

【建投晶硅光伏】周评析 | 分布式光伏新

政影响几何？

多晶硅：供应方面，部分产能近期有复产，但总体量级相对较低，对供需的边际压力相对有限。消息面上，内蒙通威 20 万吨产能近期开始试运行，但据我们调研了解目前暂未有产出，另基于后市西南地区电价上涨预期，我们合理推测未来西南地区通威产出或有影响。故短期视角下，复产驱动供应端小幅产出提升；中期视角下，后市供应端存在减量预期。需求方面，节后现货成交清淡，价格支撑力度有限，考虑到主材末端杀价严重、中游环节博弈加剧，后市需求或难有反转；且部分下游尚有低价库存储备，预计采购意愿相对有限。因此，预计短期内硅料价格可能面临小幅压力，但中期内或因供应端扰动有部分反弹驱动。

硅片：SMM 数据显示 9 月 27 日硅片库存 43.9GW，仍在历史相对高位。infolink 消息称，183N 成交价区间 1.06-1.1 元/pc，而 1.15 元/pc 的价格出货压力较大，故低价行情下商家惜售情绪显现，进一步推进硅片垒库。

电池片：供应端减产不断加剧，电池片环节计划排产低于组件，使得电池厂挺价情绪逐步显现。但是终端需求表现相对乏力，且组件价格跌势不止，预计组件环节对电池片涨价的接受度或有限，主材中下游将继续维持博弈。消息面上，美国商务部宣布了其对未来自东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）的反补贴税（CVD）调查的初步裁定，反补贴初裁的税率从不到 1% 到近 300% 不等，预计终裁关税率可能进一步提高。

组件：组件价格持续下跌，近期市场上逐渐出现 0.5X 元/W 的价格，进一步加剧市场恐慌情绪。近期终端需求也逐步减弱，光伏装机增速有所下滑，再考虑到目前各厂商之间内卷的价格与接单策略，对后市组件价格我们维持悲观态度。消息面上，国家能源局发布《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》，①要求大型工商业（>6MW）全部自用，一般工商业不得全额上网；采用全额上网、自发自用余电上网模式的上网电量应当按照有关要求公平参与市场化交易。我们认为该要求有助于缓解电网消纳压力，不过可能对用电负荷相对较低的投资需求形成抑制。②全额上网或余电上网的分布式光伏应按要求公平参与市场化交易，或影响投资收益率。③要求分布式光伏实现“可观、可测、可调、可控”技术要求，进一步对电网企业调度运行能力提出要求。总体来看，我们认为，分布式新政可能会对 6MW 以上的大型工商业分布式装机需求形成一定抑制，短期内或将对需求产生影响，但也可能促进长期配储需求上升（满足回报要求的前提下）；不过随着未来各省配套政策以及后续政府端指导持续发力，分布式光伏将长期走向健康良性发展的道路。

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 10 月 14 日

近期研究报告 请联系对口销售获取

【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

【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

【建投晶硅光伏】中共中央、国务院《绿色转型意见》对光伏的影响解读 2024-08-12

【建投晶硅光伏】周评析 | 硅料反弹非反转，信号意义大于实质影响 2024-08-12

【建投晶硅光伏】月观点 | 硅料环节延续去库，但价格反弹非反转 2024-08-09

【建投晶硅光伏】周评析 | 期现商询价活跃，硅料看涨预期走强 2024-08-05

【建投晶硅光伏】周评析 | 晶科 97 亿元定增终止，CPIA 温州会议提振市场情绪

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)	4
图 10: 硅片库存 (GW)	4
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)	5
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)	6
图 19: N 型 HJT210 组件价格 (元/W)	6
图 20: 海外市场组件价格 (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

