

专题报告：2024 年 11 月 7 日

【建投晶硅光伏】特朗普胜选后，美国光伏展望分析**摘要：**

对于特朗普执政后，美国光伏市场的演变可重点把握**关贸政策**与**本土制造**两方面。

关贸政策方面，目前美国光伏关贸壁垒较高，政策主要限制中国产品，现行限制性贸易政策包括中国双反调查、201 关税、301 关税、UFPLA、东南亚反规避调查、东南亚双反调查等。

在关贸限制政策上，我们认为共和党与民主党分歧不大，即对华光伏产品均持限制进口的态度。特朗普胜选后，主要关注以下政策演变：①全面关税或影响美国进口替代市场成本，中国关税或无影响；②双面组件或将继续被排除在 201 关税豁免之外；③无论 301 关税如何调整，或将不会产生实质影响；④东南亚双反方面，特朗普态度不明，预计政府不会主动干预放松；⑤对小型低功率离网式电池的情势变更复审，不等于美国关贸政策转向。

本土制造方面，IRA 是核心政策。IRA 在光伏产业的激励主要有两种形式，初始投资税收减免（ITC）和生产税收减免（PTC），企业可在 ITC 和 PTC 中选择其一，不可同时享受。针对符合特定要求的（如满足一定比例的美国本土制造、项目位于“能源社区”、位于低收入地区等）还会有额外补贴。

特朗普此前曾表示将会在任期内废除 IRA 法案，具体路径上，行政命令无法撤销更高法律位阶的法案，而联邦最高法院启动合宪性审查的概率也不高，仅有国会立法废除这一条路径。考虑到共和党已经横扫参众两院，已经确定取得参议院控制权，若再顺利拿下众议院，意味着仅从程序上来讲，特朗普若想废除 IRA，国会阻力不大。但综合考虑对选民的信赖利益和就业，以及近期特朗普态度缓和，新政府是否会持续推动废除 IRA 仍有不确定性。此外，IRA 针对性调整对中国企业的补贴也是政策演变的潜在可能性之一。

专题报告**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

发布日期：2024 年 11 月 7 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 | 产业链价格企稳，11 月排产继续下调

【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 | 多晶硅价格触底显现，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

【建投晶硅光伏】通威收购润阳股份，优质产能整合助力产业高质量发展 2024-08-14

目 录

一、关贸：贸易壁垒重重，关税负担或加重	3
1.1、美国现行光伏产业外贸限制措施	3
1.2、两党对光伏关贸限制分歧不大，全面关税或影响替代市场进口成本	8
二、本土制造：IRA 是核心政策，关注政策负面演变的可能	11
2.1、IRA 法案是支持美国本土光伏制造的核心	11
2.2、仅从程序上看，若特朗普想废除 IRA，国会阻力不大	14
2.3、从主观层面看，特朗普是否会持续推动废除 IRA 仍有不确定性	14
2.4、中国光伏赴美建厂浪潮不减，但 IRA 可能针对性调整对中企补贴	15

图表目录

图表 1: 2011 年美国第一次对华光伏产品双反调查情况	3
图表 2: 2014 年美国第二次对华及中国台湾光伏产品双反调查情况	4
图表 3: 美国光伏 201 关税征收情况	5
图表 4: UFPLA 实行以来, 电子类扣货数量最多, 我们推测多为光伏产品	6
图表 5: 东南亚光伏产能分布	7
图表 6: 东南亚反补贴调查初裁结果	8
图表 7: 美国政府对光伏产品限制性贸易政策开展情况	9
图表 8: 美国光伏电池片进口情况	9
图表 9: 美国光伏组件进口情况	9
图表 10: 双面组件豁免 201 关税情况	10
图表 11: IRA 法案前后 ITC 政策对户用光伏的税收补贴力度对比	11
图表 12: IRA 法案下 ITC 政策对非户用光伏的税收补贴力度	12
图表 13: IRA 法案下 PTC 政策补贴 (通胀率 2% 条件下; 单位: 美分/kWh)	13
图表 14: IRA 法案对光伏先进技术的补贴	13
图 15: IRA 法案公布后, 美国规划了超 240GW 的光伏产能	14
图 16: 中国企业在美国光伏产能建设情况	15

一、关贸：贸易壁垒重重，关税负担或加重

1.1、美国现行光伏产业外贸限制措施

对外贸易方面，目前美国光伏政策主要限制中国产品。现行美国限制性贸易政策包括中国双反调查、201 关税、301 关税、UFPLA、东南亚反规避调查、东南亚双反调查等。

①中国双反调查

美国最早于 2011 年开始针对中国的光伏产业开展双反调查，2012 年美国商务部裁定对中国光伏产品征收 18.32%-249.96%的反倾销税以及 14.78%-15.97%的反补贴税。随后，2014 年美国又开启二次双反调查，并将产品范围从“晶体硅光伏电池”扩大至包括电池、组件、层压材料在内的“晶硅体光伏产品”，同时对从中国台湾地区进口的晶体电池产品发起反倾销调查。

