



华泰期货
HUATAI FUTURES

光伏产业周报 2025 年第 5 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

封帆

☎ 021-60827969

✉ fengfan@htfc.com

从业资格号: F03139777

投资咨询号: Z0021579

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

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
		2025/1/24	2025/2/7	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	54	54.3	0.3
库存	LME 铜库存 (万吨)	25.62	25.23	-0.39
库存	铜国内社会库存 (万吨)	16.58	27.31	10.73
库存	LME 铝库存 (万吨)	58.785	56.77	-2.01
库存	铝国内社会库存 (万吨)	46	65.4	19.40
库存	LME 锌库存 (万吨)	18.07	17.05	-1.03
库存	锌国内社会库存 (万吨)	6.08	0	-6.08
库存	LME 锡库存 (吨)	4295	4180	-115
库存	锡国内社会库存 (吨)	8269	8526	257
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	81.99	92.85	10.86
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
2月3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	11
光伏玻璃	13

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	10
图 21: 国内社会库存 单位: 万吨	10
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	13
图 27: 光伏玻璃库存天数 单位: 天	13

2月3日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、分布式光伏新增 2GW！四川印发支持光伏制造业持续健康发展的若干措施

2月7日，四川省经信厅等8部门印发《关于支持光伏制造业持续健康发展的若干措施》。文件提出，加快光伏电站建设。在加快推动“三州一市”集中式光伏发电基地、电网通道建设的同时，在成都、绵阳、德阳、乐山、宜宾、达州、广元等电力负荷中心区域，结合电力消纳条件和当地分布式光伏可开放容量，大力推动屋顶分布式光伏、市政工程光伏、旅游驿站（光风氢氧热多能供应站）发展，简化备案手续，能备尽备、能建快建，力争2025年底前新增分布式光伏装机规模200万千瓦以上。

2、国管局：探索光伏等新能源利用市场机制，促进公共机构光伏建设

日前，国管局发布关于2025年公共机构节约能源资源工作安排的通知。文件明确，探索光伏等新能源利用市场机制，依托市场力量，更好促进公共机构光伏建设。

3、陕西废止 750MW 风光保障性项目

近日，陕西榆林市、汉中市、安康市、宝鸡市公布2021-2023年度保障性项目废止名单，规模共计750MW，项目业主涉及三峡、华电、中国电建、大唐、延长石油、榆能集团等。其中光伏项目为三峡彪源榆阳5万千瓦光伏项目、陕西华电汉中汉台100MW农光互补光伏发电项目、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、中电建新能源集团千阳10万千瓦光伏发电项目、三峡能源陈仓10万千瓦光伏项目。

4、印度光伏发电装机达到 100GW

截至2025年1月31日，印度光伏总装机容量为100.33GW，而且有84.10GW正在建设中，另有47.49GW正在招标中。这一成就标志着印度朝着实现印度政府此前设定的到2030年实现500GW非化石燃料能源容量的宏伟目标迈出了重要一步。

5、美国光伏组件产能突破 50GW

日前，美国太阳能行业协会(SEIA)发文表示，美国的组件年产能已超过50GW。SEIA主
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

席兼 CEO Abigail Ross Hopper 表示，目前，美国已成为全球第三大光伏组件制造国。这一里程碑不仅标志着太阳能产业的进步，而且加强了能源政策在建设美国工人及其家庭所依赖的国内制造业中发挥的重要作用。据悉，2020 年 SEIA 制定 50GW 光伏组件产能目标时，当年美国光伏组件产能仅 7GW，在一系列政策刺激下，美国光伏组件制造产能在 4 年多时间里增长 7 倍有余。

企业动态

2 月 6 日，巴基斯坦信德省能源部与明阳智能在北京签署战略合作协议。根据协议，明阳智能将在当地开发建设 350MW 风光储一体化项目和 75MW 风电项目，上述项目计划于 3 年内完成建设并投运。

2 月 6 日，协合新能源发布 2025 年 1 月的权益发电量公告。根据公告，2025 年 1 月协合新能源风电发电量为 655.61GWh，较 2024 年 1 月的 685.7GWh，下降了 4.39%；太阳能发电量为 94.64GWh，较 2024 年 1 月的 70.54GWh，增长了 34.17%。总体来看，2025 年 1 月的总发电量为 750.25GWh，较 2024 年 1 月的 756.24GWh，微幅下降 0.79%。

