



农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	市场的注意力正日益聚焦于本周末的欧佩克+会议。与市场普遍预期一致，我们认为该组织将维持10月产量不变。鉴于明年全球原油供应过剩的规模，欧佩克+不太可能进一步增加市场供应。但考虑到对供应过剩的担忧，更大的风险在于欧佩克+决定重新实施减产。 PTA期货区间震荡，现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱。根据隆众的数据，9月货报盘在01-45，9月递盘在01-50~60，价格商谈区间在4720~4740附近。据悉早盘9月货01-45~50有成交。下午PTA期货区间震荡，现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱，9月在01-50附近商谈。PTA产能利用率较上一工作日+1.64%至70.42%，台化2#重启出料。（海伦石化320万吨装置投产，产能基数调整至9172.5万吨）江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午3点半附近平均产销估算在3成左右。江浙几家工厂产销分别在50%、25%、30%、0%、50%、20%、20%、40%、0%、35%、25%、15%、40%、30%、50%、0%、0%、20%、60%、10%。	综上，原油价格反弹，PTA加工费偏低，聚酯需求回升，PTA价格有望止跌反弹。操作上建议以回调短多为主，关注原油价格、PTA装置开工及聚酯需求变化。 （苗玲）

豆粕	周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低1.3%，创下一周半来的最低水平，主要是因为中国仍对美国新季大豆缺乏兴趣，中西部降雨改善，有助于晚播作物生长。截至收盘，大豆期货下跌3.50美分到13.50美分不等，其中11月期约下跌13.50美分，报收1041美分/蒲式耳。交易商称，此前大豆市场曾因预期中国可能恢复采购而涨至两个月高位，但迄今尚未见到有实际的交易，从而打压了市场情绪。分析师指出，美国与中国贸易谈判近期进展有限，加之中国本周主办非西方领导人峰会，凸显其地缘政治立场，这进一步抑制市场对新作大豆需求的乐观情绪。另一方面，美国中西部降雨预期增加，可能改善晚期作物生长，强化丰收预期，这也给大豆价格带来下行压力。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年8月28日的一周，美国大豆出口检验量为472,914吨，位于市场预期范围高端，较一周前增长20%，但是较去年同期减少6%。该数据证实，迄今仍未有发往中国的船运。美国农业部发布的作物进展周报显示，截至8月31日，美国大豆优良率为65%，一周前69%，去年同期65%。报告发布前分析师预期为68%。美国农业部周二发布的7月份压榨月报显示，2025年7月份大豆压榨量为2.05亿蒲式耳，环比增加4.1%，同比增加6.2%。但该数据低于报告出台前分析师预测的2.071亿蒲式耳。2024/25年度前11个月大豆压榨总量达22.47亿蒲式耳。要达到美国农业部的全年压榨目标24.30亿蒲式耳，2025年8月的大豆压榨量需要达到创纪录的1.83亿蒲式耳，比上年同期增长9.4%。 昨日国内两粕继续偏弱震荡。中美贸易谈判尚未有进展，美国创纪录的作物即将收获上市，季节性收获压力令期价承压，国内两粕市场情绪趋于谨慎。夜盘豆粕低开后震荡反弹。 现货市场，沿海主要地区豆粕一口价在3000附近徘徊，市场购销情绪尚可，但进口成本抬升仍易引发市场看涨预期，部分企业继续增加头寸滚动。然而，全国油厂豆粕库存二次回升，油厂催提压力加大，中下游产业大多以观望为主，现货基差价格承压运行。上周国内大豆豆粕库存均上升。中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第35周末，国内进口大豆库存总量为767.8万吨，较上周的731.9万吨增加35.9万吨，去年同期为673.9万吨，五周平均为723.5万吨；国内豆粕库存量为106.3万吨，较上周的104.7万吨增加1.6万吨，环比增加1.53%。	国家粮油信息中心预计，9月我国进口大豆到港量仍然较高，油厂将维持高开机率与高压榨量，全月大豆压榨量在950万吨左右，豆粕产出增加、供应宽松，将延续累库趋势。但随着天气转凉和中秋国庆双节临近，下游养殖饲料需求好转，带动豆粕消费增加，9月油厂豆粕累库节奏预计偏慢。操作上建议豆粕远月合约短多交易为主。 （李金元）
