



早间评论/【天然橡胶RU】

分析师：王海峰

从业资格证号：F3034433

投资咨询证号：Z0013042

道通期货研究所

2025年8月25日

一、宏观新闻

1 我国经济景气水平总体继续保持扩张。中国8月官方制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为49.4%、50.3%和50.5%，环比升0.1、0.2和0.3个百分点。

2 美国7月核心PCE物价指数同比升2.9%，为2025年2月以来新高，预期升2.9%，前值升2.8%；环比升0.3%，与预期及前值一致。

二、天胶分析

【天胶】美国7月核心PCE物价指数同比升2.9%，为2025年2月以来新高，不过预计未来美国通胀形势难以持续走高，美元指数上周五低位弱势震荡，欧美股市承压回落，原油承压回落，LME铜偏强上涨，海外主要金融市场表现强弱不一。国内8月制造业PMI再度回落，维持在50以下的收缩区间，国内经济总体表现依旧弱势。上周五国内工业品期货指数弱势下探，当前多空保持较大的分歧状态，对胶价带来波动的影响为主。行业方面，上周五泰国原料价格稳中小跌，胶水价格持稳于55.45泰铢，杯胶价格小跌0.2泰铢。国内海南胶水价格小涨，云南胶水价格保持在偏高水平，对RU带来持续从成本支撑作用。上周五国内天胶现货价格小幅下跌，全乳胶14950元/吨，-50/-0.33%；20号泰标1840美元/吨，0/0%，折合人民币13077元/吨；20号泰混14800元/吨，-50/-0.34%。