图表 1：2011 年美国第一次对华光伏产品双反调查情况

时间	事件
2011.10.18	美国商务部收到 SolarWorld 美国分公司以及其他 6 家光伏生产商正式提交的针对中国出口光伏产品的“双反”调查申请
2011.11.8	美国商务部正式立案，宣布将对进口自中国的太阳能光伏电池产品进行“反补贴、反倾销”调查
2011.12.2	美国国际贸易委员会（ITC）公布调查结果，认为进口自中国的光伏产品对美国市场的相关产业确实造成了实际损害，并宣布该光伏“双反”申请将正式进入调查阶段
2012.3.20	美国商务部宣布对出口自中国的光伏产品“反补贴”调查的初步裁定结果，决定向中国进口的光伏电池板实施征收 2.90%-4.73%的反补贴税，并向前追溯 90 天进行征税
2012.5.17	美国商务部宣布对中国进口光伏产品的“反倾销”征税初步裁定，征收税率初步定为 31.14%-249.96%
2012.5.24	我国财政部宣布当年中央财政将安排 979 亿元作为节能减排和可再生能源发展的专项资金，另外加上可再生能源电价附加、战略性新兴产业、循环经济、服务业发展资金和中央基建投资中安排的资金，专项补贴资金合计达 1700 亿元
2012.10.10	美国商务部对中国进口的光伏产品宣布了“反补贴、反倾销”的最终裁定，决定向中国出口光伏产品征收的反补贴税率为 14.78%-15.97%，反倾销税率为 18.32%-249.96%

数据来源：Wind，中信建投期货

图表 2：2014 年美国第二次对华及中国台湾光伏产品双反调查情况

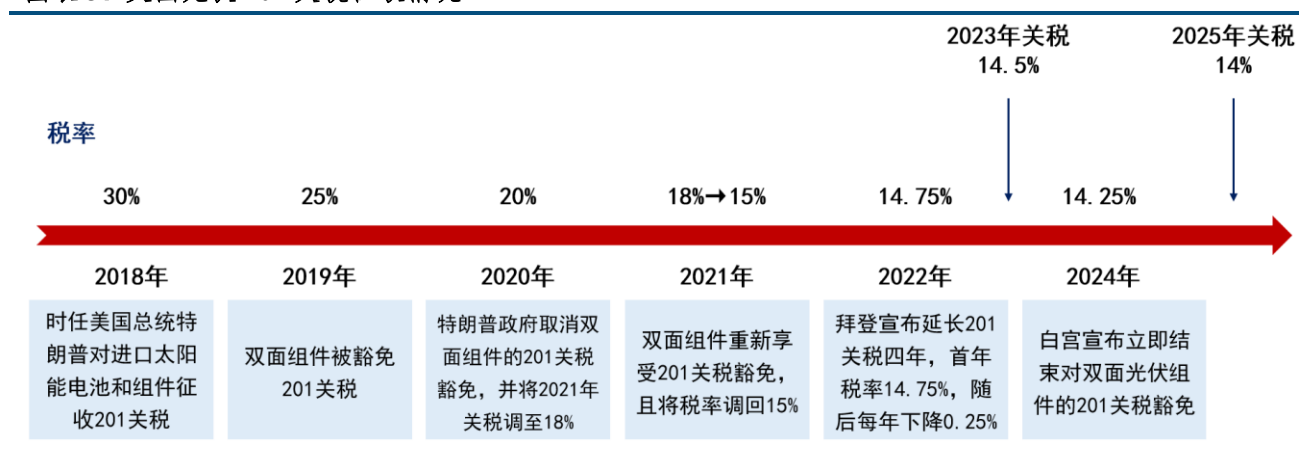
时间	事件
2014.1.23	对进口自中国大陆的晶体硅光伏产品启动第一次反倾销和反补贴日落复审调查，对进口自中国台湾地区的涉案产品启动第一次反倾销日落复审调查
2014.6.3	美国商务部宣布，初步裁定中国大陆出口到美国的晶体硅光伏产品获得了超额政府补贴，补贴幅度为18.56%至35.21%
2014.7.25	认定中国大陆和中国台湾地区输美晶体硅光伏产品存在倾销行为，其中中国大陆产品的倾销幅度为26.33%至165.04%，台湾产品的倾销幅度为27.59%至44.18%
2014.12.16	美国商务部宣布对中国输美光伏产品第二次双反调查做出反倾销和反补贴终裁。倾销强制应诉企业常州天合和昱辉阳光/晶科能源分别征收26.71%和78.42%的反倾销税，其他应诉企业征收52.13%的反倾销税，其他非应诉企业征收165.04%的反倾销税。补贴强制应诉企业常州天合和无锡尚德分别征收49.79%和27.64%的反补贴税，其他中国光伏企业征收38.72%的反补贴税
2024.6.6	美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏电池作出第二次反倾销快速日落复审终裁
2024.6.7	美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏电池作出第二次反补贴快速日落复审终裁
2024.10.21	启动对华两次光伏电池反倾销、反补贴措施，以及对台湾光伏电池反倾销措施的情势变更复审（Change of Circumstance Review），从而判定是否将会特定类型的小型低功率离网式晶体硅光伏电池（板）排除出征税产品范围

