

截至8月28日收盘，螺纹1810和1901合约价差升水195元/吨，较上个交易日走扩8元。值得注意的是，从8月20日开始，螺纹1810和1901合约价差呈现出持续拉大态势，从8月20日的137元/吨短时间大幅升至195元/吨。

问题也来了，螺纹1810和1901合约未来价差是否仍将维持扩大态势？目前两大合约之间是否存在正向套利的机会？

先回顾一下近五年三季度螺纹10合约和01合约三季度价差走势情况，我们有以下几点说明：

第一、2017和2018年三季度头40个交易日价差较前三年明显要高，其中近两年前18个交易日基本上维持在200的价差以上，后20个交易日则大体上维持在200-100价差之间。而前三年价差基本上维持在100以下，甚至部分时间段维持在0以下。

第二、2017年和2018年前35个交易日，价差走势较为一致。但值得注意的是，从第35个交易日开始，即8月20日左右开始，价差走势开始出现背离。表现在：

2017年价差持续走低，并于9月5日触底回升，进而一路拉升，最高达到9月26日的319。2018年走势和去年不同之处在于，从第35个交易日开始，价差和去年走势已出现背离。目前的背离是否意味着今年的价差拉升行情会早于去年开启值得关注。

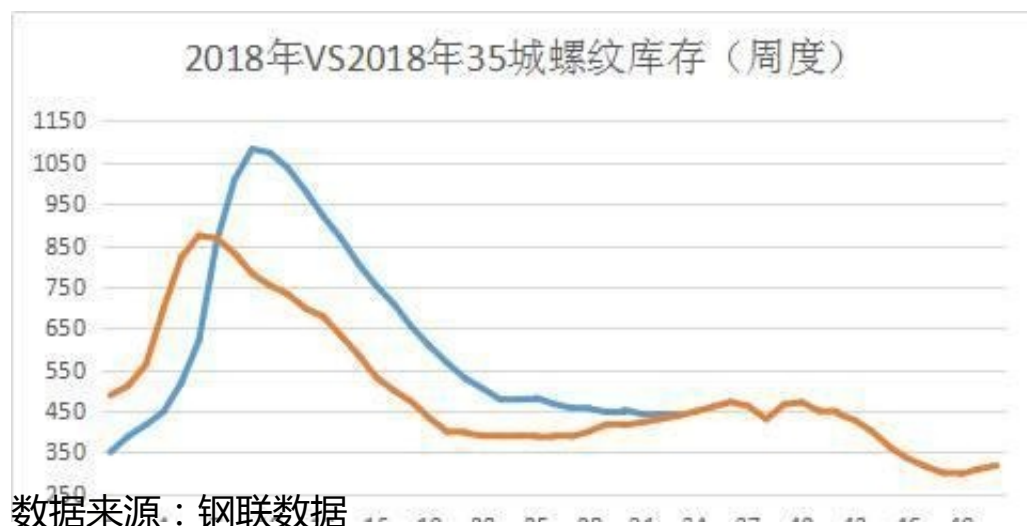


上图为近两年螺纹10和01合约二季度的价格走势，一共64个交易日。

螺纹1710和1801合约自7月份开始，直至九月初，基本上呈现出单边上行行情，其中1710合约在9月8日当周创下4260的年内新高，1801合约则创出4194的阶段性高点，随后价格均见顶回落，而在见顶回落过程中，1801合约跌势要明显大于171

0合约，这是1710合约和1801合约价差自9月5日触底回升的直接原因。

为什么1710合约和1801合约在去年9月8日当周双双创下高位后出现快速回调行情？



从7月份至今的全国主流贸易商建筑钢材成交量数据来看，自今年8月20日以来，成交量数据已呈现出快速回落态势，并跌破去年同期水平。主要原因在于，今年现货价格创出近年来新高后，贸易商恐高情绪有所增长，导致现货成交数据出现较明显下滑。