

光伏产业周报 2025 年第 2 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

		2024/12/30	2025/1/6	变化
光伏价格指数	综合价格指数 (点)	13.02	13.02	0
光伏价格指数	多晶硅价格指数 (点)	22.29	22.29	0
光伏价格指数	硅片价格指数 (点)	14.46	14.46	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)	6.52	6.52	0
光伏经理人指数	全行业指数 (点)	111.78	114.17	2.39
光伏经理人指数	中上游制造业指数 (点)	170.35	173.86	3.51
光伏经理人指数	下游发电站 (点)	53.21	54.48	1.27
		2024/12/27	2025/1/3	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	53.8	53.9	0.1
库存	LME 铜库存 (万吨)	26.98	26.57	-0.41
库存	铜国内社会库存 (万吨)	11.58	10.57	-1.01
库存	LME 铝库存 (万吨)	63.015	62.1875	-0.83
库存	铝国内社会库存 (万吨)	48.7	45.9	-2.80
库存	LME 锌库存 (万吨)	23.03	21.41	-1.63
库存	锌国内社会库存 (万吨)	5.35	0	-5.35
库存	LME 锡库存 (吨)	4735	4755	20
库存	锡国内社会库存 (吨)	7112	7342	230
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	72.36	73.66	1.31
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
10月14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	10
锌	10
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	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

1月6日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、湖南：推动公路、铁路等沿线合理布局光伏发电储电设施

1月10日，湖南省人民政府办公厅印发《湖南省加快经济社会发展全面绿色转型实施方案》。文件提出，加快绿色低碳交通基础设施建设。推动既有交通基础设施全要素、全周期数字化改造升级，提升新建车站、机场、码头、高速公路设施绿色化智能化水平。加快新能源交通配套设施建设，推动公路、铁路等沿线合理布局光伏发电储电设施。

2、重庆高速公路沿线光伏发电应用技术规范公示

1月6日，重庆市交通运输委员会公示《高速公路沿线光伏发电应用技术规范》。本文件规定了高速公路沿线光伏发电应用的技术要求、设计要求、施工要求和维护要求，适用于高速公路沿线10kV及以下电压等级接入、单个并网点总装机容量不超过6MW的光伏发电工程建设。

3、上海普陀区：推动新建建筑落实光伏安装比例要求，完成既有公共建筑节能改造150万平方米

1月7日，上海市普陀区政府发布《美丽普陀建设三年行动计划（2024-2026年）》。文件指出，全面推行建筑“光伏+”应用，推动新建建筑落实光伏安装比例要求。结合城市更新，完成既有公共建筑节能改造150万平方米。推进本区大型公共建筑能耗监管平台建设，提升建筑能耗监测智能化、精细化水平。

4、国家发改委：不得强制要求经营主体在本地注册公司、产业配套

1月7日，国家发展改革委印发《全国统一大市场建设指引（试行）》的通知。通知提到，建设全国统一的能源市场体系。各地区不得强制要求经营主体在本地登记注册、设立子公司、分公司、分支机构等，或者以在本地设立法人机构、进行产业配套、投资额度纳入统计等作为申请相关扶持政策、开展相关业务、享受相关补贴的前提条件，不得在土地出让时违规设置竞买条件搞定向出让。

5、商务部就光伏组件出口产品低碳评价要求行业标准公开征求意见

1月6日，商务部外贸司就《光伏组件出口产品低碳评价要求（征求意见稿）》行业标准意见公开征求意见。本文件规定了光伏组件碳足迹评价的功能单位、系统边界、取舍准则、数据和数据质量、计算方法、数据质量评估、低碳评价要求、产品碳足迹研究报告的一般原则和方法，适用于光伏组件出口产品的低碳评价。

企业动态

1月10日，中广核新能源发布公告，2024年12月公司及附属公司的发电量为1465.6吉瓦时，同比减少13.6%。其中，中国风电项目发电量减少17.1%，中国太阳能项目发电量增加13.3%，中国热电联产及燃气项目发电量减少20.8%，中国水电项目发电量增加63.7%。

截至2024年12月31日，公司及附属公司累计发电量约为1.91万吉瓦时，同比增加0.4%。其中，中国风电项目减少2.6%，中国太阳能项目发电量增加22.4%，中国热电联产及燃气项目发电量增加6.1%，中国水电项目发电量增加24.6%。

