



光伏产业周报 2025 年第 7 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: 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

		2025/1/20	2025/2/17	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)	113.77	105.84	-7.93
光伏经理人指数	中上游制造业指数 (点)	175.91	161.93	-13.98
光伏经理人指数	下游发电站 (点)	51.63	49.74	-1.89
		2025/2/14	2025/2/21	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	54.4	54.6	0.2
库存	LME 铜库存 (万吨)	25.52	27.09	1.57
库存	铜国内社会库存 (万吨)	35.03	35.76	0.73
库存	LME 铝库存 (万吨)	56	53.99	-2.01
库存	铝国内社会库存 (万吨)	76.3	84.5	8.20
库存	LME 锌库存 (万吨)	16.27	15.36	-0.91
库存	锌国内社会库存 (万吨)	11.82	0	-11.82
库存	LME 锡库存 (吨)	3910	3690	-220
库存	锡国内社会库存 (吨)	8740	9256	516
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	96.20	102.36	6.17
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21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	9
锌	10
锡	11
白银	11
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	6
图 6: 周平均价: 晶硅光伏组件 单位: 美元/片	6
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	13
图 27: 光伏玻璃库存天数 单位: 天	13

2月21日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、河北：拟取消 400MW、延期 5.45GW 风光指标！

2月20日，河北省公示 2024 年底到期风电光伏项目拟调整情况。根据文件：河北拟取消风电、光伏发电项目 4 个，均为光伏项目，规模共计 400MW。河北风电、光伏发电项目拟调整项目 42 个，规模共计 5.63GW。其中光伏项目 26 个，风电项目 13 个，风光项目 3 个；光伏规模合计 3.79GW，风电规模合计 1.84GW。

2、1GW！云南大理州 2024 年剩余批次风光项目启动竞配

2月20日，大理州发展和改革委员会 大理州能源局关于大理州 2024 年度剩余批次新能源项目竞争性配置公告发布。公告指出，对大理州 2024 年度剩余批次新能源项目的投资主体优选和项目优配采用竞争性配置方式确定。大理州列入本次竞争性配置的共有 16 个项目，总装机容量 100.16 万千瓦。其中，风电项目 5 个，容量 42.16 万千瓦；光伏项目 11 个，容量 58 万千瓦。

3、福建：近 1.2GW 光伏项目指标被废止

2月19日，福建省发展和改革委员会发布关于废止一批已不具备实施条件的光伏电站项目的通知。文件提出，为规范项目管理，促进资源集约节约利用，福建发改委印发了 2021—2023 年各年度光伏电站开发建设方案（试点项目），但受国家要素保障部门政策调整等因素影响，部分光伏项目已不具备开发条件。根据各地报来的梳理情况及废止建议，决定废止惠安县智慧光伏碳中和项目等 10 个项目，共计 114.3 万千瓦。

4、八部门联合印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》

2月17日，工业和信息化部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》。

文件提出，推动“光伏+储能”系统在城市照明、交通信号、农业农村、公共广播、“智慧车棚”等公共基础设施融合应用，鼓励构建微型离网储能系统。发展个性化、定制化家用储能产品。

5、3.4GW！均为绿色！成都市电网 Q1 分布式光伏可开放容量公布

近日，成都市经济和信息化局公布成都市电网 2025 年第一季度各区（市）县分布式光伏可开放容量情况。公告显示，2025 年第一季度，成都市电网 23 个区（市）县电网分布式光伏承载能力评估等级均为绿色，全市电网分布式光伏可开放容量总计为 338.31 万千瓦。

企业动态

2 月 21 日，京能电力发布公告称，公司所属控股子公司内蒙古京能岱海新能源有限公司（以下简称“岱海新能源”）的参股股东乌兰察布市能源投资开发有限责任公司（以下简称“能投公司”）通过内蒙古产权交易中心公开挂牌转让其所持有的岱海新能源 39% 股权，挂牌价为人民币 949,338,000 元。2 月 19 日，公司收到内蒙古产权交易中心出具的《挂牌成交确认书》，已确定公司为本次挂牌的受让方，摘牌价格为人民币 949,338,000 元。

2 月 20 日，华润电力发布公告，披露了 2025 年 1 月售电量数据。数据显示，公司 1 月售电量达到 1802.17 万兆瓦时，同比减少 4.7%。其中，附属风电场售电量约为 426.6 万兆瓦时，同比增加了 14.1%；附属光伏电站售电量约为 56.57 万兆瓦时，同比增加了 45.4%。

