

周度报告—光伏行业

光伏周报：迎接价格新局面



报告日期：2022年12月11日

★ 行情回顾

十二月以来，上证指数震荡偏强，近日在上冲3200调整后继续向上冲击。这周沪深300指数上涨3.29%，其中光伏板块表现不佳，不同行业板块指数增长不一，光伏组件、发电、光伏设备等涨幅较大，光伏加工设备、辅材等涨幅较少，中证光伏行业指数跌1.20%。

这周光伏上市公司涨跌不一，涨幅最大为晶盛机电，涨幅11.08%，跌幅最大为晶科能源，股价跌幅-11.64%。

★ 光伏材料价格回顾

硅片 M10 市场价：这周价格为 6.85 元/片，较上周跌 0.15 元/片。

电池片 M10 市场价：这周价格为 1.33 元/瓦，较上周持平。

光伏组件 182 单面市场价：这周价格为 1.93 元/瓦，较跌 0.02 元/瓦。

光伏玻璃 3.2mm 市场价：这周价格为 27.5 元/平方米，较上周持平。

★ 动态点评

本周美元指数在经历上周过山车行情后，在 104.6 上下暂时止住下跌进行调整，在美元走弱的影响下，资金涌入风险资产，港股近日来涨幅较大，成为一个较为明显的现象。下周关注 FOMC 会议，美联储大概率会在 12 月的 FOMC 会议上放缓加息步伐。

国内光伏产业链整体呈现价格下跌态势，由于海外过节以及临近年末，出口组件需求有所下滑，而国内组件去库抢装进度尚未加速，使得库存量增加从而使得上游硅片，电池片价格难以维持。目前国内防疫政策有所变化，未来光伏产量以及物流将会逐步恢复正常，价格下跌的行情可能会存在一段较长的时间。

★ 风险提示

海外贸易政策变化；组件需求不及预期。

孙伟东 资深分析师（有色金属）
从业资格号：F3035243
投资咨询号：Z0014605
Tel: 8621-63325888
Email: weidong.sun@orientfutures.com

联系人 李航
从业资格号：F03107635
Tel: 8621-63325888
Email: hang.li@orientfutures.com

目录

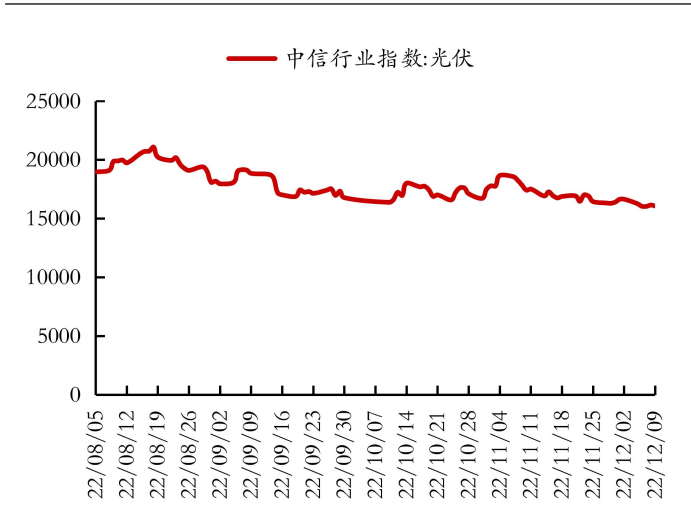
1.重点标的跟踪.....	4
2.产业链数据跟踪.....	6
3.光伏上游数据跟踪.....	9
4.热点资讯汇总.....	10
4.1 国内上市公司资讯.....	10
4.2 国外公司资讯.....	11
4.3 国内行业新闻.....	12
4.4 国外行业新闻.....	14
4.4 国内政策跟踪.....	14
4.5 国外政策跟踪.....	15
5.行业观点.....	16
6.风险提示.....	17

图表目录

图表 1 : 中信行业指数: 光伏.....	4
图表 2 : 相关板块一周涨跌幅情况.....	4
图表 3 : 相关上市公司行情变化.....	5
图表 4 : 单晶型硅片 (M10) 市场价华东地区.....	6
图表 5 : 光伏玻璃 (3.2mm 镀膜) 市场价.....	6
图表 6 : 单晶 PERC 电池片 (182mm) 市场价.....	6
图表 7 : 多晶型电池片市场价.....	6
图表 8 : 光伏玻璃 (2mm 镀膜) 面板市场价.....	7
图表 9 : 单面单晶型光伏组件 (182mm) 市场价.....	7
图表 10 : 光伏玻璃运行产能 (中国)	7
图表 11 : 单面单晶型光伏组件 (210mm) 市场价.....	7
图表 12 : 国内 EVA 胶膜单价.....	8
图表 13 : 福斯特: 背板: 生产量累计值.....	8
图表 14 : 装机容量 (太阳能发电) 全国:累计值.....	8
图表 15 : 发电装机容量对比.....	8
图表 16 : 多晶硅市场价 (出厂含税)	9
图表 17 : 多晶硅多晶用料市场价 (出厂含税)	9
图表 18 : 玻璃期货收盘价.....	9
图表 19 : 金属硅华东地区市场价.....	9