1月9日江山控股发布公告称，截至2024年12月31日，集团拥有的太阳能发电站全年总发电量约为320,412兆瓦时，去年同期同站发电量约为327,556兆瓦时。集团于2024年12月31日的总装机量为290兆瓦。

公告显示，江山控股太阳能发电站主要分布在安徽、陕西、内蒙古、山西、湖北5个省份，共计11个光伏电站。其中，安徽省有5个太阳能电站，陕西省有3个。

1月8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和安徽恒强建设有限公司联合体中标宣城市杨柳镇170MW茶光互补光伏发电项目EPC总承包工程，中标价为6.53亿元。此项目利用约4000亩茶园，规划建设约212.5MWp光伏发电项目，并同步建设配套储能系统和新建一座220kV升压站。

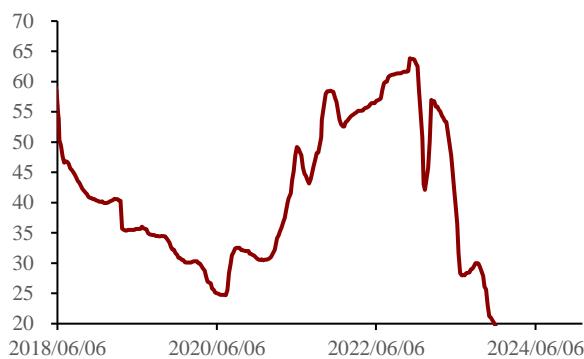
1月6日，威腾电气发布向特定对象发行A股股票上市公告书，本次发行对象确定为16家，发行股数为3000万股，融资规模为5.78亿元，发行价格为19.27元/股。根据公告，本次威腾电气发行募投项目包括年产5GWh储能系统建设项目、年产2.5万吨光伏焊带智能化生产项目和补充流动资金，以上募投项目实施完成后，公司将新增年产5GWh储能系统的生产能力和年产1.7万吨光伏焊带的生产能力。

1月6日，长源电力发布公告称，2024年12月，公司完成发电量40.02亿千瓦时，同比增长17.46%。其中火电发电量同比增长16.97%，水电发电量同比降低16.02%，新能源发电量同比增长38.29%。公司2024年1-12月累计完成发电量401.00亿千瓦时，同比增长22.46%。其中火电累计发电量同比增长24.07%，水电累计发电量同比

降低 29.83%，新能源累计发电量同比增长 53.22%。

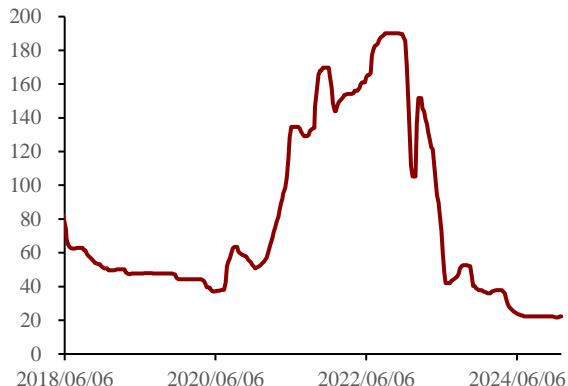
光伏产业链相关品种价格

图 1：光伏行业综合价格指数：全行业 | 单位：点



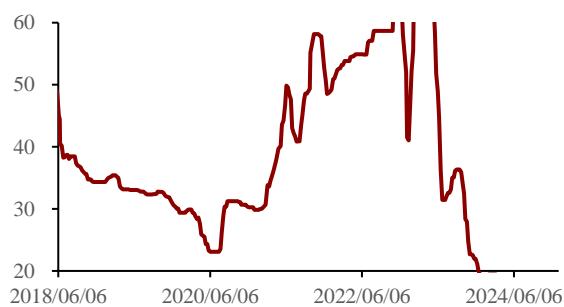
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：光伏行业综合价格指数：多晶硅 | 单位：点



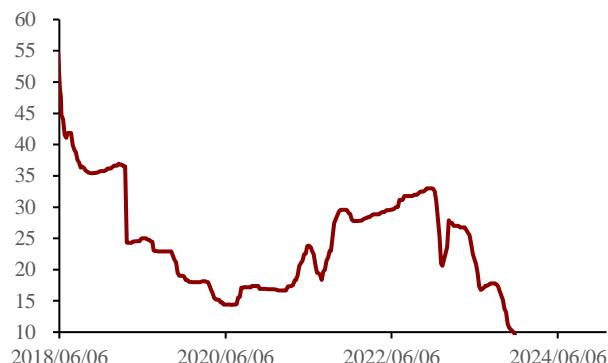
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：光伏行业综合价格指数：硅片 | 单位：点