2 月 5 日，锂电龙头赣锋锂业发布公告称，其控股子公司江西赣锋锂电科技股份有限公司（以下简称“赣锋锂电”）拟以 2 亿元人民币与专业投资机构共同投资认购洛腾（杭州）股权投资合伙企业（有限合伙）的财产份额。

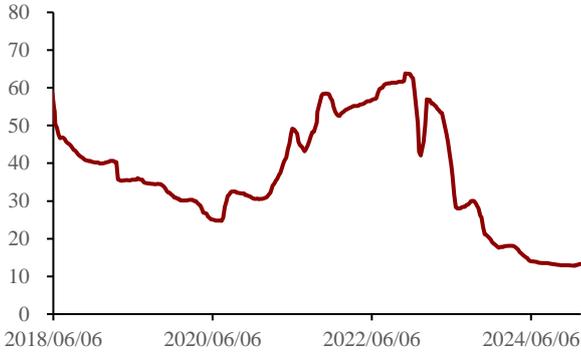
该合伙企业的目标认缴出资总额为 20 亿元人民币，赣锋锂电的认缴出资金额为 2 亿元，分 4 期缴付，首期出资实缴 4000 万元。资金来源于公司自有资金，且该投资不会纳入公司合并报表范围。

此次投资的合伙企业将主要对工商业分布式光伏、分布式风电、集中式风电、地面分布式光伏等相关新能源资产类项目，进行直接或间接的股权投资或从事与投资相关的活动。

2 月 5 日，极电光能建设的全球首条 GW 级钙钛矿光伏组件生产线投产运行，这标志着钙钛矿技术正式迈入 GW 级规模化量产的新纪元。据悉，2024 年 11 月 5 日，在 GW 级量产线全工序整线贯通阶段，首片 2.8 平米钙钛矿组件下线即实现功率 450W、全面积效率 16.1%，创下全球钙钛矿组件面积最大且功率最高的纪录。随着中试工艺的逐渐导入，该量产线的工艺技术水平持续提升，2025 年组件的量产目标直指 20%。

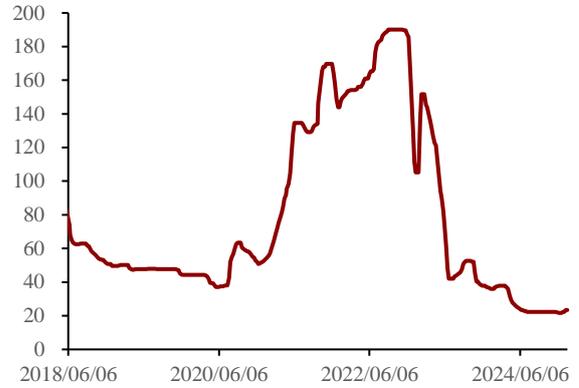
光伏产业链相关品种价格

图 1: 光伏行业综合价格指数: 全行业 | 单位: 点



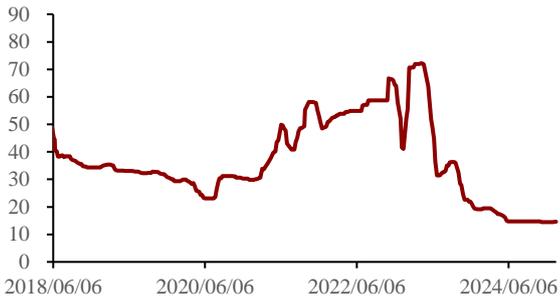
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 光伏行业综合价格指数: 多晶硅 | 单位: 点



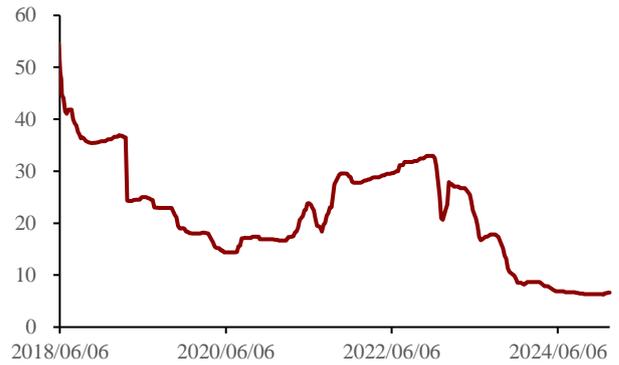
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 光伏行业综合价格指数: 硅片 | 单位: 点



