



光伏产业周报 2025 年第 9 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

		2025/2/17	2025/2/24	变化
光伏价格指数	综合价格指数 (点)	13.3	13.34	0.04
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	13.82	0.15
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)	105.84	105.33	-0.51
光伏经理人指数	中上游制造业指数 (点)	161.93	161.11	-0.82
光伏经理人指数	下游发电站 (点)	49.74	49.55	-0.19
		2025/2/28	2025/3/7	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	60.8	59.9	-0.9
库存	LME 铜库存 (万吨)	26.21	26.02	-0.19
库存	铜国内社会库存 (万吨)	37.7	36.8	-0.9
库存	LME 铝库存 (万吨)	52.12	51.09	-1.03
库存	铝国内社会库存 (万吨)	87.3	87.1	-0.20
库存	LME 锌库存 (万吨)	16.44	16.02	-0.43
库存	锌国内社会库存 (万吨)	12.07	0	-12.07
库存	LME 锡库存 (吨)	3725	3695	-30
库存	锡国内社会库存 (吨)	9153	8399	-754
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	135.05	142.13	7.08
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
3月03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.....	7
相关有色金属价格及行情综述.....	10
工业硅	10
铜	11
铝	11
锌	12
锡	13
白银	13
光伏玻璃	14

图表

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

图 23: 国内社会库存 单位: 吨	13
图 24: COMEX 库存 单位: 百万盎司	13
图 25: 金交所白银库存 单位: 千克	13
图 26: 光伏玻璃在产日容量 单位: 吨	14
图 27: 光伏玻璃库存天数 单位: 天	14

3月03日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、浙江：到2030年底风光装机达80GW

近日，浙江省人民政府办公厅发布《关于浙江省推动碳排放双控工作若干举措的通知》。《通知》指出，大力发展非化石能源。推进“光伏+”行动，有序推进核电、海上风电项目建设，大力发展生物质能、地热能、海洋能等新能源。到2025年底，新增风电光伏装机600万千瓦、核电装机100万千瓦，非化石能源消费占比（扣除原料用能和能耗单列项目用能）在24%左右；到2030年底，全省风电光伏、核电装机分别达到8000万千瓦、1800万千瓦。到2025年底、2030年底全省抽水蓄能累计装机分别不少于988万千瓦、2400万千瓦。

2、12.03GW！云南下发2025年第一批光伏指标

3月3日，云南省2025年第一批新能源项目开发建设方案印发。根据文件，此次下发的新能源项目为风电、光伏项目，共计175个，合计规模约14.49GW。其中，光伏项目共计143个，合计规模12.03GW，风电项目32个，合计规模2.455GW。

3、国家能源局：2025年新能源新增200GW

2月27日，国家能源局关于印发《2025年能源工作指导意见》的通知。文件指出，全国发电总装机达到36亿千瓦以上，新增新能源发电装机规模2亿千瓦以上，发电量达到10.6万亿千瓦时左右。非化石能源发电装机占比提高到60%左右，非化石能源占能源消费总量比重提高到20%左右。

4、云南350MW光伏项目竞配结果：国家能源集团、中国电建中标

2月25日，云南省沧源佤族自治县公布2024年第二批新能源项目中选结果。国家能源集团云南电力有限公司、中电建新能源集团股份有限公司中标。根据竞配公告，本次竞配共分2个项目，规模共计350MW。

5、广州市：2027年，全市力争建成分布式光伏超5GW

2月25日，广州市发展和改革委员会、广州市工业和信息化局发布关于印发广州市面

向 2035 年电力供应保障规划的通知。文件指出，到 2027 年，全市力争建成分布式光伏装机规模超过 500 万千瓦；到 2030 年，力争超过 800 万千瓦。文件明确，2025 年后装机容量大于 3 万千瓦的光伏发电项目，鼓励按照不低于发电装机容量的 10%、时长 2 小时配置新型储能。

