# 橡胶及纸类期权早报

**李立勤** 投研高级经理 从业资格号：F3074095 交易咨询号：Z0017896 邮箱：lilq@wkqh.cn
**陈仪方** 期权研究员 从业资格号：F03152004 电话：0755-23375165 邮箱：chenyf3@wkqh.cn

# 合成橡胶 (BR) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

## 标的期货市场数据

| 期权品种 | 标的合约 | 最新价 | 标的涨跌 | 涨跌幅 | 成交量 (万手) | 量变化 | 持仓量 (万手) | 仓变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BR（合成橡胶期权） | br2701 | 15605 | -580 | -3.58% | 191133 | 6342 | 65694 | -6951 |

## 期权因子-量仓PCR

| 期权品种 | 成交量 | 量变化 | 持仓量 | 仓变化 | 成交量PCR | 量PCR变化 | 持仓量PCR | 仓PCR变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BR（合成橡胶看涨期权） | 40691 | -31904 | 21266 | 2064 | 1.29 | 0.87 | 0.85 | -0.09 |
| BR（合成橡胶看跌期权） | 52616 | 21959 | 17974 | 89 | | | | |

## 期权因子-压力支撑

| 期权品种 | 标的合约 | 平值行权价 | 压力位 | 支撑位 | 加权隐波率 | 加权隐波率变化 | 年平均隐波率 | HISV20 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BR（合成橡胶期权） | br2612 | 16000 | 17000 | 15000 | 39.91% | 0.49% | 39.52% | 36.54% |

## 行情解读与策略建议

### 标的行情解析及期权因子研究

（1）br2701合约昨日收盘价15605元，相较前日收盘下跌580元，下跌3.58%，成交量191133手，较前日增加6342手，持仓量65694手，较前日减少6951手

（2）BR看涨期权，昨日成交量40691手，较前日减少31904手，持仓量21266手，较前日增加2064手。BR看跌期权，昨日成交量52616手，较前日增加21959手，持仓量17974手，较前日增加89手。

（3）BR（合成橡胶期权）隐含波动率维持在均值0.3952上方水平波动

（4）BR期权持仓量PCR收报于0.8452，位于近一年来的47.35%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，BR期权标的压力位为17000，支撑位为15000。