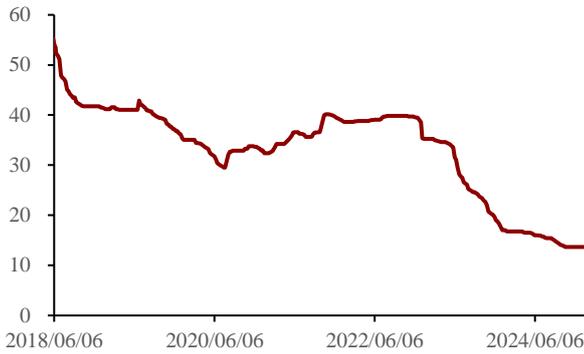
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 光伏行业综合价格指数: 电池片 | 单位: 点



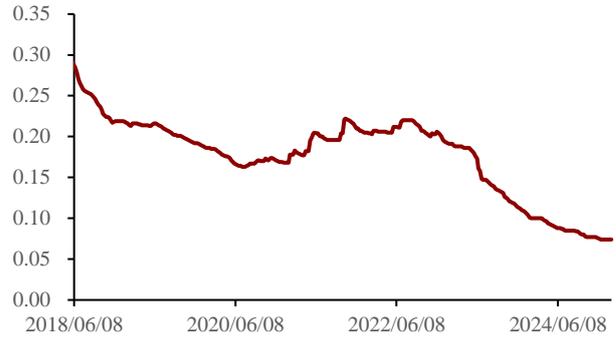
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 光伏行业综合价格指数: 组件 | 单位: 点



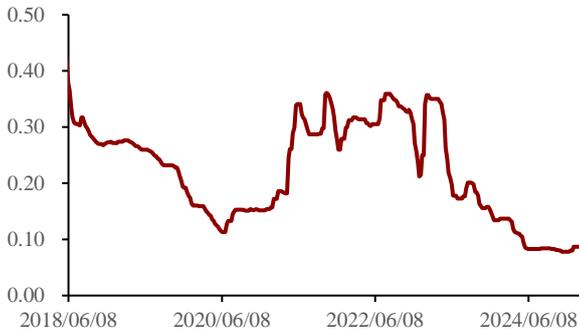
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 周均价: 晶硅光伏组件 | 单位: 美元/片



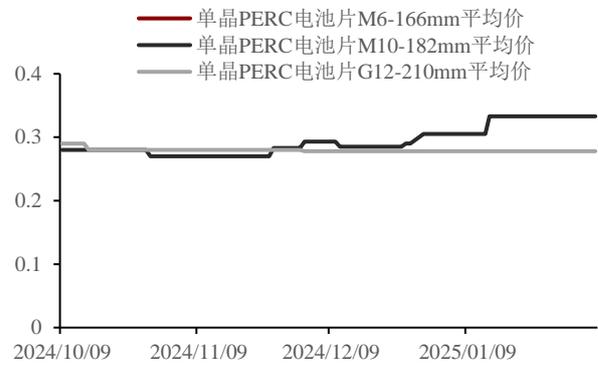
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 多晶硅 (156×156) 周均价 | 单位: 美元/片



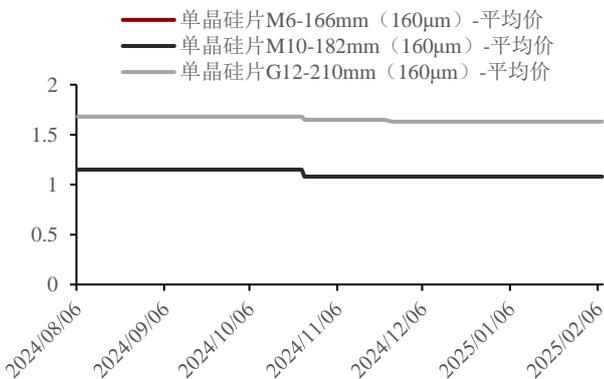
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 单晶 PERC 电池片 | 单位: 元/瓦



