



农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	短期来看，国际原油市场的主要交易逻辑未发生变化，利好来自美国对产油国的制裁政策延续、美国传统消费旺季延续和俄乌局势的不确定性，而利空则是巴以局势缓和，OPEC+维持增产立场及全球经济欠佳。 PTA/PX震荡，PTA主力价格在4826元，PTA现货价格4837，PTA加工费在220元附近，PX加工费在264美元。PTA开工在76%，独山能源新凤鸣250万吨8月26日停车检修，预期两周。台化兴业150万吨8月9日停车，计划9月初重启。恒力惠州500万吨8月21日停车，PTA开工69.57%，聚酯的开工在86%，PX的开工在84%，三者中PTA开工下调幅度大。PTA低估值，开工降低，需求端有旺季预期，价格上中长期看震荡反弹，短期市场情绪转差，或许短期PTA弱势震荡为主。 美棉弱势震荡，产量逐渐落地，焦点转向出口。8月USDA的数据调整有利于美棉，传言豆子轮储后进口美豆，关注相关对美棉的消息。美国棉花结铃率为81%，上一周为73%，上年同期为88%，五年均值为87%；美国棉花盛铃率为20%，上一周为13%，上年同期为24%，五年均值为22%；美国棉花优良率为54%，前一周为55%，上年同期为40%。 国内郑棉震荡，1月合约价格在14085元，8月26日，全国3128皮棉到厂均价15442元/吨，跌20.00元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格21555元/吨，平；纺纱利润为-1431.2元/吨；据Mysteel农产品数据监测，截至8月21日，主流地区纺企开机负荷在65.8%，环比上升0.46%，开机率微幅上调，内地纺企对即将到来的旺季存一定预期，前期停机企业少量开机生产，但仍无利润，内地开机5-6成，新疆地区开机维持在9成左右。国内新季棉花丰产预期较强，部分棉企增加预售量订单。目前籽棉价格报价在6.3-6.5，国内棉花商业库存为171.26万吨。	美棉弱势运行中，国内需求端转向传统旺季，开机略有回升，纱厂仍亏损中，考虑增发了20万吨的滑准税配额，但数量有限，结转库存仍然偏低，新棉到9月以后逐渐上市，关注籽棉报价。 （苗玲）

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
--	-------	---------

钢材	钢材周三价格弱势震荡，螺纹2510合约收于3101，热卷2510合约收于3346。现货方面，27日唐山普方坯出厂价报3010（-20），上海地区螺纹钢现货价格（HRB400 20mm）3290元（-10），热卷现货价格（4.75mm）3380元（-20）。 国家统计局数据显示，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40203.5亿元，同比下降1.7%，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额643.6亿元，同比增长5175.4%。 据交通运输部，1至7月完成交通固定资产投资1.95万亿元。 唐山钢厂将在月底陆续对高炉按要求进行停产检修，预计新增检修高炉16座，日均影响铁水产量约11.66万吨（包含此前已检修高炉），产能利用率降至78.13%，较8月27日下降10.7%，较去年同期下降6.84%。 本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本2963元/吨，周环比上调41元/吨，与8月27日普方坯出厂价格3010元/吨相比，钢厂平均盈利47元/吨，周环比减少51元/吨。 8月27日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3363元/吨，日环比增加3元/吨，平均利润亏损118元/吨，谷电利润亏损21元/吨。 钢材价格昨日小幅回落，从目前基本面情况来看，当前临近93阅兵，但整体看北方限产的力度较为有限，钢材基本面逐步走弱，市场对于后续旺季不旺的需求担忧将给盘面形成压力。	随着原料下行，钢材价格继续走弱，后续关注政策层面能否给出长期支撑，钢材价格短期偏空看待。 （黄天罡）
焦煤 & 焦炭	现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1280元/吨，蒙5金泉提货价1180元/吨（-10），吕梁准一出厂价1330元/吨，唐山二级焦到厂价1430元/吨，青岛港准一焦平仓价1580元/吨。 唐山钢厂将在月底陆续对高炉按要求进行停产检修，预计新增检修高炉16座，日均影响铁水产量约11.66万吨（包含此前已检修高炉），产能利用率降至78.13%，较8月27日下降10.7%，较去年同期下降6.84%。 自本周起，山东多数焦企在原有减产基础上进一步加大限产力度，目前限产幅度普遍在30%左右；少数企业计划于月底开始执行限产。山东焦企表示限产预计于9月3日结束，之后将逐步恢复生产。目前全省焦炭日产量共计下降1.59万吨。 山西153座炼焦煤矿山，54座目前处于停产减产状态，涉及产能6110万吨。 近期双焦维持区间波动，支撑在于国内重大活动临近，煤焦钢均有限产表现，供应收缩对盘面有支撑。不过伴随未来限产结束，压力料逐步增大，继续下探支撑，主要因旺季需求高度预计有限，焦煤进口供应压力持续增大。	国内煤矿限产力度不及预期，供求有宽松压力，价格有下探海运煤成本挤出部分供应的需求。双焦预计震荡趋弱，反弹偏空思路。 （李岩）