### 期权策略建议

（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

# 合成橡胶 (BR) - 价格、波动率与市场情绪分析

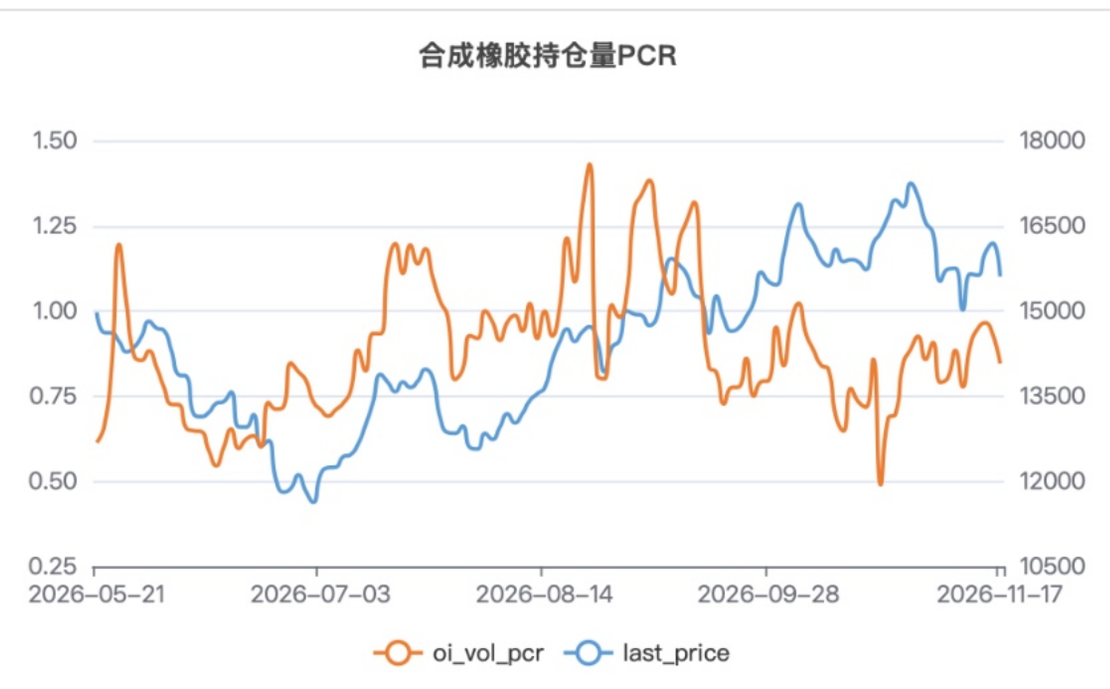
2026-11-18



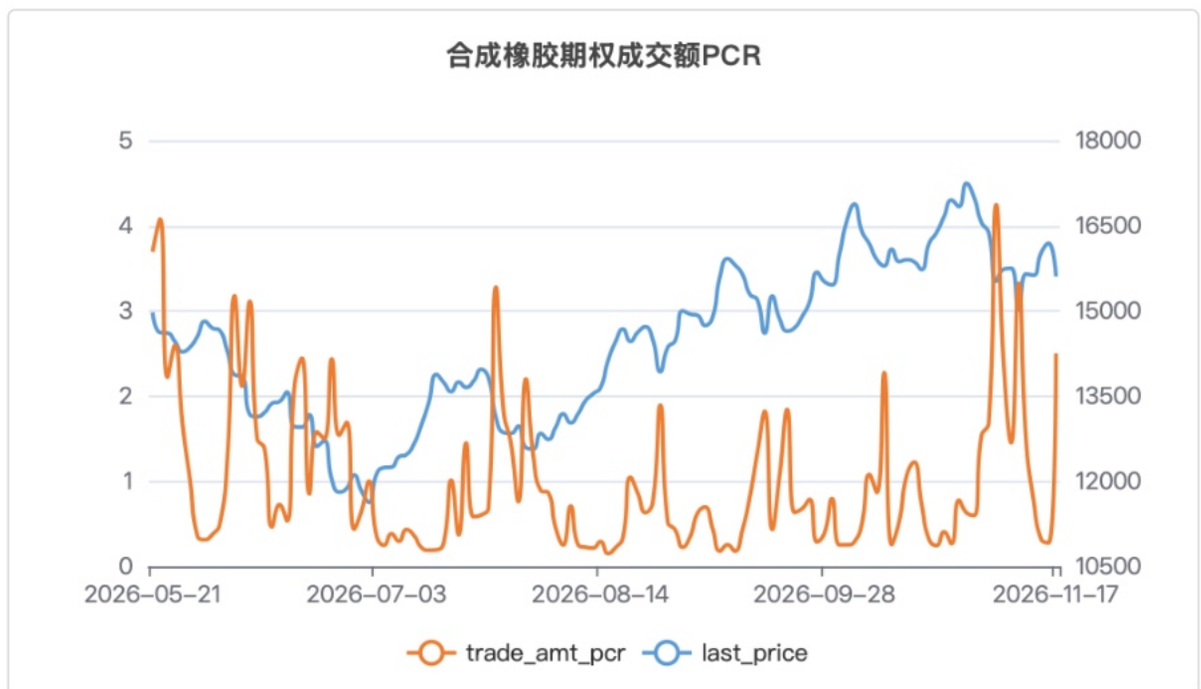

数据来源：WIND、期权服务部



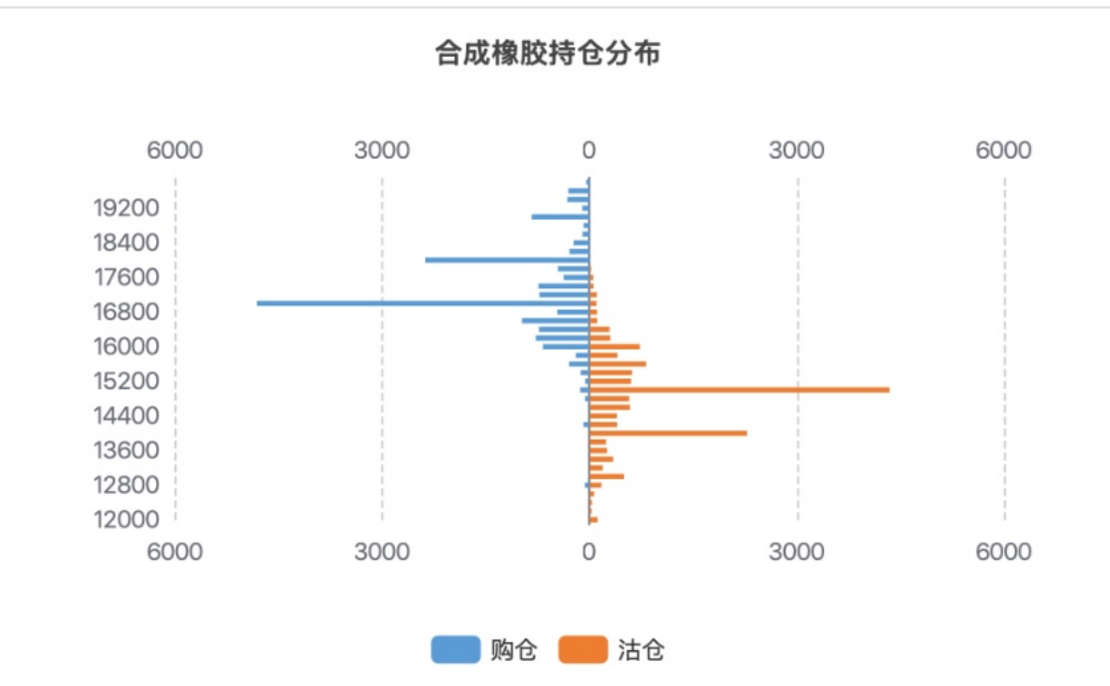

数据来源：WIND、期权服务部



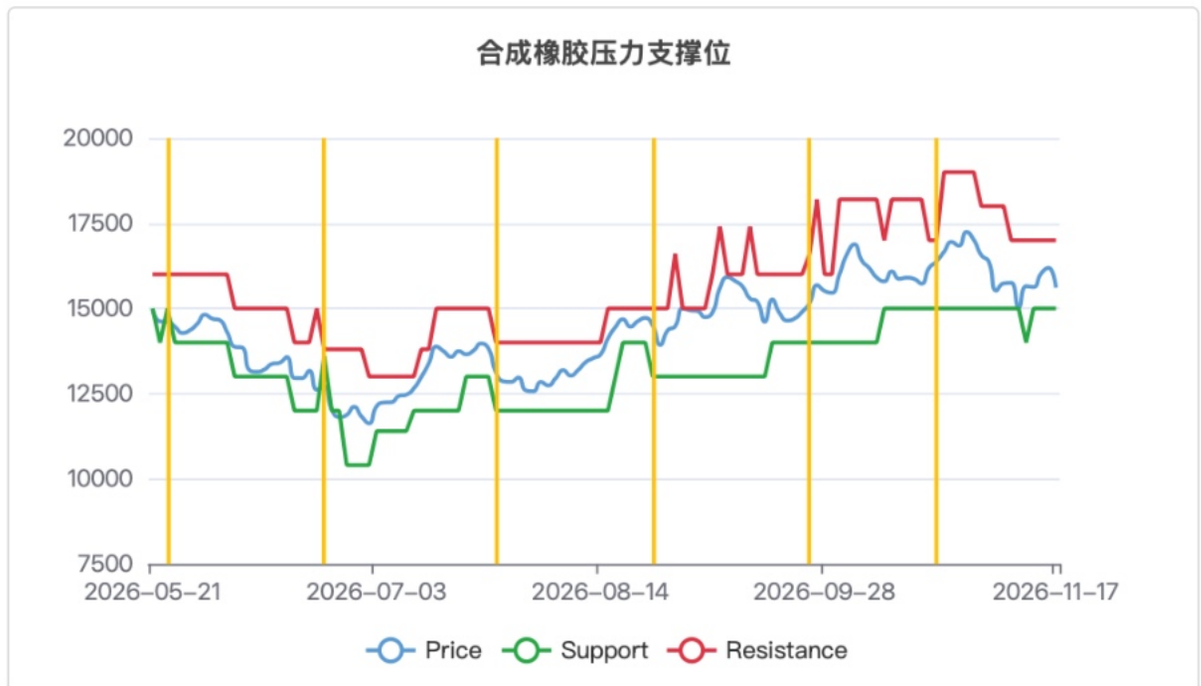

数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部

# 橡胶 (RU) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

## 标的期货市场数据

| 期权品种 | 标的合约 | 最新价 | 标的涨跌 | 涨跌幅 | 成交量 (万手) | 量变化 | 持仓量 (万手) | 仓变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RU（橡胶期权） | ru2701 | 19345 | -310 | -1.57% | 282903 | 30892 | 117721 | -4352 |

## 期权因子-量仓PCR

| 期权品种 | 成交量 | 量变化 | 持仓量 | 仓变化 | 成交量PCR | 量PCR变化 | 持仓量PCR | 仓PCR变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RU（橡胶看涨期权） | 32089 | -7979 | 44110 | 629 | 0.69 | 0.3 | 0.7 | 0.01 |
| RU（橡胶看跌期权） | 21988 | 6525 | 31091 | 767 | | | | |

## 期权因子-压力支撑

| 期权品种 | 标的合约 | 平值行权价 | 压力位 | 支撑位 | 加权隐波率 | 加权隐波率变化 | 年平均隐波率 | HISV20 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RU（橡胶期权） | ru2701 | 19250 | 23000 | 18000 | 25.34% | -1.58% | 24.47% | 19.72% |

