



## 光伏产业周报 2025 年第 6 期

## 研究院 新能源&amp;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: F03036024

投资咨询号: Z0014660

## 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
		2025/2/7	2025/2/14	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	54.3	54.4	0.1
库存	LME 铜库存 (万吨)	24.76	24.17	-0.60
库存	铜国内社会库存 (万吨)	30.48	32.62	2.14
库存	LME 铝库存 (万吨)	56.77	56	-0.77
库存	铝国内社会库存 (万吨)	65.4	76.3	10.90
库存	LME 锌库存 (万吨)	17.05	16.27	-0.78
库存	锌国内社会库存 (万吨)	10.44	0	-10.44
库存	LME 锡库存 (吨)	4180	3910	-270
库存	锡国内社会库存 (吨)	8526	8740	214
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	92.85	96.91	4.06
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.....	9
工业硅 .....	9
铜 .....	10
铝 .....	10
锌 .....	11
锡 .....	11
白银 .....	12
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 .....	10
图 17: 国内社会库存 (不含保税区)   单位: 万吨 .....	10
图 18: LME 库存   单位: 万吨 .....	11
图 19: 国内社会库存   单位: 万吨 .....	11
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 .....	12

---

图 23: 国内社会库存   单位: 吨 .....	12
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10日当周光伏产业链消息与动态

### 产业政策与动态

#### 1、4.5GW！鄂尔多斯风光治沙工程联合体优选结果公示

2月11日，内蒙古鄂尔多斯市能源局公示2025年度（参照）防沙治沙和风电光伏一体化工程联合体企业第一批优选结果。根据优选结果表，此次优选规模共计450万千瓦，由蒙能集团、华润集团、隆基绿能、龙马集团4家企业牵头，其中蒙能集团牵头达拉特旗50万千瓦项目和杭锦旗150万千瓦项目；华润集团牵头100万千瓦项目，隆基绿能牵头100万千瓦项目；龙马集团牵头50万千瓦项目。

#### 2、陕西开展光伏专项整治：强制产业配套、资金捐赠、暂停分布式备案等六大类

近日，陕西省发改委印发《关于开展光伏行业统一大市场专项整治工作的通知》，重点整治光伏行业行政权力不当干预相关行为，促进光伏行业大规模、市场化、高质量发展。文件指出，聚焦各市（县、区）组织实施的光伏开发建设项目，核查项目在签订开发协议、项目申报、项目建设等环节存在的行政权力不当干预行为，重点整治产业配套、资金捐赠、限制竞争等六类。

#### 3、辽宁7GW风光项目申报征求意见，含5GW光伏治沙

2月11日，《辽宁省2025年第一批风电、光伏发电项目建设方案（征求意见稿）》公开征求意见。文件明确，根据省委、省政府工作部署，结合有关地市资源禀赋和消纳能力，2025年第一批风电、光伏发电项目建设规模700万千瓦，其中风电200万千瓦，光伏发电500万千瓦（光伏治沙），全部用于支持无补贴风电光伏项目建设。

#### 4、江西709MW逾期在建风光项目申请参与市场化交易

2月10日，江西省发展和改革委员会发布《关于逾期在建新能源项目申请参与市场化交易的公示》。根据项目公示清单，拟同意渝水区珠珊风电场项目等13个项目继续建设并参与市场化交易，项目容量总计709MW。其中，风电项目11个，项目容量总计559MW；光伏项目2个，项目容量总计150MW。

#### 5、贵州：一般工商业光伏项目自用比例由电网确定

2月10日，贵州能源局发布对《贵州省分布式光伏发电开发建设管理实施细则（征求意见稿）》公开征求意见。文件明确，一般工商业分布式光伏可选择全部自发自用或自发自用余电上网模式；采用自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例具体由电网企业结合项目实际确定。

## 企业动态

2月14日，晶澳科技发布投资者关系活动记录表（2025年1月），晶澳科技表示，截止2024年年底，公司组件产能将超100GW，硅片与电池产能达组件产能的80%，其中n型电池实际产能达70GW，基本满足公司出货需求。

2月13日，广州发展发布关于新能源项目框架协议进展情况的公告，共涉及11个项目，规模超7GW，其中光伏项目规模超5GW。

根据项目披露情况来看，广州发展大部分新能源项目均在正常推进。但是，新疆生产建设兵团第十一师五团新能源投资配套制造产业链条建设项目综合考虑政策因素、当地消纳、电价等多方面影响，项目终止推进。