企业动态

3 月 7 日，海天股份披露重大资产购买报告书，公司拟通过全资子公司四川海天光伏材料有限公司以支付现金方式购买贺利氏光伏银浆事业部相关资产，具体包括贺利氏（中国）投资有限公司持有的贺利氏光伏（上海）有限公司 100% 股权与贺利氏中国对贺利氏光伏的债权、贺利氏光伏科技（上海）有限公司 100% 股权以及 Heraeus Materials Singapore Pte.Ltd.（HMSL）持有的 Heraeus Photovoltaics Singapore Pte.Ltd.（HPSL）100% 股权，交易基础价格合计为 5.02 亿元（含债权）。

3 月 7 日，滨海能源发布公告称，公司全资子公司内蒙古翔福新能源有限责任公司拟投资建设源网荷储一体化项目（以下简称“项目”），总装机规模 58 万千瓦，项目建设地为内蒙古自治区乌兰察布市商都县，项目总投资约为 29.79 亿元，计划分两期建设。目前公司董事会已审议通过，仍需提交股东大会审议。

项目总装机规模 58 万千瓦，包括风电容量 45 万千瓦、光伏容量 13 万千瓦、储能配置容量 11.6 万千瓦/4 小时、220 千伏升压站、68.84 公里输电线路、220 千伏降压站（负荷站）含一体化调控平台。该项目分两期建设，其中一期规划建设规模：风电容量 20 万千瓦、光伏容量 8.3 万千瓦、储能配置容量 9 万千瓦/4 小时、220 千伏升压站、68.84 公里输电线路、220 千伏降压站（负荷站）含一体化调控平台；二期规划建设规模：风电容量 25 万千瓦、光伏容量 4.7 万千瓦、储能配置容量 2.6 万千瓦/4 小时。

3 月 6 日，近期海天股份发布关于重大资产购买事项进展的公告，公告显示，拟通过新设的全资子公司以支付现金方式购买贺利氏集团旗下光伏银浆事业部相关资产。公告显示，海天股份此次计划收购的标的资产包括贺利氏光伏（上海）有限公司 100% 股权及相关债权、贺利氏光伏科技（上海）有限公司 100% 股权，以及新加坡子公司的 100% 股权。根据前期相关公告，本次交易的基础价格为人民币 5.02 亿元，预计交易将在 2025 年上半年完成。

3月6日，通威股份对记者问“关注到公司HJT组件功率再创新高，请问公司是否有HJT量产平均功率的目标？”

答：公司一直致力于多种电池新技术的研发和提升，目前1GW的HJT中试线组件平均功率超737W（210-66版型，莱茵标准）。公司已制定清晰的功率提升路线图，并有信心在2025年年底将HJT中试线组件平均功率提升至765W以上，对应组件转换效率超24.6%。未来，公司会持续投入研发，以市场需求和技术发展为导向，不断提高HJT组件的量产平均功率。

3月4日，雅博股份发布公告称，公司全资子公司山东中复凯新能源科技有限公司于近日收到《中标通知书》。中复凯新能源中标泉兴水泥分布式光伏PC总承包项目，中标金额暂定价为6,900,768.33元，占公司2023年度经审计营业收入的0.89%。

3月7日，海天股份披露重大资产购买报告书，公司拟通过全资子公司四川海天光伏材料有限公司以支付现金方式购买贺利氏光伏银浆事业部相关资产，具体包括贺利氏（中国）投资有限公司持有的贺利氏光伏（上海）有限公司100%股权与贺利氏中国对贺利氏光伏的债权、贺利氏光伏科技（上海）有限公司100%股权以及Heraeus Materials Singapore Pte.Ltd.（HMSL）持有的Heraeus Photovoltaics Singapore Pte.Ltd.（HPSL）100%股权，交易基础价格合计为5.02亿元（含债权）。

3月7日，滨海能源发布公告称，公司全资子公司内蒙古翔福新能源有限责任公司拟投资建设源网荷储一体化项目（以下简称“项目”），总装机规模58万千瓦，项目建设地为内蒙古自治区乌兰察布市商都县，项目总投资约为29.79亿元，计划分两期建设。目前公司董事会已审议通过，仍需提交股东大会审议。

项目总装机规模58万千瓦，包括风电容量45万千瓦、光伏容量13万千瓦、储能配置容量11.6万千瓦/4小时、220千伏升压站、68.84公里输电线路、220千伏降压站（负荷站）含一体化调控平台。该项目分两期建设，其中一期规划建设规模：风电容量20万千瓦、光伏容量8.3万千瓦、储能配置容量9万千瓦/4小时、220千伏升压站、68.84公里输电线路、220千伏降压站（负荷站）含一体化调控平台；二期规划建设规模：风电容量25万千瓦、光伏容量4.7万千瓦、储能配置容量2.6万千瓦/4小时。