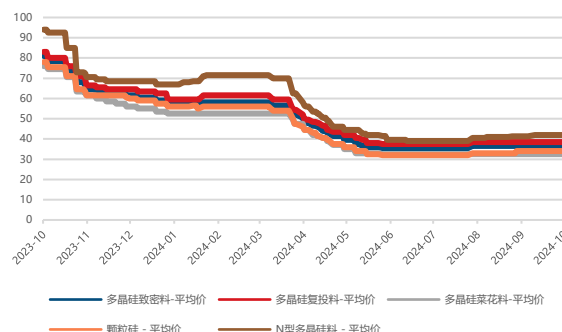
多晶硅：供应方面，部分产能近期有复产，但总体量级相对较低，对供需的边际压力相对有限。消息面上，内蒙通威 20 万吨产能近期开始试运行，但据我们调研了解目前暂未有产出，另基于后市西南地区电价上涨预期，我们合理推测未来西南地区通威产出或有影响。故短期视角下，复产驱动供应端小幅产出提升；中期视角下，后市供应端存在减量预期。需求方面，节后现货成交清淡，价格支撑力度有限，考虑到主材末端杀价严重、中游环节博弈加剧，后市需求或难有反转；且部分下游尚有低价库存储备，预计采购意愿相对有限。因此，预计短期内硅料价格可能面临小幅压力，但中期内或因供应端扰动有部分反弹驱动。

图 1：多晶硅致密料价格（元/千克）



数据来源：infolink，中信建投期货整理

图 2：多晶硅价格（元/千克）



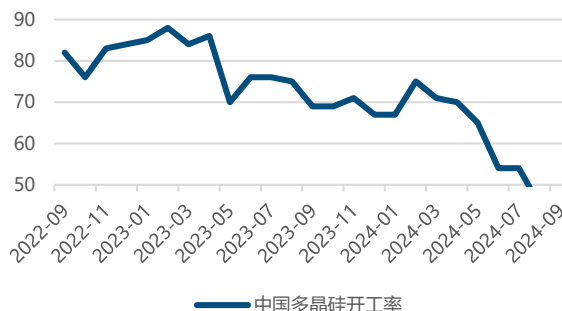
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图 3：多晶硅单吨净利（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货测算

图 4：多晶硅开工率（%）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

图 5：多晶硅产量（万吨）

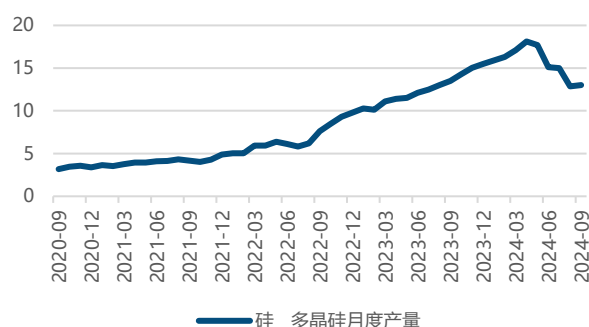
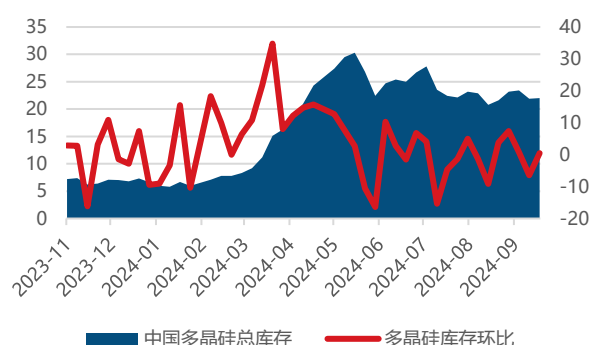


图 6：多晶硅库存（万吨）



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：SMM 数据显示 9 月 27 日硅片库存 43.9GW，仍在历史相对高位。infolink 消息称，183N 成交价区间 1.06-1.1 元/pc，而 1.15 元/pc 的价格出货压力较大，故低价行情下商家惜售情绪显现，进一步推进硅片垒库。

图 7：P 型 182 硅片价格（元/片）

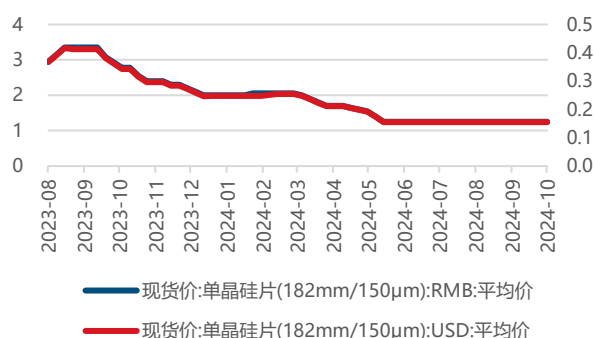
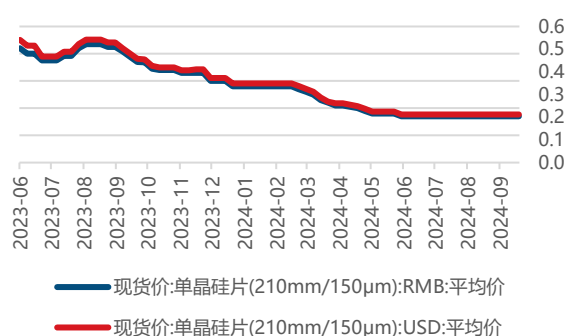