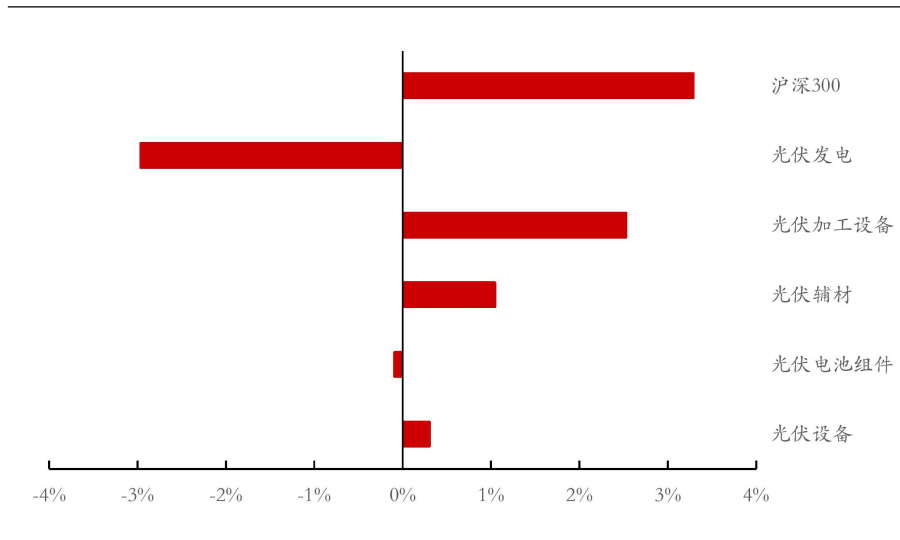
1.重点标的跟踪

图表 1: 中信行业指数: 光伏



资料来源: iFinD

图表 2: 相关板块一周涨跌幅情况



资料来源: iFinD

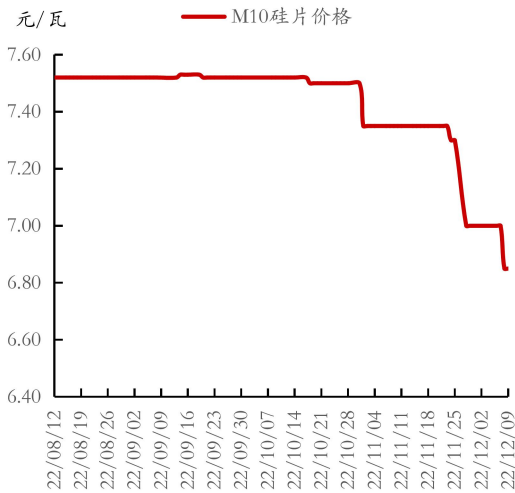
图表 3: 相关上市公司行情变化

类别	代码	名称	收盘价 (2022/12/09)	本周 涨跌幅 (%)
硅片	002129.SZ	TCL 中环	40.30	-3.75
	601908.SH	京运通	7.05	-1.95
	603185.SH	上机数控	114.95	-3.19
组件	601012.SH	隆基绿能	46.30	-3.50
	688223.SH	晶科能源	14.04	-11.64
	300118.SZ	东方日升	26.70	-1.84
	600438.SH	通威股份	41.99	-2.37
辅材	002079.SZ	苏州固锝	14.21	3.72
	003038.SZ	鑫铂股份	49.84	-3.84
	300041.SZ	回天新材	17.65	1.09
	603688.SH	石英股份	136.02	2.66
胶膜	603806.SH	福斯特	63.52	0.84
	603212.SH	赛伍技术	35.71	4.91
	688680.SH	海优新材	162.62	3.67
光伏 玻璃	000012.SZ	南玻 A	7.33	0.96
	600207.SH	安彩高科	6.51	-1.96
	002623.SZ	亚玛顿	29.38	-1.84
生产 设备	300316.SZ	晶盛机电	70.78	11.08
	300724.SZ	捷佳伟创	118.14	-5.38
	300751.SZ	迈为股份	451.63	0.03

资料来源: iFinD

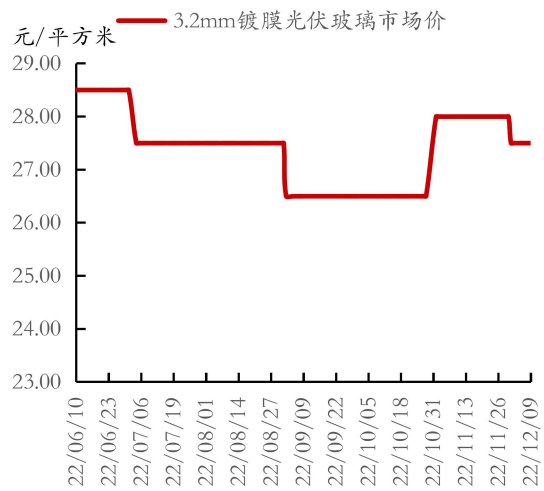
2. 产业链数据跟踪

图表 4: 单晶型硅片 (M10) 市场价华东地区



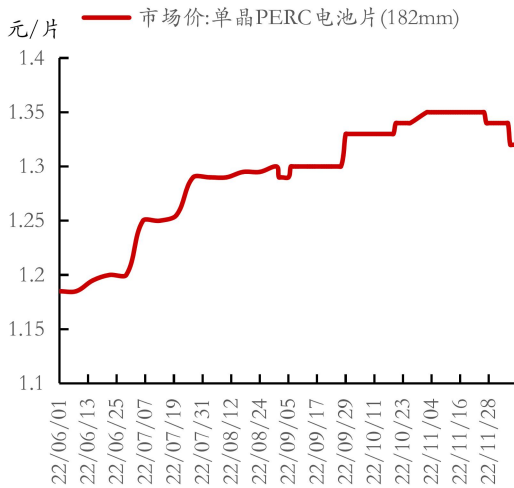
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 5: 光伏玻璃 (3.2mm 镀膜) 市场价



