华泰期货
HUATAI FUTURES

光伏产业周报 2025 年第 14 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

		2025/3/24	2025/3/31	变化
光伏价格指数	综合价格指数（点）	14.24	14.38	0.14
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）	15.84	16.34	0.5
光伏价格指数	组件价格指数（点）	14.49	14.51	0.02
光伏价格指数	电池片价格指数（点）	7.62	7.66	0.04
光伏经理人指数	全行业指数（点）	106.34	113.62	7.28
光伏经理人指数	中上游制造业指数（点）	162.17	174.87	12.70
光伏经理人指数	下游发电站（点）	50.52	52.37	1.85
		2025/4/3	**2025/4/11**	**变化**
库存	工业硅国内社会库存（万吨）	60.8	61.2	0.4
库存	LME 铜库存（万吨）	21.08	21.19	0.11
库存	铜国内社会库存（万吨）	29.87	26.72	-3.15
库存	LME 铝库存（万吨）	45.675	44.2225	-1.45
库存	铝国内社会库存（万吨）	76.5	74.4	-2.10
库存	LME 锌库存（万吨）	13.03	11.94	-1.09
库存	锌国内社会库存（万吨）	9.74	0	-9.74
库存	LME 锡库存（吨）	2990	3140	150
库存	锡国内社会库存（吨）	12004	11662	-342
库存	Comex 白银库存（百万盎司）	158.07	159.60	1.53
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：全行业丨单位：点 6
图 2：光伏行业综合价格指数：多晶硅丨单位：点 6
图 3：光伏行业综合价格指数：硅片丨单位：点 6
图 4：光伏行业综合价格指数：电池片丨单位：点 6
图 5：光伏行业综合价格指数：组件丨单位：点 7
图 6：周平均价：晶硅光伏组件丨单位：美元/片 7
图 7：多晶硅（156×156）周平均价丨单位：美元/片 7
图 8：单晶 PERC 电池片丨单位：元/瓦 7
图 9：单晶硅片丨单位：元/瓦 7
图 10：单晶 PERC 组件单面丨单位：元/瓦 7
图 11：光伏经理人指数：中上游制造业丨单位：点 8
图 12：光伏经理人指数：下游电站丨单位：点 8
图 13：光伏经理人指数：全行业丨单位：点 8
图 14：硅国内社会库存丨单位：万吨 9
图 15：工业硅企业开工率丨单位：% 9
图 16：LME 库存丨单位：万吨 10
图 17：国内社会库存（不含保税区）丨单位：万吨 10
图 18：LME 库存丨单位：万吨 11
图 19：国内社会库存丨单位：万吨 11
图 20：LME 库存丨单位：万吨 11
图 21：国内社会库存丨单位：万吨 11
图 22：LME 库存丨单位：吨 12

图 23：国内社会库存丨单位：吨 12
图 24：COMEX 库存丨单位：百万盎司 12
图 25：金交所白银库存丨单位：千克 12
图 26：光伏玻璃在产日容量丨单位：吨 13
图 27：光伏玻璃库存天数丨单位：天 13

4 月 11 日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、工信部：2025 年加快先进光伏、新型储能等重点产品分级分类标准制修订

近日，工信部发布关于印发 2025 年工业和信息化标准工作要点的通知。文件指出，加强优势产业标准建设。落实光伏、锂电池等产业标准体系，加快先进光伏、新型储能、高性能锂电池等重点产品分级分类标准制修订，加强智能光伏、锂电池回收利用、显示模块环境适应性等关键技术标准攻关，以高标准带动关键材料、技术、产品研发。开展稀土、超硬材料的关键工艺、面向重点应用的制品标准研制。

2、山东：积极参与国家大型风电光伏基地开发，打造鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地

近日，山东省生态环境保护工作委员会发布关于印发《美丽山东建设规划纲要（2025—2035 年）》的通知。内容指出，大力发展新能源。以渤中、半岛南、半岛北三大片区为重点，加快打造山东半岛海上风电基地。稳妥有序推进陆上风电开发建设，推动陆上风电改造升级。积极参与国家大型风电光伏基地开发，打造鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地，构建黄河下游绿色能源带。有序推进海阳、荣成等核电厂址开发建设，打造胶东半岛千万千瓦级核电基地。积极推动地热资源开发利用。

