

螺纹钢期货价格区间上移后回落，市场看跌情绪增强

中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）宋雨彤

根据中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）金志峰院长创立的“至简交易”价格实战理论，期货市场和现货市场拥有各自不同基本面，期货价格产生的原点在期货盘面。本栏目聚焦期货市场自身基本面，重点分析期货市场资金博弈的背后力量与主要影响因素，通过期权市场研判市场情绪和预期变化。

7月初至8月中旬，前期多空持仓变动推动价格反弹，后受扰动冲高回调，8月价格呈下跌态势；国内主力期货公司净持仓自7月由多翻空，空头敞口显著扩张；市场货源充足，炒作风险可控。目前，螺纹钢价格处于长期区间中部偏低位置，8月中旬价格区间下移，市场看跌情绪增强，期权市场预期9月价格主要在2900—3400元/吨价格区间运行。

7月初至8月中旬，螺纹钢期货市场呈现阶段性特征：前期在空头减仓与多头增仓的共振下，价格迎来反弹；后续受政策调整因素扰动，价格在冲高后呈现回调与震荡走势。具体来看，7月初空头资金整体减仓2.7万手，叠加多头资金增仓助推，价格反弹至区间上沿；月中多头资金持续增仓推动价格反弹，但在3200元/吨短期压力位受阻；月底空头资金进一步减仓4.3万手，同时多头增仓1.7万手，带动价格突破3200元/吨压力位。7月28日，受大商所调整焦煤期货JM2509合约交易限额通知影响，市场情绪转弱，多头集中减仓导致价格短期跌停。进入8月，月初多头资金集中减仓的态势延续，进而引发价格短期下跌，随后多头谨慎增仓拉涨，价格呈现窄幅波动态势；月中多头增仓拉涨乏力，后

续空头增仓进一步致使价格下跌。

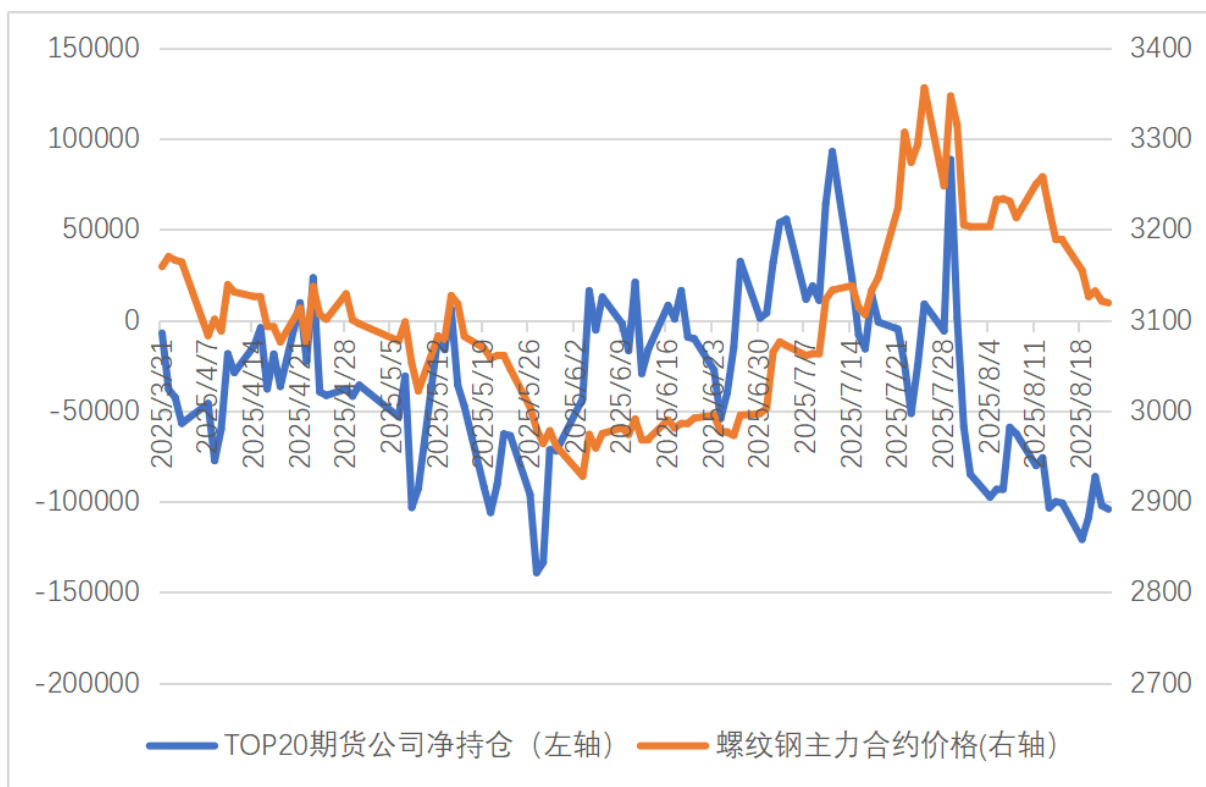
图 1：8 月中旬空头增仓致使价格下跌



数据来源：文华财经、五矿经研院

8 月国内主力期货公司净持仓由多翻空，8 月扩大空头敞口规模。7 月初市场多头占优，但随着政策调整和市场供需变化，空头力量逐渐增强，截至 8 月 22 日，螺纹钢持仓前 20 期货公司持有净空头 104119 手，较上月同期空头敞口扩张 79534 手。

