



宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	9月10日消息，三大股指集体收涨，创指收涨1.27%。截至收盘，沪指报3812.22点，涨0.13%；深成指报12557.68点，涨0.38%；创指报2904.27点，涨1.27%。沪深两市成交额19781亿元，较昨日缩量1404亿。50/300/500/1000股指期货基差均有所走弱。盘面上，油气开采及服务、影视院线、通信服务板块涨幅居前，非金属材料、能源金属、硅能源板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过2400只，逾60只股票涨停。 消息面： 国家统计局：国家统计局：2025年8月份，全国居民消费价格同比下降0.4%。其中，城市下降0.3%，农村下降0.6%；食品价格下降4.3%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格下降1.0%，服务价格上涨0.6%。1—8月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。 2025年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。工业生产者购进价格同比下降4.0%，环比持平。1—8月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.9%，工业生产者购进价格下降3.3%。 9月10日凌晨举行的苹果秋季发布会，最大亮点无疑iPhone Air，这款机器是苹果有史以来最轻薄的一款iPhone，并且采用双eSIM卡设计。苹果也在中国官网强调该机型仅提供eSIM选项，并且提到了中国联通（600050.SH）的支持。此外，另有消息称，中国移动正在申请卫星移动通信业务经营许可，为依法合规开展手机直连卫星业务奠定政策基础。 美股的云基础设施巨头——甲骨文暴涨超40%，市值一夜大增近3000亿美元，其创始人埃里森身价直逼世界首富马斯克。主因是业绩指引过于火爆，预计本财年云业务将增长近80%，同时预期未来5年都将保持高速增长，另外与OpenAI达成了千亿美元级别的合同，目前在手订单超4500亿美元。 美国昨晚披露了8月的PPI数据，结果同比2.6%，显著不及预期的3.3%，环比下滑0.1%，不及预期的0.3%和前值0.7%。 阿里旗下的高德地图推出全球首个基于用户行为的榜单——高德扫街榜。 高盛最新研究显示，8月全球对冲基金对中国的净买入创去年9月以来新高，对中国的头寸达到两年来新高。 周三科技再次卷土重来，不过成交有点缩量，日线50/300/500股指K线在20日均线上方，1000股指K线在20日均线下，接下来几天关注行情的趋势，持续缩量很容易引发突破，不向上就向下。	周三科技再次卷土重来，不过成交有点缩量，日线50/300/500股指K线在20日均线上方，1000股指K线在20日均线下，接下来几天关注行情的趋势，持续缩量很容易引发突破，不向上就向下。 （苗玲）

黄金 & 白银	截至11日早间，COMEX黄金主力12合约收报 3680.4美元/盎司，上涨0.45%，伦敦黄金现货收于3639.98美元/盎司，上涨0.41%。昨日夜盘沪金主力Au2510收于835.16，上涨0.2%，依然徘徊于838.66的前高压附近。 COMEX白银主力12合约收41.65美元/盎司，上涨0.71%。伦敦白银现货收于41.147美元/盎司，上涨0.71%。昨日夜盘沪银主力Ag2510收于9817，上涨0.21%。 消息面上， 美国8月生产者价格指数（PPI）环比下降0.1%，而7月数据经下修后为环比上涨0.7%，且8月数据低于0.3%的预期涨幅，尽管该数据支持美联储降息，但是并未对更大幅度的降息提供充分依据。 干散货海运市场迎来强劲复苏，主要航运指数周三（北京时间）触及逾一个月高位，显示出市场强劲的上涨势头。 美国政府就联邦法官阻止美总统罢免美联储理事莉萨·库克（Lisa Cook）的裁决提起上诉。 俄罗斯多架无人机在9月10日凌晨进入波兰领空，触发波兰军方和北约（NATO）的防空行动，波兰军队成功击落了部分无人机。波兰总理Donald Tusk表示，俄军无人机侵犯波兰领空是“具有侵略性的行为”。 也门首都萨那的胡塞政府大楼遭到以色列空袭，国防部和总参谋部大楼也遭到袭击 技术面，Au整体保持涨势，COMEX黄金昨日小幅下探回升，在3700关口依然面临压力，对金价的上涨带来扰动。沪金主力Au2510白天低开走高，前高838.66附近依然面临分歧，短期依然有一定风险。Ag2510整体保涨势，今日下探回升，阶段性仍保持高位震荡局面，短期继续关注9900-10000区间的压力作用。	Au 操作上整体保持偏涨思路，不追涨，轻仓波段交易思路。 Ag 操作上短期轻仓波段交易或观望。 （王海峰）
---------	---	--