图 8：P 型 210 硅片价格（元/片）



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）

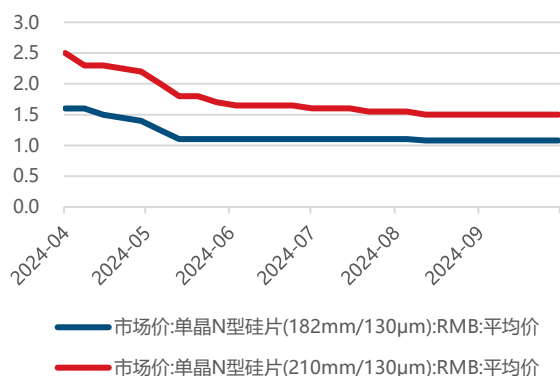
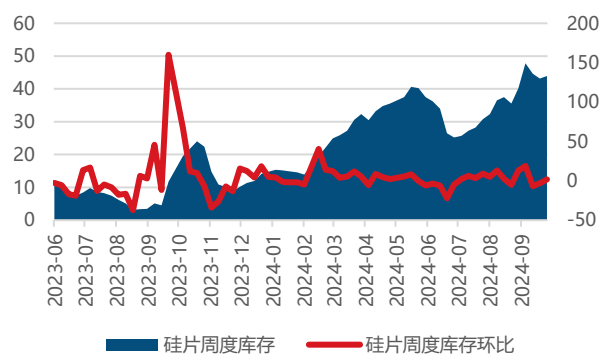


图 10：硅片库存（GW）



数据来源：infolink，中信建投期货整理

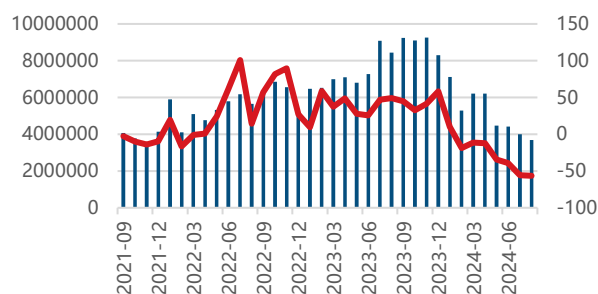
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图 11：硅片产量（GW）



硅片周度产量

图 12：硅片月度出口（千克）



中国单晶硅片月度出口量 中国单晶硅片月度出口同比

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

电池片：供应端减产不断加剧，电池片环节计划排产低于组件，使得电池厂挺价情绪逐步显现。但是终端需求表现相对乏力，且组件价格跌势不止，预计组件环节对电池片涨价的接受度或有限，主材中下游将继续维持博弈。消息面上，美国商务部宣布了其来自东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）的反补贴税（CVD）调查的初步裁定，反补贴初裁的税率从不到 1% 到近 300% 不等，预计终裁关税税率可能进一步提高。

图 13：P 型电池片价格（元/W）

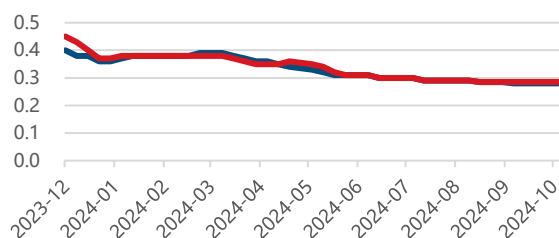
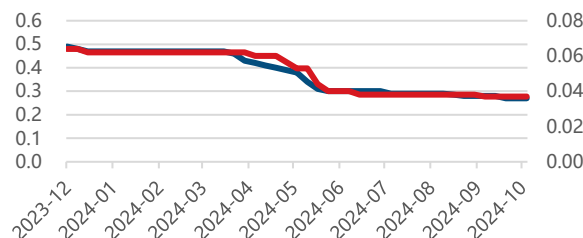