2月13日，中广核新能源披露2025年1月发电量。根据公司初步统计，2025年1月公司及其附属公司按合并报表口径完成发电量1527.6吉瓦时，较2024年同比减少7.5%。其中，中国风电项目增加9.4%，中国太阳能项目增加18.2%，中国热电联产及燃气项目减少5.1%，中国水电项目减少3.3%及韩国项目减少34%。

2月12日，水发兴业能源发布公告称，公司将通过特定安排，实现出售附属公司水发清洁能源48%的股权，此部分股权评估价值约4.72亿元。此次交易完成后，公司在水发清洁能源的实际间接权益将减少19.2%。同时，基于与中国信达的相关交易安排，公司将获得额外款项，实现现金流净增加1.89亿元。

公司计划将出售所得款项的使用方向分为几个方面：约1.5亿元用于发展可再生及清洁能源业务，主要用于光伏项目的建设和发展；约2.76亿元用于偿还债务；约4500万元用于一般营运资金。此外，根据上市规则，该交易构成公司的一项主要交易，需遵守相关的申报和公告规定。预计将在2025年4月30日或之前向股东寄发详细的通函。

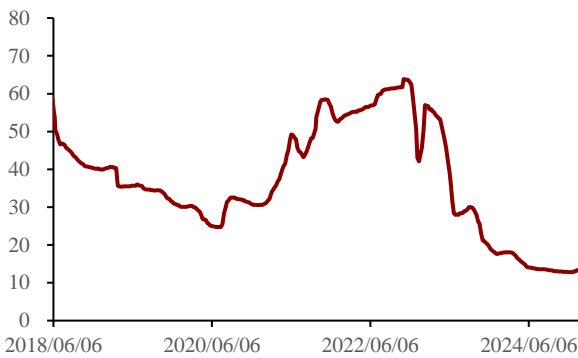
2月11日，龙源电力发布公告称，2025年1月按合并报表口径完成发电量639万兆瓦时，较2024年同期下降8.56%。主要原因是公司自2024年10月起不再拥有火电控股装机，因此本月未产生火电发电量。然而，风电发电量增长2.37%，光伏发电量增长47.18%。

2月10日，国晟科技发布公告称，公司二级控股子公司安徽国晟新能源于2024年12月参加中广核新能源2025年度光伏组件设备框架集采的公开投标。近日，安徽国晟新能源收到《中标通知书》，确定为中广核新能源2025年度光伏组件设备框架集采包件1（二标段）的中标单位，中标金额104,250.00万元（以实际签订的合同约定为准）。

国晟科技表示，中广核新能源2025年度光伏组件设备框架集采包件1（二标段）如最终签订正式合同并顺利实施，有助于为国晟科技开拓市场和承接项目打好基础，提高国晟科技在光伏领域的市场影响力，提升国晟科技的整体盈利能力。

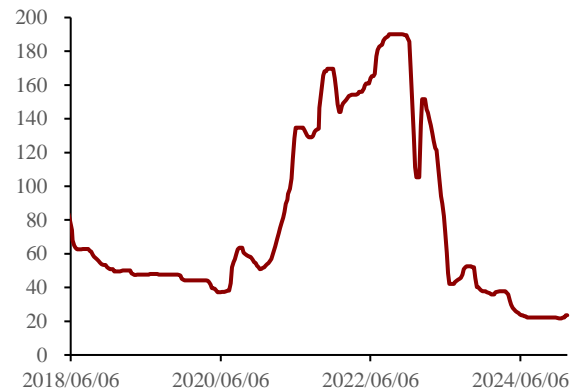
## 光伏产业链相关品种价格

图 1: 光伏行业综合价格指数：全行业 | 单位：点



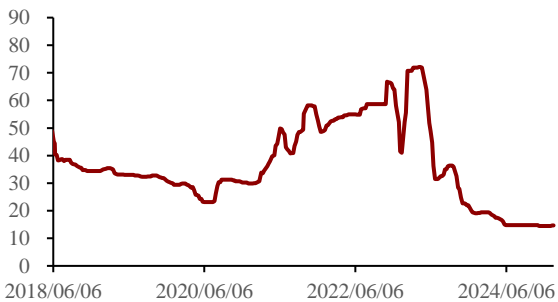
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 光伏行业综合价格指数：多晶硅 | 单位：点



