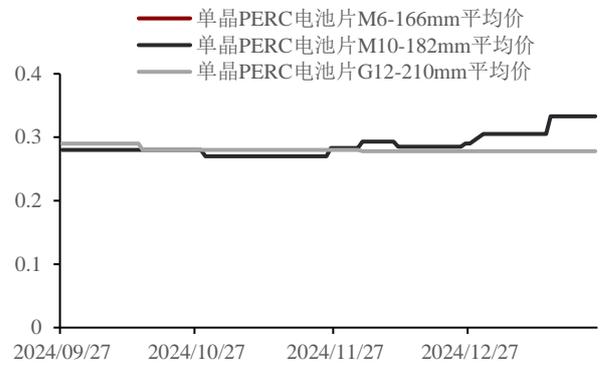
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 多晶硅 (156×156) 周均价 | 单位: 美元/片



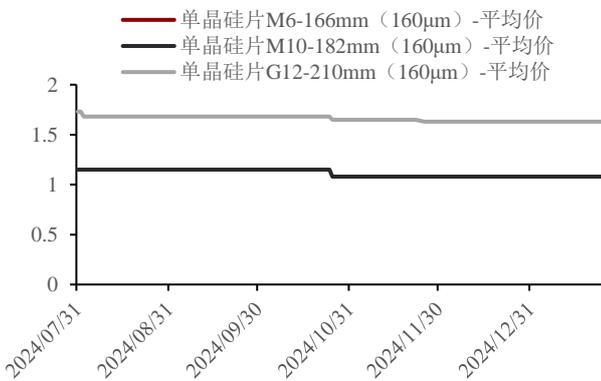
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 单晶 PERC 电池片 | 单位: 元/瓦



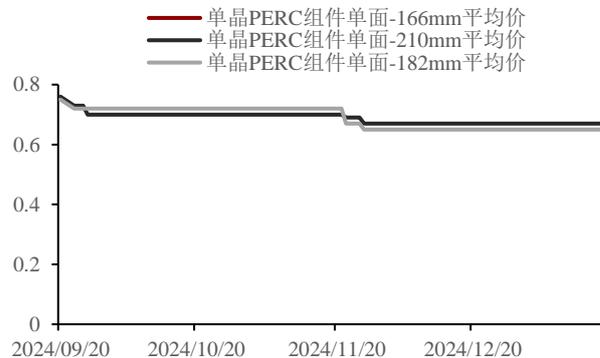
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 单晶硅片 | 单位: 元/瓦



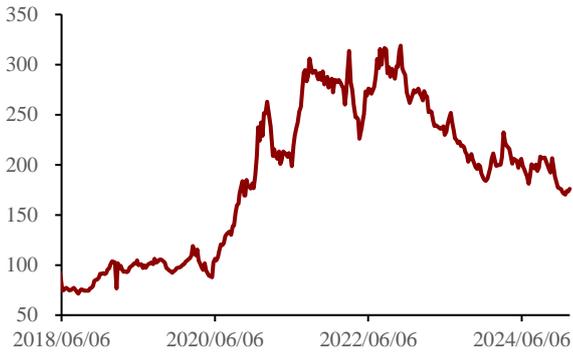
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 单晶 PERC 组件单面 | 单位: 元/瓦



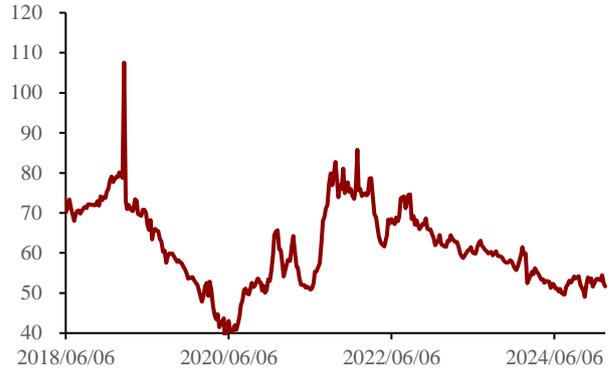
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 光伏经理人指数：中上游制造业 | 单位：点



