



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14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	宏观上，美国加息预期继续升温，关注美联储沃什发言；中东冲突反反复复。基本面上看，国际棉价仍处于供需预期与天气题材反复博弈阶段。当前纽期虽暂时企稳于75美分/磅上方，但市场尚未摆脱区间震荡格局，后续仍需重点关注美棉主产区天气变化、年度末出口销售持续性以及印度产量到变化。国内纺织消费处于淡季，开机稳定略降，对价格追涨信心有限，不过商业库存继续下降以及担心新年度减产预期依然对棉价也形成支撑，暂时郑棉震荡，不杀跌。	震荡	★★
天然橡胶	本周RU2609下探回升，整体仍保持偏涨局面，但高位多空分歧显著增大，下周RU料保持承压宽幅震荡，RU2609上方压力在18200-18500，下方支撑在17200-17500，操作上，暂保持宽幅震荡思路，轻仓波段交易为主。	承压宽幅震荡	★★

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
棉花	宏观上，美国加息预期继续升温，关注美联储沃什发言；中东冲突反反复复。基本面上看，国际棉价仍处于供需预期与天气题材反复博弈阶段。当前纽期虽暂时企稳于75美分/磅上方，但市场尚未摆脱区间震荡格局，后续仍需重点关注美棉主产区天气变化、年度末出口销售持续性以及印度产量到变化。国内纺织消费处于淡季，开机稳定略降，对价格追涨信心有限，不过商业库存继续下降以及担心新年度减产预期依然对棉价也形成支撑，暂时郑棉震荡，不杀跌。	震荡	★★
近期影响因素分析	近期关注重点	美联储会议、中东冲突、印度产量、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	
	<p>美棉12月合约先跌后企稳反弹，郑棉9月合约类似美棉走势，k线指标收于均线下，技术指标偏弱。</p> <p>2026/27年度，全球棉花期初库存下调，产量预计仍为2526.6万吨，贸易量小幅减少。全球消费量略增至2651.1万吨，主要是中国的需求增加抵消了孟加拉国、巴基斯坦和韩国的减少。全球期末库存小幅下调至1548.7万吨，主要是受期初库存下降的影响。</p> <p>美棉整体长势优于去年同期，优良率处于近年相对较高水平，叠加得州等主产区墒情改善，至6月9日，全美约79%的植棉区受旱情困扰，较前一周（87%）减少8个百分点；其中得州约61%的植棉区受旱情困扰，较前一周（71%）减少10个百分点。</p> <p>截至6月8日，古吉拉特邦棉花播种面积已达9.3万公顷，远超去年同期3.4万公顷，同比增幅接近175%。印度棉花协会（CAI）作物委员会主席表示，目前古吉拉特邦实际播种面积已接近10万公顷，播种推进速度大幅领先往年。从全国预期来看，除中部棉区15%的增长空间外，南印度棉区种植面积预计增长10%至20%，整体预示新年度印度棉花种植规模将实现修复式回升。</p> <p>国内新棉长势整体良好，生长进度有所加快，至6月8日，全疆棉花进入集中现蕾阶段，现蕾率约94.7%，较上周增加41.8个百分点。</p> <p>宏观上，美国加息预期继续升温，关注美联储沃什发言；中东冲突反反复复。基本面上看，国际棉价仍处于供需预期与天气题材反复博弈阶段。当前纽期虽暂时企稳于75美分/磅上方，但市场尚未摆脱区间震荡格局，后续仍需重点关注美棉主产区天气变化、年度末出口</p>		

	<p>销售持续性以及印度产量到变化。国内纺织消费处于淡季，开机稳定略降，对价格追涨信心有限，不过商业库存继续下降以及担心新年度减产预期依然对棉价也形成支撑，暂时郑棉震荡，不杀跌。</p>
--	---

