

# 螺纹钢：多头主导价格向上突破原价格区间后回落

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。

4月至5月中旬，螺纹钢价格盘面多头主导价格走势；国内TOP20期货公司多头敞口先扩大后收窄；市场货源充足，炒作风险可控；市场情绪偏中性，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，短期价格突破窄幅震荡区间2900-3200元/吨后回落。

4月到5月中旬，螺纹钢价格盘面多头主导价格走势。4月至5月中旬，多头增仓带动价格向上突破原价格区间上沿3200元/吨，最高至3294元/吨；5月中下旬多头减仓导致价格回落至原价格区间2900-3200元/吨。

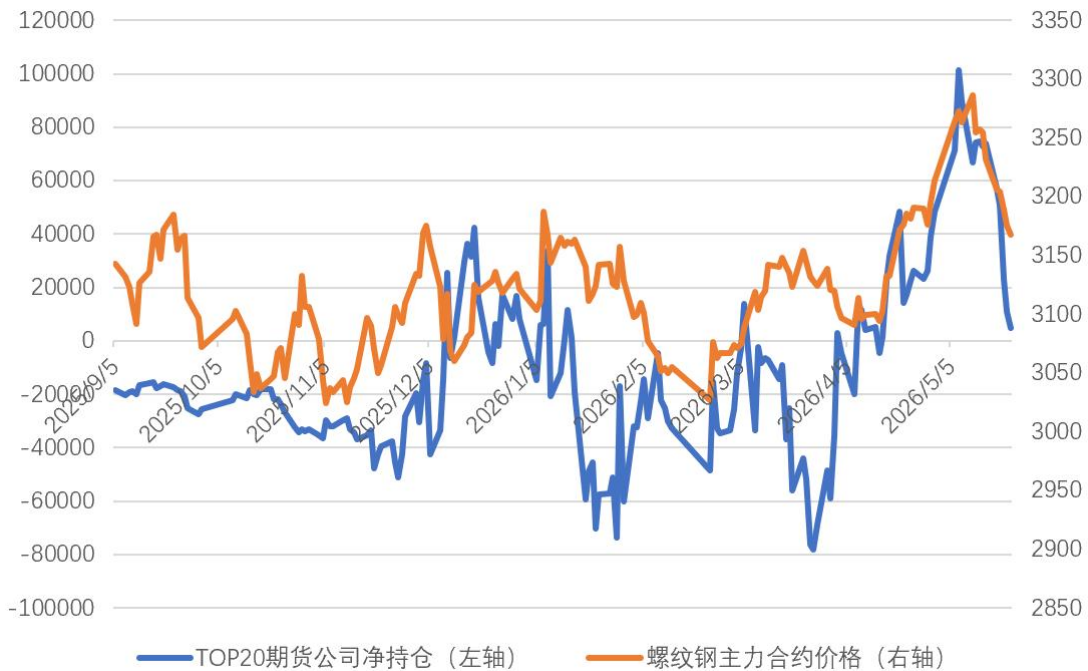
图 1：多头主导价格走势



数据来源：文华财经、五矿经研院

4月至5月中旬，TOP20期货公司螺纹钢多头敞口先扩大后收窄。其中，净多头持仓量于5月7日触及峰值101367手，之后震荡收窄。

图 2：TOP20 期货公司螺纹钢多头敞口先扩大后收窄

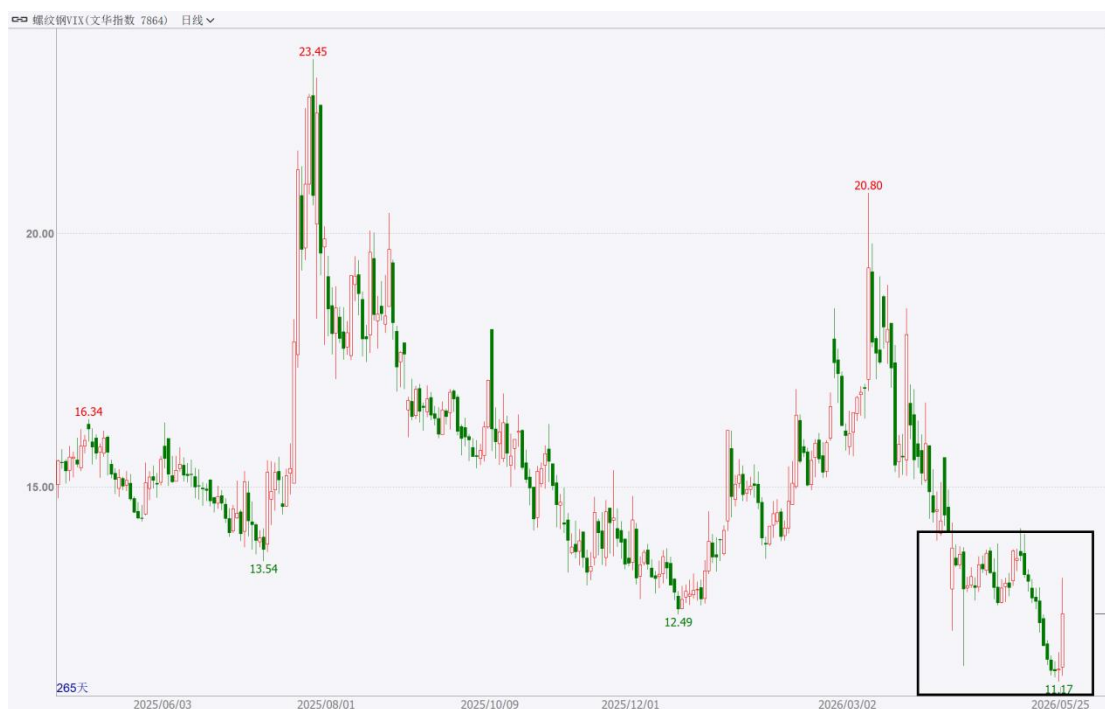


数据来源：Wind、五矿经研院

市场炒作风险可控。截至 5 月 22 日，螺纹钢期货盘面整体持仓量为 249.5 万手（2495 万吨），可交割仓单为 54.42 万吨，社会库存为 489.82 万吨，主要钢厂库存为 175.4 万吨，市场货源充足，炒作风险可控。

当前市场情绪偏中性，从期权市场来看，预期 6 月至 9 月螺纹钢价格主要运行于 3100-3600 元/吨区间。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 3100 元/吨，看涨期权最大持仓量所在行权价为 3600 元/吨，市场预期 6 月至 9 月螺纹钢价格将在 3100-3600 元/吨区间运行。5 月 22 日，期权持仓量 PCR 为 0.99，处于多空临界值，市场情绪偏中性。

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

4月至5月中旬，螺纹钢价格向上突破原价格区间上沿后回落。当前处于长期价格区间2700-5200元/吨中部偏低位置，短期价格突破窄幅震荡区间2900-3200元/吨后回落。

图 5：螺纹钢价格长期运行在 2700-5200 元/吨区间

