

光伏产业周报 2025 年第 8 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

✉ wangyuuwu@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 |
| | | 2025/2/21 | 2025/2/28 | 变化 |
| 库存 | 工业硅国内社会库存 (万吨) | 60.9 | 60.8 | -0.1 |
| 库存 | LME 铜库存 (万吨) | 26.78 | 26.50 | -0.27 |
| 库存 | 铜国内社会库存 (万吨) | 37.4 | 37.61 | 0.21 |
| 库存 | LME 铝库存 (万吨) | 53.99 | 52.12 | -1.87 |
| 库存 | 铝国内社会库存 (万吨) | 84.5 | 87.3 | 2.80 |
| 库存 | LME 锌库存 (万吨) | 15.36 | 16.44 | 1.08 |
| 库存 | 锌国内社会库存 (万吨) | 12.68 | 0 | -12.68 |
| 库存 | LME 锡库存 (吨) | 3690 | 3725 | 35 |
| 库存 | 锡国内社会库存 (吨) | 9256 | 9153 | -103 |
| 库存 | Comex 白银库存 (百万盎司) | 102.36 | 135.05 | 32.69 |
| 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 |
| 2月24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 | 12 |
| 图 27: 光伏玻璃库存天数 单位: 天 | 12 |

2月24日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、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。

2、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。

3、陕西延安拟废止300MW光伏项目

2月24日，陕西延安市发展和改革委员会发布关于陕武直流一期外送新能源项目拟废止项目的公示，拟对国华吴起庙沟100兆瓦复合型光伏发电项目、中电工程陕西延安田庄镇200兆瓦农光互补光伏发电项目进行废止。公示时间为2025年2月25日至2025年3月3日。

4、2025年中央一号文件：加强农村分布式可再生能源开发利用！

2月23日，中共中央 国务院发布《关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》。文件指出，推动基础设施向农村延伸。巩固提升农村电力保障水平，加强农村分布式可再生能源开发利用，鼓励有条件的地方建设公共充换电设施。

5、重庆：到2027年，新能源装机规模达7.8GW

2月20日，重庆市发改委对《推动经济社会发展全面绿色转型行动计划（2025—2027年）（征求意见稿）》公开征求意见。文件提出，坚持集中式与分布式并举，持续推进“千乡万村驭风行动”和“百万千瓦屋顶分布式光伏”建设，统筹有序推动风能、太阳能就地就近开发利用。到2027年，全市新能源装机规模达到780万千瓦。

企业动态

2月28日，大全能源发布公告披露大全能源2024年第4季度多晶硅产量为34,236吨；销量为42,191吨。2024年多晶硅产量为205,068吨；销量为181,362吨。大全能源预计2025年第一季度多晶硅产量25,000–28,000吨。考虑年度产线检修的影响，预计2025年全年多晶硅产量110,000–140,000吨。

2月27日，晶科能源（SH:688223）发布2024年度业绩快报，公司实现营业收入926.21亿元，同比下降21.96%；实现归母净利润9054万元，同比下降98.78%；实现归母扣非净利润为亏损10.12亿元，同比下降114.66%；实现基本每股收益0.01元/股，同比下降98.65%。晶科能源表示，2024年，全球光伏装机需求及产业规模持续增长，但行业供需矛盾加剧导致终端产品价格呈下行趋势，产业链各环节盈利面临较大挑战。

2月27日，阿特斯发布2024年业绩快报，根据披露2024年公司实现营业收入461.61亿元，同比下降10.03%；归母净利润22.91亿元，同比下降21.09%。

2月26日晚间，光伏设备龙头企业奥特维（688516）发布了2024年度业绩快报，全年实现营业收入89.46亿元，同比大幅增长41.96%；归母净利润达到13.14亿元，同比小幅增长4.64%；扣非净利润12.81亿元，同比增长9.79%；业绩实现盈利双增。