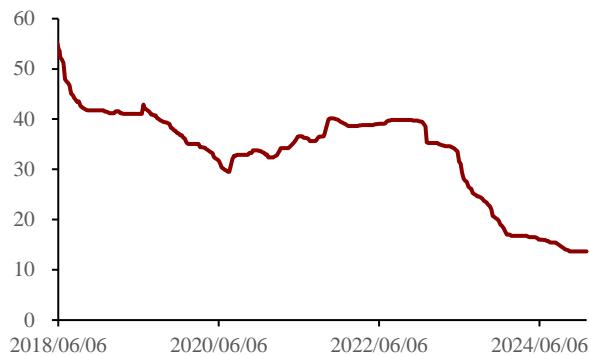


数据来源：Wind 华泰期货研究院

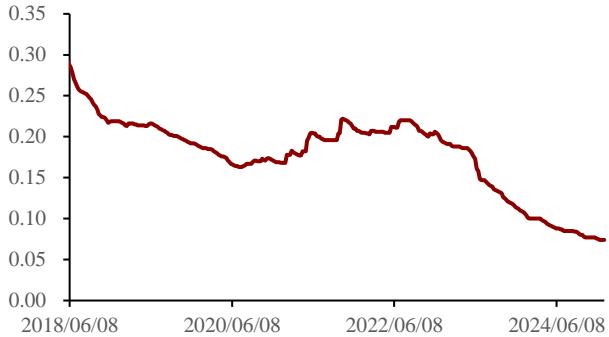
图 4：光伏行业综合价格指数：电池片 | 单位：点



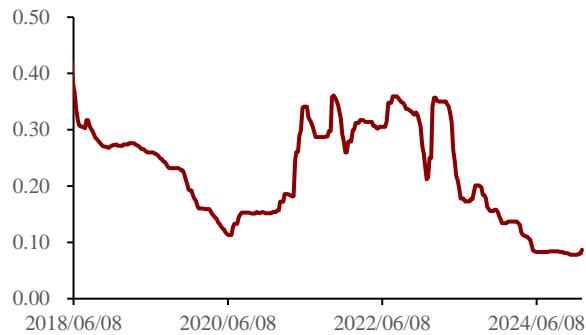
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5: 光伏行业综合价格指数: 组件 | 单位: 点


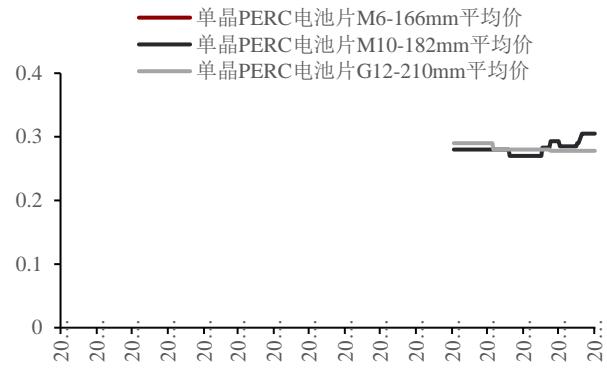
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 周平均价: 晶硅光伏组件 | 单位: 美元/片


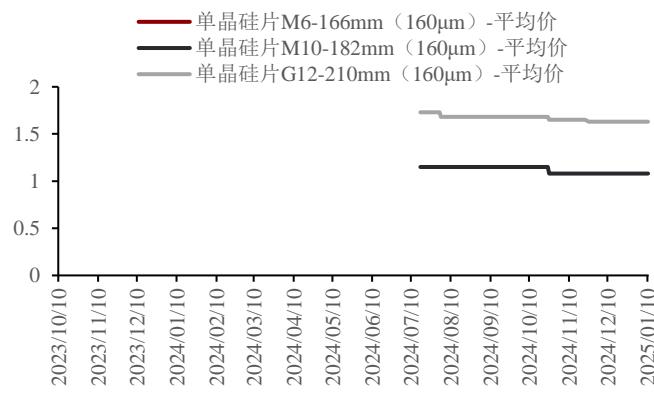
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 多晶硅 (156×156) 周平均价 | 单位: 美元/片


