

光伏产业周报 2025 年第 3 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

		2025/1/6	2025/1/13	变化
光伏价格指数	综合价格指数 (点)	13.02	13.3	0.28
光伏价格指数	多晶硅价格指数 (点)	22.29	23.53	1.24
光伏价格指数	硅片价格指数 (点)	14.46	14.65	0.19
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	6.64	0.12
光伏经理人指数	全行业指数 (点)	114.17	112.99	-1.18
光伏经理人指数	中上游制造业指数 (点)	173.86	173.56	-0.30
光伏经理人指数	下游发电站 (点)	54.48	52.42	-2.06
		2025/1/10	2025/1/17	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	53.6	53.9	0.3
库存	LME 铜库存 (万吨)	26.44	26.08	-0.37
库存	铜国内社会库存 (万吨)	10.3	10.81	0.51
库存	LME 铝库存 (万吨)	62.1875	60.9375	-1.25
库存	铝国内社会库存 (万吨)	45.9	44	-1.90
库存	LME 锌库存 (万吨)	21.41	20.14	-1.27
库存	锌国内社会库存 (万吨)	5.39	0	-5.39
库存	LME 锡库存 (吨)	4755	4650	-105
库存	锡国内社会库存 (吨)	7342	7318	-24
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	73.66	71.91	-1.75
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
1月6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	4
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	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 12

图 27: 光伏玻璃库存天数 | 单位: 天 12

1 月 13 日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、国家电投、申能中标！上海 1GW 海上光伏项目竞配结果公示

1 月 15 日，上海市发展和改革委员会公示 2024 年度“风光同场”海上光伏项目竞争配置结果。文件显示，上海市发改委委托水电总院完成了 2024 年度“风光同场”海上光伏项目竞争配置申报、评审工作。经专家组综合打分排序，推荐奉贤 1#海上光伏项目、临港 1#海上光伏项目作为上海我市第一批海上光伏试点。上海电力股份有限公司、申能股份有限公司分别中标 500MW、499.5MW。

2、浙江平湖市分布式光伏发电项目建设管理办法印发

1 月 15 日，浙江省平湖市发展和改革局印发《平湖市分布式光伏发电项目建设管理办法》。文件指出，光伏项目建设应符合城乡总体规划，并与周边建筑物、景观等相协调，光伏组件应按集中优先、整齐对称、色调和谐、美观统一的原则布置。应采用数字高效、全生命周期运维的管理模式，并放开数据接口，接入平湖市电力负荷管理中心，实现光伏项目统一负荷管理。

3、上海：全面推行建筑“光伏+”应用，完成既有建筑节能改造 4000 万平方米以上

1 月 14 日，上海市发展和改革委员会印发《〈上海市深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划实施方案〉任务分工方案》的通知。文件指出，全面推行建筑“光伏+”应用，完成既有建筑节能改造 4000 万平方米以上，新建国家机关办公建筑、大型公共建筑全面按照绿色建筑三星级标准建设。

4、江苏南京溧水区：到 2025 年新建公共机构建筑屋顶光伏覆盖率力争达到 50%

日前，江苏南京市溧水区人民政府发布关于印发溧水区碳达峰实施方案的通知。文件指出，到 2025 年，新建公共机构建筑屋顶光伏覆盖率力争达到 50%，城镇建筑可再生能源替代常规能源比例大于 8%

5、2.1GW！云南楚雄州 2024 年第二批、第三批风光项目竞配启动

1 月 13 日，云南楚雄州 2024 年第二批、第三批风光项目启动市场化竞争配置。根据公
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

告，楚雄州列入云南省 2024 年第二批、第三批新能源项目开发建设方案共计 27 个风电、光伏项目，规模合计 209.75 万千瓦。其中，光伏项目 18 个，总装机容量 140 万千瓦，分为 12 个标段；风电项目 9 个，总装机容量 69.75 万千瓦，分为 7 个标段。

企业动态

1 月 15 日，近日中节能太阳能发布 2024 年度业绩预告，公司预计实现归母净利润 12 亿元-12.5 亿元，同比下降 20.82%-23.99%；预计实现归母扣非净利润 11.4 亿元-11.9 亿元，同比下降 20.42%-23.77%；预计实现基本每股收益 0.3067-0.3195 元/股，去年同期为 0.4038 元/股。