2月26日，中国石油天然气集团有限公司发布2025年光伏组件集中采购（框架带量）招标项目招标公告，招标人为中国石油天然气集团有限公司。

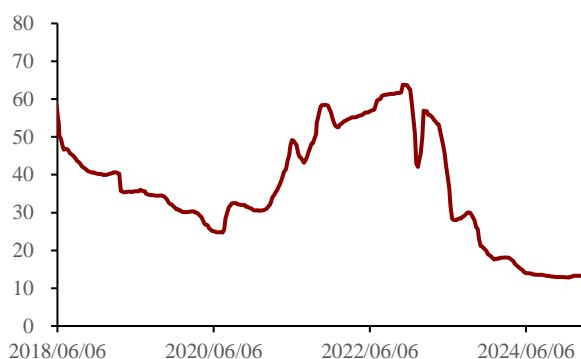
公告显示，此次招标预估采购总量为9.6GW光伏组件（包含TOPCon、BC、HJT），共分为6个标包，投标人仅对单晶双面组件进行报价。其中标包1、标包2、标包3、标包4单晶单面组件价格与对应规格型号的双面组件价格相同，标包5、标包6无单晶单面组件。

2月25日，两大设备龙头捷佳伟创、奥特维发布对外投资公告，均将债转股增资润阳股份。两家企业涉及债务金额共9亿元，预计共获润阳股份约10%股份。

具体来看，捷佳伟创披露公告称，公司拟以债转股方式对润阳股份进行增资，转股债权总额为7.2亿元。增资完成后，公司持有目标公司股份数额为4050万股，占转股后目标公司总股本的8.0899%。奥特维则同样拟以债转股方式对润阳股份进行增资，转股债权总额为1.8亿元，增资完成后，上市公司持有目标公司股权1012.5万股，占目标公司总股本的2.0225%。

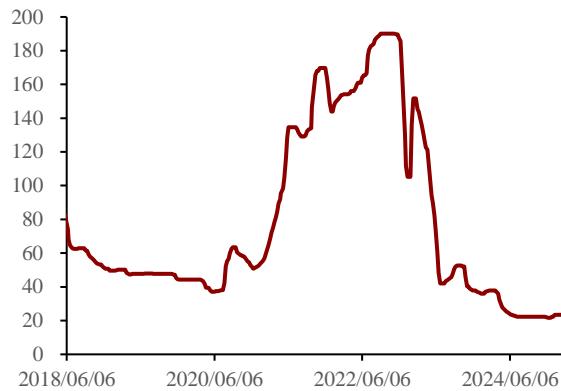
光伏产业链相关品种价格

图 1：光伏行业综合价格指数：全行业 | 单位：点



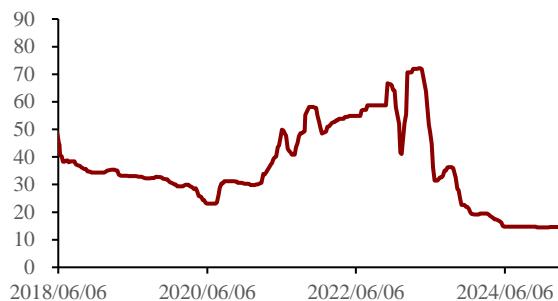
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：光伏行业综合价格指数：多晶硅 | 单位：点



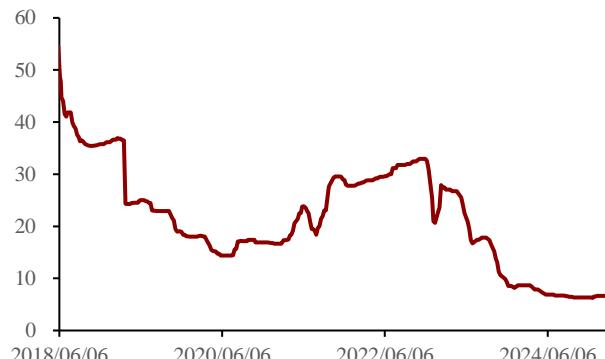
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：光伏行业综合价格指数：硅片 | 单位：点