■农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
--	-------	---------

棕榈油	周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第二日下跌，因为棕榈油库存增长，出口下滑，外部食用油市场下跌也构成拖累。截至收盘，毛棕榈油期货下跌48令吉到66令吉不等，其中基准合约2025年11月毛棕榈油下跌66令吉或1.47%，报收4,413令吉/吨，约合1045.8美元。基准合约交易区间位于4,381到4,478令吉。周三亚洲交易时段，大连食用油期货以及芝加哥豆油走低，令马来西亚棕榈油承压。马来西亚棕榈油局（MPOB）周三发布的数据显示，马来西亚8月底棕榈油库存连续第六个月上升，因产量增长而出口下滑。MPOB数据显示，8月底棕榈油库存为220.3万吨，环比增长4.18%；产量为185.5万吨，环比增长2.35%；出口量为132.5万吨，环比减少0.29%。周三船运调查机构的数据显示，9月上旬马来西亚棕榈油出口量环比降低1.2%到8.4%。 在亚洲电子盘交易时段，大连商品交易所成交最活跃的1月豆油期货下跌162元，报8,256元/吨。1月棕榈油期货下跌226元，报9,244元/吨。芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.08美分，报50.40美分/磅。 全球基准的布伦特原油上涨0.48美元，报66.59美元/桶。油价上涨原因在于，以色列袭击卡塔尔哈马斯领导层，以及美国总统特朗普要求欧洲对俄罗斯石油买家征收关税。油价上涨使得棕榈油作为生物柴油原料的吸引力增长。令吉汇率下跌，也使得令吉定价的棕榈油对持有外币的买家更具吸引力。	马棕在6-8月连续累库放缓后，随着产量在9-10月达峰，后续的累库时间及空间有限。但后期需求也相对转弱，棕榈油主力合约跌至40日线附近支撑，整体走势维持区间震荡，操作上建议观望为主。（李金元）
豆粕 & 豆油	周三，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货收盘下跌，基准期约收低0.6%，交易商在美国农业部周五发布全球供需报告前继续调整仓位，对中国需求的担忧持续。截至收盘，大豆期货下跌2.75美分到6美分不等，其中11月期约下跌6美分，报收1025.25美分/蒲式耳。分析师预计美国农业部将于周五下调美国大豆和玉米单产预测，但预计产量仍将保持高位。上月美国农业部预计玉米产量将创历史新高，大豆产量也将达到丰收水平。一项调查显示，分析师猜测农业部可能将美国大豆单产预测下调至每英亩53.3蒲式耳，低于上月的53.6蒲式耳。但美国农业部可能预测今年大豆产量为42.71亿蒲式耳，这将是美国历史上最大的产量之一。根据美国农业部周一发布的作物周报，美国大豆长势连续第二周下降，尽管仍高于平均水平。根据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）最新的72小时累计降水图，未来几天，玉米带大部分地区将出现零星降水，而北部平原的部分田地可能出现0.75英寸或更多的降水。一位分析师称，人们确实担心美国农业部可能会降低出口预估，因为到目前为止，还没有中国生意。贸易商和分析师表示，由于贸易谈判陷入僵局，导致对华出口暂停，而南美竞争对手填补了这一缺口，美国农民在大豆销售旺季期间错失了数十亿美元的对华出口机会。巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的数据显示，作为全球最大大豆生产国，巴西9月份大豆出口量估计为743万吨，高于一周前的675万吨。罗萨里奥谷物交易所称，由于播种面积减少，阿根廷大豆产量预计为4700万吨，比上年减少250万吨。芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货收盘上涨，基准期约收高1%，因为买豆油卖豆粕的套利活跃。 昨日大连豆粕继续维持震荡走势，夜盘小幅反弹，因豆油下跌，豆粕受到支撑。国内外大豆市场缺乏消息激励，均保持窄幅震荡走势。大连豆油主力合约大幅下挫，受棕油下跌影响。	豆粕供需基本面偏弱，但主要体现在现货基差上，连粕盘面按照自己的节奏来走。美豆价格以及巴西豆CNF升贴水将从进口成本端来支撑连粕，目前美豆区间运行，巴西豆贴水下有支撑。连粕处在相对低位。操作上建议豆粕远月合约日内短多交易为主，豆油短期观望为主。（李金元）

