



# 原木周报

## 盘面超跌反弹，关注后期交割成本问题

作者：曹剑兰

投资咨询资格：Z0019556

联系方式：020-88818046/15618256936

邮箱：caojianlan@gf.com.cn



广发期货APP



微信公众号



# 目录

- 01 观点策略及行情回顾**
- 02 现货价格及成本利润**
- 03 基本面数据 (供应、需求)**
- 04 其他 (螺纹钢消费、海运费、汇率)**

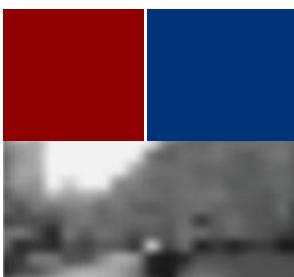
| 品种 | 主要逻辑  | 操作建议          |
|----|---|---------------|
| 原木 | <p>整体来看，原木需求进入传统淡季，出库量预计进一步回落，同时5月外盘价格低位下贸易商接货意愿较高，预计6月到港压力仍存。现货市场稳中趋弱，基本面弱平衡格局持续。当前盘面价格反弹，07合约将进入交割月迎来首次交割，后续交割成本逻辑支撑下盘面或有分歧。建议单边观望为主，本月主力将移仓至09合约，可关注月差变化，反套参与。</p> | 观望。建议7-9反套参与。 |

| 日期    | 主要情况   | 评价              |
|-------|--|-----------------|
| 现货价格  | 截止6月6日，山东3.9米中A辐射松原木现货价格750元/方，周环比持平。江苏4米中A辐射松原木现货价格为770元/方，周环比持平。   | 稳定暂无变化          |
| 供给    | 2025年6月2日-6月8日，18港新西兰原木预到船11条，较上周增加2条，周环比增加22%;到港总量约37.2万方，较上周增加3.3万方，周环比增加10%。  | 到港压力仍存，周环比增加22% |
| 需求    | 截止5月30日，原木全国日均出货量6.28万方，周度环比增加 0.07万方，其中山东日均出货3.31万方，环比增加0.11万方，江苏日均出货2.29万方，环比减少 0.07万方。  | 出库量小幅回升         |
| 库存    | 截止5月30日，原木港口库存为341万方，较上周去库2万方。   | 库存小幅去库          |
| 成本及利润 | 截止6月6日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格为110美元/JAS立方米,较上周持平。  | 维持不变            |
| 观点    | 整体来看，原木需求进入传统淡季，出库量预计进一步回落，同时5月外盘价格低位下贸易商接货意愿较高，预计6月到港压力仍存。现货市场稳中趋弱，基本面弱平衡格局持续。当前盘面价格已接近阶段性底部，建议单边观望为主，07合约将进入交割月迎来首次交割，后续交割成本逻辑支撑下盘面或有分歧。本月主力将移仓至09合约，可关注月差变化，反套参与。 | 观望，建议7-9反套参与。   |

## 1-2 行情回顾：原木盘面超跌后反弹



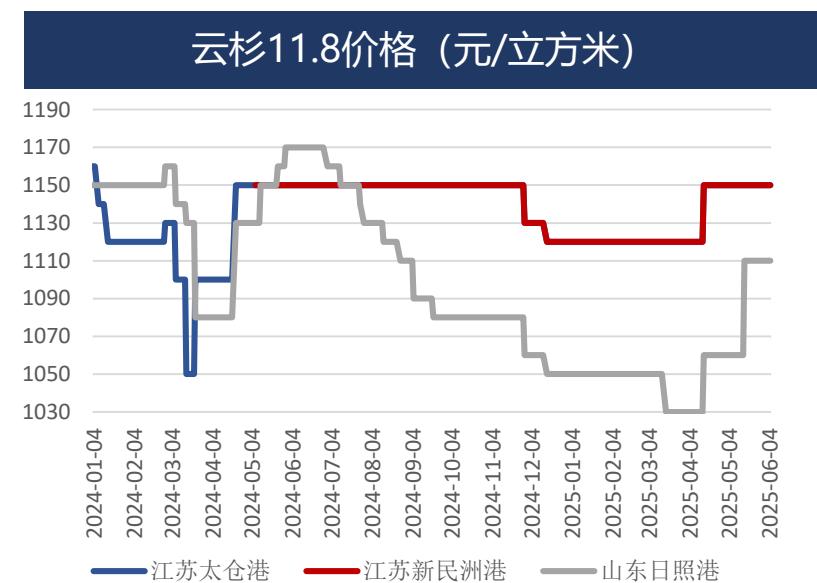
本周原木期货超跌后反弹，几乎回收本周全部跌幅，截止6月6日，2507合约收于768元/立方米，周度涨3.5元/立方米；2509合约收于784.5元/立方米，周度下跌3.5元/立方米；2511合约收于789元/立方米，周度下跌4元/立方米。2507合约持仓量为28894手，周度增加521手。



## 二、现货价格及成本利润

## 2-1 现货价格：辐射松现货价格稳定暂无变化

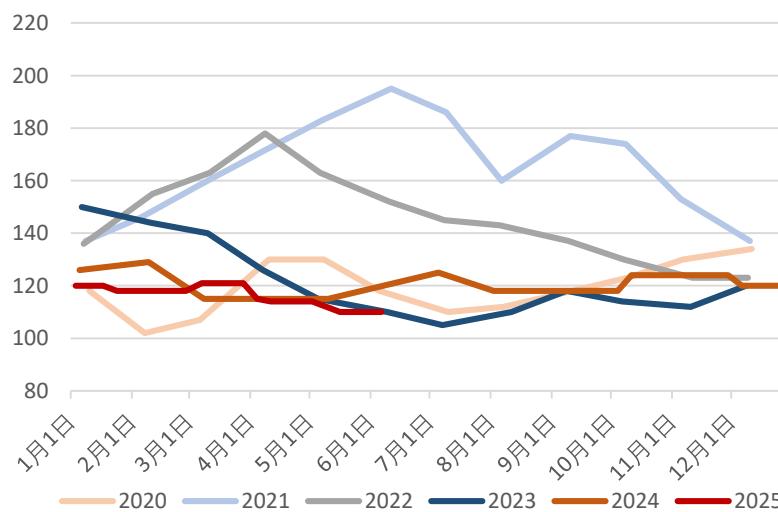
□ **现货价格暂无变化：**截止6月6日，山东3.9米中A辐射松原木现货价格750元/方，周环比持平。江苏4米中A辐射松原木现货价格为770元/方，周环比持平。山东11.8米云杉原木现货价格1110元/方，较上周持平。江苏11.8米云杉原木现货价格1150元/方，较上周持平。