太阳能表示，公司 2024 年全年业绩较上年同期下降的主要原因，一是发电板块部分区域本期电网消纳不足，同时电力交易市场化规模扩大、平均电价下降；二是制造板块受光伏市场行情影响，本期销量和销售价格较上年同期下降。

1 月 14 日，亿晶光电发布业绩预亏公告，公司预计 2024 年实现归属于母公司所有者的净利润为-19.00 亿元到-23.00 亿元，与上年同期相比盈利水平下降，将出现亏损。预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-18.9 亿元到-22.9 亿元。截至本公告披露日，亿晶光电拥有 5GW PERC 电池产能、7.5GW TOPCon 电池产能以及 10GW 组件产能。

1 月 14 日，石英股份披露业绩预告，公司预计 2024 年实现归属于上市公司股东的净利润为 2.8 亿元到 3.4 亿元，同比减少 93.25%到 94.44%。

石英股份表示，本期业绩预减的主要原因是光伏行业市场波动巨大，受到光伏行业去产能清库存影响，叠加光伏用石英材料市场需求明显减少，导致公司经营业绩出现大幅下滑。公司将强化成本管理，提升产品性价比优势，提高市场占有率。同时，公司持续加大半导体方面研发和技术的投入，半导体业务领域的石英材料正在成为公司重要的增长点。

1 月 14 日，龙源电力发布公告称，本公司 2024 年 12 月按合并报表口径完成发电量 6,728,882 兆瓦时，较 2023 年同期同比下降 13.07%。其中，风电发电量下降 2.99%，主要由于公司项目所在区域 12 月平均风速较上年同期下降所致；光伏等其他可再生能源发电量增长 28.19%；本公司不再拥有火电控股装机，本月未产生火电发电量。

截至 2024 年 12 月 31 日，本公司 2024 年累计完成发电量 75,546,209 兆瓦时，较 2023 年同期同比下降 0.89%，主要由于公司本年火电控股装机减少所致。其中，风电发电量下降 1.31%，光伏等其他可再生能源发电量增长 72.04%，火电发电量下降 30.59%。

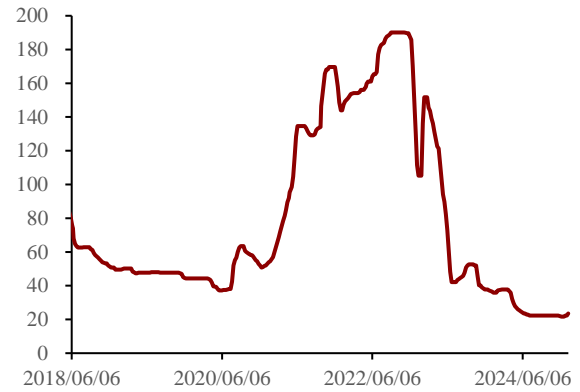
光伏产业链相关品种价格

图 1：光伏行业综合价格指数：全行业 | 单位：点



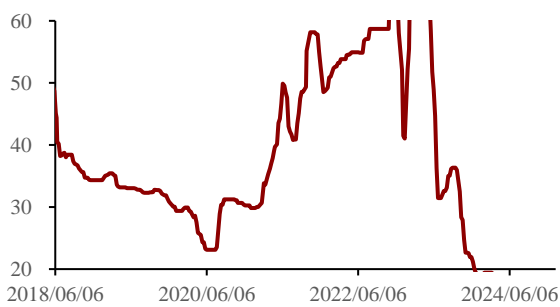
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：光伏行业综合价格指数：多晶硅 | 单位：点



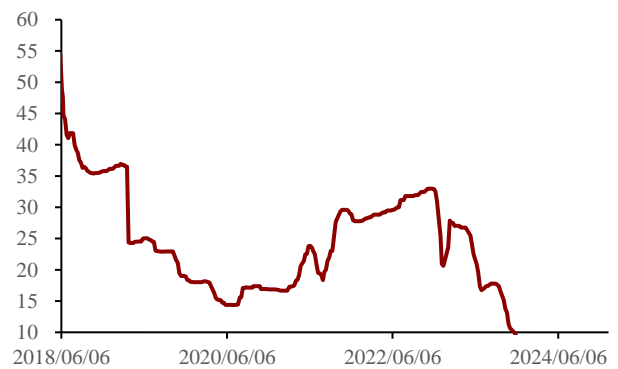
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