资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 6: 单晶 PERC 电池片 (182mm) 市场价



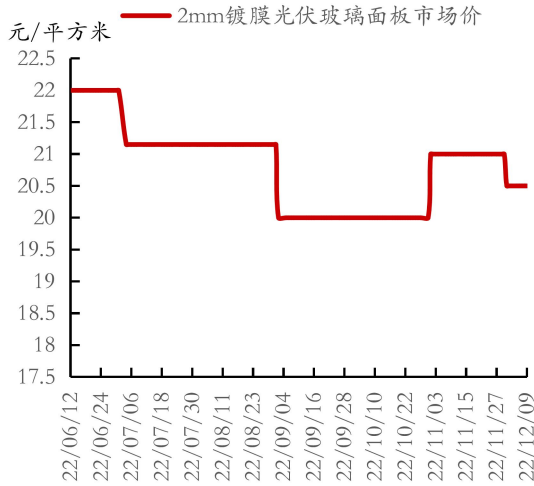
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 7: 多晶型电池片市场价



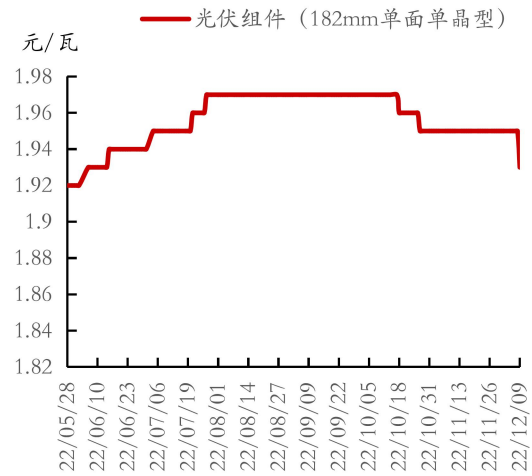
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 8: 光伏玻璃 (2mm 镀膜) 面板市场价



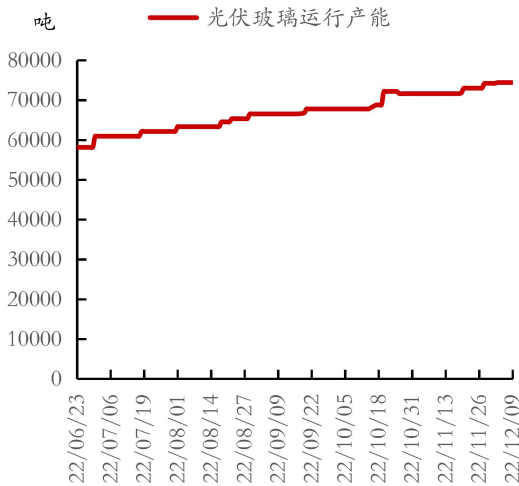
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 9: 单面单晶型光伏组件 (182mm) 市场价



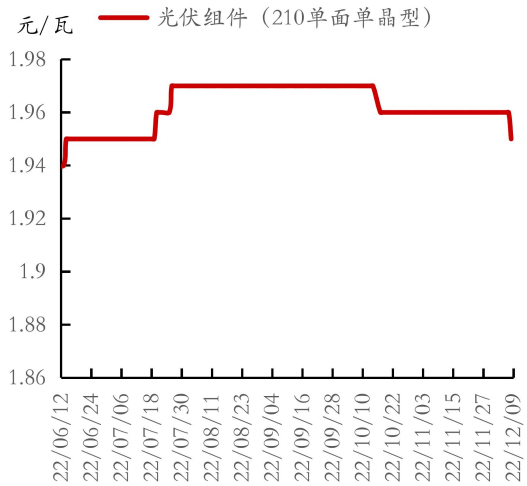
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 10: 光伏玻璃运行产能 (中国)



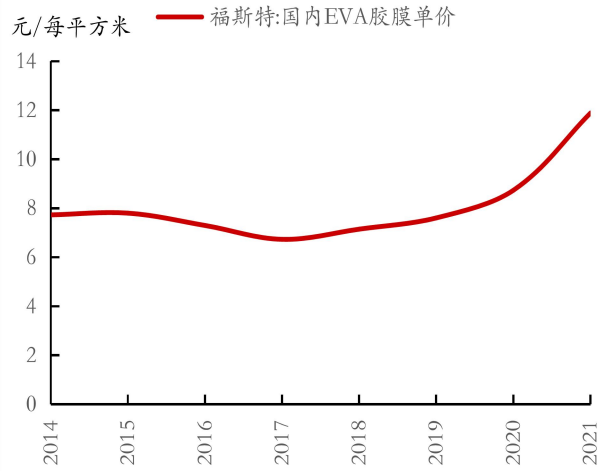
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 11: 单面单晶型光伏组件 (210mm) 市场价