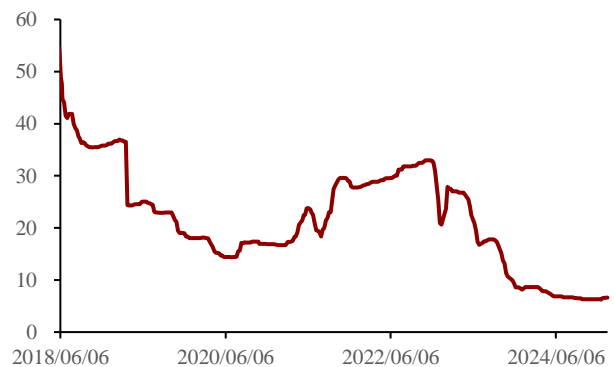
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



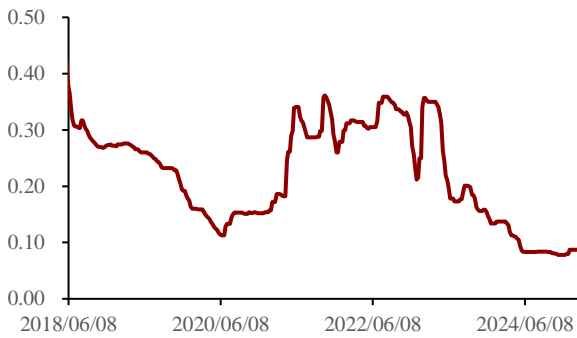
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 周平均价: 晶硅光伏组件 | 单位: 美元/片



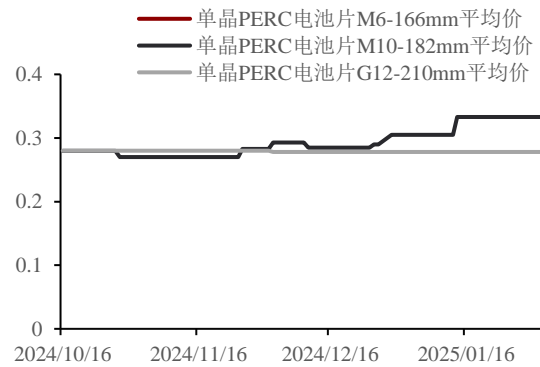
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 多晶硅 (156×156) 周平均价 | 单位: 美元/片



数据来源: Wind 华泰期货研究院

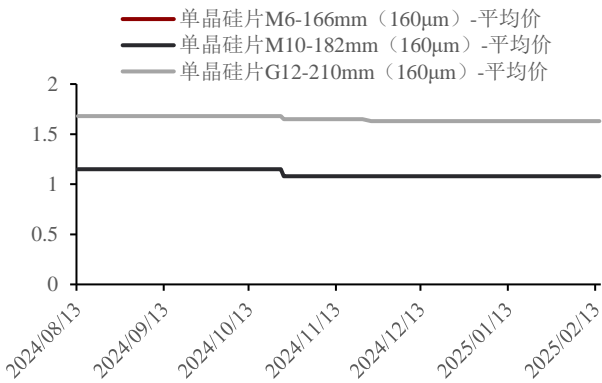
图 8: 单晶 PERC 电池片 | 单位: 元/瓦



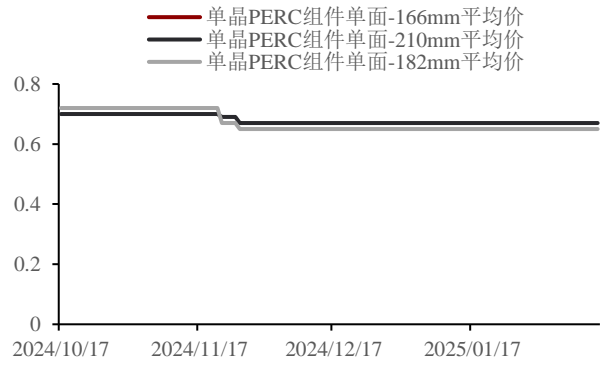
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 单晶硅片 | 单位: 元/瓦

