

光伏产业周报 2025 年第 17 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

		2025/4/21	2025/4/28	变化
光伏价格指数	综合价格指数（点）	13.77	13.56	-0.21
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）	16.12	15.79	-0.33
光伏价格指数	组件价格指数（点）	14.12	13.95	-0.17
光伏价格指数	电池片价格指数（点）	6.71	6.52	-0.19
光伏经理人指数	全行业指数（点）	101.06	102.43	1.37
光伏经理人指数	中上游制造业指数（点）	148.45	154.06	5.61
光伏经理人指数	下游发电站（点）	53.67	50.80	-2.87
		2025/4/30	2025/5/8	变化
库存	工业硅国内社会库存（万吨）	60.3	59.6	-0.7
库存	LME 铜库存（万吨）	19.77	19.40	-0.37
库存	铜国内社会库存（万吨）	12.85	12.01	-0.84
库存	LME 铝库存（万吨）	41.3575	40.355	-1.00
库存	铝国内社会库存（万吨）	61.4	62	0.60
库存	LME 锌库存（万吨）	17.39	17.03	-0.36
库存	锌国内社会库存（万吨）	6.64	0	-6.64
库存	LME 锡库存（吨）	2655	2705	50
库存	锡国内社会库存（吨）	9833	10193	360
库存	Comex 白银库存（百万盎司）	166.51	167.51	1.00
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.....	7
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	12
白银	12
光伏玻璃	13

图表

图 1: 光伏行业综合价格指数: 全行业 单位: 点.....	7
图 2: 光伏行业综合价格指数: 多晶硅 单位: 点.....	7
图 3: 光伏行业综合价格指数: 硅片 单位: 点.....	7
图 4: 光伏行业综合价格指数: 电池片 单位: 点.....	7
图 5: 光伏行业综合价格指数: 组件 单位: 点.....	8
图 6: 周平均价: 晶硅光伏组件 单位: 美元/片	8
图 7: 多晶硅 (156×156) 周平均价 单位: 美元/片	8
图 8: 单晶 PERC 电池片 单位: 元/瓦	8
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.....	9
图 12: 光伏经理人指数: 下游电站 单位: 点.....	9
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	13
图 25: 金交所白银库存 单位: 千克	13
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、浙江金华：继续推进光伏等行业监管合规标准的制定

5 月 7 日，浙江金华市人民政府印发《金华市严格规范涉企行政检查实施方案》。文件指出，健全落实金华市重点产业合规监管“一业一册”告知制度，鼓励各地各部门在制定 19 部企业合规指引基础上，按照《金华市快递行业监管及合规标准》模式，继续推进光伏、纺织、物流、中药材、茶叶等行业监管合规标准的制定，逐步统一重点行业检查标准。

2、《深圳市分布式光伏发电系统碳普惠方法学（试行）》发布

5 月 6 日，深圳市生态环境局发布关于印发《深圳市分布式光伏发电系统碳普惠方法学（试行）》《深圳市无纸化金融场景（银行业）碳普惠方法学（试行）》的通知。其中，《深圳市分布式光伏发电系统碳普惠方法学（试行）》明确，本方法学规定了在深圳碳普惠机制下，通过安装并运行 1MW 及以下分布式光伏发电系统的碳普惠行为所产生减排量的核算及核证方法。项目申报主体为深圳市行政区域内的机关、社会组织、企事业单位、居民家庭。项目活动须发生在深圳市行政区域内，超出深圳市行政区域范围的安装并运行分布式光伏发电系统活动不纳入项目产生的碳普惠核证减排量计算范围。

3、新疆昌吉州：加强风电、光伏等清洁能源供给能力

4 月 22 日，昌吉州自然资源局发布新疆昌吉回族自治州国土空间总体规划（2021-2035 年）。规划指出，优化能源结构。加快建设新疆“三基地一通道”（国家大型油气生产加工和储备基地、大型煤炭煤电煤化工基地、大型风电基地和国家能源资源陆上大通道）建设布局，降低煤炭等传统能源消费比重，提高新能源消纳能力。