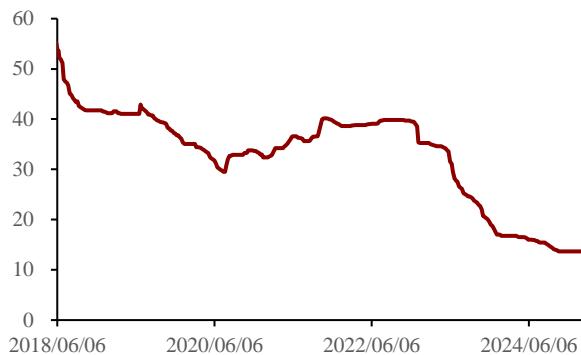


数据来源：Wind 华泰期货研究院

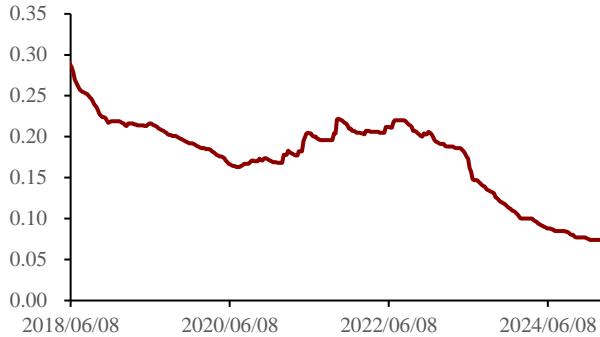
图 4：光伏行业综合价格指数：电池片 | 单位：点



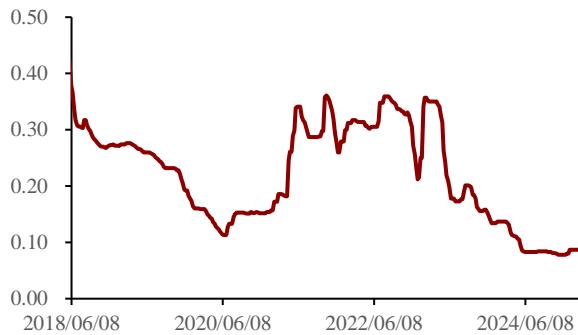
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：光伏行业综合价格指数：组件 | 单位：点


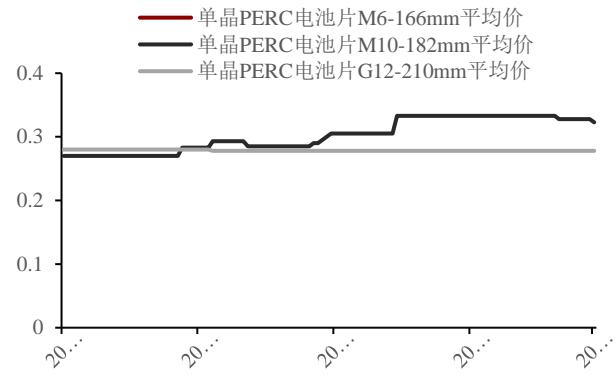
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：周平均价：晶硅光伏组件 | 单位：美元/片


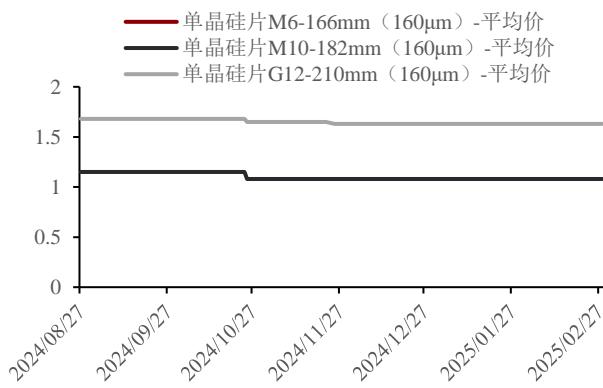
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：多晶硅（156×156）周平均价 | 单位：美元/片


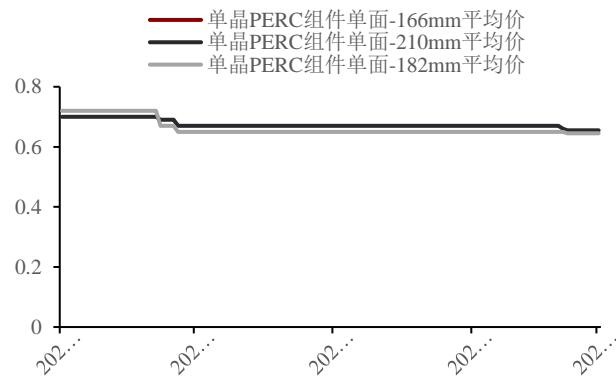
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：单晶 PERC 电池片 | 单位：元/瓦