2 月 19 日，中节能太阳能发布公告称，拟以中节能太阳能科技哈尔滨有限公司五常分公司作为主体，投资建设中节能太阳能五常市 11.9 兆瓦分布式光伏发电复合项目，规划投资总额约 6170.69 万元；中节能太阳能科技哈尔滨有限公司牡丹江分公司作为主体，投资建设中节能太阳能牡丹江 7.4MW 分布式光伏发电复合项目，规划投资总额约 3021.27 万元。

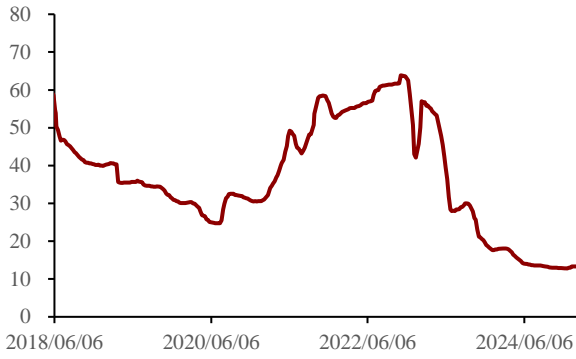
2 月 19 日，近日，甘肃能源日前发布投资者关系活动记录表，披露了目前装机规模情况。

截至 2024 年 12 月末，甘肃能源已发电控股装机容量为 753.97 万千瓦，其中，控股火电装机容量 400.00 万千瓦；控股水电装机容量 170.02 万千瓦；控股风电装机容量 110.35 万千瓦；控股光伏装机容量 73.60 万千瓦。

2 月 17 日，新疆巴楚县举行 2025 年重大项目集中开复工仪式，总投资 307.2 亿元的 72 个重大项目同步启动。作为南疆地区开年首个超百亿级项目集群，此次集中开工涵盖绿色矿业、新能源、民生保障等六大领域，以“开局即决战”之势冲刺首季“开门红”，为打造南疆高质量发展标杆注入强劲动能。其中，粤水电 200 万千瓦光伏发电、50 万千瓦独立储能电站等新能源项目同步启动，推动新能源产业规模化发展。

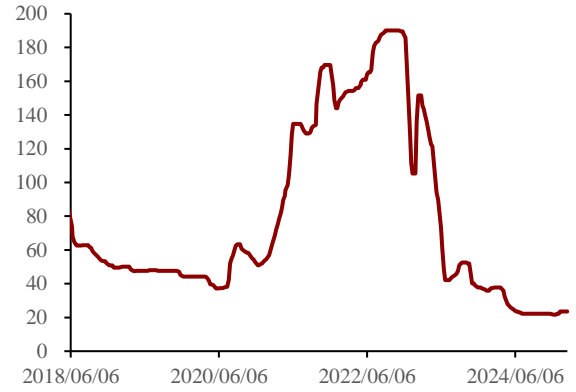
光伏产业链相关品种价格

图 1: 光伏行业综合价格指数: 全行业 | 单位: 点



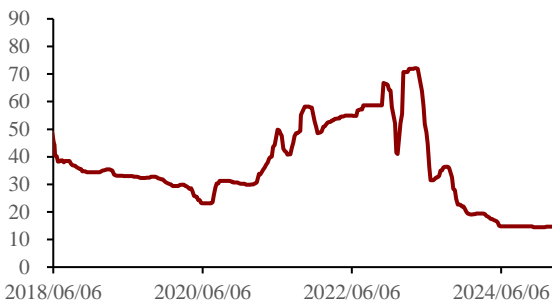
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 光伏行业综合价格指数: 多晶硅 | 单位: 点



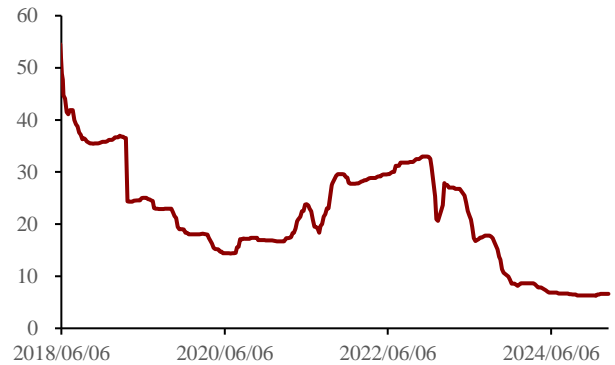
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

