



农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	美棉休市。 郑棉急得以后转为震荡，价格在14080元。 美国农业部报告显示，2025年8月15-21日，美国2025/26年度陆地棉净出口签约量为4.07万吨，签约量净增来自越南、巴基斯坦、墨西哥和尼加拉瓜。 从国内棉花商业库存动态来看，据 Mysteel 农产品棉花团队的跟踪数据，截至8月22日，棉花商业总库存量达171.26万吨，周环比减少7.73%。在这其中，新疆地区的商品棉库存为72.84万吨，周环比减少13.05%。反映出当前棉花市场供需端的阶段性变化。总库存周环比减少7.73%，核心是下游纺企为应对“金九银十”传统旺季，开始启动阶段性补库，前期因市场清淡压制的采购需求短期释放，推动棉花库存消化节奏加快，显示短期需求有边际回暖迹象。而新疆地区库存降幅（13.05%）显著高于全国平均水平，一方面是新疆作为主产区，本地及周边纺企倾向于直采以降低物流成本，旺季前补库需求直接拉动区域库存去化；另一方面，8 - 9 月新棉上市临近，新疆棉企为腾出库容、衔接新棉收购，加快陈棉清库，进一步放大了区域库存降幅，也体现出主产区供应端对短期市场需求的积极适配。 据 Mysteel 农产品数据显示，纱线市场下游订单略有回暖，但整体订单有限，纱企顺价出货，市场整体仍谨慎为主，目前纺企开机稳定，新疆地区9成左右，内地5-6成，短时开机仍难恢复。 短期来看，国内棉花市场或延续“供需紧平衡、价格稳中有撑”态势。棉花商业库存周降 7.73%，新疆库存降幅更高达 13.05%，下游纺企旺季前补库及新疆陈棉清库，将继续支撑棉花现货消化节奏。不过棉纱市场分化明显，虽织布厂、中间商短期补库意愿提升带动寻价增多，但整体需求平淡，纺企仍处亏损边缘，或限制棉纱价格上涨空间。目前市场交易氛围清淡，基差稳中偏强。	新季棉花量预售量明显大于去年，市场有所担忧，或引发轧花厂抢收，但交货期不太集中，预计影响或有限。后市仍需关注新花上市进度以及宏观政策变化。操作上，震荡对待，低吸参与忌追涨。 （苗玲）

豆粕	周一，CBOT大豆期货因劳动节假期休市一天，市场持续关注中美贸易谈判。美豆近日在1050美分附近震荡，呈现下有压力上有支撑的震荡走势。美国大豆丰产在望而缺乏中国实际买盘，令大豆反弹受阻。市场持续关注中美贸易谈判。据央视新闻报道，中国商务部新闻发言人何咏前28日在北京称，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢将率团赴美国华盛顿，会见美方相关官员。 昨日国内市场缺乏方向指引，两粕保持宽幅震荡走势，豆粕主力合约小幅上涨，期价上方压力较大，现货市场上，周末豆粕现货价格虽小幅上调，但市场购销氛围清淡。目前全国油厂压榨量保持高位，东北地区开机恢复，华东豆粕跨区流通不畅，两地豆粕库存明显上升，油厂催提力度加大，下游饲料企业豆粕物理库存被动累积，国内供应压力或将限制豆粕价格回升空间，现货基差或将承压回落。据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截止到2025年8月29日（第35周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.87天，较8月22日增加0.36天，增幅4.09%，较去年同期增加16.61%。8月全国主要油厂大豆压榨量在1000万吨左右，处于历史高位。国家粮油信息中心表示，9月我国进口大豆到港量仍然较高，考虑到进入9月后天气转凉，叠加开学及双节的备货需求，预计油厂将维持高开机率运转，全月大豆压榨量在950万吨左右。	美豆播种面积大幅下调，9月份天气仍可能对美豆单产带来影响。操作上建议豆粕远月合约短多交易为主。 （李金元）
----	---	---