■工业品		
内外盘综述		简评及操作策略

钢材	钢材周二价格震荡，螺纹2601合约收于3137，热卷2601合约收于3318。现货方面，2日唐山普方坯出厂价报2950（平），上海地区螺纹钢现货价格（HRB400 20mm）3240元（-10），热卷现货价格（4.75mm）3350元（平）。 据中国物流与采购联合会，8月份中国物流业景气指数为50.9%，较上月上升0.4个百分点。 据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2025年7月，汽车商品进出口总额为249.8亿美元，环比增长6.4%，同比增长0.7%。 据中指研究院数据显示，1-8月，TOP100企业拿地总额6056亿元，同比增长28%，增幅较1-7月缩窄6.3个百分点。8月单月土地市场热度虽仍延续，但较7月有所下降。 据乘联分会预估，8月全国新能源乘用车厂商批发销量130万辆，同比增长24%，环比增长10%；今年1-8月累计批发893万辆，同比增长34%。 8月，全国有14个钢铁项目开工或投产。其中，金鼎钢铁、安徽六钢等项目开工；衢州元立金属、弘毅新材、中南股份等项目投产。 钢材价格周二震荡运行。从钢材自身基本面来看，目前偏弱的状态仍在延续，供需两端周度环比小幅增加，总库存延续累积，后续进入旺季后钢材总体消费预计难有超预期表现，螺纹钢目前的高仓单也对近月合约形成压力。	基本面上看钢材价格仍有继续走弱空间，后续关注政策层面能否给出长期支撑，钢材价格短期偏空看待。 (黄天罡)
焦煤 & 焦炭	现货市场，双焦持稳为主。山西介休1.3硫主焦1280元/吨，蒙5金泉提货价1180元/吨，吕梁准一出厂价1330元/吨，唐山二级焦到厂价1430元/吨，青岛港准一焦平仓价1580元/吨。 截至9月2日上午，据mysteel调研显示山西已有78座煤矿因安全、检修的原因主动停产，涉及产能达9480万吨。 据钢联数据，9大建筑央企2025年上半年合计营业收入33319.29亿元，同比下降4.39%；合计净利润777.27亿元，同比下降7.52%。 近期双焦盘面压力逐步增大，主要因阅兵限产时间较短，煤矿限产力度和时间不及预期，连续三周累库；同时9月份旺季的需求高度预计有限，煤焦钢逐步复产后料面临负反馈的压力，近期盘面重心小幅下滑。不过价格回落仍将对俄煤、澳煤等海运费有较明显的挤出压力，双焦预计仍可达到动态均衡，盘面下方预计仍将面临海运煤成本的支撑。	结合盘面，双焦预计继续承压为主，不过重心小幅下移后有抵抗表现，和预期一致。 (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 769 涨 4，超特粉 670 涨 7；江阴港 PB 粉 800 涨 5，麦克粉 773 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 776 涨 2，纽曼筛后块 927 涨 8；天津港 PB 粉 783 涨 3，卡粉 923 涨 3；防城港港 PB 粉 776 涨 3。 9 月 2 日，中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 14376.11 万吨，较上一周一降 12.57 万吨。 8 月 25 日-8 月 31 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1248.7 万吨，环比增加 48.2 万吨。 近期海外铁矿石发运量和到港量均环比增加，唐山地区钢厂已按照计划对高炉进行停产检修，影响时间一周，影响量日均铁水产量大致为 3-5 万吨，总体相对有限，短期在旺季不旺、市场情绪和限产影响下黑色市场承压震荡运行，后期来看，考虑到海外即将迎来降息，国内政策增量处于储备期，中长期宏观叙事还是向上。	9月中下旬钢厂仍有一定的补库需求，预计铁矿石价格整体宽幅震荡运行，01合约下方支撑位在730-750元/吨，关注相关产业政策的出台。 (杨俊林)