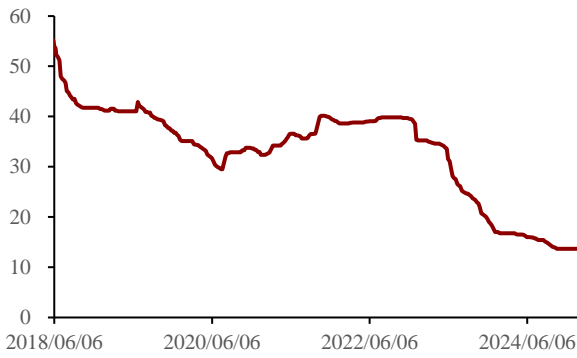
图 4: 光伏行业综合价格指数: 电池片 | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

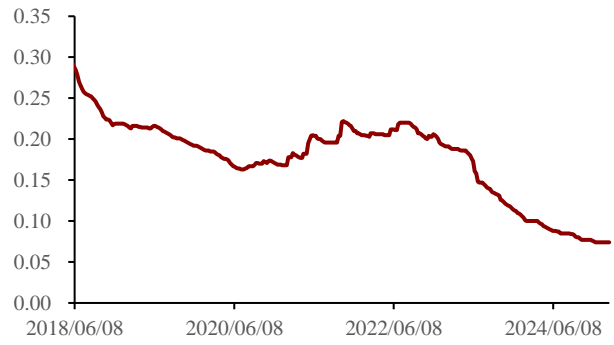
图 5: 光伏行业综合价格指数: 组件 | 单位: 点

图 6: 周平均价: 晶硅光伏组件 | 单位: 美元/片



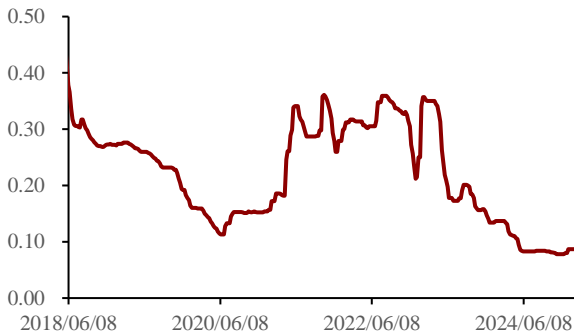
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 多晶硅 (156×156) 周平均价 | 单位: 美元/片

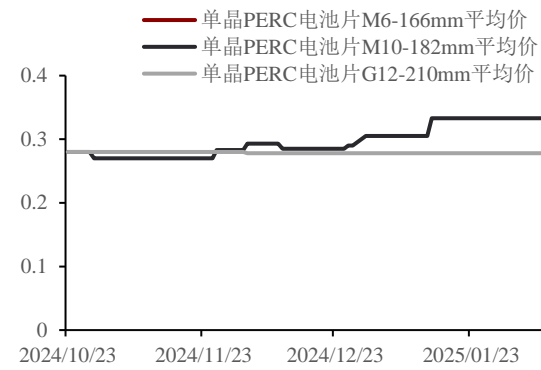


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 单晶 PERC 电池片 | 单位: 元/瓦

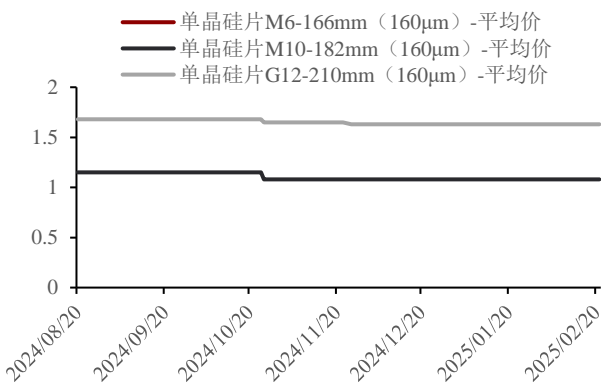


数据来源: Wind 华泰期货研究院



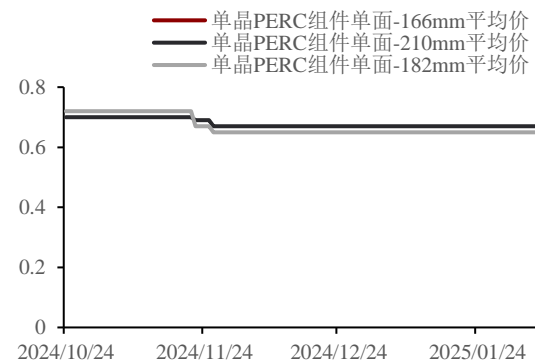
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

