



早间评论/【天然橡胶】

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9月4日

一、宏观新闻

1. 多位消息人士透露，巴西总统卢拉计划在9月8日召集金砖国家领导人以视频方式举行特别峰会，共同讨论美国的贸易政策。
2. 美联储在其最新公布的褐皮书调查中表示，近几周全美大部分地区的经济活动几乎没有变化。
3. 美国劳工统计局报告显示，美国7月职位空缺数从6月下修后的736万个降至718.1万个，降至10个月低点，远低于预期的738.2万。
4. 美联储理事沃勒表示，美联储应在本月开始降息，并在未来数月内进行多次下调，但他对降息的具体节奏持开放态度，认为这将取决于未来的经济数据。
5. 欧元区8月综合PMI终值微升至51，较初值下修0.1个百分点，为12个月高点；服务业PMI从7月的51降至50.5。德国服务业PMI被下修至49.3，低于50.1的初值。

二、天胶分析

美国劳工统计局报告显示，美国7月职位空缺数从6月下修后的736万个降至718.1万个，降至10个月低点，远低于预期的738.2万，这引发市场对美国就业市场疲软的预期，增强了市场对美联储在9月降息的预期。美元指数昨日承压回落，整体保持弱势局面，美股道指下跌，纳指上涨，表现分化，LME铜反弹承压，原油价格明显回落。昨日国内工业品期货指数明显下跌，短期保持下跌态势，对天胶带来利空情绪压力，继续关注整体商品的多空博弈方向。行业方面，

昨日泰国原料价格稳中小涨，胶水价格持稳，杯胶价格小涨 0.1 泰铢。国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格继续小涨，持续对 RU 带来成本支撑。截至 2025 年 8 月 31 日，国内天然橡胶社会库存 126.5 万吨，环比下降 0.6 万吨，降幅 0.5%，保持降库节奏。昨日国内天胶现货价格微涨，全乳胶 15000 元/吨，0/0%；20 号泰标 1845 美元/吨，5/0.27%，折合人民币 13119 元/吨；20 号泰混 14900 元/吨，20/0.13%。

技术面，昨日 RU2601 承压回落，短期形势偏空，，不过整体仍保持在近期的震荡局面，下方短期支撑在 15750 附近，关键支撑在 15500-15600，上方压力在 15900-16100.

