



道通期货
DotoFutures

商品期货分析与交易策略

2026年7月5日

道通期货研究所

道通期货研究所

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	宏观上, 非农数据低于预期, 加息预期降温美元走弱。美棉6月底美棉植棉面积利空基本被市场消化后, 美棉缓步反弹, 但动能有限。美棉上周装运和签约表现平平, 旱情进一步缓解, 但是局部地区也开始迎来高温天气, 天气炒作动能犹存。国内郑棉仍处于消费淡季, 新疆高温提振棉价, 短期看本轮反弹能否突破前期高点打开上行区间。如若不能, 那么短期维持震荡的可能性较高。	震荡	★★
天然橡胶	RU2609 本周震荡回升, 阶段性反弹, 不过上方17200-17500压力明显, 胶价反弹高度料受限, 下方支撑在16500-16800, 暂保持宽幅震荡思路, 轻仓波段交易为主。	宽幅震荡	★★

注: 推荐级别分为★-----★★★★★五个级别, 5★推荐强度最大

MH/PTA

品种	策略建议		方向	推荐
棉花	宏观上，非农数据低于预期，加息预期降温美元走弱。美棉 6 月底美棉植棉面积利空基本被市场消化后，美棉缓步反弹，但动能有限。美棉上周装运和签约表现平平，早情进一步缓解，但是局部地区也开始迎来高温天气，天气炒作动能犹存。国内郑棉仍处于消费淡季，新疆高温提振棉价，短期看本轮反弹能否突破前期高点打开上行区间。如若不能，那么短期维持震荡的可能性较高。		震荡	★★
近期影响因素分析	近期关注重点	美元走势，厄尔尼诺天气，印度产量		
	利多因素	1、厄尔尼诺天气 2、纺织服装出口保持低速增长 3、中美贸易谈判或有进展		
	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、消费淡季		
<p>内外棉市场走势接近，近期均止跌小幅反弹，郑棉走势相对强于美棉。12 月 ICE 价格在 77 美分，前低在 75 美分附近；郑棉 9 月价格在 16200 元附近，前低在 15600 元附近。</p> <p>据美国农业部（USDA），6.19-6.25 日一周美国 2025/26 年度陆地棉净签约 11113 吨，较前一周减少 42%，较近四周平均减少 70%；装运陆地棉 49612 吨，较前一周减少 27%，较近四周平均减少 22%。</p> <p>近期新疆天气带来较多的供应担忧。自 6 月底高温对北疆多个区域带来影响，其中博州、克拉玛依市、石河子市、昌吉等部分区域最高气温突破 40°C，对处在盛花期的棉花授粉可能存在影响，对于水情偏紧的部分地区影响更为严重。叠加 5 月的不利天气过程多于往年，市场对新年度棉花产量预期不尽乐观，据新疆气候中心报告显示，7 月全疆平均气温较往年偏高 0.4-2.3 度，但后续高温对产量的影响情况还需关注打顶期田间管理和水情的变化。</p> <p>消费端国内纺织企业表现较为平淡，仍维持淡季特征，棉价上涨后观望情绪渐浓，用棉维持随用随买态势，棉纱库存在 20 天左右，棉价上涨纱价跟涨有限，纺企利润有所收缩。小企业有限产情况但整体开机率较为稳定。短期看消费端的驱动有限。</p> <p>宏观上，非农数据低于预期，加息预期降温美元走弱。美棉 6 月底美棉植棉面积利空基本被市场消化后，美棉缓步反弹，但动能有限。美棉上周装运和签约表现平平，早情进一步缓解，但是局部地区也开</p>				

	<p>始迎来高温天气，天气炒作动能犹存。国内郑棉仍处于消费淡季，新疆高温提振棉价，短期看本轮多头驱动能否突破前期高点打开上行区间。如若不能，那么短期维持震荡的可能性较高。</p>
--	---