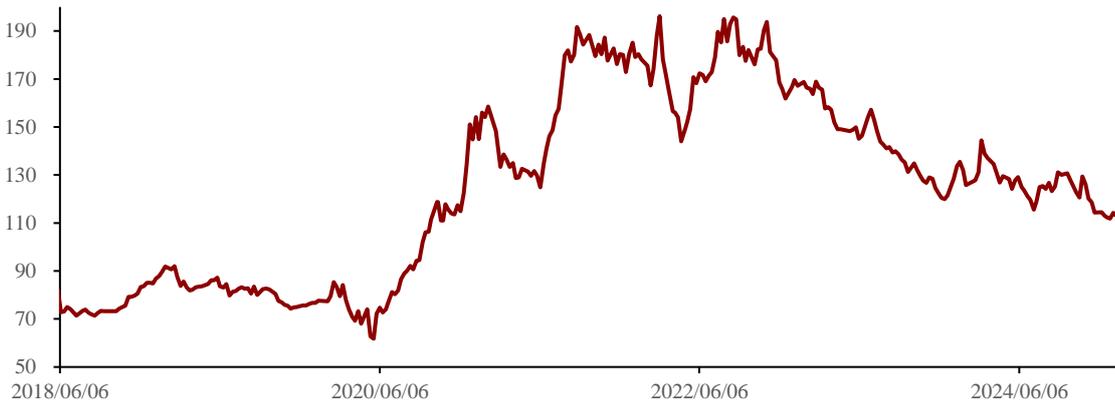
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12: 光伏经理人指数：下游电站 | 单位：点



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13: 光伏经理人指数：全行业 | 单位：点



数据来源：Wind 华泰期货研究院

相关有色金属价格及行情综述

工业硅

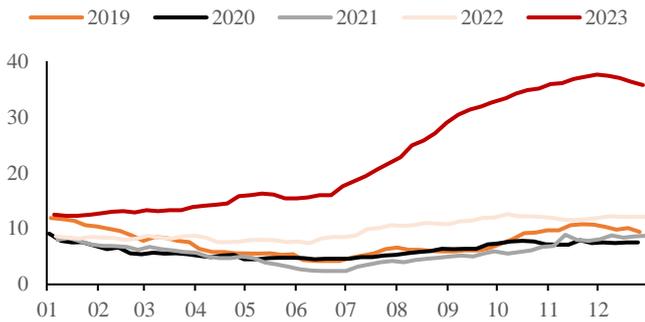
本周，工业硅现货价格企稳，期货盘面冲高后震荡下跌，现货方面成交基本暂停。主力合约 2503 收盘价为 10590 元/吨，较前一周五下跌 295 元/吨，工业硅期货总持仓量约为 29.3 万手。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 升水 210 元/吨。截止到 1 月 23 号，注册仓单 65691 手，折合成实物有 328455 吨。春节紧邻，现货成交基本暂停，价格持稳运行，西南地区继续有停炉，西北开炉量有小幅提升，全国开工维持在低位，

供需基本平衡，短期现货价格或企稳，盘面维持震荡运行。

多晶硅

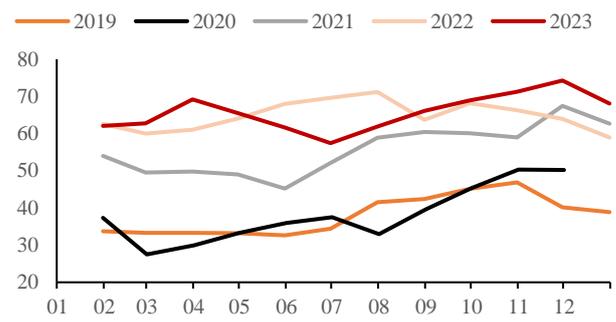
近期多晶硅盘面持续上涨后回落，近期公布《分布式光伏发电开发建设管理办法》，管理办法中，对于新项目，非自然人投资开发建设的分布式光伏发电项目不得以自然人名义备案；明确新老划断日期：对于本办法发布之日前已备案且于2025年5月1日前并网投产的分布式光伏发电项目，仍按原有政策执行，或在新管理办法前有强装机现象，利好短期消费。基本面方面，在行业自律协议及企业亏损影响下，多晶硅开工持续下滑，产量不断减少，若此举能够持续，多晶硅过剩产能加快出清，带动多晶硅行业去库节奏，引导多晶硅价格周期性回归，但目前厂商补库意愿不足，短期继续上涨动能不足。目前现货上，多晶硅价格持稳42000元/吨，可在4.3万元/吨以内逢低做多。

