



道通期货
DotoFutures

商品期货分析与交易策略

道通期货研究所

2026年6月7日

棉花分析师：苗玲
执业编号：F0273549(从业)
Z0011004(投资咨询)

天胶分析师：王海峰
执业编号：F3034433(从业)
Z0013042(投资咨询)

【交易策略】：

品种	策略建议	方向	推荐
棉花	周内中欧关税、特朗普再加关税的消息引起市场关注，6月中还有美联储议息会议，宏观上偏谨慎。行业上，纺织淡季需求疲软、纱线累库及国际供应改善的担忧占主导；尽管巴基斯坦产量下调、印度进口关税豁免等构成结构性支撑，但短期供需偏宽松格局压制棉价，预计维持震荡偏弱运行。	震荡	★★★
天然橡胶	RU2609 本周冲高回落，多头资金离场明显，波段在 18000-18500 有较大压力，不过整体仍保持涨势局面，过程中波动加大，RU2609 下方支撑在 17000-17500，操作上，暂保持宽幅偏强震荡思路，轻仓波段交易为主。	宽幅偏强 震荡	☆☆

注：推荐级别分为★-----★★★★★五个级别,5★推荐强度最大

品种	策略建议	方向	推荐
	周内中欧关税、特朗普再加关税的消息引起市场关注，6月中还有美联储议息会议，宏观上偏谨慎。行业上，纺织淡季需求疲软、纱线累库及国际供应改善的担忧占主导；尽管巴基斯坦产量下调、印度进口关税豁免等构成结构性支撑，但短期供需偏宽松格局压制棉价，预计维持震荡偏弱运行。	震荡	★★★
近期影响因素分析	近期关注重点	天气、抛储政策、中美关税政策	
	利多因素	1、中美棉花减产预期 2、厄尔尼诺天气 3、原料库存小幅补库	
	利空因素	1、美棉种植面积高于预期 2、新疆种植面积减少受限 3、成品库存不低 4、中东战争 5、加息预期升温	
总体评价	<p>受外围能源、谷物市场拖累，盘面大幅下行，跌破80美分/磅一线。美棉周度签约出口量环比增加，装运整体稳定，据美国农业部（USDA），5.22-5.28日一周美国2025/26年度陆地棉净签约42018吨，较前一周增加21%，较近四周平均增加62%；装运陆地棉60963吨，较前一周减少15%，较近四周平均减少12%。签约下年度陆地棉17496吨，签约下年度皮马棉8350吨。美棉播种进度达66%，高于去年同期，主产区降雨缓解旱情，弃耕率预期或下调，供应前景改善；巴西、澳大利亚等主产国产量预期稳定，全球供给宽松趋势显现。</p> <p>郑棉主力合约6月4日大幅收跌1.31%至16160元/吨，伴随显著减仓，显示多头信心减弱，市场情绪转向谨慎。</p> <p>据上海国际棉花交易中心监测，截至6月4日，本年度新疆机采棉在库综合成本均价为14996元/吨（毛重），北疆均价为15002元/吨，南疆均价为14992元/吨。</p> <p>国内新棉长势良好，新疆棉田已普遍现蕾，田间管理加强支撑单产预期；商业库存持续去化，但暂无抛储政策落地，供应端暂无新增压力。需求侧：国内纺织行业进入传统淡季，5月以来订单明显转弱，纺企和织造厂开工率大幅下滑，纯棉纱累库速度加快，尤其以中低支纱为主。佛山大圆机开机率降至2成，坯布订单基本收尾，下游采购以刚需为主，补库意愿极低。出口方面，印度4月服装出口同比下滑11.66%，反映终端外需疲软；尽管中国4月棉纱进口量同比大增63.36%（印度纱进口激增215%），但主要源于订单结构性转移，难以扭转整体需求弱勢。</p> <p>周内中欧关税、特朗普再加关税的消息引起市场关注，6月中还有美联储议息会议，宏观上偏谨慎。行业上，纺织淡季需求疲软、纱线累库及国际供应改善的担忧占主导；尽管巴基斯坦产量下调、印度进口关税豁免等构成结构性支撑，但短期供需偏宽松格局压制棉价，预计维持震荡偏弱运行。</p> <p style="text-align: right;">道通期货棉花研究员：苗玲</p>		

