



## 光伏产业周报 2025 年第 11 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

		2025/2/24	2025/3/12	变化
光伏价格指数	综合价格指数 (点)	13.34	13.47	0.13
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	14.77	0.12
光伏价格指数	组件价格指数 (点)	13.82	13.91	0.09
光伏价格指数	电池片价格指数 (点)	6.64	6.81	0.17
光伏经理人指数	全行业指数 (点)	105.33	107.78	2.45
光伏经理人指数	中上游制造业指数 (点)	161.11	165.59	4.49
光伏经理人指数	下游发电站 (点)	49.55	49.96	0.41
		2025/3/14	2025/3/21	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	59.4	59.1	-0.3
库存	LME 铜库存 (万吨)	23.38	22.52	-0.86
库存	铜国内社会库存 (万吨)	34.9	34.64	-0.26
库存	LME 铝库存 (万吨)	50.18	48.3925	-1.79
库存	铝国内社会库存 (万吨)	86.2	83.4	-2.80
库存	LME 锌库存 (万吨)	15.95	15.44	-0.51
库存	锌国内社会库存 (万吨)	12.26	0	-12.26
库存	LME 锡库存 (吨)	3600	3760	160
库存	锡国内社会库存 (吨)	10150	10548	398
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	148.70	156.54	7.84
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	9
工业硅	9
铜	10
铝	10
锌	11
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	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	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	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

## 3月21日当周光伏产业链消息与动态

### 产业政策与动态

#### 1、财政部发布清洁能源发展专项资金管理办法

3月13日，财政部发布关于印发《清洁能源发展专项资金管理办法》的通知。根据文件，清洁能源发展专项资金（以下简称专项资金），是指通过中央一般公共预算安排，用于支持可再生能源、清洁化石能源以及化石能源清洁化利用等能源清洁开发利用的专项资金。文件提出，专项资金支持范围包括下列事项：（一）清洁能源重点关键技术示范推广和产业化示范；（二）清洁能源规模化开发利用及能力建设；（三）清洁能源公共平台建设；（四）清洁能源综合应用示范；（五）党中央、国务院交办的关于清洁能源发展的其他重要事项。

#### 2、利好集中式新能源！内蒙古发布《关于公开征求增量配电网有关政策意见建议的公告》

近日，内蒙古自治区能源局发布《关于公开征求增量配电网有关政策意见建议的公告》提出，内蒙古自治区鼓励建设以就近消纳新能源为主的增量配电网。增量配电网按照国家有关要求具备供电能力且实际供电运行后，方可建设或接入新能源。配电网区域内的用电企业可根据自治区有关细则要求，以源网荷储一体化、工业园区绿色供电等方式申报市场化新能源项目；可建设“全额自发自用”分布式新能源项目，相应规模不纳入自治区和盟市分布式新能源规模管理。

#### 3、中央和地方预算草案披露：大力支持可再生能源发展！

3月6日，中国政府网发布关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算草案的报告（摘要）。报告提出，稳步推进碳达峰碳中和。加强对绿色低碳先进技术研发和推广运用的支持，大力支持可再生能源发展，继续推广新能源汽车，支持废旧物资循环利用体系建设，优化政府绿色采购政策。

#### 4、四川：探索零碳工业园区“绿电直供”模式

3月6日，四川省经济和信息化厅 四川省生态环境厅发布关于《四川省零碳工业园区试点建设工作方案》指出，探索发展“绿电直供”模式，强化园区与周边光伏、风电、水电等电力资源匹配对接，创新实施“隔墙售电”政策，提高园区可再生能源直

供和消费比例。因地制宜发展分布式能源系统，推进园区内部及周边光伏、风电资源应建尽建，促进绿色能源替代。

#### 5、438.06MW！河南公布第六批源网荷储一体化项目

近日，河南省发展和改革委员会发布《关于实施第六批源网荷储一体化项目的通知》。根据《通知》指出，本次共 36 个项目纳入实施范围，其中，工业企业类 29 个、增量配电网类 1 个、农村地区类 6 个。其中，涉及 3 个风电相关项目，容量共计 142.9MW；其余均为光伏相关项目，容量共计 295.16MW。