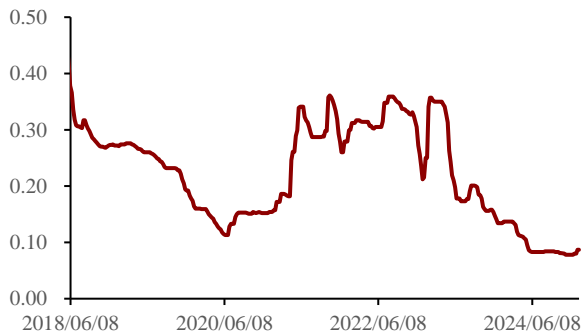
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：周平均价：晶硅光伏组件 | 单位：美元/片



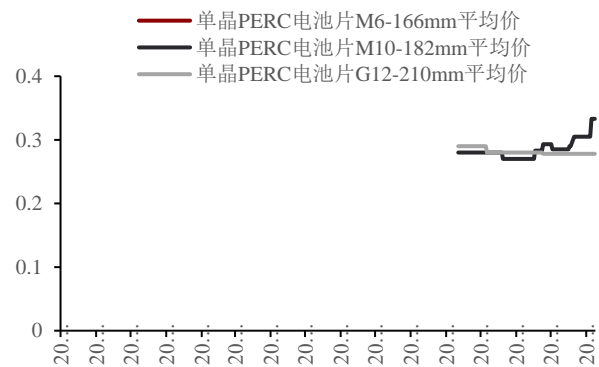
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：多晶硅（156×156）周平均价 | 单位：美元/片



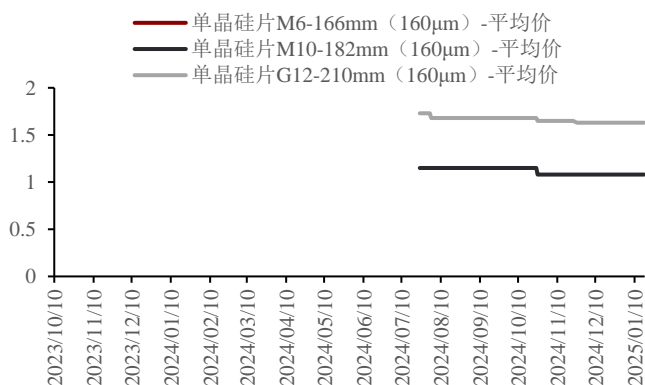
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：单晶 PERC 电池片 | 单位：元/瓦



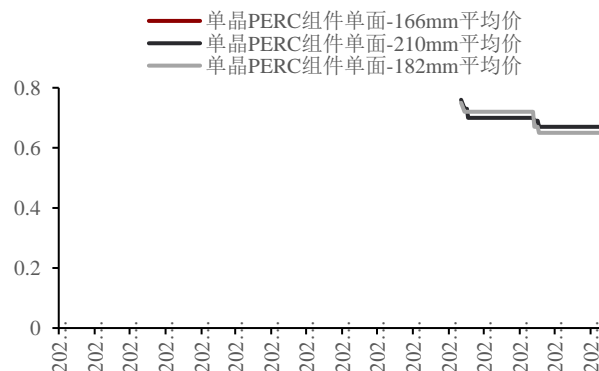
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

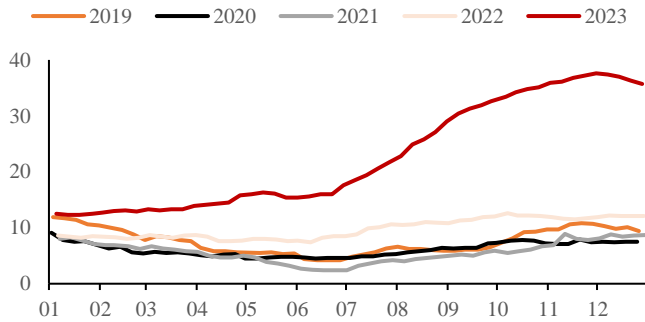
相关有色金属价格及行情综述

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 2503 收盘价为 10885 元/吨，较前一周五上涨 315 元/吨，工业硅期货总持仓量约为 31 万手。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 贴水 35 元/吨。截止到 1 月 17 号，注册仓单 59767 手，折合成实物有 298835 吨。本周现货市场价格降幅收窄，盘面价格则小幅回暖，主要取决于市场厂家成交相对于期

