



华泰期货
HUATAI FUTURES

光伏产业周报 2025 年第 16 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

		2025/4/7	2025/4/14	变化
光伏价格指数	综合价格指数 (点)	14.46	14.32	-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)	16.67	16.67	0
光伏价格指数	组件价格指数 (点)	14.54	14.38	-0.16
光伏价格指数	电池片价格指数 (点)	7.66	7.46	-0.2
光伏经理人指数	全行业指数 (点)	111.32	104.94	-6.38
光伏经理人指数	中上游制造业指数 (点)	168.83	154.68	-14.16
光伏经理人指数	下游发电站 (点)	53.80	55.20	1.39
		2025/4/18	2025/4/25	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	61.2	60.2	-1
库存	LME 铜库存 (万吨)	21.63	20.53	-1.10
库存	铜国内社会库存 (万吨)	19.65	18.17	-1.48
库存	LME 铝库存 (万吨)	43.6975	42.1575	-1.54
库存	铝国内社会库存 (万吨)	68.9	65.8	-3.10
库存	LME 锌库存 (万吨)	19.06	18.01	-1.05
库存	锌国内社会库存 (万吨)	8.02	0	-8.02
库存	LME 锡库存 (吨)	2845	2810	-35
库存	锡国内社会库存 (吨)	10485	10413	-72
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	160.34	163.21	2.86
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
4月27日当周光伏产业链消息与动态.....	4
产业政策与动态	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.....	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: 周均价: 晶硅光伏组件 单位: 美元/片	7
图 7: 多晶硅 (156×156) 周均价 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	8
图 10: 单晶 PERC 组件单面 单位: 元/瓦	8
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.....	9
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.....	11
图 19: 国内社会库存 单位: 万吨	11
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

4月27日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、山东分布式光伏征求意见：工商业自用 $\geq 50\%$ ，余电全部参与现货市场

4月23日，山东省能源局发布关于公开征求《山东省分布式光伏发电开发建设管理实施细则（征求意见稿）》意见的通知。文件表示，一般工商业、大型工商业分布式光伏原则上选择全部自发自用模式，也可采用自发自用余电上网模式。采用自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例不低于50%，上网电量全部参与电力现货市场。县（市、区）能源主管部门会同同级电网企业对一般工商业、大型工商业分布式光伏自发自用电量比例（自并网投产次月起）进行监测评估，对于年自发自用电量低于50%的项目，年超比例上网电量结算部分，由电网企业按本项目同年上网电量平均结算价格在次年扣除。

2、贵州：一般工商业光伏自用比例根据实际情况确定

4月23日，贵州省能源局发布关于印发《贵州省分布式光伏发电开发建设管理实施细则》的通知。文件提出，一般工商业分布式光伏可选择全部自发自用或自发自用余电上网模式；采用自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例具体根据项目的实际情况确定。大型工商业分布式光伏原则上选择全部自发自用模式，贵州省具备现货市场连续运行后，大型工商业分布式光伏可采用自发自用余电上网模式参与现货市场。

3、上海：2025年全市光伏装机规模突破500万千瓦

4月23日，上海市发展和改革委员会发布关于印发《上海市2025年碳达峰碳中和及节能减排重点工作安排》的通知提出，推动风光等可再生能源多元发展，全市光伏装机规模突破500万千瓦，金山一期海上风电力争建成并网。可再生能源电力占比持续提升，绿电交易规模力争超过70亿千瓦时。

4、四川省成都市：2025年分布式光伏装机容量提升至50万千瓦以上

4月21日，成都市人民政府办公厅印发市政府2025年重点工作分工方案的通知。文件提出，绿色低碳优势产业规模提升至3000亿元以上。构建新型能源体系，建成投运5个省级示范新型储能项目。分布式光伏装机容量提升至50万千瓦以上。

5、国家能源局：我国风光装机历史性超过火电

2025 年一季度，我国风电光伏发电合计新增装机 7433 万千瓦，累计装机达到 14.82 亿千瓦（其中风电 5.36 亿千瓦，光伏发电 9.46 亿千瓦），首次超过火电装机（14.51 亿千瓦）一季度，风电光伏合计发电量达到 5364 亿千瓦时，在全社会用电量中占比达到 22.5%，较去年同期提高 4.3 个百分点。