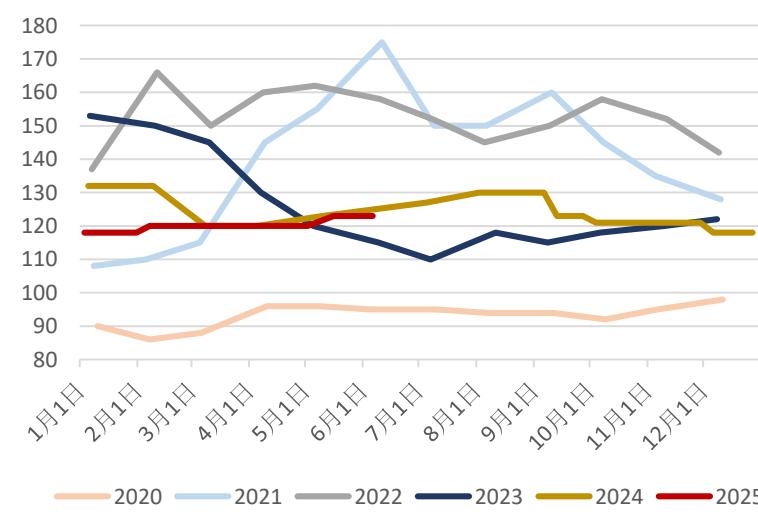
## 2-2 外盘价格及成本利润：外盘报价维持110美元不变

- **外盘报价：**截止6月6日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格为110美元/JAS立方米,较上周持平。11.8米云杉外盘CFR价格为123欧元/JAS立方米，较上周持平。
- **成本利润：**根据外盘报价为110美元/JAS立方米计算进口理论成本为792元。

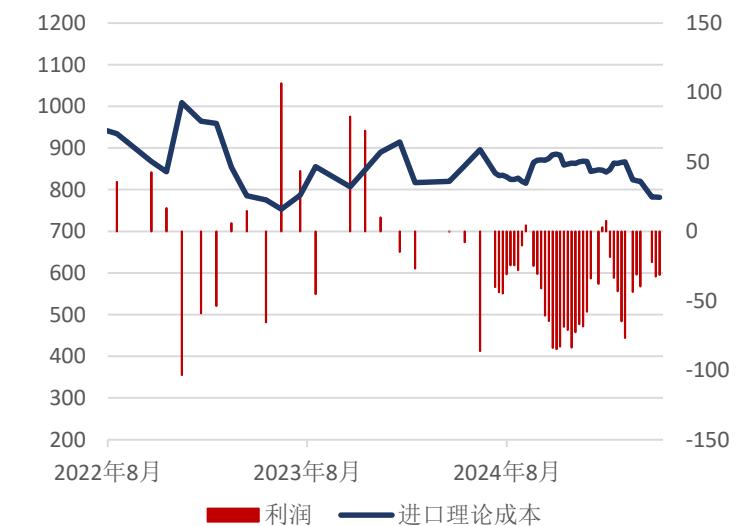
辐射松4米中A: CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米: CFR价(美元/JAS立方米)

