

鲁证期货股份有限公司

橡胶“含权”贸易方案

刘子龙

橡胶“含权”贸易方案—长约销售

背景约定：

贸易商以长约方式给轮胎厂供货，每隔一个月贸易商向轮胎厂交付 1000 吨泰混，以近一个月现货市场成交价的均价为定价。

交货时间：一个月（可协商）

贸易商需求：现货采购成本均价 < 轮胎厂采购价格

策略目的：利用金融衍生品工具降低贸易商成本价

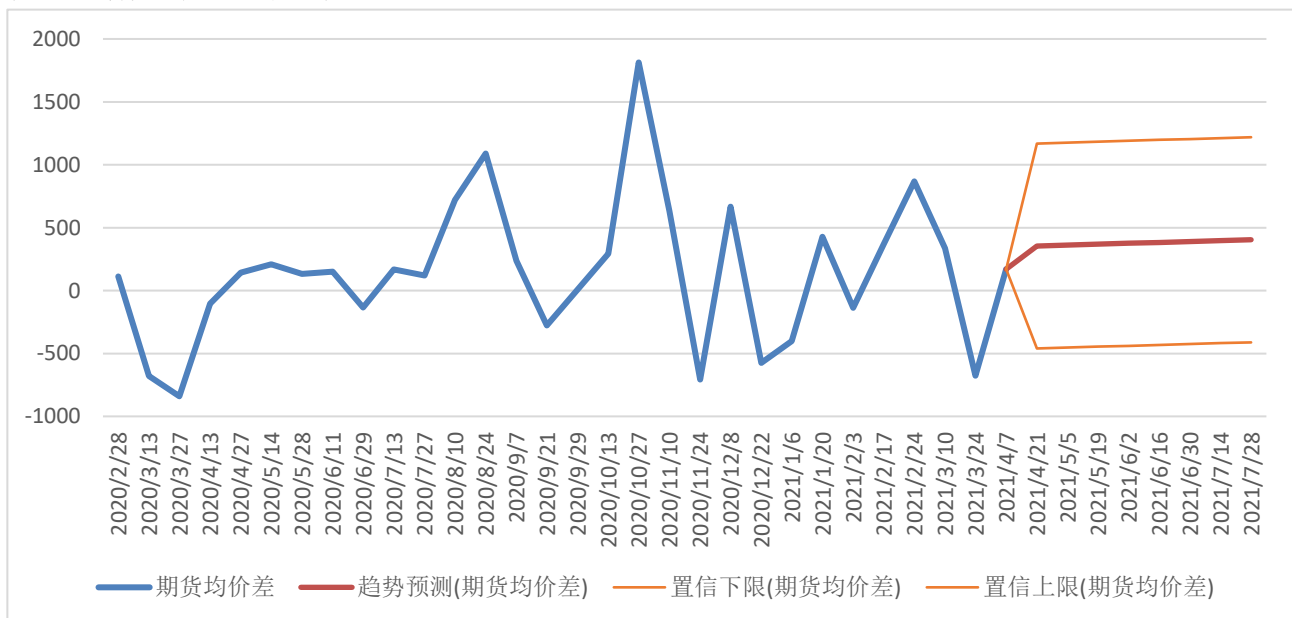
策略 1：买入亚式虚值看涨期权、卖出亚式虚值看涨期权及卖出亚式虚值看跌

策略 2：卖出亚式虚值看涨期权同时卖出亚式虚值看跌

1、具体操作：

（1）历史统计分析

图 1：期货均价差分析图



注：期货均价差=本周期货均价-上一周期期货均价；周期为 10 个交易日

由上周图可知，从 2020 年 2 月至 2021 年 3 月底，期货均价差 85% 以上在 (-435,

1190) 区间波动，在选择上下卖出区间时间可参考。

图 2：现货价格季节性

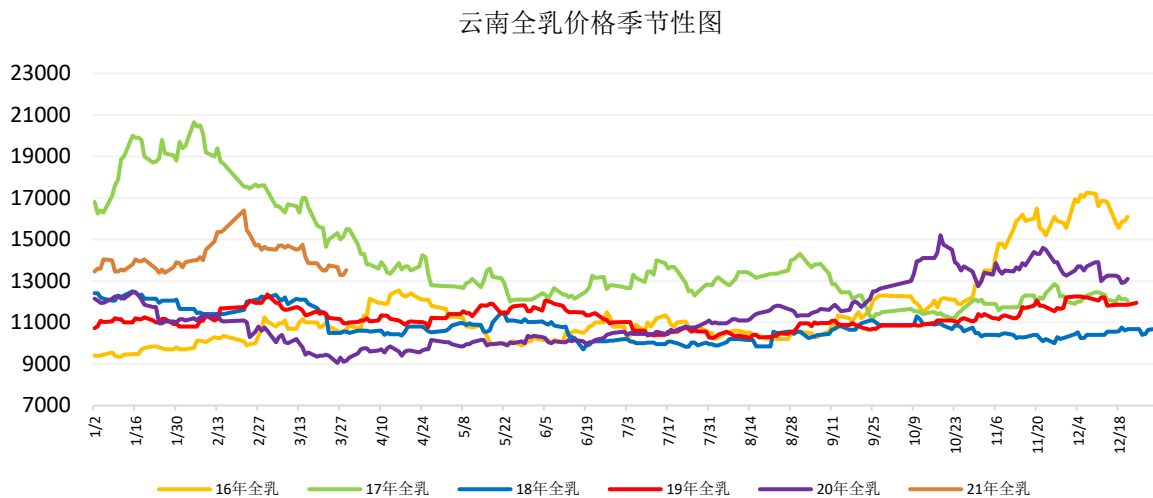
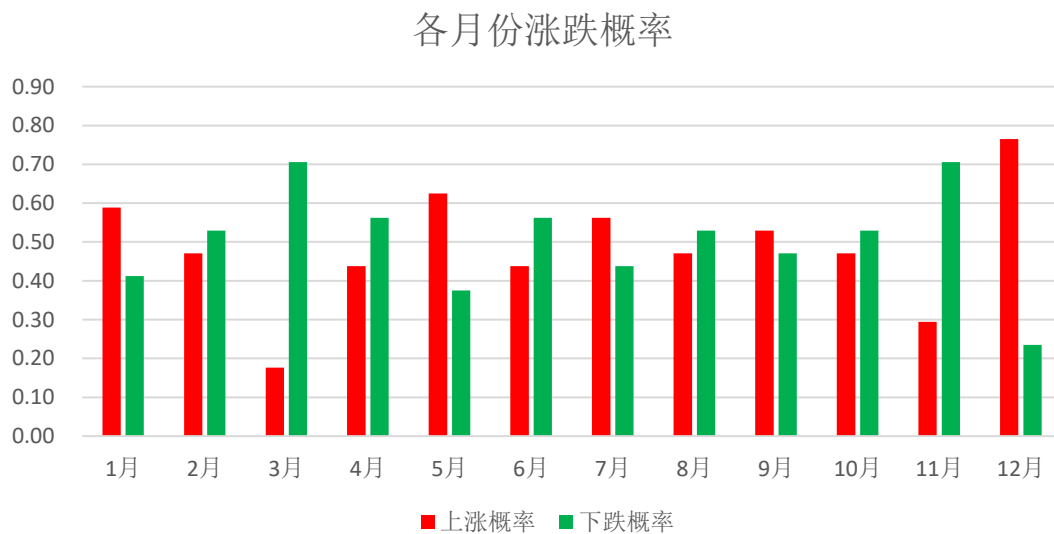


图 3：各月份涨跌概率



(2) 逻辑分析

主要根据当下及未来预期，分析供、需、库存、价差等变化，对当下及未来价格变化进行分析，从而进一步降低价格波动风险。

以目前为例，4-5 月现货处于季节性震荡上行，4 月盘面涨跌概率分化不明显，5 月上涨概率较高，预计整体处于去库存周期，其中深色胶去库存快于浅色胶，另



外，RU 与现货价差处于较高水平。综上所述，预估 4-5 月盘面震荡上行，但因浅色面临去库慢、价差、05 交割等因素影响，上方也有压力，波动幅度不会超过去年 10 月份波动，卖出亚式期权相对安全。

(3) 策略

策略一：

当前盘面均价为 14150，卖出执行价格为 13650、周期为一个月的亚式看跌期权；同时卖出执行价格为 14950、周期为一个月的亚式看涨期权，报价如下：

8	报价日期	2021/4/8	报价日期	2021/4/8
9	合约标的	RU2109	合约标的	RU2109
10	标的价格	14150.0	标的价格	14150.0