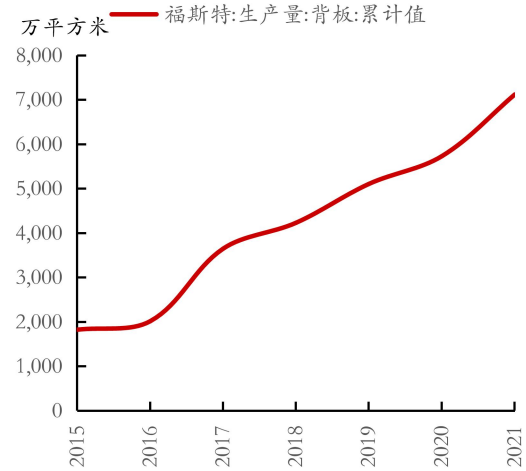
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 12: 国内 EVA 胶膜单价



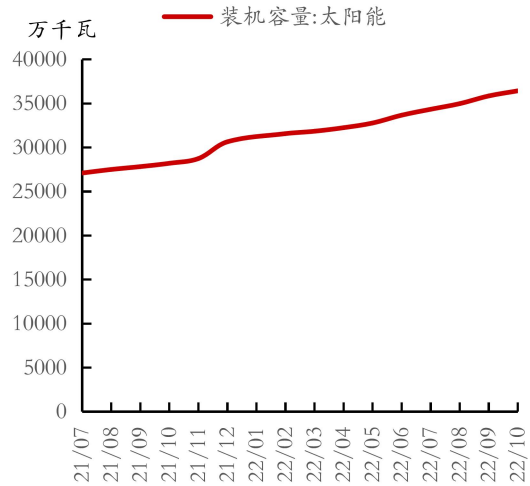
资料来源: Wind

图表 13: 福斯特: 背板: 生产量累计值



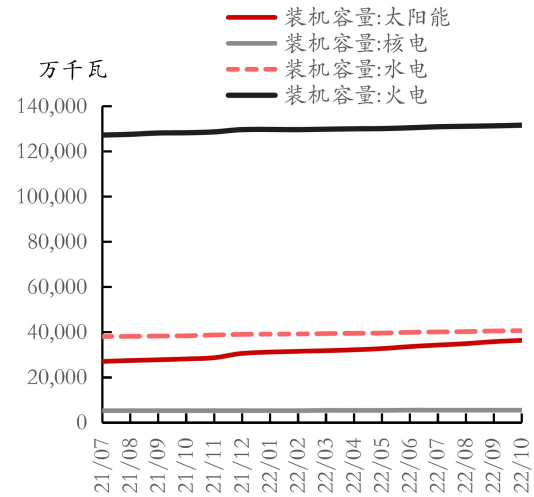
资料来源: Wind

图表 14: 装机容量 (太阳能发电) 全国:累计值



资料来源: Wind

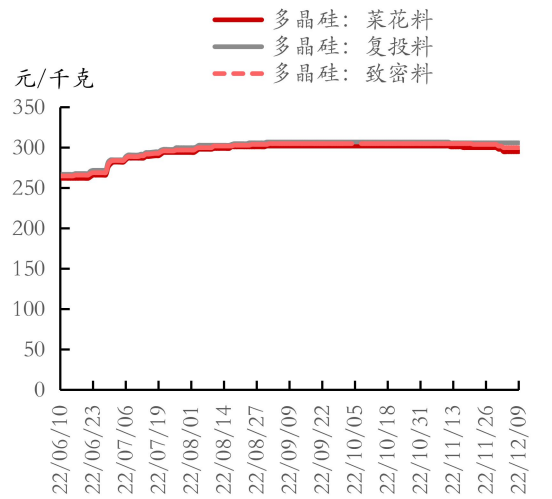
图表 15: 发电装机容量对比



资料来源: Wind

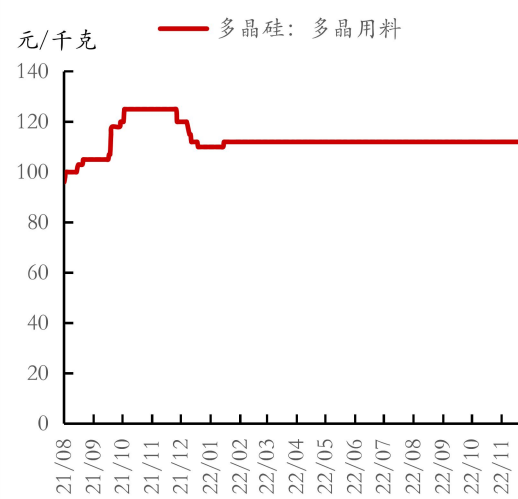
3.光伏上游数据跟踪

图表 16: 多晶硅市场价 (出厂含税)



