



早间评论/【天然橡胶RU】

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8月25日

一、宏观新闻

1 美国财政部长贝森特表示，美联储主席目前有11位“非常强劲”的候选人，而他将从下个月开始对他们进行面试。贝森特还表示，美联储主席人选“肯定”会在今年秋季揭晓。

2 美国纽约联储主席威廉姆斯表示，在适当时候下调利率是合适的。在政策上仍然保持适度限制性的立场，如果中性利率是1%或略低，现在就处在限制区域。他还表示，对经济状况相当乐观。

二、天胶分析

昨日美元指数承压下跌，欧美股市小幅反弹，原油、LME铜等价格承压明显，海外主要金融市场表现谨慎。昨日国内股市大幅下挫，国内金融市场情绪受到明显拖累，工业品期货指数继续回落，对胶价带来明显的情绪拖累作用。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳，杯胶价格继续上涨0.7泰铢至50.8泰铢，不过烟片原料价格下跌。国内海南胶水价格上涨，云南胶水价格持稳于偏高水平，继续对干胶价格带来成本支撑。截至8月24日，国内天然橡胶社会库存127万吨，环比下降1.5万吨，降幅1.1%，转为去库，对国内天胶市场带来情绪提振影响。昨日国内天胶现货价格下跌，全乳胶14800元/吨，-100/-0.67%；20号泰标1820美元/吨，-10/-0.55%，折合人民币12942元/吨；20号泰混14700元/吨，-100/-0.68%。