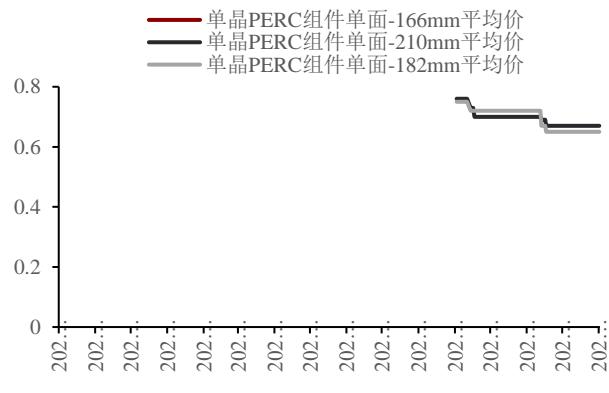
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 单晶 PERC 电池片 | 单位: 元/瓦


数据来源: Wind 华泰期货研究院

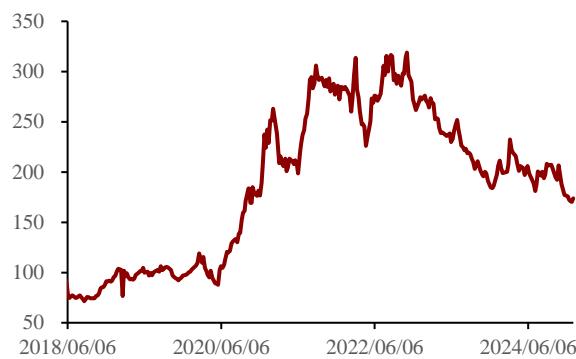
图 9: 单晶硅片 | 单位: 元/瓦


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


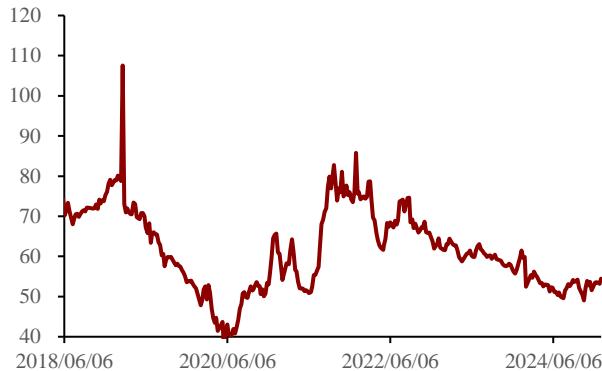
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

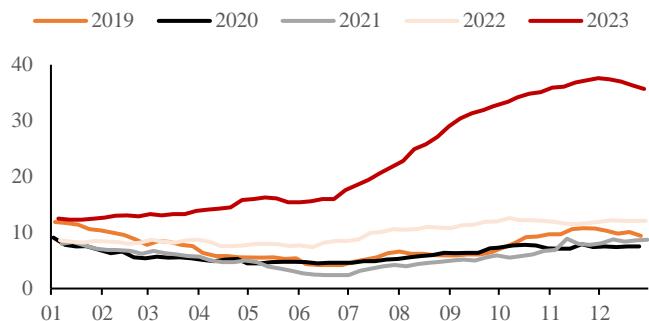
工业硅

本周，工业硅现货价格和盘面价格均有所下跌，且下游需求短时间或将持续疲软为主，下游企业仍保持观望情绪。主力合约 2502 收盘价为 10520 元/吨，较前一周五下跌 530 元/吨，工业硅期货总持仓量约为 34 万手。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 升水 530 元/吨。截止到 1 月 10 号，注册仓单 58,043 手，折合成实物有 290215 吨。

本周盘面价格降幅相对大，当前可交割品 553 工业硅厂家套保空间有限。国内工业硅
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

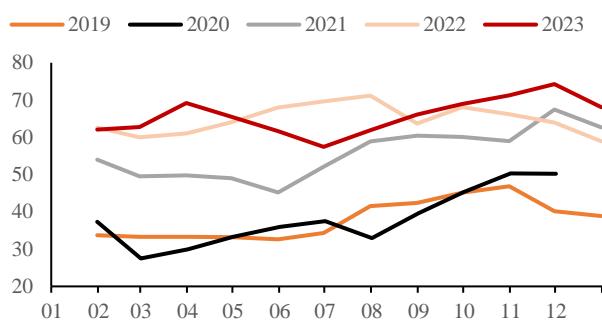
开炉数量整体有所减少，市场成交清淡，企业厂库库存持续累库，市场去库主要以贸易商手上的非标产品向下游转移为主，标准仓单仍处于持续积累状态。。