加强电源电网保障能力。实施“疆电外送”重大工程，建设重要基地，落实大型风电基地建设，推动“疆电外送”配套电源项目建设。完善电网网络建设，完成“电化昌吉”总体目标。严格落实高压走廊保护要求，进一步深化高压走廊保护规划，完善保护措施。

加强风电、光伏等清洁能源供给能力。积极鼓励和引导使用水电、风电、光伏发电等非化石能源，节约和替代煤炭、石油等化石能源，大力开发水能、风能、太阳能等可再生能源，积极推进煤矿瓦斯抽采，探索氢能开发利用，提高清洁能源供给比重。构建昌吉州新能源产业空间体系。全面提速抽水蓄能工程建设，有效补齐新能源短板。

4、内蒙古伊金霍洛旗：谋划一批储能电池、储能控制系统等项目

日前，内蒙古伊金霍洛旗人民政府发布关于印发《伊金霍洛旗重大项目谋划行动实施方案》的通知。文件指出，加快建设绿色装备制造集群，谋划一批风电、光伏装备的上游核心零部件研发制造、中游整机装备制造、下游集成化装备制造项目，氢能装备制造、储能电池、储能控制系统等项目，新能源重卡研发制造、新能源充电设施设备等项目。

5、100MW!TCL Solar 为非洲点亮绿色能源之光

近日，TCL Solar 正式建立与 GridAfrica 战略合作伙伴关系，为非洲撒哈拉以南区域带来绿色能源变革，双方将为津巴布韦和赞比亚带来创新的分布式能源解决方案。双方的这一次合作将迅速加强区域能源安全，助力当地经济建设。本次合作，GridAfrica 计划在 15 个月内部署约 100MW 的光伏项目，精准缓解当地白天 9 点至 16 点的用电高峰压力。而 TCL Solar 凭借自身在太阳能领域的深厚技术积累和卓越产品品质，成为这一项目的关键服务供货主体，为项目的顺利推进提供坚实保障。

企业动态

5月9日，近日金阳新能源发布公告称，公司间接全资附属公司金阳泉州新能源科技有限公司(金阳泉州)已与义乌晶澳太阳能科技有限公司(义乌晶澳)及福建金石能源有限公司(福建金石)就义乌晶澳与福建金石拟成立合资公司订立4吉瓦(GW)混合钝化背接触(HBC)升级改造项目合资协议。

5月8日，钧达股份正式在香港联交所主板挂牌交易，H股股票代码为“02865.HK”，发行价定为每股22.15港元。本次全球发售共计发行约6343.23万股，香港公开发售占10%，国际发售占90%。其中，香港公开发售获3.5倍认购，国际发售获1.08倍认购。

5月7日，三超新材披露公告称，公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员邹余耀拟询价转让4.94%公司股份。公告显示，截至5月7日，邹余耀持有40.79%三超新材股份，本次转让原因为自身资金需求，本次询价转让不存在可能导致三超新材控制权变更的情形。

公开资料显示，三超新材主营金刚石、立方氮化硼工具的研发、生产与销售，产品在

光伏、蓝宝石、磁性材料、集成电路等行业有广泛应用。

5月7日，奥特维发布公告称，公司董事会于近日收到公司董事刘世挺先生递交的书面辞职报告。刘世挺先生因个人工作调整，申请辞去公司董事职务、董事会薪酬与考核委员会委员职务。辞职后，刘世挺先生继续担任公司核心技术人员。

截至本公告披露日，刘世挺先生直接持有公司股份 25,578 股，占公司股份总数的 0.008%。刘世挺先生承诺将继续遵守《无锡奥特维科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书》中的相关承诺，以及《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上市公司董事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》等法律法规的规定。

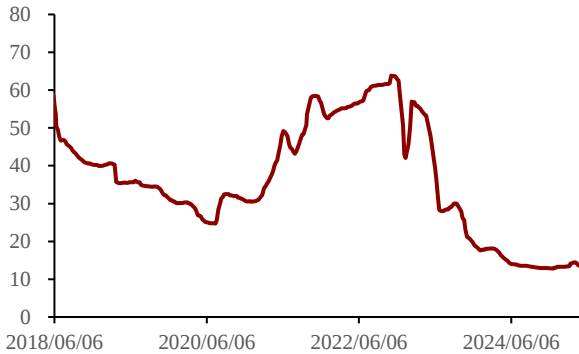
5月7日，弘元绿能发布公告称，公司拟将所持内蒙古鑫元硅材料科技有限公司（以下简称“内蒙古鑫元”）27.0737%的股权以 12.45 亿元的价格全部转让给江苏中能硅业科技发展有限公司（以下简称“江苏中能”）。本次交易完成后，公司将不再持有内蒙古鑫元股权。