数据来源：Wind 华泰期货研究院

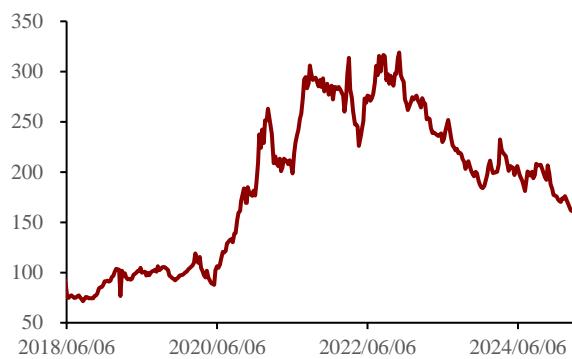
图 9：单晶硅片 | 单位：元/瓦


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


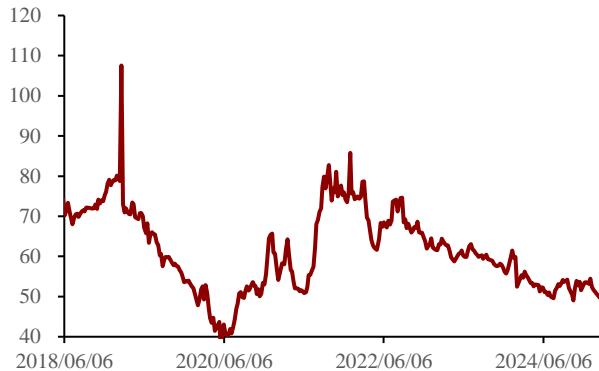
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：光伏经理人指数：中上游制造业 | 单位：点



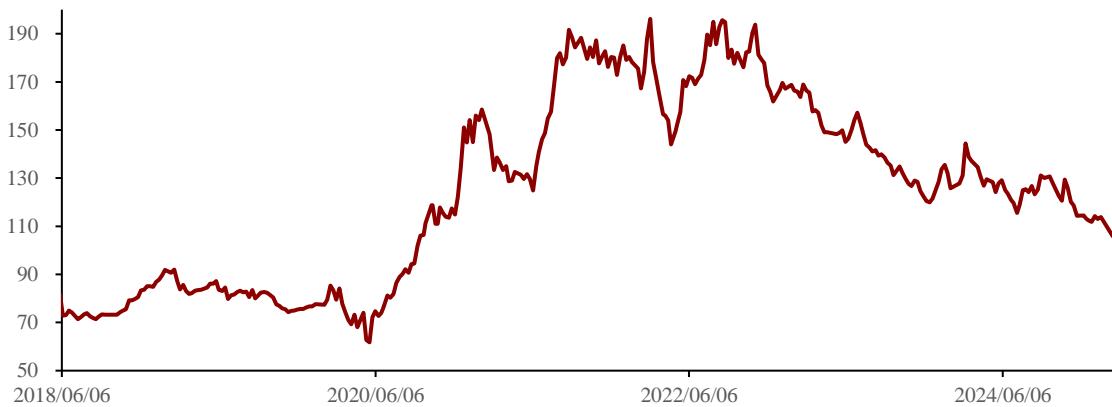
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