企业动态

4 月 25 日，棒杰股份发布公告称，截至 2025 年 4 月 24 日，公司光伏板块子公司在金融机构累计逾期或提前到期的借款金额合计约 76,614.11 万元（上述借款金额不包含因逾期产生的违约金、滞纳金和罚息等），占上市公司 2023 年度经审计净资产的 69.93%。

4 月 24 日，哈尔滨九洲集团股份有限公司发布 2025 年度投资计划的公告。公告显示，九洲集团围绕新能源发展规划，重点布局新能源电站建设和运营。为保证公司下属新能源电站建设和运营需求，简化审议程序，公司计划在 2025 年度向各子公司合计增资 10 亿元（年度股东大会之前已按程序审议的增资除外）。九洲集团 2025 年度投资计划涉及 5 个风电项目，规模合计 194.5MW，2 个光伏项目，规模合计 500MW。

4 月 22 日，特变电工发布公告称，为抢抓市场机遇，加快光伏资源的开发，公司控股子公司新能源公司二级子公司盱眙鑫特公司投资建设特变电工天泉湖 300MW 光伏复合项目，总投资约 14.88 亿元，项目建设容量为 300MW，包括 300MW 光伏电站、220kV 升压站、30MW/60MWh 储能系统等。

4 月 21 日，近日粤电力 A 披露投资者关系活动记录表。活动中，粤电力 A 介绍，截止 2024 年底，粤电力 A 持有风电、光伏等新能源装机 7.2759GW，其中光伏为 3.88GW。目前在建新疆托克逊风电、莎车光伏项目等新能源项目合计装机容量约 2.08GW。

2025 年度，公司计划投资 160.96 亿元（资本金出资部分约 18.77 亿元），其中新能源领域的投资占比约为 1/3。在建新能源项目合计装机容量约 207.9 万千瓦，完成决策拟建及签订收购协议的项目 278.5 万千瓦，其中 2025 年内预计投产约 200 万千瓦

粤电力 A2024 年年报显示，公司主营收入 571.59 亿元，同比下降 4.27%；归母净利润 9.64 亿元，同比下降 1.07%；扣非净利润 9.31 亿元，同比下降 14.86%；其中 2024 年第四季度，公司

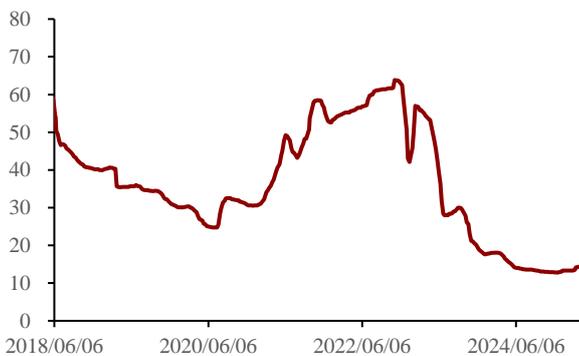
单季度主营收入 146.42 亿元，同比上升 0.75%；单季度归母净利润-5.03 亿元，同比上升 33.15%；单季度扣非净利润-5.56 亿元，同比上升 9.94%；负债率 79.47%，投资收益 8.1 亿元，财务费用 22.85 亿元，毛利率 13.36%。

4月21日，中国电建发布2025年1月至3月主要经营情况公告。根据公告，中国电建在2025年第一季度新签合同金额总计2993.23亿元，较去年同期下降9.60%。

具体到业务类型，能源电力业务新签项目1550个，金额1802.12亿元，同比下降9.33%。水电业务新签项目319个，金额347.59亿元，同比增长20.17%。风电业务新签项目333个，金额555.24亿元，同比增长67.26%。太阳能发电业务新签项目289个，金额548.94亿元，同比下降37.39%。火电业务新签项目144个，金额115.83亿元，同比下降65.23%。