镍 & 不锈钢	LME镍休市收盘15240跌235，沪镍主力收盘121860跌1290，不锈钢主力收盘12970跌15，钢厂减产加之指导钢厂抬价，对不锈钢价格形成支撑。SMM1#电解镍价格122,800-125,300元/吨，平均价格124,050元/吨，较上一交易日价格下跌250元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为2,000-2,200元/吨，平均升水为2,100元/吨，较上一交易日下跌100元/吨。国内主流品牌电积镍现货升贴水报价区间为-200-200元/吨。 嘉能可于周一发布声明，鉴于持续存在的重大经济压力对业务造成冲击，该公司已在其位于南非的合资企业勒斯滕堡铬铁冶炼厂及钒业务部门启动裁员程序。南非频繁出现的电力短缺、电价上涨以及经济压力等问题，迫使该矿业企业于今年5月暂停了其合资企业旗下博舒克、旺德科普及莱昂三座铬铁冶炼厂的生产。 据世界不锈钢协会数据表明，在2025年第二季度（4-6月），全球不锈钢产量达到了1636.1万吨，较上一季度环比增长5.0%，与2024年同期相比增长3.1%。同一时期，欧洲不锈钢产量降至154.2万吨，同比下降5.1%，环比下降4.1%；美国在三个月内不锈钢产量达55.9万吨，同比增长7.8%，环比增长1.1%。在2025年4-6月，亚洲地区（不含中国和韩国）不锈钢产量降至349.1万吨，同比增长4.1%，环比下降2.2%；而中国同期不锈钢产量为1054.4万吨，同比增长3.9%，环比增长9.6%。 2025年8月26日，美国商务部正式对外发布终裁公告，裁定来自10个国家及地区的进口不锈钢产品存在倾销与补贴行为，涉案金额高达29亿美元。此次裁定聚焦于不锈钢细分品类中的耐蚀钢产品。	操作建议： 近期镍价表现有望走强，主产国天气影响仍在，供给有一定的不确定性。前期的商品整体波动情况出现一定分化，不锈钢预期并不悲观。近期不锈钢价格以区间小幅震荡为主，不锈钢前期的持续降库节奏可能发生变化，不锈钢市场基本面较为平淡，建议逢低做多操作，关注 ss2510 合约支撑区间 12600-12800。 (黄世俊)
天然橡胶	美国8月ISM制造业指数从7月的48微升至48.7，低于市场预期的49。昨日美元指数低位明显反弹，欧美股市承压下跌，原油、LME铜价格走强上涨，黄金价格创下历史新高，商品市场情绪保持强势。国内工业品期货指数昨日偏强窄幅震荡，对胶价的影响仍以波动为主，后市继续关注多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料价格小涨，胶水价格涨至55.6泰铢，杯胶价格涨至51.2，原料价格企稳对干胶市场带来情绪提振。国内海南和云南胶水价格持稳为主，对RU仍有成本支撑作用。昨日国内天胶现货价格上涨，全乳胶15000元/吨，50/0.33%；20号泰标1840美元/吨，0/0%，折合人民币13080元/吨；20号泰混14880元/吨，60/0.4% 技术面，昨日RU2601再度冲高回落，不过仍保持在近期的震荡区间范围，多空处于高度分歧状态，上方压力在16000-16200，下方短期支撑在15850附近。	操作建议： 操作上，建议轻仓波段交易或者观望，关注多空博弈方向。 (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)
 黄天罡，执业编号: F03086047 (从业) Z0016471(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。