铁矿石	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港 PB 粉 768 跌 2，超特粉 660 持平；江阴港 PB 粉 802 持平，麦克粉 777 持平；曹妃甸港 PB 粉 782 涨 1，纽曼筛后块 926 跌 1；天津港 PB 粉 785 跌 3，卡粉 925 跌 5；防城港港 PB 粉 780 跌 2。 截至 8 月 27 日调研 23 家样本钢企 89 座高炉：新增检修 2 座高炉，新增检修容积 4340m³，日均影响铁水产量约 1.03 万吨，目前唐山钢企高炉共计检修 16 座，日均铁水影响量约 4.74 万吨，产能利用率为 88.83%。唐山钢厂将在月底陆续对高炉按要求进行停产检修，预计新增检修高炉 16 座，日均影响铁水产量约 11.66 万吨（包含此前已检修高炉），产能利用率降至 78.13%，较 8 月 27 日下降 10.7%，较去年同期下降 6.84%。 近期的铁矿石发运量和国内到港量均环比回落，临近月底，唐山地区钢厂将新增高炉停产检修，预计铁水产量将下降至 240 万吨以下，矿石需求将有所减弱；短期在限产影响下市场震荡偏弱运行，后期来看，海外政策预期偏向积极，国内政策增量处于储备期，在铁矿石新增产能尚未释放前，供给端增速缓慢。	铁矿石供需仍处于平衡附近，价格整体宽幅震荡运行，2601 合约关注下方 730-750元/吨 区域的支撑，关注相关钢铁产业政策的出台。 （杨俊林）
镍 & 不锈钢	LME 镍休市收盘15190跌90，沪镍主力收盘120890跌940，不锈钢主力收盘12775跌100，短期现货成交跟进情况一般，偏震荡整理为主。SMM1#电解镍价格120,000-122,900元/吨，平均价格121,450元/吨，较上一交易日价格上涨200元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为2,500-2,700元/吨，平均升水为2,600元/吨，较上一交易日下跌50元/吨。国内主流品牌电积镍现货升贴水报价区间为-100-300元/吨。 法国矿业巨头埃赫曼印尼公司（Eramet Indonesia）近日发布声明，在北马鲁古省印尼韦达湾工业园区（IWIP）的合资项目中，该公司将今年的镍矿产量目标确定为4200万吨。首席执行官杰罗姆·博德莱（Jerome Baudelet）透露，尽管韦达湾2025年原定的工作计划和预算（RKAB）产量设定为3200万吨，但由于额外获批1000万吨的RKAB产量，该公司在IWIP的当前RKAB产量达到了4200万吨。 8月下旬，某机构致信美国贸易代表贾米森·格里尔，称这一潜在收购案将使中国对大量镍矿储备拥有“直接影响力”，进而加强其对镍这一关键金属的掌控力。镍在电动汽车电池和不锈钢生产中具有不可或缺的作用。目前尚不清楚白宫将采取何种措施阻止该交易。不过，特朗普政府已将恢复美国金属与矿产生列为核心优先事项，且当前正与中国就关税问题进行谈判。 近日，南非Valterra Platinum（前身为Anglo American Platinum）公布了2025第二季度及上半财年产量报告，2025年二季度 Valterra铬矿产量16.5万吨，环比下降9%（2025Q1：18.1万吨），同比下降33%（2024Q2：24.9万吨）。2025年上半年铬矿总产量34.6万吨，同比下降23%（2024H1：44.8万吨）。	操作建议：近期不锈钢价格以区间小幅震荡为主，不锈钢前期的持续降库节奏可能发生变化，不锈钢市场基本面较为平淡，近期市场普遍关注93阅兵的减产安排，预计在此之前商品供需节奏保持稳定。当前商品市场整体表现较弱，不锈钢价格也跟随转弱，建议逢低做多操作，关注ss2510合约支撑区间12600-12800。 （黄世俊）