技术面：昨日RU2601承压下跌，受到整体商品下跌的拖累，胶价再度回到近期的震荡区间，RU2601下方支撑在15500-15600，上方压力在16000附近。

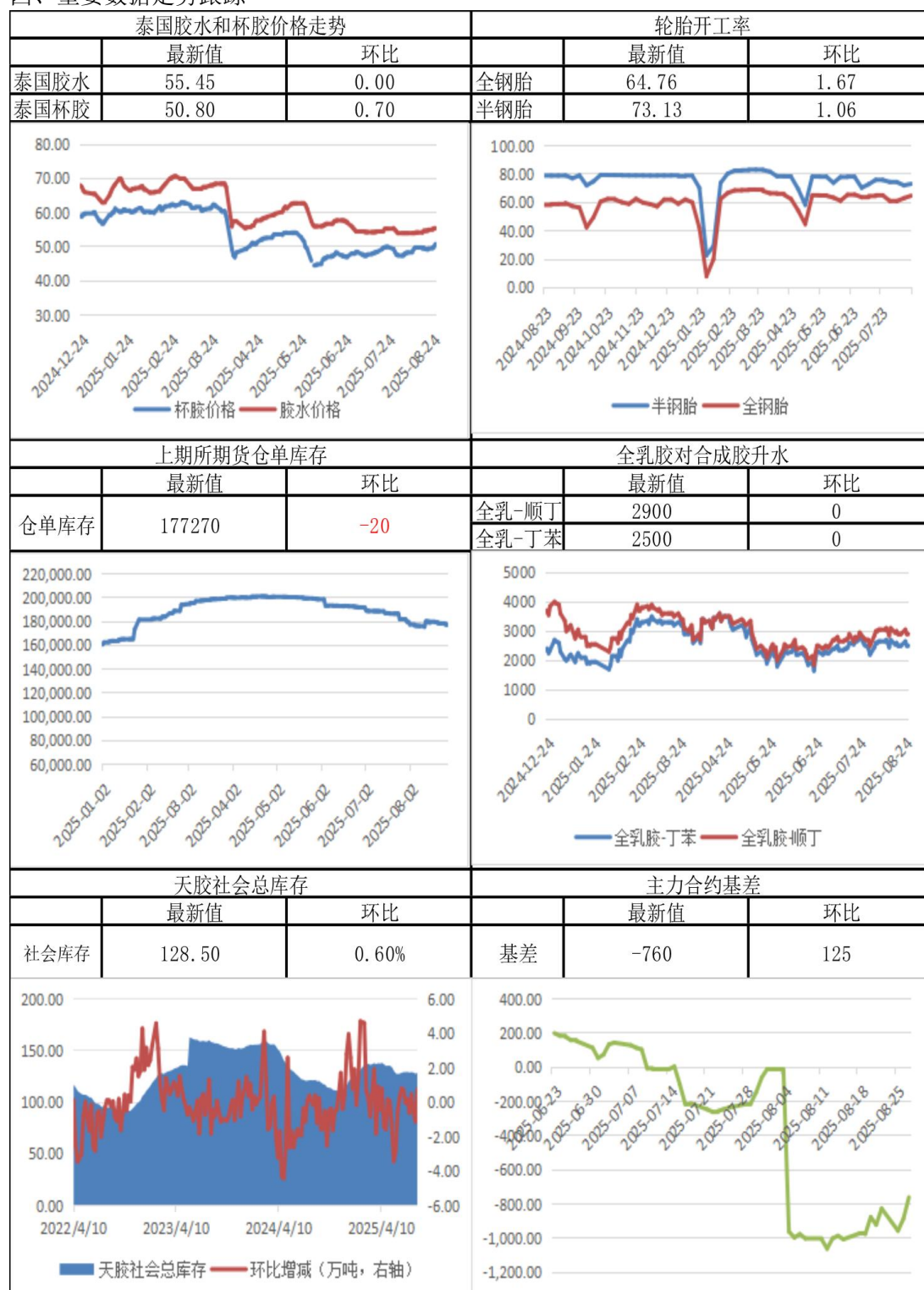
操作建议：短期保持震荡思路或观望，轻仓波段交易为主。

三、现货市场详情

基本面数据信息								
	名称	单位	较前日涨跌	2025/08/27	2025/08/26	2025/08/25	2025/08/22	2025/08/21
产地原料	泰国生胶片	泰铢/公斤	#N/A	58.90	#N/A	58.33	57.60	57.23
	泰国烟胶片	泰铢/公斤	-1.31	61.89	63.20	62.30	61.55	60.00
	泰国胶水	泰铢/公斤	0.00	55.45	55.45	55.25	55.00	54.70
	泰国杯胶	泰铢/公斤	0.70	50.80	50.10	49.85	49.50	49.20
	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	-10	1820	1830	1840	1805	1810
	泰国3号烟片	美元/吨	0	2240	2240	2240	2210	2230
	印尼20号标胶	美元/吨	-25	1760	1785	1785	1745	1755
人民币现货	云南国营全乳胶	元/吨	0	15000	15000	14950	14800	14800
	泰混现货	元/吨	-100	14700	14800	14850	14600	14620
	越南3L	元/吨	-50	15000	15050	15000	14850	14900
合成胶	丁二烯（华东市场）	元/吨	-40	9420	9460	9400	9360	9380
	丁苯1502（齐鲁石化）	元/吨	-50	12400	12450	12350	12250	12300
	顺丁BR9000（齐鲁石化）	元/吨	-75	11925	12000	11920	11750	11800
期货价格	上期所天胶活跃合约收盘价	元/吨	-125	15760	15885	15905	15625	15720
关键价差	全乳现货-丁苯1502	元/吨	50	2600	2550	2600	2550	2500
	RU主力期货-泰混现货	元/吨	-25	1060	1085	1055	1025	1100
	RU主力合约基差	元/吨	125	-760	-885	-955	-825	-920
库存增减	上期所天胶注册仓单	吨	-20	177270	177290	177760	178470	178510

现货数据与市场表现

四、重要数据走势跟踪



注：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。

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。

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979， 电子邮箱：njsyb@doto-futures.com

产业事业部

电话：025-83276938， 电子邮箱：cysyb@doto-futures.com



分支机构

上海分公司

上海市虹口区东长治路359号2002A

电话：021-65041861， 电子邮箱：shanghaifgs@doto-futures.com

北京蓝靛厂东路营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442， 传真：010-88599543， 邮编：100089

电子邮箱：bjyyb@doto-futures.com

海口营业部

海南省海口市龙华区国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621， 传真：0898-31676621， 邮编：570125

电子邮箱：hkyyb@doto-futures.com

宜兴营业部

江苏省宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878， 传真：0510-87077608， 邮编：214200

电子邮箱：yxyyb@doto-futures.com

张家港营业部

江苏省张家港市杨舍镇暨阳中路158号501室

电话：0512-35025818， 传真：0512-35025817， 邮编：215600

电子邮箱：zjgyyb@doto-futures.com

宿迁营业部

江苏省宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888， 传真：0527-84665888， 邮编：223865

电子邮箱：sqyyb@doto-futures.com

高效、严谨、敬业