3、内蒙古乌海市印发 2025 年分散式风电、分布式光伏项目开发计划

4 月 8 日，内蒙古乌海市能源局发布关于分散式风电、分布式光伏项目 2025 年开发建设计划的通知。文件明确，分布式新能源项目优先支持在接入条件成熟、消纳能力强的区域布局，应以 110 千伏及以下电压等级接入电网配电侧，不得升压外送。同时，按自愿原则配置储能，可结合需求灵活选择储能比例，鼓励采用共享储能模式。项目批复后，原则上 6 个月内开工建设，建设工期小于 12 个月。

4、河南郑州市：2025 年新增光伏发电装机规模 300MW

日前，郑州市人民政府发布关于印发郑州市 2025 年国民经济和社会发展计划的通知。文件提出全力推进能源绿色转型。加快推进连霍高速氢能管线、巩义大唐制氢和荥阳豫能制氢项目建设。开展登封大熊山、荥阳环翠峪抽水蓄能项目前期建设。推进巩义安投、东象电力、中谷智汇等一批新型储能项目建设。新增光伏发电装机规模 30 万千

瓦。

5、浙江金华婺城区：2025 年新增光伏装机 5 万千瓦以上

近日，金华市婺城区人民政府印发关于推动经济高质量发展若干政策举措（2025 年版）的通知。文件指出，严格落实国家关于原料用能和新增可再生能源消费不纳入总量、重大项目能耗单列、绿证抵扣能耗等政策，100%保障全年新上重大项目用能，确保重大建设项目用能“应保尽保”。全年新增光伏装机 5 万千瓦以上。

企业动态

4 月 9 日，中国电建集团（股份）公司发布 2025 年度光伏组件框架入围集中采购项目终止公告。中国电建表示，鉴于近期新能源电价政策调整等因素，导致招标人的采购需求发生了一定变化，故终止本采购项目。各投标人可联系招标代理机构办理投标担保退还事宜。

4 月 9 日，宏润建设发布公告称，子公司安徽特筑电力工程有限公司及安徽恒强建设有限公司与宣城和润新能源有限公司签署了《宣城市杨柳镇 170MW 茶光互补光伏发电项目 EPC 工程合同》。此项目合同总金额为 6.53 亿元，项目总装机容量为 170MW，工程包括项目建设用地落实、勘察、设计、采购、施工总承包、工程调试、并网、整体验收等。

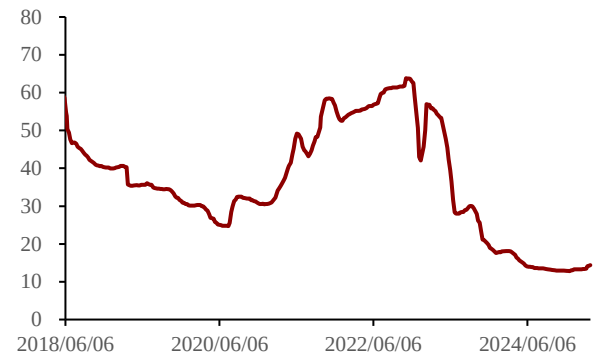
4 月 8 日，通威股份发布公告称，公司连续多年深耕“绿色能源”及“绿色农业” 两大主业，在光伏及饲料业务领域取得了显著领先的竞争优势。自 2022 年下半年开始在光伏组件业务领域加大布局以来，公司实现了组件业务高速发展，2023 年出货量首次 进入全球前五。2024 年，公司组件业务继续保持高速增长，全年出货达到 45.71GW，同 比增长 46.91%。

4 月 7 日，三峡集团发布。一季度，三峡集团新能源业务交出亮眼成绩单：总发电量达 250.69 亿千瓦时，同比增长 16%，单日最大发电量达到 3.82 亿千瓦时，均创历史新高，为经济高质量发展提供坚强保障。其中，风电发电量达 148.15 亿千瓦时，同比增长 10%；光伏发电量达 102.54 亿千瓦时，同比增长 28%。

4 月 6 日，协鑫科技发布公告称，2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日期内，光伏材料业务分部之 EBITDA（息税折旧摊销前利润）约为人民币 5.05 亿元，公司颗粒硅平均对外含税售价约为 36.15 元/千克，其平均生产现金成本（含研发）约为 27.07 元/千克，持续保持行业领先水平。