数据来源：Wind，中信建投期货

②201 关税

2018 年，特朗普决定根据《1974 年贸易法》第 201 条，对进口太阳能电池和组件征收保障性关税。201 关税税率最初设定为 30%，并逐年递减，计划在四年内逐步降低至 15%（第一年 30%、第二年 25%、第三年 20%、第四年 15%）。2019 年 6 月，双面光伏组件被豁免 201 关税，2020 年 10 月特朗普政府认为对双面组件的豁免有违 201 关税初衷，决定 2020 年 11 月起取消双面组件的关税豁免权，并决定将 2021 年的 15% 的关税上调至 18%。2021 年 11 月 16 日，美国国际贸易法院判决允许双面组件重新享受 201 关税豁免，且将税率调回 15%。2022 年 2 月 4 日，美国总统拜登宣布针对晶硅电池及组件的 201 关税延长四年，自 2022 年 2 月 7 日起生效，首年税率 14.75%，随后每年下降 0.25%，双面组件不在 201 关税范围内。2024 年 5 月 16 日，白宫宣布立即结束对双面光伏组件的 201 关税豁免。

图表 3：美国光伏 201 关税征收情况



数据来源：Wind，中信建投期货

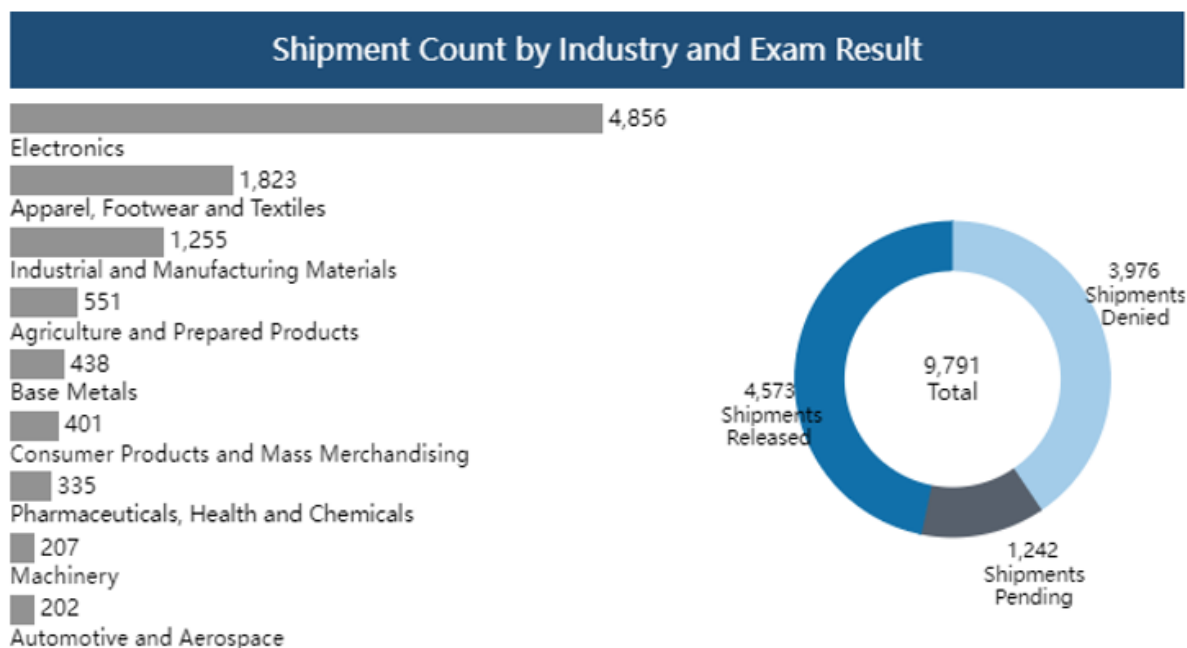
③301 关税

2018年3月，USTR根据301调查结果认定中国政府在技术转让、知识产权和创新方面的法律、政策和做法存在不合理或歧视性，并对美国商业造成阻碍和限制。2018年9月，特朗普政府对进口的中国产品开始加征10%的关税，其中涉及光伏组件、逆变器以及其他辅材。2019年5月，301关税税率被提升至25%。2022年5月，USTR对301关税复审，2024年5月14日，美国白宫公布301复审结果，其中对光伏电池（无论是否组装为组件）征收50%的税率。