## 企业动态

3月14日，禾望电气发布公司2024年年度报告，报告期内，公司营业收入为37.33亿元，同比减少0.50%。归属于上市公司股东的净利润为4.41亿元，同比减少12.28%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.97亿元，同比减少5.76%。报告期内公司总资产为79.5亿元。

3月14日，广东建工发布关于那曲市色尼区150MW光热+1200MW新能源一体化竞争性配置项目中标的公告。

公告表示，广东建工收到大成工程咨询有限公司发来的《中标结果通知书》。

《中标结果通知书》确定公司为“那曲市巴青县100MW光伏+构网型储能项目、色尼区150MW光热+1200MW新能源一体化项目竞争性配置项目二标段：色尼区150MW光热+1200MW新能源一体化项目”的中标单位，采购人为那曲市能源局。

3月12日，张家港广大特材股份有限公司（简称：广大特材）发布关于签订日常经营重大合同的公告。公告显示，广大特材近日与明阳智能签署了《风力发电机组零部件2025年框架采购合同》，合同金额为人民币15.05亿元（含税），合同标的为广大特材向明阳智能提供轮毂、机座、主轴等风电机组零部件。

3月11日，韶关武江龙归镇政府与韶关广发光伏发电有限公司正式签署韶关市鸿福新材料科技有限公司分布式光伏发电项目招商协议。

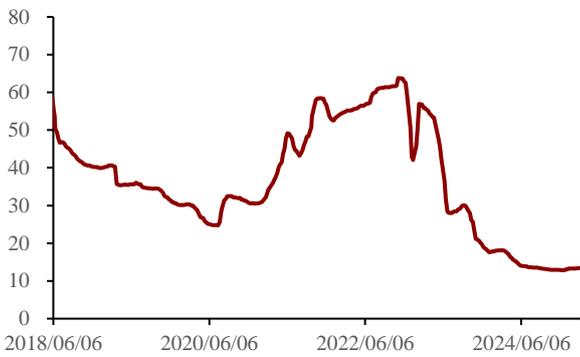
据悉，此项目是武江区城乡融合产业园首个光伏项目，总投资3200万元人民币，计划利用鸿福新材料公司约4.72万平方米的厂房及车棚屋顶，建设总容量为5.9MW的分布式光伏发电系统。项目建成后，预计年均发电量达800万度，将显著降低企业用电成

本，助力鸿福新材料公司提升经济效益和市场竞争能力。

3月10日，中煤于田新能源有限公司成立，法定代表人为于建民，注册资本约8.4亿人民币，经营范围包括太阳能发电技术服务、新兴能源技术研发、储能技术服务等，由中国中煤旗下中煤电力有限公司全资持股。今年以来，中煤电力有限公司已成立中煤电力（哈密）新能源投资有限公司、中煤（南京）电力科技有限公司。

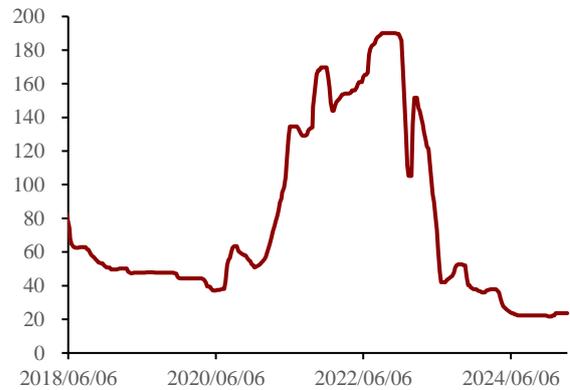
## 光伏产业链相关品种价格

图 1：光伏行业综合价格指数：全行业 | 单位：点



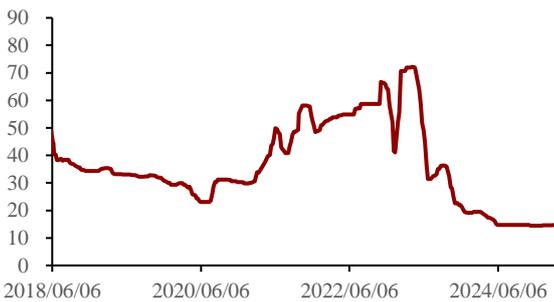
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：光伏行业综合价格指数：多晶硅 | 单位：点