道通期货棉花研究员：苗玲

天 胶

品种	策略建议	方向	推荐
天然橡胶	<p>本周RU2609下探回升，整体仍保持偏涨局面，但高位多空分歧显著增大，下周RU料保持承压宽幅震荡，RU2609上方压力在18200-18500，下方支撑在17200-17500，操作上，暂保持宽幅震荡思路，轻仓波段交易为主。</p>	承压宽幅震荡	☆☆
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、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、国内半钢胎企业开工率环比增加	
	利空因素	1、原料价格出现分化，杯胶价格本周下跌 2、国内胶水价格下跌 3、美伊冲突即将达成协议，油价下跌 4、国内经济偏弱，国内工业品期货指数高位承压 5、国内天胶库本周累库 6、国内轮胎库存偏高，且仍在累库 7、国内全钢胎开工率环比下降	
总体评价	<p>市场表现：本周RU2609下探回升，主要波动区间在17200-17800，总体持仓保持偏弱状态。</p> <p>宏观方面，本周美伊谈判出现戏剧性反转，川普宣布美伊将在周日达成协议，伊朗也表示将在近几天达成协议，协议一旦达成，霍尔木兹海峡将立即开放，这将对原油带来中期利空压制。本周原油价格震荡下跌，贵金属和有色走强，商品间依然保持明显的分化状态。本周国内工业品期货指数低位震荡，多空保持明显的分歧状态，对胶价的影响以波动为主。</p> <p>原料方面，本周泰国原料价格出现分化，胶水价格继续上涨至88.5泰铢，杯胶价格下跌至70泰铢，国内海南和云南产区胶水价格回落，伴随国内外各产区割胶产能释放预期走强，上游工厂压价采购，原料价格持续走弱，对天然橡胶成本的支撑松动。海南产全乳的RU01交割利润较好，云南产区交割利润仍处于负值。因此，从趋势上看，原料价格的承压走弱料将延续，但短期内原料价格仍偏高，对RU仍有成本支撑。</p> <p>库存方面，截至2026年6月7日，国内天然橡胶社会库存127.03</p>		

万吨，环比增加 0.11 万吨，增幅 0.09%。深色胶社会总库存为 87.34 万吨，环比增 0.47%。浅色胶社会总库存为 39.69 万吨，环比降 0.74%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 69.68 万吨，环比上期增加 0.61 万吨，增幅 0.88%。保税区库存 8.95 万吨，降幅 4.21%；一般贸易库存 60.73 万吨，增幅 1.68%。本周下游企业普遍灵活控产以消化高价成品库存，天然橡胶社会库存意外累库，对国内胶价带来一定压力作用。

需求方面，本周国内半钢轮胎样本企业产能利用率为 71.48%，环比+1.05 个百分点，同比+1.50 个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为 67.64%，环比-0.38 个百分点，同比+8.94 个百分点。周期内半钢轮胎检修样本企业装置生产逐步恢复，带动企业产能利用率逐步提升，然外贸订单不足，叠加整体出货表现不及预期，部分企业存减产现象，限制整体产能利用率提升幅度。全钢轮胎企业产销压力攀升，叠加原料成本压力犹存，部分企业控制经济型产品排产，存灵活降幅或检修安排，拖拽全钢轮胎样本企业产能利用率走低。截至 6 月 11 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 46.35 天，环比+0.54 天，同比+0.07 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.89 天，环比+0.6 天，同比-0.85 天。月内上旬，轮胎企业整体出货呈现缓慢态势，国内市场需求疲软。预计下周期轮胎样本企业产能利用率仍将维持偏弱运行状态，国内天胶需求依旧偏弱。

综合来看，国内工业品期货指数多空分歧加大，品种间分歧加剧，下周继续关注美伊协议签署情况。行业方面，利空消息较多，原料价格松动，库存降库暂停，下游需求偏弱。从走势来看，本周 RU2609 下探回升，整体仍保持偏涨局面，但高位多空分歧显著增大，下周 RU 料保持承压宽幅震荡，RU2609 上方压力在 18200-18500，下方支撑在 17200-17500，操作上，暂保持宽幅震荡思路，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。