



商品期货分析与交易策略

2026 年 7 月 12 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	美元宽幅震荡。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，短期预计价格运行于 15500-16300 元/吨 区间，偏空情绪主导。抛储政策预期与淡季弱现实交织，资金避险平仓将压制反弹高度，盘面延续震荡磨底。	震荡	★★
天然橡胶	RU2609 本周持续窄幅震荡，多空持仓下降，市场行情走向寡淡，阶段性料仍处于上下两难的局面，上方压力在 17200-17500，下方支撑在 16200-16500，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
	美元宽幅震荡。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，短期预计价格运行于 15500-16300 元/吨 区间，偏空情绪主导。抛储政策预期与淡季弱现实交织，资金避险平仓将压制反弹高度，盘面延续震荡磨底。		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		
	周内郑棉走势相较美棉偏弱，主要受抛储政策影响。 国内商业库存处于加速去化通道，主港库存已回落至 60 万吨以下，进口滑准税配额临近枯竭加剧阶段性现货偏紧预期。新棉生长进入关键期，北疆及新疆局部持续高温导致花铃脱落，开花率与结铃数同比偏低，单产下调预期持续发酵。海外方面，美国 2026 年实播面积增至 985 万英亩，机构预估产量达 1423 万包；巴西 6 月棉花出口同比大增 63%，凭借性价比优势加速抢占亚洲及中东市场，全球远期供给宽松格局初步显现。 下游纺企步入传统淡季，终端新增订单边际走弱，纱线成品累库压力上升。纺企即期利润受挤压，原料采购策略转为低库存刚需跟进，大规模主动补库意愿缺失。出口端受美国拟加征 301 关税预期及地缘冲突推高海运成本影响，前期“抢出口”订单已被部分透支，下半年纺服贸易复苏面临较大不确定性，对远期棉花消耗形成实质性拖累。 产业链利润分配向上游传导受阻。轧花厂加工成本高企及现货挺价意愿为棉价提供底部支撑，但下游纺纱环节受纱线跟涨乏力制约，加工费及即期利润持续收窄。利润空间的压缩显著削弱了纺企对高价皮棉的承接能力，成本传导不畅成为压制期现货价格上行的核心阻力。 国际原油价格上行带动聚酯及短纤成本抬升，客观上提升棉花相			

对性价比，对化纤替代需求形成一定挤占。此外，内外棉价差快速收窄削弱外棉进口性价比，叠加配额管控，进一步促使国内纺企采购重心转向国产棉，对郑棉现货基差形成结构性托底。

宏观上，美元宽幅震荡。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，短期预计价格运行于 15500-16300 元/吨 区间，偏空情绪主导。抛储政策预期与淡季弱现实交织，资金避险平仓将压制反弹高度，盘面延续震荡磨底。

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 本周持续窄幅震荡，多空持仓下降，市场行情走向寡淡，阶段性料仍处于上下两难的局面，上方压力在 17200-17500，下方支撑在 16200-16500，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、 国内轮胎企业半钢胎库存环比下降	
	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，轮胎开工率下降	
总体评价	市场表现：本周 RU2609 窄幅震荡，主要波动区间在 16700-17050，RU 多空持仓持续下降。 宏观方面，本周美伊再起军事冲突，伊朗在霍尔木兹海峡袭击三艘商船，美国重启对伊朗多个目标的军事攻击，伊朗做出了一定反击，不过此次冲突依然是局部的和短期的，美伊整体谈判的进程预计仍将维持，受此影响，原油价格本周明显反弹后即承压快速回落，对国内工业品期货指数带来短期提振和反弹影响，不过工业品整体仍保持偏空局面，短期反弹的空间料受限，后市料仍以宽幅震荡为主，对胶价的影响以波动为主。 原料方面，本周泰国原料价格普遍上涨，胶水价格上涨至 79.3 泰铢，杯胶价格小幅上涨至 67.5 泰铢，国内外主产区受到台风影响，降雨较多，原料供应流通性暂未明显缓解，采购价格维持高位，继续对干胶价格带来较强的成本支撑作用。国内胶水价格持稳为主，RU01 交割利润回升，成本支撑有所减弱。 库存方面，截至 7 月 5 日，国内天然橡胶社会库存 122.1 万吨，环比下降 1.6 万吨，降幅 1.3%。深色胶社会总库存为 83.6 万吨，环比下降 2.5%。浅色胶社会总库存为 38.5 万吨，环比增 1.4%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.52 万吨，环比上期减少 1.59 万吨，降		

幅 2.30%。保税区库存 7.51 万吨，降幅 10.03%；一般贸易库存 60.01 万吨，降幅 1.24%。总体来看，国内天胶库存保持去库节奏，边际上有利于提振国内胶价市场情绪，不过总库存仍偏高。

需求方面，本周国内半钢轮胎样本企业产能利用率为 60.62%，环比-4.82 个百分点，同比-5.17 个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率 60.56%，环比-3.16 个百分点，同比-0.55 个百分点。周期内部分样本企业存检修安排，对整体样本企业产能利用率形成较大拖拽。截至 45.82 天，环比-0.27 天，同比+0.06 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.19 天，环比+0.24 天，同比-0.48 天。周期内，部分企业检修、延续控产，整体产出量缩减，导致半钢胎企业库存储备走低；样本内部分全钢胎企业月内价格政策暂不明朗，市场进货持观望态势，叠加月初整体出货平淡，控产情况下库存储备小幅走高。预计下周全钢轮胎样本企业产能利用率将恢复性提升，多数检修企业生产逐步恢复至常规水平，将对整体产能利用率形成拉动。

综合来看，国内工业品期货指数阶段性反弹，但反弹高度料受限，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 本周持续窄幅震荡，多空持仓下降，市场行情走向寡淡，阶段性料仍处于上下两难的局面，上方压力在 17200-17500，下方支撑在 16200-16500，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