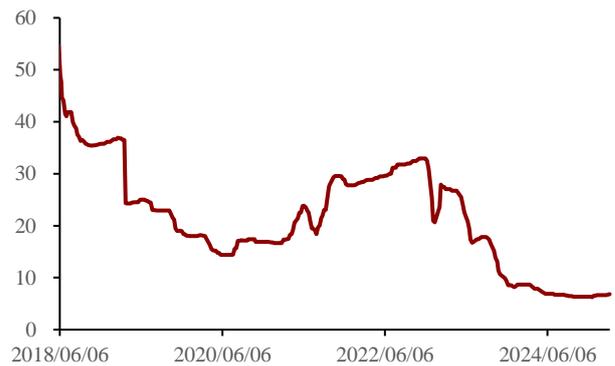
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：光伏行业综合价格指数：硅片 | 单位：点



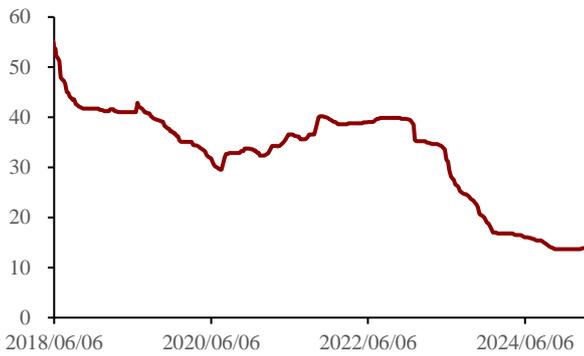
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：光伏行业综合价格指数：电池片 | 单位：点



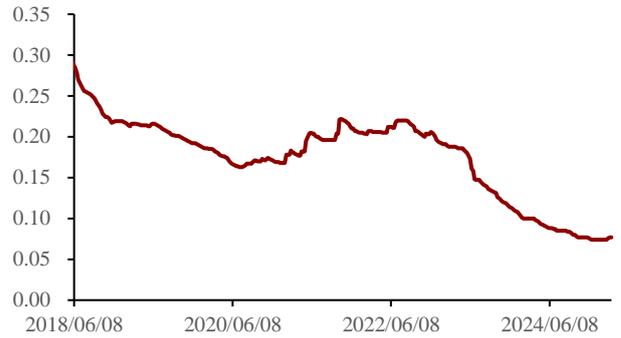
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5: 光伏行业综合价格指数: 组件 | 单位: 点



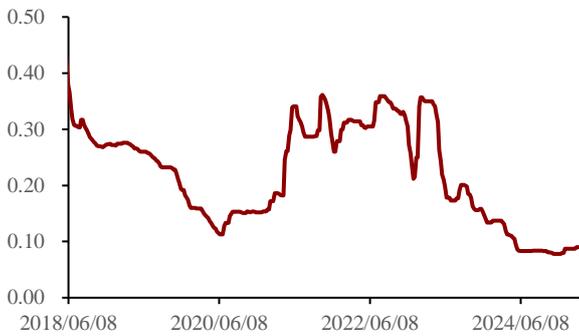
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 周平均价: 晶硅光伏组件 | 单位: 美元/片



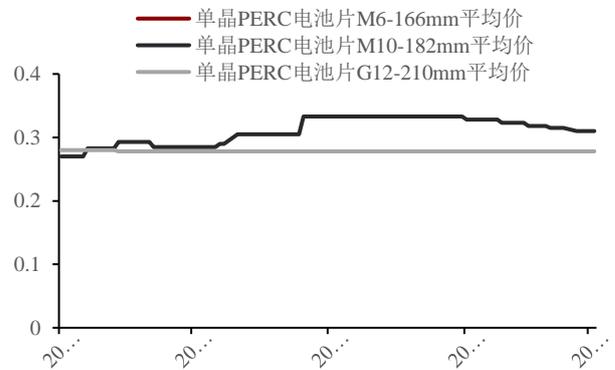
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