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：%

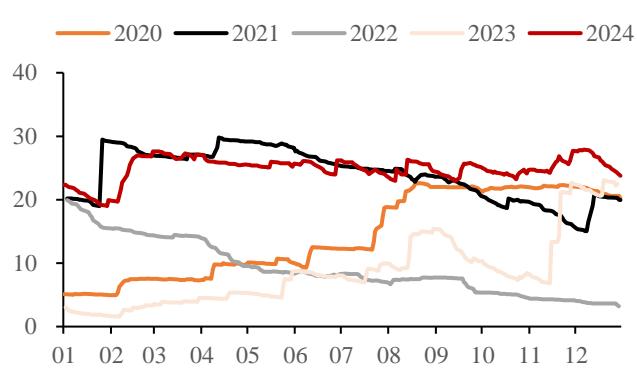


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铜

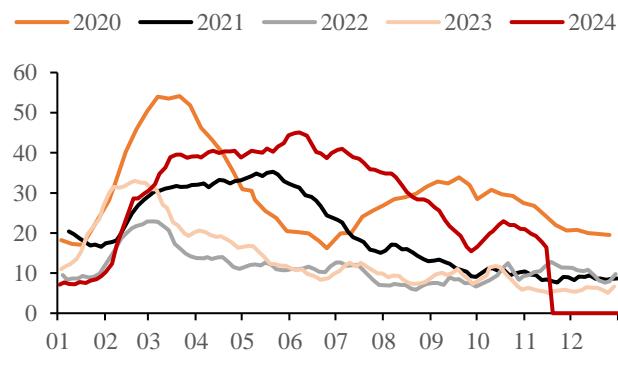
总体而言，目前临近农历年末，下游消费相对偏弱，但价格猝然走高之际仍会引发一定补库情绪，而在目前矿端加工费偏低，冶炼原料仍然趋紧的情况下，未来产量维持持续高位的难度或许也相对较大，需要粗废料的及时补充，这也会使得供应端不确定性加大，因此目前对于铜价利多以及利空的因素均存在，故铜价或维持相对震荡格局，区间或在 72,000 元/吨-76,800 元/吨。

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

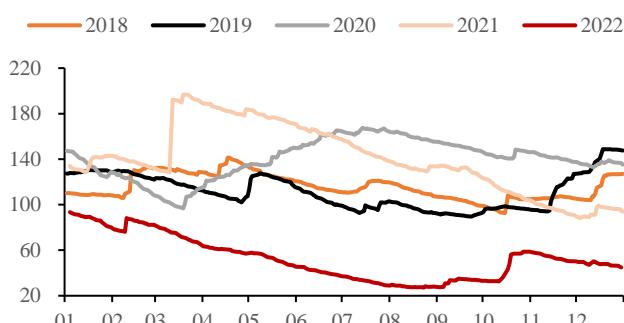


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铝

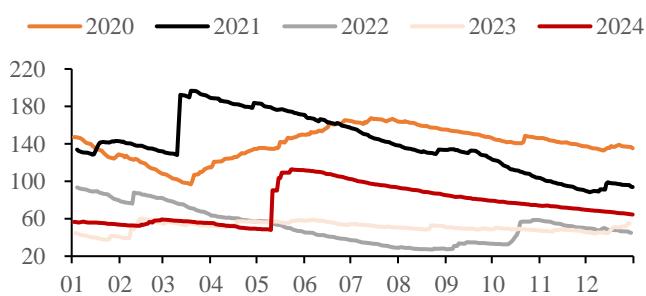
云南铝企复产稳步推进，少量启槽，内蒙古新增产能投产缓慢进行，当前国内电解铝产能约4293万吨左右，较上月初增长约30万吨，国内电解铝产能逐步回升至高位。本月电解铝预计增量在25-30万吨之间，本月电解铝产能将继续稳步爬升。当下进口窗口阶段性关闭，前期高涨的宏观情绪有所回落，有色板块集体转弱，铝价震荡回落。现货低价成交略有好转，但仍以按需采购为主，现货贴水收窄，库存小幅下降，但下游开工维持弱势状态，终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行，建议暂时观望。

