



电力设备及新能源行业光伏行业观察 6：需求或有边际改善和明年需求展望



近期需求不旺和库存等因素导致产业链价格有所下行,随着组件价格的下行,光伏行业的需求或有边际改善,叠加高价库存的消退,行业排产也将逐步好转。展望明年,随着产能的扩张,产业链价格也会有所回落,行业需求也将逐步改善,我们预计 2022 年全球新增光伏装机约为 210GW,同比增长超过 30%,且需求节奏有望呈现“勺子状”,为逐季改善的状态。

近期需求不旺导致产业链价格下行,寻找价格平衡点。近期光伏硅片的价格有所下行,其中 165 微米厚的 182mm 单晶硅片的价格从最高点的 6.87 元/片下降到 5.85 元/片,降幅为 14.8%;组件价格也由前期最高点 2.1-2.2 元/W 下降到 1.9 元/W,下降幅度超过 10%。产业链价格的下行主要是短期需求不旺所导致,前期光伏组件价格最高上涨至 2.1-2.2 元/W 影响了平价光伏项目的收益率,对光伏终端需求产生了影响,尤其是国内普通光伏地面电站。2021 年年底并没有出现市场所预期的电站的抢装。此外,国内光伏地面电站的装机需求受到抑制,也可以从双玻组件的渗透速度上获得印证,我们预计今年双玻组件的渗透为 30%多,相较于 2020 年的将近 30%增幅有限,主要也是受国内地面电站装机的影响。海外光伏市场在 12 月份以来因为假期等影响因素也进入需求的淡季。且在产业链价格下行初期,终端需求者仍有一定程度的观望。而随着组件价格的进一步下降,需求也有望获得一定刺激。

高价库存的逐步消退或推动行业排产提升。回顾今年原材料价格的上行,光伏硅料的价格由今年年初的不足 90 元/公斤最高上涨至 260-270 元/

公斤,182mm 硅片的价格也由今年年初的 3.90 元/片上涨至最高的 6.87 元/片。进入 10 月份以来,受制于终端需求不旺和原材料价格见顶等因素的影响,以及库存因素可能带来的跌价损失,组件企业的排产有所下行,这个情况也可以从玻璃和胶膜的排产中获得验证。光伏组件企业的去库存行为也逐渐向上游传导至硅片,光伏硅料的价格已经由前期最高的 260-270 元/公斤下降至 230 元/公斤,且随着硅料产能的投放,价格下降的预期得到强化,也加速了硅片环节去库存和硅片价格的下行。而随着高价库存的逐步消退,行业排产也料将出现边际改善。

海外市场需求和国内分布式项目支撑边际需求改善。目前从海外市场来看,印度市场和欧洲市场需求较好,其中印度的财年是次年的 Q1 且有补贴退坡的影响,预计 2022 年一季度有一定程度的抢装,且从海运的角度来看至少要在 2022 年 2 月中旬之前完成装船发货,才能满足印度市场的需求,因此预计我国国内组件生产主要集中在 1 月份;欧洲市场来看,需求整体比较旺盛,且从生产、运输等环节的时间来看,需要至少 2022 年 1 月中旬之前完成组件的生产,才能满足欧洲市场在 2022 年 3 月份对于组件的需求。而对于国内市场来说,在能耗双控的影响下,工商业分布式预计在 2022 年的建设规模将有所提升;户用光伏市场依然是重点方向。如果组件排产以单玻组件为主,也能很好地印证我们对于上述市场带动需求边际好转的判断。

产能扩张有望推动产业链价格逐步回归合理区间。目前来看,产业链供需最为紧张的环节为硅料和 EVA 粒子,而随着硅料产能的逐步扩张,价格也

有望进一步回落。根据有色金属协会硅业分会统计,并结合主要厂商扩产节奏,我们测算得 2021 年末全球太阳能级硅料名义产能将达 65 万吨左右(含颗粒硅),考虑产能爬坡进度和能耗“双控”等措施影响,预计年化有效产能约 57 万吨,2022 年行业产能释放进度将明显加快,年末名义产能或达 113 万吨左右,而年化有效产能预计在 79 万吨左右,且有效产能增长或主要集中于 2022H2。目前硅料价格在 230 元/公斤,组件价格在 1.9 元/W 左右,而随着硅料产能的扩张和硅料价格的下行,组件价格下降到 1.8 元/W 左右甚至更低后,有望进一步刺激需求,推动装机量的增长。

2022 年光伏行业需求有望保持较快增长且逐季改善。我们预计 2022 年全球光伏新增装机有望达 210GW,同比增长超过 30%,且需求节奏有望呈现“勺子状”,为逐季改善的状态。其中国内风光大基地和“整县光伏”等项目加快推进,国内风光基地一期项目批复规模超过 100GW,“整县光伏”年均装机有望达到 40GW;海外市场在后疫情时代和电价上涨的趋势下需求强势复苏,其中欧洲市场和美国市场依然是装机的主力,欧洲市场装机有望持续超过 20GW;在政策鼓励和成本下降的趋势下,印度、拉美等其他第三世界国家的市场也占据重要位置

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_31806