④UFPLA

美国于2021年12月23日颁布了UFLPA，并于2022年6月21日生效。UFPLA对《1930年关税法》第307条进行扩展，要求所有全部或部分在中国新疆生产或由UFLPA实体清单所列实体生产的商品均被推定适用美国《1930年关税法》第307条。美国海关与边境保护局数据显示，2022年6月-2024年8月，因UFPLA美国海关已扣押4856批“电子类”货物，且占比最高，我们推测其中多为光伏产品。

图表 4：UFPLA 实行以来，电子类扣货数量最多，我们推测多为光伏产品



数据来源：美国海关与边境保护局

⑤东南亚反规避调查

自 2012 年、2015 年两次双反调查终裁落地后，中国光伏企业就开始前往东南亚建厂，以规避高昂的双反关税。2023 年 8 月 18 日，美国政府针对柬埔寨、马来西亚、泰国、越南等东南亚四国的反规避终判下达，认为四国对美光伏产品出口存在规避双反关税的事实。征收税率情况如下：（1）如果东南亚四国出口商在中国案中已经有了单独税率，适用中国案的单独税率；（2）如果在中国案中并没有单独税率，那么适用供应中国硅片的出口商在中国案的单独税率；（3）如果不符合上述两种情况，那么适用中国案惩罚性最高税，即 238.95% 的反倾销税率和 15.24% 的反补贴税率。

图表 5：东南亚光伏产能分布



数据来源：Sinovoltaics

⑥东南亚双反调查

2024 年 5 月 15 日，美国商务部宣布对进口自柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体硅光伏电池（无论是否组装成模块）发起反倾销和反补贴调查。2024 年 10 月 1 日，美国商务部公布东南亚反补贴初裁结果，显示有四家在越南建厂的企业初裁反补贴税率最高，达 292.61%，包括 Shengtian New Energy Vina Co., Ltd 等；三家在马来西亚建厂的税率达 123.94%，包括 Baojia New Energy 等；而天合光能泰国工厂税率最低，为 0.14%。

图表 6：东南亚反补贴调查初裁结果

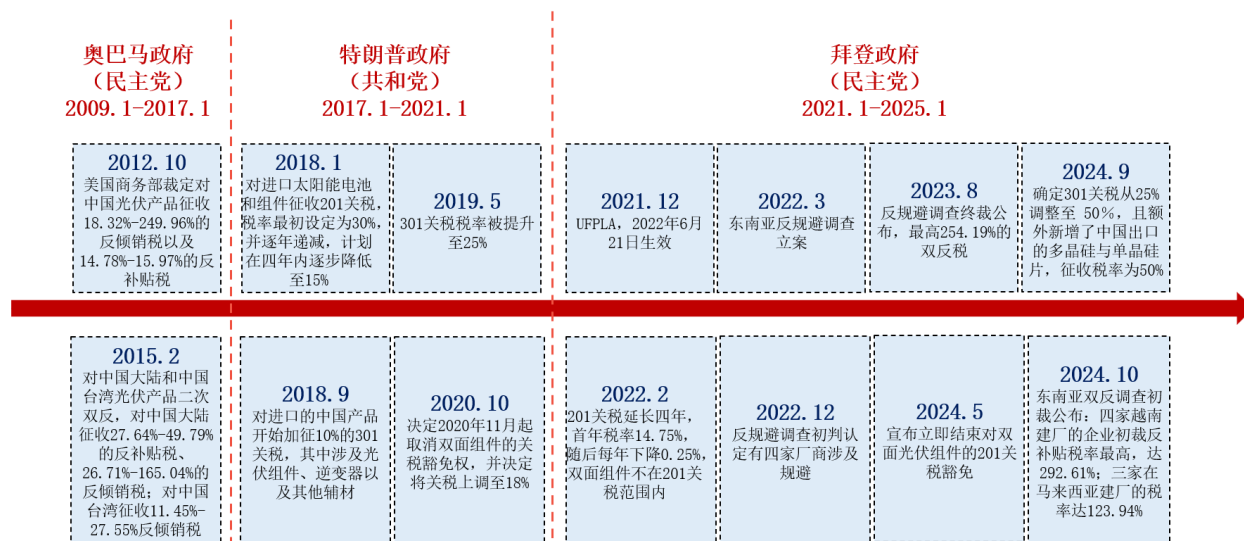
国家	出口商/制造商	反补贴税率（%）
柬埔寨	Solarspace New Energy (Cambodia) Co., Ltd.	8.25
	Jintek Photovoltaic Technology Co., Ltd	68.45
	ISC Cambodia	68.45
	其他	8.25
马来西亚	Hanwha Q CELLS Malaysia Sdn. Bhd.	14.72
	Jinko Solar Technology Sdn, Bhd.; Jinko Solar (Malaysia) Sdn, Bhd.; Omega Solar Sdn. Bhd.	3.47
	Baojia New Energy	123.94
	Pax Union Resources SDN BHD	123.94
	SunMax Energy SDN BHD	123.94
	其他	9.13
泰国	Trina Solar Science & Teehnology (Thailand) Ltd.	0.14
	Taihua New Energy (Thailand) Co. Ltd	34.52
	Sunshine Electrical Energy	34.52
	其他	23.06
越南	Boviet Solar Technology Co., Ltd.	0.81
	JA Solar Vietnam Company Limited; JA Solar PV Vietnam Company Limited; JA Solar NE Vietnam Company Limited	2.85
	GEP New Energy Viet Nam Company Limited	292.61
	HT Solar Vietnam Limited Company	292.61
	Shengtian New Energy Vina Co., Ltd	292.61
	Vietnam Green Energy Commercial Services Company Ltd.	292.61
	其他	2.85