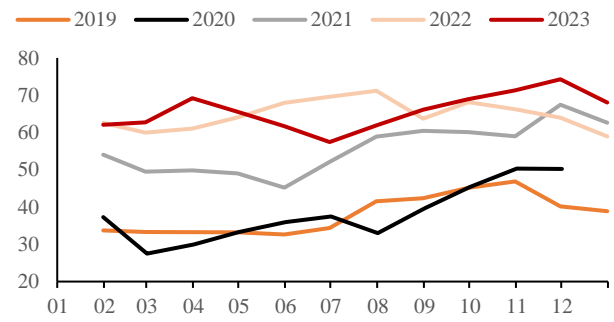
现贸易的市场滞后性。临近春节，个别企业受到资金压力和库存压力无法维持前期高位挺价状态，所以出现少量低价出货现象。

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：%

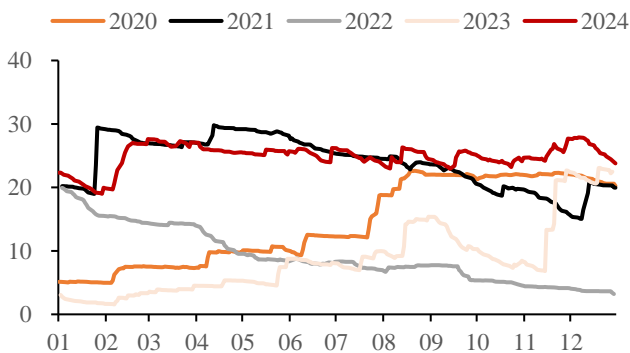


数据来源：SMM 华泰期货研究院

铜

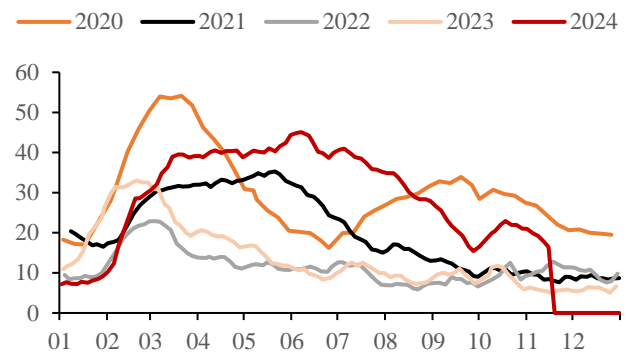
总体而言，目前临近农历年末，下游接货意愿相对有限，不过由于当下反向开票对于涉废企业影响较大，废铜企业开工率较低，并且持续低位的 TC 也可能会令冶炼企业进入检修甚至停产的状态，同时在美元偏弱的环境下，铜价或许仍将表现出相对抗跌的态势。

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



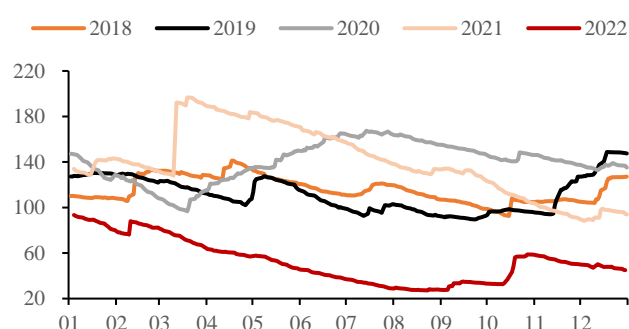
数据来源：SMM 华泰期货研究院

铝

氧化铝现货价格大幅度下跌以及近月合约持续走低，电解铝厂的采购成本下降已明确。从产业链上下游分析，产业链利润有望重回电解铝端。但由于年末将至，下游按需消费为主，电解铝现货市场交易一般。铝价盘面反弹后，消费淡季缺乏基本面推

