芯烨研究

新能源（风光储）政策与市场周报

新能源政策周报

第 16 期

检索窗口 2026-10-20 ~ 2026-10-26

覆盖范围 国家政策 + 136号文省级竞价/结算细则落地 + 国际CBAM/232/ITC征税令 + 原材料与造价基准

本期速览

上海 136 号文承接细则落地（沪发改价管〔2026〕42号，10-19）：差价结算 + 绿证归集专用账户 + 成本调查三件套

136 号文省级竞价/结算细则本周密集落地（沪、冀、浙集中发布），光风分类出清成主流

多晶硅磨底：N 型致密料 40.5 元/kg 持平、10 月产量不足 10 万吨、11 月进一步减产预期，但库存高位成交清淡，4.3 万底线未达

组件持续下行：N 型 650W 均价 0.715 元/W、生产成本 0.730、单瓦净利 -0.015 转负，分布式成交重心下移

碳酸锂「强现实、弱预期」博弈：电池级 9.7–10.3 万、环比 -6.92%，库存降 6% 但 11 月排产环减 5%、期货 95,040–97,280

◆ 本期焦点：改了什么参数，往哪个方向

检索窗口 2026-10-20 ~ 2026-10-26 | 本周 5 个焦点变化，每附来源与研判。

01 上海 136 号文承接细则落地（沪发改价管〔2026〕42号，10-19）：差价结算 + 绿证归集专用账户 + 成本调查三件套

改的是新能源收益结算结构。上海 10-19 印发《贯彻落实新能源上网电价市场化改革有关事项的通知》：新能源上网电量全部进场交易；现货「差量结算」改为「差价结算」（场内交易、场外结算，电网按月按机制电价对纳入机制电量做差价结算、费用纳入系统运行费）；明确绿证协同——纳入机制的电量不重复获绿证收益、对应绿证统一划转至本市专用绿证账户；并配套《电力市场成本调查工作方案》（新能源项目成本含折旧摊销、材料修理、薪酬、财务费等），与发改价格〔2026〕1303 号成本调查一脉相承。

来源：上海市发改委 沪发改价管〔2026〕42号（2026-10-19，fgw.sh.gov.cn 2026-10-20 发布）；北极星电力网 2026-10-23 解读

02 136 号文省级竞价/结算细则本周密集落地（沪、冀、浙集中发布），光风分类出清成主流

改的是增量项目竞价规则。除上海外，河北 10-21 印发《进一步深化新能源上网电价市场化改革增量新能源项目竞价工作方案》，优化「申报-审核-竞价-公示-考核」标准化流程、边际出清；浙江以浙发改能源〔2026〕53号 启动 2026 年新能源增量项目第 1
次机制电价竞价，光伏、风电两类分别出清、分布式可聚合参与。量级方向：136
号文从中央文件进入省级实操密集期，机制电量+现货双情景成为增量项目测算标配。

来源：河北省发改委（2026-10-21，数字新能源 databm）；浙江省发改委、能源局 浙发改能源〔2026〕53号；上海证券报 2026-10-21

03 多晶硅磨底：N 型致密料 40.5 元/kg 持平、10 月产量不足 10 万吨、11 月进一步减产预期，但库存高位成交清淡，4.3 万底线未达

改的是价格底部验证进度。本周 N 型多晶硅致密料现货 40,550 元/吨、混包料 39,550 元/吨持稳；SMM 预计 10 月国内多晶硅产量不足 10 万吨、11 月进一步减少。量级方向：行业挺价共识强化但「有价无市」——下游以刚需补库为主、大规模集采未启动，4.3
万元/吨成本底线（含税）仍未被成交验证，价格处于磨底而非反转。

