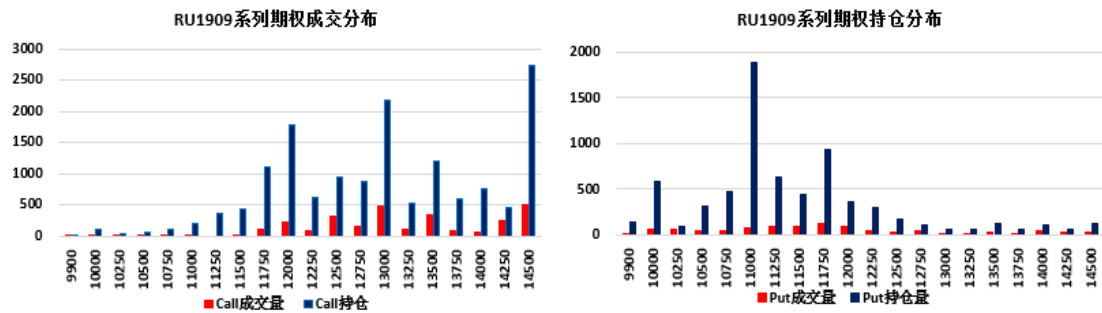


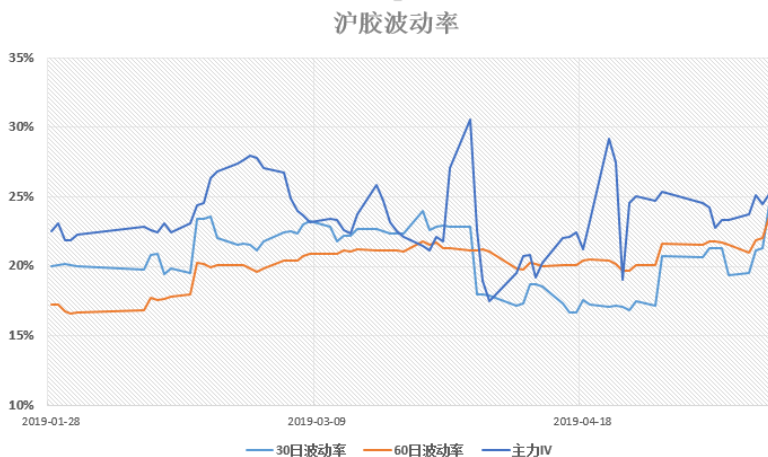
▼橡胶期权各合约成交持仓数据如下：

橡胶期权	Call成交量	Put成交量	Call持仓量	Put持仓量	VL-CPR	OI-CPR	成交量	持仓量
RU1906	166	64	1462	1360	2.59	1.08	230	2822
RU1907	12	0	378	182	Inf	2.08	12	560
RU1908	0	0	122	124	NaN	0.98	0	246
RU1909	2820	936	15134	7022	3.01	2.16	3756	22156
RU1910	0	0	86	128	NaN	0.67	0	214
RU1911	0	0	90	120	NaN	0.75	0	210
RU2001	60	14	1006	368	4.29	2.73	74	1374
RU2003	0	0	70	8	NaN	8.75	0.00	78
RU2004	0	0	4	2	NaN	2.00	0	6
RU2005	0	0	0	0	NaN	NaN	0.00	0

▼主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



▼橡胶历史波动率情况：



▼盘面

截止 17 日收盘，橡胶期权当日总成交量为 4072 手，其中看涨期权总成交为 3058 手，看跌期权总成交为 1014 手，看涨期权看跌期权成交比率为 3.02；橡胶期权总持仓为 27666 手，其中看涨期权总持仓为 18352 手，看跌期权总持仓为 9314 手，看涨期权看跌期权持仓比率为 1.97。从当前 RU1909 系列期权的成交及持仓分布情况来看，目前看涨期权成交主要集中在行权价为 13000 及 14500 位置，持仓主要集中在 14500 位置，说明当前市场仍有浓厚的看多情绪。

从波动率角度来看，目前橡胶 30 日历史波动率为 24%，60 日波动率为 23%，橡胶 1909 系列期权的隐含波动率为 26%，略高于当前历史波动率水平。

▼ 基本面情况

目前天然橡胶处于供应偏紧和需求偏弱的状态。供应方面，4月底混合胶报关严查以来，青岛保税区区内外库存加快下降，同时云南干旱天气加剧导致现货相对期货走强。需求方面，4月汽车产销增速双降，重卡销量微降，下游需求仍然平稳，但贸易摩擦的反复仍会对盘面有所冲击。

▼ 策略建议

目前来看，产区天气炒作将继续作用于市场，利多胶价。但考虑目前混合胶报关尚未定论，通关标准的执行情况对期价影响不容忽视。结合当前1909系列合约隐波上行至25.2%，高于期货合约30日波动率(24.5%)和60日波动率(23.7%)，建议可以做多13000以下的看涨期权。