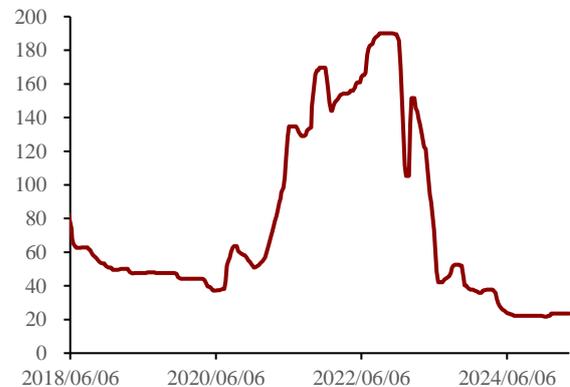
光伏产业链相关品种价格

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

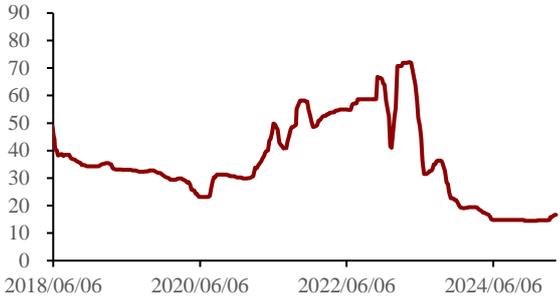
图 2: 光伏行业综合价格指数：多晶硅 | 单位：点



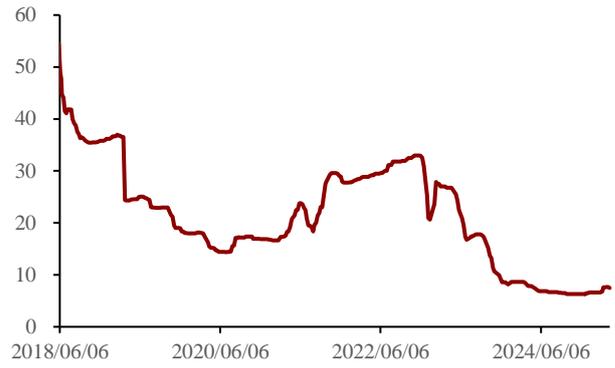
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3: 光伏行业综合价格指数：硅片 | 单位：点

图 4: 光伏行业综合价格指数：电池片 | 单位：点

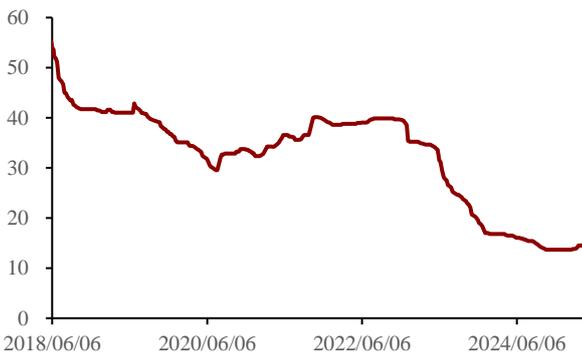


数据来源: Wind 华泰期货研究院



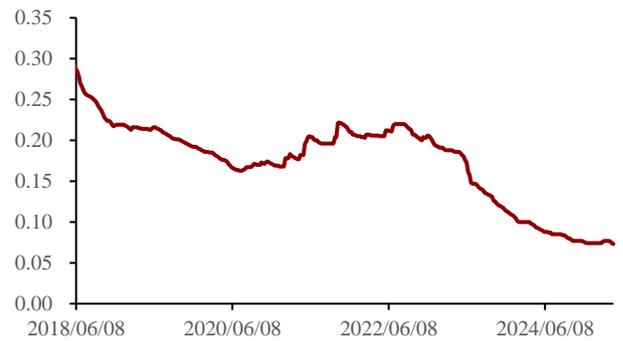
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

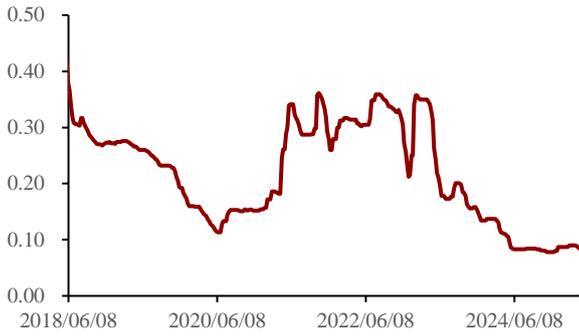
图 6: 周平均价: 晶硅光伏组件 | 单位: 美元/片



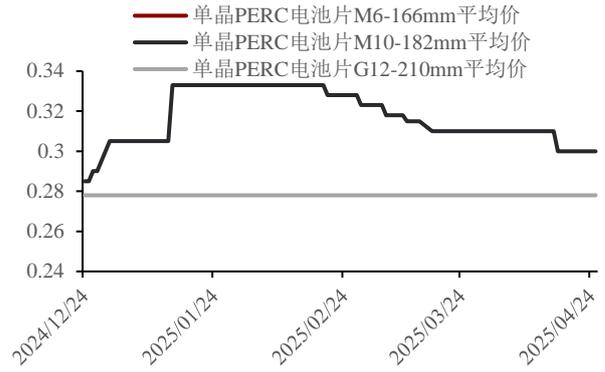
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 多晶硅 (156×156) 周平均价 | 单位: 美元/片