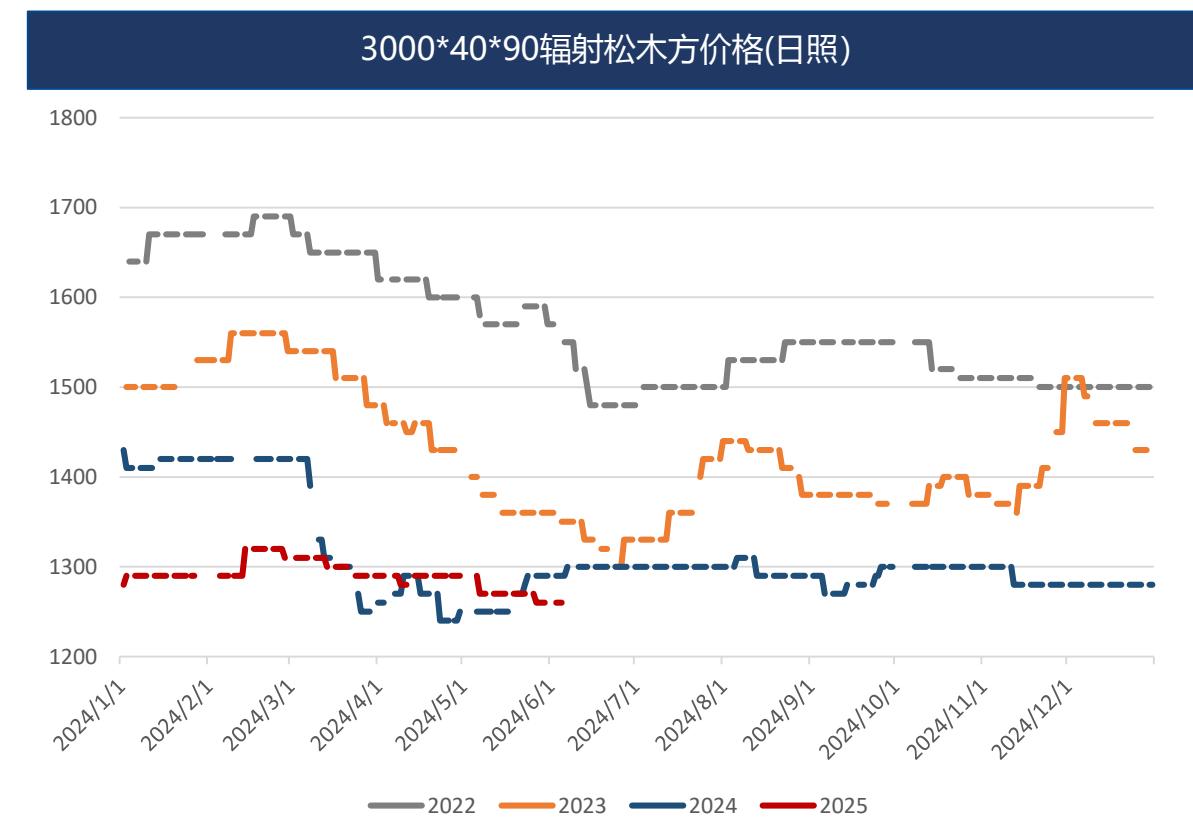
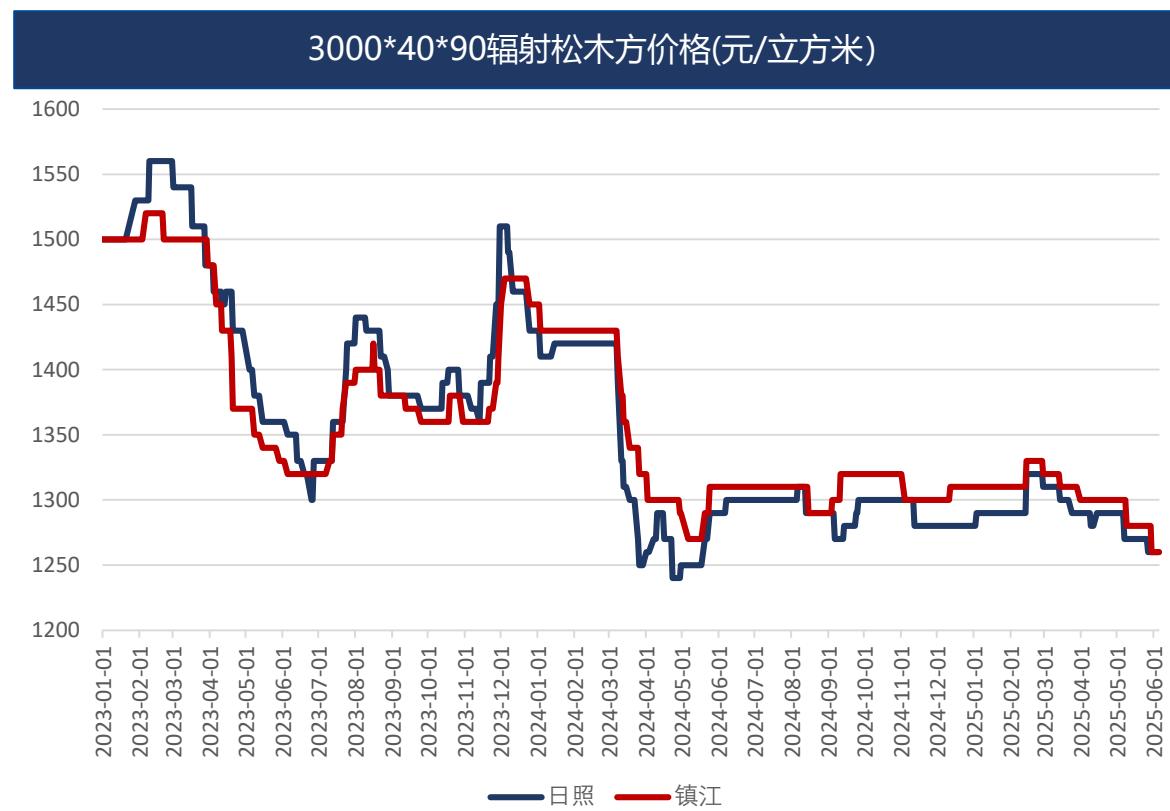


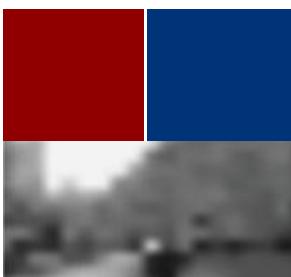
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



## 2-3 下游木方价格：建筑木方需求偏弱，木方价格下跌

- 建筑木方整体需求偏弱。截止6月6日，辐射松木方价格:日照市场主流成交价为1260元/立方米，周环比持平。镇江市场主流成交价为1260元/方，周环比下跌20元/立方米。

