

# 对 7 月的卷螺不宜过度悲观

2026 年 6 月 30 日

## 摘要

近期螺纹和热卷增仓下行，螺纹增仓更加明显，同时伴随着能源化工和有色等多个品种共振式的下跌，这些现象或预示本轮空头行业已经进入到末期。从季节性规律看，7 月螺纹上涨概率超 70%，在一年里面是上涨概率第二高的月份，平均涨幅 3.37%，是一年里面涨幅最大的月份。当价格处于低位，市场的利空被充分消化之后，则很有可能会出现一轮明显的反弹行情。因而，对于 7 月的螺纹和热卷，不宜过度悲观。

## 投资咨询部

作者 | 曹有明

从业资格号：F3038998

交易咨询号：Z0013152

联系邮箱：[caoyouming@sd-gold.com](mailto:caoyouming@sd-gold.com)

## 山金期货官方微信号



## 近期螺纹和热卷行情回顾

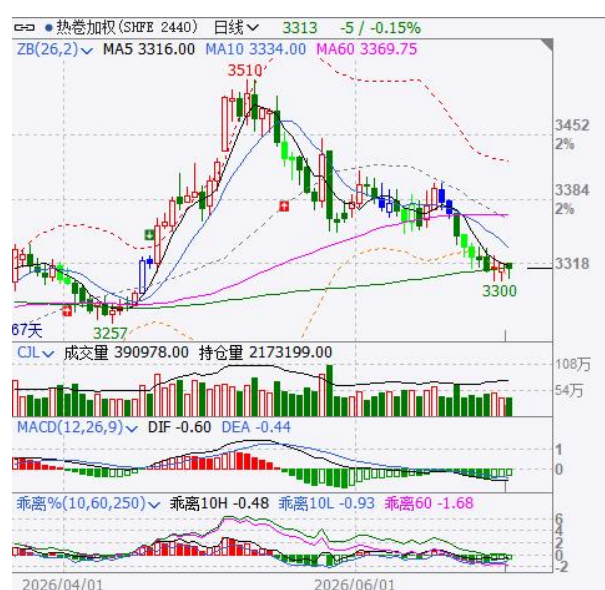
近期螺纹和热卷持续下跌,在近 20 个交易日跌了 2.5%左右,自 5 月的高点下跌 200 元左右。虽然跌幅不大,但在下跌的过程中,没有出现明显的反弹。这点倒是让市场有点意外。另外在几个交易日价格下跌的过程中,持仓了不断增加,螺纹的持仓增加更加明显,整体持仓增加了超过 30 万手,显示空头更加主动。

图 1: 螺纹加权的走势



数据来源: 文华财经、山金期货

图 2: 热卷加权的走势



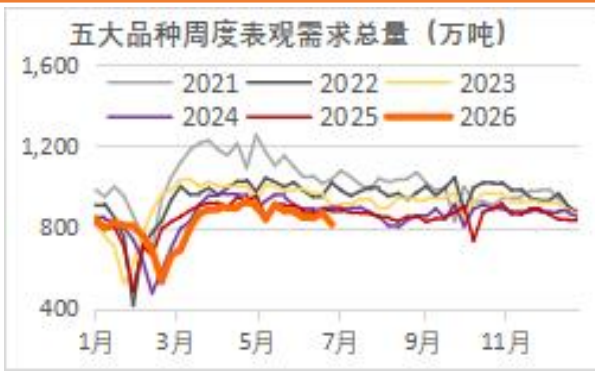
数据来源: 文华财经、山金期货

## 螺纹和热卷下跌的驱动因素

造成螺纹和热卷价格下跌的因素主要在于,首先,价格要消化消费淡季的预期;其次,宏观面的因素也是造成价格的重要原因;最后,近期伴随螺纹和热卷下跌的包括原油价格的下跌以及有色金属价格的下跌,这主要是因为市场在消化美联储加息的预期。