## 行情解读与策略建议

### 标的行情解析及期权因子研究

（1）ru2701合约昨日收盘价19345元，相较前日收盘下跌310元，下跌1.57%，成交量282903手，较前日增加30892手，持仓量117721手，较前日减少4352手

（2）RU看涨期权，昨日成交量32089手，较前日减少7979手，持仓量44110手，较前日增加629手。RU看跌期权，昨日成交量21988手，较前日增加6525手，持仓量31091手，较前日增加767手。

（3）RU（橡胶期权）隐含波动率维持在均值0.2447上方水平波动

（4）RU期权持仓量PCR收报于0.7049，位于近一年来的93.88%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，RU期权标的压力位为23000，支撑位为18000。

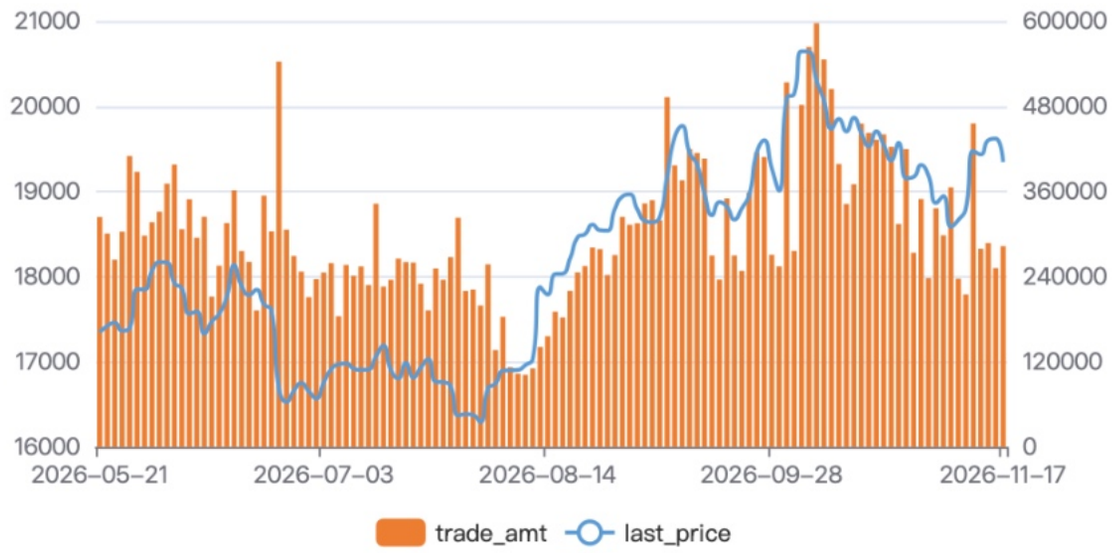
### 期权策略建议

（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

# 橡胶 (RU) - 价格、波动率与市场情绪分析

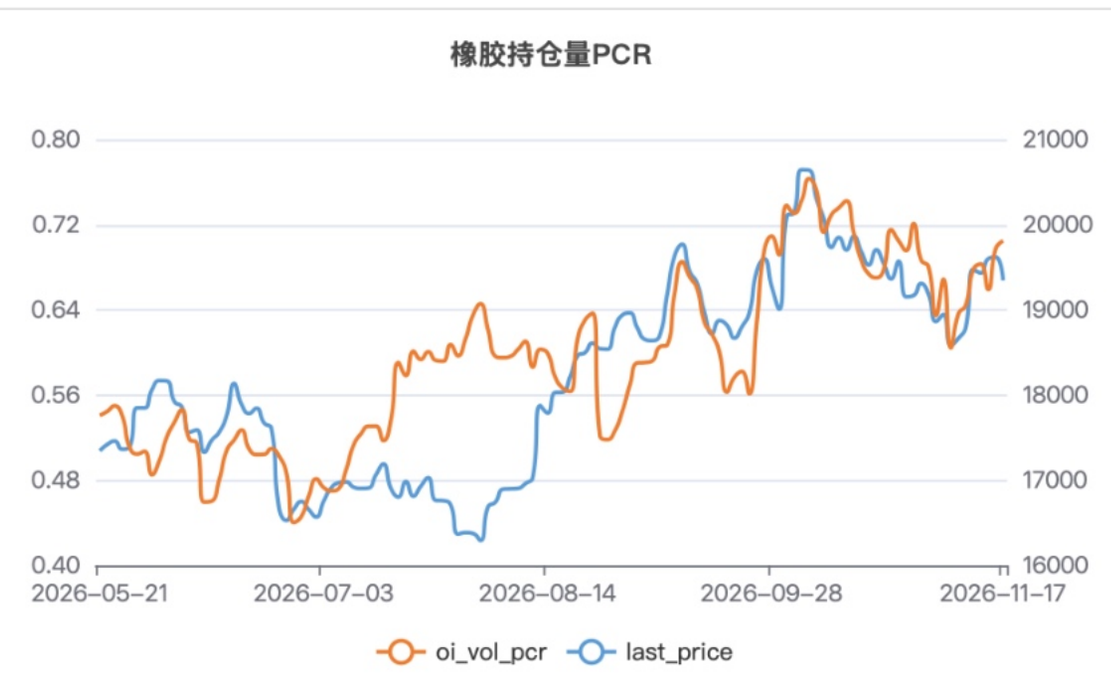
2026-11-18



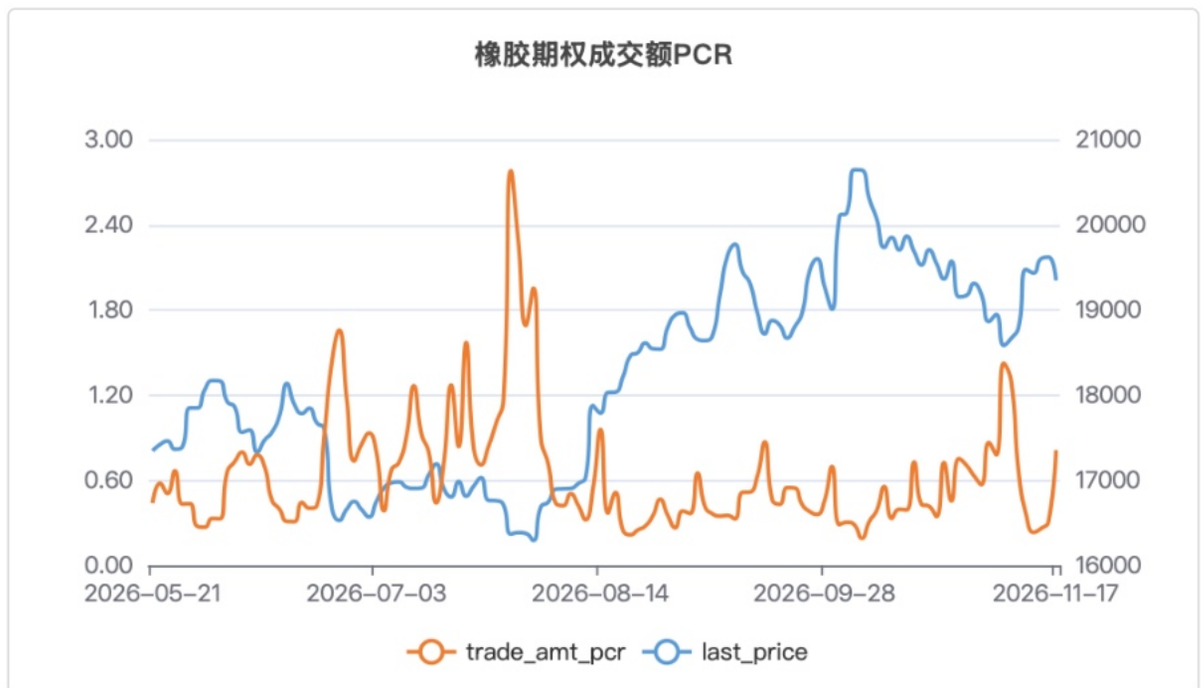

数据来源：WIND、期权服务部



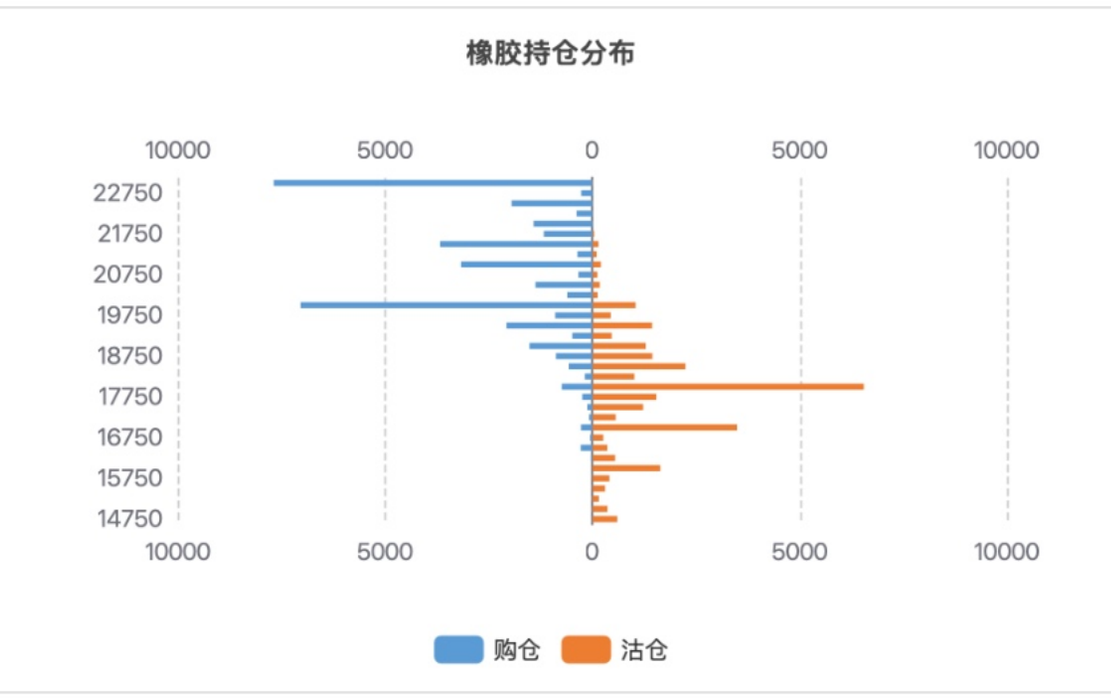

数据来源：WIND、期权服务部