来源：海证期货晨评（2026-10-24，SMM 数据）；Mysteel 晶硅光伏周评（2026-10-23）

04 组件持续下行：N 型 650W 均价 0.715 元/W、生产成本 0.730、单瓦净利 -0.015 转负，分布式成交重心下移

改的是制造端盈利方向。本周光伏组件（N 型 650W）市场均价 0.715 元/W、生产成本 0.730 元/W、单瓦生产净利 -0.015 元（由盈转亏）；分布式方面企业指导价未调但成交重心整体下移，182/210 分别跌 0.002 元/W。量级方向：制造端再度陷入亏损边缘，项目侧组件采购无涨价压力，买方市场延续。

来源：Mysteel 晶硅光伏周评（2026-10-23，生产成本/净利口径）；同花顺光伏周评（2026-10-23，分布式成交下移）

05 碳酸锂「强现实、弱预期」博弈：电池级 9.7 – 10.3 万、环比 -6.92%，库存降 6% 但 11 月排产环减 5%、期货 95,040 – 97,280

改的是锂价定价逻辑。上周电池级碳酸锂均价 9.70–10.30 万元/吨（环比 -6.92%），期货 LC2701 收 95,040–97,280 元/吨；SMM 周产量增 3.31% 但库存降 6.00%，近端供需仍偏紧。量级方向：现货去库支撑 vs 远端供应宽松预期（枧下窝复产公示、津巴布韦 2027-1 禁矿不再延期、11 月锂电排产环减 5%）形成拉锯，锂价震荡筑底、4 小时长时储能成本垫仍阔但短期波动。

来源：中财网（2026-10-25，SMM 数据）；中国经营报/网易（2026-10-24，期货与 Mysteel 现货报价）；海证期货晨评（2026-10-24）

◆ 一、本周政策新变化：参数 — 量级 — 研判

仅列相对上期的边际变化；每条只答一题：改了哪个资产/科目/参数，量级方向是什么。

政策 / 发文单位	改了哪个参数	量级方向	芯烨研判（一句话）
上海 136 号文承接细则：差价结算 + 绿证归集专用账户 + 成本调查 上海市发展和改革委员会 · 2026-10-19	新能源收益结算结构 / 绿证归集 / 成本调查机制	沪发改价管〔2026〕42号：新能源上网电量全部进场交易；现货「差量结算」改「差价结算」（场内交易、场外结算，电网按月按机制电价对纳入机制电量做差价结算、费用纳入系统运行费）；存量机制电价不高于燃煤基准价、增量每年竞价；绿证协同——纳入机制电量不重复获绿证收益、对应绿证统一划转至本市专用绿证账户；配套《电力市场成本调查工作方案》	上海首次明确「绿证归集专用账户」+「差价结算」组合，或成 136 号文落地范本；但同时配套新能源成本调查（与 1303 号呼应），增量竞价博弈更复杂。存量项目收益更透明、增量项目须用「机制电量 + 现货」双情景重算 IRR。
浙江启动 2026 年新能源增量项目第 1 次机制电价竞价（光风分类出清） 浙江省发展改革委、浙江省能源局 · 2026-10（浙发改能源〔2026〕53号）	增量项目竞价启动时点 / 分类出清规则	浙发改能源〔2026〕53号：2026 年新能源增量项目第 1 次机制电价竞价，光伏、风电两类分别出清；分布式项目可独立或聚合参与（通过「网上国网」App 申报）；首次竞价增量项目为 2025-6-1 至 2026-12-31 投产且未纳入机制执行范围的项目	浙江竞价按技术类型分类出清、分布式可聚合，延续「机制电量 + 现货」双情景；光风分类使同类项目竞价更公平，但余电直面现货、增量收益中枢取决于机制电量比例，须按省逐个重算。
河北增量新能源竞价方案优化（流程标准化） 河北省发展和改革委员会 · 2026-10-21	竞价流程规范度 / 考核机制	《河北省进一步深化新能源上网电价市场化改革增量新能源项目竞价工作方案》：按「流程透明化、规则统一化、操作规范化」原则，建立「申报-审核-竞价-公示-考核」标准化流程，依托新能源云等平台边际出清、严格考核	河北在既有竞价基础上优化流程、强化考核，136 号文省级实操进入精细化阶段；流程标准化降低博弈空间，但边际出清 + 严格考核意味着低报价项目更易入选、增量收益中枢温和下移。