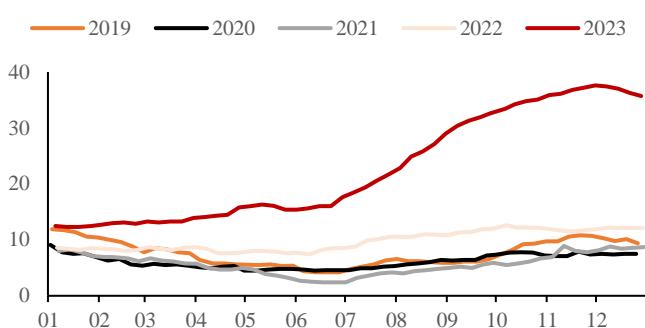
相关有色金属价格及行情综述

工业硅

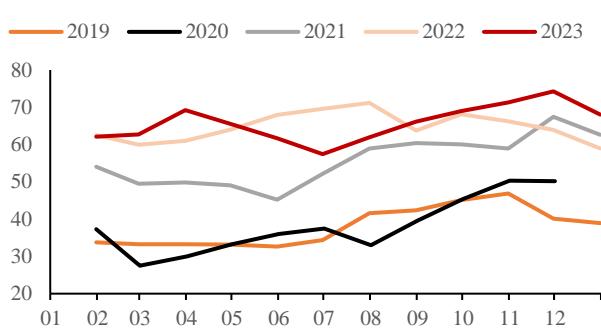
2月工业硅期货盘面价格持续震荡走弱创下新低，截至2月28日收盘价较月初下跌440元/吨，中间一度下跌至10280元/吨最低价。现货价格受期货盘面影响偏弱运行。2月中国金属硅整体产量相对偏弱，供应端来看，截至2月底，西南、新疆地区由于开炉回复开工小幅增加。甘肃、内蒙、宁夏地区由于新产能投产整体产量小幅增加，全月产量28.5-30万吨之间。消费端下游西南地区受电力成本抬升多晶硅开工降低，

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

多晶硅 2 月产量约 9 万吨。有机硅开工相对持稳，铝合金受假期影响开工有一定回落，出口方面表现尚可。据百川与 SMM 数据，目前行业统计总库存约为 89 万吨（含交割库已注册成功的仓单，样本厂库库存 29 万吨以及社会库存），整体库存较 1 月底继续累积。盘面受基本面偏弱影响，价格持续走弱，目前价格跌至现金成本附近，尚需关注底部现金成本支撑强度，短期无上涨动力，预计 3 月份价格继续底部弱势震荡运行。

图 14：硅国内社会库存 | 单位：万吨


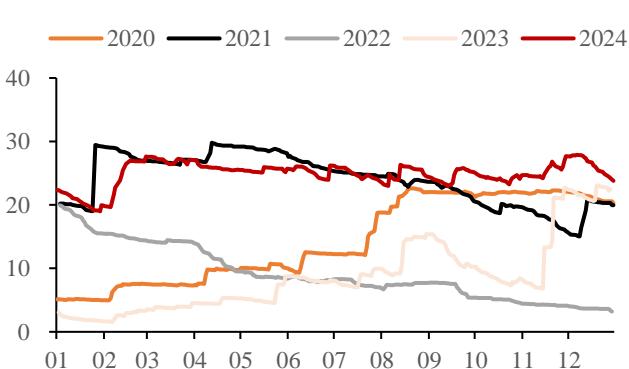
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 15：工业硅企业开工率 | 单位：%


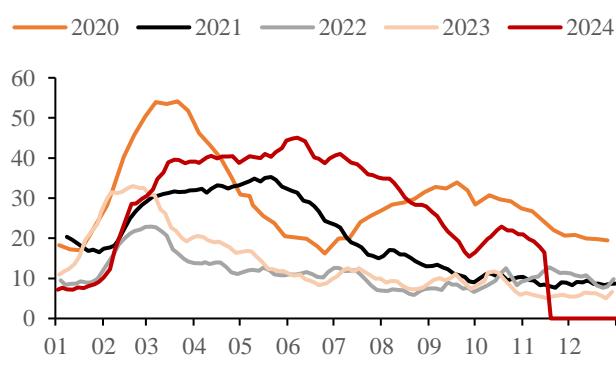
数据来源：SMM 华泰期货研究院

铜

当下虽然铜终端消费在铜价高企以及海外不确定性因素相对较多的情况下恢复相对缓慢，但供应端干扰同样层出不穷，目前 TC 价格持续走低至 -14.4 美元/吨，叠加 LME 与国内均转为 Back 结构，而这对于多头持仓相对有利，因此目前就操作而言，仍然建议以逢低买入套保为主。Cu2504 合约可在 75,000 元/吨至 75,500 元/吨间逢低买入套保操作。