3月6日，近期海天股份发布关于重大资产购买事项进展的公告，公告显示，拟通过新设的全资子公司以支付现金方式购买贺利氏集团旗下光伏银浆事业部相关资产。公告显示，海天股份此次计划收购的标的资产包括贺利氏光伏（上海）有限公司100%股权及相关债权、贺利氏光伏科技（上海）有限公司100%股权，以及新加坡子公司的100%股权。根据前期相关公告，本次交易的基础价格为人民币5.02亿元，预计交易将在2025年上半年完成。

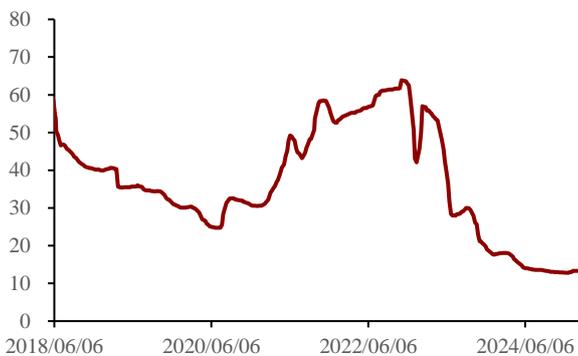
3月6日，通威股份对记者问“关注到公司HJT组件功率再创新高，请问公司是否有HJT量产平均功率的目标？”

答：公司一直致力于多种电池新技术的研发和提升，目前1GW的HJT中试线组件平均功率超737W（210-66版型，莱茵标准）。公司已制定清晰的功率提升路线图，并有信心在2025年年底将HJT中试线组件平均功率提升至765W以上，对应组件转换效率超24.6%。未来，公司会持续投入研发，以市场需求和技术发展为导向，不断提高HJT组件的量产平均功率。

3月4日，雅博股份发布公告称，公司全资子公司山东中复凯新能源科技有限公司于近日收到《中标通知书》。中复凯新能源中标泉兴水泥分布式光伏PC总承包项目，中标金额暂定价为6,900,768.33元，占公司2023年度经审计营业收入的0.89%。

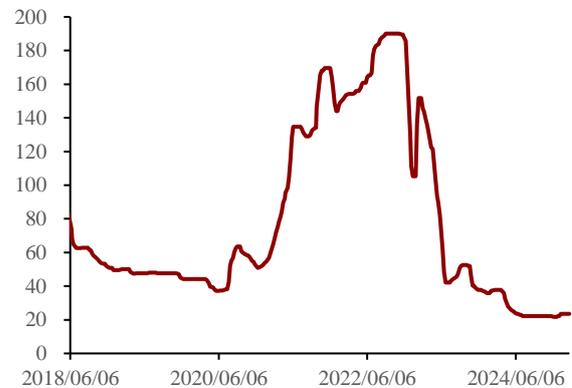
光伏产业链相关品种价格

图 1：光伏行业综合价格指数：全行业 | 单位：点



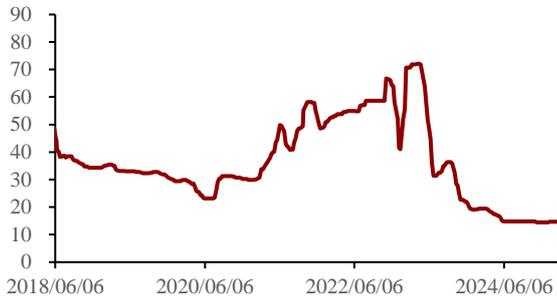
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：光伏行业综合价格指数：多晶硅 | 单位：点



