

光伏产业周报 2025 年第 15 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
		2025/4/11	2025/4/18	变化
库存	工业硅国内社会库存 (万吨)	61.2	61.1	-0.1
库存	LME 铜库存 (万吨)	20.94	21.25	0.31
库存	铜国内社会库存 (万吨)	25.05	23.34	-1.71
库存	LME 铝库存 (万吨)	44.6325	43.415	-1.22
库存	铝国内社会库存 (万吨)	74.4	68.9	-5.50
库存	LME 锌库存 (万吨)	12.18	19.54	7.36
库存	锌国内社会库存 (万吨)	9.15	0	-9.15
库存	LME 锡库存 (吨)	3195	2850	-345
库存	锡国内社会库存 (吨)	11662	10485	-1177
库存	Comex 白银库存 (百万盎司)	159.64	160.34	0.70
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18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.....	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	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 18 日当周光伏产业链消息与动态

产业政策与动态

1、最高 3000 万元！广州花都区十大举措支持光伏新能源产业

近日，广州市花都区人民政府印发花都区支持新能源产业高质量发展的十条措施。文件明确，重点支持光伏产业。具体措施方面，文件提出，围绕新能源产业链，招引拥有研发实力、关键技术、核心产品、竞争优势的龙头企业。累计完成固定资产投资额达到 10 亿元以上的新能源制造业项目，按累计固定资产投资额的 2% 给予最高 3000 万元的一次性事后支持。

2、江苏征求意见：适时明确分布式自用比例

4 月 11 日，江苏省发展和改革委员会发布关于公开征求《关于贯彻落实〈分布式光伏发电开发建设管理办法〉的实施意见（征求意见稿）》意见的通告。文件明确，采取自发自用余电上网模式的一般工商业分布式光伏发电项目，其自发自用电量比例暂不作要求，适时明确具体比例。

3、55MW！云南昭通市巧家县落吉光伏发电项目投资主体优选竞争性磋商启动

4 月 11 日，云南省昭通市巧家县落吉光伏发电项目投资主体优选竞争性磋商公告发布。公告显示，招标人为昭通市能源局，项目规模为投资建设装机 5.5 万千瓦的光伏电站和相关配套工程。

4、637.1MW！湖南岳阳市 2025 年第二季度分布式光伏可开发容量公布

近日，湖南省岳阳市发展和改革委员会公布岳阳市 2025 年第二季度分布式光伏可开发容量。文件明确，根据计算原则，国网湖南电力经营区岳阳地区各县市区分布式光伏接入可开放容量为 63.71 万千瓦。截止 3 月 31 日，岳阳地区各县市区可开放容量为黄色的区域 4 个，为汨罗市、君山区、城陵矶新港区和屈原区。

5、国家发改委、国家能源局：鼓励煤电联营的新能源项目优先并网

4 月 14 日，国家发展改革委、国家能源局公布《新一代煤电升级专项行动实施方案

（2025—2027 年）》明确，支持现役煤电改造升级机组、新建机组和新一代煤电试点

示范机组与新能源实施联营，鼓励联营的新能源项目优先并网。

企业动态

4月20日，近日国电电力披露2024年年度报告，2024年实现营业收入1791.82亿元，同比下降1%；净利润98.31亿元，同比增长75.28%；基本每股收益0.55元。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.1元（含税）。

截至2024年末，国电电力控股装机容量11170万千瓦，其中火电7462.90万千瓦，占比66.81%；水电1495.06万千瓦，占比13.39%；风电983.98万千瓦，占比8.81%；太阳能光伏1228.06万千瓦，占比10.99%，风电、光伏、水电等非化石能源控股装机合计3707.10万千瓦，占比33.19%。

4月17日，秀强股份发布公告称，公司全资子公司珠海港秀新能源科技有限公司与关联方珠海可口可乐饮料有限公司签订《分布式光伏电站项目合同能源管理协议》。珠海可口可乐将其厂区建筑屋顶及项目所需的配电室占地和电缆沿线场地以每年2元/m²的价格出租给港秀新能源用于建设、安装、运营装机容量为1.41MW分布式光伏电站项目（以下简称“项目”），租赁面积为10,473平方米，港秀新能源每年向珠海可口可乐支付租金为20,946元，租赁期限为25年，预计25年共支付租金523,650元。