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

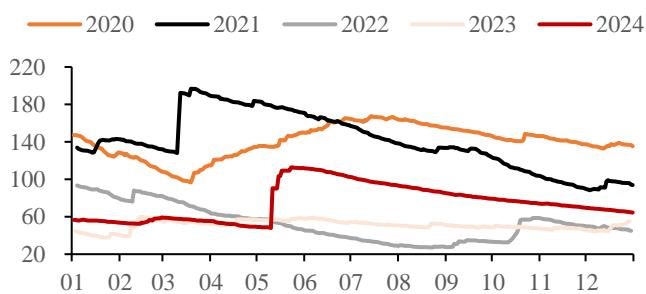
云南铝企复产稳步推进，少量启槽，内蒙古新增产能投产缓慢进行，当前国内电解铝产能约4293万吨左右，较上月初增长约30万吨，国内电解铝产能逐步回升至高位。本月电解铝预计增量在25-30万吨之间，本月电解铝产能将继续稳步爬升。当下进口窗口阶段性关闭，前期高涨的宏观情绪有所回落，有色板块集体转弱，铝价震荡回落。现货低价成交略有好转，但仍以按需采购为主，现货贴水收窄，库存小幅下降，但下游开工维持弱势状态，终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行，建议暂时观望。

图 18：LME 库存 | 单位：万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

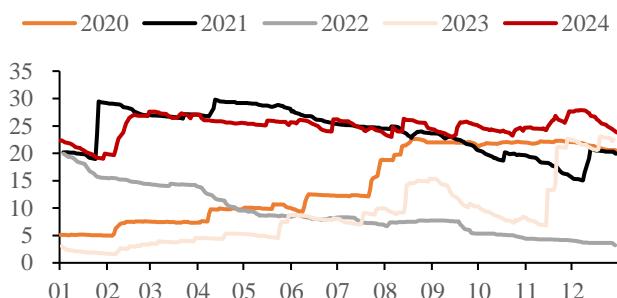
图 19：国内社会库存 | 单位：万吨



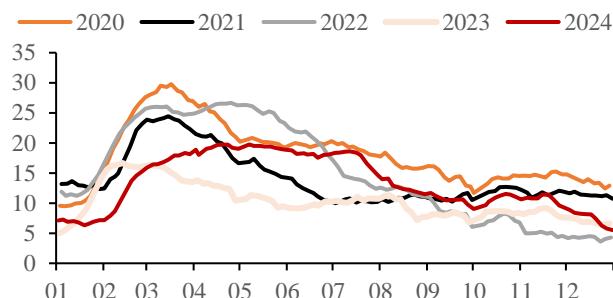
数据来源：SMM 华泰期货研究院

锌

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


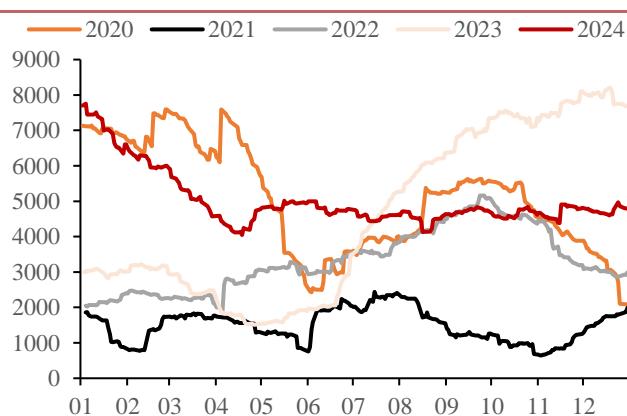
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 国内社会库存 | 单位: 万吨


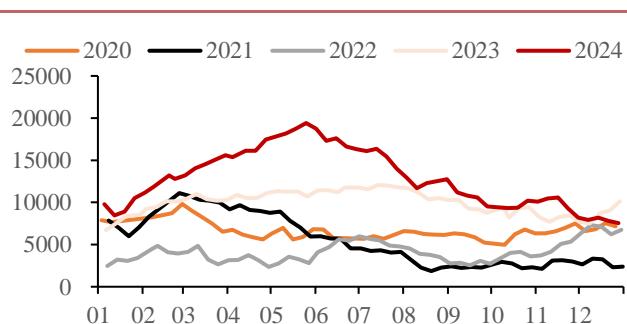
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

