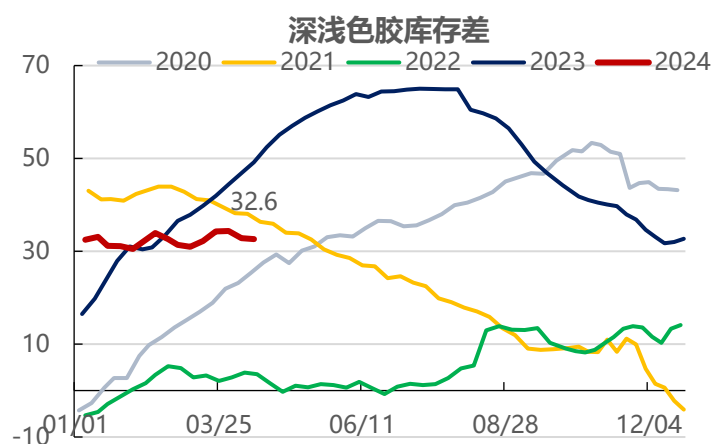
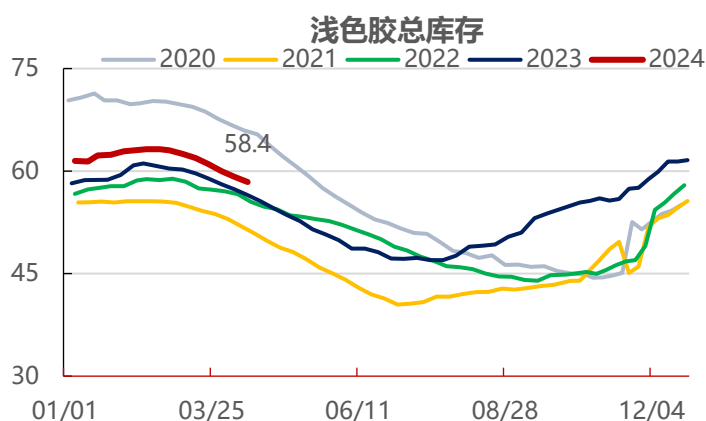
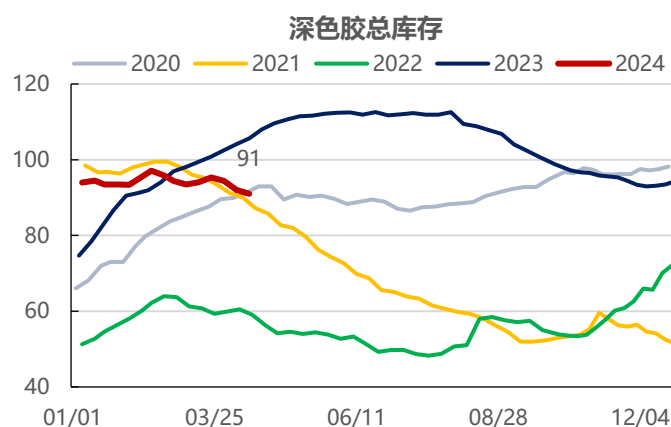
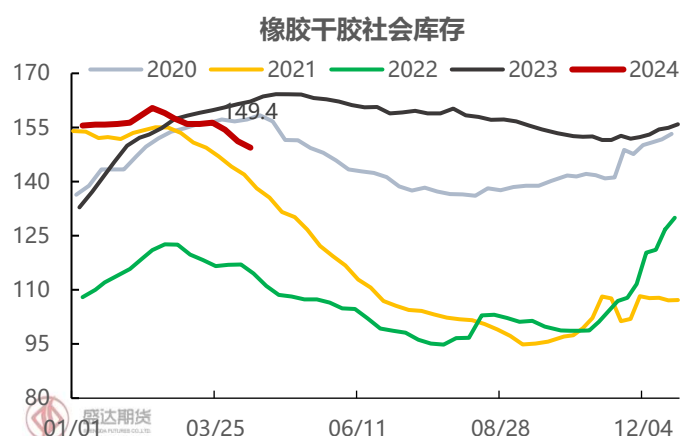