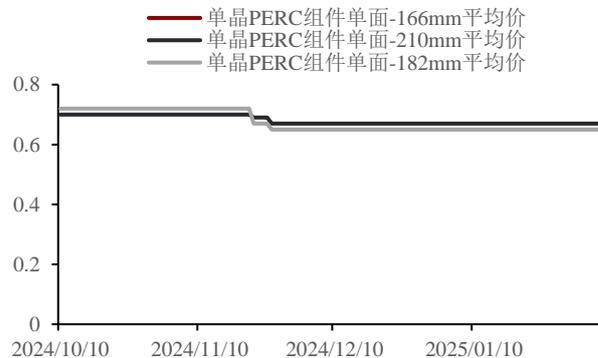
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 单晶硅片 | 单位: 元/瓦



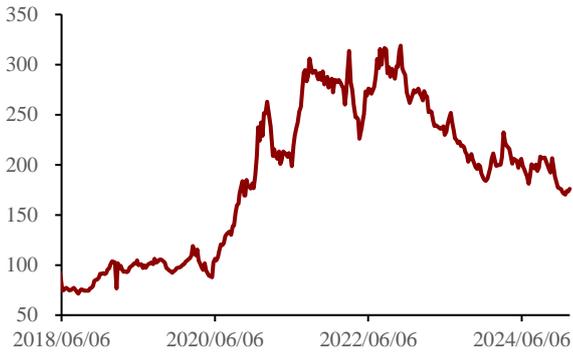
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 单晶 PERC 组件单面 | 单位: 元/瓦



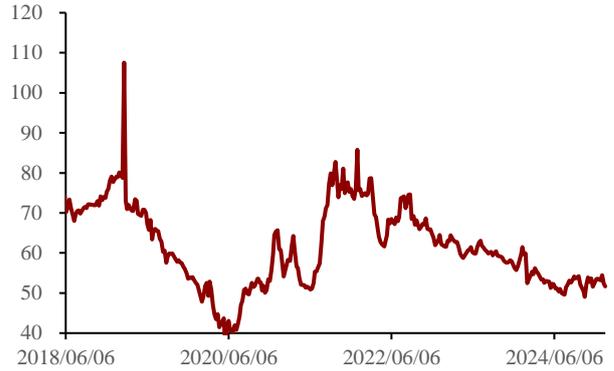
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 光伏经理人指数：中上游制造业 | 单位：点



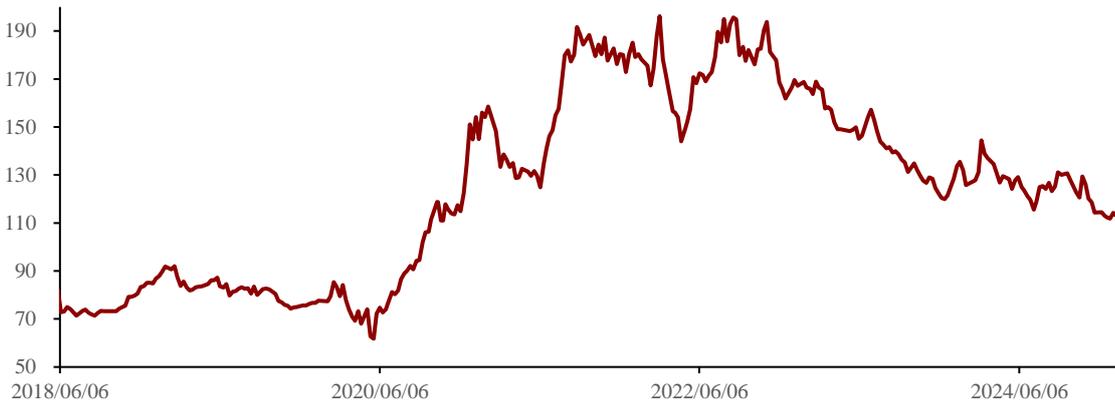
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

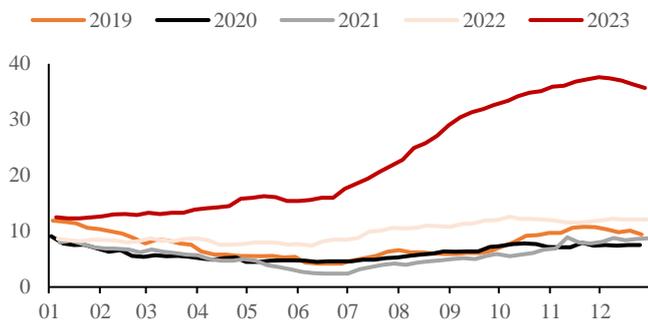
期货市场行情

本周工业硅现货市场成交较少，期货盘面受市场情绪影响，先跌后涨，整体维持小幅波动。主力合约 2505 收盘价为 10930 元/吨，较节前最后一个交易日下跌 20 元/吨，工业硅期货总持仓量约为 29 万手。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 贴水 80 元/