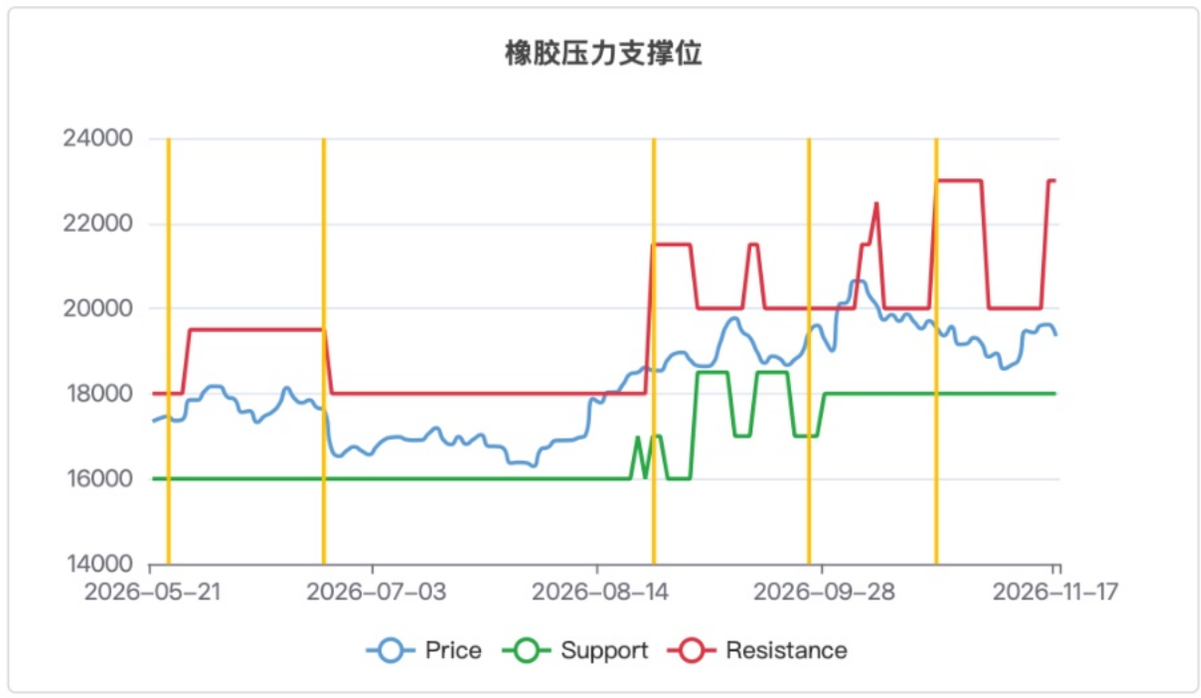

数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部

# 纸浆 (SP) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

## 标的期货市场数据

| 期权品种 | 标的合约 | 最新价 | 标的涨跌 | 涨跌幅 | 成交量 (万手) | 量变化 | 持仓量 (万手) | 仓变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SP（纸浆期权） | sp2701 | 4628 | 18 | 0.39% | 456103 | 100289 | 306731 | -19535 |