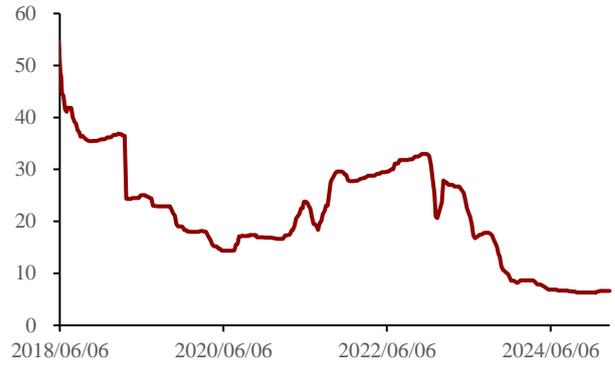
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3: 光伏行业综合价格指数: 硅片 | 单位: 点



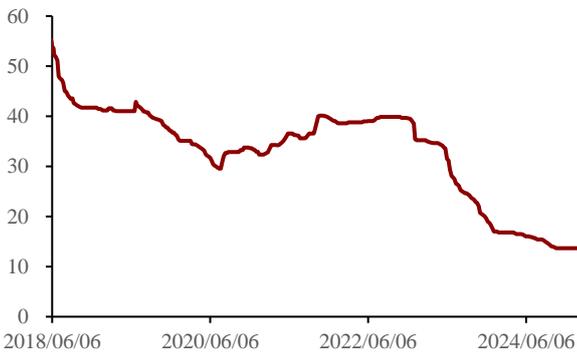
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 光伏行业综合价格指数: 电池片 | 单位: 点



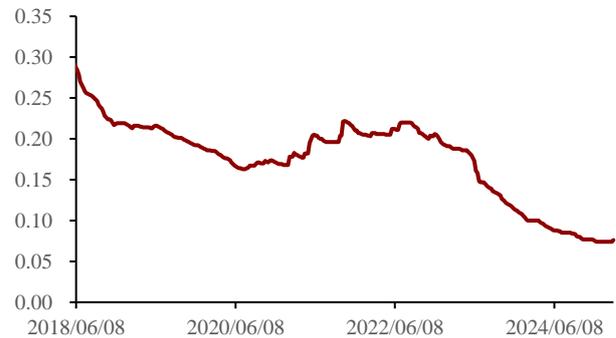
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

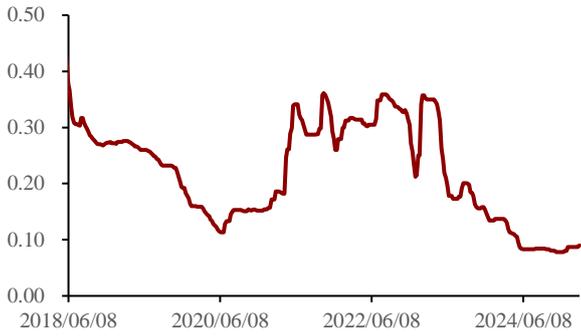
图 6: 周平均价: 晶硅光伏组件 | 单位: 美元/片



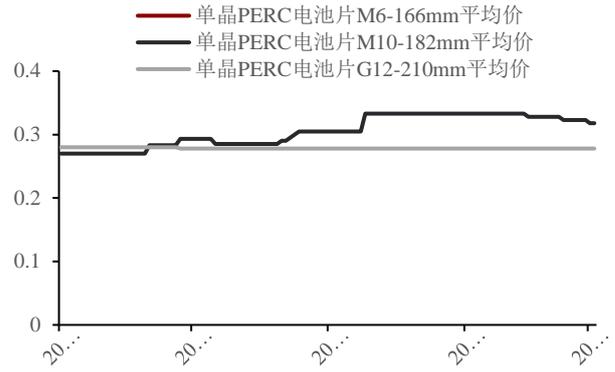
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 多晶硅 (156×156) 周平均价 | 单位: 美元/片