11	执行价格	14950.0	执行价格	13650.0
12	期权类型	Call	期权类型	Put
13	均值开始日期	2021/4/8	均值开始日期	2021/4/8
14	均值结束日期	2021/5/8	均值结束日期	2021/5/8
15	到期时间	2021/5/8	到期时间	2021/5/8
16	客户买卖方向	卖出	客户买卖方向	卖出
17	期权价格	25.92	期权价格	59.83

共获得 $25.92 + 59.83 = 85.75$ 元/吨权利金。

一个月以后结算：

若盘面均价 < 13565 ，则每吨亏损 $(13565 - \text{盘面均价})$ 元/吨；

若 $13565 \leq \text{盘面均价} < 13650$ ，则可获利每吨 $(\text{盘面均价} - 13565)$ 元/吨；

若盘面均价在 13650-14950 区间，则可获利每吨 85.75 元/吨；

若 $14950 < \text{盘面均价} \leq 15035$ ，则可获利每吨 $(15035 - \text{盘面均价})$ 元/吨；

若盘面均价 > 15035 元，则每吨亏损 $(\text{盘面均价} - 15035)$ 元/吨；

策略②

当前盘面均价为 14150，买入执行价格为平值、周期为一个月的亚式看涨期权；

卖出执行价格为 13650、周期为一个月的亚式看跌期权；

同时卖出执行价格为 14650、周期为一个月的亚式看涨期权，（权利金接近 0）

备注：企业定制化服务，根据企业不同采销模式以及个性化的需求，我司可提供定制化策略的方案。

专注服务 精诚如一

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获取性资料，鲁证期货济南营业部机构投研中心力求客观公正，但不保证这些信息的准确及完整，也不保证这些信息未经任何更新，更不保证我们的建议或意见不会发生任何变更。报告中的信息和我们的意见乃至结论并不构成所述品种交易的出价或征价，投资者据此进行的投资行为与我公司和作者无关。本报告版权仅为鲁证期货股份有限公司济南营业部机构投研中心所有。未经授权许可，任何机构和个人以任何形式所进行的引用、翻版、复制及向第三方传播等行为均可能承担法律责任。