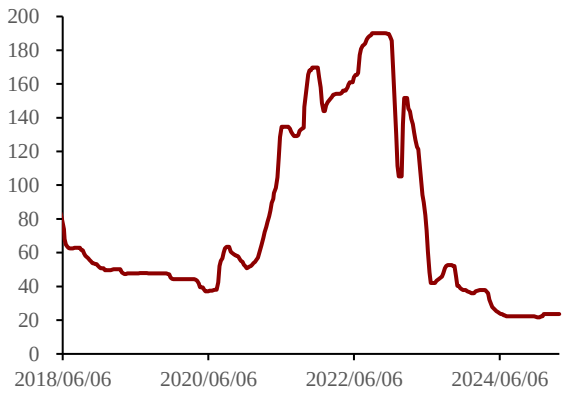
光伏产业链相关品种价格

图 1：光伏行业综合价格指数：全行业丨单位：点



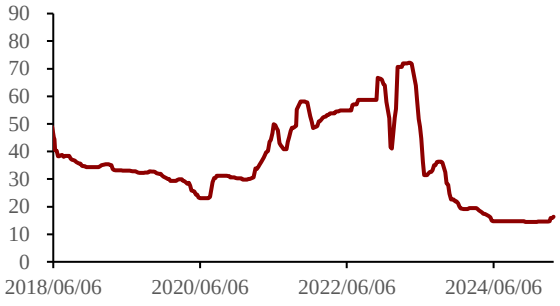
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：光伏行业综合价格指数：多晶硅丨单位：点



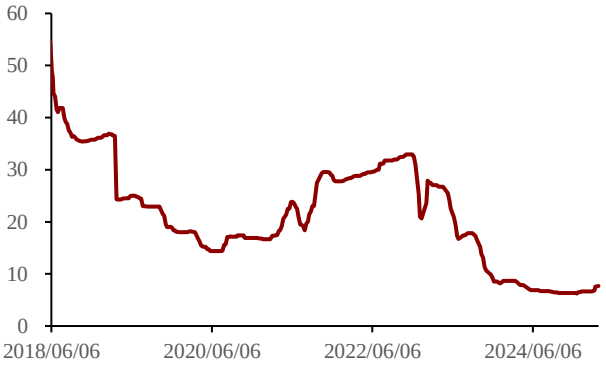
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：光伏行业综合价格指数：硅片丨单位：点



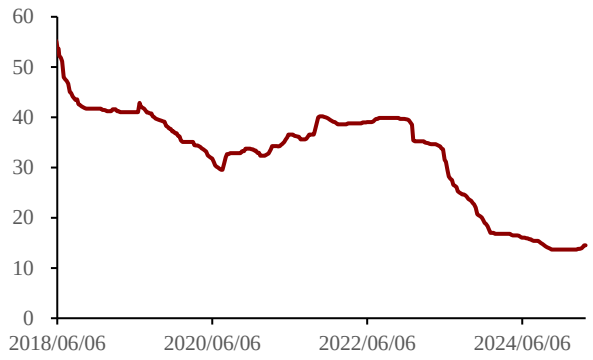
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：光伏行业综合价格指数：电池片丨单位：点



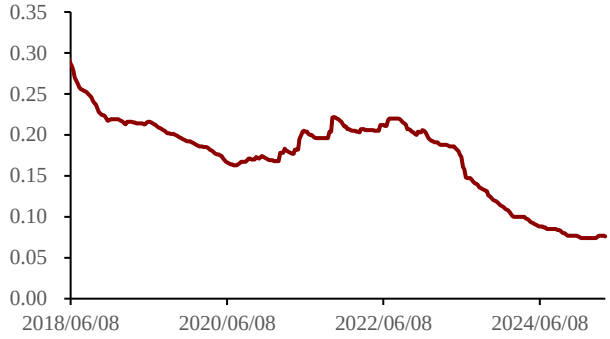
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：光伏行业综合价格指数：组件丨单位：点