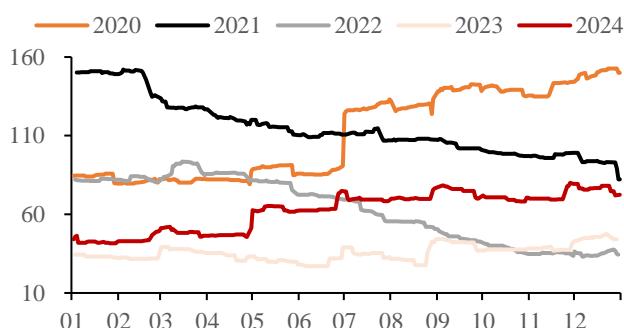
图 23: 国内社会库存 | 单位: 吨


数据来源: SMM 华泰期货研究院

白银

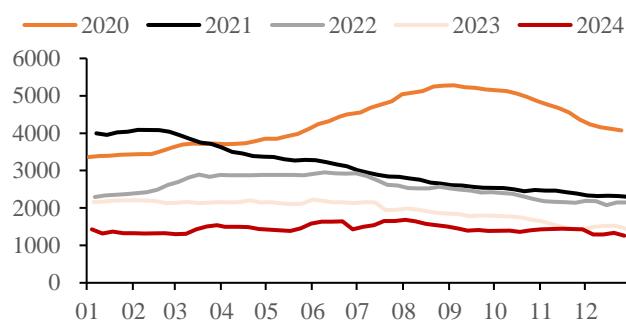
短时内风险资产存在回落风险，由于白银本身波动变相对较大，因此可暂时以观望态度为主，但有套保需求的企业则仍可在 Ag2504 合约在 7,650-7,700 一线逢低买入套保。

图 24: Comex 库存 | 单位: 百万盎司



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

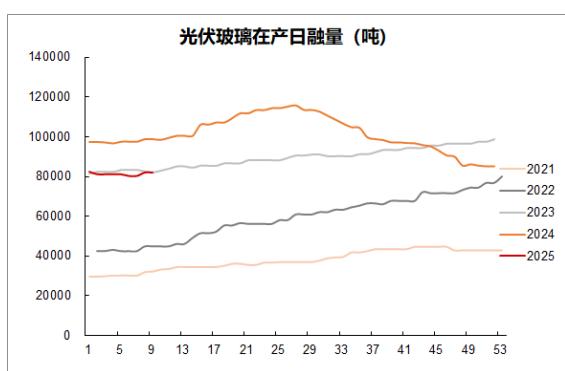


数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

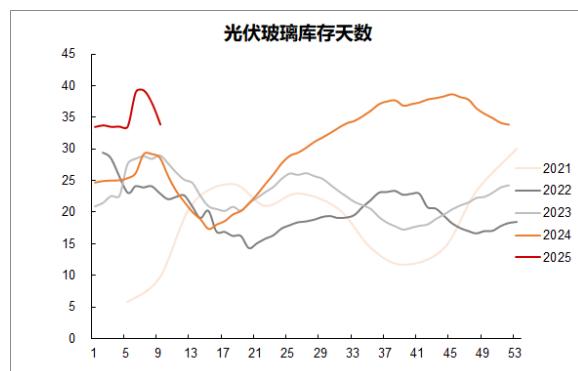
本周国内光伏玻璃市场整体交投继续环比好转，库存微降。近期终端需求回升，组件厂家开工率有增加预期，部分适量备货，订单跟进量增加。供应端来看，部分前期限产装置陆续复产，供应量稍增。当前玻璃厂家出货顺畅，库存压力稍缓。加之成本支撑，推涨较为积极。临近月末，下月订单价格商谈阶段，部分报价上调，买卖双方博弈，新价敲定仍需时间。整体来看，需求逐渐升温，市场偏强运行。价格方面，主流价格持稳，部分成交偏灵活。

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