2021年2月28日，弘元绿能与江苏中能签订了《战略合作框架协议》，为保证单晶硅原材料供应及单晶硅生产项目的顺利投产，与江苏中能共同设立项目公司投资颗粒硅生产项目。弘元绿能所持内蒙古鑫元 27.0737%的股权，对应实缴出资额人民币 10.2 亿元。

5月6日，浙江艾能聚光伏科技股份有限公司发布公告称，全资子公司嘉兴艾特石英制品有限公司恢复生产。此前，受光伏电池片价格持续走低影响，该公司于 2025 年 4 月 4 日临时停产，停产时间预计至 2025 年 5 月 5 日，并计划于 2025 年 5 月 6 日进行复产。

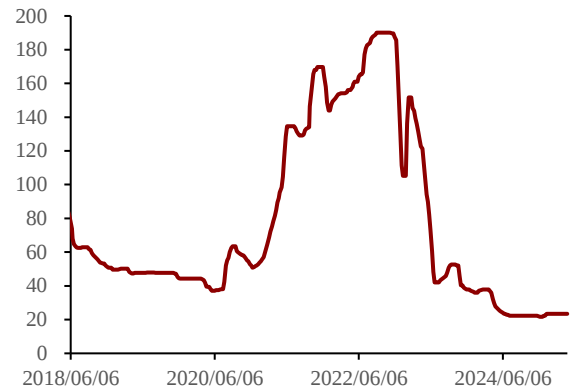
光伏产业链相关品种价格

图 1：光伏行业综合价格指数：全行业 | 单位：点



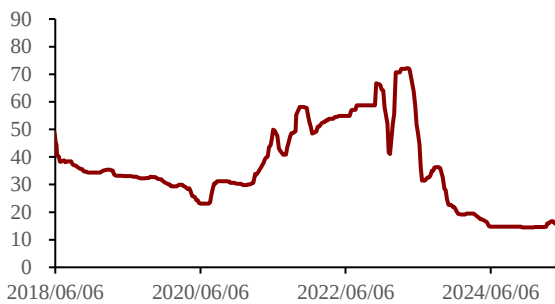
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：光伏行业综合价格指数：多晶硅 | 单位：点



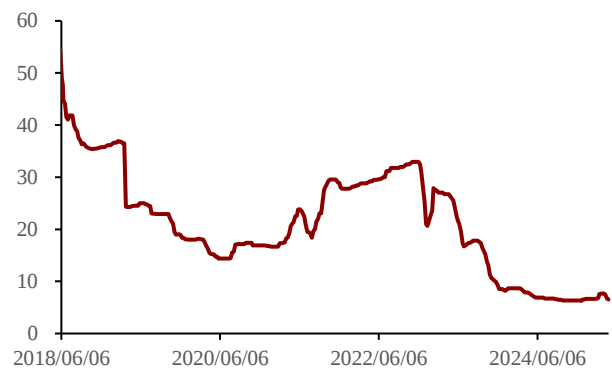
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：光伏行业综合价格指数：硅片 | 单位：点



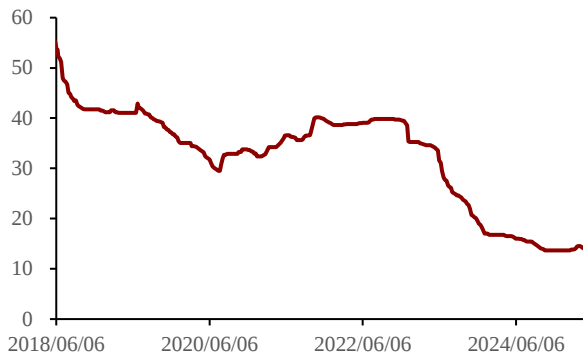
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