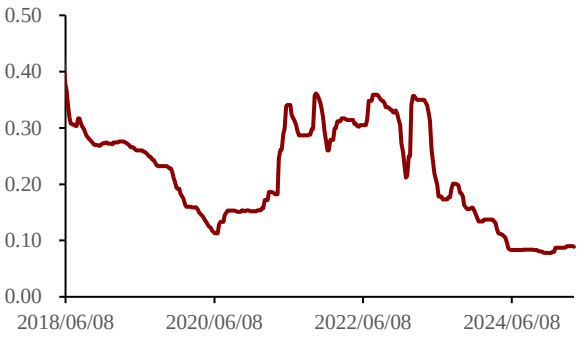
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：周平均价：晶硅光伏组件丨单位：美元/片



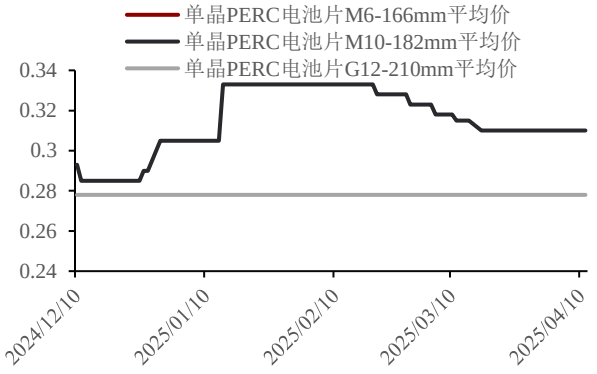
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：多晶硅（156×156）周平均价丨单位：美元/片



数据来源：Wind 华泰期货研究院

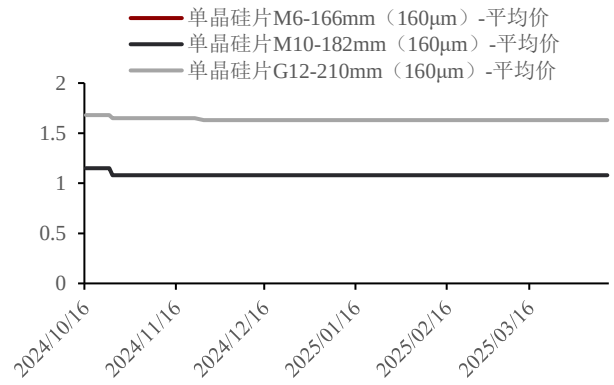
图 8：单晶 PERC 电池片丨单位：元/瓦



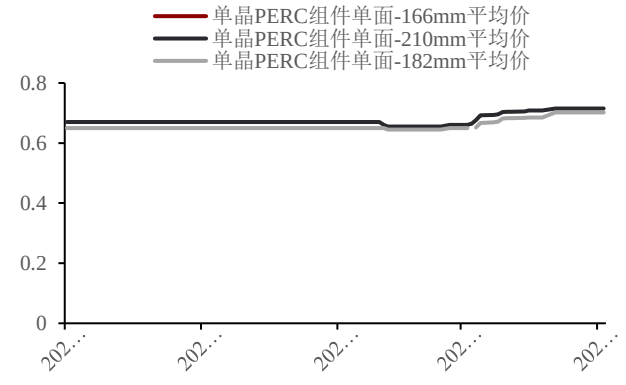
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：单晶硅片丨单位：元/瓦

图 10：单晶 PERC 组件单面丨单位：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：中上游制造业丨单位：点