图 8: 单晶 PERC 电池片 | 单位: 元/瓦

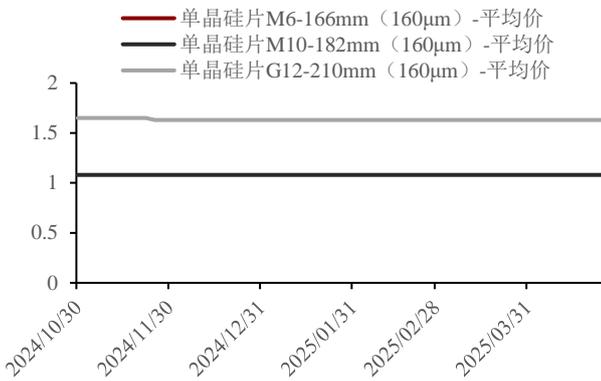


数据来源: Wind 华泰期货研究院



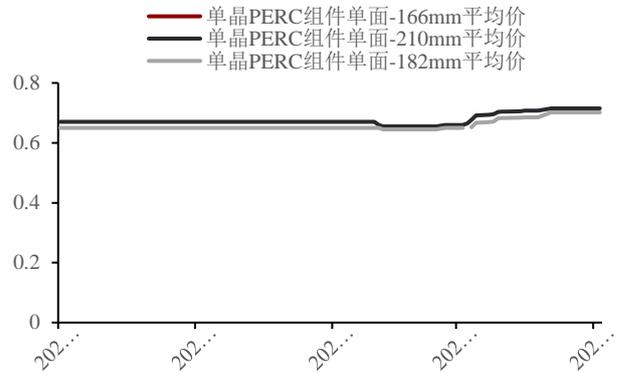
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 单晶硅片 | 单位: 元/瓦



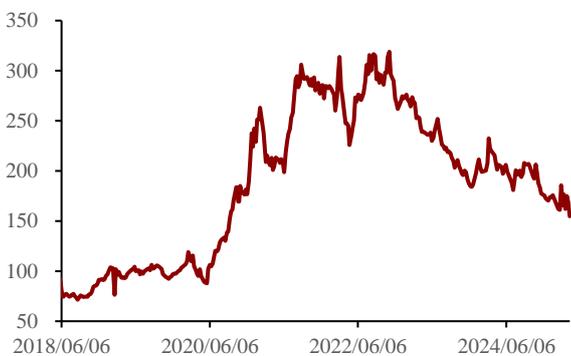
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 单晶 PERC 组件单面 | 单位: 元/瓦



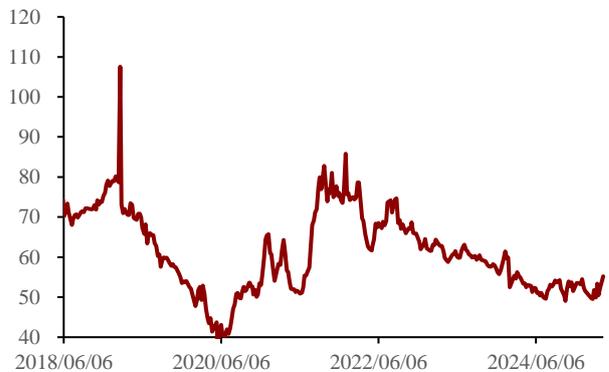
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 光伏经理人指数: 中上游制造业 | 单位: 点



