

## 【建投晶硅光伏】周评析 | 出口退税滑坡

### 长期有助于供给侧出清

**多晶硅：**成本端工业硅价格偏弱震荡，对多晶硅形成一定压力。供应方面，西南大厂在四川、云南的开工有所下调，新疆地区一家企业逐步复产、一家企业逐步减产，内蒙某企业新投产 20 万吨产能正在爬坡，总体来看供应端维持减量态势。需求方面，由于硅片厂的硅料库存较为充裕，因此下游采购动力不足，现货成交维持清淡。

**硅片：**电池片厂家积极出货叠加前期硅片减产，目前硅片处在去库区间，但库存水平仍旧偏高。供需表现上，不同尺寸之间存在结构性分化，由于企业生产正逐步由 183 向 210 过渡，因此 183 供需呈现紧平衡，210 呈现小幅过剩的态势。目前头部企业开工水平依然较低，但硅业分会消息称部分专业化企业近期已大幅上调开工率。后市关注下游环节需求表现，进而判断库存斜率变化。

**电池片：**下游需求环比边际好转，硅业分会预计 11 月电池排产 50-52GW、组件 50GW，因此电池片环节预计维持紧平衡状态。但具体影响需分尺寸看，M10 供需相对偏紧，价格有探涨趋势，但目前尚未形成大规模主流成交价；G12 基本面相对较弱，供需相对过剩情况下存在跌价压力。

**组件：**组件定标量近期有走弱态势，预计年底抢装增速有限。价格角度看，目前招投标市场均价维持在 0.68-0.69 元/W 左右，不过经销市场价格仍旧混乱，主要受到海退组件价格冲击。消息面上，财政部、税务总局消息显示光伏电池、组件出口退税率为 13% 下调至 9%，我们认为出口退税滑坡将使得国内企业出口成本增加，但成本增加能否转嫁至海外市场尚存疑问。目前来看，除中东市场出口维持韧性外，欧洲市场因增量政策有限、能源成本下降等多重因素影响，进口中国组件近期持续下滑，印度市场也持续面临 ALMM 扰动，因此国内组件议价能力或相对有限。而由于国内需求放缓，出口成本增加带来的供应压力或也难被国内市场消化，因此消息扰动短期利空国内出口、长期看有助于供给侧出清。