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：光伏经理人指数：下游电站丨单位：点

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：光伏经理人指数：全行业丨单位：点

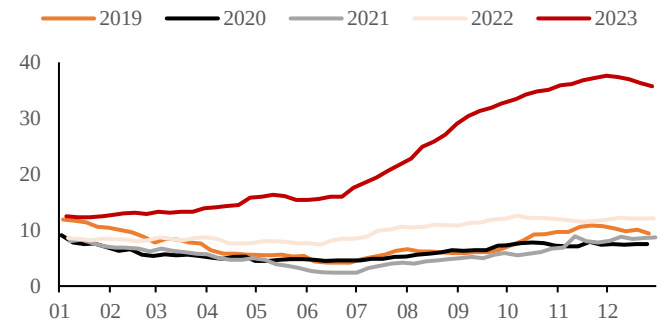
数据来源：Wind 华泰期货研究院

相关有色金属价格及行情综述

工业硅

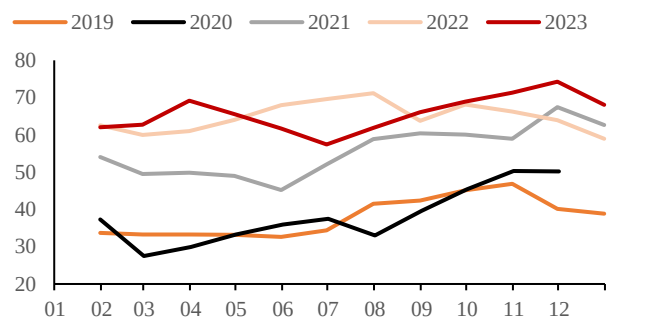
目前供应端西北大厂传出减产消息和出口关税上调，影响市场情绪，西南地区开工有回暖，整体四月供应端不确定性因素较多，需关注北方大厂减产落实、西南复工复产和关税扰动情况。需求端基本维持稳定，面对偏弱运行的价格下游采购相对较为谨慎。基本面供应过剩压力仍在，行业总库存和仓单也处于高位，行业库存压力依旧相对大

图 14：硅国内社会库存丨单位：万吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 15：工业硅企业开工率丨单位：%

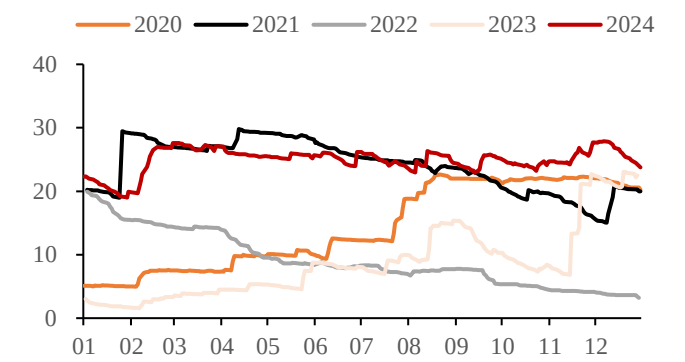


数据来源：SMM 华泰期货研究院

铜

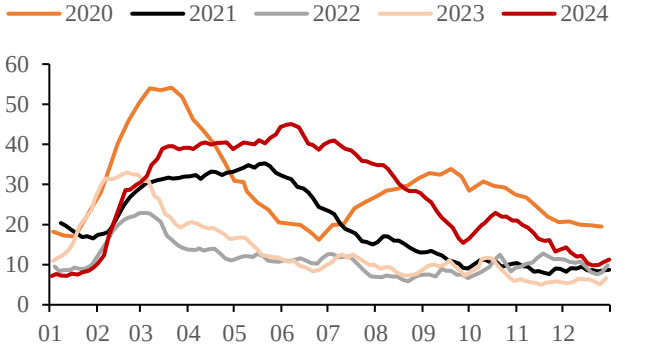
总体而言，目前铜价逐步从此前价格大幅回落中企稳，虽然目前冶炼厂利润依靠硫酸以及贵金属等副产品依然相对较好，但持续的低 TC 始终为隐患，同时宏观方面在特朗普朝令夕改的关税政策下，美元信用受到较大冲击，而诸如贵金属以及铜等具有保值功能的大宗商品或逐步受到市场青睐。