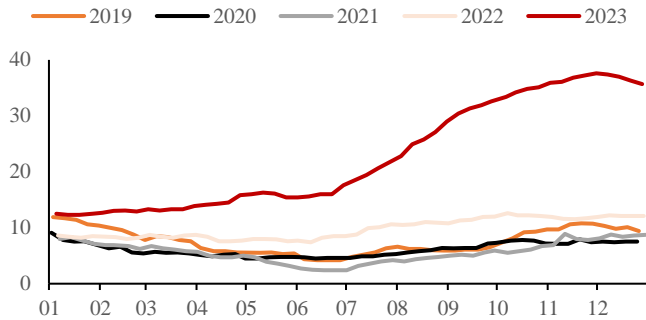
相关有色金属价格及行情综述

工业硅

本周工业硅现货市场成交较少，期货盘面市场整体维持小幅波动。主力合约 2505 收盘价为 10515 元/吨，较上周最后一个交易日下跌 210 元/吨，工业硅期货总持仓量约为 33.65 万手。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 升水 235 元/吨。截止到 2 月 21 号，注册仓单 68670 手，折合成实物有 343350 吨。本周工业硅市场成交博弈明显，供应端整体行业开工率暂时回暖，但产能释放或将到 3 月份后，需求端下游企业集中补库意愿

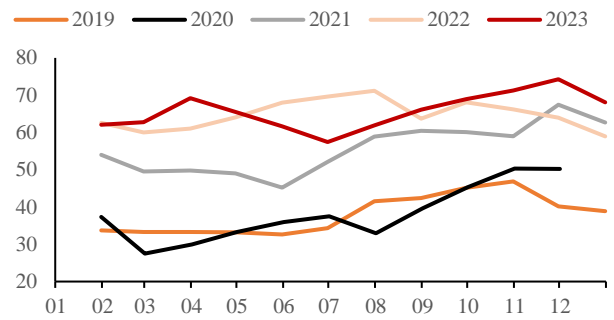
处于相对低位，基本面整体维持供需双弱的格局，行业总库存和仓单压力较大。

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: %

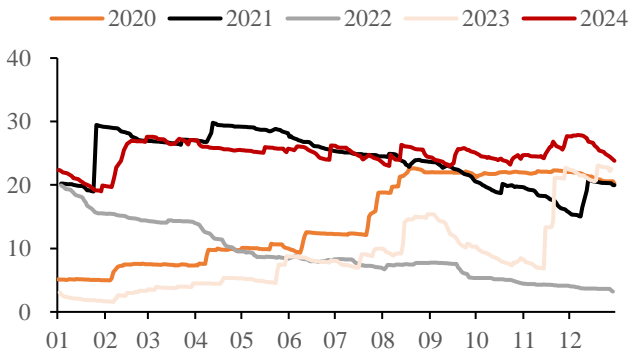


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铜

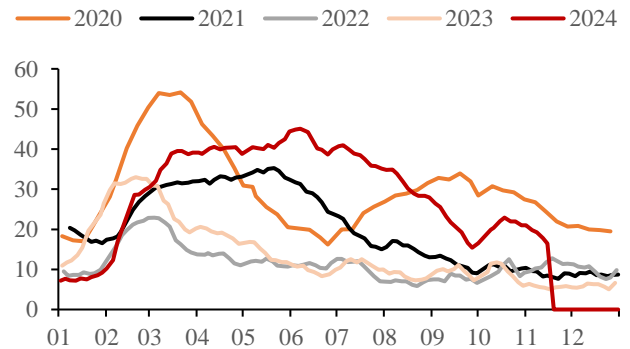
总体而言，目前宏观方面不确定因素仍然相对较大，而目前基本上，需求恢复相对偏缓，但同时上游矿端加工费持续偏低，也使得铜价或许相对难跌，操作上对于有买入套保需求的企业仍然建议积极逢低买入操作。

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



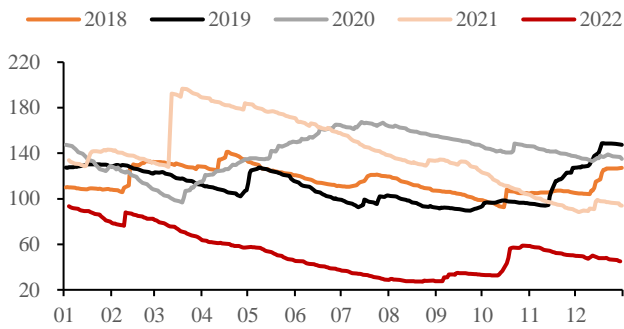
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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，