图 14: 硅国内社会库存 | 单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 工业硅企业开工率 | 单位: %



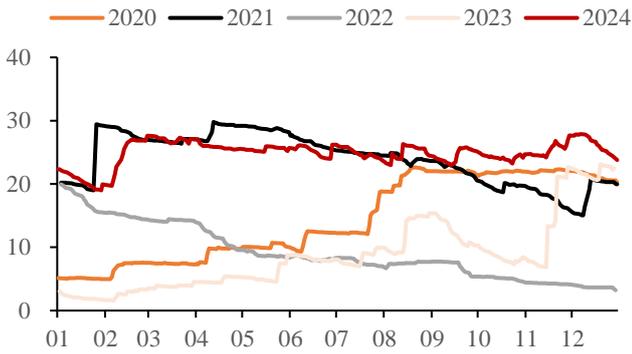
数据来源: SMM 华泰期货研究院

铜

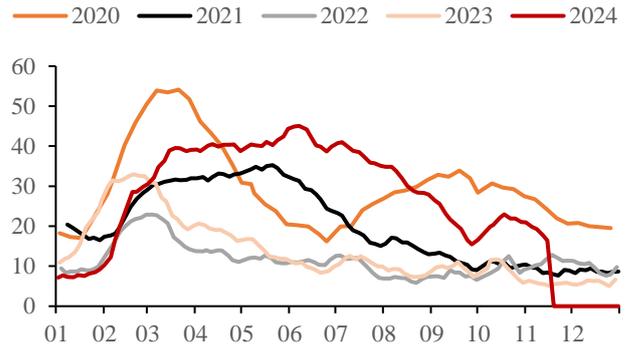
总体而言，目前临近农历年末，下游接货意愿相对有限，部分冶炼厂出货叠加进口铜到岸影响，因此周内供应略显偏宽，不过铜精矿价格再度录得负值，同时废铜企业开工率较低，叠加美元偏弱的影响，铜价或许仍将表现出相对偏强的态势。

图 16: LME 库存 | 单位: 万吨

图 17: 国内社会库存 (不含保税区) | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

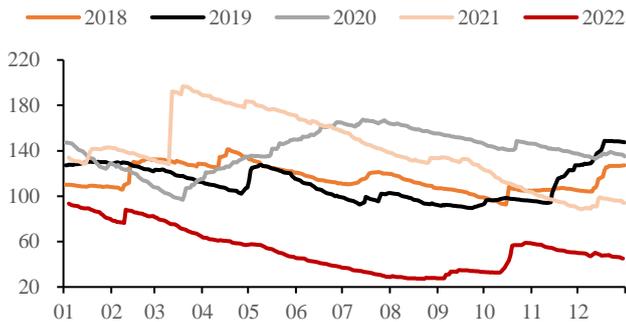


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铝

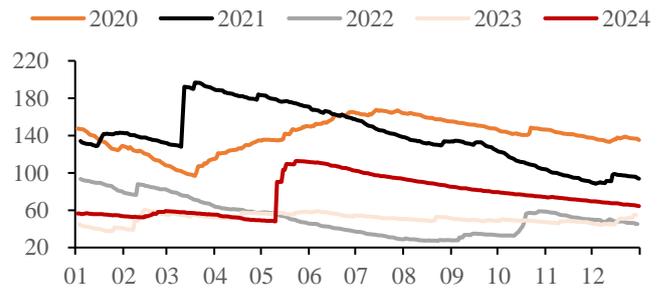
云南铝企复产稳步推进, 少量启槽, 内蒙古新增产能投产缓慢进行, 当前国内电解铝产能约 4293 万吨左右, 较上月初增长约 30 万吨, 国内电解铝产能逐步回升至高位。本月电解铝预计增量在 25-30 万吨之间, 本月电解铝产能将继续稳步爬升。当下进口窗口阶段性关闭, 前期高涨的宏观情绪有所回落, 有色板块集体转弱, 铝价震荡回落。现货低价成交略有好转, 但仍以按需采购为主, 现货贴水收窄, 库存小幅下降, 但下游开工维持弱势状态, 终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行, 建议暂时观望。