图 2：国内主力期货公司净持仓呈现先多后空趋势



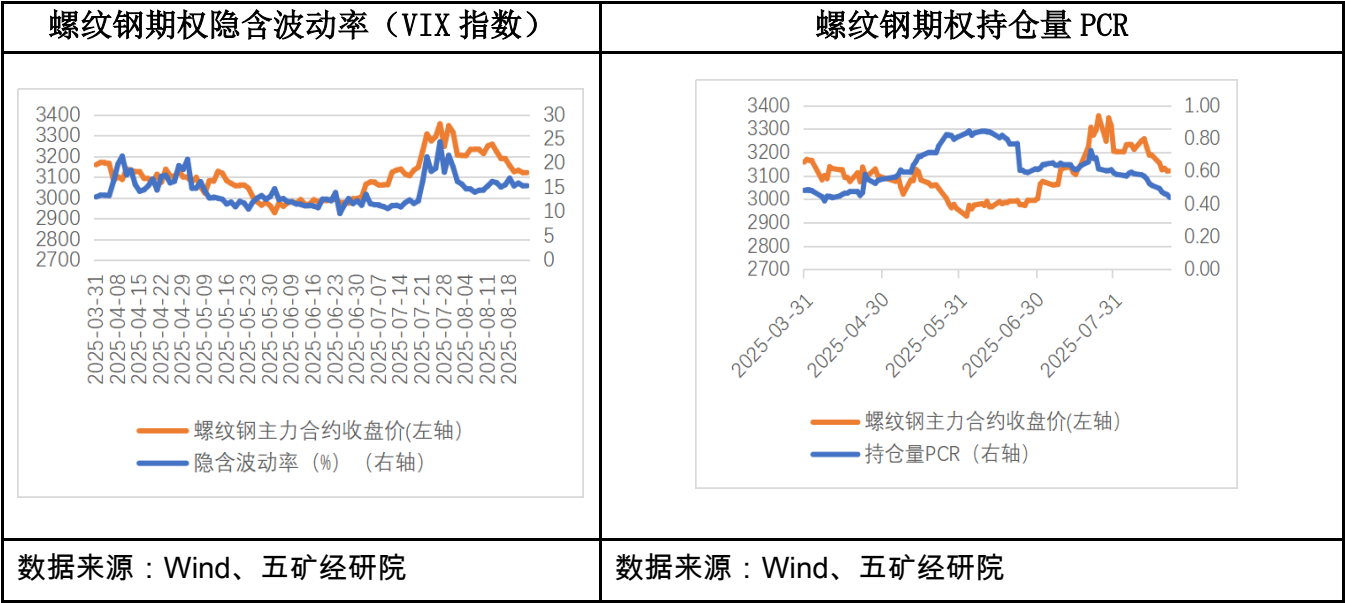
数据来源：Wind、五矿经研院

市场炒作风险可控。截至8月22日，螺纹钢期货盘面整体持仓量为299.1万手（2991万吨），可交割仓单159万吨，社会库存为432.41万吨，主要钢厂库存为174.48万吨，市场货源充足，炒作风险可控。

当前市场看跌情绪增强，从期权市场来看，9月螺纹钢价格预期主要运行于2900—3400元/吨区间。螺纹钢期权隐含波动率（VIX指数）7月25日最高达到24.39%，随后逐渐回落，8月22日报收15.30%。整体来看，当前隐含波动率（VIX指数）在10%-25%之间波动，处于历史中低水平，期权费也属于低位。从螺纹钢期权最大持仓量所在行权价来看，RB2510看跌期权最大持仓量所在行权价为2900元/吨，看涨期权最大持仓量所在行权价为3400元/吨，市场预期9月螺纹钢价格主要在2900—3400元/吨区间运行。与此同时，期权持仓量PCR呈下降趋势，截至8月22日收于0.44，

较上月同期下降 0.29，反映出市场看跌情绪增强。

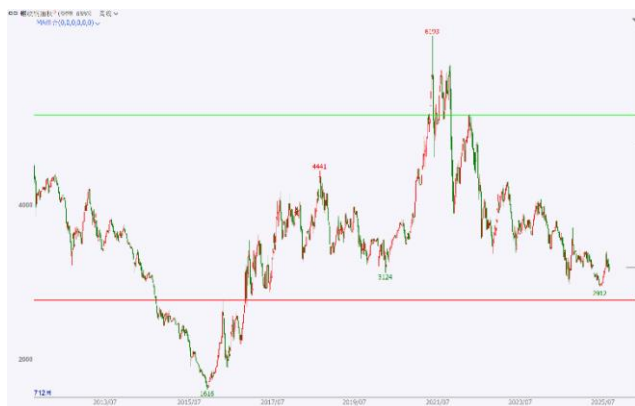
图 3：隐含波动率处于历史中低水平，期权持仓量 PCR 下降



螺纹钢价格运行于长期价格区间 2700—5200 元/吨中部偏低位置。具体从走势来看，4 月螺纹钢价格向下跌破 3200—3500 元/吨区间下沿后，虽多次尝试冲击 3200 元/吨压力位但均遇阻回落。7 月 21 日，螺纹钢价格向上突破 2900—3200 元/吨区间上沿，随后在 3200—3400 元/吨区间运行。8 月 14 日，螺纹钢价格运行区间下移，再度跌破 3200—3500 元/吨区间下沿。

图 4：螺纹钢价格长期运行在 2700—5200 元/吨，7 月初以来区间上移后回落

螺纹钢价格长期运行在 2700—5200 元/吨	螺纹钢价格区间上移后回落
--------------------------	--------------



数据来源：文华财经、五矿经研院



数据来源：文华财经、五矿经研院