政策解读：2025 年新能源电价结算机制

本文作者：中金财富期货研究所 卢意

期货从业资格证书号：F03091457

期货投资咨询从业证书号：Z0019923



前言：2025 年 2 月 9 日，国家发改委发布《关于完善新能源电价结算机制的通知》，明确自 2025 年 6 月 1 日起实施新的电价结算规则。这一政策标志着我国新能源行业从“政策驱动”向“市场驱动”的转型迈出关键一步，旨在通过市场化手段推动行业可持续发展。

一、政策核心内容

新政策的核心在于调整新能源项目的电价结算机制，并明确了三个关键点：**电量规模**、**机制电价**和**执行期限**。

1. 电量规模

电量规模指新能源项目允许参与市场化交易的最大发电量比例。存量项目通常只需完成“保障性收购电量”（如全年发电量的 80%），超出部分可自愿参与市场交易；而增量项目则要求全额参与市场化交易（即 100%电量规模），无保底收购，完全由市场决定。[这一设计旨在平衡市场开放与电网消纳能力，同时倒逼增量项目提升竞争力。]

2. 机制电价

机制电价是政府根据项目成本、行业平均利润等测算出的电价“保底价”，是结

算机制的基准。存量项目继续享受保障性收购电价，而增量项目则需通过市场化交易确定电价，政策补贴退出。[机制电价的引入旨在为新能源项目提供收益保障，同时防止市场电价波动过大。]

3. 执行期限

2025 年 6 月 1 日成为政策执行的关键时间节点。在此之前投产的存量项目，继续执行原有政策，享受保障性收购电价；而在此之后投产的增量项目，则需通过市场化交易确定电价。[这一分界设计为存量项目提供了过渡期，同时推动增量项目逐步适应市场化规则。]

二、关键概念解析

1. 电价结算机制：多退少补的逻辑

若市场电价高于机制电价，企业需将超出部分返还电网（“多退”）；若市场电价低于机制电价，电网向企业补足差价（“少补”）。

例如，某光伏项目的机制电价为 0.35 元/度。若当月市场电价跌至 0.3 元/度，电网需补足 0.05 元/度的差价，企业实际到账仍为 0.35 元/度；若市场电价涨至 0.4 元/度，企业需向电网返还 0.05 元/度，最终收益仍按 0.35 元/度结算。这一机制既防止新能源企业因电价过低亏损，又避免其因市场炒作超额获利，维持行业整体稳定。

2. 市场化交易电价

市场化交易电价是电力交易市场中实际成交的电价，可能高于或低于机制电价。增量项目需通过市场化交易确定电价，完全由供需关系决定收益。这一设计旨在推动新能源行业逐步摆脱补贴依赖，通过市场竞争实现可持续发展。

3. 保障性收购电量

保障性收购电量是存量项目享受保底电价的最低发电量比例，通常为全年发电量的 80%。超出部分可自愿参与市场交易，但需遵循市场化交易规则。这一设计为存量项目提供了收益保障，同时为市场化交易预留了空间。

三、对市场的影响

短期来看，2025 年上半年光伏企业为赶在政策分界期前并网，可能集中采购多晶硅，推高短期需求，导致多晶硅价格上涨。然而，抢装期结束后，需求可能回落，价格面临下行

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn/

地址：深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦4203－4205单元

邮编：518048

传真：0755-82912900

总机：0755-82912467