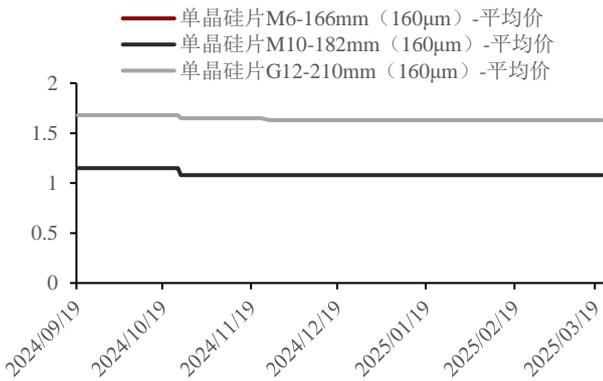
图 8: 单晶 PERC 电池片 | 单位: 元/瓦



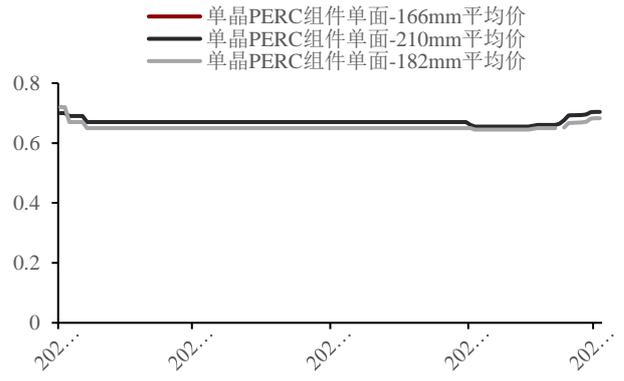
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 单晶硅片 | 单位: 元/瓦

图 10: 单晶 PERC 组件单面 | 单位: 元/瓦

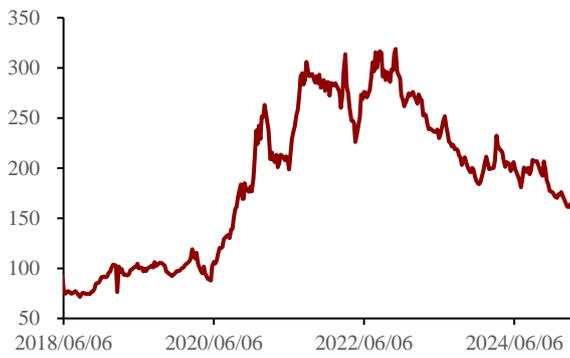


数据来源: Wind 华泰期货研究院



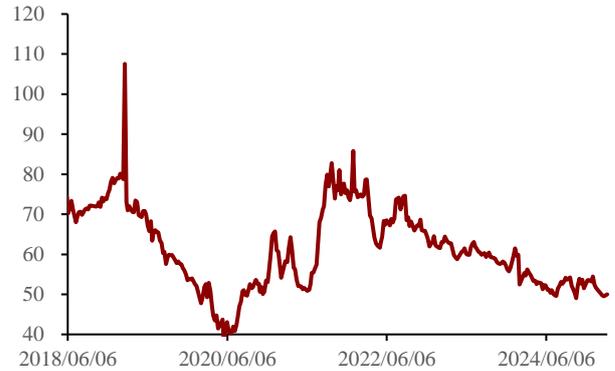
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 11: 光伏经理人指数: 中上游制造业 | 单位: 点**



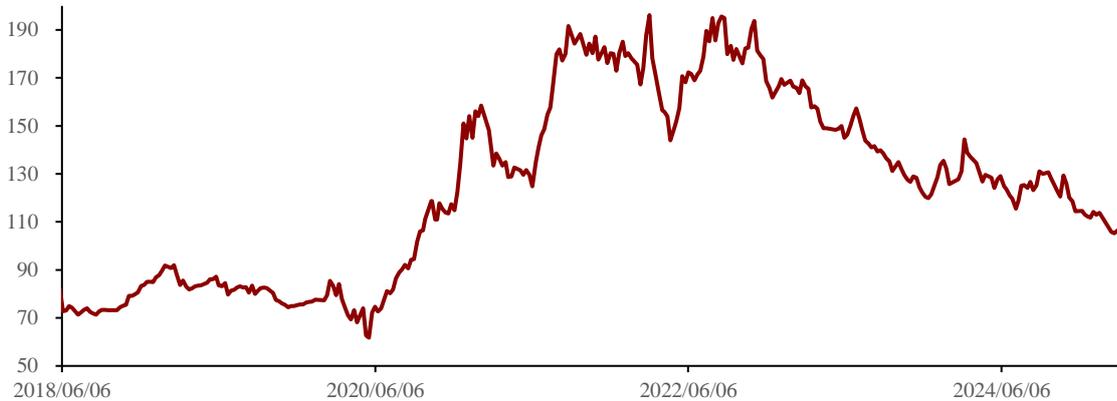
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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**



