先进制造：光伏行业观察：组件需求韧性好 重点关注新电池片技术

整体观点：欧洲市场，目前出口到欧洲地区的光伏组件均价 0.28 美元/瓦，在去年 0.29 美元/瓦价格高点时，欧洲分布式项目需求走货仍持续，据我们与产业内人士交流判断，即使 0.30 美元/瓦的组件价格对欧洲分布式项目仍是可接受的价格水平。另外，欧洲地面电站价格敏感度高于分布式，但此类项目已进入实施阶段，判断大部分项目仍将按进度完成装机并网。因此我们判断，尽管上游材料价格持续上涨，欧洲市场光伏组件需求仍有较好韧性。中国市场，目前 182mm 单面单玻组件均价 1.93 元/瓦时，国内工商业分布式项目需求依旧旺盛，目前未出现明显放缓拉货的情况，判断即使 2.0-2.1 元/瓦的组件价格对国内工商业分布式项目仍是可接受的价格水平。目前组件价格对国内地面电站的启动有压制，但判断进入 4 季度上游硅料产能释放，将有利于国内地面电站的启动装机并网。据产业草根调研，6 月某组件龙头企业实际产量好于计划数，7 月排产环比提升，生产端依旧维持较高的产能利用率，成本向终端传递较为顺畅。尽管多晶硅产能持续投产释放，但三季度国内各硅料企业陆续安排检修，预计三季度国内多晶硅产能环比小幅增加，全年硅料均价或高于市场预期。硅料价格自 2021 年底降至 23 万/吨附近后，已连续小幅反弹，硅料价格的支撑力度高于预期，预计三季度多晶硅实际产量环比小幅增加，Q3 有望维持在 27 万以上的价格，全年来看，硅料仍处紧平衡或小幅富余的状态，全年硅料降幅或低于此前市场的预期，给上游硅料企业带来更多的单吨利润，硅料企业盈利有望超预期，推荐关注通威股份、大全能源。短期价格扰动不改变中长期行业高景气，2022 年预计全球光伏装机量有望达到 250GW 左

https://www.yunbaogao.cn

右，国内有望达到 108GW，分布式占比有望继续超过 50%，保持较高增长趋势。2022 年硅料有效供给增加 25-30 万吨，原材料价格进入下行通道后，产业链利润有望向中下游转移，全面刺激下游需求，同时拥有开发资源的投资业主也有望受益。

1）硅料有效供应量低于预期，硅料价格环比+1.4%。根据 Pvinfolink 的统计，本周致密料价格 28.9 万/吨，环比+1.4%。自 2022 年 1 月初，硅料价格已连续反弹，主要原因有：1）新疆地区一家企业计划外全停检修，导致其部分长单供应突然中断，国内多晶硅供应总量减少的同时，临时补单需求也同步增加，硅料短缺局面更加凸显；2）7 月份个别检修企业减产幅度增大，三季度新增 3 家企业计划检修；3）2021 年国内装机项目顺延至今年，海外如欧洲等地区装机需求旺盛，下游组件和硅片企业开工率不断提升，硅料需求有增无减；4）硅料产能相对于硅片产能始终存在缺口。据硅业分会统计，6 月国内硅料产量约 6.16 万吨，环比下降 1%左右，7 月国内有检修计划的企业增加到 5 家，根据各企业排产预计，7 月同期虽有三家企业扩建产能少量释放，国内多晶硅产量仍将进一步下调预期，环比降幅约 5%，预计 7 月多晶硅产量 5.8 万吨左右，加上进口量则达 6.5 万吨左右。展望后续，硅片开工率持续维持高位，硅料供给小于需求的增量，预计短期内硅料价格有继续小幅提升的可能，全年硅料价格降幅小于市场预期。

2）受限硅料供给，预计 7 月硅片产量环比下降 2GW，本周价格环比

持平。根据 Pvinfolink 的统计，单晶 166/182/210 硅片均价在 6.05、7.28、9.57 元/片左右，环比增长 0%、0%、0%。电池片企业采购热情较高，需求增量高于硅片供给增量，新疆地区硅料企业检修也直接影响 7 月硅片产量。硅业分会统计，本周一家一线企业开工率维持 70%，另一家一线企业开工率维持在 80%左右，一体化企业开工率为 80%-100%，其余企业开工率维持在 70%-80%之间。据统计 4 月份国内硅片产量 24.9GW，环比减少 0.9GW，环比减少 3.49%，主要受疫情影响产量，5 月硅片产量达到 26GW，同比增加 4.42%，6 月国内硅片产量 26.5GW，环比提升 1.92%，预计 7 月硅片产量 24.5GW 左右，环比下降 2GW。

3）电池片：成本传导能力好于预期，周环比 0%。根据 Pvinfolink 的统计，166/182/210 电池片的主流成交价格分别为 1.24 元/W、1.25 元/W、1.23 元/W 左右，环比分别增长 0%、0%、0%；在下游需求旺盛，组件排产高位有升情况下，电池片的需求也较为旺盛，硅料和硅片价格上涨也推动电池片的成本向下游传递。从需求方面来看，电池片厂传导成本压力好于预期，并未出现明显下调开工率，在 M10 电池产能供不应求背景下，其价格仍有上涨空间

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44253