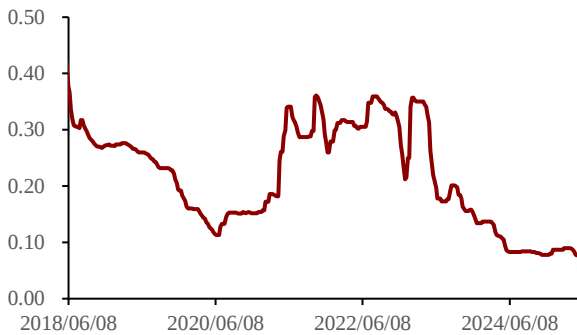
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：周平均价：晶硅光伏组件 | 单位：美元/片



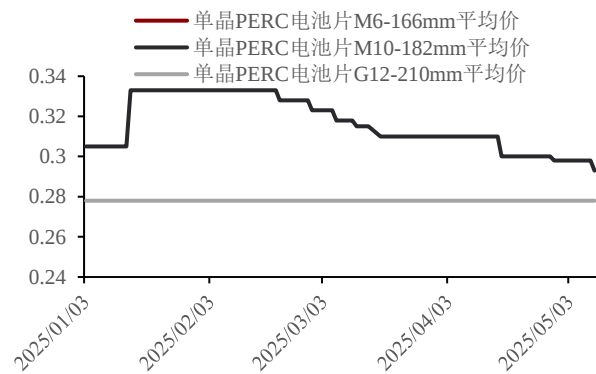
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：多晶硅（156×156）周平均价 | 单位：美元/片



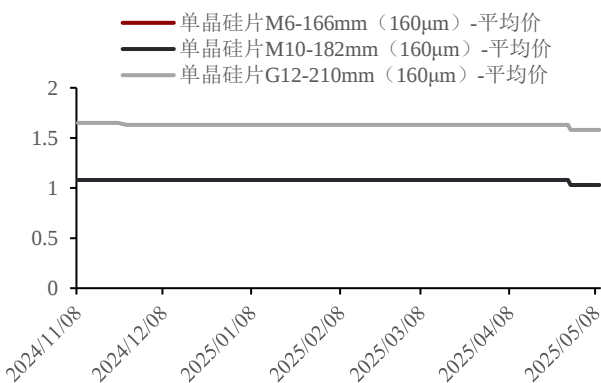
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：单晶 PERC 电池片 | 单位：元/瓦



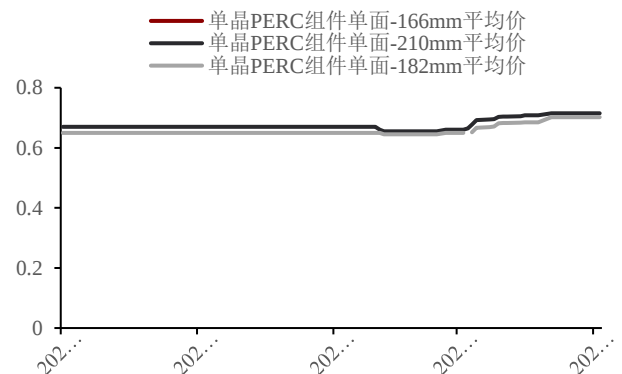
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