吨。截止到 2 月 7 号，注册仓单 65699 手，折合成实物有 328495 吨。节后第一周，供需两端均有陆续复工，供应端西北主流大厂开始复工，但整体开工率仍处于较低水平，基本面延续节前供需双弱的格局，行业总库存和仓单压力较大。

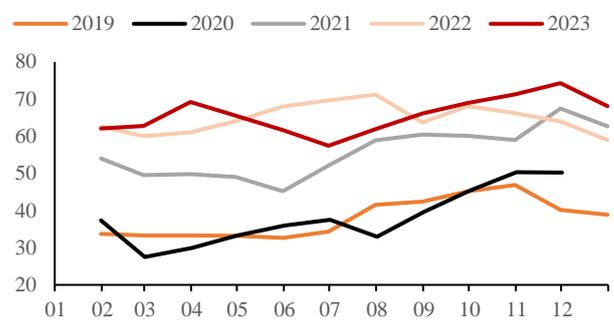
基本面延续供需双弱格局，行业总库存和仓单压力较大，目前价格在现金成本附件，下跌空间有限，但也缺乏上涨动力，预计后续维持震荡运行，短期观望或区间操作为主，区间价格在 10500-11500 元/吨。国家层面在提倡“反内卷”，工业硅行业或受影响，需关注是否有具体政策推动。

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: %

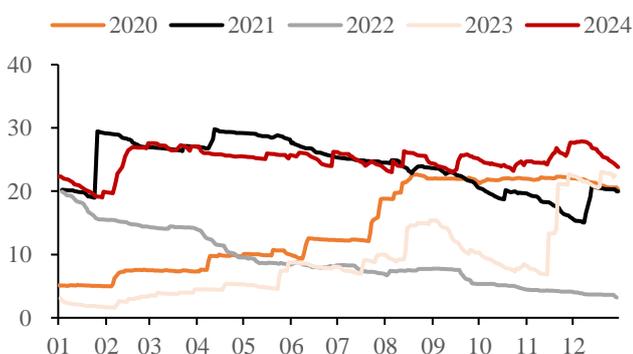


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铜

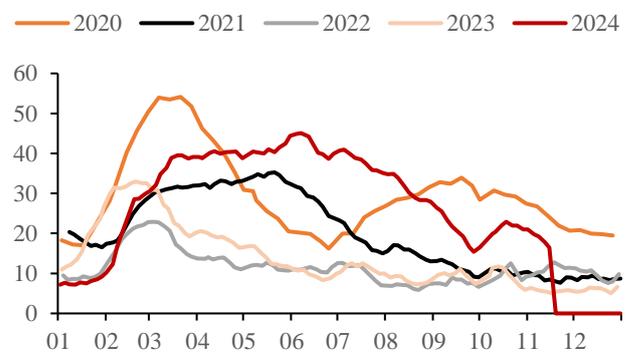
总体而言，节后首周，虽然现货成交有所恢复，但程度相对有限，不过由于目前存在矿端资源紧张以及对于废铜使用相对谨慎的情况，今年春节期间国内社库累高情况或许不及往年，因此当下铜品种仍然建议在 75,000 元/吨-75,500 元/吨间逢低买入套保。

图 16: LME 库存 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 国内社会库存 (不含保税区) | 单位: 万吨