## 晶硅光伏

作者姓名：王彦青

期货交易咨询从业信息：Z0014569

电话：023-81157292

研究助理：刘佳奇

期货从业信息：F03119322

邮箱：liujiaqish@csc.com.cn

发布日期：2024 年 11 月 18 日

### 近期研究报告

请联系对口销售获取

【建投晶硅光伏】周评析 | 多晶硅延续弱基本面，组件厂商开始挺价 2024-11-11

【建投晶硅光伏】特朗普胜选后，美国光伏展望分析 2024-11-7

【建投晶硅光伏】周评析 | 产业链价格企稳，11 月排产继续下调 2024-11-4

【建投晶硅光伏】周评析 | 供给侧改革预期走强，但弱现实格局不改 2024-10-28

【建投晶硅光伏】如何理解“组件投标价低于成本涉嫌违法”？ 2024-10-24

【建投晶硅光伏】周评析 | 分布式光伏新政影响几何？ 2024-10-14

【建投晶硅光伏】晶硅物语（五）| 组件：产品力为锚，品牌力为王，渠道力为翼 2024-10-10

【建投晶硅光伏】周评析 | 301 关税调整影响有限，美联储降息促进远期户用需求 2024-09-23

【建投晶硅光伏】周评析 | 组件价格连续下探，需求维持弱势 2024-09-09

【建投晶硅光伏】新疆多晶硅调研报告：静待变化 2024-09-09

【建投晶硅光伏】月观点 | 多晶硅价格底显现，下游环节继续走跌 2024-09-06

【建投晶硅光伏】周评析 | 上下游价格分化，涨价传导或受阻 2024-09-02

【建投晶硅光伏】隆基、中环硅片价格调涨点评 2024-08-27

【建投晶硅光伏】周评析 | 硅料价格延续反弹，美国电池免税配额提升超预期 2024-08-19

【建投晶硅光伏】晶硅物语（四）| 电池片：全球产能持续扩张，N 时代加速到来 2024-08-16



## 目 录

一、主产业链分析 .....	3
二、产能动态 .....	7
三、组件中标动态 .....	8
四、可套保原材料操作策略 .....	8



## 图表目录

图 1: 多晶硅致密料价格 (元/千克)	3
图 2: 多晶硅价格 (元/千克)	3
图 3: 多晶硅单吨净利 (元/吨)	3
图 4: 多晶硅开工率 (%)	3
图 5: 多晶硅产量 (万吨)	4
图 6: 多晶硅库存 (万吨)	4
图 7: P 型 182 硅片价格 (元/片)	4
图 8: P 型 210 硅片价格 (元/片)	4
图 9: N 型硅片价格 (元/片)	5
图 10: 硅片库存 (GW)	5
图 11: 硅片产量 (GW)	5
图 12: 硅片月度出口 (千克)	5
图 13: P 型电池片价格 (元/W)	5
图 14: TOPCon 电池片价格 (元/W)	5
图 15: 电池片产量 (GW)	6
图 16: 单晶 perc 组件价格 (元/W)	6
图 17: 单晶 perc 双面组件价格 (元/W)	6
图 18: N 型 TOPCon182 组件价格 (元/W)	7
图 19: N 型 HJT210 组件价格 (元/W)	7
图 20: 海外市场组件价格 (美元/W)	7
图 21: 组件中标情况	7
图 22: 组件产量 (GW)	7
图 23: 中国组件出口 (GW)	7
图 24: 可套保原材料策略	8



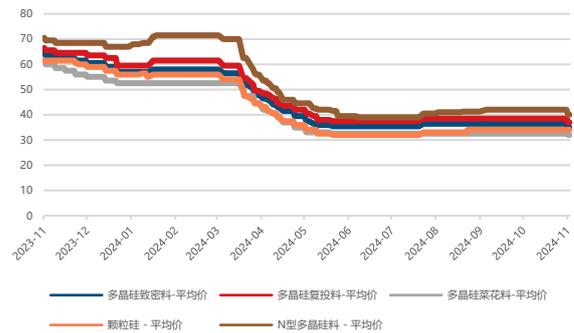
## 一、主产业链分析

**多晶硅：**成本端工业硅价格偏弱震荡，对多晶硅形成一定压力。供应方面，西南大厂在四川、云南的开工有所下调，新疆地区一家企业逐步复产、一家企业逐步减产，内蒙某企业新投产 20 万吨产能正在爬坡，总体来看供应端维持减量态势。需求方面，由于硅片厂的硅料库存较为充裕，因此下游采购动力不足，现货成交维持清淡。