棉花	复盘美棉12月合约周线图，可以明显看到今年以来的美棉波动收敛，66美分附近的美棉，处于历史价格区间低位。截止8月底，2025/26年度美棉签约82.94万吨，慢于上年度，周度签约进度上环比有所改善。巴基斯坦棉区遭遇洪涝灾害籽棉价格持续承压，巴基斯坦产量预期维持低位，进口预期维持在高位。 国内郑棉1月合约13800元附近震荡。国内新疆棉3128B现货价格为15200元/吨，期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1365元/吨。目前纺织市场需求较为平淡，市场走货交易缓慢，截止9月5日，主流地区纺企开机负荷66%，主流地区纺企棉纱库存31天，主流纺企原料库存27.5天，全国棉花商业库存141万吨。海关总署最新数据显示，2025年8月，我国出口纺织品服装265.39亿美元，同比下降5%，环比下降0.85%；其中纺织品出口123.93亿美元，同比增加1.49%，环比增加6.8%；服装出口141.46亿美元，同比下降10.04%，环比下降6.7%。供应方面，中国信息网调研的图木舒克市新棉吐絮约45%，生育进程较去年提前约10-15天，机采棉收购价预期6.5元。 美棉价格低位震荡，关注12日USDA数据。国内需求转向传统旺季，8月出口数据一般，新疆棉预估上市提前，籽棉预期价格不低，关注13800元附近的支撑。	美棉价格低位震荡，关注12日USDA数据。国内需求转向传统旺季，8月出口数据一般，新疆棉预估上市提前，籽棉预期价格不低，关注13800元附近的支撑。（苗玲）
----	---	---

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	9月10日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3492.34，跌4.78；螺纹钢指数3280.74，跌4.67；线材指数3596.23，跌4.04；热轧板卷指数3403.31，跌8.72；冷轧板卷指数3897.83，跌5.88；中厚板指数3503.04，跌3.17。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3174，跌16，常州螺纹钢价格指数3200，跌10；上海热轧板卷价格指数3374，跌9。（单位：元/吨） 据钢联调研，9月上旬华中地区钢厂建筑钢材开工率约为70%，其中湖南及湖北开工率较高，而河南不足40%。近一个多月以来，因建筑钢材市场价格高位回落及原材料价格上涨，区域内多数钢厂建筑钢材效益由增转降。目前华中地区近80%钢厂建筑钢材品种处于小幅亏损状态，亏损幅度普遍在60元/吨以内。 国家统计局：中国8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。中国8月CPI同比下降0.4%，环比持平。 国家发展和改革委员会主任郑栅洁作了关于今年以来国民经济和社会发展规划计划执行情况的报告。下半年要实施好党中央部署的各项政策措施，不断释放内需潜力，进一步推动科技创新和产业创新深度融合，坚定不移深化改革扩大开放，持续用力防范化解重点领域风险。 10月宝武钢厂出厂价在9月份的基础上价格持平，目前下游库存偏低，补库需求尚存，但上月钢厂涨价幅度较高，此次再度上涨恐催生矛盾，故开平盘进行应对。 从东北建材资源南下整体情况来看，9月东北螺纹南下计划量为38.7万吨，同比增加27.5万吨、环比减少5.2万吨，盘线南下计划量28万吨，同比增加2.6万吨、环比减少2.2万吨。8月东北螺纹南下实发量为43.9万吨、较计划量增加3.9万吨，同比增加27万吨、环比增加4万吨；盘线南下实发量30.2万吨。	近期市场关注秋季的钢材补库需求，以及阅兵以后的北方钢厂复产情况，制造业及建筑业表现略显低迷，价格支撑有限，后续供过于求的情况可能继续，钢厂虽有少量减产，但供应仍处相对高位。当前的家电消费仍处淡季，地产的恢复仍需要经济的刺激，在“十五五”规划的讨论前期，产业政策出台预计较为谨慎，hc2601合约压力区间3400-3500，操作建议逢高沽空。（黄世俊）