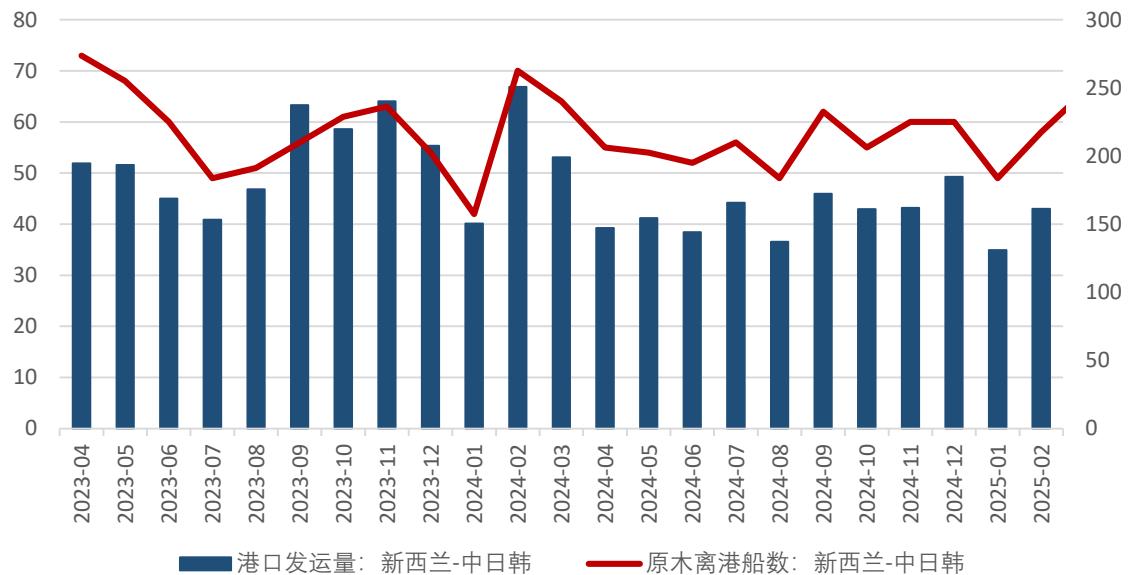




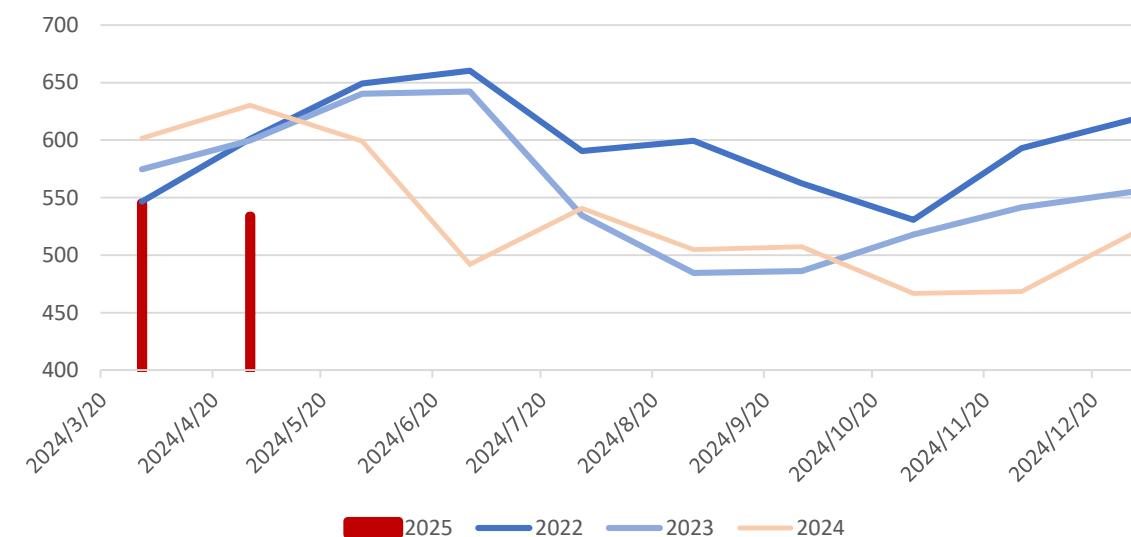
### 三、基本面数据跟踪

### 3-1 供应：到港压力仍存，周环比增加22%

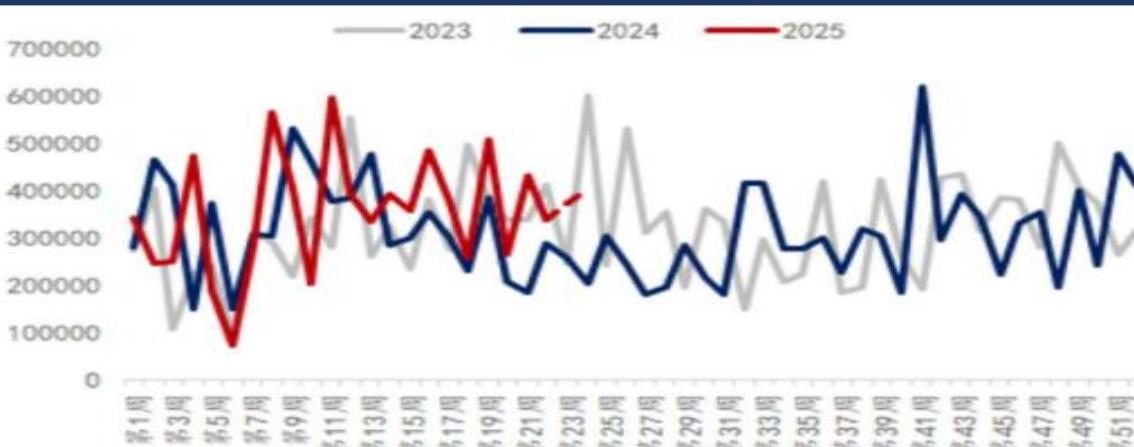
#### 新西兰港口发运量和离港船数



#### 原木及锯木进口量



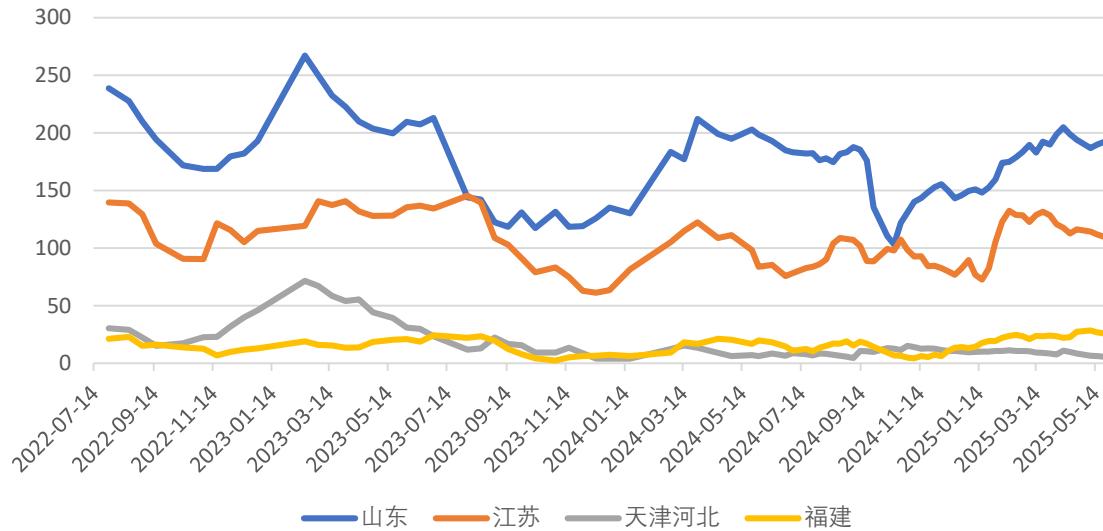
#### 全国主要针叶原木原木到港量



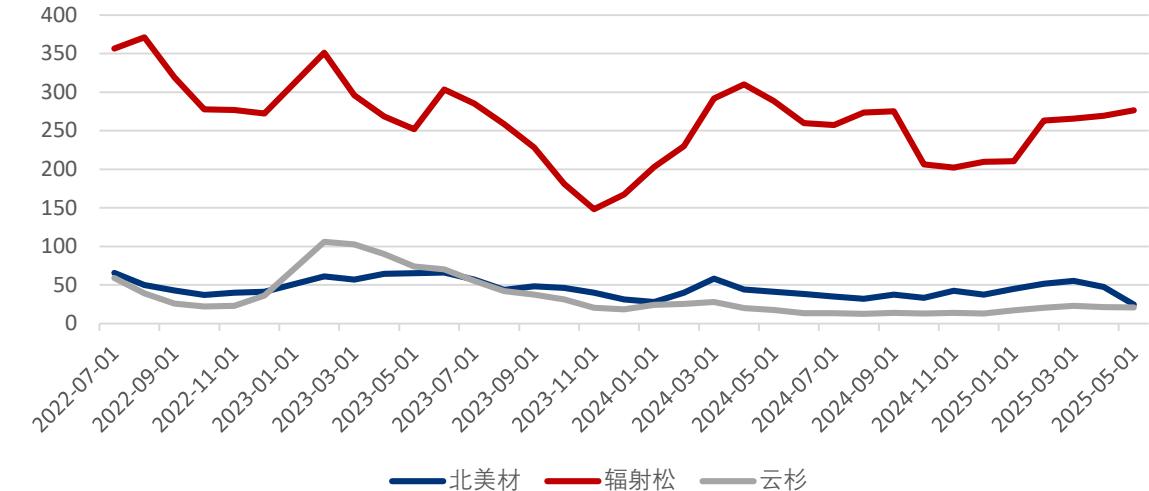
- 新西兰原木发运量:2025年3月，新西兰原木离港船只约66条，月环比增加8条，总发货量约200.3万方，较2月161.3万方增加24%。