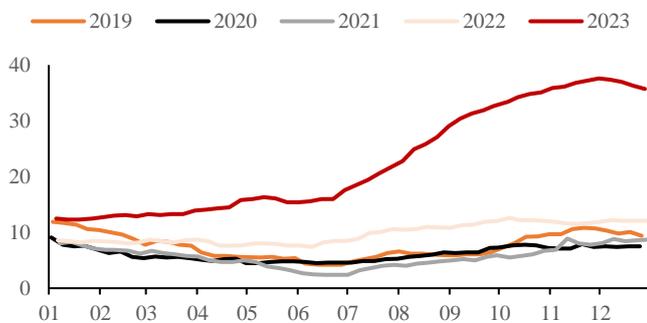
数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 相关有色金属价格及行情综述

### 工业硅

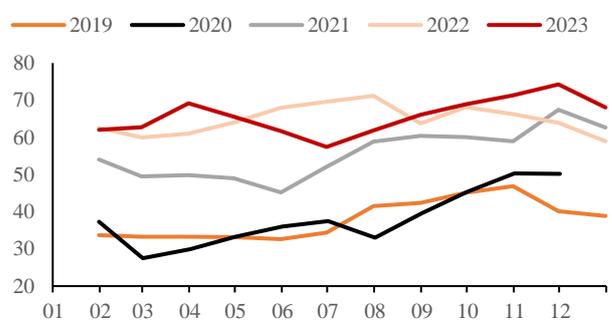
本周市场悲观情绪蔓延，工业硅盘面价格屡创新低，受期货盘面价格影响，现货走弱市场成交清淡。主力合约 2505 截至上周五收盘价为 9955 元/吨，较前一周最后一个交易日下跌 165 元/吨，工业硅期货总持仓量约为 37.82 万手。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 升水 445 元/吨。截止到 3 月 14 号，注册仓单 68888 手，折合成实物有 344440 吨。3 月供应端北方大厂仍处于复工状态，前期检修的小厂炉子也将陆续恢复，后续开工将有增加，需求端基本维持稳定，下游厂家新增采购订单少，基本面供应过剩压力较大，行业总库存和仓单也处于高位，行业库存压力依旧相对大。

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: %

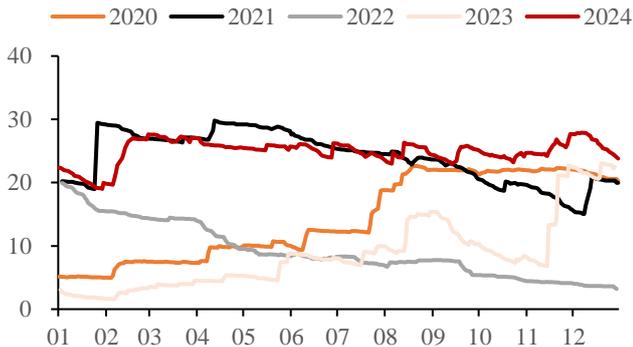


数据来源: SMM 华泰期货研究院

## 铜

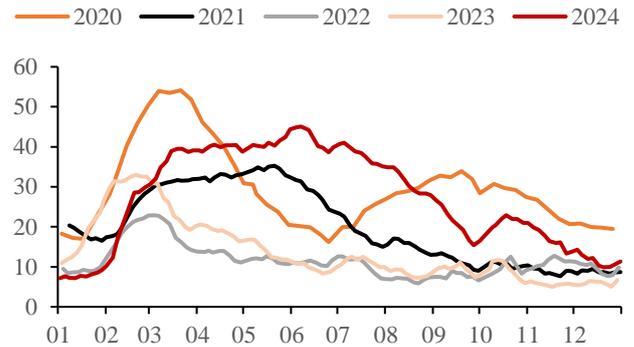
总体而言，国内宏观情绪或有所恢复，美联储3月议息会议虽然按兵不动，但未来某个时点继续降息仍为大概率事件，同时TC价格持续走低仍为国内炼厂减产埋下伏笔，因此在这样的情况下，铜仍然建议以逢低买入套保为主。