数据来源：美国商务部，中信建投期货

1.2、两党对光伏关税限制分歧不大，全面关税或影响替代市场进口成本

在对外贸易限制政策上，我们认为共和党与民主党分歧不大，即对华光伏产品均持限制进口的态度。回顾政策时间线，限制性政策始于奥巴马政府（民主党）的双反调查，共和党人特朗普第一次执政后，并未调整原有双反政策，相反还先后加征了 201 关税、301 关税等新的措施。民主党拜登执政后，同样并不否定特朗普时期的关税政策，反而延长了本于 2022 年到期的 201 关税，并再度提高 301 关税税率，且增加开展针对东南亚的贸易调查。

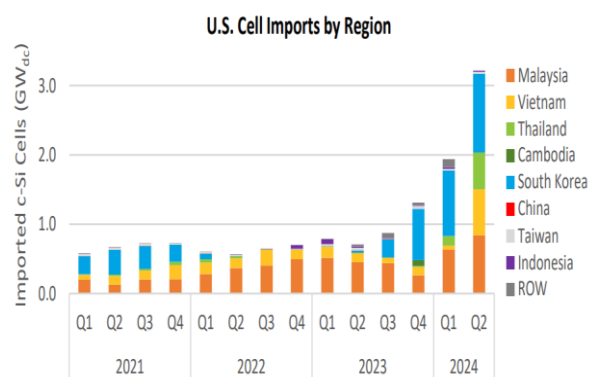
图表 7：美国政府对光伏产品限制性贸易政策开展情况



数据来源：Wind，中信建投期货

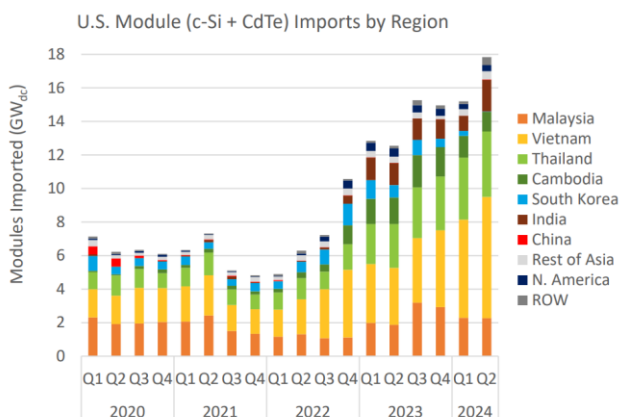
全面关税或影响美国进口替代市场成本，中国关税或无影响。特朗普竞选期间表示，一旦当选，将对所有进口至美国的商品征 10%-20% 的关税，并额外对从中国进口的商品加征 60% 的关税。从进口结构上看，美国光伏产品高度依赖东南亚进口，但受反规避调查豁免到期以及东南亚双反调查启动影响，2024 年东南亚光伏产能锐减，2024 年 3 月时钛媒体国际智库曾发布报告指出截至 2023 年底东南亚拥有 90.6GW 的光伏组件产能，但是 Sinovoltaics 的最新报告显示东南亚组件产能已经缩减至 78.8GW。10%-20% 的全面关税若被征收，将进一步加大东南亚产能对美出口压力；同时综合考虑东南亚贸易调查现状，我们推测短中期内中东等地产能或将替代填补对美出口，但 10%-20% 的关税压力仍会推升美国本土光伏成本。而由于中国并不直接向美国出口光伏产品，因此 60% 的中国关税或无影响。

图表 8：美国光伏电池片进口情况



数据来源：UREL（注：数据图中 Taiwan 指中国台湾区域）

图表 9：美国光伏组件进口情况



数据来源：UREL（注：数据图中 Taiwan 指中国台湾区域）

双面组件或将继续被排除在 201 关税豁免之外。特朗普执政时期，USTR 于 2019 年 6 月公布 201 措施的排除应用程序结果，将双面组件排除出 201 关税，但随后 USTR 又决定撤销双面组件的 201 关税豁免。后美国国际贸易法院（CIT）发布临时禁令，判决双面组件暂不征收 201 关税。2020 年 10 月，联邦公告上发布总统公告，确认取消双面组件 201 关税。拜登执政时期，2021 年 11 月 CIT 决定豁免双面组件 201 关税，但 2024 年拜登又再度决定取消双面组件 201 关税豁免。在双面组件问题上，我们认为政策之所以反复多变是因为政府要权衡本土光伏产能供应以及所谓“国家能源安全”，infolink 数据显示预计 2024 年底美国组件名目产能将有望达到 40 GW，基本匹配目前美国年新增光伏装机情况，在基于特朗普下届任期不会提前取消 201 关税的假设下，我们认为双面组件将继续被征收 201 关税。