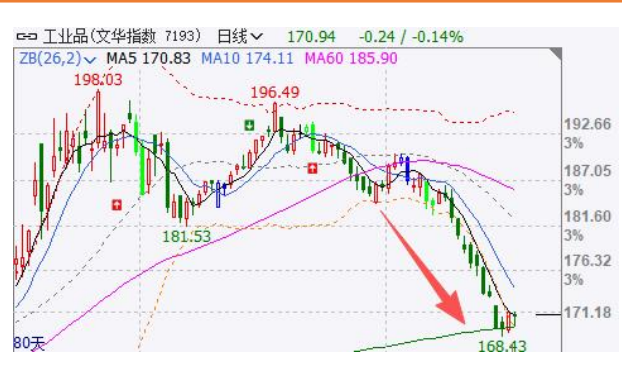
首先,螺纹和热卷的价格提前消化季节性需求走弱的预期。7-8 月是传统的淡季。一方面,从南到北要经历梅雨季持续降雨的影响;另一方面,梅雨结束之后,又进入了暑期高峰期。在多雨及高温的影响下,终端需求整体将出现季节性的回落。因而,在走势上,价格需要体现这方面的预期。

图 3：钢材下游需求同比偏弱



数据来源：iFind、山金期货

图 4：近期工业品大幅下挫



数据来源：文华财经、山金期货

其次，国内宏观经济表现偏弱，导致工业品缺乏实质性的需求支撑。从近期公布的数据来看，国内制造业 PMI 一直在荣枯线附近徘徊。在投资端，房地产相关数据依然疲弱，对整体固定资产投资的拖累效应仍在延续；在消费端，居民部门仍处于资产负债表修复阶段，对大宗消费品的支出意愿不强，导致内需恢复不及预期。此外，国内工业品目前正处于传统消费淡季，下游加工企业开工率下滑，终端订单跟进不足，导致社会库存持续累积，现货市场成交清淡。

最后，美联储加息预期的升温是压制工业品金融属性的关键外部因素。受美国核心通胀韧性及非农就业数据超预期影响，市场对美联储年内降息的预期大幅降温，甚至转向加息交易。这种宏观预期的转变直接推动美元指数走强和美债收益率抬升，对以美元计价的工业品估值体系形成直接压制。同时，加息预期的升温也导致市场风险偏好显著回落，资金从大宗商品等风险资产中流出，进一步加剧了价格的回调压力。近期原油、有色金属等品种共振式下跌，或主要受这方面因素的影响。

### 螺纹和热卷后市怎么看？

一般情况下，当全市场所有品种开始共振式下跌或者上涨时，那么，一轮下跌或者上涨行情也基本上接近尾声了。当价格体现了一系列的利空之后，螺纹和热卷将何时见底？接下来的行情将怎么走？这是当前市场关注的焦点。谁也无法准确预测市场。但回顾历史，可以给我们预测未来的走势提供一定的启示。

从图 5 可以看到，在过去的 17 年里，7 月螺纹涨多跌少，是一年里上涨概率第二大的月份，且是一年里涨幅最大的月份。驱动价格企稳回升的逻辑在于，首先，市场由消化前期的消费淡季

的预期转为开始消化7月政治局会议政策面的积极变化以及下一个消费旺季的利多。其次，技术面的因素也是驱动价格上涨的主要动力。因为5-6月份，价格一般都是增仓下行，空头获利丰厚，且价格被空头打到低位。市场一旦触底，空头止盈叠加新的多头入场，期价容易出现明显的上涨。如果是在下行趋势中，也是一轮中线级别的反弹行情。不过，一般情况下，反弹之后期价继续回调或者延续之前的下行趋势，所以8-9月份，期价往往出现明显的下跌。