- 据海关总署统计，2025年4月，中国针叶原木进口总量约218.46万立方米，月环比减少5.69%，同比减少14.09%。2025年1-4月，中国针叶原木进口总量约796.88万立方米，同比减少8.81%。
- 2025年6月2日-6月8日，18港新西兰原木预到船11条，较上周增加2条，周环比增加22%;到港总量约37.2万方，较上周增加3.3万方，周环比增加10%。

### 3-2 库存：库存小幅去库

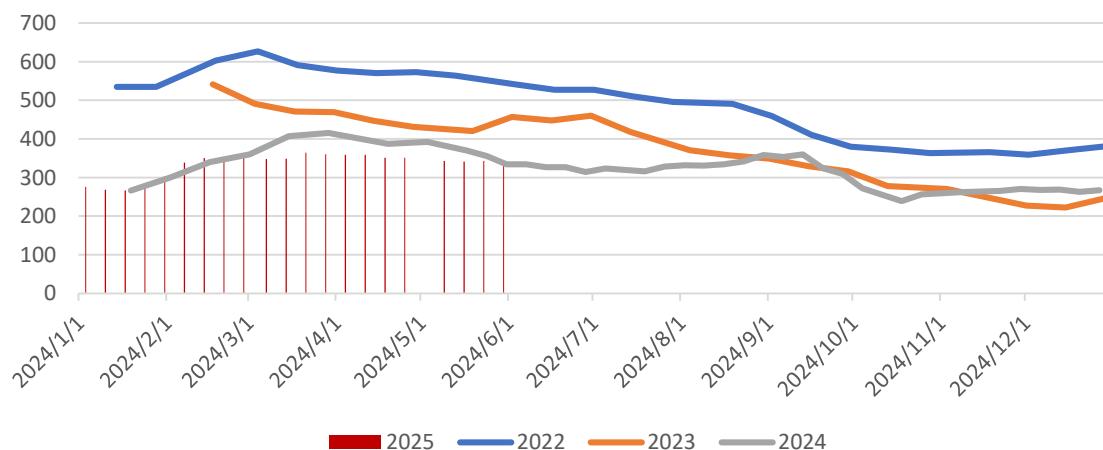
#### 主要省份港口库存 (万方)



#### 分材种港口库存 (万方)



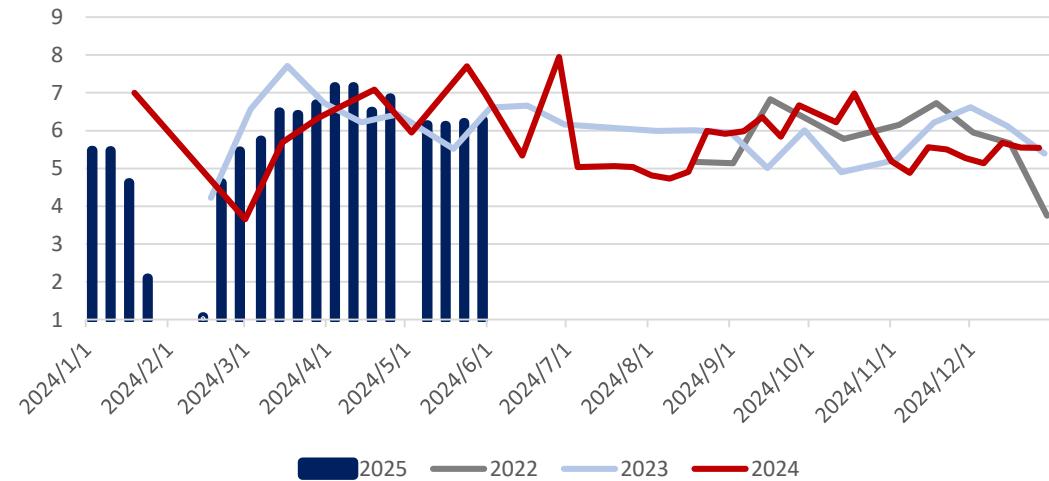
#### 原木主要港口库存 (万方)