图表 10：双面组件豁免 201 关税情况



数据来源：中信建投期货

301 关税针对中国市场，但由于中国并不直接对美出口光伏产品，因此预计在双反等关贸压力下，**无论 301 关税如何调整，或将不会产生实质影响。**

东南亚双反方面，特朗普态度不明，预计政府不会主动干预放松。特朗普第一届任期虽将东南亚地区纳入“印太战略”，但并未过多明确东南亚对美国的定位，本次大选期间特朗普也较少谈及东南亚市场，因此特朗普对东南亚究竟持何态度与观点目前尚无法明确判断。但考虑到东南亚作为中国对美出口光伏产品的跳板，基于限制中国光伏进口的目的，预计特朗普政府对东南亚双反不会采取相对利多的措施，后续结果或将以美国商务部调查结果为主，政府主动干预放松的可能性不高。

情势变更复审不等于美国关贸政策转向。2024 年 10 月 21 日，美国商务部公告，启动对华两次光伏电池反倾销、反补贴措施，以及对台湾光伏电池反倾销措施的情势变更复审，从而判定是否将会特定类型的小型低功率离网式晶体硅光伏电池（板）排除出征税产品范围。市场有观点认为，美国此举意味着关贸政策转向，我们对该观点持保留意见。小型低功率离网式电池多用于户外照明、便携设备充电以及偏远地区供电等场合，并非主流产品，且出口规模十分有限，并不会产生实质影响，另参照东南亚双反，该类产品亦为被纳入东南亚双反

调查范围。另外，情势变更复审依申请启动，即美国政府不会主动开展情势变更复审，且本次美国商务部在接受立案的同时并未宣布临时豁免，在缺乏能动性的基本前提下，该举动不必然意味着美国政策转向。

二、本土制造：IRA 是核心政策，关注政策负面演变的可能

2.1、IRA 法案是支持美国本土光伏制造的核心

本土制造支持方面，核心关注 IRA 法案。IRA 在光伏产业的激励主要有两种形式，初始投资税收减免（ITC）和生产税收减免（PTC）。企业可在 ITC 和 PTC 中选择其一，不可同时享受。针对符合特定要求的（如满足一定比例的美国本土制造、项目位于“能源社区”、位于低收入地区等）还会有额外补贴。

ITC 是在光伏项目投入使用的那一年，一次性给予的税收抵免。ITC 政策并非 IRA 法案首次提出，最早源于 2005 年能源政策法案，于 2006 年开始实施，有效期被多次延长，在 2022 年提出的 IRA 法案中有效期被延至 10 年以上，且补贴力度有所提升。在 IRA 法案的 ITC 政策下，对户用光伏而言，光伏安装的税收抵免被提升至 30%，但从 2033 年开始滑坡至 26%，2034 年滑坡至 22%，2035 年完全退出；第三方所有模式（TPO）下抵扣经营税。对非户用光伏而言，ITC 政策以 1MW 光伏装机规模为分界线进行税收补贴，基础补贴从 2034 年开始滑坡，2036 年完全退出。

图表 11：IRA 法案前后 ITC 政策对户用光伏的税收补贴力度对比

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
IRA 法案之前	26%	22%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IRA 法案之后	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	26%	22%	0

数据来源：SEIA，中信建投期货

图表 12：IRA 法案下 ITC 政策对非户用光伏的税收补贴力度

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1MW 以下															
ITC 基础	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	22.5%	15%	0
满足美国制造比例		10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
位于“能源社区”		10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
位于低收入地区的激励															
低收入地区或印第安地区		10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	7.5%	5%	0
低收入住宅或经济效益地区		20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	15%	10%	0
1MW 以上															
所有项目															
ITC 基础	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	4.5%	3%	0
满足美国制造比例		2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	1.5%	1%	0
位于“能源社区”		2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	1.5%	1%	0
满足劳动力要求的激励															
ITC 基础	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	18%	12%	0
满足美国制造比例		8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	6%	4%	0
位于“能源社区”		8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	6%	4%	0
5MW 以下项目激励															
低收入地区或印第安地区		10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	7.5%	5%	0
低收入住宅或经济效益地区		20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	15%	10%	0

数据来源：SEIA，中信建投期货

PTC 是对光伏发电的发电量补贴，可在 10 年信用期内每年获得一定量补贴，具体金额会根据通胀率进行调整。PTC 同样以 1MW 为界限，补贴在 2036 年完全退出。