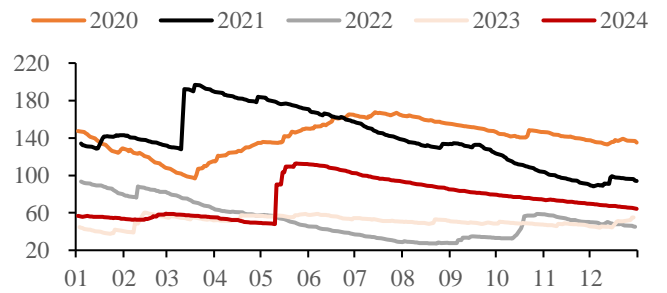
但下游开工维持弱势状态，终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行，建议暂时观望。

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

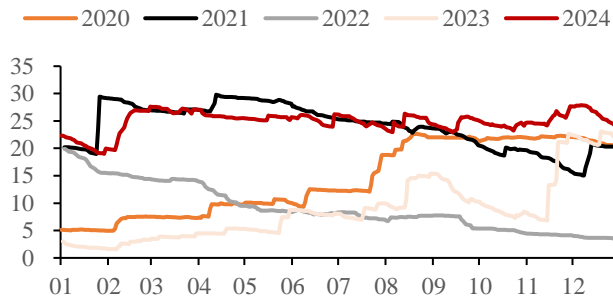


数据来源: SMM 华泰期货研究院

锌

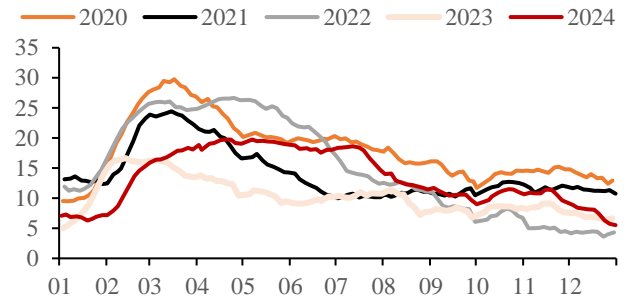
锌锭库存下滑，供应端仍相对偏紧，对锌价有所支撑，而下游受消费淡季和高锌价影响，现货市场成交一般，但供应端的矛盾仍存，关注后续宏观情绪和政策对锌价的影响，短期建议逢低买入套保思路为主。

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

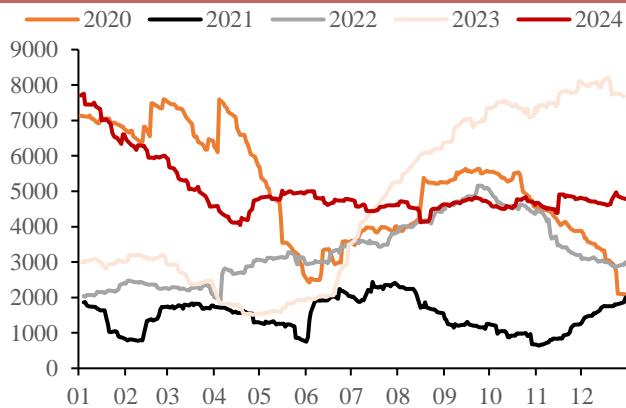


数据来源: SMM 华泰期货研究院

锡

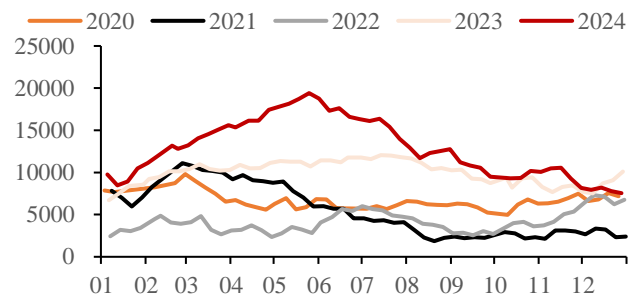
电子方面, 或许仍是 2025 年铜品种终端需求最有可能出现意外惊喜的板块, 尤其在 deep seek 对人工智能算力的优化或将使得更多领域可以更加高效地利用人工智能以优化其工作效率, 因此对于集成电路的需求也或将出现较为明显的增长。这对于锡品种需求而言, 或许也会形成意外的支撑作用。