4月14日，日前，越秀资本举办2024年度网上业绩说明会。交流内容及具体问答记录显示，2024年末越秀资本管理户用分布式光伏装机容量14.08GW（控股11.72GW），目前项目运营状况良好，为公司贡献了良好的收益和稳定的现金流，全年实现电费收入30.69亿元，同比增长552%，控股子公司越秀新能源实现净利润6.08亿元，同比增长1279%。

4月14日，德业股份发布2025年第一季度业绩预增公告，经财务部门初步测算，德业股份预计第一季度实归母净利润为6.5亿元到7亿元，与上年同期相比，将增加21709.18万元到26709.18万元，同比增加50.15%到61.70%。

德业股份表示，本期业绩预增的主要原因是2025年第一季度，东南亚、非洲、中东等新兴市场受电力供应短缺影响储能需求进一步释放。欧洲部分市场受政策导向、能源转型及经济性等因素驱动，需求持续增长。同时，公司秉承汇率风险中性原则，通过

汇率管理对冲汇率波动，以及流动性资金管理产生了较好收益。另外，

4月14日晚间，钧达股份发布2025年一季度报告。公告指出，2025年一季度，尽管钧达股份归属于母公司净利润仍录得亏损1.06亿元，但公司经营状况相较2024年下半年显著好转，亏损幅度持续收窄。未来，随着光伏行业供需关系持续改善，高效电池环节作为光伏产业核心技术环节，在下一步技术提升及行业需求提升背景下，钧达股份有望凭借产品技术及成本优势，率先实现盈利改善及提升。

2025年一季度，钧达股份积极瞄准持续增长的海外市场需求，不断完善全球销售服务网络，提升全球客户服务能力。通过亚洲、欧洲、拉丁美洲、澳洲等新兴市场客户的持续开拓及认证，成为海外多个国家、地区光伏电池的主要供应商。最终实现海外销售业务占比从2024年23.85%到2025年一季度58.00%的大幅增长。其中，印度、土耳其、欧洲等主要海外市场占有率行业领先。

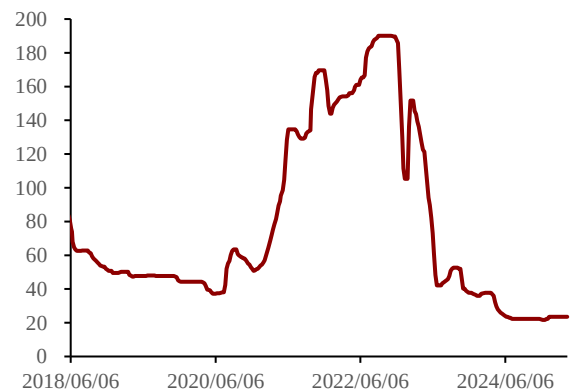
光伏产业链相关品种价格

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

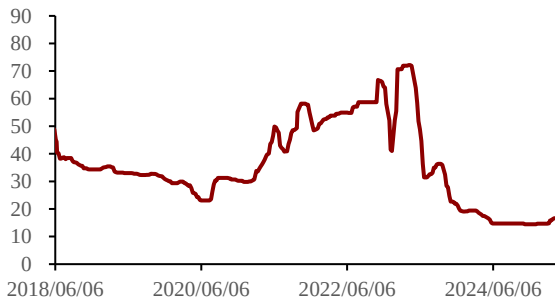
图 2：光伏行业综合价格指数：多晶硅 | 单位：点



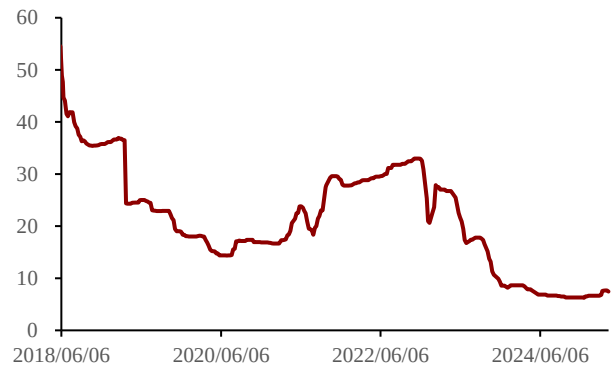
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