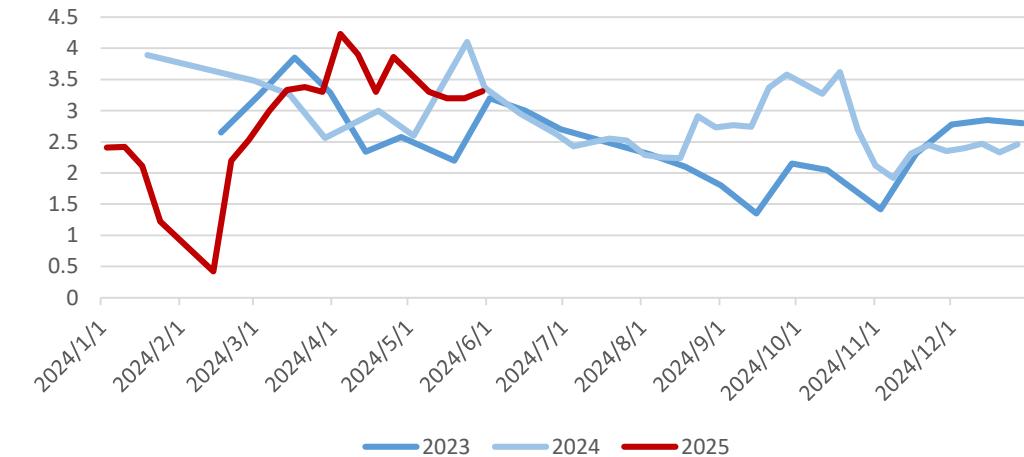
- 截止5月30日，原木港口库存为341万方，较上周去库2万方。
- 分省份来看，截止5月30日，山东地区港口库存189.5万方，较上周去库9.3万方，江苏地区港口库存111.52万方，较上周去库0.84万方。
- 分材质来看，截止5月31日，国内分材质原木总库存为321.75万方，较上月减少15.75万方，其中辐射松库存270万方，月累库7.25万方，北美材库存24.5万方，月去库22.75万方，云杉库存20.75万方，月去库0.25万方。

### 3-3 需求：出库量小幅回升

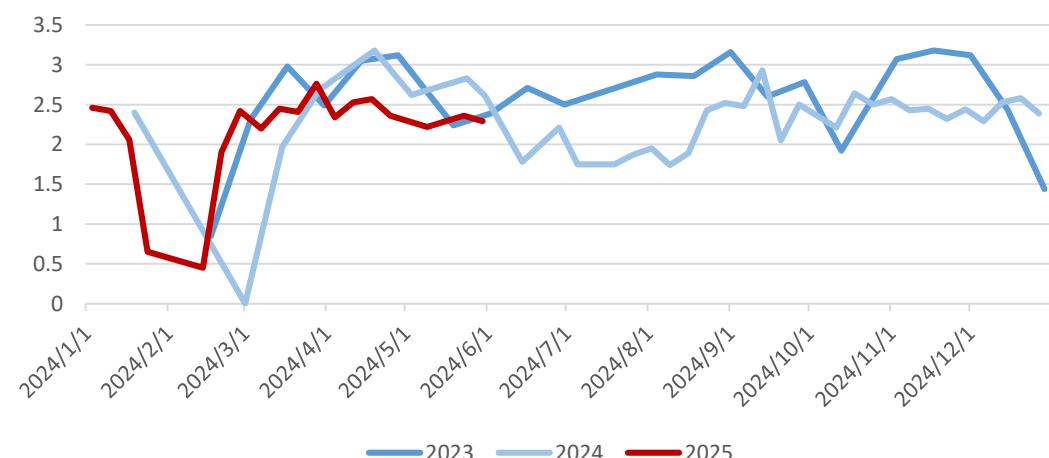
港口日均出库量 (万方)



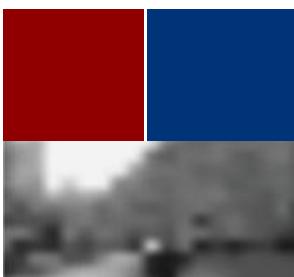
山东地区港口出库量 (万方)



江苏地区港口出库量 (万方)

