

螺纹钢：空头主导价格走势，市场情绪偏谨慎

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。

3月至4月中旬，螺纹钢价格盘面空头主导价格走势；国内TOP20期货公司空头敞口先扩大后收窄；市场货源充足，炒作风险可控；市场情绪偏谨慎，隐含波动率处于历史中低水平；价格处于2700-5200元/吨长期价格区间中部偏低位置，短期价格在2900-3200元/吨区间震荡。

3月到4月中旬，螺纹钢价格盘面空头主导价格走势。3月中上旬，空头减仓带动价格上涨至震荡区间上沿3173元/吨，3月下旬至4月上旬，空头增仓导致价格下跌至3077元/吨，维持区间宽幅震荡，4月上旬至中旬，空头减仓再次带动价格小幅上涨。

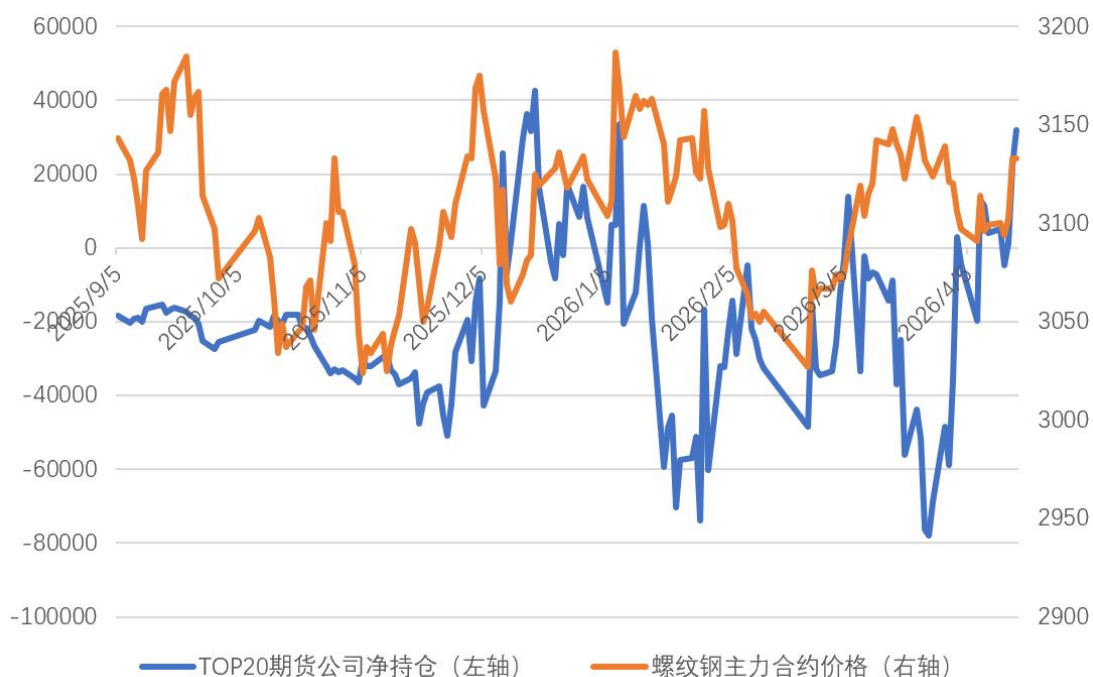
图 1：螺纹钢价格盘面空头主导价格走势



数据来源：文华财经、五矿经研院

3月至4月中旬，TOP20 期货公司螺纹钢空头敞口先扩大后收窄。其中，净空头持仓量于3月26日触及绝对值峰值 77925 手，之后震荡收窄，于4月2日由空翻多。

图 2：TOP20 期货公司空头敞口先扩大后收窄



数据来源：Wind、五矿经研院

市场炒作风险可控。截至4月17日，螺纹钢期货盘面整体持仓量为238.9万手(2389万吨)，可交割仓单为118.5万吨，社会库存为601.5万吨，主要钢厂库存为200.67万吨，市场货源充足，炒作风险可控。

当前市场情绪偏谨慎，从期权市场来看，预期5月至9月螺纹钢价格主要运行于3000-3600元/吨区间。螺纹钢期权隐含波动率(VIX指数)自3月9日触及高点20.8%后回落，4月17日报收13.01%。整体来看，当前隐含波动率(VIX指数)在10%-20%之间波动，处于历史中低水平，期权费也处于低位。从螺纹钢期权最大持仓量所在行权价来看，RB2610看跌期权最大持仓量所在行权价为3000元/吨，看涨期权最大持仓量所在行权价为3600元/吨，市场预期5月至9月螺纹钢价格将在3000-3600元/吨区间运行。4月17日，