图 1：多晶硅致密料价格（元/千克）



图 2：多晶硅价格（元/千克）



数据来源：infolink，中信建投期货整理

数据来源：SMM，中信建投期货整理

图 3：多晶硅单吨净利（元/吨）

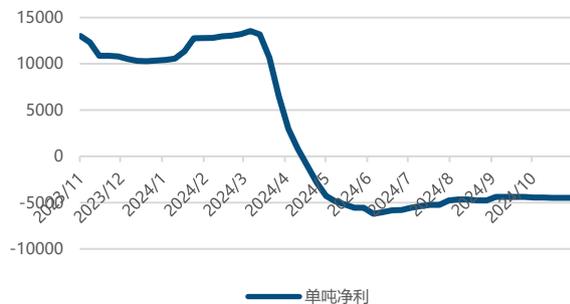


图 4：多晶硅开工率（%）



数据来源：SMM，中信建投期货测算

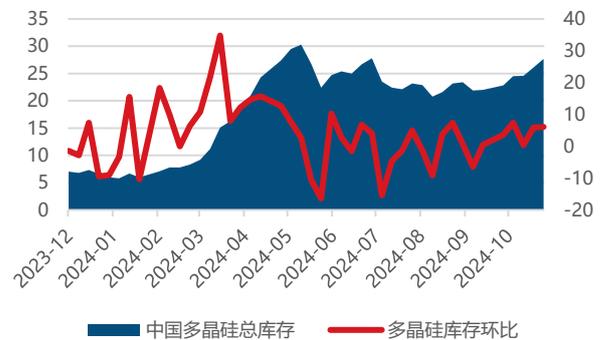
数据来源：SMM，中信建投期货整理



图 5：多晶硅产量（万吨）



图 6：多晶硅库存（万吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

数据来源：SMM，中信建投期货整理

**硅片：**电池片厂家积极出货叠加前期硅片减产，目前硅片处在去库区间，但库存水平仍旧偏高。供需表现上，不同尺寸之间存在结构性分化，由于企业生产正逐步由 183 向 210 过渡，因此 183 供需呈现紧平衡，210 呈现小幅过剩的态势。目前头部企业开工水平依然较低，但硅业分会消息称部分专业化企业近期已大幅上调开工率。后市关注下游环节需求表现，进而判断库存斜率变化。

图 7：P 型 182 硅片价格（元/片）

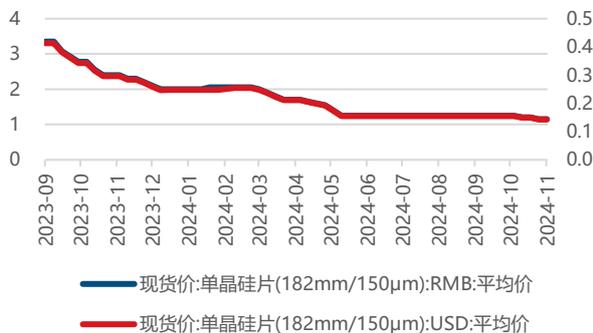
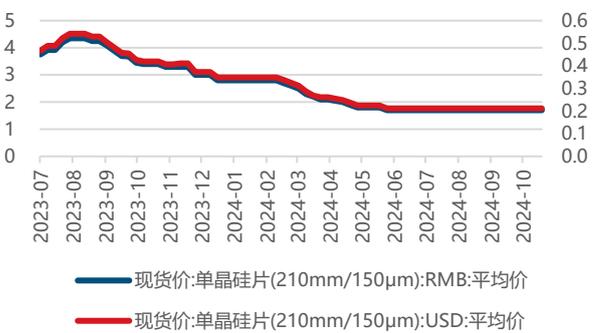