图 8: 单晶 PERC 电池片 | 单位: 元/瓦

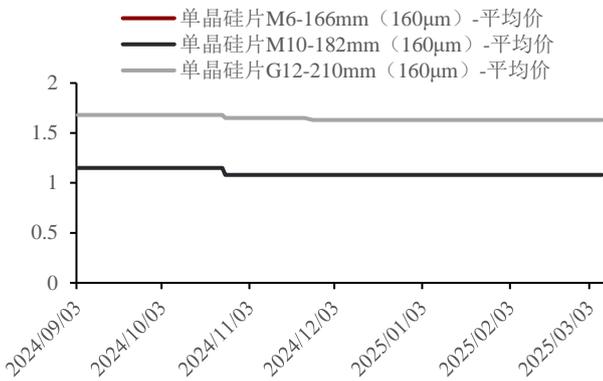


数据来源: Wind 华泰期货研究院



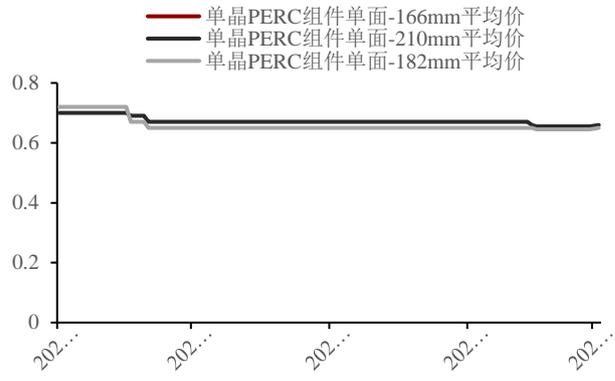
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 单晶硅片 | 单位: 元/瓦



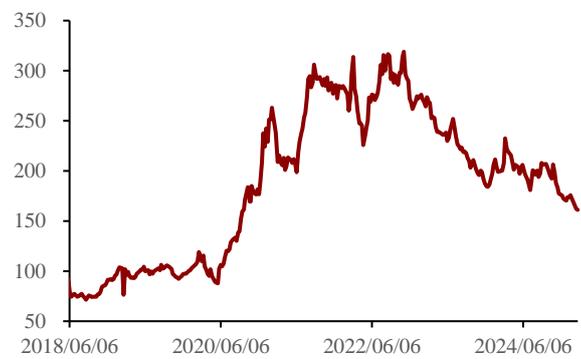
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 单晶 PERC 组件单面 | 单位: 元/瓦



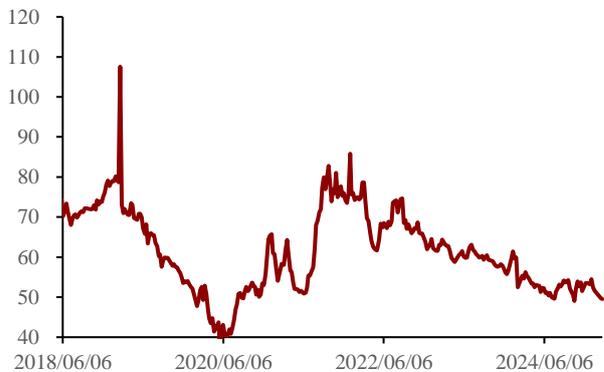
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 光伏经理人指数: 中上游制造业 | 单位: 点



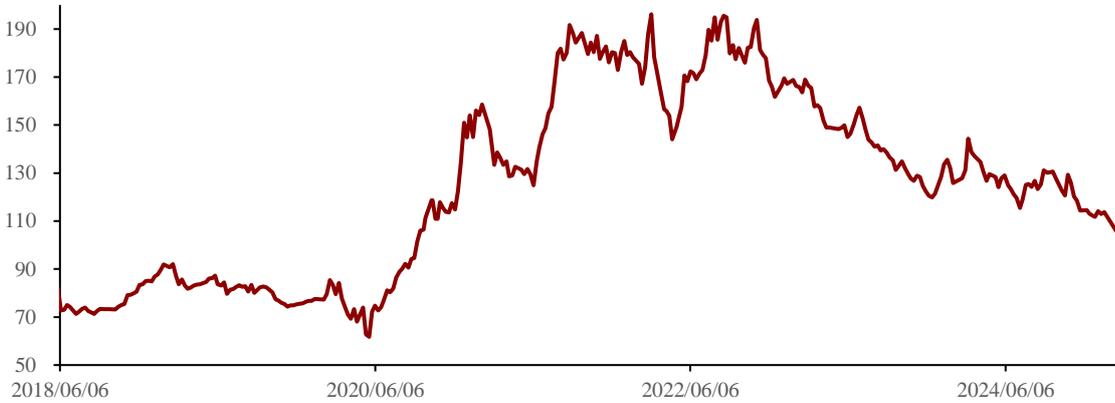
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