图表 13: IRA 法案下 PTC 政策补贴（通胀率 2%条件下；单位：美分/kWh）

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1MW 以下															
PTC 基础	2.6	2.7	2.7	2.8	2.8	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1	3.2	3.2	2.4	1.6	0
满足美国制造比例		0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0
位于“能源社区”		0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0
1MW 以上															
所有项目															
PTC 基础	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.3	0
满足美国制造比例		0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0	0	0
位于“能源社区”		0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0	0	0
满足劳动力要求的激励															
PTC 基础	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3	2.4	2.5	2.5	2.6	2.6	1.9	1.3	0
满足美国制造比例		0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.1	0
位于“能源社区”		0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.1	0

数据来源：SEIA，中信建投期货

此外，为进一步鼓励光伏产业美国本土制造，**对于先进技术，IRA 法案亦有补贴。**

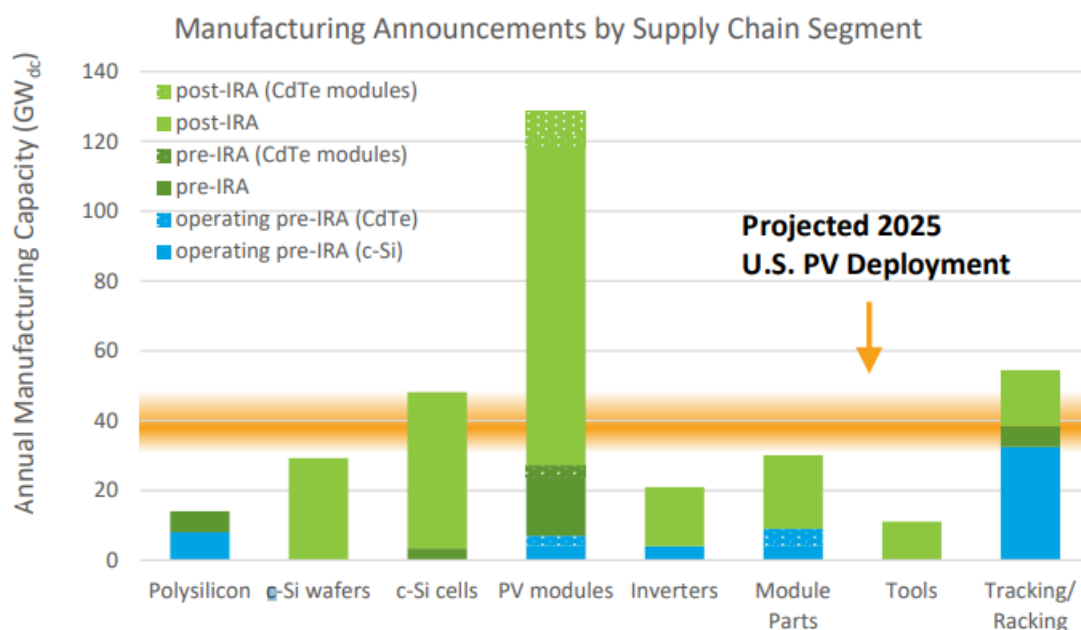
图表 14: IRA 法案对光伏先进技术的补贴

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
组件 (美分/Wdc)	7	7	7	7	7	7	7	5.3	3.5	1.8	0
薄膜电池片 (美分/Wdc)	5	5	5	5	5	5	5	3.8	2.5	1.3	0
晶硅电池片 (美分/Wdc)	4	4	4	4	4	4	4	3.0	2.0	1.0	0
硅片(美元/平米)	12	12	12	12	12	12	12	9	6	3	0
背板(美元/kg)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1	0

数据来源：SEIA，中信建投期货

据 NREL 数据，**IRA 法案公布后美国已经规划了超过 240GW 的光伏产业链产能**，目前相关项目已逐步落地，2024 年预计美国光伏装机受益于 IRA 将继续呈现增长的态势。

图 15：IRA 法案公布后，美国规划了超 240GW 的光伏产能



数据来源：NREL

2.2、仅从程序上看，若特朗普想废除 IRA，国会阻力不大

特朗普此前曾表示将会在任期内废除 IRA 法案，若坚持推进，有两种方式可以实现：①国会立法废除；②联邦最高法院违宪审查。

行政命令不能废除 IRA 法案，行政命令法律位阶类似联邦法规，可以撤销总统自己或前任总统发布的行政命令，但 IRA 属于法案，法律位阶次于法律、但高于行政命令，因此特朗普难以通过单方行政命令的方式直接撤销 IRA。

国会立法废除或将是特朗普废除 IRA 的主要手段。该种模式下，废除 IRA 提案首先将经参众委员会分别过半数同意后送至参众两院，参众两院分别同意后送至国会进行最终投票，最终投票实行简单多数原则，即参众两院分别取得过半数同意票即最终通过，随后由总统签署。而据纽约时报报道，目前共和党在国会参众两院中均占据了多数席位，形成了“横扫”局面，已经确定取得参议院控制权，若再顺利拿下众议院，这意味着仅从程序上来讲，特朗普若想废除 IRA，国会阻力不大。