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



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





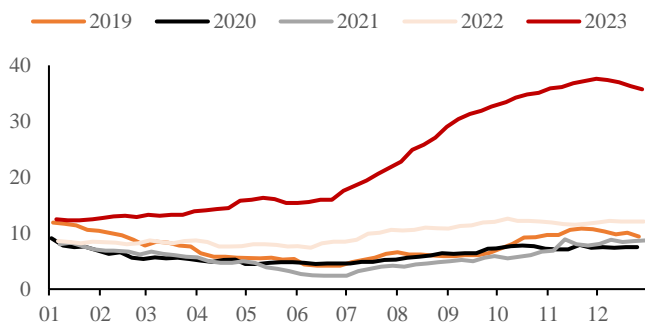
数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 相关有色金属价格及行情综述

### 工业硅

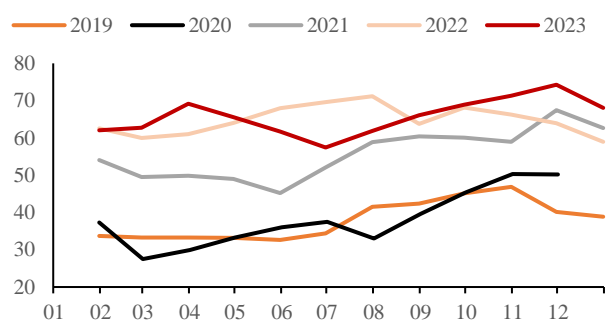
本周工业硅现货市场成交有所好转，价格基本持稳，期货盘面维持区间震荡。主力合约 2505 收盘价为 10725 元/吨，较上周五下跌 205 元/吨，工业硅期货总持仓量约为 28.21 万手。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 升水 125 元/吨。截止到 2 月 14 号，注册仓单 65691 手，折合成实物有 328455 吨。供需两端均复工，供应端西北主流大厂前期检修逐步复工，供应端有所增加，消费端多晶硅开工维持低位，有机硅单体企业计划减产挺价，总体供需基本面延续供需双弱的格局，行业总库存和仓单压力仍较大，预计盘面维持震荡。

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: %

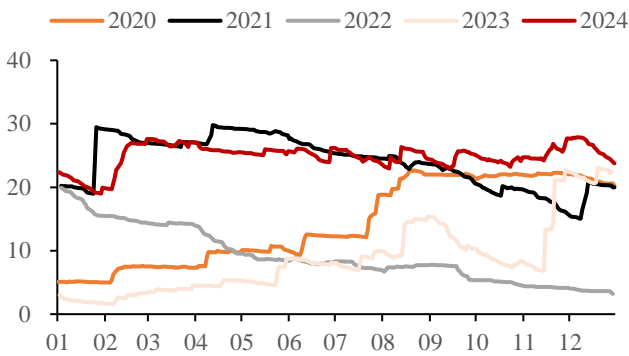


数据来源: SMM 华泰期货研究院

## 铜

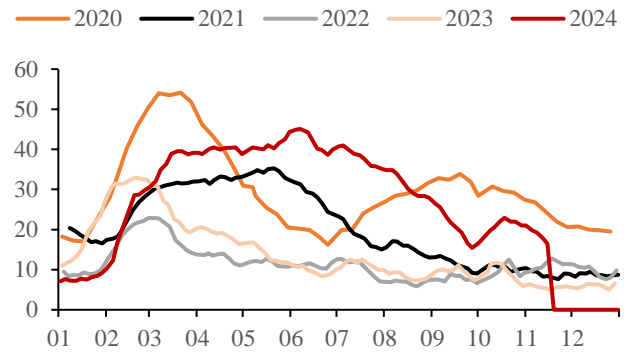
总体而言，在春节后，虽然现货成交有所恢复，但程度相对有限，不过由于目前存在矿端资源紧张以及对于废铜使用相对谨慎的情况，今年春节期间国内社库累高情况或许不及往年，同时在正月十五之后下游需求也将会逐步恢复。因此当下铜品种仍然建议在 75,000 元/吨-75,500 元/吨间逢低买入套保。