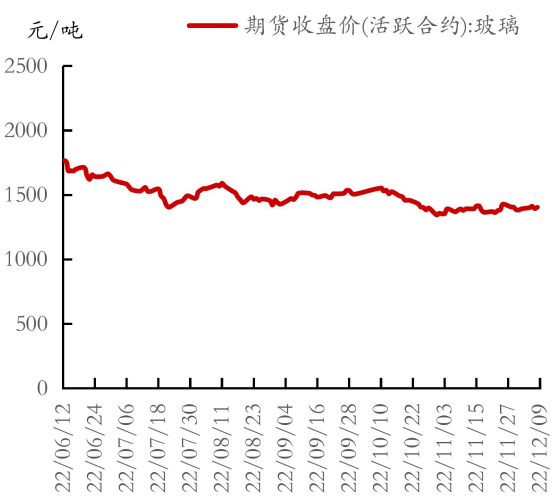
资料来源: Wind

图表 17: 多晶硅多晶用料市场价 (出厂含税)



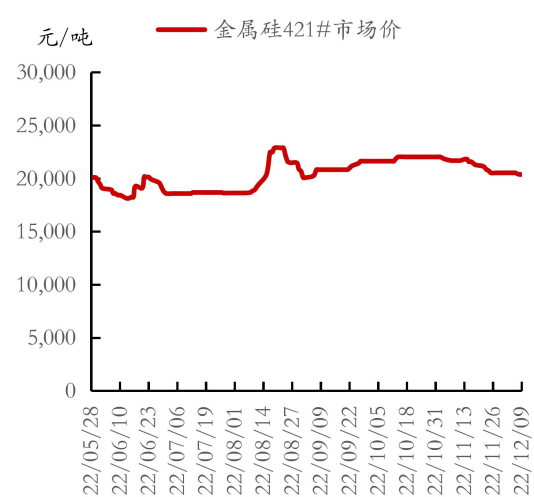
资料来源: Wind

图表 18: 玻璃期货收盘价



资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 19: 金属硅华东地区市场价



资料来源: Wind

4. 热点资讯汇总

4.1 国内上市公司资讯

1. 隆基绿能：拟 30 亿元投建芜湖年产 15GW 单晶组件项目

12月7日，隆基绿能发布公告称，公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司于2022年12月7日与芜湖经济技术开发区管理委员会签署了投资协议，就公司在安徽省芜湖市投资建设二期年产15GW单晶组件项目达成合作意向，投资总额约30亿元。

根据合同约定，从全部厂房和附属设施竣工工程确认单签署之日起算，投产时间不超过6个月，自项目投产之日起24个月内达产。

2. 大全能源：二期 10 万吨高纯多晶硅项目将启动

12月6日，大全能源发布公告称，二期年产10万吨高纯多晶硅项目已完成能评批复手续并将于近期正式启动。

大全能源与包头市九原区人民政府签订《包头市九原区人民政府、新疆大全新能源股份有限公司项目投资协议书》，约定《战略合作框架协议》项下20万吨/年高纯多晶硅项目和2.1万吨/年半导体多晶硅项目（以下简称“高纯多晶硅及半导体多晶硅项目”）在内蒙古包头市九原工业园区投资建设，分两期建成。该项目实施主体为全资子公司内蒙古大全新能源有限公司。

3. 万华化学：携手国能、天合建设 1.26GW 海上光伏项目

万华化学发布消息称，携手国能集团、天合光能等在山东省潍坊市建设1260MW的海上光伏发电项目。该项目预计发电量达16.8亿度，且年二氧化碳量减排可达近98万吨。

4. 阳光电源：大幅下调户储预期系误读

12月6日，阳光电源就相关媒体报道发布澄清公告。

阳光电源表示，公司没有大幅下调户储预期，大幅下调系错误解读及过度解读。媒体报道中的下调结果仅为公司2022年12月2日投资者交流时的预期范围下限且部分数据有差异，相关交流的内容为：公司户储出货预期在一定范围内作了一些微调，调整幅度大概在10-20%，属于正常调整。主要是由于供应链紧张等因素导致户储上量节奏滞后，户储今年预期由8-10万套调整为6-7万套，明年预期由40-50万套调整为30-40万套。户用储能逆变器今年预期一直是12-15万台，没有调整，明年预期由80-100万台调整为70-90万台。对于今年的预期调整，经测算，今年公司前三季度整体收入、净利润中，上述户储和户用储能逆变器合计收入、利润占比分别为5%、7%。上述预期调整对应的收入、利润占今年前三季度公司整体收入、净利润的2.7%、2.9%，预计占全年收入及

利润比例更低。上述调整不会对公司今年业绩造成严重影响。对于明年的预期调整，公司产品全覆盖，户储产品预期略有调减，但工商业及地面相关产品略有调增，整体有增有减，上述调整不会对公司明年业绩造成严重影响。

5.TCL 中环：2023 年预计向新疆协鑫采购原材料 70 亿元

12月6日，TCL 中环发布公告称，根据公司实际经营情况和 2023 年度经营需要，预计公司及控股子公司 2023 年日常关联采购交易总金额约 989,800.00 万元。

其中，2023 年，TCL 中环拟向新疆协鑫新能源材料科技有限公司采购原材料为 70 亿元，而 2022 年 1-10 月实际发生额为 50.7593 亿元，占实际发生额占同类业务比例 18.99%。