图 18: LME 库存 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 国内社会库存 | 单位: 万吨



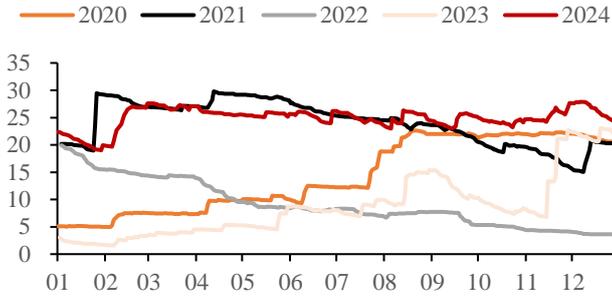
数据来源: SMM 华泰期货研究院

锌

现货市场锌锭成交升水进一步走低, 现货价格对主力转为贴水状态, 预计春节前后贴水幅度将会继续扩大, 下游加工企业预计 20 号左右陆续开工复产。美国或对金砖国家征收 25% 的关税, 不过政策方面不确定仍在。节前冶炼厂矿端备货基本结束采购意愿不

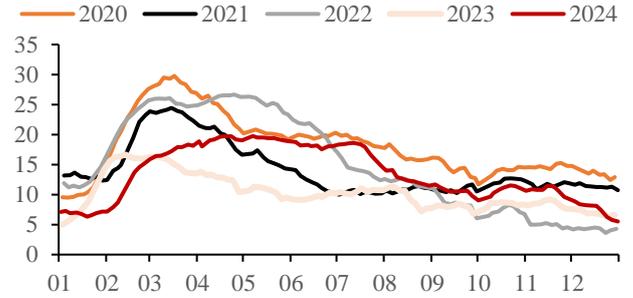
强，港口锌矿库存增加，预计短期矿端价格仍有上调的趋势。锌锭库存方面，社会库存开始进入累库周期，累库远晚于历史常规时点，仓单库存依旧低位。短期锌价维持震荡走势，若价格进一步回调节后可寻找节点买入套期保值。

图 20: LME 库存 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 国内社会库存 | 单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

锡

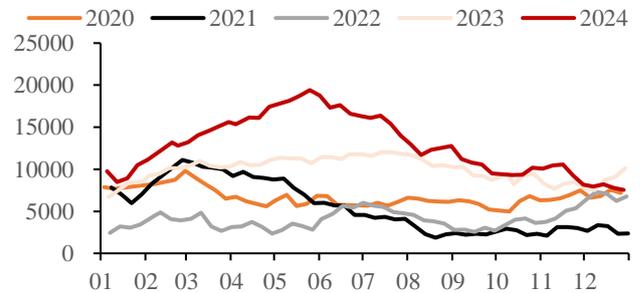
据 SMM 讯，缅甸锡矿供应的不确定性将继续影响国内原料市场，对锡价的支撑作用有限，甚至可能带来一定的下行压力。随着原料获取难度的加大，冶炼企业面临的成本上升风险也在增加。在这样的背景下，尽管国内生产在短期内有所改善，但由于地区间的差异和国际经济环境的不确定性，锡价上行空间受限且可能面临下行压力，市场需要谨慎关注后续发展动态。

图 22: LME 库存 | 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 国内社会库存 | 单位: 吨