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

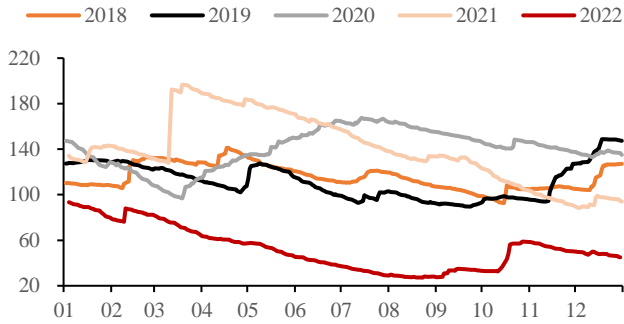


数据来源: SMM 华泰期货研究院

## 铝

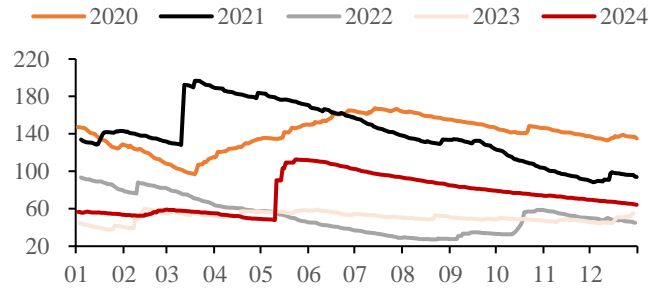
云南铝企复产稳步推进，少量启槽，内蒙古新增产能投产缓慢进行，当前国内电解铝产能约 4293 万吨左右，较上月初增长约 30 万吨，国内电解铝产能逐步回升至高位。本月电解铝预计增量在 25-30 万吨之间，本月电解铝产能将继续稳步爬升。当下进口窗口阶段性关闭，前期高涨的宏观情绪有所回落，有色板块集体转弱，铝价震荡回落。现货低价成交略有好转，但仍以按需采购为主，现货贴水收窄，库存小幅下降，但下游开工维持弱势状态，终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行，建议暂时观望。

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

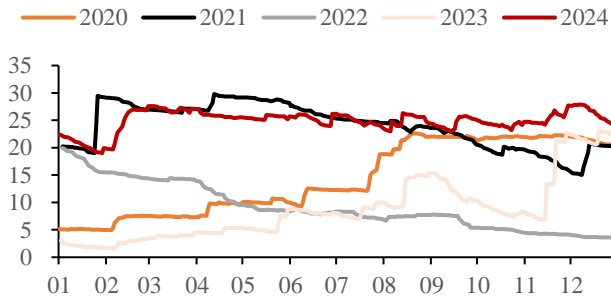


数据来源: SMM 华泰期货研究院

## 锌

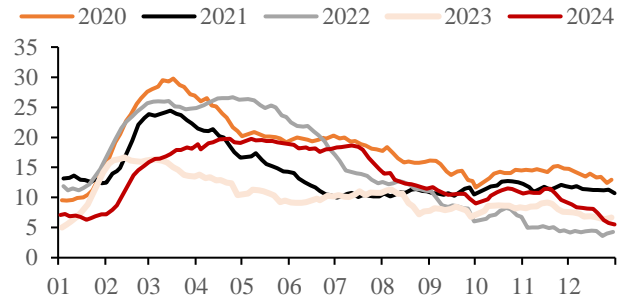
锌锭库存下滑, 供应端仍相对偏紧, 对锌价有所支撑, 而下游受消费淡季和高锌价影响, 现货市场成交一般, 但供应端的矛盾仍存, 关注后续宏观情绪和政策对锌价的影响, 短期建议逢低买入套保思路为主。

图 20: LME 库存 | 单位: 万吨



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

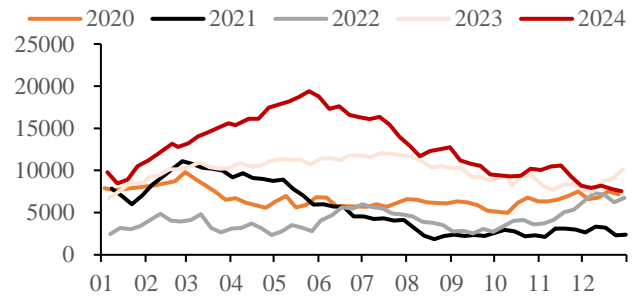
电子方面, 或许仍是 2025 年铜品种终端需求最有可能出现意外惊喜的板块, 尤其在 deep seek 对人工智能算力的优化或将使得更多领域可以更加高效地利用人工智能以优化其工作效率, 因此对于集成电路的需求也或将出现较为明显的增长。这对于锡品种需求而言, 或许也会形成意外的支撑作用。