新疆协鑫为 TCL 中环与协鑫科技共同持股多晶硅公司，其中 TCL 中环持股比例为 27%。

6.禾迈股份：拟投 14.5 亿建储能系统制造基地项目

12月5日，禾迈股份发布公告称，为进一步布局先进储能技术设备，把握行业发展机遇，扩大公司产品市场占有率，公司将在现有储能业务的基础上，进一步拓展公司储能产品线，公司拟在丽水市莲都区范围内投资建设储能系统集成智能制造基地项目，项目计划固定资产投资人民币 14.5 亿元(最终投资金额以实际投资为准)，项目计划于 2023 年开工建设，具体以实际建设情况为准。

4.2 国外公司资讯

1.RWE：赢得德国太阳能招标

莱茵集团赢得了德国联邦网络局的太阳能招标，在 Hambach 露天矿建造一个光伏项目。16.8MW 的 RWE-Neuland 1 太阳能公园由约 37,000 个太阳能组件组成。新的太阳能系统未来将建在准备好的 Hambach 露天采矿湖的海岸地区。根据提供的结构许可证，莱茵集团可能会在 2023 年夏季开始运营。

RWE Renewables 的欧洲和澳大利亚陆上风能和太阳能首席执行官 Katja Wünschel 表示：

“这次成功为我们提供了建造 Hambach 露天矿中又一座太阳能发电厂的认识。这已经是我们莱茵矿区启动的第 5 个大型太阳能项目。它们中的大多数与存储空间相结合，这正是我们推进该地区能源转型的方式。”

2.MPC 启动 21MW 萨尔瓦多太阳能项目

MPC Energy Solutions 在萨尔瓦多启动了 21MW 的太阳能项目。圣罗莎和索尔别墅太阳能光伏电站于 2022 年 2 月开始建设和建设，综合容量为 21.07 MW。它的太阳能能够防止每年排放近 11,000 吨二氧化碳。在拉丁美洲，MPC 还在哥伦比亚建设一个 12MW 的太阳能项目，预计将于 2022 年底完工。

3. Renew Power 与 Jindal Stainless 合作开展 300MW 混合项目

可再生资源运营商 ReNew Power 以及 Jindal Stainless 最近参与了一项交易，以开发一个公用事业规模的专属可再生能源项目，用于向其位于奥里萨邦 Jaipur 的工厂分配电力。

通过整合太阳能和风能，该项目每年能够创造 7 亿台设备。在一份新闻稿中表示，凭借其高容量、高利用率，这种先进的风光互补系统预计将为每个合同的容量提供更多的电力。

有了这个，ReNew Power 同样向 B2B 市场展示了其今年早些时候为公用事业服务的“从晚到早”（RTC）服务。该公司实际上已经认识到企业购电协议市场是一个重要的增长地点，其利润率比迄今为止的能源规模要高得多。

为了实现其环境、社会和治理（ESG）目的并转向可持续制造，Jindal Stainless 正在采取深思熟虑的活动。Samanvay 项目由该公司启动，旨在评估其准备情况，同时考虑到特定的 ESG 指数，并为未来制定战略计划。

4.3 国内行业新闻

1. 中国电建：2023 年度光伏组件、逆变器集采招标启动

12 月 6 日，中国电建发布 2023 年度光伏组件、光伏逆变器集中采购项目招标公告，招标容量均为 26GW。

其中集采的光伏组件类型分为 P 型、N 型单晶组件两种，电池片尺寸均要求为 182mm 及以上。光伏逆变器分为 $\geq 3125\text{kW}$ 集中式逆变器、 $\geq 175\text{kW}$ 组串式逆变器（ $\geq 480\text{V}$ ）、10-150kW 组串式逆变器（380V）三种。

招标公告显示，本次光伏组件、逆变器招标将按各包件分别确定入围供应商（入围供应商数量根据实际投标人数量确定）并签订框架协议，框架协议有效期截至 2023 年 12 月 31 日。中国电建所属各成员企业各规格型号光伏组件、逆变器及箱逆变一体机的采购均参照该入围名单执行。

2. 自然资源：部明确光伏用地指标

12 月 5 日，自然资源部公示《光伏电站工程项目用地控制指标》、《国土调查数据缩编技术规范》、《地籍调查基本术语》等 3 项行业标准报批稿。

整体而言，用地面积的控制因素分为 4 个，分别为：地势条件、安装类型、场址经纬度、组件转换效率。

总体指标按 I 类地形区、II 类地形区、III 类地形区分别控制。

I 类地形区：是指地形无明显起伏，地面自然坡度小于或等于 3° 的平原地区；

Ⅱ类地形区：是指地形起伏不大，地面自然坡度为 $3^{\circ} \sim 20^{\circ}$ ，相对高差在200m以内的微丘地区；

Ⅲ类地形区：是指地形起伏较大，地面自然坡度大于 20° ，相对高差在200m以上的重丘或山岭地区。

用地原则方面：保护耕地原则光伏电站工程项目建设，应体现科学、合理的用地原则，在严格保护生态环境的前提下，尽可能利用荒地、未利用地，少占或不占用耕地、林地，并尽量避开特殊保护区域。