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



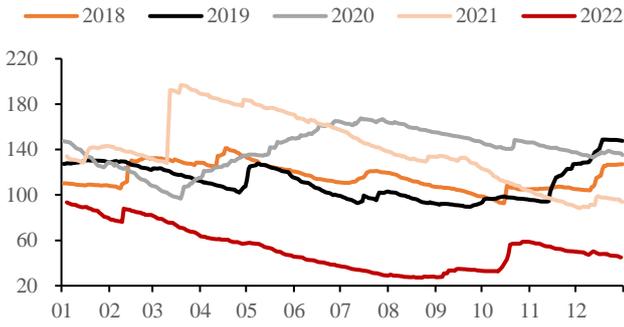
数据来源: SMM 华泰期货研究院

## 铝

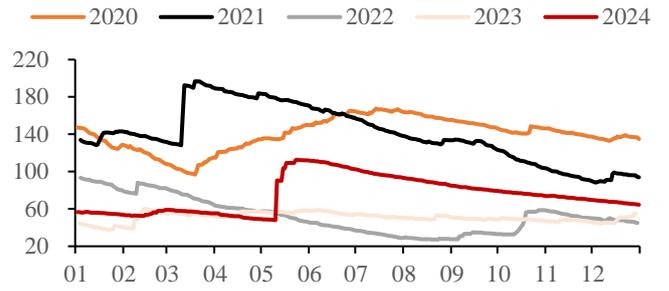
云南铝企复产稳步推进，少量启槽，内蒙古新增产能投产缓慢进行，当前国内电解铝产能约4293万吨左右，较上月初增长约30万吨，国内电解铝产能逐步回升至高位。本月电解铝预计增量在25-30万吨之间，本月电解铝产能将继续稳步爬升。当下进口窗口阶段性关闭，前期高涨的宏观情绪有所回落，有色板块集体转弱，铝价震荡回落。现货低价成交略有好转，但仍以按需采购为主，现货贴水收窄，库存小幅下降，但下游开工维持弱势状态，终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行，建议暂时观望。

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

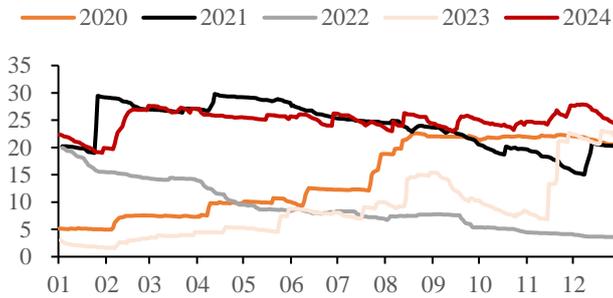


数据来源: SMM 华泰期货研究院

### 锌

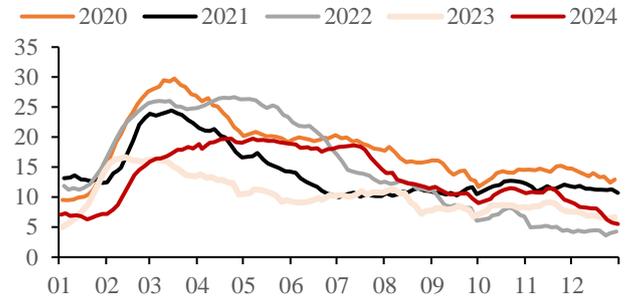
锌锭库存下滑，供应端仍相对偏紧，对锌价有所支撑，而下游受消费淡季和高锌价影响，现货市场成交一般，但供应端的矛盾仍存，关注后续宏观情绪和政策对锌价的影响，短期建议逢低买入套保思路为主。