图 16：LME 库存丨单位：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）丨单位：万吨

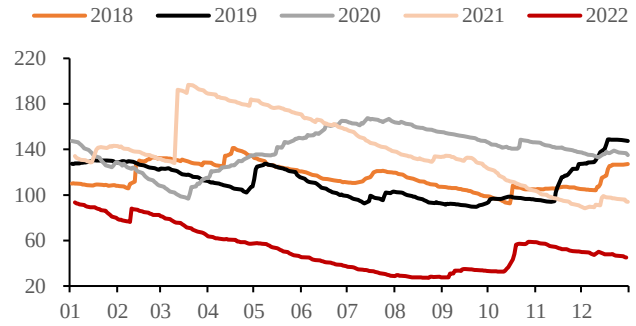


数据来源：SMM 华泰期货研究院

铝

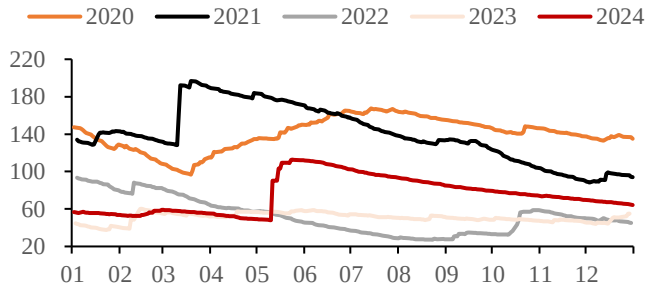
云南铝企复产稳步推进，少量启槽，内蒙古新增产能投产缓慢进行，当前国内电解铝产能约 4293 万吨左右，较上月初增长约 30 万吨，国内电解铝产能逐步回升至高位。本月电解铝预计增量在 25-30 万吨之间，本月电解铝产能将继续稳步爬升。当下进口窗口阶段性关闭，前期高涨的宏观情绪有所回落，有色板块集体转弱，铝价震荡回落。现货低价成交略有好转，但仍以按需采购为主，现货贴水收窄，库存小幅下降，但下游开工维持弱势状态，终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行，建议暂时观望。

图 18：LME 库存丨单位：万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：国内社会库存丨单位：万吨

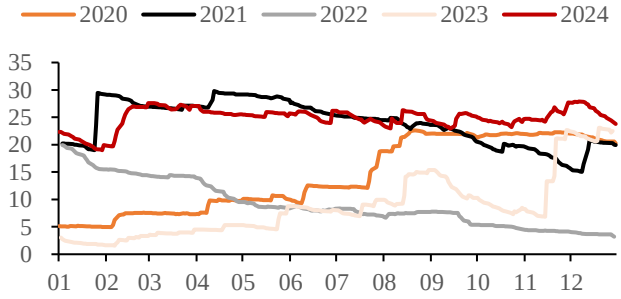


数据来源：SMM 华泰期货研究院

锌

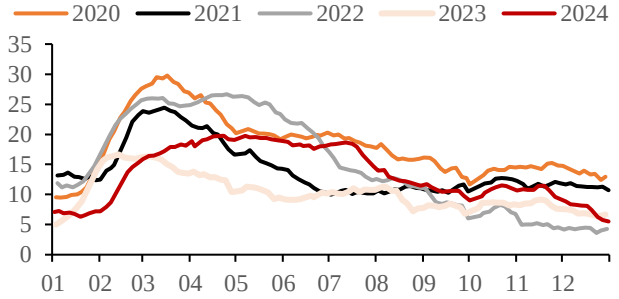
锌锭库存下滑，供应端仍相对偏紧，对锌价有所支撑，而下游受消费淡季和高锌价影响，现货市场成交一般，但供应端的矛盾仍存，关注后续宏观情绪和政策对锌价的影响，短期建议逢低买入套保思路为主。

图 20：LME 库存丨单位：万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：国内社会库存丨单位：万吨

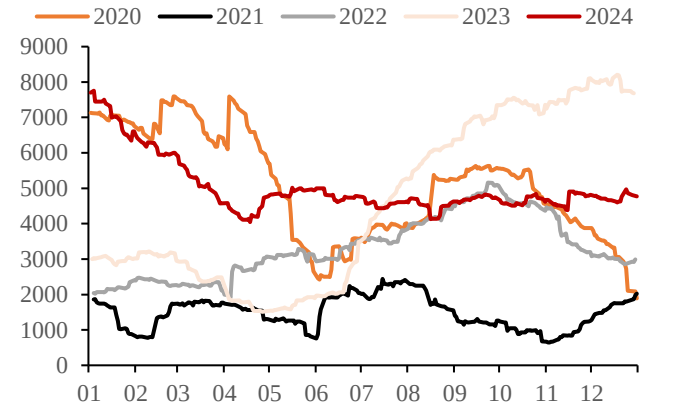


数据来源：SMM 华泰期货研究院

锡

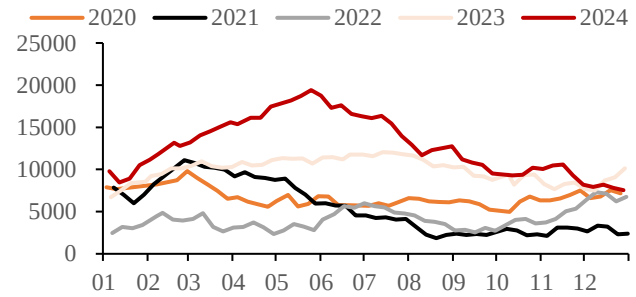
此前市场有传刚果（金）Bisie 矿区或将会恢复生产，锡价一度大跌，但此后随着有色板块整体走高，锡价也再度回升至 25.8 万一线，目前或暂时维持震荡格局。。