焦煤 & 焦炭	现货市场，双焦偏弱运行。山西介休1.3硫主焦1230元/吨，蒙5金泉提货价1140元/吨（-40），吕梁准一出厂价1280元/吨，唐山二级焦到厂价1380元/吨，青岛港准一焦平仓价1530元/吨。 受安全因素影响，黑龙江鹤岗市一座产能200万吨的煤矿已经停产，该集团其余煤矿暂无影响，但当地民营煤矿已有停产现象。 本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为35.4%，环比减0.16%；精煤日产25.6万吨，环比增0.4万吨；精煤库存280.6万吨，环比减5.6万吨。 广西生态环境厅印发《广西2025—2026年秋冬季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）》，目标到2025年底前，纳入我区钢铁行业超低排放改造方案项目及纳入我区水泥、焦化行业超低排放改造年度计划项目全部完工。 双焦延续震荡走势。支撑在于，盘面对旺季双焦供应回升的利空有部分消化，焦煤盘面低点水平下，海运煤进口有望再度被挤出，同时宏观面仍面偏乐观的预期，部分增强成本支撑。压力在于，终端需求高度不乐观，伴随煤矿及钢厂逐步复产，供求有阶段性宽松的压力，目前现货开始提降，对盘面形成压制。	结合盘面，双焦料延续震荡走势。（李岩）
硅锰 & 硅铁	现货市场，港口延续挺价趋势，锰矿报价小幅上调，天津港南非半碳酸34元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块39.8元/吨度，澳块39.8元/吨度（+0.1）；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5680元/吨，宁夏硅铁5800元/吨。 据mysteel调研信息，目前南方整体开工陆续回升，但云南地区工厂目前处于盈亏边缘，预计10月后进入平水期减产情况陆续增多；内蒙工厂生产波动不大，个别在检修工厂维持检修。 整体来看，随着新一轮钢招展开，双焦需求好转。供应端，受价格下滑影响，硅锰供应增量空间受限；硅铁端，随着8月宁夏结算电价上涨，厂家成本抬升、亏损增加，后期部分企业有减产可能，供求好转。不过旺季终端需求高度预计有限，限制反弹空间。	结合盘面，成本区有支撑表现，预计低位企稳震荡。（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799持平，超特粉705涨1；江阴港PB粉827涨2，麦克粉805涨5；曹妃甸港PB粉802涨2，纽曼筛后块945跌1；天津港PB粉815涨3，卡粉956持平；防城港港PB粉805持平。 中国8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。中国8月CPI同比下降0.4%，环比持平。 据Mysteel不完全统计，2025年8月，全国各地共开工397个项目。资料显示，8月，开工投资排名前三的省份为吉林、广西、浙江，总投资分别为647.3亿元、303.7亿元、277.0亿元。 铁矿石价格震荡偏强运行，主要影响因素有两点：第一，9月第一周海外发运量法度下降，Vale码头检修或是发运量骤减的主因，后续发运量能否恢复，需要关注其检修情况；第二，由于几内亚政府的政策变动，西芒杜铁矿石的投产预期可能有所变化，引发市场对西芒杜项目所带来的长期供应担忧，对盘面形成一定的利多情绪；铁矿石市场短期有复产现实、9月中下旬有补库预期、远端的供应增量存在一定的不稳定性；市场高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况。	铁矿石价格震荡偏强运行，2601合约下方支撑位参考750元/吨区域。（杨俊林）