◆ 二、投资含义判断（每条自带观察条件）

每条判断都写明：出现什么情况，这条判断就不再成立。

判断 01

上海「差价结算 + 绿证归集专用账户」或成 136 号文落地范本，但增量竞价博弈加剧，双情景测算成增量标配。

上海首次把纳入机制电量的绿证统一归集、不重复变现，并配套新能源成本调查；若其他省份跟进，绿电交易价值逻辑将重构。存量项目收益更透明、增量项目机制电价+现货双情景成为测算基准。

观察条件 若多数省份跟进「绿证归集专用账户」模式，则存量项目绿电单独变现逻辑受损、须重估绿电溢价；若绿证仍可由项目主体单独交易，则上海模式仅为地方特例、不影响全局。

判断 02

136 号文省级细则密集落地，存量项目收益确定性提升、增量项目收益中枢下移但更透明。

本周沪、冀、浙集中发布竞价/结算细则，光风分类出清、流程标准化成主流；机制电量比例与竞价下限决定增量收益中枢。

观察条件 若更多省份设定竞价下限（防无序竞争）且机制电量比例 ⩾50%，则增量收益有支撑；若比例压至 30% 以下或取消下限，则须下调增量收益预期。

判断 03

多晶硅磨底、地板与成交仍背离，「等减产兑现」比「等涨价」更关键。

N 型致密料 40.5 元/kg 持稳、SMM 预计 10 月产量不足 10 万吨、11 月进一步减少，但下游刚需补库、大规模集采未启动，4.3 万元/吨成本底线（含税）仍未被成交验证。

观察条件 若 10–11 月减产兑现率 >80% 且致密料成交回升至 ⩾4.3 万底线，则价格底部确认；若继续挺价无成交、库存高位，则纪律失效、底部逻辑不成立。

判断 04

组件持续下行、制造端单瓦净利转负，项目侧仍是买方市场，交付 / 质保风险须写进合同。

N 型 650W 均价 0.715 元/W、生产成本 0.730、单瓦净利 -0.015 元（由盈转亏），分布式成交重心下移；仍低于 TOPCon⩾0.79 元/W 底线，项目侧组件采购无涨价压力。

观察条件 若硅料底线传导组件跟涨 >5% 且成交放量，则买方市场松动；若组件持续 0.66–0.73 低位内卷，则造价纪律可维持、须把「亏本抢单」的交付 / 质保风险写进合同。

判断 05

碳酸锂「强现实、弱预期」、库存去化但排产下调，4小时长时储能成本垫仍阔但短期波动。

电池级 9.7–10.3 万元/吨（环比 -6.92%）、库存降 6%，但 11 月锂电排产环减 5%、远端供应宽松预期（枧下窝复产公示、津巴布韦 2027-1 禁矿不再延期）压制；期货 95,040–97,280 元/吨震荡筑底。

观察条件 若锂价因矿端复产放量跌破 9 万，则 4h 系统 EPC 成本垫再阔、长时相对优势扩大；若下游集中补库或排产回升推锂价反弹 >10%，则利好收敛。

判断 06

CBAM + 232 + ITC 征税令（11-2）组合拳不改国内IRR，但拧紧出口减压阀、碳足迹成硬门槛。

美国商务部定于 2026-11-02 对印/印尼/老挝光伏电池发布 AD/CVD 征税令（第四轮，综合税率 219%–268%）；232 Proclamation 11052 锁定 12-4 最低进口价、对华综合超 65%；CBAM 自 10-1 进入季度申报实操、组件/电芯/储能机柜纳入。