 现货价:单晶PERC电池片(182mm/23.1%+):RMB:平均价
 现货价:单晶PERC电池片(210mm/23.1%+):RMB:平均价

图 14：TOPCon 电池片价格（元/W）


 市场价:TOPCon电池片(182mm):RMB:平均价
 市场价:TOPCon电池片(182mm):USD:平均价

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 15：电池片产量（GW）

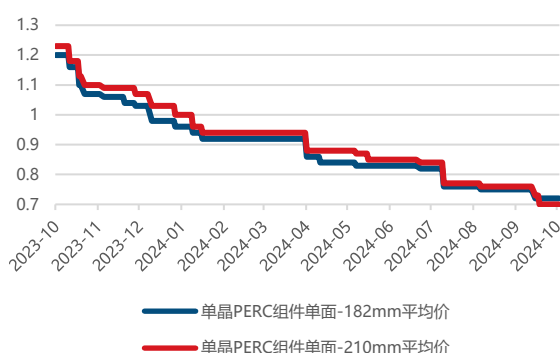


电池片月度产量

数据来源：SMM，中信建投期货整理

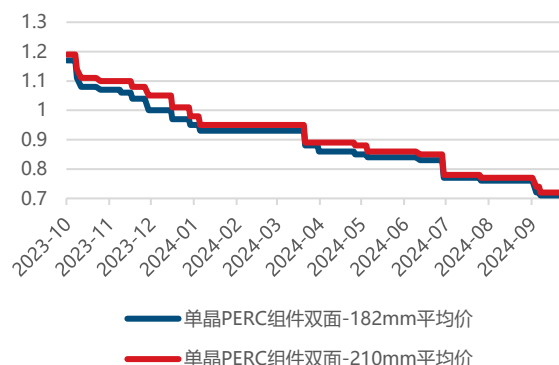
组件：组件价格持续下跌，近期市场上逐渐出现 0.5X 元/W 的价格，进一步加剧市场恐慌情绪。近期终端需求也逐步减弱，光伏装机增速有所下滑，再考虑到目前各厂商之间内卷的价格与接单策略，对后市组件价格我们维持悲观态度。消息面上，国家能源局发布《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》，①要求大型工商业（>6MW）全部自用，一般工商业不得全额上网；采用全额上网、自发自用余电上网模式的上网电量应当按照有关要求公平参与市场化交易。我们认为该要求有助于缓解电网消纳压力，不过可能对用电负荷相对较低的投资需求形成抑制。②全额上网或余电上网的分布式光伏应按要求公平参与市场化交易，或影响投资收益率。③要求分布式光伏实现“可观、可测、可调、可控”技术要求，进一步对电网企业调度运行能力提出要求。总体来看，我们认为，分布式新政可能会对 6MW 以上的大型工商业分布式装机需求形成一定抑制，短期内或将对需求产生影响，但也可能促进长期配储需求上升（满足回报要求的前提下）；不过随着未来各省配套政策以及后续政府端指导持续发力，分布式光伏将长期走向健康良性发展的道路。

图 16：单晶 perc 组件价格（元/W）



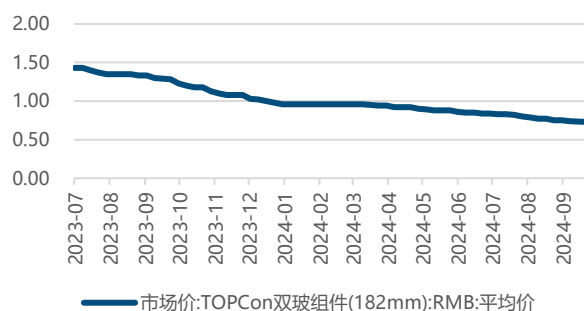
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图 17：单晶 perc 双面组件价格（元/W）