本周市场悲观情绪蔓延,工业硅盘面价格屡创新低,受期货盘面价格影响,现货走弱市场成交清淡。主力合约 2505 截至上周五收盘价为 10120 元/吨,较前一周最后一个交易日下跌 235 元/吨,工业硅期货总持仓量约为 37.58 万手。根据 SMM 报价,目前华东通氧 553 升水 530 元/吨。截止到 3 月 7 号,注册仓单 69156 手,折合成实物有 345780 吨。3 月供应端北方主流大厂有复工复产预期,或加剧市场供应压力,南方枯水期开工率处于低位,需求端基本维持稳定,基本面供应过剩压力较大,行业总库存和仓单也处于高位。

图 14: 硅国内社会库存 | 单位: 万吨

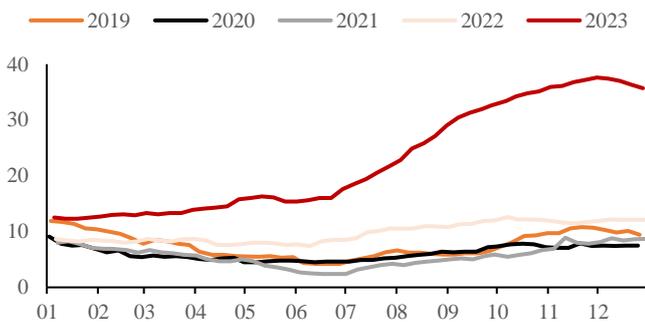
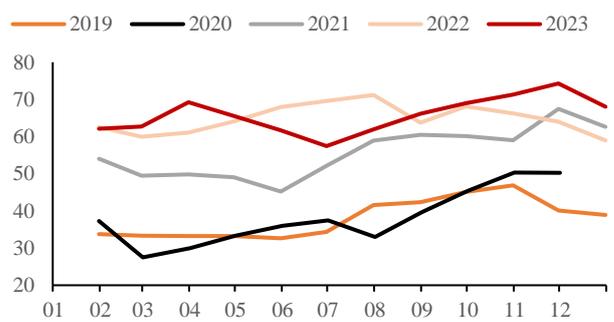


图 15: 工业硅企业开工率 | 单位: %



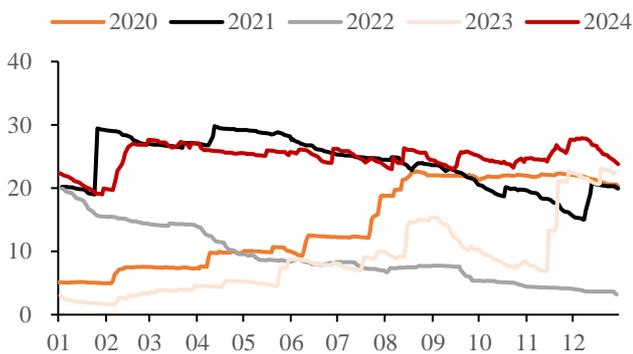
数据来源: SMM 华泰期货研究院

数据来源: SMM 华泰期货研究院

铜

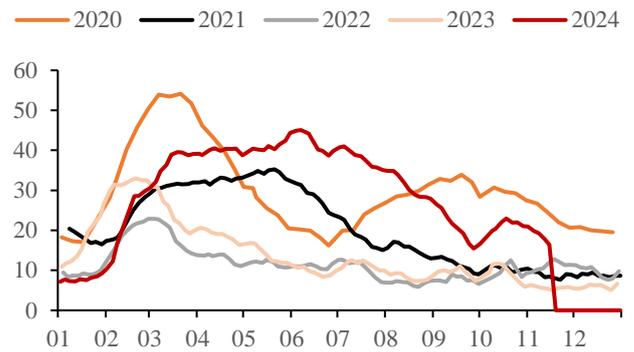
总体而言,国内宏观情绪或有所恢复,而美联储则仍然以偏宽货币政策为主,同时TC价格持续走低仍为国内炼厂减产埋下伏笔,因此在这样的情况下,贵金属仍然建议以逢低买入套保为主。