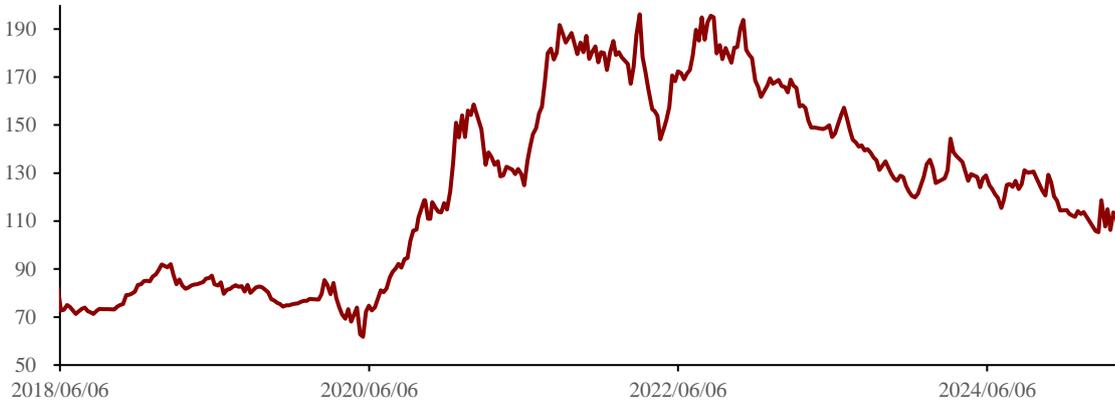
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



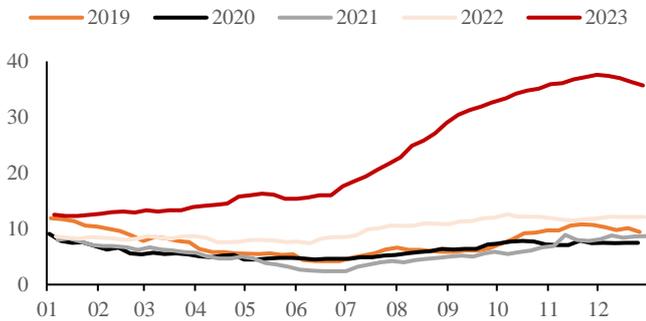
数据来源: Wind 华泰期货研究院

相关有色金属价格及行情综述

工业硅

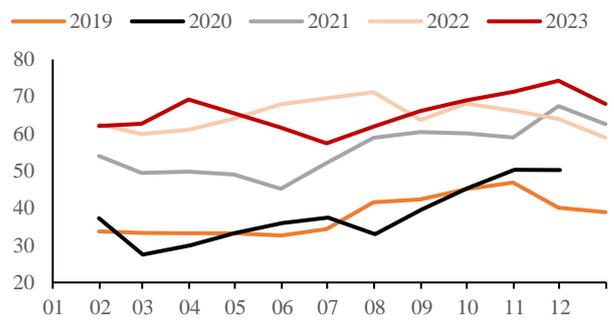
综合来看, 行业消费偏弱, 库存压力大, 金属硅市场呈现“弱现实、弱预期”, 价短期内现货市场缺乏驱动利好, 或延续弱势震荡。

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: %

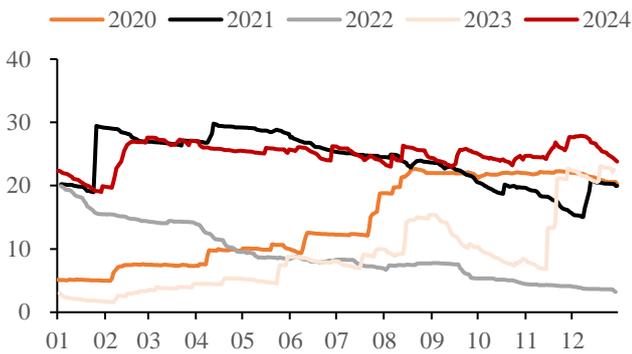


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铜

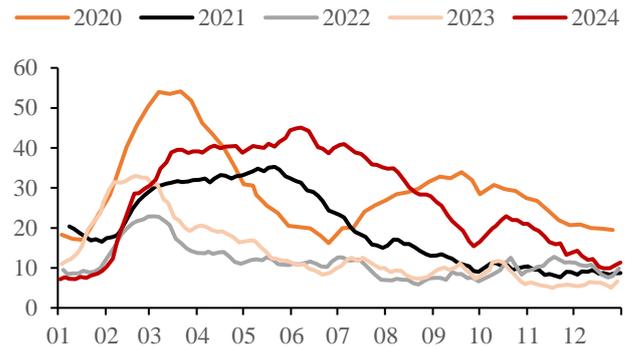
总体而言，当下铜冶炼企业在 TC 价格持续走低，并且特朗普对于关税政策以及美联储主席鲍威尔的态度的缓和使得市场风险情绪有所滋生，铜价呈现震荡走强格局。目前操作上仍然建议以逢低买入套保为主。