多晶硅	周三多晶硅期货减仓小幅下探, 此前驱动市场大幅推涨至5.67万元上方的产能治理预期, 尚未出现新的进展, 市场情绪进一步回落。 广期所9日发布通知调整工业硅、多晶硅期货相关合约交易手续费标准及交易限额, 资金情绪受挫。基本面方面, 供给端若无实质性限制, 随着下游需求的退坡, 价格仍有下行压力, 目前多晶硅一线料企价格基本集中在55元/千克, 二线料企也报涨至52元/千克, 颗粒硅价格落在49元/千克, 且市场仍有进一步调整预期。 尽管9月多晶硅行业仍存限产限销预期, 但盘面对产能政策消息的敏感度较高。市场依然处于弱现实强预期状态, 当前处于政策真空期, 缺乏明确政策指引, 期货价格延续箱体内高位区间震荡, 区间内低买为主, 下方关注48000-50000元/吨附近的支撑, 关注政策细节的落地。	市场依然处于弱现实强预期状态, 当前处于政策真空期, 缺乏明确政策指引, 期货价格延续箱体内高位区间震荡, 区间内低买为主, 下方关注48000-50000元/吨附近的支撑, 关注政策细节的落地。 (杨俊林)
碳酸锂	枧下窝锂矿复产会议召开, 比市场预期的时间有所提前, 受消息驱动和市场情绪影响, 碳酸锂开盘大幅下挫主, 助力合约最低下探68600元/吨。 8月下旬以来, 碳酸锂期货连续下跌, 之前枧下窝矿区停产未对碳酸锂供给产生较大影响, 锂辉石端和其他环节供应增加, 有效平滑了供需缺口。矿山复产会议召开, 标志着复产工作即将推进, 短期主要影响市场情绪, 对基本面影响有限。 当前市场的关注点在于: 1、此次召开会议, 给公司内部的办证小组下达了任务目标, 争取能够在今年11月完成枧下窝的复产工作。但能否如期达成复产目标, 尚未有定论。据了解, 即使采矿证审批顺利, 从审批到复产再到形成碳酸锂产量仍需要一定时间;2、锂价大跌, 锂矿价格未能及时跟跌, 即期代工利润亏损, 影响后市代工产量;3、端需求仍然旺盛下游即使原料库存已经是近两年偏高水平, 但因客供比例未能恢复, 仍有旺季备货空间。操作上, 市场大幅下跌后短线不宜过度悲观, 低位震荡思路对待。	市场大幅下跌后短线不宜过度悲观, 低位震荡思路对待。 (杨俊林)

PT A	OPEC+10月增产小于预期，美、欧洲对俄制裁预期以及担忧巴以争端催化中东局势不稳引发供应风险，原油上涨。 PTA/PX低位震荡。华东市场PTA价格上探，商谈参考4625附近。9月主港交割报盘01贴水55-60，递盘01贴水60-67成交商谈，10月主港交割报盘01贴水40附近。加工费降至128元。装置动态方面，台州兴业120万吨9月5日停车，150万吨装置9月2日重启；恒力惠州250万吨装置9月6日重启，PTA开工回升至74.56%。 聚酯方面，周内聚酯无大变化中国聚酯行业周度平均产能利用率：87.90%，环比窄幅提升。考虑长丝、短纤自8月下以来，平均产销仅在44%、49%，聚酯加权库存上升近3天至17天附近。长丝企业仍有减产促销表现，而聚酯瓶片企业延续减产，持续亏损局势下负荷提升不足，聚酯综合负荷继续提升空间较有限。 进入传统的消费旺季聚酯负荷虽有上升，但基本符合预期，另外终端开工，订单有好转，持续性仍有待观察。供应端，9月PTA仍有一些检修，不过独山能源、恒力惠州，福海创重启以后开工率回升较为明显，另外独山能源4期300万吨计划在10月投产，后期PTA的市场供应量依旧较为充裕，四季度累库概率增加。虽然PTA社会库存不高，但流通性依旧充裕，且随着新装置投产临近，即使需求在旺季陆续提升，但市场心态仍较弱，短期内PTA上涨驱动偏弱，仍需时间换空间，关注后期低加工费下PTA开工率的回升幅度以及聚酯的负荷提升情况带来估值的修复。	短期内PTA上涨驱动偏弱，仍需时间换空间，关注后期低加工费下PTA开工率的回升幅度以及聚酯的负荷提升情况带来估值的修复。（苗玲）
---------	--	---