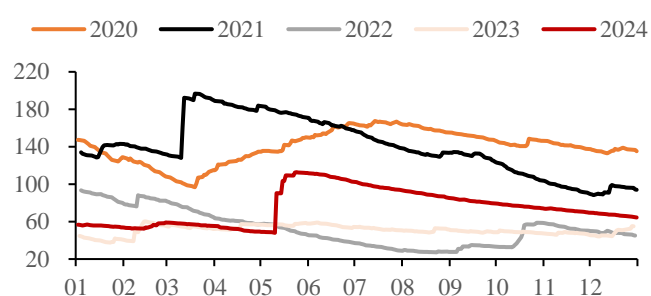
动，追涨需谨慎，但下跌空间受氧化铝 05 合约价格折算电解铝成本支撑，即 19500 元/吨，短期唯一利空为美国关税落地，因此价格回落后可继续布局多单。

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

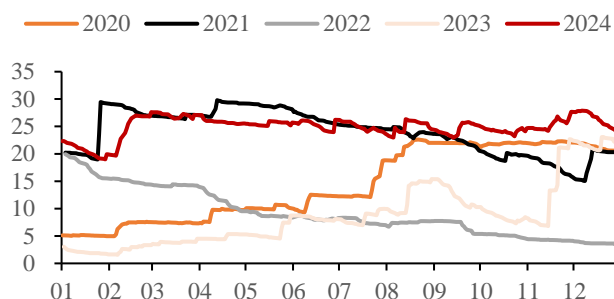


数据来源: SMM 华泰期货研究院

锌

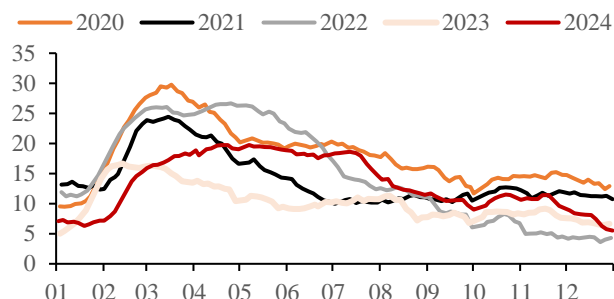
半年或延续矿端恢复、锌锭偏紧的格局，下半年随着内外矿山增产加速，供应趋于宽松。国内 TC 处于修复阶段，冶炼利润不足以驱动新增产能大规模投产，当前预期下锌锭产量环比上升、同比下滑概率较大。同时，今年国内较低的 TC 可能会对明年海外 Benchmark 的谈判也产生一定的影响，海外冶炼厂产生扰动的可能性增强。

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

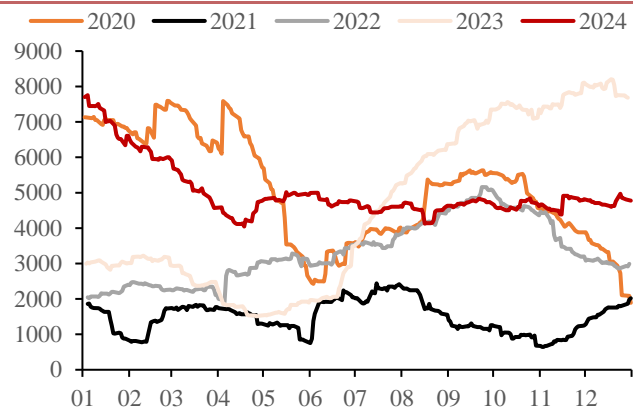


数据来源: SMM 华泰期货研究院

锡

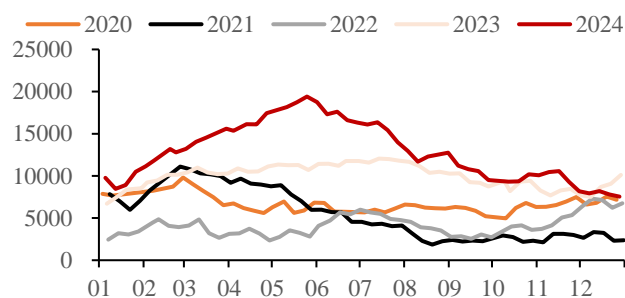
沪锡价格目前面临的是需求端的不确定性与供给侧的稳定之间的博弈。从近期来看, 新能源和电子产业的发展将继续支持锡的需求, 尤其是在供给如果出现任何收紧信号的情况下, 可能会对价格产生较为积极的推动作用。