道通期货棉花分析师：苗玲

天胶

品种	策略建议	方向	推荐
天然橡胶	RU2609 本周震荡回升，阶段性反弹，不过上方17200-17500 压力明显，胶价反弹高度料受限，下方支撑在 16500-16800，暂保持宽幅震荡思路，轻仓波段交易为主。	宽幅震荡	☆☆
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、东南亚主产区的天气情况	
	利多因素	1、泰国原料胶水价格暂时止跌，保持偏高 2、国内原料价格偏高，交割利润偏低 3、国内天胶总库存延续降库 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整体保持跌势 2、国内轮胎库存偏高 3、国内终端需求依旧偏弱 4、青岛地区天胶库存累库	
总体评价	<p>市场表现：本周 RU2609 下探回升，主要波动区间在 16400-17000，多空持仓变化不大。</p> <p>宏观方面，美伊谈判整体进展较为顺利，霍尔木兹海峡通航快速恢复中，原油价格跌至战前水平后，跌势趋缓，波动增加，对工业品期货的拖累作用减轻。美国 6 月非农就业数据远低于市场预期，市场对美联储加息的预期减弱，美元指数回调，对大宗商品亦带来情绪提振。本周国内工业品期货指数下探回升，整体仍保持跌势，但跌势趋缓，多空分歧开始增加，对胶价的拖累作用减弱。</p> <p>原料方面，本周泰国原料价格稳中小涨，胶水价格上涨保持在 75 泰铢，杯胶价格小幅上涨至 65.5 泰铢，海内外主产区遭遇降雨扰动，产区割胶节奏阶段性受限，原料采购在大跌后企稳，成本端对现货胶价仍存有效支撑。本周云南教室价格稳中小涨，海南胶水价格持稳为主，RU01 交割利润保持偏低，国内原料对 RU 有成本支撑。</p> <p>库存方面，截至 6 月 28 日，国内天然橡胶社会库存 123.7 万吨，环比下降 0.26 万吨，降幅 0.21%。深色胶社会总库存为 85.73 万吨，环比增 0.41%。浅色胶社会总库存为 37.96 万吨，环比降 1.59%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 69.11 万吨，环比上期增加 0.75</p>		

万吨，增幅 1.09%。保税区库存 8.34 万吨，降幅 2.36%；一般贸易库存 60.76 万吨，增幅 1.58%。本周天然橡胶社会总库存延续降库态势，但呈现深色胶累库、浅色胶去库的反向格局，总体来看，国内天胶库存仍偏高。

需求方面，本周国内半钢轮胎样本企业产能利用率为 65.44%，环比+2.23 个百分点，同比+1.31 个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为 63.72%，环比+2.85 个百分点，同比+2.19 个百分点。周内“端午节”假期期间检修样本企业复工复产带动整体产能利用率恢复性提升。但 6 月末至 7 月初，部分企业受订单走弱、原材料成本压力犹存等因素影响，仍有检修安排，限制了整体产能利用率提升幅度。截至 7 月 2 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 46.09 天，环比-0.79 天，同比-0.39 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 39.95 天，环比-1.19 天，同比-0.50 天。本月处于月份交替节点，月末渠道需完成月度进货指标，集中补库带动企业出货增量，利好库存消化。预计下周期轮胎样本企业产能利用率仍维持弱势。

综合来看，国内工业品期货指数整体保持跌势，但阶段性多空分歧增大，对胶价的影响以波动为主。行业方面多空交织，国内外原料价格止跌回稳且保持偏高，成本支撑仍存在。国内去库延续，但总库存偏高，内需依旧较为疲乏。从走势来看，RU2609 本周震荡回升，阶段性反弹，不过上方 17200-17500 压力明显，胶价反弹高度料受限，下方支撑在 16500-16800，暂保持宽幅震荡思路，轻仓波段交易为主。

道通期货天胶分析师：王海峰

注：以上文中涉及数据来源为：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。

道通期货有限公司 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
业务咨询：025-83276920
公司主页：www.doto-futures.com