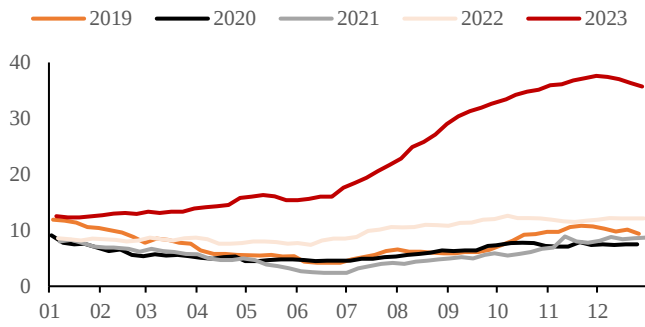
相关有色金属价格及行情综述

工业硅

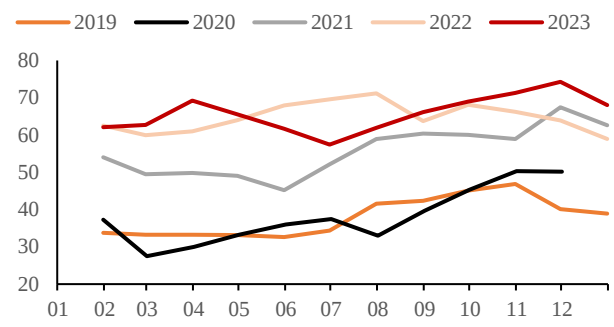
综合来看，金属硅行业前两年供需失衡严重导致库存较高，目前市场呈现“弱现实、弱预期”，价短期内现货市场缺乏驱动利好，或延续弱势震荡。

图 14: 硅国内社会库存 | 单位：万吨

图 15: 工业硅企业开工率 | 单位：%



数据来源: SMM 华泰期货研究院

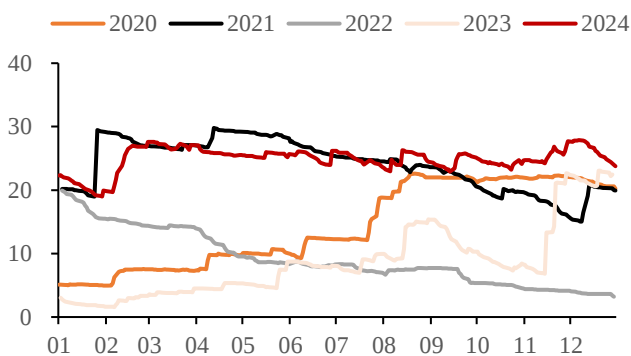


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铜

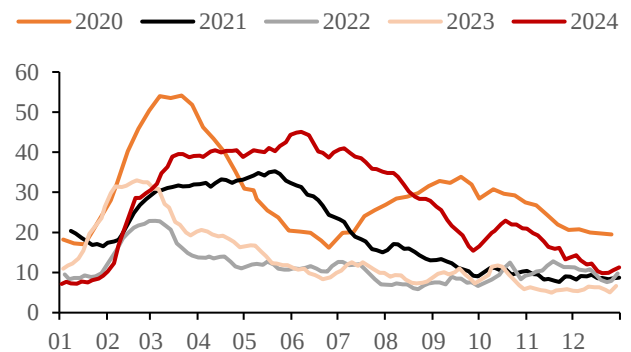
总体而言, 目前英美达成贸易协议后使得市场风险情绪有所滋生, 同时 TC 价格持续低位也决定了铜价或仍易涨难跌, 因此目前就操作而言仍然建议以逢低买入套保为主。

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

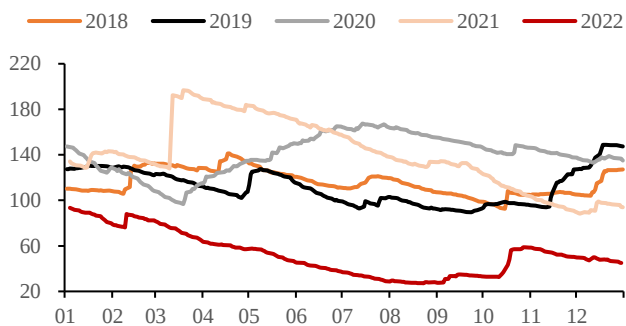


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铝

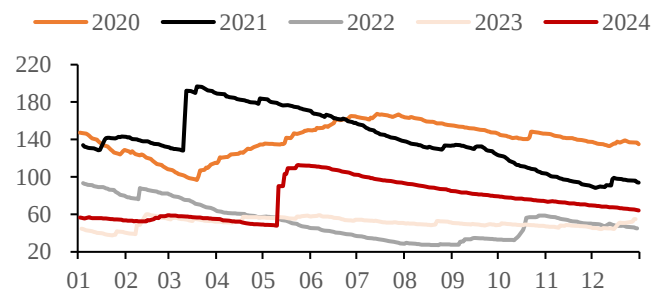
电解铝因关税影响消费的弱预期尚未兑现, 铝棒铝板带箔产量仍在环比增加, 社会库存持续去库, 铝棒去库提速, 强现实支撑铝价偏强运行。供给端海内外仍无利空因素发生, 行业利润仍保持高位运行, 但海外现货升水尚未好转或影响铝价上方空间, 此外国内随着价格的上涨现货升水回落。预计 5 月国内消费仍将坚挺, 以去库走势为主, 强现实的情况下不易悲观, 但 5 月底需要密切关注消费的可持续性。