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

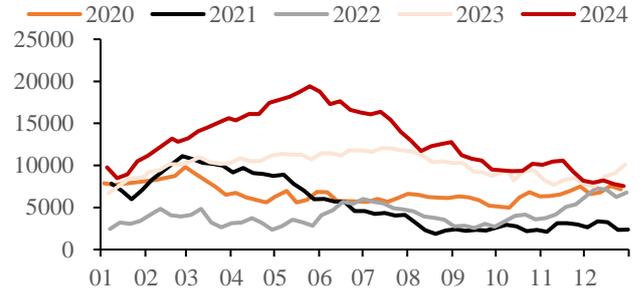
目前非洲地区矿端干扰影响锡价一度大幅走强，同时该品种下游需求展望同样较为乐观，因此目前锡品种仍然建议以逢低买入套保为主。

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

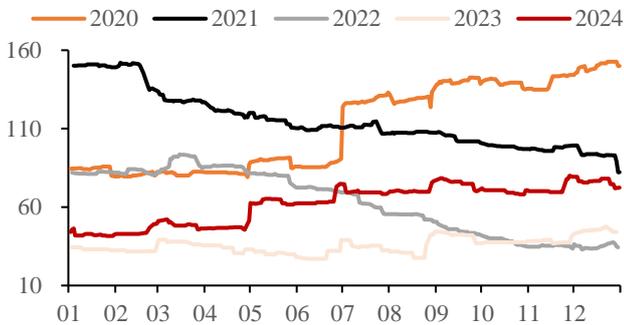


数据来源: SMM 华泰期货研究院

## 白银

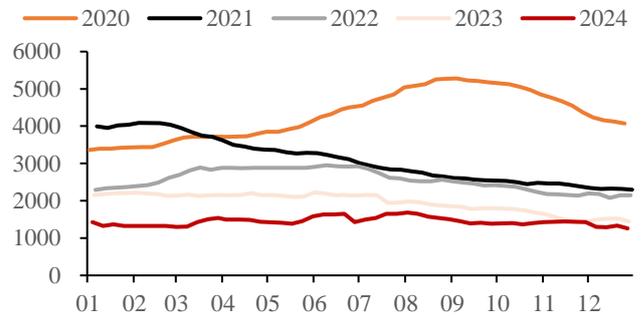
白银大致走势追随黄金，但期间波动或相对较大。当下对于有套保需求的企业而言，同样建议积极参与买入套保操作。

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

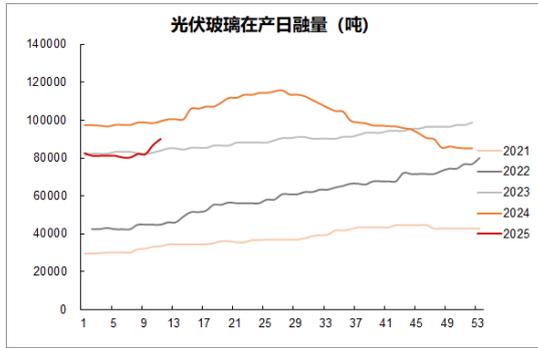


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 光伏玻璃

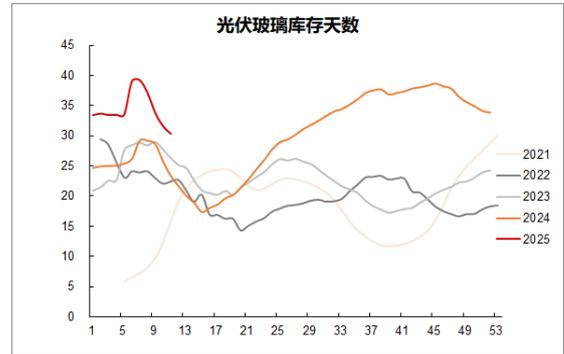
本周国内光伏玻璃市场需求持续好转，库存缓降。供应方面，3月新增两条产线点火，供应呈现增加趋势。需求方面，国内分布式项目抢装，海外订单陆续跟进。下游组件厂家开工率持续回升，刚需加适量备货，玻璃订单跟进相对充足。库存方面，呈现下降趋势，但由于部分组件企业消化前期存货，库存降幅不及预期。成本利润方面，成本变动不大，随着3月订单价格上涨，厂家生产利润稍有修复。价格方面，周内主流订单价格暂稳，部分成交偏灵活。

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)