

专题报告：2024 年 12 月 26 日

**【建投晶硅】羊群效应下的理性预期——多晶硅期货
首日交易点评**

日内 PS2506 合约开盘涨停，随后价格快速回落至 41000 元/吨附近的低点，之后走势呈现偏弱震荡的格局。从成交量来看，多晶硅开始交易后的第一个小时成交十分活跃，成交达 12.5 万手，市场参与热情高，随后成交量稍有收缩，截至收盘多晶硅全合约总成交量约 33 万手，接近我国全年多晶硅产量的一半，市场总体表现十分活跃。

我们一度对理性预期的形成持悲观态度，认为至少需要到第二个交易日方可兑现布空策略，然而就首日价格表现看，市场中理性者占据多数，日内价格多在 41500 元/吨上下区间震荡，接近我们此前震荡中枢的判断。

在 2024-12-25 《【建投晶硅】多晶硅期货价格区间推演与首日策略》报告中，单边策略上我们提示了大约 44000 元/吨区间上沿的布空机会以及 39000-42000 元/吨区间内的布多机会，就日内走势看基本得到验证。跨期套利方面，我们提出 PS2511-PS2512 反套策略，收盘价看二者价差绝对值达到 1500 元/吨，显著高于其他相邻合约价差。

对于价格波动中枢，我们继续维持 42000-43000 元/吨的观点，该价格是目下现货价基础上，考虑期现正套成本所对应的期货价格。而主力合约 PS2506 收盘价虽然低于我们的判断，但原因或是首日价格高波动下，羊群效应导致的做空情绪蔓延。

基本面角度看，短期多晶硅仍保持供需双弱的状态，但综合考虑光伏行业自律行动推进、多晶硅减产扩大以及行业底部修复的趋势，多晶硅远期存在看涨空间，目前 PS2506 或相对低估，后市或有反弹可能。

不过预计反弹高度有限。因为若多晶硅期货价格反弹过高，将导致多晶硅企业利润大幅修复，进而可能促进硅料厂上调排产。但是在需求增速滑坡的背景下，缺乏承接的供给将导致现货再度垒库，进而重新压制价格。

总体来看，预期后市 PS2506 或有反弹空间，但幅度不高，最终或将稳定在 42000-43000 元/吨的波动中枢。

操作上，可逢低布局多单，或卖出虚值看跌期权，或 PS2511-PS2512 反套。

期货交易咨询业务资格：证监许可〔2011〕1461 号

专题报告**作者姓名：王彦青**

期货交易咨询从业信息：Z0014569

电话：023-81157292

研究助理：刘佳奇

期货从业信息：F03119322

发布日期：2024 年 12 月 26 日

近期研究报告

请联系对口销售获取

【建投晶硅】多晶硅期货价格区间推演与首日策略 2024-12-25**【上市前瞻】多晶硅百页深度：朱格拉周期步入出清，产业图谱与期货投研探析** 2024-12-15**【建投晶硅】多晶硅期货合约（征求意见稿）解读** 2024-11-19**【建投晶硅光伏】周评析 | 出口退税滑坡长期有助于供给侧出清** 2024-11-18**【建投晶硅光伏】周评析 | 多晶硅延续弱基本面，组件厂商开始挺价** 2024-11-11**【建投晶硅光伏】特朗普胜选后，美国光伏展望分析** 2024-11-7**【建投晶硅光伏】周评析 | 产业链价格企稳，11 月排产继续下调** 2024-11-4**【建投晶硅光伏】周评析 | 供给侧改革预期走强，但弱现实格局不改** 2024-10-28**【建投晶硅光伏】如何理解“组件投标价低于成本涉嫌违法”？** 2024-10-24**【建投晶硅光伏】周评析 | 分布式光伏新政影响几何？** 2024-10-14**【建投晶硅光伏】晶硅物语（五）| 组件：产品力为锚，品牌力为王，渠道力为翼** 2024-10-10**【建投晶硅光伏】周评析 | 301 关税调整影响有限，美联储降息促进远期户用需求** 2024-09-23**【建投晶硅光伏】周评析 | 组件价格连续下探，需求维持弱势** 2024-09-09**【建投晶硅光伏】新疆多晶硅调研报告：静待变化** 2024-09-09

HTTP://WWW.CFC108.COM

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。