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



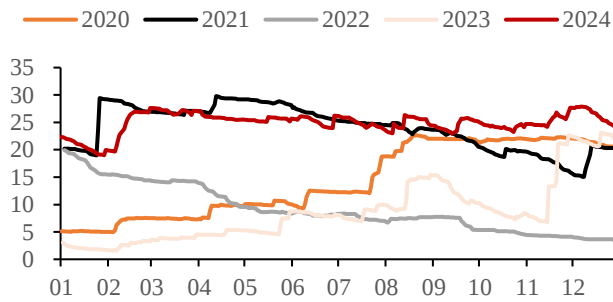
数据来源: SMM 华泰期货研究院

锌

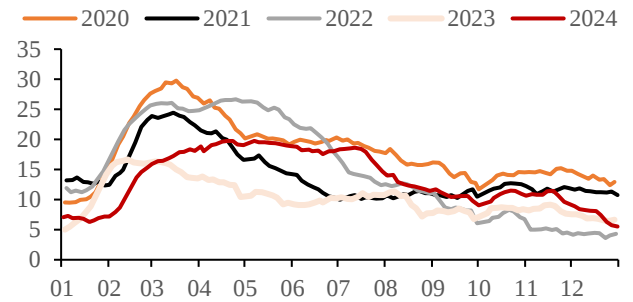
过去一周受安塔米纳矿山事故停产影响, 锌价反弹, 随后矿山快速复产, 事故影响有限, 锌价反弹受阻回落。供应端, TC 截至目前尚未改变上涨趋势, 当前 TC 与价格, 冶炼积极性高, 供应将会持续增加, 这将限制锌价的上涨高度。消费端表现强劲, 社会库存仍在快速去库, 4 月份供给增加并未影响到库存表现, 低库存对锌价形成有利支撑。但消费端 5 月底或受到考验, 叠加供给端的持续增加, 锌价承压较大。

图 20: LME 库存 | 单位: 万吨

图 21: 国内社会库存 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

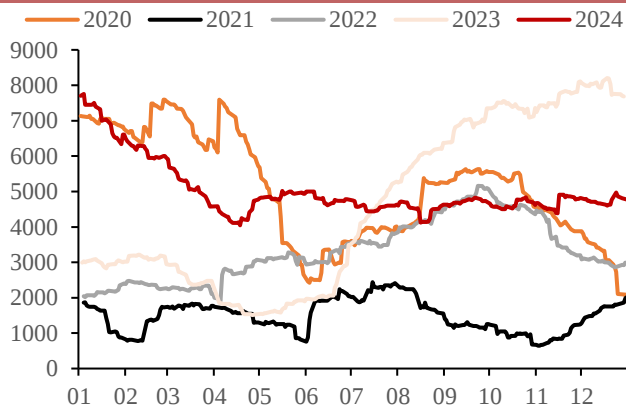


数据来源: SMM 华泰期货研究院

锡

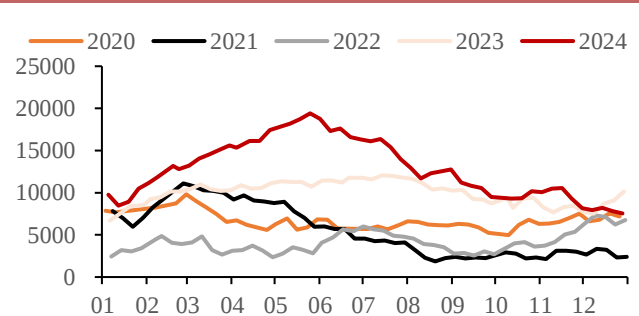
国内锡矿市场供需偏紧。供应上，云南与江西精炼锡冶炼企业开工率因原料紧张回落，缅甸复产滞后及地震加剧供应恐慌。需求端，下游焊料企业刚需采购兼补库，“以旧换新”与家电排产高位潜在支撑需求。虽 Bisie 锡矿将恢复运营曾提振信心，但沪锡短期或在 25.24- 26.68 万元/吨弱势震荡。未来需关注刚果（金）局势、佤邦复产及宏观政策导向。