节约用地原则光伏电站工程项目建设用地，在满足安全运行、方便管理等条件下，综合考虑光能利用、土地集约、工程投资、环境保护等，采用先进工艺和先进技术，优化站区总平面设计，紧凑布局，减少用地面积。

统筹用地原则分期建设的光伏电站工程项目建设用地，应统筹规划，合理布局，分期征用。近期建设用地宜尽量集中，远期建设用地宜预留在站区扩建端侧。施工期施工道路尽可能利用既有道路，或与运行期检修道路相结合。改建、扩建工程项目应尽可能利用原有的场地，减少新占用土地。按安装类型分为4类：

由于光伏电站光伏方阵主要按四种形式进行排列安装，即固定式、平单轴跟踪式、斜单轴跟踪式、双轴跟踪式。因此，总体指标按四种排列形式分别给出Ⅰ类地形区、Ⅱ类地形区、Ⅲ类地形区不同地形条件下用地规模。按场址经纬度、转换效率控制。

光伏组件的全面积效率从光电效率14%-30%，每提高2%作为计算的基本点，划分为9个区间；纬度范围为 $18^{\circ} \sim 50^{\circ}$ 之间，涵盖了我国31个省（区、市）所在区域范围。

整体的面积控制如下表所示。以北纬 35° 、转换效率为22%计算，1万千瓦固定式控制面积为12.647公顷；平单轴跟踪为13.115公顷，斜单轴跟踪为22.994公顷，双轴跟踪为25.064公顷，占地是固定式的2倍！

3.浙江温州：10月太阳能电池出口额超4千万 同比增长500%

根据浙江省温州市海关数据显示，10月我市太阳能电池出口依然惊喜不断，出口额超4千万，同比增长500%，出口主要市场集中在美国、东盟、一带一路沿线国家等。

虽然今年太阳能电池出口一直呈现高开走位，但也不能忽略隐藏风险，除产业链价格持续上涨、最新欧盟贸易障碍之外，碳壁垒正在成为国际贸易中的新技术壁垒，电池、光伏等产业面临出口产品的碳足迹合规风险。太阳能虽然是一种可持续利用的清洁能源，但光伏发电并非完全清洁。光伏发电项目从生产到运行的过程中均会产生碳排放。这种产品在生命周期过程中所导致的直接和间接的二氧化碳及其他温室气体排放总量称之为“碳足迹”。“碳足迹”标签能够很好地展示产品的碳排放情况，也逐步发展成为发达国家对中国光伏产品实施贸易壁垒的一大利器。

4.4 国外行业新闻

1.REC：取消在法国建设 4GW 异质结组件工厂

日前，REC 表示，决定取消在法国建设 4GW 异质结组件工厂。

挪威太阳能电池组件制造商 REC 是中国化工集团的子公司，2020 年，REC 计划投资 6.8 亿欧元建设异质结太阳能组件工厂，规模达到 4GW，项目初步选在法国西北部摩泽尔地区萨雷格米内斯附近的哈姆巴赫工业区，但这一决定一再推迟。“目前，由于各种市场变化，我们不会继续运营 Hambach 项目，” REC 表示。

根据初步咨询文件，新工厂将覆盖近 148,000 平方米，预计开工时间为 2021 年 6 月，所有工作都将在现场完成，包括电池的生产，组件的组装，质量控制以及原材料的接收和成品的运输。该工厂计划于 2022 年启动，年产量 2GW，到 2025 年产量达到 4 吉瓦/年。

2.欧洲：提出“欧 8 条”振兴光伏制造

欧洲太阳能制造委员会（ESMC）表示，欧洲需要采取与美国通货膨胀削减法案（IRA）类似的措施，激发一个有竞争力的光伏制造生态系统。

欧洲太阳能光伏联盟即将于 12 月 9 日正式成立，在联盟成立前夕，欧洲光伏制造业代表机构 ESMC 给欧盟委员会发出了一封信，信中概述了其对制造业给与更广泛的支持和投资的愿望。

为了令欧盟取得最大的成功，这封信概述了八项被称为“快速、具体、成熟和全面”的措施（以下简称“欧 8 条”建议）。八项措施最重要的首要要求是与美国 IRA 保持一致，采取税收优惠或直接拨款给制造项目的方式，同时还对光伏产品进口提出了标准建议。

3.EIA：2022 年前三季度美国光伏发电量同比增长 26.1%

根据美国能源信息署(EIA)日前发布的一份调查报告，在今年前三个季度，美国的光伏发电量与去年同期相比增长了 26.1%。

根据其出版物《电力月刊》发布的信息，尽管其他可再生能源的发电量有所下降，但 2022 年 9 月的光伏发电量与去年 9 月相比增长了 21.02%。公用事业规模的光伏系统发电量在 2022 年 9 月增加了 655MW 以上。

4.4 国内政策新闻

1.浙江：自然资源厅发布关于规范光伏项目用海管理的意见

意见指出，优先在国土空间规划中允许或兼容光伏用海的功能区选址，不得损害所在规

划分区的基本功能，并避免对国防安全和海上交通安全等产生影响。

严禁在海洋自然保护区、重要滨海湿地等海洋生态红线以及其他相关法律法规禁止的区域内布局建设光伏项目。支持在已开发利用的养殖用海等适宜区域开展立体分层设权，推广生态友好型“渔光互补”等立体开发模式。