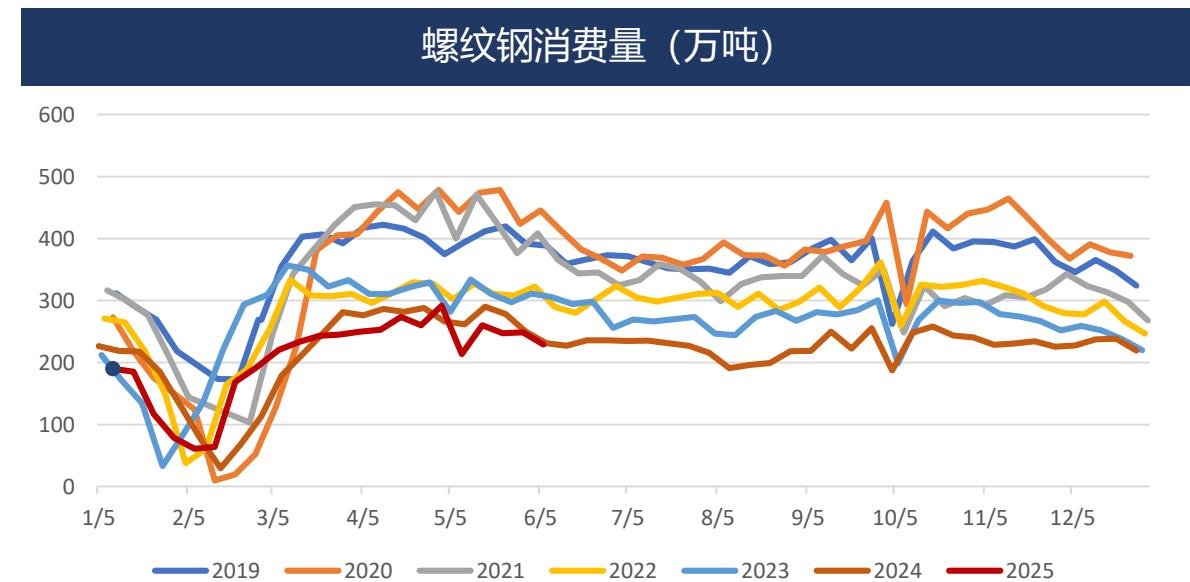
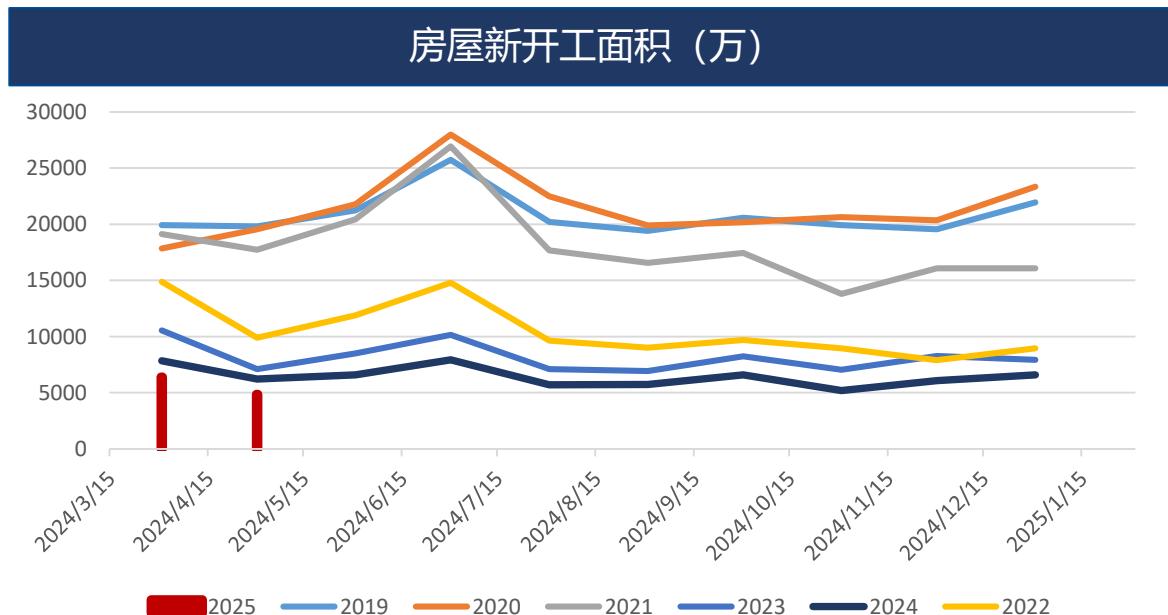
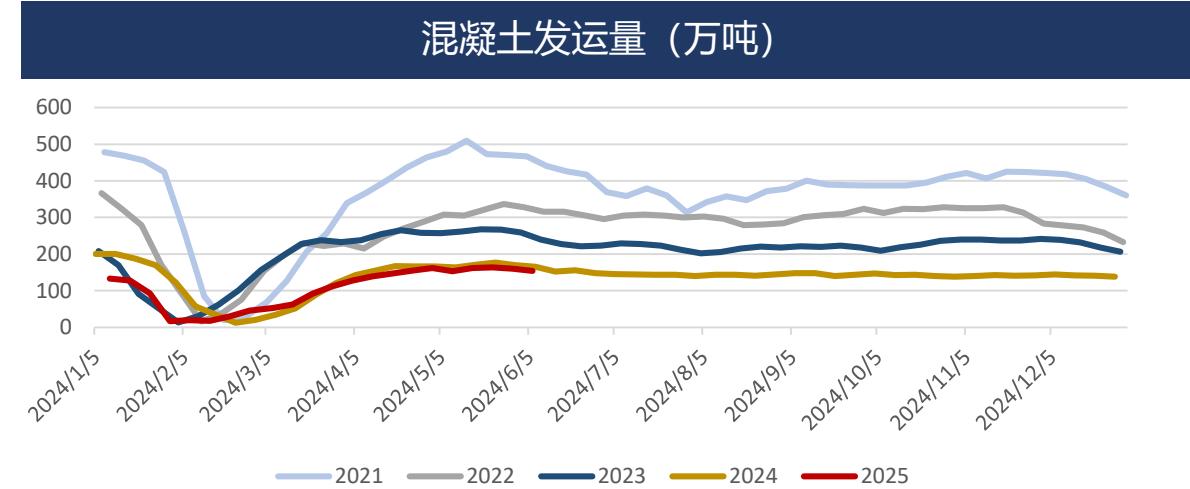
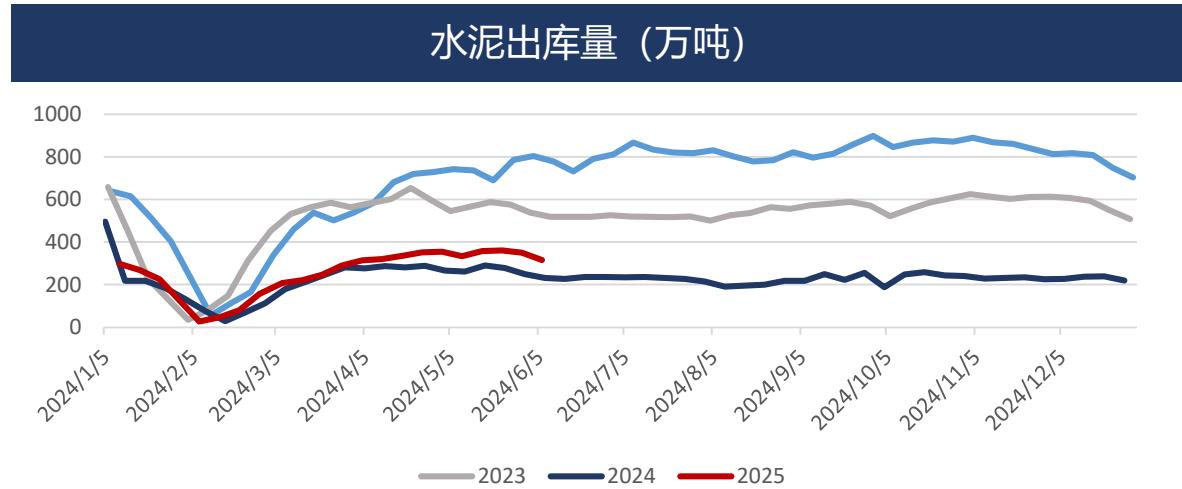