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



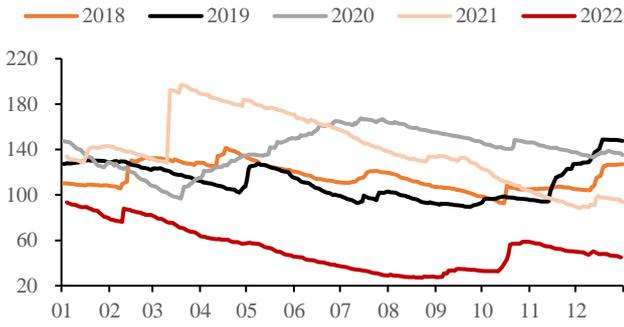
数据来源: SMM 华泰期货研究院

铝

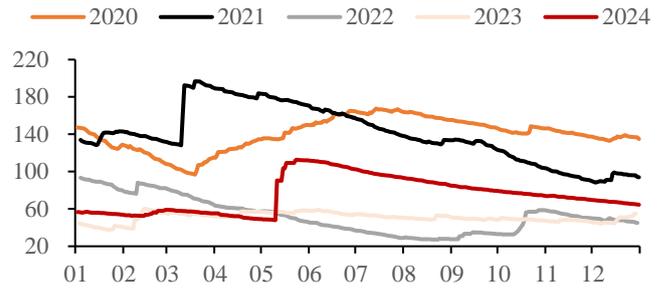
云南铝企复产稳步推进,少量启槽,内蒙古新增产能投产缓慢进行,当前国内电解铝产能约4293万吨左右,较上月初增长约30万吨,国内电解铝产能逐步回升至高位。本月电解铝预计增量在25-30万吨之间,本月电解铝产能将继续稳步爬升。当下进口窗口阶段性关闭,前期高涨的宏观情绪有所回落,有色板块集体转弱,铝价震荡回落。现货低价成交略有好转,但仍以按需采购为主,现货贴水收窄,库存小幅下降,但下游开工维持弱势状态,终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行,建议暂时观望。

图 18: LME 库存 | 单位: 万吨

图 19: 国内社会库存 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

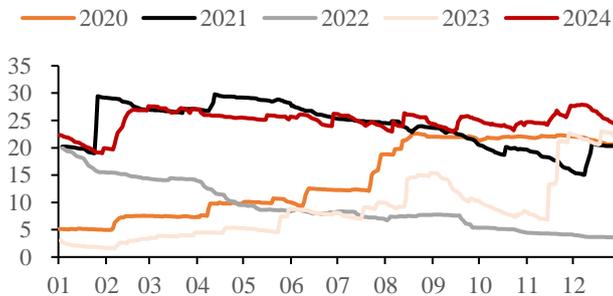


数据来源: SMM 华泰期货研究院

锌

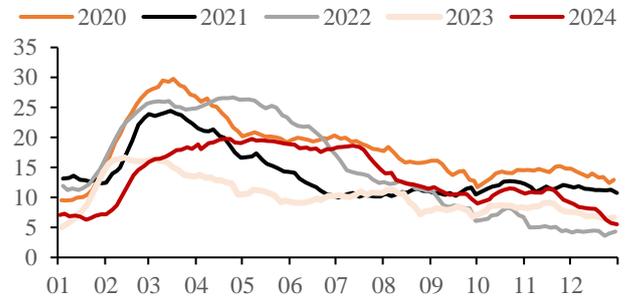
锌锭库存下滑，供应端仍相对偏紧，对锌价有所支撑，而下游受消费淡季和高锌价影响，现货市场成交一般，但供应端的矛盾仍存，关注后续宏观情绪和政策对锌价的影响，短期建议逢低买入套保思路为主。

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

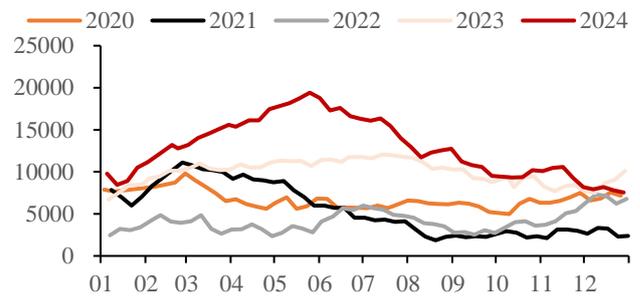
目前锡品种面临的最大的不确定性是佤邦地区的禁矿令是否会得到解除，上周受到相关消息影响，锡价大幅走弱。但目前国内矿端供应仍然偏紧张，同时需求端虽然在当下受到季节性影响有所偏弱，但长期展望在电子板块带动下或仍向好，当下操作 Sn2504 合约可在 24.8 万元/吨至 26.5 万元/吨的区间上下沿进行买入或卖出套保。