铜
&
铝

上海市场电解铜现货成交价格79760元/吨，较上一交易日下跌85元/吨。市场主流报价好铜升80~升110元/吨，较上一交易日下跌40元/吨；平水铜贴40~升40元/吨，较上一交易日下跌10元/吨；湿法铜贴70~贴50元/吨，较上一交易日下跌10元/吨。SMM A00铝报20770元/吨，较上一交易日上涨90元/吨，对09合约贴水10元/吨，较上一交易日下降10元/吨。中原市场，铝价走强，下游消费尚未大幅回暖，采购积极性大减，刚需采购为主，实际成交对SMM中原铝价贴水10元/吨至平水。本周二中原市场出货情绪指数3.25，环比回升0.31；购货情绪指数3.07，环比下降0.69。SMM中原A00对沪铝2509合约录得20650元/吨，较上一交易日上涨80元/吨，对09合约贴水130元/吨，下降20元/吨。

8月再生铜杆开工率为28.33%，高于预期27.43%，环比下降2.57%，同比上升3.62%。8月再生铜杆市场面临的核心挑战在于政策预期的扰动。关于清理违规税收优惠及招商引资政策的传言，导致许多企业，尤其是江西地区的企业，自8月以来便采取停产观望的策略。

铜管企业稳价争取订单，目前企业接单数量不足以覆盖9月生产周期，常规订单报价正常，大客户订单可单独议价。9月铜管市场处于淡旺季转换阶段，需求未能有效提振价格。

海关总署最新数据显示，2025年8月，中国进口未锻轧铜及铜材42.5万吨；1-8月，中国进口未锻轧铜及铜材353.6万吨，同比下降2.1%。2025年8月，中国进口铜矿砂及其精矿275.9万吨；1-8月，中国进口铜矿砂及其精矿2005.4万吨，同比增长7.9%。

铜价上行主因美联储降息预期升温：JOLTS职位空缺降至718万强化劳动力降温信号。

宏观层面，多地违规税收返还专项清理工作的持续推进，将对再生铝产业成本结构形成深远影响。目前虽处政策过渡期内，利废企业原料采购报价尚未体现实落地效果，从业人员不确定情绪仍在升温，但远期来看，下游利废企业为转嫁潜在的税务成本上升压力，或将进一步压价采购，废铝价格下行风险仍存。

再生铝企业下游消费不佳，成品价格承压叠加原材料价格高企，利润空间受挤压，废铝刚需采购为主。破碎生铝货源流通一般，型材白料旧料供应偏紧。废铝价格持平，废铝供应商快进快出、逢高出货，市场货源流通一般。

近期有色金属价格表现较强，当前价格压力逐步显现，后续的旺季需求难有持续表现，部分贸易商已表示观望态度。宏观消息有一定的利好提振，受到美联储降息预期影响，需求的良好预期已影响市场。时间的推移，高成本低需求的背景下，有色市场将面临压力，当前市场预计以区间震荡为主，关注AL2510合约震荡区间20500-21500，CU2510合约震荡区间78000-82000。
(黄世俊)

天然橡胶	美国 8 月生产者价格指数 (PPI) 环比下降 0.1%，低于 0.3% 的预期涨幅，数据继续支持美联储 9 月降息，昨日美国十年期国债收益率继续下跌，美元指数小幅反弹，欧美股市承压表现，原油、LME 铜均偏强反弹。国内工业品期货指数昨日小幅反弹，整体保持震荡局面，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格稳中小跌，胶水价格持稳于 56 泰铢，杯胶价格下跌 0.4 泰铢至 52.55 泰铢，期货胶价的下跌带来泰国原料价格的回落。国内海南原料价格下跌，云南胶水价格持稳，继续对 RU 带来成本支撑。截至 2025 年 9 月 7 日，国内天然橡胶社会库存 125.8 万吨，环比下降 0.7 万吨，降幅 0.57%，延续近期降库节奏，对国内天胶现货市场带来信心支撑。昨日国内天胶现货价格稳中上涨，全乳胶 15100 元/吨，50/0.33%；20 号泰标 1865 美元/吨，0/0%，折合人民币 13253 元/吨；20 号泰混 15000 元/吨，0/0%。 技术面，昨日 RU2601 低位窄幅震荡，RU 和 NR 持仓表现低迷，胶价延续一个月来的震荡局面，RU2601 下方支撑在 15700-15800，上方压力在 16100-16300。	建议轻仓波段交易为主或观望。 (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)
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：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【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。