



商品期货分析与交易策略

2026 年 7 月 19 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，美元暂时回调，不过韩国加息，内外股市暴跌，金融市场情绪悲观。内外棉回调，美棉出口不好，国内 7 月 20 日抛储，关注抛储成交率，低于 100%，短期内对郑棉价格偏利空。郑棉震荡偏弱对待，关注前低附近的表现和抛储的情况。	震荡	★★
天然橡胶	RU2609 本周窄幅震荡，多空持仓低迷，胶价阶段性仍上下两难，上方短期压力在 17200-17500，下方支撑在 16000-16500，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
	宏观上，美元暂时回调，不过韩国加息，内外股市暴跌，金融市场情绪悲观。内外棉回调，美棉出口不好，国内 7 月 20 日抛储，关注抛储成交率，低于 100%，短期内对郑棉价格偏利空。郑棉震荡偏弱对待，关注前低附近的表现和抛储的情况。		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		
	内外棉市场震荡回调为主。美棉受到出口需求疲弱的影响，盘面回调。郑棉跟随美棉走弱。12 月美棉价格在 78 美分附近，郑棉 9 月合约价格在 15700 元附近。盘面技术走弱，再次考验前低附近的支撑。 国内新疆棉 3128B 现货价格 17798 元/吨，内外价差在 2724 元/吨。 据 Mysteel 农产品数据监测，截至 7 月 16 日，主流地区纺企开机负荷在 72.4%，较上周下调 0.96%，纺企限产情况继续增加，目前内地开机 5 成左右，疆内在 9 成左右。主要地区纱企纱线库存 30.7 天，较 上周增加 2.33%。本周纱线库存继续增加，市场走货清淡，内地企业库存 22-27 天， 疆内库存 30-37 天。 美国商务部 7 月 16 日公布的数据显示，美国 6 月零售环比增长 0.2%，为 5 个月来最小增幅；5 月数据则被上修为增长 1.0%，此前公布为增长 0.9%。6 月零售销售数据（主要反映商品消费，且未经通胀调整）符合经济学家预期。不过，6 月美国服装零售环比仍下降至 0.9%，这一降幅使服装成为当月表现最疲弱的零售品类之一。总体报告表明，消费者支出持续增长，但已从服装等非必需品类转向其他领域，消费者都在把钱花在汽油、燃油和食品上，而不是买衣服。 截至 7 月 5 日，印度棉花播种面积达到 631.8 万公顷，较去年同期的 820 万公顷减少 23%，而前周则同比减少 34%，季风向马哈拉施特拉邦及北部地区推进，促进了作物种植工作的加速推进。过去 7 至 10 天，印度充沛的降雨提供了有利条件，尽管本周至下周将迎来干旱期，但降雨仍将持续支持棉花种植。作为两大主要产棉区，古吉拉特邦和马哈拉施特拉邦的种植进度明显滞后。截至 6 月 26 日，古吉拉特邦的种植进度已落后 42%，马哈拉施特拉邦则落后 70%，两地均需迎头赶上。目前，本年度印度棉花种植面积预计为 1177 万公顷，按当前的进度，预计完成大约 55%-60%。就现阶段而言，旁遮普邦的种植面积可能偏低，哈里亚纳邦进展顺利，拉贾斯坦邦可能未达预期目标，其余地区则为			

	时过早。 宏观上，美元暂时回调，不过韩国加息，内外股市暴跌，金融市场情绪悲观。内外棉回调，美棉出口不好，国内 7 月 20 日抛储，关注抛储成交率，低于 100%，短期内对郑棉价格偏利空。郑棉震荡偏弱对待，关注前低附近的表现和抛储的情况。
--	---

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 本周窄幅震荡，多空持仓低迷，胶价阶段性仍上下两难，上方短期压力在17200-17500，下方支撑在16000-16500，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、 泰国原料胶水价格稳中偏强，成本支撑仍较强 2、 国内天胶总库存延续降库 3、 全钢胎开工率环比恢复 4、 国内轮胎环比去库	
	利空因素	1、 国内经济偏弱 2、 国内终端需求依旧偏弱 3、 半钢胎开工率下降	
总体评价	市场表现： 本周 RU2609 延续窄幅震荡，主要波动区间在16600-17300，RU 多空持仓保持低迷。 宏观方面，本周美伊冲突仍在延续，原油价格震荡上冲，不过美伊本轮的冲突主要聚焦于霍尔木兹海峡的管理等关键事项的解决，大范围升级战事的可能性仍较小，原油价格阶段性保持偏强反弹的态势，但较难持续大涨。另一方面，国内经济表现整体偏弱，本周国内股市持续大幅下跌，对金融市场情绪带来负面拖累。受油价反弹带动，本周国内工业品期货指数震荡反弹，但随着反弹的推进多空分歧料增大，对胶价的影响以情绪提振为主。 原料方面，本周泰国原料价格稳中小涨，胶水价格上涨至 80.8 泰铢，杯胶价格小幅上涨 1 泰铢至 68.5 泰铢，国内外天然橡胶主产区阶段性降雨持续扰动割胶作业，整体原料产出增量不及市场预期，海外加工厂本周出货节奏偏快，原料补库情绪较高，推高采购价格，天胶成本强支撑延续。国内胶水价格小幅上涨，RU01 交割利润回升，成本支撑有所减弱。 库存方面，截至 7 月 12 日，国内天然橡胶社会库存 121 万吨，环比下降 1.1 万吨，降幅 0.9%。深色胶社会总库存为 82.7 万吨，环比下降 1.1%。浅色胶社会总库存为 38.3 万吨，环比降 0.36%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.94 万吨，环比上期减少 0.58 万吨，		

	降幅 0.86%。保税区库存 7.03 万吨，降幅 6.33%；一般贸易库存 59.9 万吨，降幅 0.18%。本周天然橡胶社会总库存继续降库，延续去库周期，边际上有利于提振国内胶价市场情绪。 需求方面，本周国内半钢轮胎样本企业产能利用率为 57.08%，环比-3.54 个百分点，同比-11.05 个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为 62.65%，环比+2.09 个百分点，同比+0.67 个百分点。本周部分半钢轮胎样本企业存 3-5 天检修安排，拖拽样本企业产能利用率走低。全钢胎方面，部分前期检修样本企业装置排产逐步恢复至常规水平，带动全钢胎样本企业产能利用率恢复性提升。截至 7 月 16 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.09 天，环比-0.73 天，同比-2.33 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 39.43 天，环比-0.76 天，同比-2.46 天。下期轮胎样本企业产能利用率预计恢复性提升，随着检修企业逐步复产，装置排产量将逐步提升，带动样本企业产能利用率向上修复，但终端需求延续弱势，开工率提升料受限。 综合来看，国内工业品期货指数反弹承压，后市多空分歧料加大，对胶价的影响仍以波动为主。行业方面，国内外原料价格稳中偏强，对 RU 带来较强的成本支撑作用。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 本周窄幅震荡，多空持仓低迷，胶价阶段性仍上下两难，上方短期压力在 17200-17500，下方支撑在 16000-16500，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