## 期权因子-量仓PCR

| 期权品种 | 成交量 | 量变化 | 持仓量 | 仓变化 | 成交量PCR | 量PCR变化 | 持仓量PCR | 仓PCR变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SP（纸浆看涨期权） | 13837 | 1217 | 30085 | 631 | 0.73 | -0.08 | 0.73 | -0.01 |
| SP（纸浆看跌期权） | 10061 | -167 | 21991 | 171 | | | | |

## 期权因子-压力支撑

| 期权品种 | 标的合约 | 平值行权价 | 压力位 | 支撑位 | 加权隐波率 | 加权隐波率变化 | 年平均隐波率 | HISV20 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SP（纸浆期权） | sp2701 | 4650 | 5000 | 4600 | 18.47% | -0.16% | 19.81% | 14.92% |

## 行情解读与策略建议

### 标的行情解析及期权因子研究

（1）sp2701合约昨日收盘价4628元，相较前日收盘上涨18元，上涨0.39%，成交量456103手，较前日增加100289手，持仓量306731手，较前日减少19535手

（2）SP看涨期权，昨日成交量13837手，较前日增加1217手，持仓量30085手，较前日增加631手。SP看跌期权，昨日成交量10061手，较前日减少167手，持仓量21991手，较前日增加171手。

（3）SP（纸浆期权）隐含波动率维持在均值0.1981上方水平波动

（4）SP期权持仓量PCR收报于0.731，位于近一年来的56.73%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，SP期权标的压力位为5000，支撑位为4600。