图 8：P 型 210 硅片价格（元/片）

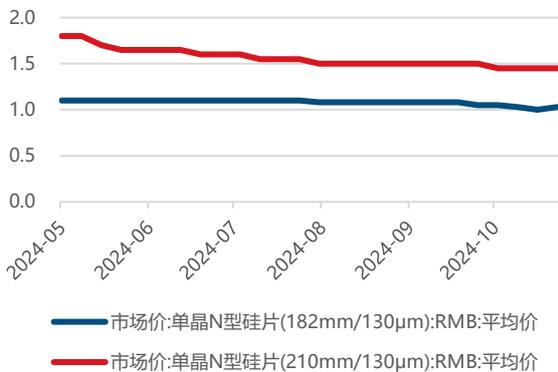


数据来源：infolink，中信建投期货整理

数据来源：infolink，中信建投期货整理



图 9：N 型硅片价格（元/片）



数据来源: infolink, 中信建投期货整理

图 10：硅片库存（GW）



数据来源: SMM, 中信建投期货整理

图 11：硅片产量（GW）



数据来源: SMM, 中信建投期货整理

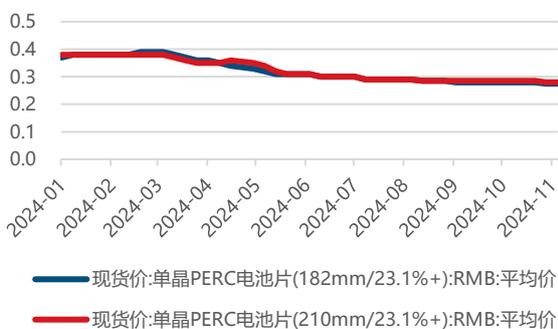
图 12：硅片月度出口（千克）



数据来源: SMM, 中信建投期货整理

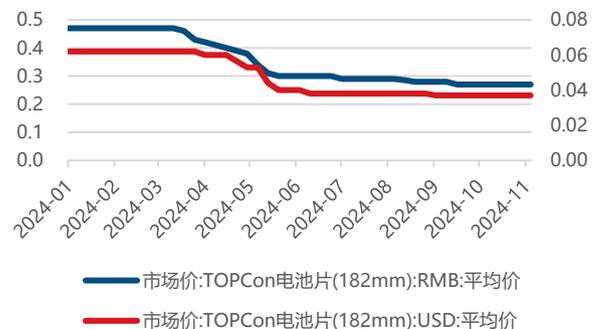
**电池片：**下游需求环比边际好转，硅业分会预计 11 月电池排产 50-52GW、组件 50GW，因此电池片环节预计维持紧平衡状态。但具体影响需分尺寸看，M10 供需相对偏紧，价格有探涨趋势，但目前尚未形成大规模主流成交价；G12 基本面相对较弱，供需相对过剩情况下存在跌价压力。

图 13：P 型电池片价格（元/W）



数据来源: infolink, 中信建投期货整理

图 14：TOPCon 电池片价格（元/W）



数据来源: infolink, 中信建投期货整理



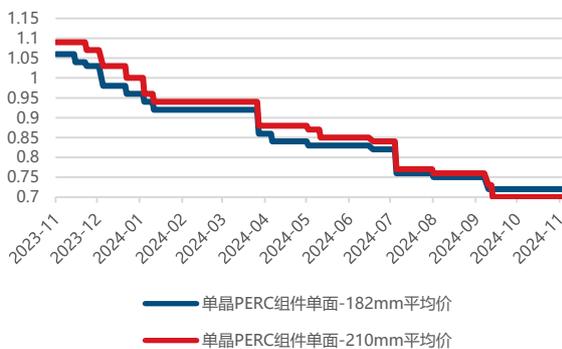
图 15: 电池片产量 (GW)



数据来源: SMM, 中信建投期货整理

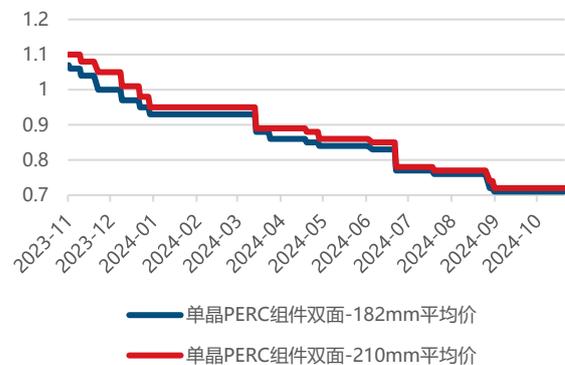
**组件:** 组件定标量近期有走弱态势, 预计年底抢装增速有限。价格角度看, 目前招投标市场均价维持在 0.68-0.69 元/W 左右, 不过经销市场价格仍旧混乱, 主要受到海退组件价格冲击。消息面上, 财政部、税务总局消息显示光伏电池、组件出口退税率由 13% 下调至 9%, 我们认为出口退税滑坡将使得国内企业出口成本增加, 但成本增加能否转嫁至海外市场尚存疑问。目前来看, 除中东市场出口维持韧性外, 欧洲市场因增量政策有限、能源成本下降等多重因素影响, 进口中国组件近期持续下滑, 印度市场也持续面临 ALMM 扰动, 因此国内组件议价能力或相对有限。而由于国内需求放缓, 出口成本增加带来的供应压力或也难被国内市场消化, 因此消息扰动短期看利空国内出口、长期看有助于供给侧出清。

图 16: 单晶 perc 组件价格 (元/W)



数据来源: SMM, 中信建投期货整理

图 17: 单晶 perc 双面组件价格 (元/W)



数据来源: SMM, 中信建投期货整理



图 18: N 型 TOPCon182 组件价格 (元/W)