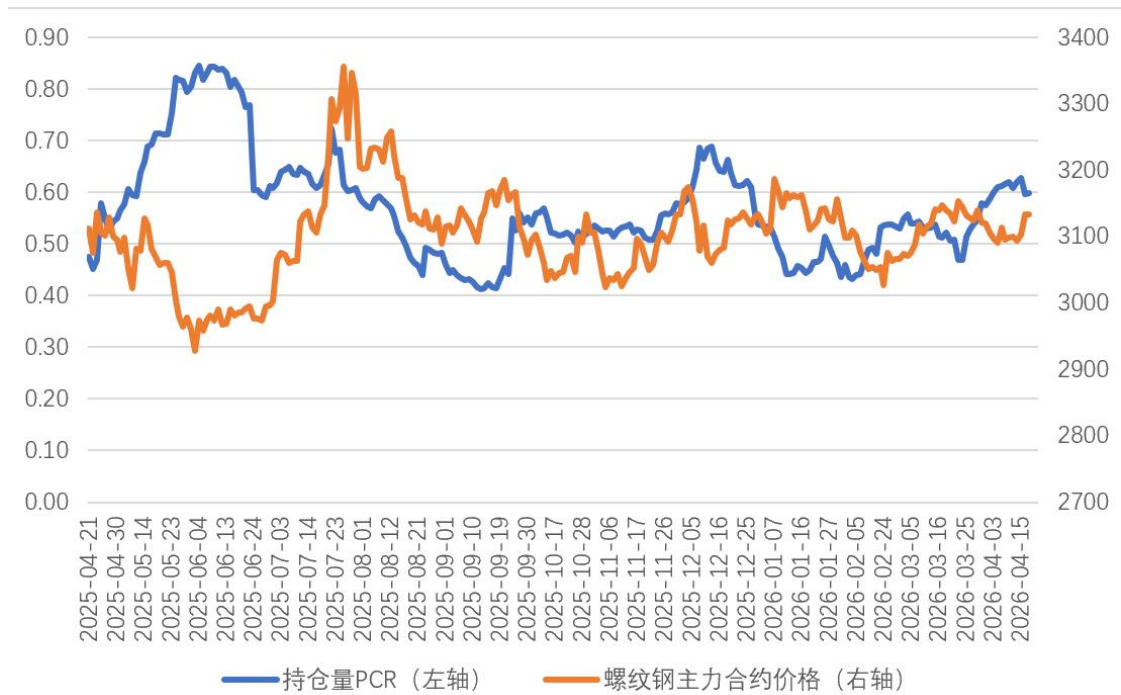
期权持仓量 PCR 为 0.6，处于多空临界值之下，市场情绪偏谨慎。

图 3：螺纹钢期权隐含波动率（VIX 指数）处于历史中低水平



数据来源：文华财经、五矿经研院

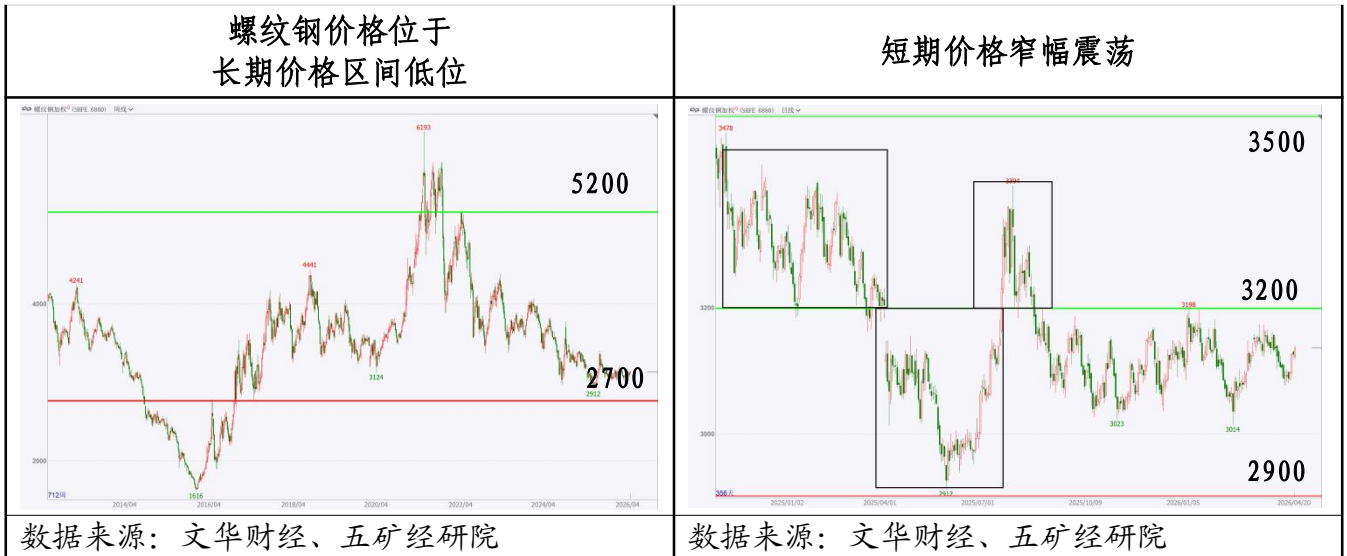
图 4：螺纹钢期权持仓量 PCR



数据来源：Wind、五矿经研院

螺纹钢价格当前处于长期价格区间 2700-5200 元/吨中部偏低位置，短期在 2900-3200 元/吨价格区间运行。回顾价格走势可知，2025 年 7 月 21 日，螺纹钢价格向上突破 2900-3200 元/吨区间上沿，随后进入 3200-3400 元/吨区间运行；8 月 14 日，其运行区间下移，再度跌破 3200-3500 元/吨区间下沿，重回 2900-3200 元/吨区间运行。

图 5：螺纹钢价格长期运行在 2700-5200 元/吨区间



(投稿人：宋雨彤)