# 天然橡胶期货交易模拟方案

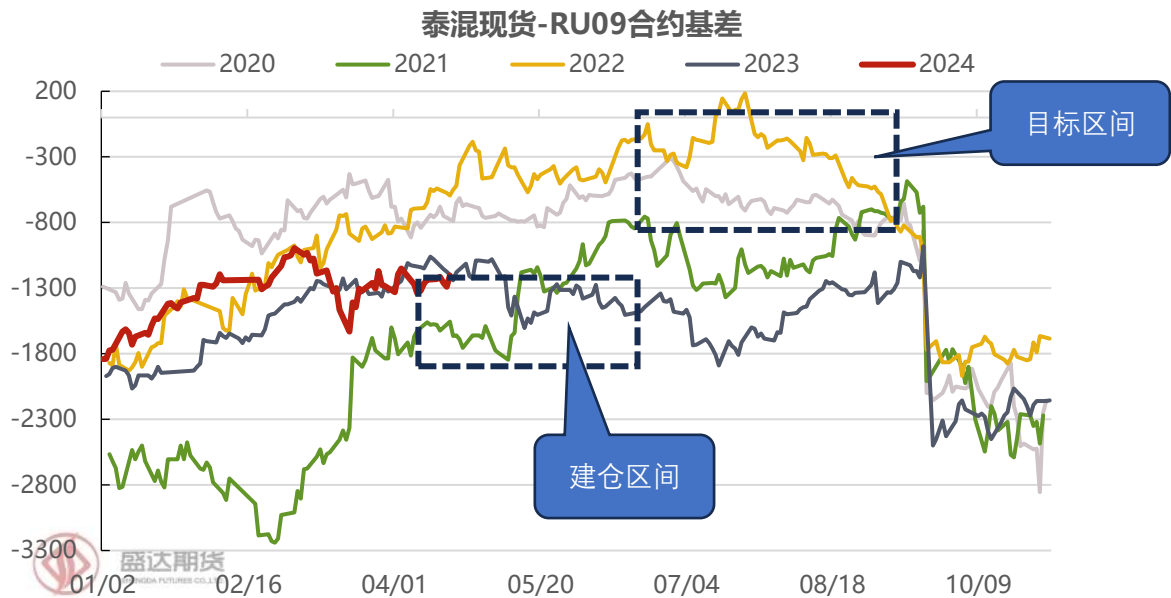
## 一、 操作逻辑：

橡胶期现套利本质上做的是深浅色胶种的一个价差回归, RU 盘面交割品全乳胶代表浅色胶, 而主流混合胶、国产标二等代表深色胶。目前国内橡胶总库存接近 149 万吨, 深色胶库存 (青岛港+云南干胶库存+NR 仓单) 有 91 万吨左右, 浅色胶库存 (越南 3L+老全乳+RU 仓单) 有 59 万吨左右。一方面, 深色胶库销比仍好于浅色胶, 另一方面, 泰国原料价格处于高位, 泰国出口中国处于亏损状态, 中国进口预计有所减少, 进而倒逼青岛库存去化, 预计深浅色胶库存差会进一步下滑。因此, 从驱动来看, 适合买泰国 20 号混合胶空 RU2409 合约操作, 预计泰混和 RU 盘面从 5 月至 9 月逐渐回归。



二、 建仓计划：

- 1、 关注 7 月泰混现货-RU2409 价差，从-1300 至-1800 元/吨入场机会。
- 2、 现货端采购远期 7 月泰混现货，同时期货端做空 RU2409 合约。
- 3、 等待基差走强至-500 至-800 水平，根据基差走强幅度（有更好的基差，可提前平仓），销售处  
置现货，并进行期货买入平仓。



三、 成本解析及收益测算

如下图，本次解析及测算单位为 1 吨橡胶。预计收益为 496 元/吨。

20240422	RU2409
7 月远期泰混现货	13450
RU2409 期货价格	14950
期货交易手续费	0.6
仓储费	59
期货资金利息	44
现货资金利息	100
成本总计	204
预计收益	496

- 1、 期货交易手续费：按照交易所标准 3 元/手，手续费成本为 0.6 元/吨。 $3/10 \times 2 = 0.6$
- 2、 仓储费：泰混现货仓储费标准为 1.3 元/吨/天，从 7 月中旬现货到港至 8 月底（无法进入 9 月交割月），持有期约 45 个自然日，则仓储费用约 59 元/吨。
- 3、 期货资金利息：按照目前橡胶交易所保证金标准 15%，年化利率按 6% 测算为 44 元/吨。

期货建仓时间和签订远期现货采购协议时间一致，假设 5 月初操作，期货共持有约 120 个自然日， $14950 \times 0.15 \times 0.06 \div 365 \times 120 = 44$

- 4、 现货资金利息：远期现货保证金资金利息暂不考虑。按照 7 月到港现货价格 13450 元/吨，100% 货款，年化 6% 测算为 100 元/吨。 $13450 \times 0.06 \div 365 \times 45 = 100$

假设在泰混现货对 RU2409 基差 -800 附近平仓，得出综合净利润为 496 元/吨

#### 四、 资金准备

资金准备方面，初步拟计划头寸为 1000 吨。

现货资金：13450 元/吨  $\times$  1000 吨 = 1345 万元。（占用 45 天）

期货资金：（交易所保证金比率 15%，账户风险率 50%）：14950 元/吨  $\times$  15%  $\times$  1000 吨  $\times$  2 = 448.5 万元。  
（占用 120 天）

共计 1793.5 万元。目标净利润为 49.6 万元（1000 吨  $\times$  496 元/吨 = 49.6 万元）。净利润换算成年化收益率约为 17%。

#### 五、 风险防范

1. RU 涨幅较大，带来基差走弱，账户出现浮亏带来的追保风险。
2. 现货销售渠道不畅，策略无法获利平仓风险。