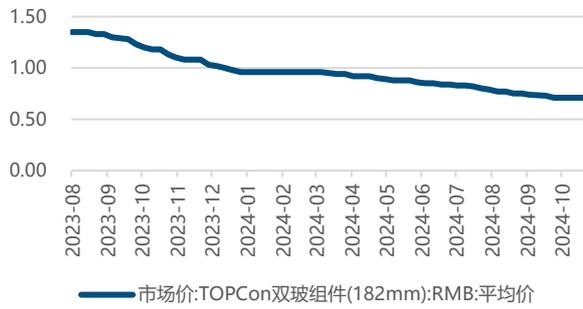
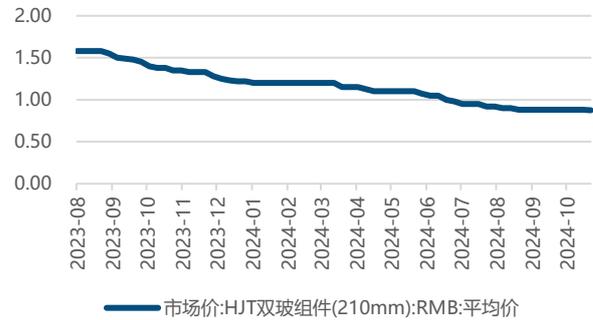


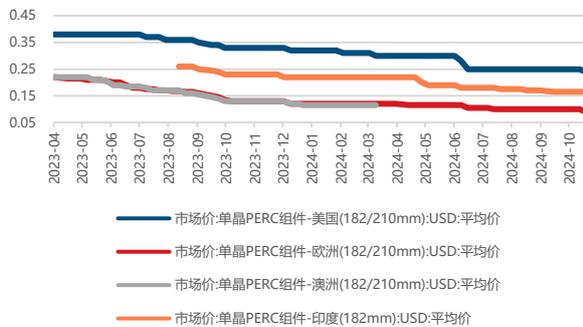
图 19: N 型 HJT210 组件价格 (元/W)



数据来源: infolink, 中信建投期货整理

数据来源: infolink, 中信建投期货整理

图 20: 海外市场组件价格 (美元/W)



数据来源: infolink, 中信建投期货整理

图 21: 组件中标情况



数据来源: SMM, 中信建投期货整理

图 22: 组件产量 (GW)



数据来源: SMM, 中信建投期货整理

图 23: 中国组件出口 (GW)



数据来源: infolink, 中信建投期货整理

## 二、产能动态

据盖锡咨询, 2024.11.7-2024.11.14:



产能投产情况：

无

产能规划情况：

晶圣新能源拟投资 55.8 亿在乌海建设 18GW 光伏组件制造项目，预计 2025 年 3 月 15 日投产

建湘晖鸿拟投资 50 亿在长沙建设 10GW 光伏组件项目

赛维集团与 Ghadir 集团拟在伊朗合作投建 10 亿欧元光伏电站项目

Midsummer 与国防和安全公司 Saab 拟合作在泰国投建 200MW 太阳能电池工厂项目

加拿大高级砂石公司（CPS）拟在美国投建年产 4GW 太阳能玻璃工厂项目，拟在加拿大 Manitoba 省投建年产 6GW 太阳能玻璃工厂项目

### 三、组件中标动态

据 SMM，2024.11.4-2024.11.10：

国内企业中标光伏组件项目共 34 项，中标价格分布区间集中 0.64-0.68 元/瓦；单周加权均价为 0.68 元/瓦，与上周相比下降 0.01 元/瓦；中标总采购容量为 3600.46MW，相比上周减少 15456.26MW。

### 四、可套保原材料操作策略

图 24：可套保原材料策略

品种	价格运行区间	观点
工业硅	12000-12600元/吨	轻仓做空
白银	7600-8000元/千克	逢低做多
铜	72500-75000元/吨	区间操作
铝	20000-20600元/吨	空单继续持有
锡	235000-245000元/吨	震荡运行
钢材	3350-3550元/吨	区间震荡
玻璃	1200-1400元/吨	维持震荡

数据来源：中信建投期货整理

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、  
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。