技术面：上周五RU2601维持近期震荡走势，夜盘剧烈波动，多空分歧巨大，RU2601下方短期支撑在15750附近，上方压力在15950附近。

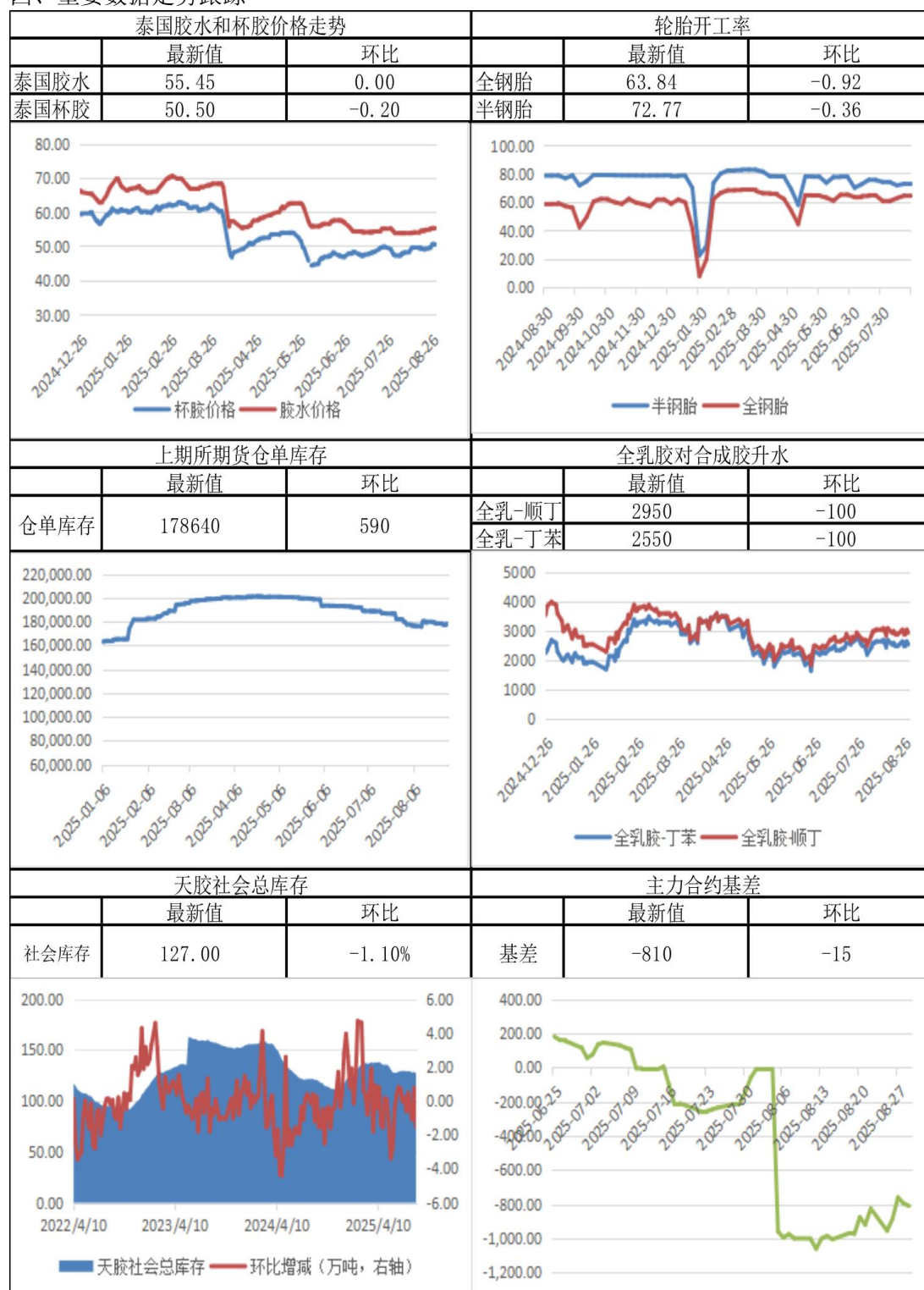
操作上，建议震荡操作思路或观望，轻仓波段交易为主。

三、现货市场详情

基本面数据信息								
	名称	单位	较前日涨跌	2025/08/29	2025/08/28	2025/08/27	2025/08/26	2025/08/25
产地原料	泰国生胶片	泰铢/公斤	-0.12	58.58	58.70	58.90	#N/A	58.33
	泰国烟胶片	泰铢/公斤	-0.12	61.08	61.20	61.89	63.20	62.30
	泰国胶水	泰铢/公斤	0.00	55.45	55.45	55.45	55.45	55.25
	泰国杯胶	泰铢/公斤	-0.20	50.50	50.70	50.80	50.10	49.85
	云南生胶胶水	元/吨	0	14500	14500	14500	14500	14500
船货及保税区美金	泰国20号标胶	美元/吨	#N/A	#N/A	1840	1820	1830	1840
	泰国3号烟片	美元/吨	-20	2220	2240	2240	2240	2240
	印尼20号标胶	美元/吨	0	1780	1780	1760	1785	1785
人民币现货	云南国营全乳胶	元/吨	-100	15050	15150	15000	15000	14950
	泰混现货	元/吨	-50	14800	14850	14700	14800	14850
	越南3L	元/吨	-50	15100	15150	15000	15050	15000
合成胶	丁二烯(华东市场)	元/吨	40	9450	9410	9420	9460	9400
	丁苯1502(齐鲁石化)	元/吨	50	12450	12400	12400	12450	12350
	顺丁BR9000(齐鲁石化)	元/吨	0	11900	11900	11925	12000	11920
期货价格	上期所天胶活跃合约收盘价	元/吨	-85	15860	15945	15760	15885	15905
关键价差	全乳现货-丁苯1502	元/吨	-150	2600	2750	2600	2550	2600
	RU主力期货-泰混现货	元/吨	-35	1060	1095	1060	1085	1055
	RU主力合约基差	元/吨	-15	-810	-795	-760	-885	-955
库存增减	上期所天胶注册仓单	吨	590	178640	178050	177270	177290	177760

现货数据与市场表现

四、重要数据走势跟踪



注：本报告及图表中信息、数据均来源于同花顺金融、隆众资讯、WIND及政府公开数据等；请务必仔细阅读正文后免责申明。

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：shanghaifgs@doto-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：zjgyyb@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