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

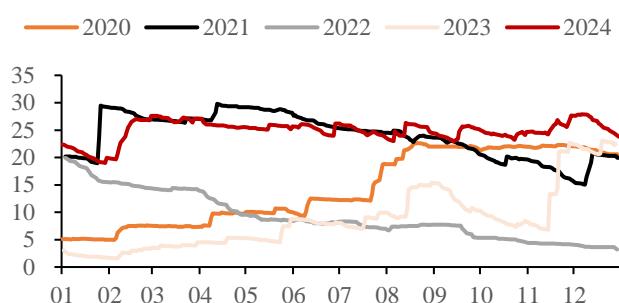


数据来源: SMM 华泰期货研究院

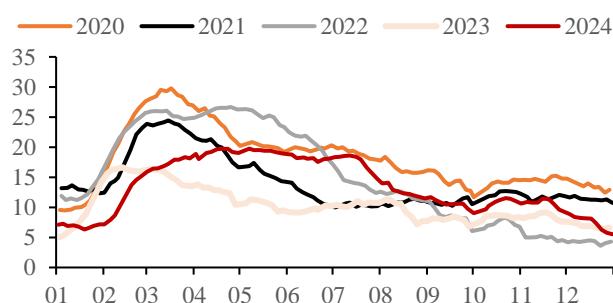
锌

盘面绝对价格继续小幅上行，现货市场成交氛围愈发冷清，新一年长单尚未到货，贸易商报价寥寥。仓单库存快速下滑，盘面月差上行，但现货采购积极性较差，现货升水小幅下滑。下游镀锌开工率小幅下滑，压铸和氧化锌开工略有回升，整体消费端保持稳定。进口矿TC小幅上涨5美元/千吨至-30美元/千吨，但冶炼厂原料端依旧存在补库需求，国内高海拔矿山存在季节性减产，12月国产矿预期开工率下滑，国产矿加

工费难走出顺畅的上涨趋势，进口矿加工费长单谈判仍处于僵持阶段，基本面偏强状态尚未改变。

图 20: LME 库存 | 单位: 万吨


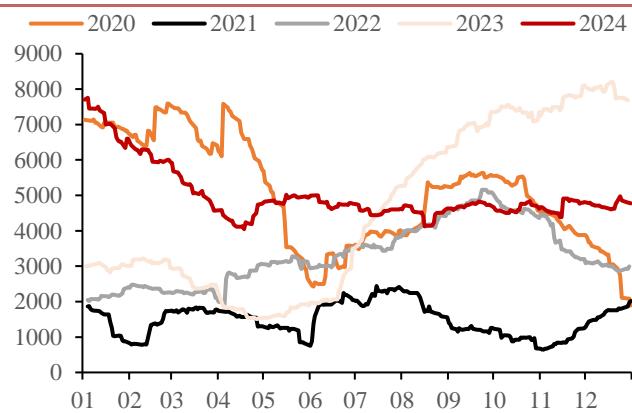
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 国内社会库存 | 单位: 万吨


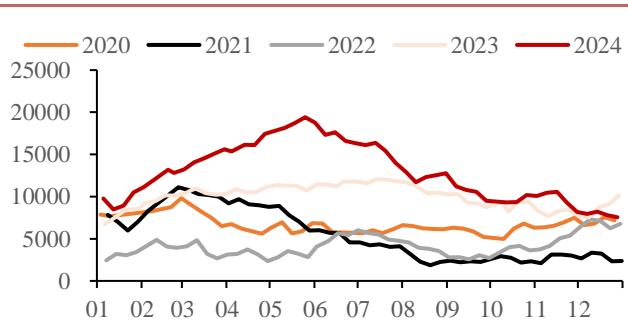
数据来源: SMM 华泰期货研究院

锡

沪锡价格目前面临的是需求端的不确定性与供给侧的稳定之间的博弈。从近期来看，新能源和电子产业的发展将继续支持锡的需求，尤其是在供给如果出现任何收紧信号的情况下，可能会对价格产生较为积极的推动作用。