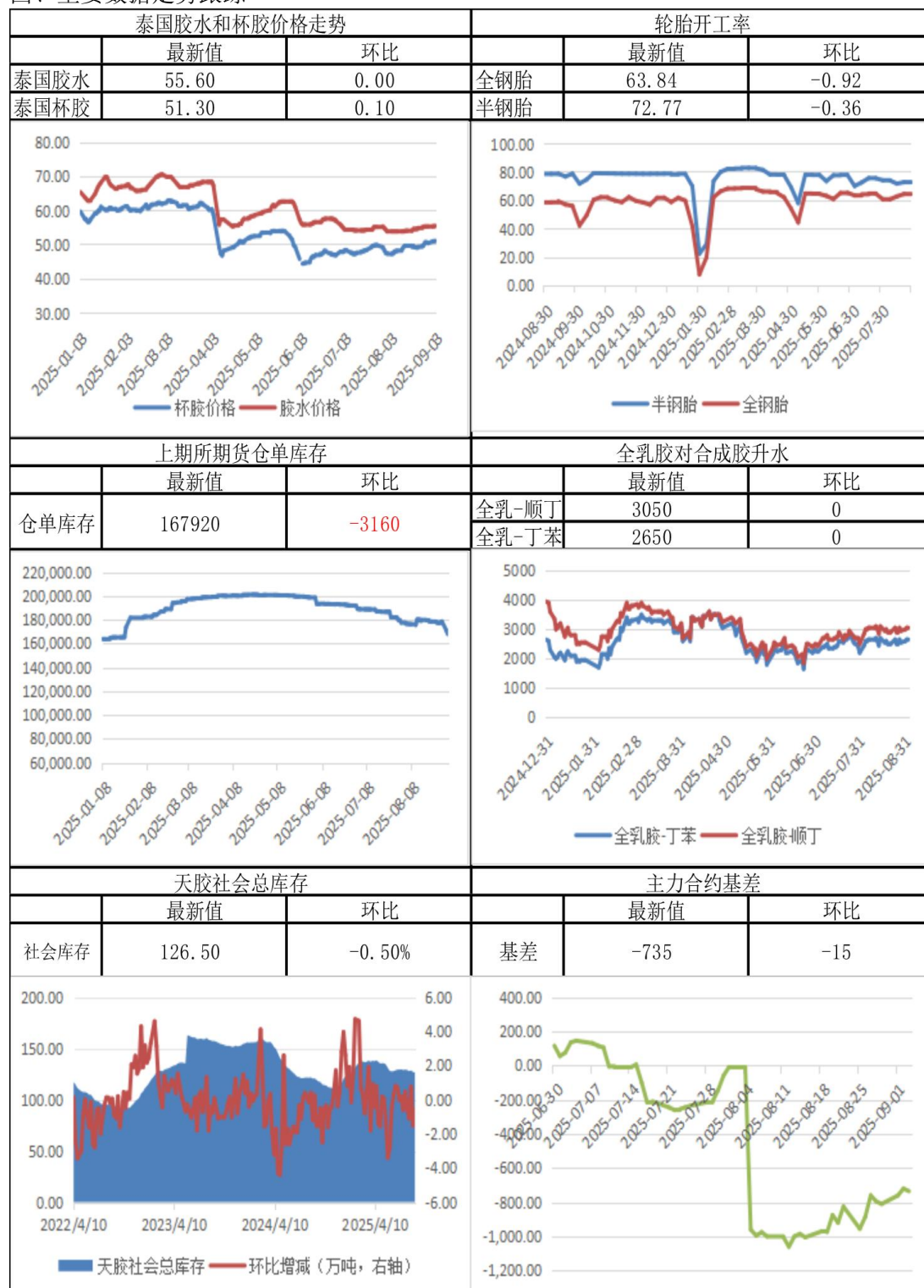
操作上，轻仓波段交易为主或观望。

三、现货市场详情

基本面数据信息								
	名称	单位	较前日涨跌	2025/09/02	2025/09/01	2025/08/29	2025/08/28	2025/08/27
产地原料	泰国生胶片	泰铢/公斤	#N/A	#N/A	58.35	58.58	58.70	58.90
	泰国烟胶片	泰铢/公斤	0.00	60.98	60.98	61.08	61.20	61.89
	泰国胶水	泰铢/公斤	0.15	55.60	55.45	55.45	55.45	55.45
	泰国杯胶	泰铢/公斤	0.15	51.20	51.05	50.50	50.70	50.80
	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	0	1840	1840	1840	1840	1820
	泰国3号烟片	美元/吨	0	2220	2220	2220	2240	2240
	印尼20号标胶	美元/吨	5	1785	1780	1780	1780	1760
人民币现货	云南国营全乳胶	元/吨	50	15150	15100	15050	15150	15000
	泰混现货	元/吨	60	14880	14820	14800	14850	14700
	越南3L	元/吨	0	15100	15100	15100	15150	15000
合成胶	丁二烯（华东市场）	元/吨	10	9440	9430	9450	9410	9420
	丁苯1502（齐鲁石化）	元/吨	0	12450	12450	12450	12400	12400
	顺丁BR9000（齐鲁石化）	元/吨	-50	11900	11950	11900	11900	11925
期货价格	上期所天胶活跃合约收盘价	元/吨	10	15870	15860	15860	15945	15760
关键价差	全乳现货-丁苯1502	元/吨	50	2700	2650	2600	2750	2600
	RU主力期货-泰混现货	元/吨	-50	990	1040	1060	1095	1060
	RU主力合约基差	元/吨	40	-720	-760	-810	-795	-760
库存增减	上期所天胶注册仓单	吨	-3160	167920	171080	178640	178050	177270

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【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。

----- 高效、严谨、敬业 -----