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

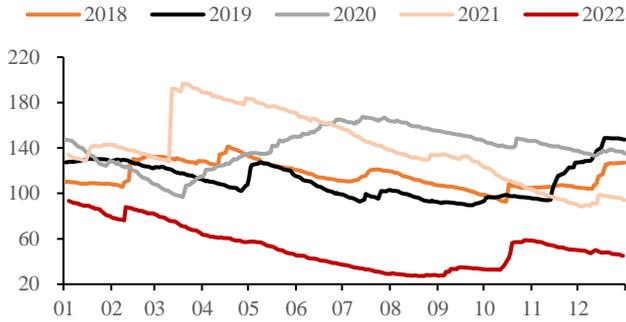


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铝

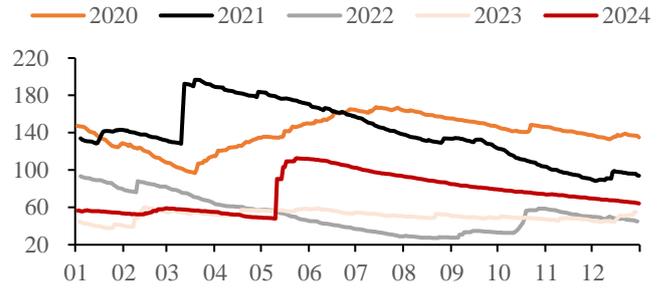
电解铝因关税影响消费的弱预期尚未兑现，铝棒铝板带箔产量仍在环比增加，社会库存持续去库，铝棒去库提速，强现实支撑铝价偏强运行。供给端海内外仍无利空因素发生，行业利润仍保持高位运行，但海外现货升水尚未好转或影响铝价上方空间，此外国内随着价格的上涨现货升水回落。预计 5 月国内消费仍将坚挺，以去库走势为主，强现实的情况下不易悲观，但 5 月底需要密切关注消费的可持续性。

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

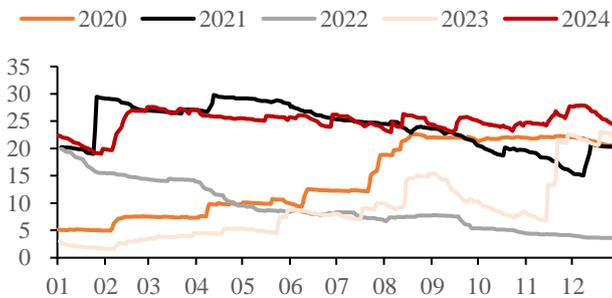


数据来源: SMM 华泰期货研究院

锌

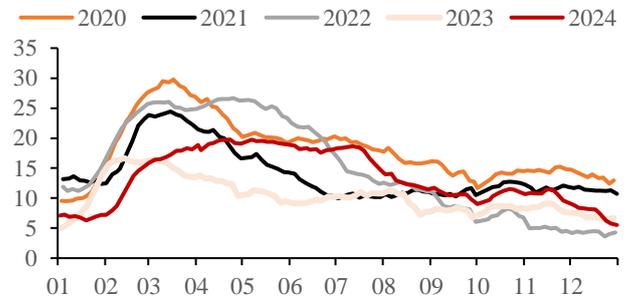
过去一周受安塔米纳矿山事故停产影响, 锌价反弹, 随后矿山快速复产, 事故影响有限, 锌价反弹受阻回落。供应端, TC 截至目前尚未改变上涨趋势, 当前 TC 与价格, 冶炼积极性高, 供应将会持续增加, 这将限制锌价的上涨高度。消费端表现强劲, 社会库存仍在快速去库, 4 月份供给增加并未影响到库存表现, 低库存对锌价形成有利支撑。但消费端 5 月底或受到考验, 叠加供给端的持续增加, 锌价承压较大。