图 22：LME 库存丨单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23：国内社会库存丨单位：吨

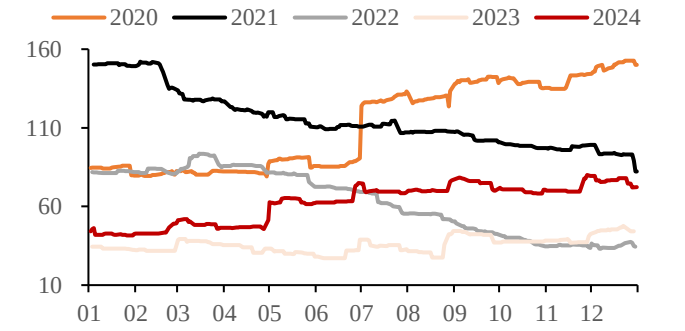


数据来源：SMM 华泰期货研究院

白银

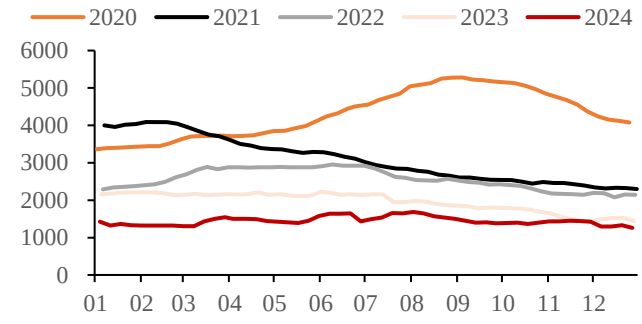
白银大致走势追随黄金，在黄金大幅走强的情况下，白银本周表现也较为强劲，同时国内白银仓单出现较大程度回落，故目前白银同样建议以逢低买入套保为主。

图 24：Comex 库存丨单位：百万盎司



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 25：金交所白银库存丨单位：千克

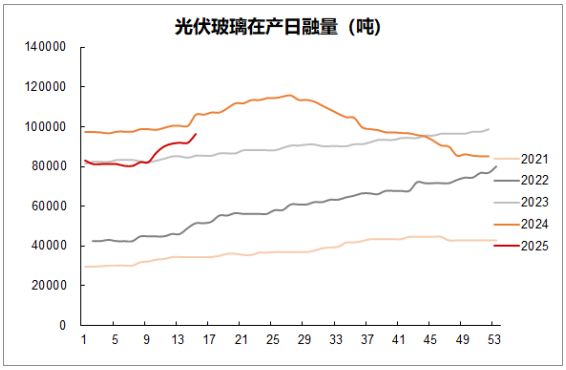


数据来源：Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

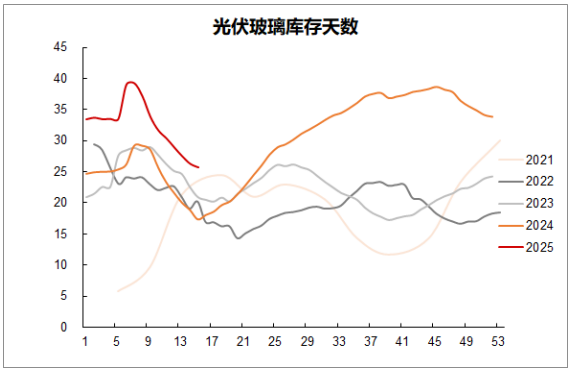
本周国内光伏玻璃市场成交趋稳，去库速度放缓。供应方面，随着新窑炉投产，部分前期点火产能临近达产，供应量环比回升。需求方面，分布式项目采购陆续收尾，需求有所回落，市场观望情绪增加。库存方面，各玻璃厂产销维持平衡，去库降负缩小。成本利润方面，取暖季结束，天然气价格下滑，成本稍降，叠加成品价格上涨，厂家利润继续修复，部分开始扭亏为盈。整体来看，市场稳中偏强运行，订单价格暂稳。

图 26：光伏玻璃在产日容量丨单位：吨



数据来源：隆重资讯 华泰期货研究院

图 27：光伏玻璃库存天数丨单位：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 单元丨邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com