联邦最高法院违宪审查需要利害关系方提起诉讼，由于美国本土光伏企业多因 IRA 获得补贴优惠，目前来看**直接启动违宪审查这一路径的概率不高**。

2.3、从主观层面看，特朗普是否会持续推动废除 IRA 仍有不确定性

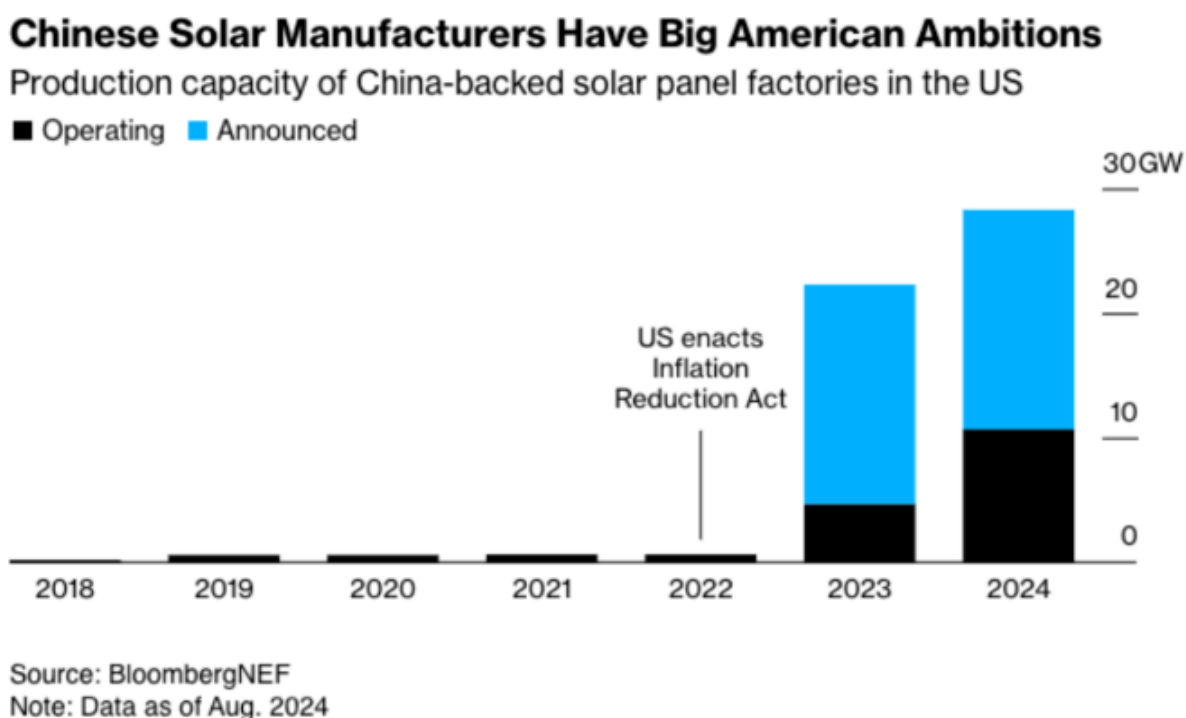
近期特朗普对于 IRA 法案及光伏的态度反复。特朗普长期以来是传统能源的支持者，表示将在当选后宣布国家能源紧急状态，提升美国的石油和天然气产量，并在谈及能源相关问

题时表示希望废除 IRA 并收回未动用的资金，但随后特朗普又表示自己是“太阳能的头号粉丝”。态度缓和虽难以确定是观点反转还是竞选策略，但也为支持特朗普不会废除 IRA 的观点提供了部分依据。另外 IRA 法案受益地区分布在肯塔基、田纳西、南卡罗莱、内华达、亚利桑那、俄亥俄等州，从投票情况看其中多为支持共和党的选区，从对选民的信赖利益和就业角度考虑，维持 IRA 法案将有利于维护当地利益。

2.4、中国光伏赴美建厂浪潮不减，但 IRA 可能针对性调整对中企补贴

在美国关贸政策趋严的背景下，不少中资企业赴美国建设产能，BNEF 数据显示中国光伏企业计划在美建设产能高达 30GW。而 IRA 法案以及特朗普潜在的减税措施或将进一步促进中国光伏企业进军美国。北京时间 11 月 6 日晚间，在特朗普锁定胜选后，天合光能公告称，以在美国建设完毕即将投产的 5GW 组件工厂置换美股 FREYR 定增新股，交易完成后天合光能可实现美国产能的当地制造。

图 16：中国企业在美国光伏产能建设情况



数据来源：BNEF

但美国本土也有反对声音，例如有观点认为，美国本土光伏企业并不反对 IRA，但是反对中国企业利用 IRA 获得补贴，这属于一种“背叛”。因此，IRA 针对性调整对中国企业的补贴也是政策演变的潜在可能性之一。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：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内容。版权所有，违者必究。