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

周内所公布的 CPI 数据高于预期, 而这则使得市场对于美国方面在通胀的担忧再度上升, 而鲍威尔的国会证词则表示对于未来利率变动的路径将会相对谨慎, 目前暂时没有表露出十分明确的将会加息的态度, 而倘若名义利率暂时不会进一步走高, 则通胀预期的上行仍将转化为实际利率的向下, 因此目前对于贵金属而言, 仍然建议以逢低买入套保为主。

图 24: Comex 库存 | 单位: 百万盎司

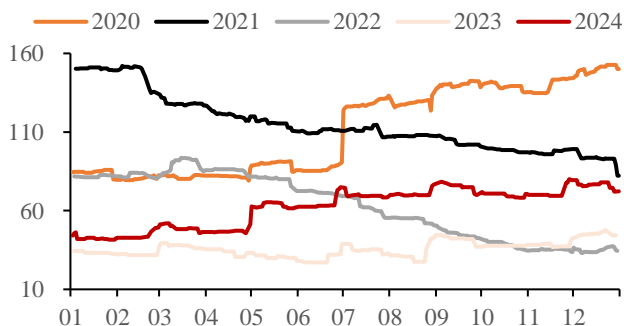
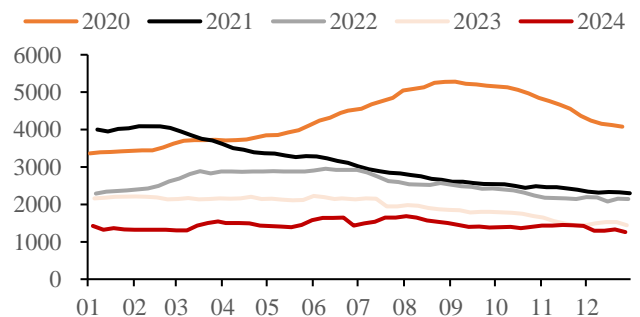


图 25: 金交所白银库存 | 单位: 千克



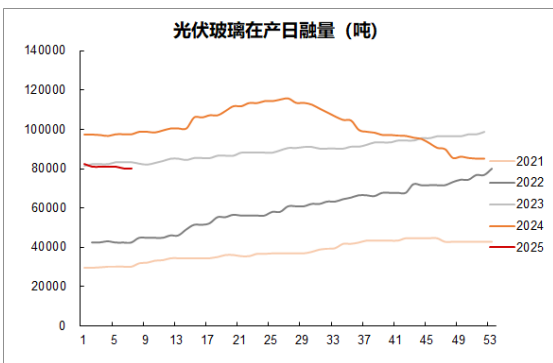
数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 光伏玻璃

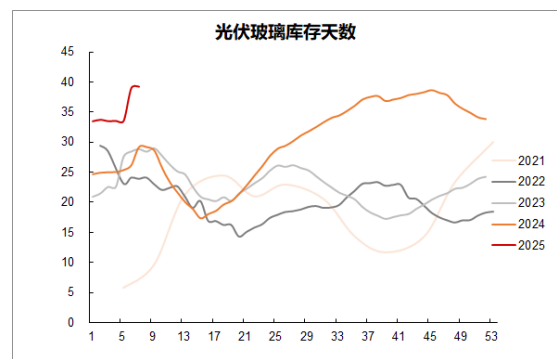
本周国内光伏玻璃市场整体供需平稳, 价格持稳。随着复工推进, 下游组件厂家部分刚需采购, 局部成交环比好转。近期部分组件厂家有意适量备货, 入市询盘增加, 但实单落地一般, 观望情绪较浓。节后, 玻璃厂家订单尚未见明显好转, 局部库存有小幅增加。前期光伏玻璃产能集中出清及成本支撑, 加之终端需求陆续启动, 组件厂家排产有提升预期, 玻璃厂家存推涨心理。成本变动不大, 较低成品价格下, 厂家生产持续处于亏损状态。价格方面, 主流价格暂稳, 部分成交偏灵活。

图 26: 光伏玻璃在产日容量 | 单位: 吨



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](http://www.htfc.com)