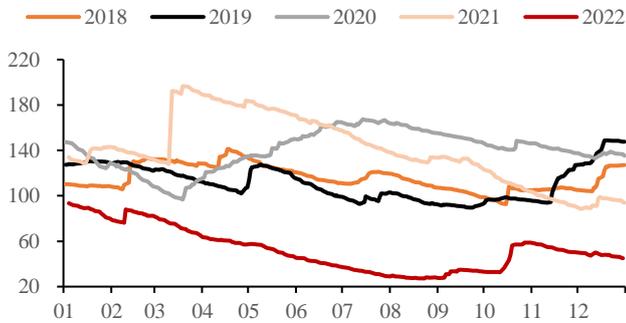


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铝

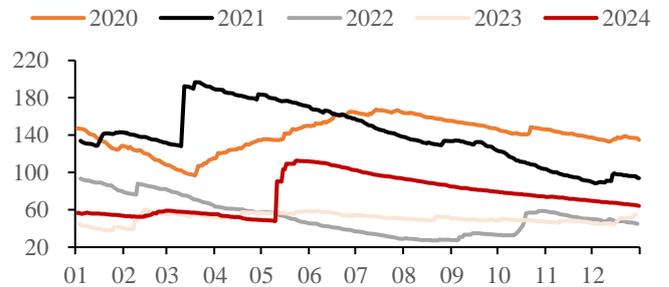
云南铝企复产稳步推进，少量启槽，内蒙古新增产能投产缓慢进行，当前国内电解铝产能约 4293 万吨左右，较上月初增长约 30 万吨，国内电解铝产能逐步回升至高位。本月电解铝预计增量在 25-30 万吨之间，本月电解铝产能将继续稳步爬升。当下进口窗口阶段性关闭，前期高涨的宏观情绪有所回落，有色板块集体转弱，铝价震荡回落。现货低价成交略有好转，但仍以按需采购为主，现货贴水收窄，库存小幅下降，但下游开工维持弱势状态，终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行，建议暂时观望。

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



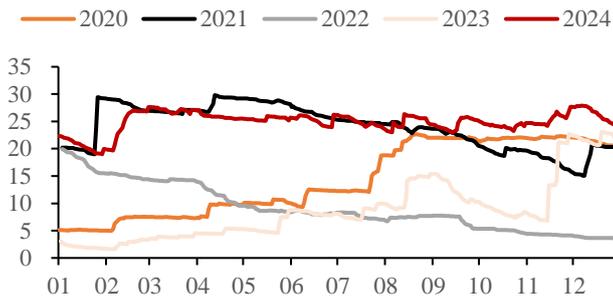
数据来源: SMM 华泰期货研究院

锌

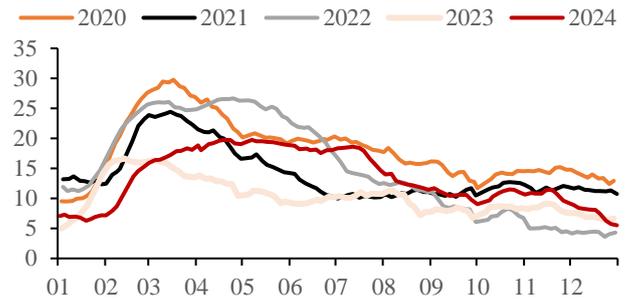
锌锭库存下滑，供应端仍相对偏紧，对锌价有所支撑，而下游受消费淡季和高锌价影响，现货市场成交一般，但供应端的矛盾仍存，关注后续宏观情绪和政策对锌价的影响，短期建议逢低买入套保思路为主。

图 20: LME 库存 | 单位: 万吨

图 21: 国内社会库存 | 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

锡

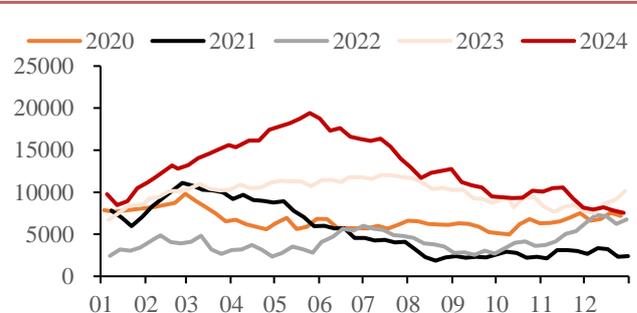
电子方面,或许仍是2025年铜品种终端需求最有可能出现意外惊喜的板块,尤其在deep seek对人工智能算力的优化或将使得更多领域可以更加高效地利用人工智能以优化其工作效率,因此对于集成电路的需求也或将出现较为明显的增长。这对于锡品种需求而言,或许也会形成意外的支撑作用。