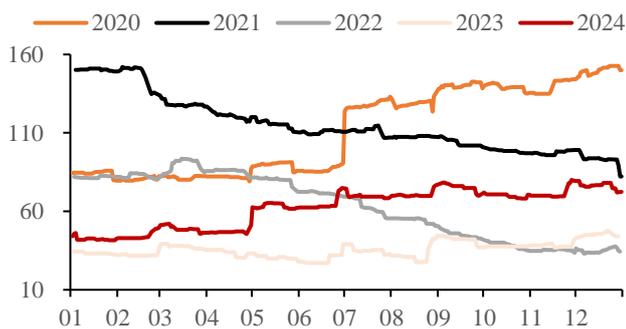


数据来源: SMM 华泰期货研究院

白银

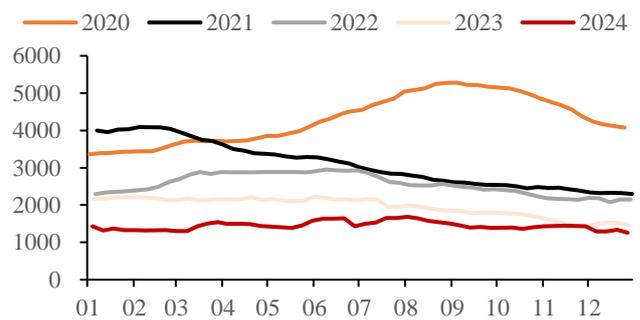
1月24日当周，特朗普正式就任美国总统，市场对其未来进一步的加征关税的举措存在一定担忧，而特朗普本人则是再度明确表达了其希望美联储乃至全球央行采取进一步宽松货币政策的举措，这些因素都使得美元周内呈现出了较为明显的下跌，目前失守108整数关口，贵金属则是因此受益并继续维持强劲势头。黄金价格再度创出新高，同时当下地缘因素仍然复杂多变，无论是俄乌还是中东地区的局势，均无立刻缓和的迹象，故在这样的情况下，贵金属仍然建议以逢低买入套保为主。

图 24: Comex 库存 | 单位: 百万盎司



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 金交所白银库存 | 单位: 千克



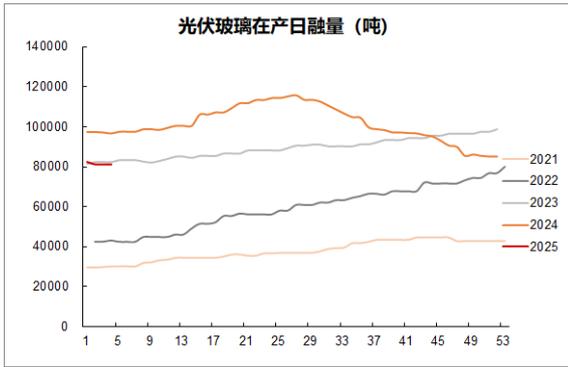
数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

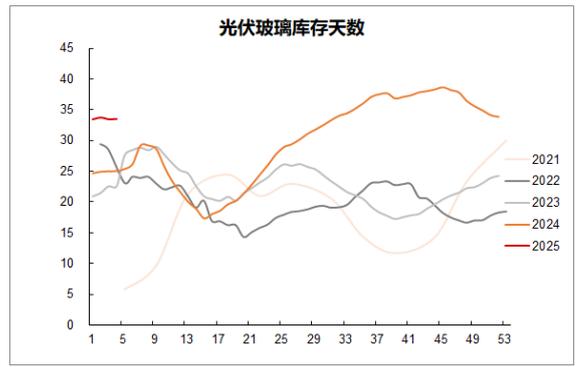
本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，库存微增。临近春节，下游需求低迷，组件厂家排产继续下降，采购较前期转弱。目前多数光伏玻璃窑炉生产稳定，厂家执行订单为主，出货稍有放缓，局部库存呈现增加趋势。市场整体活跃度偏低，场内观望情绪较浓。成本端价格稳定，变动不大，较低成品价格下，生产持续处于亏损状态。价格方面，主流价格暂稳，部分成交偏灵活。

图 26: 光伏玻璃在产日容量 | 单位: 吨

图 27: 光伏玻璃库存天数 | 单位: 天



数据来源: 隆重资讯 华泰期货研究院



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com