



# 商品期货分析与交易策略

2026 年 7 月 26 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   | 美棉震荡，印度种植进度加快，美棉签约转好，暂时无明显逻辑推高美棉。国内抛储开始，日抛储量在 8000 吨，成交 100%，抛储初始数量有限且成交好，对盘面的压力有限。郑棉短期震荡，关注储备棉的成交情况和数量情况。 | 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 |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----|----|
|          | 美棉震荡，印度种植进度加快，美棉签约转好，暂时无明显逻辑推高美棉。国内抛储开始，日抛储量在 8000 吨，成交 100%，抛储初始数量有限且成交好，对盘面的压力有限。郑棉短期震荡，关注储备棉的成交情况和数量情况。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                    | 震荡 | ★★ |
| 近期影响因素分析 | 近期关注重点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 储备棉成交情况，厄尔尼诺天气，印度产量                                |    |    |
|          | 利多因素                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1、厄尔尼诺天气<br>2、纺织服装出口保持低速增长<br>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<br>2、新疆种植面积减少受限<br>3、成品库存不低<br>4、消费淡季 |    |    |
|          | <p>美棉震荡反弹，12 月合约价格在 81 美分附近。美棉最新的周度签约数据环比好转，美棉优良率环比好转，截至 2026 年 7 月 19 日当周，美国棉花优良率为 45%，前一周为 44%，上年同期为 57%。</p> <p>郑棉震荡，9 月合约价格在 16000 元上。内新疆棉 3128B 现货价格为 17812 元/吨，内外价差在 2622 元/吨，内外棉价差维持高位小幅收窄。</p> <p>近期印度种植加快，同比差距不断缩窄，截至 2026 年 7 月 17 日，2026/27 年度印度棉种植面积为 925.3 万公顷，较上一年度同期低 28.1 万公顷，同比下滑 3%。</p> <p>储备棉开始轮出，初期成交偏好，目前单日挂牌量在 8000 吨左右，数量偏少，竞拍热情高。</p> <p>截至 7 月 15 日全国棉花商业库存 279.21 万吨，较 6 月底减少 30.85 万吨，高于去年同期 24.97 万吨。其中新疆疆内棉花库存为 154.71 万吨，较 6 月底减少 28.87 万吨，高于去年同期 6.34 万吨，商业库存消化情况尚可。</p> <p>纯棉纱市场交投整体一般，下游开机逐步下降，成品库存逐步上升，但整体压力仍然不大。</p> <p>美棉震荡，印度种植进度加快，美棉签约转好，暂时无明显逻辑推高美棉。国内抛储开始，日抛储量在 8000 吨，成交 100%，抛储初始数量有限且成交好，对盘面的压力有限。郑棉短期震荡，关注储备棉的成交情况和数量情况。</p> |                                                    |    |    |

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 本周延续窄幅震荡，多空持仓低迷，胶价阶段性仍上下两难，上方短期压力在17100-17300，下方支撑在16500附近，暂保持宽幅震荡思路，轻仓交易为主。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 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<br>2、 国内天胶和轮胎库存变动<br>3、 东南亚主产区的天气情况                                                                  |    |
|          | 利多因素                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1、 国内天然橡胶库存延续去库周期<br>2、 轮胎开工率环比恢复，下游需求边际改善                                                                         |    |
|          | 利空因素                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1、 泰国原料胶水价格高位回落，成本支撑减弱<br>2、 国内经济表现整体偏弱，终端需求依旧疲弱<br>3、 主产区天气改善，供应进入季节性增量期<br>4、 国内轮胎库存环比增加<br>5、 美伊冲突周末缓和，对工业品带来压力 |    |
| 总体评价     | <p>市场表现： 本周 RU2609 延续窄幅震荡，主要波动区间在16600-17200，RU 多空持仓保持低迷。</p> <p>宏观方面，本周美伊冲突持续升级，霍尔木兹海峡和曼德海峡两大核心航道通航量骤降，布油大幅跳涨逼近百元关口，不过周末川普宣布暂停对伊朗的军事打击，结束了连续 13 天的空袭，预计将对原油价格带来直接的利空打击。国内经济表现整体偏弱，6 月金融数据显示信贷结构恶化，实体融资需求不足，M1-M2 剪刀差走阔至-4.0 个百分点，对金融市场情绪带来负面拖累。受美伊形势周末缓和的影响，油价短期料转为下跌，对工业品带来拖累，亦对胶价带来一定拖累作用。</p> <p>原料方面，本周泰国原料胶水价格持续回落，从 79 泰铢跌至 75.5 泰铢。杯胶价格维持在 68 泰铢/千克附近，基本稳定。主产区天气逐渐改善，上游供应进入季节性增量期，原料产出增量逐步释放，海外加工厂出货节奏放缓，原料补库情绪降温，采购价格承压下行，天胶成本支撑明显减弱。国内胶水价格跟随外盘回落，RU01 交割利润有所回升，对 RU 带来压力作用。</p> <p>库存方面，截至 7 月 19 日，国内天然橡胶社会库存 119.7 万吨，环比下降 1.3 万吨，降幅 1.1%。深色胶社会总库存为 81.8 万吨，环比下降 1%。浅色胶社会总库存为 37.9 万吨，环比降 1.2%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.74 万吨，环比上期减少 0.19 万吨，降幅 0.29%。保税区库存 6.92 万吨，降幅 1.63%；一般贸易库存 59.83 万吨，降幅 0.13%。本周天然橡胶社会总库存继续降库，延续去库周期，</p> |                                                                                                                    |    |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>边际上有利于提振国内胶价市场情绪。</p> <p>需求方面，本周国内半钢轮胎样本企业产能利用率为 62.77%，环比+5.69 个百分点，同比-7.29 个百分点，全钢轮胎样本企业产能利用率为 65.42%，环比+2.77 个百分点，同比+3.19 个百分点。周内检修企业逐步复产，带动样本企业产能利用率向上修复。当前多家企业订单表现一般，出货缓慢，企业临时性检修及控产现象仍存，限制整体产能利用率提升幅度。截至 7 月 23 日，半钢轮胎样本企业平均库存周转天数在 45.56 天，环比+0.47 天，同比-0.99 天；全钢轮胎样本企业平均库存周转天数在 40.26 天，环比+0.83 天，同比-0.69 天。周期内前期检修装置陆续复工，轮胎成品产量回升，但多数企业出货不及预期，供需阶段性错配推动成品库存抬升，预计下周轮胎样本企业产能利用率仍将维持偏弱运行态势，国内终端需求稳中偏弱。</p> <p>综合来看，国内工业品期货指数短期料承压回落，对胶价的影响转而以拖累为主，后续仍需要密切关注美伊谈判状况。行业方面，原料价格高位回落，成本支撑有所减弱，国内去库延续但节奏放缓，总库存偏高，内需依旧较为疲乏。从走势来看，RU2609 本周延续窄幅震荡，多空持仓低迷，胶价阶段性仍上下两难，上方短期压力在 17100-17300，下方支撑在 16500 附近，暂保持宽幅震荡思路，轻仓交易为主。</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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申明

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](http://www.doto-futures.com)