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



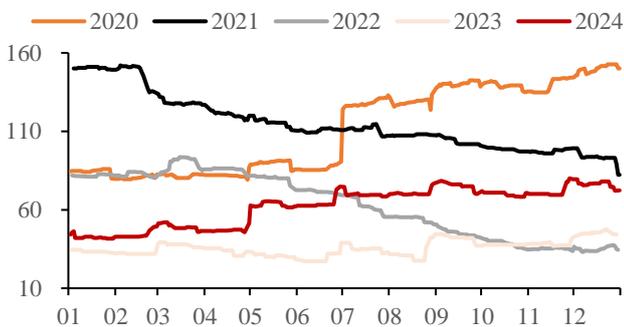
数据来源: SMM 华泰期货研究院

白银

2月7日当周,贵金属价格呈现强势走高,一方面是市场为对冲特朗普关税政策给未来经济展望带来的不确定性。此外需注意的是,从2024年12月开始,COMEX黄金库存便已经出现了较大幅度的累积,这也使得COMEX与伦敦金现货价差的中枢抬升,其背后的驱动则是“白宫可能会对进口金属加征关税”的预期,但这种因素或许是相对短期的变量,长期来看,目前美国方面存在再度通胀的预期,而在名义利率暂时不会继续向

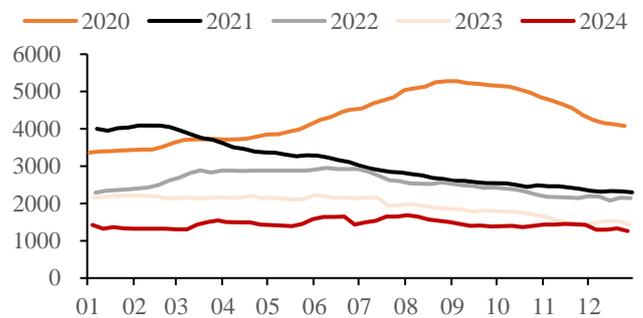
上的情况下，这会使得实际利率变动方向的预期仍然是大概率向下，因此仍然利好贵金属价格。短期需要留意诸如对地缘因素以及海外“软挤仓”的交易逐步趋于平淡，从而使得贵金属价格出现回落，不过操作上则仍然建议以逢低买入套保为主。目前黄金价格回撤累计超过 3%，白银超过 5%时，都可较为坚定地进行逢低买入操作。

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

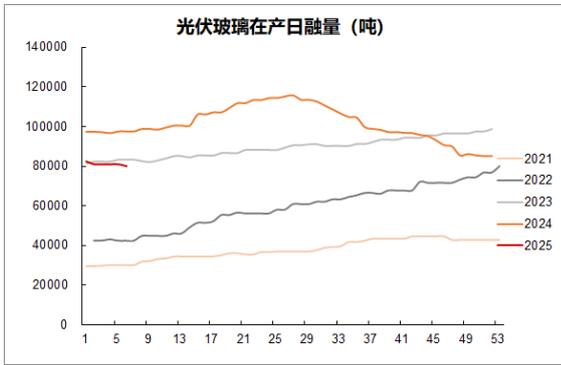


数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

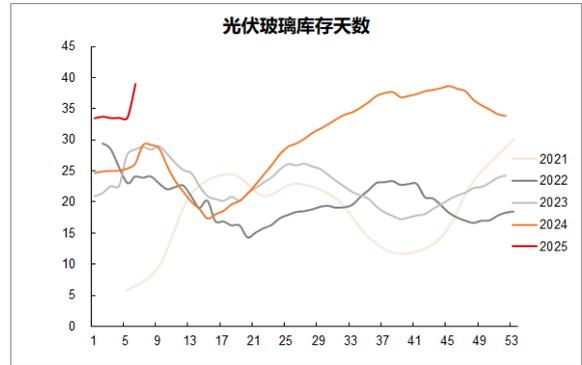
本周国内光伏玻璃市场成交一般，活跃度偏低。节后，国内终端电站项目尚未启动，海外订单跟进量有限，下游组件厂家开工率较低，且多数备货谨慎，按需采购为主，场内观望情绪较浓。目前多数光伏玻璃窑炉生产稳定，假期期间局部运输受限，出货不畅，库存有所累积，供应相对充足。综合来看，供需关系变动不大，市场维持稳中偏弱运行状态。成本端稳定，低价下，厂家生产存在不同程度亏损。价格方面，主流价格暂稳，较节前一周持平，部分成交存商谈空间。

图 26: 光伏玻璃在产日容量 | 单位: 吨



数据来源: 隆重资讯 华泰期货研究院

图 27: 光伏玻璃库存天数 | 单位: 天



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