天然橡胶	昨日美元指数承压下跌，欧美股市小幅反弹，原油、LME铜等价格承压明显，海外主要金融市场表现谨慎。昨日国内股市大幅下挫，国内金融市场情绪受到明显拖累，工业品期货指数继续回落，对胶价带来明显的情绪拖累作用。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳，杯胶价格继续上涨0.7泰铢至50.8泰铢，不过烟片原料价格下跌。国内海南胶水价格上涨，云南胶水价格持稳于偏高水平，继续对干胶价格带来成本支撑。截至8月24日，国内天然橡胶社会库存127万吨，环比下降1.5万吨，降幅1.1%，转为去库，对国内天胶市场带来情绪提振影响。昨日国内天胶现货价格下跌，全乳胶14800元/吨，-100/-0.67%；20号泰标1820美元/吨，-10/-0.55%，折合人民币12942元/吨；20号泰混14700元/吨，-100/-0.68%。 技术面：昨日RU2601承压下跌，受到整体商品下跌的拖累，胶价再度回到近期的震荡区间，RU2601下方支撑在15500-15600，上方压力在16000附近。	操作建议： 短期保持震荡思路或观望，轻仓波段交易为主。 (王海峰)
------	--	---

杨俊林，执业编号: F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)
李 岩，执业编号: F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)
黄天罡，执业编号: F03086047 (从业) Z0016471(投资咨询)
苗玲，执业编号: F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)
王海峰，执业编号: F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)
黄世俊，执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)
李金元，执业编号: F0243170 (从业) Z0001179 (投资咨询)

联系方式: yjs@doto-futures.com
tzzxb@doto-futures.com

注：以上文中涉及数据来源为：
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979， 电子邮箱：njsyb@doto-futures.com

产业事业部

电话：025-83276938， 电子邮箱：cysyb@doto-futures.com



分支机构

上海分公司

上海市虹口区东长治路359号2002A

电话：021-65041861， 电子邮箱：shanghai@dots-futures.com

北京蓝靛厂东路营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442， 传真：010-88599543， 邮编：100089

电子邮箱：bjyyb@doto-futures.com

海口营业部

海南省海口市龙华区国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621， 传真：0898-31676621， 邮编：570125

电子邮箱：hkyyb@doto-futures.com

宜兴营业部

江苏省宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878， 传真：0510-87077608， 邮编：214200

电子邮箱：yxyyb@doto-futures.com

张家港营业部

江苏省张家港市杨舍镇暨阳中路158号501室

电话：0512-35025818， 传真：0512-35025817， 邮编：215600

电子邮箱：zjgyb@doto-futures.com

宿迁营业部

江苏省宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888， 传真：0527-84665888， 邮编：223865

电子邮箱: sqyyb@doto-futures.com

高效、严谨、敬业