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材周一价格回落，螺纹2601合约收于3107，热卷2601合约收于3294。现货方面，1日唐山普方坯出厂价报2950（-50），上海地区螺纹钢现货价格（HRB400 20mm）3250元（-20），热卷现货价格（4.75mm）3350元（-30）。 Mysteel跟踪调研唐山高炉月底停限产执行情况：截至9月1日，23家样本钢企89座高炉，钢厂均已按照计划对高炉进行停产检修，新增16座高炉检修，其余以轮换检修和减产为主，理论测算日均铁水影响量约12.23万吨（包含此前已检修高炉），产能利用率为74.62%，较8月27日下降14.21%，较去年同期下降10.35%。另大部分高炉预计9月4日复产。 上海房贷新政9月1日落地，新增首套房贷利率最低至3.05%，新增二套房贷利率最低至3.09%，高于3.36%的二套存量房贷利率均可下调至3.36%。 36家上市钢企2025年上半年合计营收9242.78亿元、净利润115.03亿元。其中，26家企业净利润实现盈利，宝钢股份以48.79亿元排名第一。 8月，我国重卡市场共计销售8.4万辆左右，环比微降1%。1-8月，我国重卡市场累计销量约70.8万辆，同比增长约13%，全年销量超过100万辆几无悬念。 钢材价格周一继续回落。从钢材自身基本面来看，目前偏弱的状态仍在延续，供需两端周度环比小幅增加，总库存延续累积，后续进入旺季钢材总体消费预计难有超预期表现。	螺纹钢目前的高仓单也对近月合约形成压力。基本面来看钢材价格仍有继续走弱空间，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，双焦持稳为主，焦钢持续博弈。山西介休1.3硫主焦1280元/吨，蒙5金泉提货价1180元/吨，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。 Mysteel跟踪调研唐山高炉月底停限产执行情况：截至9月1日，23家样本钢企89座高炉，钢厂均已按照计划对高炉进行停产检修，新增16座高炉检修，其余以轮换检修和减产为主，理论测算日均铁水影响量约12.23万吨（包含此前已检修高炉），产能利用率为74.62%，较8月27日下降14.21%，较去年同期下降10.35%。另大部分高炉预计9月4日复产。 近期煤矿限产范围扩大，Mysteel煤焦讯，长治沁源地区部分煤矿计划于9月2日安排停产，预计9月4日复产。晋中灵石地区多数煤矿安排9月1日停产，9月4日零时复产，现已开始执行，部分停产天数增加至5-7天左右。临汾古县地区多数煤矿已于8月31日夜间开始安排停产检修，预计到9月3日晚上恢复生产。 近期双焦盘面压力逐步增大，主要因阅兵限产时间较短，煤矿限产力度和时间不及预期，连续三周累库；同时9月份旺季的需求高度预计有限，煤焦钢逐步复产后料面临负反馈的压力，近期盘面重心小幅下滑。不过价格回落仍将给对俄煤、澳煤等海运费有较明显的挤出压力，双焦预计仍可达到动态均衡，盘面下方预计仍将面临海运煤成本的支撑。	结合盘面，双焦预计承压为主，重心小幅下移后不排除抵抗可能，注意节奏把握。 （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 765 跌 14，超特粉 663 跌 8；江阴港 PB 粉 795 跌 14，麦克粉 770 跌 19；曹妃甸港 PB 粉 774 跌 15，纽曼筛后块 919 跌 14；天津港 PB 粉 780 跌 15，卡粉 920 跌 12；防城港港 PB 粉 773 跌 16。 Mysteel 跟踪调研唐山高炉月底停限产执行情况：截至 9 月 1 日，23 家样本钢企 89 座高炉，钢厂均已按照计划对高炉进行停产检修，新增 16 座高炉检修，其余以轮换检修和减产为主，理论测算日均铁水影响量约 12.23 万吨（包含此前已检修高炉），产能利用率为 74.62%，较 8 月 27 日下降 14.21%，较去年同期下降 10.35%。另大部分高炉预计 9 月 4 日复产。 2025 年 08 月 25 日-08 月 31 日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3556.8 万吨，环比增加 241.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2902.1 万吨，环比增加 141.7 万吨。澳洲发运量 1894.6 万吨，环比减少 50.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1529.8 万吨，环比减少 187.4 万吨。巴西发运量 1007.5 万吨，环比增加 191.9 万吨。 2025 年 08 月 25 日-08 月 31 日中国 47 港到港总量 2645.0 万吨，环比增加 182.7 万吨；中国 45 港到港总量 2526.0 万吨，环比增加 132.7 万吨；北方六港到港总量 1300.8 万吨，环比增加 147.8 万吨。 本期海外铁矿石发运量和到港量均环比增加，唐山地区钢厂已按照计划对高炉进行停产检修，铁水产量将有所下降，短期在旺季不旺、市场情绪和限产影响下市场震荡偏弱运行。	后期来看，考虑到海外即将迎来降息，国内政策增量处于储备期，中长期宏观叙事还是向上，9月中下旬钢厂仍有一定的补库需求，预计价格整体宽幅震荡运行，关注相关产业政策的出台。 （杨俊林）