图5：螺纹的月度涨跌幅统计

| 涨幅%  | 1月     | 2月     | 3月     | 4月     | 5月     | 6月     | 7月     | 8月     | 9月     | 10月    | 11月    | 12月    |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2009 |        |        |        | 0.11   | 1.62   | 5.96   | 20.79  | -10.72 | -10.21 | 4.77   | 7.93   | 6.21   |
| 2010 | -2.74  | 0.58   | 8.20   | -1.77  | -8.83  | -5.03  | 5.86   | 1.65   | -0.45  | 4.06   | 3.87   | 3.95   |
| 2011 | 4.69   | -2.95  | -2.15  | 2.54   | -0.77  | -2.57  | 3.64   | -1.61  | -10.45 | -4.90  | -0.76  | 2.77   |
| 2012 | 2.13   | -0.03  | 0.54   | -1.26  | -3.87  | -1.01  | -6.84  | -9.58  | 5.42   | 0.74   | -3.57  | 13.81  |
| 2013 | 3.71   | -2.31  | -5.68  | -5.48  | -4.96  | 2.57   | 3.43   | 3.11   | -4.00  | -0.38  | 2.27   | -1.91  |
| 2014 | -2.94  | -3.34  | -1.28  | -3.01  | -5.15  | 0.53   | 0.07   | -4.45  | -13.70 | 2.03   | -1.34  | 1.69   |
| 2015 | -3.63  | -0.15  | -2.93  | -2.50  | 0.22   | -8.93  | -2.65  | -7.01  | -6.56  | -2.08  | -9.16  | 9.96   |
| 2016 | 1.56   | 7.60   | 10.22  | 19.53  | -23.29 | 17.80  | 3.07   | -0.09  | -5.68  | 15.56  | 14.10  | -3.76  |
| 2017 | 17.28  | 2.45   | -6.82  | -3.16  | -1.33  | 8.11   | 11.20  | 6.59   | -6.35  | -1.16  | 11.02  | -6.19  |
| 2018 | 2.94   | 2.55   | -13.43 | 3.76   | 2.45   | 2.75   | 8.77   | 0.12   | -4.28  | 2.49   | -16.60 | 0.63   |
| 2019 | 8.20   | 0.73   | -2.73  | 6.16   | -3.45  | 8.07   | -4.50  | -10.66 | 1.14   | -3.06  | 5.82   | 1.16   |
| 2020 | -2.68  | -3.40  | -2.53  | 2.51   | 5.81   | -0.44  | 5.24   | 1.75   | -6.15  | 3.02   | 4.76   | 14.18  |
| 2021 | -2.58  | 9.43   | 4.90   | 10.17  | -6.90  | 2.45   | 11.99  | -7.89  | 7.06   | -19.85 | -7.33  | 1.72   |
| 2022 | 11.99  | -3.38  | 9.14   | -3.17  | -4.70  | -6.56  | -9.25  | -5.72  | 1.19   | -10.53 | 10.22  | 10.11  |
| 2023 | 0.82   | 0.76   | -0.55  | -11.84 | -5.37  | 7.27   | 3.99   | -2.68  | -1.78  | 1.48   | 4.96   | 1.79   |
| 2024 | -3.18  | -2.15  | -9.21  | 6.33   | 1.63   | -4.27  | -5.96  | -2.46  | 9.09   | -3.35  | -3.48  | -2.10  |
| 2025 | 2.21   | -1.60  | 5.08   | -1.99  | -4.36  | 1.22   | 8.44   | -3.10  | -2.78  | 1.11   | 0.13   | 0.16   |
| 2026 | 0.19   | -1.95  | 1.76   | 2.16   | -1.74  | -2.22  |        |        |        |        |        |        |
| 最大值  | 17.28  | 9.43   | 10.22  | 19.53  | 5.81   | 17.80  | 20.79  | 6.59   | 9.09   | 15.56  | 14.10  | 14.18  |
| 最小值  | -3.63  | -3.40  | -13.43 | -11.84 | -23.29 | -8.93  | -9.25  | -10.72 | -13.70 | -19.85 | -16.60 | -6.19  |
| 均值   | -2.74  | 0.17   | -0.44  | 1.06   | -3.50  | 1.43   | 3.37   | -3.10  | -2.85  | -0.59  | 1.34   | 3.19   |
| 上涨概率 | 64.71% | 41.18% | 41.18% | 50.00% | 27.78% | 55.56% | 70.59% | 29.41% | 29.41% | 52.94% | 58.82% | 76.47% |
| 下跌概率 | 35.29% | 58.82% | 58.82% | 50.00% | 72.22% | 44.44% | 29.41% | 70.59% | 70.59% | 47.06% | 41.18% | 23.53% |

数据来源：iFind、山金期货

当价格处于低位，市场在消化利空，表现为空头主动打压，持仓量随着价格的下跌而上升，当价格跌不下去了，或者市场的利空被消化掉了，则很有可能会出现一轮明显的反弹行情。因此，对于7月的行情，不宜过度悲观，操作上可以考虑逢低买入了。

### 风险提示

- 1) 宏观面偏弱，油价持续下跌带动工业品持续下行
- 2) 科技股回调带动股市下行，市场风险偏好下降

## 免责声明

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在本公司及其研究人员知情的范围内，本公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。