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



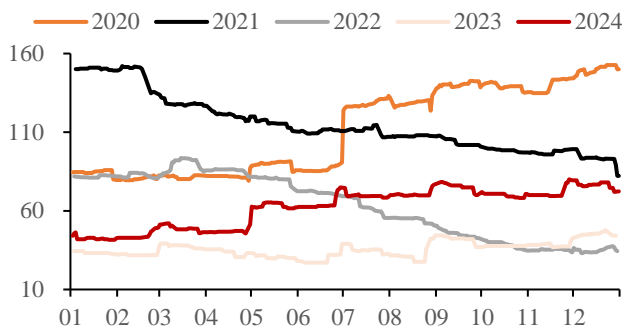
数据来源: SMM 华泰期货研究院

白银

1 月 17 日当周, 贵金属价格维持偏强态势, 主要原因是周内公布的美国整体 CPI 同比增速温和反弹至 2.9%, 核心 CPI 同比增速意外从上月的 3.3% 回落至 3.2%。数据公布

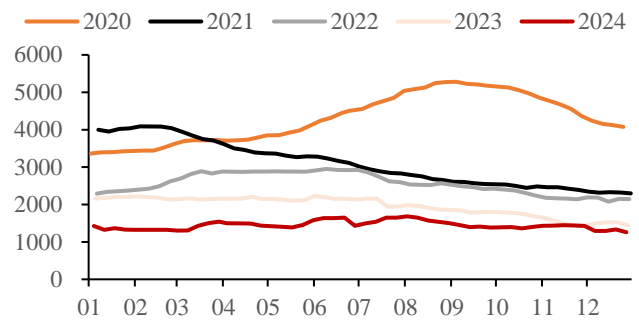
后，交易员增加对美联储 6 月降息的押注，今年降息两次的可能性上升。而在此后，美国 12 月零售销售月率意外回落至 0.4%，低于预期的 0.6%，为 2024 年 8 月以来新低。美国至 1 月 11 日当周初请失业金人数录得 21.7 万人，为 2024 年 12 月 21 日当周以来新高。美联储理事沃勒认为，不能排除三月降息的可能性。因此即便在中东局势似有缓和迹象的情况下，黄金价格仍然维持相对偏强态势。而目前就操作而言，贵金属仍然建议以逢低买入为主。

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

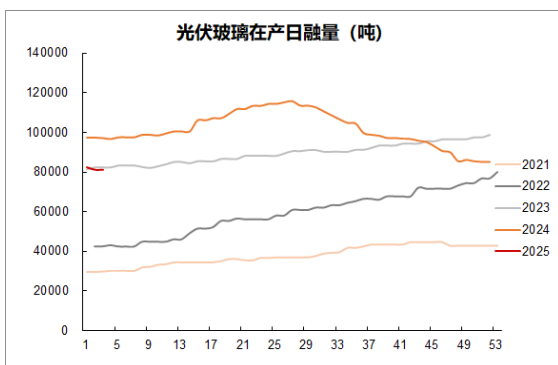


数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

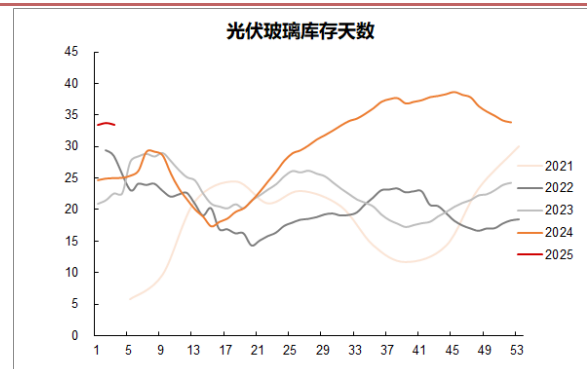
本周国内光伏玻璃市场稳定运行，场内观望情绪偏强。近期终端需求欠佳，组件厂家排产持续偏低。节前采购陆续收尾，成交稍有转淡。周内玻璃厂家生产稳定，多数执行订单，出货尚可，局部库存小幅下降。随着假期临近，市场活跃度逐渐降低。纯碱、天然气等价格基本稳定，成本仍偏高，较低成品价格下，生产持续处于亏损状态。价格表现稳定。

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