观察条件 若欧盟 2028 将组件直接纳入 CBAM 或碳足迹门槛抬高，则出海合规成本再升；若中美就 232 达成豁免安排，则压力缓和；征税令若延期或税率下调则减压阀松动。

◆ 三、国际视角：全球动态对中国风光储的传导

贸易壁垒与海外政策通过「出口需求 — 国内产能 — 制造利润」链条传导至项目收益与产业链成本。

美国 ITC 肯定性损害终裁落定，商务部定于 2026-11-02 发布第四轮双反征税令

USITC 10-14 对进口自印度、印尼、老挝的晶体硅光伏电池（含组件）作出反倾销和反补贴肯定性损害终裁，美国商务部据此定于 2026-11-02 正式发布征税令、海关收现金保证金，综合税率印度 249% / 印尼 268% / 老挝 219%。该案继 Solar III（柬马泰越）后再扩第四轮，AASMT 同时推进埃塞俄比亚组装件调查、AMER 联盟指控韩华 Qcells 借韩国电池规避关税。

传导：第三国跳板基本封死，出口受阻 → 国内过剩 → 组件价格承压链条延续；对国内项目 IRR 无直接影响，但拧紧出口减压阀、加剧制造端内卷。

欧盟 CBAM 10-1 季度申报实操 + 《中国碳足迹年度报告（2026）》发布

CBAM 自 2026-10-01 起经过渡登记系统提交季度数字申报（组件/电芯/储能机柜纳入，铝边框、钢支架、玻璃加工已于 7 月先行纳入）；2027-10 进入证书清缴，2028 审查组件是否直接纳入。10 月《中国碳足迹年度报告（2026）》发布，梳理我国碳足迹政策、核算标准、数据库与供应链管理进展。

传导：碳足迹成制造端出海硬门槛，倒逼头部企业低碳化；间接抬升出口合规成本、加剧国内产能过剩与组件价格压力。

美国 232 Proclamation 11052 锁定 12-4 最低进口价，对华综合超 65%，精炼铜仍 PENDING

232 关税 12-4 生效：多晶硅 21 美元/kg、硅锭硅片 100 美元/kg、电池 0.22 美元/W、组件 0.38 美元/W
设最低进口价 +15% 从价；与 301（50%）+ 东南亚/印印尼老 AD/CVD 堆叠。精炼铜 232 关税仍 PENDING。

传导：对华光伏综合税率超 65%、全链封堵落地；但美国本土硅片/多晶硅上游仍深度依赖中国，「关税挡得住量、挡不住成本曲线」。精炼铜 PENDING
使铜价自高位回落企稳，风电铜价上行动风险短期未再恶化，仍须保留敏感性开关。

◆ 四、原材料价格与造价基准（本周）

原材料为行业周评公开报价，不等同于项目造价；项目造价须以真实 EPC 中标价为参照。

品名	单位	最新价	周 / 日变化	对造价的影响
多晶硅 N 型致密料	元/kg	40.5（约 4.05 万/吨）	环比持平；N 型复投料 40–42.9、混包料 39.5–40.5；SMM 预计 10 月产量不足 10 万吨、11 月进一步减少；库存高位、成交清淡、挺价但「有价无市」，4.3 万底线未达	磨底期，价格底由减产兑现率支撑；40 元/kg 短期底待验证
多晶硅 N 型颗粒硅	元/kg	40–41（约 4.0–4.1 万/吨）	环比持平；区间 40–41，低于 4.3 万底线	同上；减产预期下中枢能否上移看兑现率
光伏电池片 N 型	元/W	0.29–0.31	183 0.290–0.301、210R 0.305–0.314、210N 0.295–0.300，环比持稳；10 月供给低位、库存去化	电池片全成本仍承压，对组件端钝化
光伏组件 TOPCon	元/W	0.715（N 型 650W）	市场均价 0.715、生产成本 0.730、单瓦净利 -0.015（转负）；分布式成交重心下移（182/210 跌 0.002）；仍低于 TOPCon≥0.79 底线	项目侧仍是买方市场，低价货源充沛、制造端盈亏线附近
电池级碳酸锂	万元/吨	9.70–10.30	上周均价环比 -6.92%；SMM 周产量 +3.31% 但库存 -6.00%；期货 LC2701 收 95,040–97,280；11 月锂电排产环减 5%	「强现实弱预期」博弈，4h 长时成本垫仍阔但短期波动
方形磷酸铁锂电芯	元/Wh	0.36–0.38	储能 314Ah 0.363、动力 0.380（低位持稳）；较前期 0.479 参考下行	电芯低位，4h 长时造价支撑下移（暂不调整造价基准）