天胶

品种	策略建议	方向	推荐
天然橡胶	RU2609 本周冲高回落，多头资金离场明显，波段在18000-18500 有较大压力，不过整体仍保持涨势局面，过程中波动加大，RU2609 下方支撑在17000-17500，操作上，暂保持宽幅偏强震荡思路，轻仓波段交易为主。	宽幅偏强震荡	☆☆
近期影响因素分析	关注重点	1、泰国原料胶水价格变动 2、国内天胶和轮胎库存变动 3、美伊战争的进展	
	利多因素	1、泰国原料胶水价格继续上涨 2、国内原料价格偏高，交割利润保持负值 3、国内天胶库存快速降库 4、国内全钢胎企业开工率环比增加 5、国内轮胎企业全钢胎库存环比下降	
	利空因素	1、国内经济偏弱，国内工业品期货指数高位承压 2、国内轮胎库存偏高 3、国内轮胎企业半钢胎库存环比增加 4、国内半钢胎开工率环比下降较多	
总体评价	<p>市场表现：本周 RU2609 冲高回落，再创涨势新高的 18440，但全周最终收跌，主要波动区间在 17600-18400。</p> <p>宏观方面，美伊谈判仍在进行，美以伊三方同时零星发生局部军事冲突，而川普政府表示美伊谈判顺利，原油价格本周先涨后跌，整体仍在高位震荡区间。美国非农就业数据大超市场预期，市场对美联储加息的预期不断强化，美元指数周五大幅上涨站上 100 关口，受此影响，欧美股市、LME 铜等均大幅下跌，市场风险情绪加重。本周国内工业品期货指数冲高回落对胶价的影响以波动和压力为主。</p> <p>原料方面，本周泰国原料价格继续上涨，胶水价格上涨至 85 泰铢，杯胶价格上涨至 73 泰铢，海内外产区开割上量继续推进，但海外工厂为交付订单积极生产，对原材料抢收情绪不减，原料采购价格保持强势上涨状态，在成本端对干胶价格带来强支撑。本周国内海南和云南天气较好，原料产量增加，胶水价格小幅下降，但仍保持偏高，RU01 交割利润保持负值，对 RU 带来潜在的支撑作用。</p> <p>库存方面，截至 2026 年 5 月 31 日，国内天然橡胶社会库存 126.92 万吨，环比下降 2.56 万吨，降幅 1.97%。深色胶社会总库存为 86.93 万吨，环比降 2.7%。其中青岛现货库存降 2.61%；云南降 1.38%；越南</p>		

10 降 1.61%；NR 库存小计降 10.51%。浅色胶社会总库存为 39.99 万吨，环比降 0.35%。其中老全乳胶环比降 0.5%，3L 环比降 11.85%，RU 库存小计增加 3.16%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 69.07 万吨，环比上期减少 1.85 万吨，降幅 2.61%。保税区库存 9.34 万吨，降幅 10.13%；一般贸易库存 59.73 万吨，降幅 1.32%。本周天然橡胶社会库存持续大幅去库，对国内胶价带来利多提振作用。

需求方面，本周国内半钢轮胎样本企业产能利用率为 70.43%，环比-3.72 个百分点，同比+6.38 个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为 68.02%，环比+0.08 个百分点，同比+12.37 个百分点。本周期半钢轮胎样本企业产能利用率偏弱运行，整体出货节奏偏慢，部分半钢轮胎企业存设备检修安排，拖拽整体产能利用率走低。全钢轮胎企业排产多维持稳定，整体产能利用率波动不大。截至 6 月 4 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.81 天，环比+0.40 天，同比-0.03 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.29，环比-0.22 天，同比-1.58 天。预计下周半钢轮胎检修企业复工复产将对产能利用率形成一定带动，但带动作用有限，全钢轮胎各企业产销压力表现不一，各企业将根据自身库存情况灵活调整排产，整体产能利用率维持小幅波动状态。

综合来看，国内工业品期货指数整体承压震荡，对胶价的影响以波动和压力为主，继续关注美伊谈判的进展。行业方面，利多占据主导，原料价格延续强势上涨局面，对 RU 带来明显的成本支撑，国内快速去库，边际上也对胶价带来情绪提振。从走势来看，RU2609 本周冲高回落，多头资金离场明显，波段在 18000-18500 有较大压力，不过整体仍保持涨势局面，过程中波动加大，RU2609 下方支撑在 17000-17500，操作上，暂保持宽幅震荡偏涨思路，轻仓波段交易为主。

道通期货天胶研究员：王海峰

注：以上文中涉及数据来源为：同花顺、隆众资讯等。
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货有限公司（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。