2.山西：公布 3.72GW 新能源产业指标 一道、海泰、晋能入选

12月6日，山西省能源局公布《2022年支持新能源产业发展风电光伏发电建设规模评审结果》，规模共计3.72GW，其中新能源产业链企业11个家，总投资额达70.39亿元，安排规模2.76GW；煤电调峰能力建设企业6家，安排0.96GW。

根据结果来看，涉及光伏产业链的企业为8家，分别为苏州中来、山西新阳、山西奥博、晋能、一道、海泰、忻州格林贝斯、忻州市融进新能源，安排规模为1.48GW，涉及投资34.87亿元，大部分为光伏组件制造，部分为光伏支架、光伏电池等，其余则为风电以及储能产业链。

3.宁夏回族自治区发展改革委：关于印发《宁夏回族自治区可再生能源发展“十四五”规划》的通知

12月5日，宁夏回族自治区发展改革委关于印发《宁夏回族自治区可再生能源发展“十四五”规划》的通知，要大力开发利用太阳能资源。

同时明确，到2025年，可再生能源装机规模超过5000万千瓦，力争达到5500万千瓦。可再生能源发电装机和发电量占比分别提高到55%和30%以上。

4.5 国外政策跟踪

1.荷兰：宣布征风光暴利税 130 欧元/MWh 门槛

作为欧盟“边际内征税”既定计划的一部分，荷兰政府本周宣布了130欧元/MWh(合136美元)的太阳能和风能发电利润上限，用于遏制过度的能源利润。

荷兰的征税已经超过了欧盟委员会在9月提出的180欧元/MWh的起征门槛值。这一规定于2022年12月1日-2023年6月30日实施。欧盟预测，成员国每年可从这一上限中获得高达1170亿欧元(合1230亿美元)的收益。荷兰政府表示，它将把所有收入再投资于降低家庭电费。

荷兰政府表示，将在2023年春向众议院提出一项实施法案，并随后追溯到12月1日。政府将继续与行业组织讨论最佳征税方式。

2.美国商务部发布了针对东南亚四国光伏电池和组件反规避调查的初步决定

美商务部称，中国太阳能公司正试图通过在柬埔寨、泰国、马来西亚和越南进行少量加工来绕过美国的关税，然后再将产品运往美国。

根据公布的信息，比亚迪、阿特斯、天合光能和 Vina Solar Technology 等公司存在规避行为，违反了美国贸易法。

美商务部表示，初步决定强调了其让中国“对其扭曲贸易的行为”负责的承诺。

虽然有多家公司被发现规避关税，但美商务部裁定有四家公司没有规避关税：新东方太阳能（柬埔寨），韩华 Qcells（马来西亚），晶科能源（马来西亚）和 Boviet Solar Technology（越南）。

5.行业观点

硅片单晶型 M10 华东地区市场价：这周价格为 6.85 元/片，较上周跌 0.15 元/片。

电池片单晶型 M10 华东地区市场价：这周价格为 1.33 元/瓦，较上周持平。

光伏组件（182 单面单晶型）华东地区市场价：这周价格为 1.93 元/瓦，较上周跌 0.02 元/瓦。

光伏玻璃 3.2mm 镀膜市场价：这周价格为 27.5 元/平方米，较上周持平。

本周硅料持续下行，硅片去库存需求使得厂商对硅料的采购意愿较低，同时硅料也逐渐出现库存堆积的情况，但目前库存量不多，如果未来需求情况改善，库存能够较为充分的消化。硅片价格也在进一步走低，厂商硅片库存有所堆积，由于产量释放较为充足，而下游对硅片的价格依旧采取观望态度，导致这周 M10 硅片价格较上周跌 0.15 元/片，为 6.85 元/片。供大于求的情况在年末至明年开工，可能回存在相当长的一段时间，这段时间内硅片价格不会有太多的上升空间。

电池片单晶型 M10 华东地区市场价这周为 1.33 元/瓦，较上周持平。在硅料等上游材料下跌近快两个月，叠加组件需求量同时减弱的情况下，电池片价格的上升势头被遏制，同时在最近很可能出现价格拐点，先前小尺寸电池片价格率先下跌，现在大尺寸电池片供应端上升，使得部分地区大尺寸电池片价格也开始松动。未来如果组件需求持续下滑，恐怕电池片价格也难以继续保持在高位。

光伏组件（182 单面单晶型）华东地区市场价这周为 1.93 元/瓦，较上周跌 0.02 元/瓦。组件方面由于海外政策的不确定因素增加，以及未来海外库存需要先行在年底有所消化，导致目前组件加工出口需求有所减少，且国内的年底抢装目前来看并不能达到相对

高的数量，在两面需求都较为疲软的情况下，价格下跌也是情理之中。光伏玻璃目前产能维稳，价格暂时止住下跌，未来还需要进一步观察光伏组件的需求情况，如果光伏玻璃产能继续扩大，价格仍会难止下滑态势。

6.风险提示

光伏组件需求不及预期；光伏下游发电企业经营风险增大。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本金 38 亿元人民币，员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地，在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构，并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点，未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com