

[合成橡胶期货及期权上市]

合成橡胶期货及期权 上市首月运行情况

上海期货交易所 张峥

合成橡胶期货及期权于 2023 年 7 月 28 日在上海期货交易所（以下简称上期所）成功挂牌上市。合成橡胶期货及期权的合约名称与交割品级为丁二烯橡胶。丁二烯橡胶期货及期权上市首月，市场成交活跃、运行平稳，合约价差合理，舆情评价积极正面。

一、丁二烯橡胶期货及期权首月运行平稳、功能初步显现

（一）期货价格波动平稳，成交持仓逐步活跃

丁二烯橡胶期货上市首月（数据截至 2023 年 8 月 28 日收盘）合计 22 个交易日。8 月 28 日，主力合约 BR2401 收盘价 11,930 元 / 吨，比上市首日开盘价 10,750 元 / 吨上涨 10.97%；现货价格收于 11,731 元 / 吨，与同期价格相比上涨 8.23%；期货小幅升水现货。丁二烯橡胶期货主力合约价格窄幅波动，上市首月最高价格为 12,200 元 / 吨，最低价格 10,560 元 / 吨；单日最大价格涨幅为 2.82%，最大价格跌幅为 0.66%，平均单日价格波幅为 0.79%。

上市首月丁二烯橡胶期货价格上涨的主要原因：一是本月丁二烯原料内外盘价格上涨，成本

抬升明显，中石化等主营炼厂逐步上调现货售价；二是大庆石化及部分民营企业装置停车，丁二烯橡胶资源供应偏紧；三是近期促消费扩内需政策陆续出台，下半年市场需求预期有所提升。

丁二烯橡胶期货上市首月成交量合计 119.17 万手，成交金额合计 674.26 亿元；日均成交量 5.42 万手，日均成交金额 30.65 亿元；8 月 28 日期末持仓量为 15.37 万手。

（二）期权定价合理，成交持仓规模快速增长

上市首月，丁二烯橡胶期权定价较为合理，隐含波动率基本处于 16%-19% 的区间，并逐步向标的期货历史波动率靠近。

丁二烯橡胶期权上市首月合计 21 个交易日（数据截至 2023 年 8 月 28 日收盘），成交持仓快速增长，首月成交量合计 37.14 万手，成交金额合计 5 亿元，日均成交量 1.77 万手，日均成交金额 2,379 万元；8 月 28 日期末持仓量 2.76 万手。

丁二烯橡胶期权相对标的期货的成交持仓规模快速上升，短期内达到现有成熟品种水平。具体来看，首月丁二烯橡胶期权日均成交量与同期

标的期货日均成交量的比为 33.78%；期末持仓量与标的期货期末持仓量的比为 17.99%。

（三）做市功能逐步发挥

目前，丁二烯橡胶期货引入 15 家做市商，期权引入 12 家做市商。从首月运行情况来看，做市功能逐步发挥，市场流动性得到有效保证，促进了市场价格的合理形成。

二、积极开展市场推广和投资者教育工作

挂牌上市前和上市后首月，上期所积极开展多种形式的市场培育和宣传推广活动：一是联合中国合成橡胶工业协会，在山东青岛举办丁二烯橡胶期货及期权推广培训，取得很好的培训效果。二是联合各地期货业协会，分别在北京、上海、杭州、深圳等地开展针对行业企业和期货公司的专题培训活动，进行多层次的专业化培训和普及性投资者教育。三是主动服务产业客户，推动其参与丁二烯橡胶期货及期权交易。上市前后，上期所拜访了多家行业龙头企业，就其关注的业务规则进行交流。四是向全市场发送《合成橡胶期货及期权合约交易操作手册》和《合成橡胶期货及期权 50 问》。

三、下一步工作

下一步，上期所将从以下几个方面继续做好丁二烯橡胶期货及期权市场运行、市场推广和投资者教育工作，服务实体企业高质量发展。一是举办针对交割仓库（厂库）、质检机构、认证企业的专项培训活动，为期货标准仓单注册生成、首次交割做好准备。二是开展针对行业龙头企业培训活动，培训内容包括丁二烯橡胶期货、期权合约及规则、厂库管理办法。三是与行业协会、会员单位、咨询机构合作开展投资者教育活动，向实体企业宣传介绍丁二烯橡胶期货及期权相关业务规则。四是强化一线监管，加强舆情监测和引导，提高舆情处置效能，及时向中国证监会和相关部委沟通汇报丁二烯橡胶期货及期权运行情况。五是提升丁二烯橡胶期货及期权的市场运行质量与影响力，加强与实体企业、金融机构的合作，助力橡胶行业和石化行业平稳运行，并推动现货贸易中使用期货市场价格作为定价参考或基准，提升重要大宗商品的价格影响力。

（责任编辑：钱思屹）

作者简介：

张峥，任职于上海期货交易所商品二部。