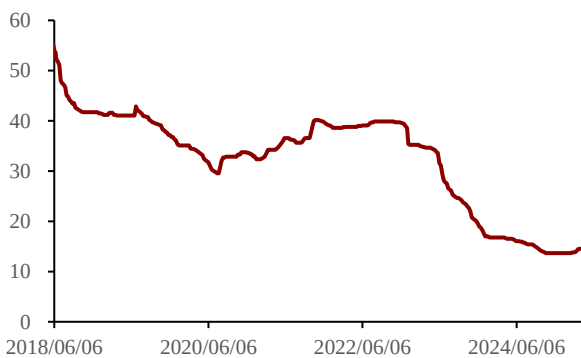


数据来源: Wind 华泰期货研究院



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



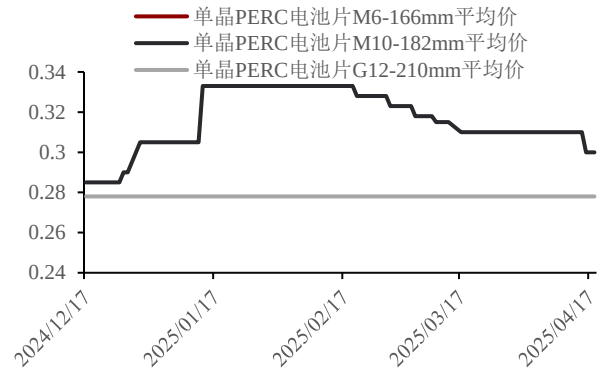
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

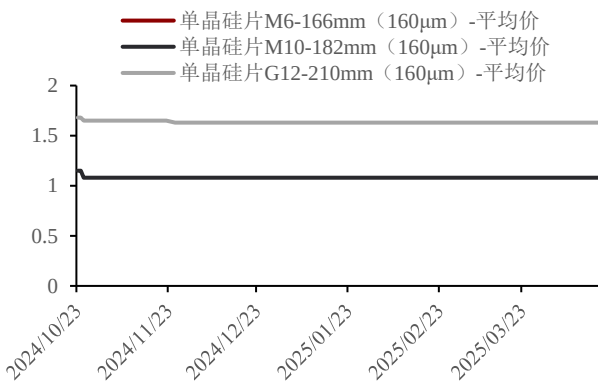


数据来源: Wind 华泰期货研究院



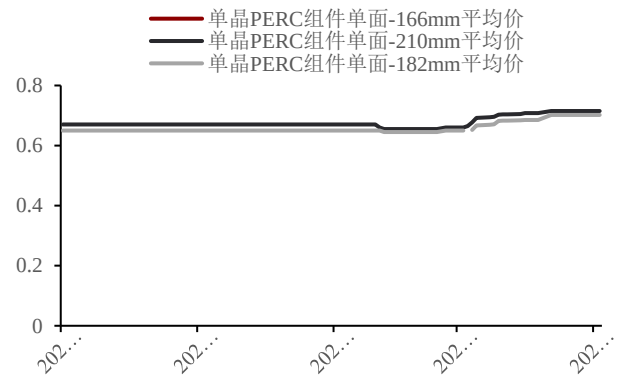
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



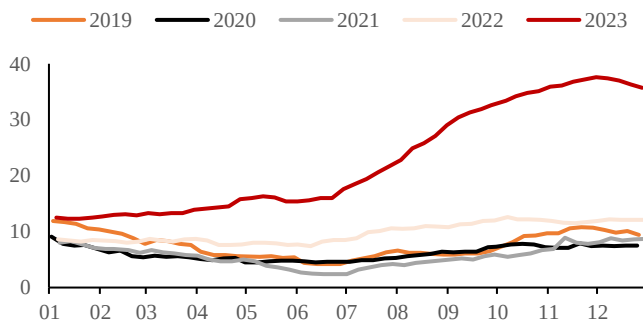
数据来源：Wind 华泰期货研究院

相关有色金属价格及行情综述

工业硅

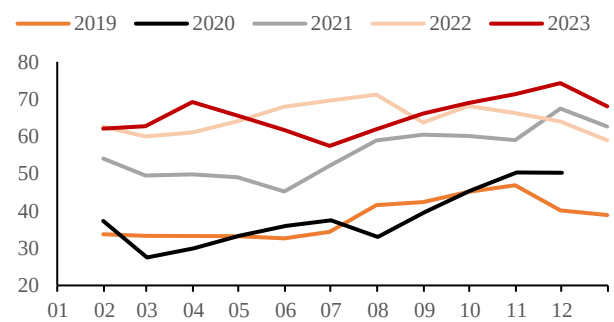
现货成交一般，工业硅盘面不断创新低。综合来看，期货盘面受基本面及情绪影响不断创新低。目前供应端西北有减产，开工相对低位，西南有复产迹象，但整体变化不大，整体四月供应端预计保持低位，需关注北方大厂减产持续时间、西南复工复产进度情况。需求端基本偏弱定，面对偏弱运行的价格下游采购相对较为谨慎。基本面偏弱，行业总库存和仓单也处于高位，行业库存压力依旧相对大。

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：%

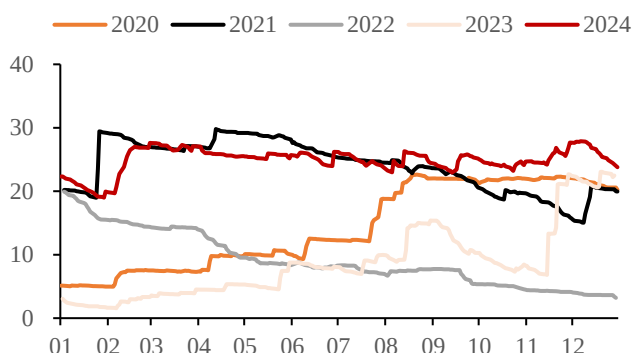


数据来源：SMM 华泰期货研究院

铜

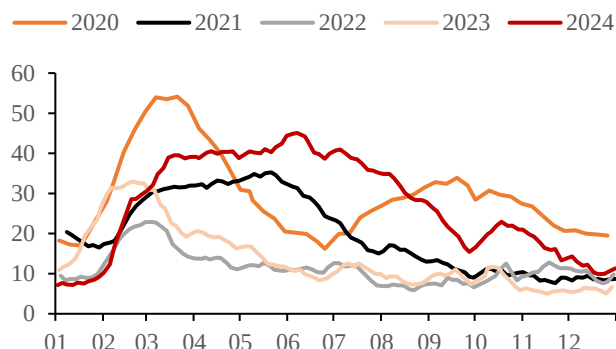
总体而言，当下铜冶炼企业在 TC 价格持续走低，而近期硫磺价格也同时回落的情况下，利润或被进一步压缩，而可以发现，下游需求实则并不悲观，库存去化仍在延续，因此目前铜品种仍然建议以买入套保为主，若价格下降至 73,000 元/吨附近则可伺机逢低介入。

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

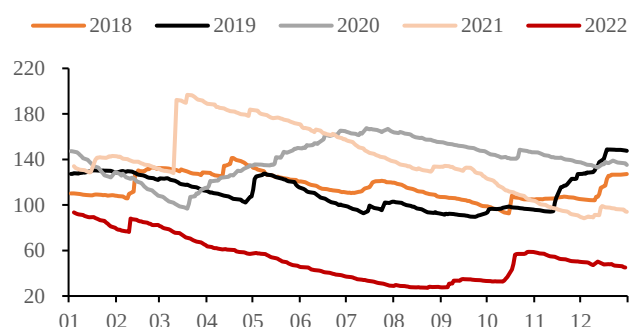


数据来源: SMM 华泰期货研究院

铝

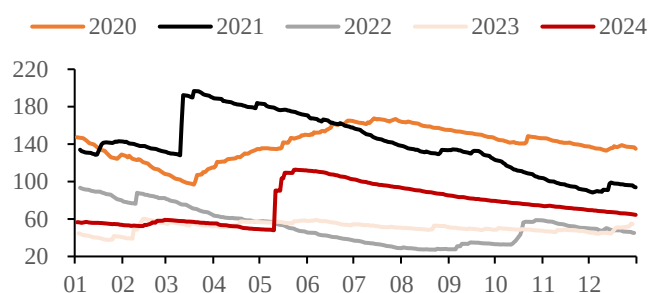
云南铝企复产稳步推进，少量启槽，内蒙古新增产能投产缓慢进行，当前国内电解铝产能约 4293 万吨左右，较上月初增长约 30 万吨，国内电解铝产能逐步回升至高位。本月电解铝预计增量在 25-30 万吨之间，本月电解铝产能将继续稳步爬升。当下进口窗口阶段性关闭，前期高涨的宏观情绪有所回落，有色板块集体转弱，铝价震荡回落。现货低价成交略有好转，但仍以按需采购为主，现货贴水收窄，库存小幅下降，但下游开工维持弱势状态，终端订单仍显薄弱。后续需持续关注云南电解铝复产、内蒙古新增产能投产进度以及宏观情绪的影响。近期铝价或震荡运行，建议暂时观望。

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

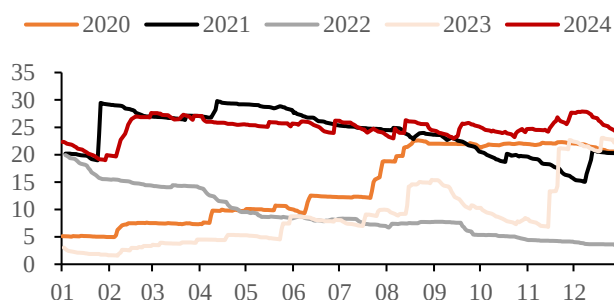


数据来源: SMM 华泰期货研究院

锌

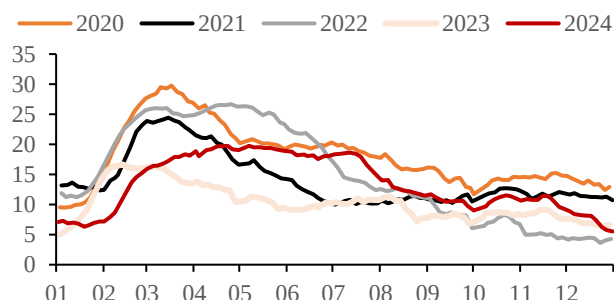
锌锭库存下滑, 供应端仍相对偏紧, 对锌价有所支撑, 而下游受消费淡季和高锌价影响, 现货市场成交一般, 但供应端的矛盾仍存, 关注后续宏观情绪和政策对锌价的影响, 短期建议逢低买入套保思路为主。

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



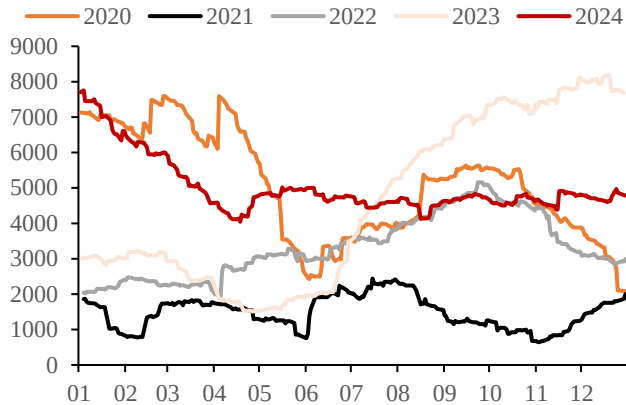
数据来源: SMM 华泰期货研究院

锡

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 25.2 - 26.6 万元/吨弱势震荡。未来需关注刚果(金)局势、佤邦复产及宏

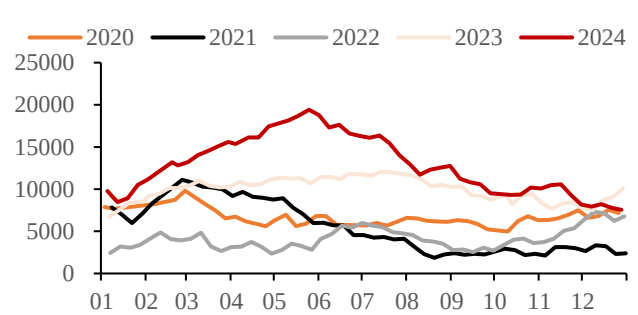
观政策导向。

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

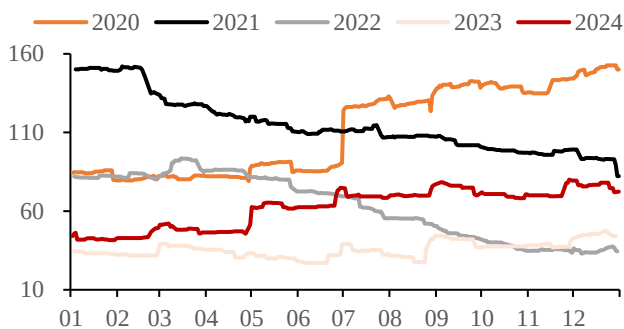


数据来源: SMM 华泰期货研究院

白银

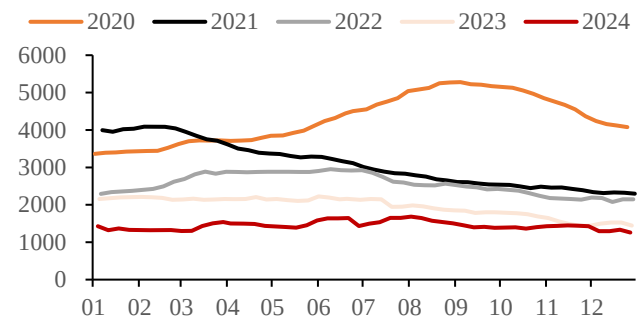
白银大致走势追随黄金，在黄金大幅走强的情况下，白银表现也较为强劲，同时国内白银仓单出现较大程度回落，故目前白银同样建议以逢低买入套保为主。

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

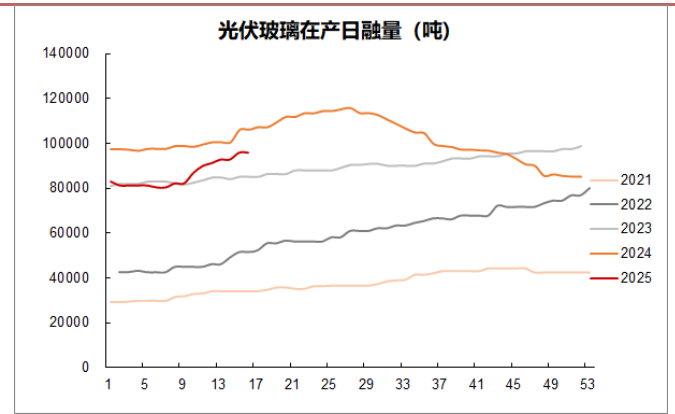


数据来源: Wind 华泰期货研究院

光伏玻璃

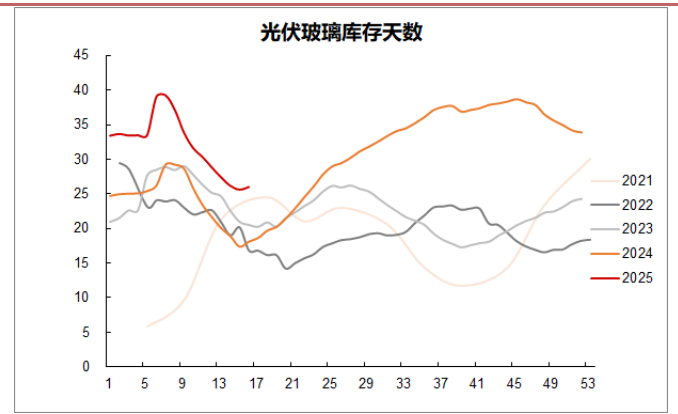
本周国内光伏玻璃市场成交一般，库存微增。近期部分下游组件厂家减少采购量，玻璃厂家出货放缓。部分新密炉达产，局部供应量稍增，库存转为增加趋势。下周来看，需求支撑略显一般，预计市场交投平淡。

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