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

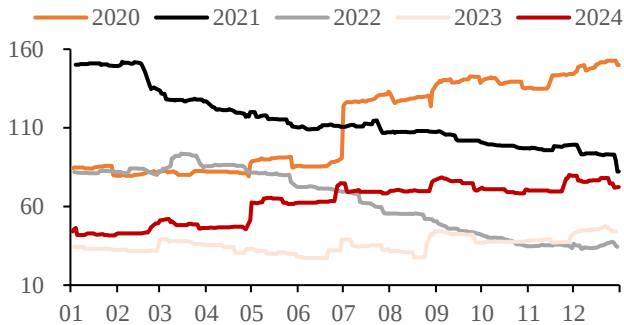


数据来源: SMM 华泰期货研究院

白银

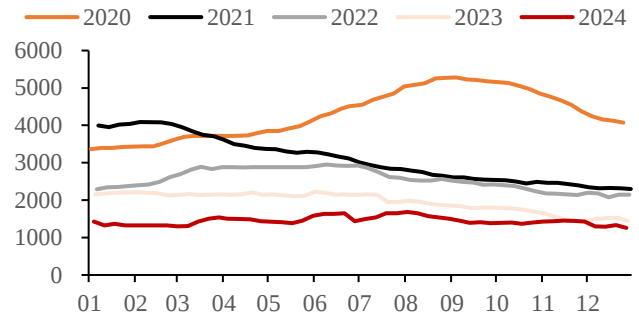
目前风险情绪有所回升，叠加此前金银比价已经大幅走阔，当下或有一定修复需求，因此白银目前建议以逢低买入套保为主。

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

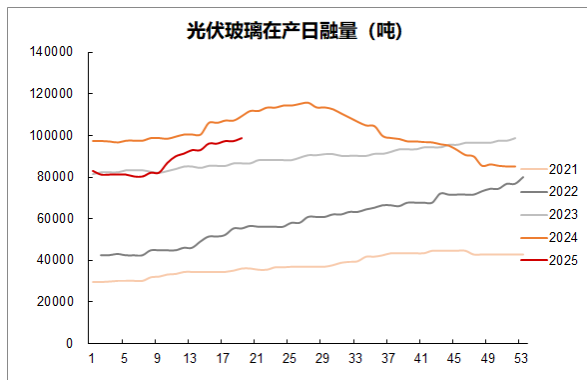


数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

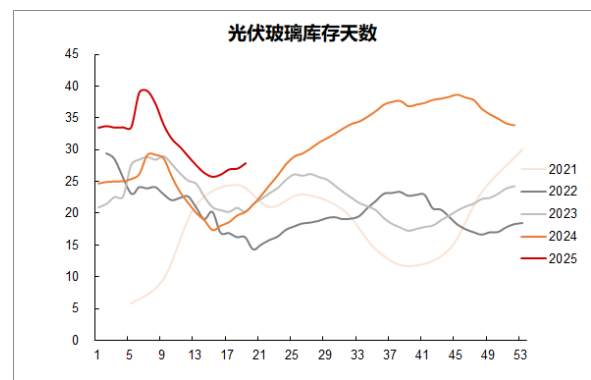
本周国内光伏玻璃市场整体交投转弱, 库存有所增加。供应方面, 产量呈现缓慢攀升增加态势。需求方面, 近期订单跟进量下降, 下游开工率回落, 刚需采购为主, 月初新单价格商谈阶段, 市场活跃度不佳。库存方面, 玻璃厂出货环比放缓, 库存增加。价格方面, 由于组件价格下滑, 局部成交重心向下。成本利润方面, 成本基本稳定, 利润持续偏低。整体来看, 光伏玻璃市场弱稳运行。

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