品名	单位	最新价	周 / 日变化	对造价的影响
储能 EPC 中标（4h LiFePO4）	元/Wh	0.88–1.11	山西阳泉 0.903–0.911、山东滨州 1.084–1.112、四川双流 0.877、河北衡水 0.9475–0.965；系统价加权约 0.38；口径离散（含/不含送出、构网型、混合）	多样本但口径离散，不可直接并算，暂不调整造价基准

口径说明：原材料为行业周评公开报价，不等同于项目造价；项目造价须以真实 EPC 中标价为参照。储能 EPC 中标口径分散（含/不含送出、构网型/常规），多样本但不可直接并算，暂不调整造价基准。

◆ 数据来源与检索口径

- 上海市发展和改革委员会《关于上海市贯彻落实新能源上网电价市场化改革有关事项的通知》（沪发改价管〔2026〕42号，2026-10-19，fgw.sh.gov.cn 2026-10-20 发布）；北极星电力网 2026-10-23 解读
- 河北省发展和改革委员会《河北省进一步深化新能源上网电价市场化改革增量新能源项目竞价工作方案》（2026-10-21，数字新能源 databm）
- 浙江省发展和改革委员会、浙江省能源局《关于开展 2026 年新能源增量项目第 1 次机制电价竞价工作的通知》（浙发改能源〔2026〕53号）
- 海证期货晨评（2026-10-24，SMM 数据）：N 型多晶硅致密料现货 40,550、混包料 39,550 元/吨；10 月国内多晶硅产量不足 10 万吨、11 月进一步减少预期
- Mysteel 晶硅光伏周评（2026-10-23）：N 型致密料 43、复投料 40–42.9、颗粒硅 40–41 元/kg；组件 N 型 650W 0.715 元/W（生产成本 0.730、单瓦净利 -0.015）；硅片 N 型 210R 1.015–1.05 元/片
- 同花顺光伏周评（2026-10-23）：多晶硅指数 41.5 元/kg；组件分布式成交重心下移、182/210 分别跌 0.002 元/W
- 中财网（2026-10-25，SMM 数据）：电池级碳酸锂上周均价 9.70–10.30 万元/吨环比 -6.92%、周产量 +3.31% 库存 -6.00%、11 月锂电排产环减 5%
- 中国经营报 / 网易（2026-10-24）：碳酸锂期货 LC2701 收 95,040 元/吨；Mysteel 电池级现货 98,300–102,800、中间价 100,550 元/吨
- 盖锡新能源 / TaiyangNews（2026-10-16）：USITC 10-14 肯定性损害终裁，美国商务部定于 2026-11-02 发布 AD/CVD 征税令（印 249% / 印尼 268% / 老挝 219%）
- 欧盟委员会 CBAM 过渡登记系统（2026-10-01 起季度申报）；《中国碳足迹年度报告（2026）》；美国商务部 Proclamation 11052（2026-12-04 生效）；反囤积临时终规（Federal Register 2026-09-24）
- 中国储能网 / 国际储能网 招中标动态（本周）：4h 储能 EPC 0.88–1.11 元/Wh 口径离散；大东时代储能系统中标加权均价约 0.38 元/Wh