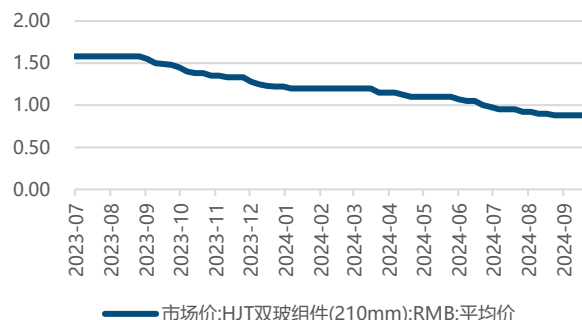
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图 18：N 型 TOPCon182 组件价格（元/W）



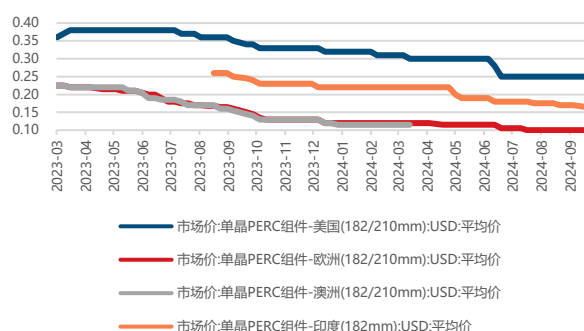
数据来源：infolink，中信建投期货整理

图 19：N 型 HJT210 组件价格（元/W）



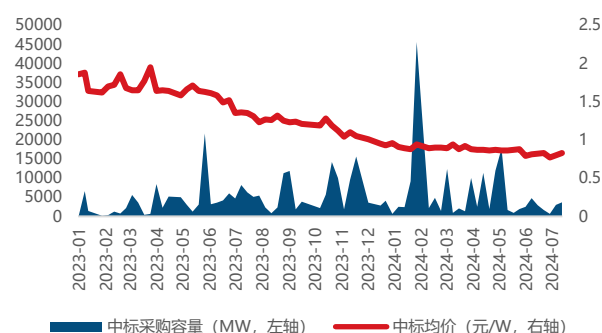
数据来源：infolink，中信建投期货整理

图 20：海外市场组件价格（元/W）



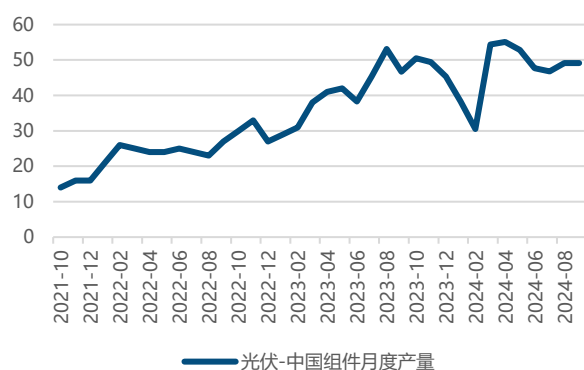
数据来源：infolink，中信建投期货整理

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，2024.9.19-2024.9.26：

产能投产情况：

正泰新能富阳基地 ZBB-TOPCon 大版型组件成功量产

产能规划情况：

Gautam Sola 拟投资 1.19 亿美元在印度建设年产能 2GW 太阳能电池工厂

江西制能科技有限公司拟投资 12 亿在共青城建设年产 6GW 高效异质结组件项目，分三期建设

四川国盛达商业管理有限公司拟投资 90 亿在乐山建设年产 10GW 异质结太阳能电池和组件一体化基地项目

黎元新能源拟投资 2 亿在江苏建设 100MW 钙钛矿太阳能电池项目。截止目前，已建设完成 300×400mm 实验线，1200x600mm 的中试产线预计今年 9 月底建成，年底投产。并计划 2026 年建设 GW 产线

三、组件中标动态

据 SMM，2024.9.16-2024.9.22：

国内企业中标光伏组件项目共 27 项，中标价格分布区间集中 0.7-0.72 元/瓦；单周加权均价为 0.7 元/瓦，与上周相比下降 0.04 元/瓦；中标总采购容量为 852.28MW，相比上周减少 659.79MW。

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	9300-9900元/吨	轻仓做空
白银	7400-7900元/千克	暂观望
铜	77000-80000元/吨	短多长空
铝	20700-21100元/吨	多单继续持有
锡	255000-275000元/吨	震荡运行
钢材	3400-3800元/吨	震荡思路
玻璃	1100-1300元/吨	偏多震荡

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

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。