镍 & 不锈钢	LME镍休市收盘15475涨70，沪镍主力收盘123400涨630，不锈钢主力收盘13005涨130，钢厂复产配合消费旺季，不锈钢价格趋强盘整走势为主。SMM1#电解镍价格123,000-125,600元/吨，平均价格124,300元/吨，较上一交易日价格上涨1,900元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为2,100-2,300元/吨，平均升水为2,200元/吨，较上一交易日下跌100元/吨。国内主流品牌电积镍现货升贴水报价区间为-150-300元/吨。 据世界不锈钢协会数据表明，在2025年第二季度（4-6月），全球不锈钢产量达到了1636.1万吨，较上一季度环比增长5.0%，与2024年同期相比增长3.1%。同一时期，欧洲不锈钢产量降至154.2万吨，同比下降5.1%，环比下降4.1%；美国在三个月内不锈钢产量达55.9万吨，同比增长7.8%，环比增长1.1%。在2025年4-6月，亚洲地区（不含中国和韩国）不锈钢产量降至349.1万吨，同比增长4.1%，环比下降2.2%；而中国同期不锈钢产量为1054.4万吨，同比增长3.9%，环比增长9.6%。 2025年8月26日，美国商务部正式对外发布终裁公告，裁定来自10个国家及地区的进口不锈钢产品存在倾销与补贴行为，涉案金额高达29亿美元。此次裁定聚焦于不锈钢细分品类中的耐蚀钢产品（CORE）。若后续美国国际贸易委员会（ITC）确认美国本土钢铁产业遭受损害，相关产品将面临正式的反倾销与反补贴税征收，这标志着美国在不锈钢领域的贸易保护措施实现全面升级。 在八月底，哈马黑拉地区的雨季依然较为强烈，而苏拉威西的天气状况在随后一周有所改善。	操作建议： 近期镍价表现有望走强，主产国天气影响仍在，供给有一定的不确定性。前期的商品整体波动情况出现一定分化，不锈钢预期并不悲观。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，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	欧元区8月制造业PMI终值从7月份的49.8升至50.7的三年多高点，高于初值50.5，自2022年中期以来首次扩张，工厂产量、新订单增速达到近三年半以来的最快，有利于天胶的海外宏观需求预期。昨日美元指数偏弱震荡，延续弱势局面，原油价格小涨，LME铜反弹承压。国内工业品期货指数昨日下探回升，整体保持震荡局面，多空分歧明显，对胶价的影响仍以波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳，杯胶价格上涨0.55泰铢，海外原料企稳反弹的状态仍值得关注。国内海南和云南胶水价格持稳，继续对RU带来成本支撑作用。截至2025年8月31日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.2万吨，环比上期减少0.4万吨，降幅0.6%，延续去库状态。昨日国内天胶现货价格稳中小涨，全乳胶14950元/吨，0/0%；20号泰标1840美元/吨，0/0%，折合人民币13077元/吨；20号泰混14820元/吨，20/0.14%。技术面，昨日RU2601偏强震荡上冲，整体仍保持震荡偏涨局面，RU2601上方压力在16000-16200，下方支撑在15750附近，在持续震荡之后，继续关注波幅的扩大。	操作建议： 操作上，建议轻仓波段操作，暂保持震荡偏涨思路，关注波幅扩大情况。 (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

注：以上文中涉及数据来源为：钢联数据、同花顺资讯、博易大师、NOAA、SMM
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，投资咨询备案文号为：苏证监期货字[2013] 449号

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

产业事业部

电话：025-83276938

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

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 邮编：100089

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 邮编：570125

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 邮编：214200

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 邮编：215600

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 邮编：223865

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市鼓楼区广州路188号苏宁环球大厦五楼502

邮编：210024

电话：025-83276920

公司主页：www.doto-futures.com

----- 高效、严谨、敬业 -----