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

1月10日当周周五公布的2024年12月非农就业人数增加25.6万人，大超预期的16万人。失业率降至4.1%，平均时薪较去年11月份增长0.3%。数据公布后，市场参与者预计美联储只会在2025年进行一次降息，最早将在6月降息。而从美联储观察工具上看，3月降息的概率不足5%。另一方面，12月会议纪要显示，尽管通胀可能在2024年继续放缓，但特朗普政府即将出台的政策可能带来新的物价压力风险。与会官员预计，通胀将逐步向2%的目标靠拢，但近期高于预期的通胀数据以及贸易和移民政策潜在变化可能延长这一过程。一些官员担忧，反通胀进程可能暂时停滞，或受到风险影响。因此未来美联储利率路径的预期仍将持续受到干扰，而目前地缘因素依然相对复杂。此外，中国人民银行1月7日公布的黄金储备数据显示，去年12月末黄金储备为7329万盎司，较11月末的7296万盎司增加33万盎司。目前操作上贵金属仍建议以逢低买入为主。

图 24: Comex 库存 | 单位: 百万盎司

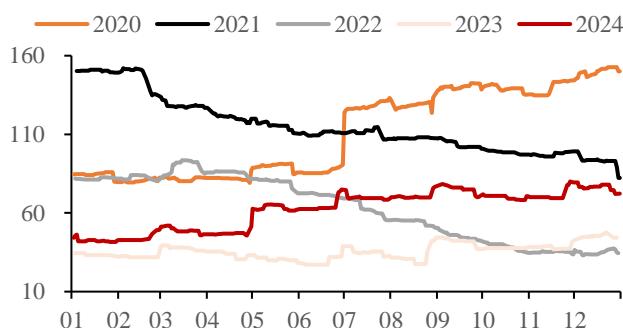
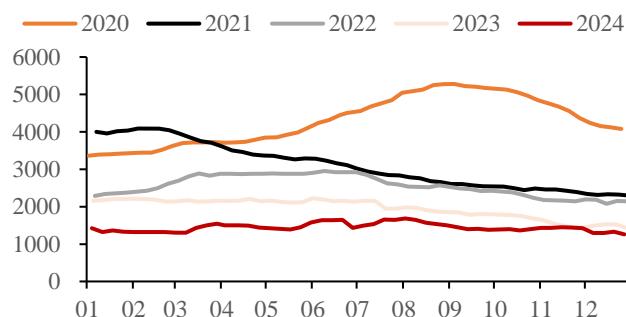


图 25: 金交所白银库存 | 单位: 千克



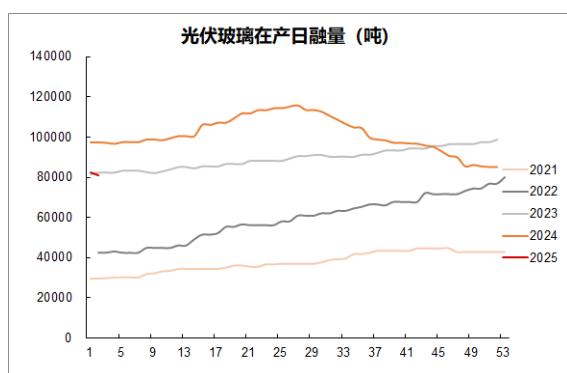
数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

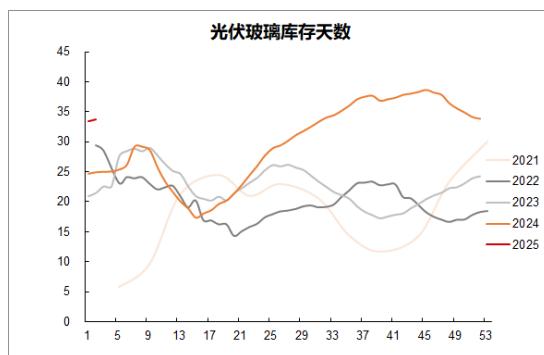
本周国内光伏玻璃市场表现平稳，库存微增。近期下游组件厂家排产虽低，但节前采购，随着假期临近，需求稍有转淡。周内部分光伏玻璃窑炉冷修，产量持续下降。综合来看，供需均有不同程度缩减。现阶段玻璃厂家执行订单，出货情况尚可。局部库存有增有减，整体变动不大。成本暂稳，较低成品价格下，生产持续处于亏损状态。价格方面，主流价格暂时维稳，部分成交偏灵活。

图 26: 光伏玻璃在产日融量 | 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