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

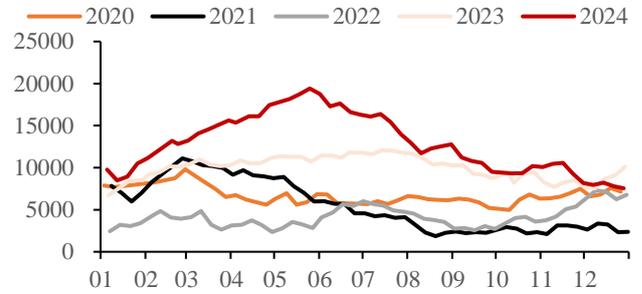
国内锡矿市场供需偏紧。供应上, 云南与江西精炼锡冶炼企业开工率因原料紧张回落, 缅甸复产滞后及地震加剧供应恐慌。需求端, 下游焊料企业刚需采购兼补库, “以旧换新”与家电排产高位潜在支撑需求。虽 Bisie 锡矿将恢复运营曾提振信心, 但沪锡短期或在 25.24- 26.68 万元/吨弱势震荡。未来需关注刚果(金)局势、佤邦复产及宏观政策导向。

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

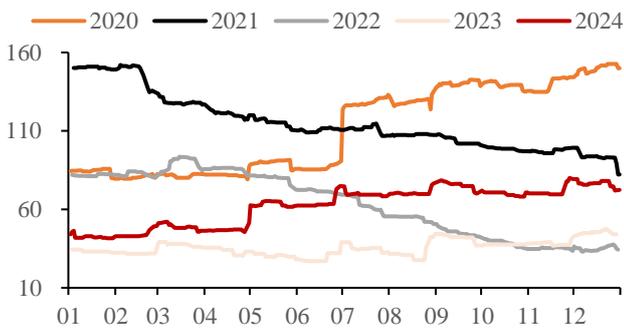


数据来源: SMM 华泰期货研究院

白银

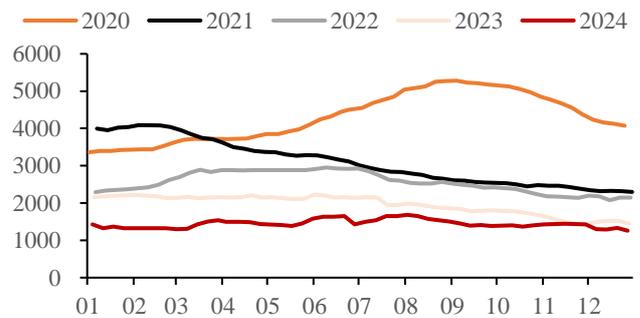
目前风险情绪有所回升, 叠加此前金银比价已经大幅走阔, 当下或有一定修复需求, 因此白银目前建议以逢低买入套保为主。

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



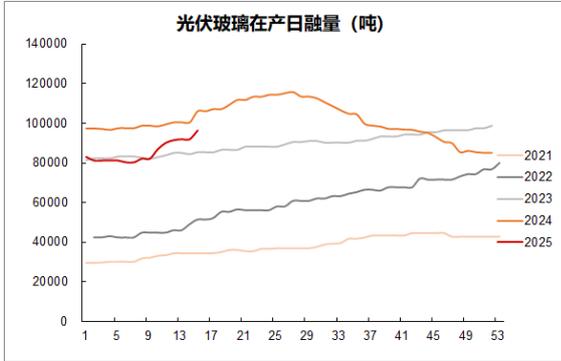
数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

本周国内光伏玻璃市场整体交投走弱, 库存增加。近期终端需求转弱, 下游组件厂家开工率存下调预期, 多数采购谨慎, 叠加组件价格下跌, 压价情绪明显。临近假期, 下游采购刚需为主, 出货较前期放缓, 局部成交重心稍有松动。成本端因焦锑酸钠价

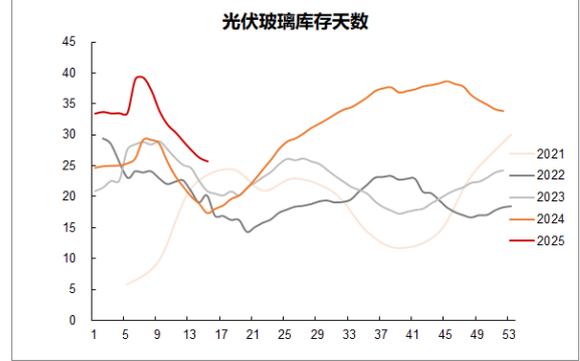
格涨幅明显，导致生产成本偏高，厂家生产利润空间有限。价格方面，主流订单价格环比持平，局部成交重心松动。

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