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



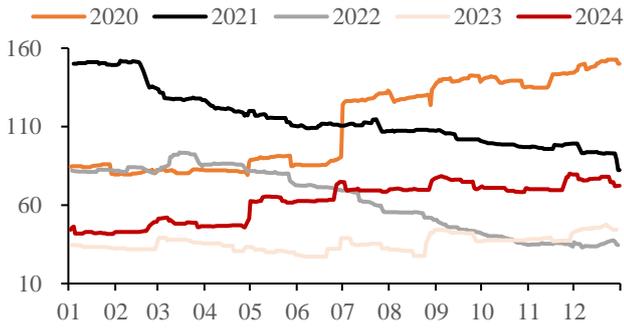
数据来源: SMM 华泰期货研究院

白银

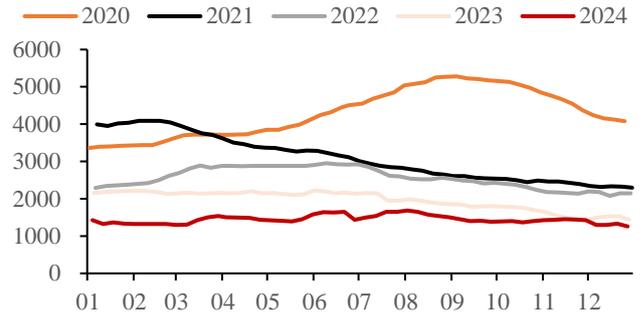
短时期内风险资产存在回落风险，由于白银本身波动变相对较大，因此可暂时以观望态度为主，但有套保需求的企业则仍可在 Ag2504 合约在 7,650-7,700 一线逢低买入套保。

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

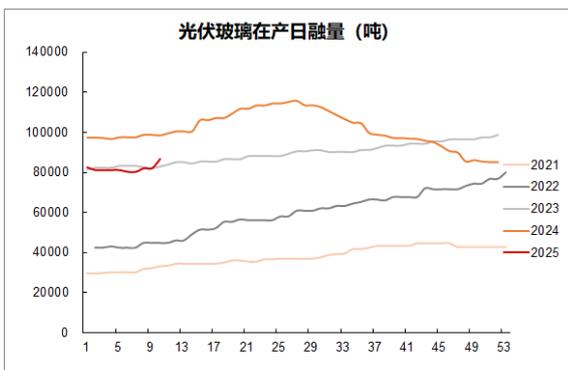


数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

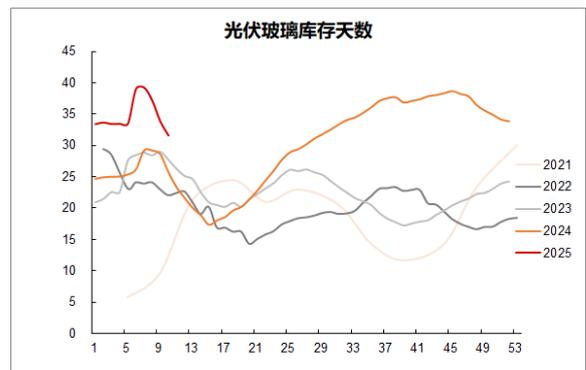
本周国内光伏玻璃市场交投环比好转，价格回升。4.30 及 5.31 政策影响下，部分项目抢装，需求持续向好。3 月组件厂家开工率提升，刚需采购，加之适量备货，订单跟进良好。玻璃厂家推涨积极，新单价格上调。但由于组件利润较小，对价格上涨接受程度一般，部分维持观望。成本变动不大，随着成品价格上涨，生产利润空间有所修复，个别厂家扭亏为盈。整体来看，市场稳中偏强运行。价格方面，主流订单价格上调。

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