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



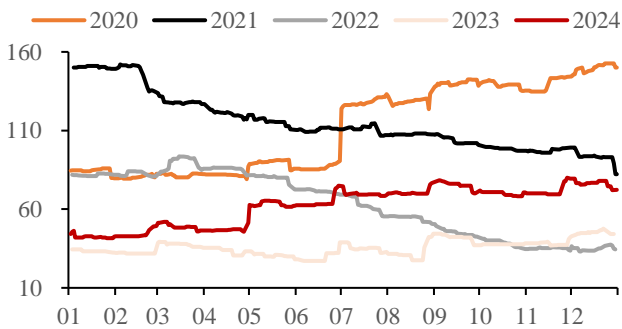
数据来源: SMM 华泰期货研究院

白银

2 月 21 日当周, 周内公布的美联储公布此前 1 月议息会议纪要显示, 根据最新公布的 1 月政策会议纪要, 与会者“普遍指出通胀前景的上行风险”, 而非就业市场的风险。并且多数与会者表示目前并不急于降息, 但是也并无表露出由于担忧通胀上升而需要进行加息的态度。同时, 多位与会者表示, 考虑在债务上限问题解决之前暂停或放慢缩

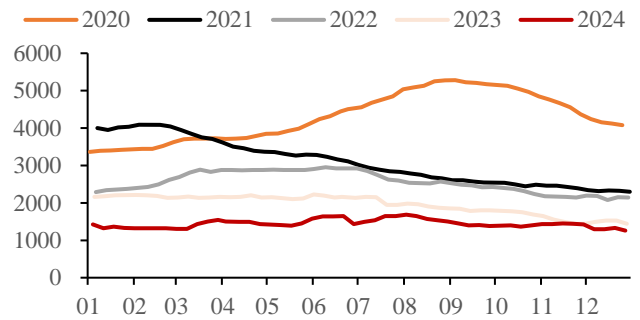
表可能是合适的。此外，目前美国政府效率部负责人埃隆·马斯克 2 月 17 日质疑美国黄金储备量的真实性，暗示将审计位于肯塔基州诺克斯堡的金库。但在临近周末之时，美国新任财长贝森特在接受采访时称，他绝无把资产负债表货币化绝之意，同时也并未打算同时评估黄金储备的价值。另外他还称，没有计划访问田纳西州的诺克斯堡，但保证所有的黄金都在那里，并欢迎任何参议院前来参观。不过不管事实如何，当下市场各方参与者对于黄金的关注度均相对较高，黄金各种“剧情”不断演绎，操作上仍然建议以逢低买入套保为主，白银亦会在带动下维持偏强态势。

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

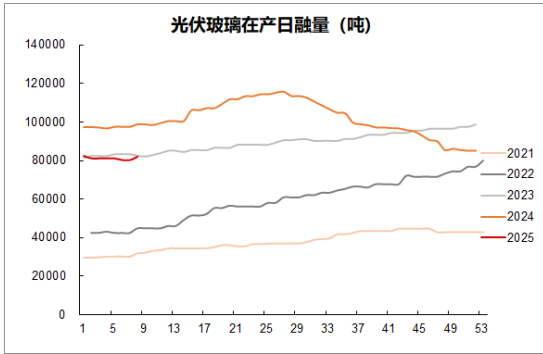


数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

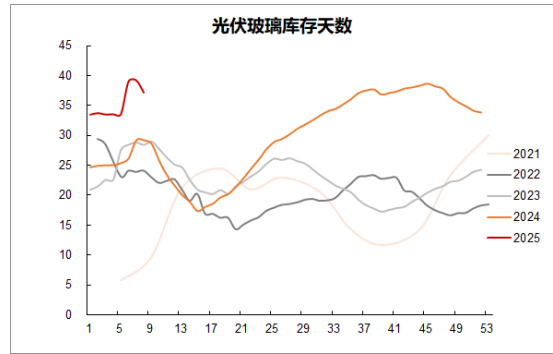
本周国内光伏玻璃市场成交好转，去库显著。元宵节后，国内终端电站项目陆续启动，海外订单少量跟进，终端需求持续环比回升。下游组件厂家开工率变动不大，3 月有提产预期，除刚需采购外，部分厂家有意适量备货。玻璃厂家订单跟进量增加，出货情况较前期好转，库存呈下降趋势。目前光伏玻璃生产仍处于亏损状态，多数厂家推涨较为积极。随着市场不断升温，部分前期扎口子窑炉陆续复产，供应量小幅回升，增加下游用户观望心态，买卖双方略显僵持。价格方面，主流价格暂稳，局部成交重心上移。

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