- 上周原木出库量小幅增加，截止5月30日，原木全国日均出货量6.28万方，周度环比增加 0.07万方，其中山东日均出货3.31万方，环比增加0.11万方，江苏日均出货2.29万方，环比减少 0.07万方。



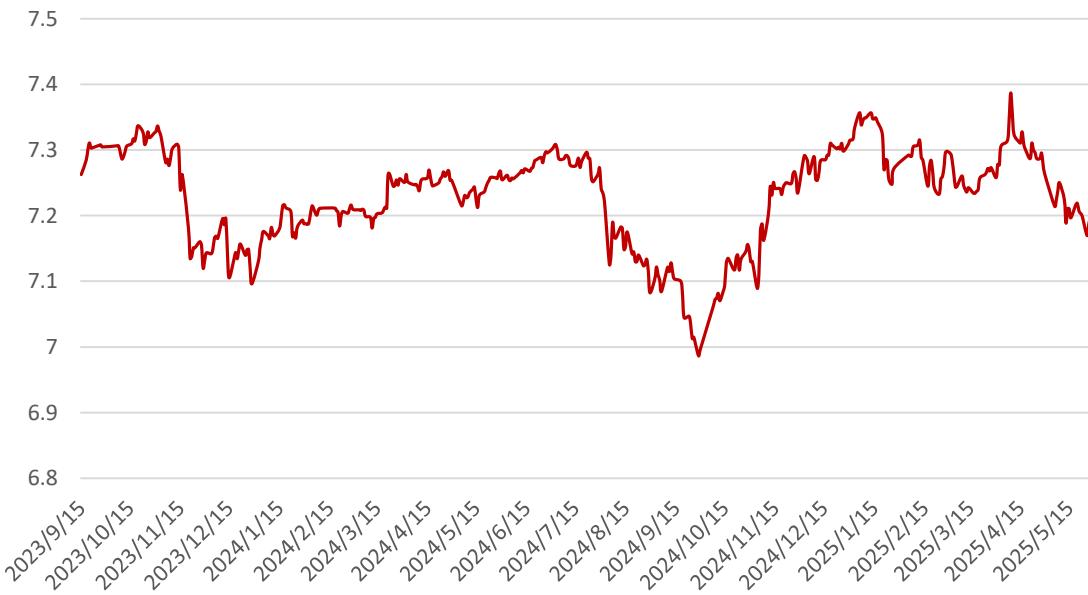
## 四、其他指标 (房屋新开工、海运费、汇率)

# 4-1 需求-被动指标：建材系品种需求小幅回落

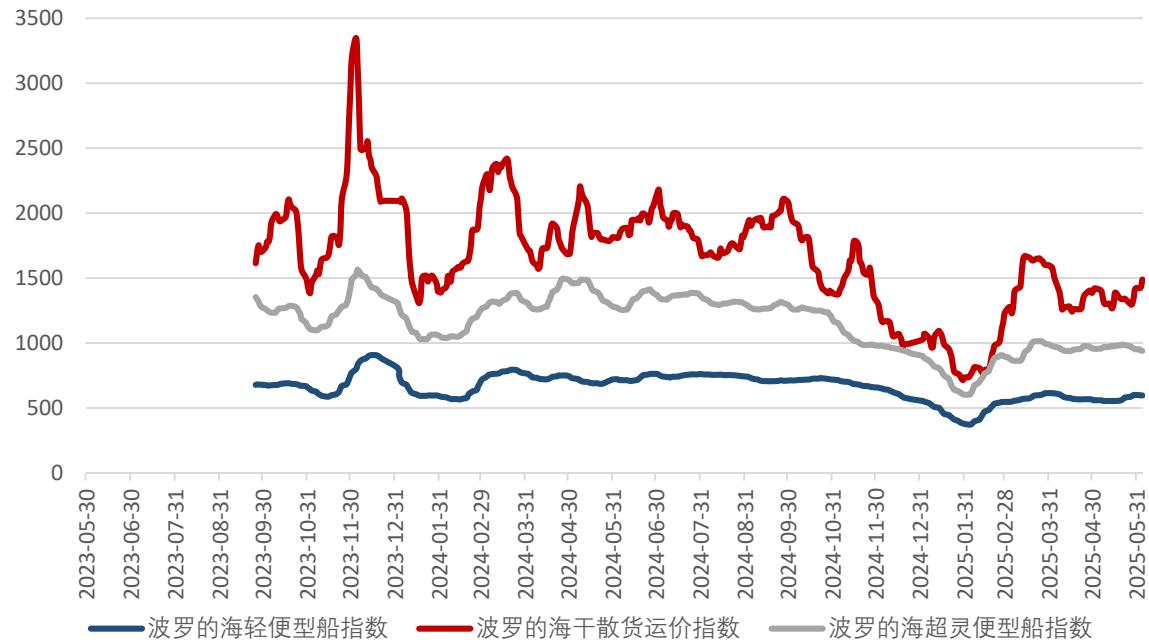


## 4-2 海运费及汇率

离岸人民币汇率 (元)



波罗的海指数



- 汇率方面，6月4日，美元兑离岸人民币周跌0.22%，报 7.1806元。
- 运费方面，6月4日，波罗的海干散货指数为 1489，波罗的海轻便型指数报597，波罗的海超轻便指数940点。

# 免责声明



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

曹剑兰 Z0019556

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、木联数据、海关总署、广发期货发展研究中心

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听  
Thanks