### 期权策略建议

（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

# 纸浆 (SP) - 价格、波动率与市场情绪分析

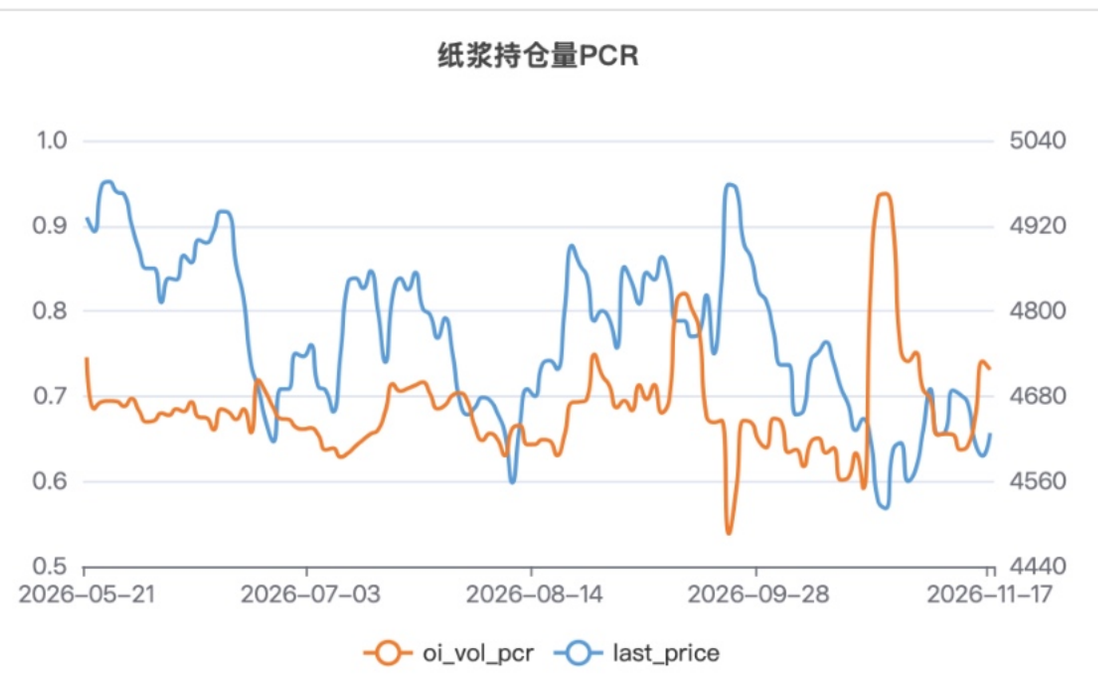
2026-11-18



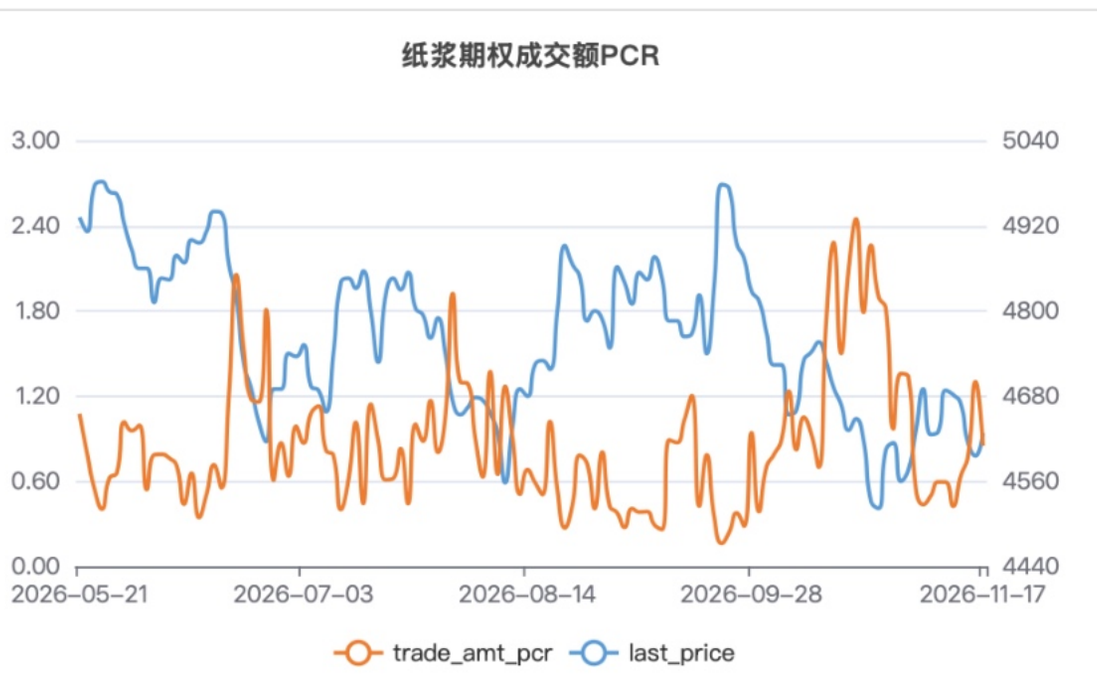

数据来源：WIND、期权服务部



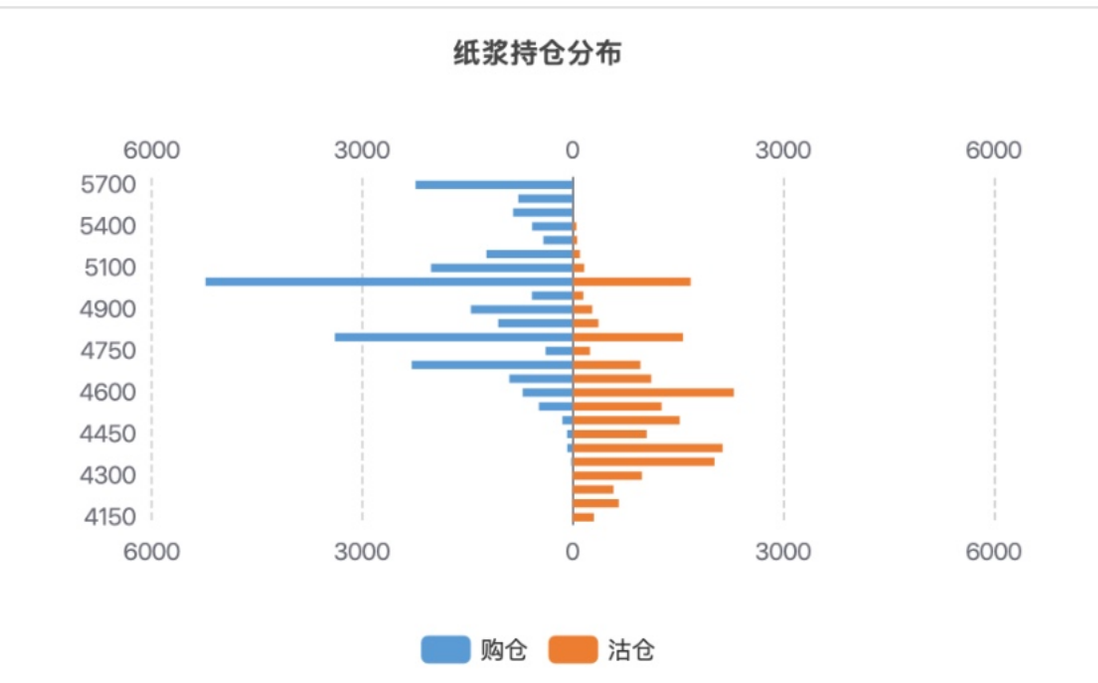

数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部




数据来源：WIND、期权服务部

# 免责声明

**五矿期货有限公司**是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明**：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表本公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn