

原木周报

交割逻辑主导，盘面低位反弹

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）

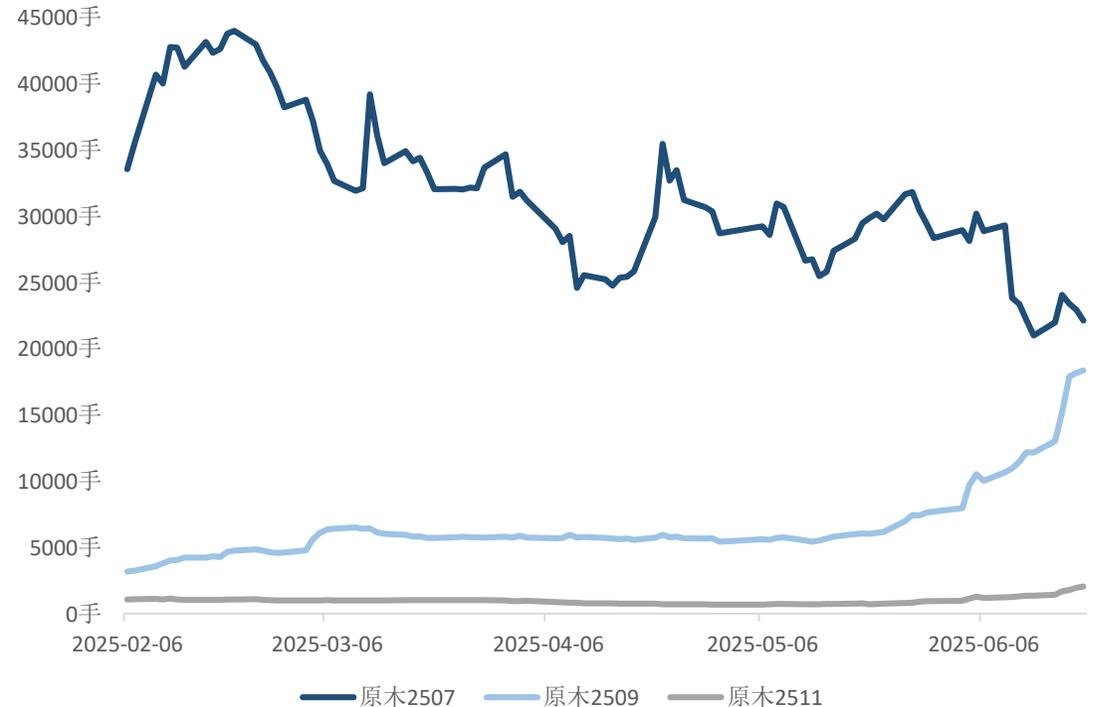
品种	主要逻辑	操作建议
原木	本周盘面交易交割成本逻辑，盘面从750左右低位反弹至800元以上，月间结构也转为近强远弱格局。基本面看，6-8月高温梅雨季节原木需求迎来淡季，6月到港数据看，到港量增加压力仍存，当前新西兰处于冬季，发运量预计季节性减少，基本面逐步进入供需双弱格局。07合约还剩下6个交易日进入交割月，盘面多空博弈持续。建议单边观望为主，主力合约逐步切换，注意风险控制。	建议单边观望或9-11反套

日期	主要情况	评价
现货价格	截止6月20日, 山东3.9米中A辐射松原木现货价格750元/方, 周环比上涨10元/方。江苏4米中A辐射松原木现货价格为760元/方, 周环比持平。	贸易商挺价现货价格上涨
供给	2025年6月16日-6月22日, 18港新西兰原木预到船12条, 较上周增加2条, 周环比增加20%; 到港总量约41.6万方, 较上周增加5.7976万方, 周环比增加16%。	6月到港压力仍存, 周环比增加20%
需求	截止6月13日, 原木全国日均出货量5.98万方, 周环比减少 0.33万方, 其中山东日均出货3.3万方, 环比减少0.08万方, 江苏日均出货1.69万方, 环比减少 0.38万方。	高温多雨天气, 出库转弱
库存	截止6月13日, 原木港口库存为345万方, 较上周累库6万方。	库存小幅累库
成本及利润	截止6月20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。	维持不变
观点	本周盘面交易交割成本逻辑, 盘面从750左右低位反弹至800元以上, 月间结构转为近强远弱格局。基本面看, 6-8月高温梅雨季节原木需求迎来淡季, 6月到港数据看, 到港量增加压力仍存, 当前新西兰处于冬季, 发运量预计季节性减少, 基本面逐步进入供需双弱格局。07合约还剩下6个交易日进入交割月, 盘面多空博弈持续。建议单边观望为主, 主力合约逐步切换, 注意风险控制。	建议单边观望或9-11反套

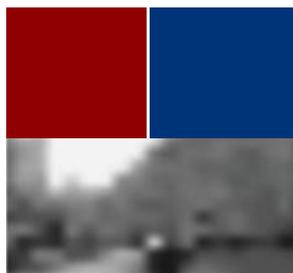
LG2507合约行情走势



原木期货合约持仓量



本周盘面交易交割成本逻辑，低位反弹。截止6月20日，2507合约收于812元/立方米，周度上涨44.5元/立方米；2509合约收于797.5元/立方米，周度上涨13元/立方米；2511合约收于794元/立方米，周度上涨6元/立方米。2507合约持仓量为22123手，周度增加1125手；2509合约持仓量为18373手，周度增加6213手。**主力合约逐步切换，07合约还剩6个交易日，注意风险控制。**

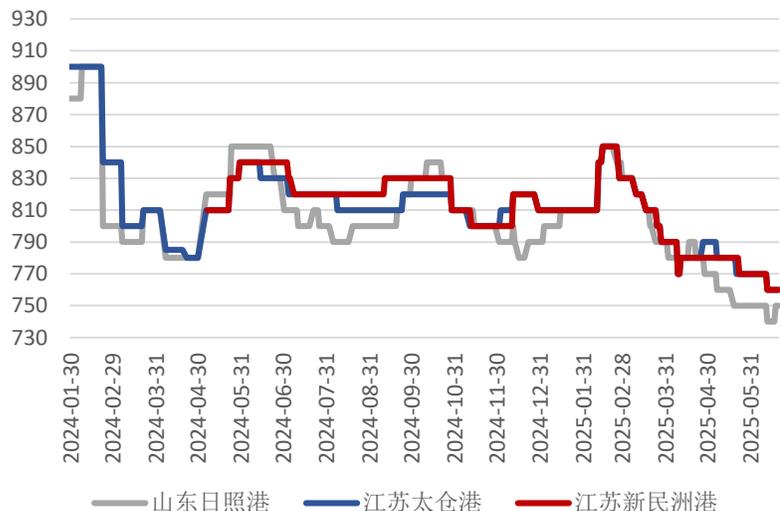


二、现货价格及成本利润

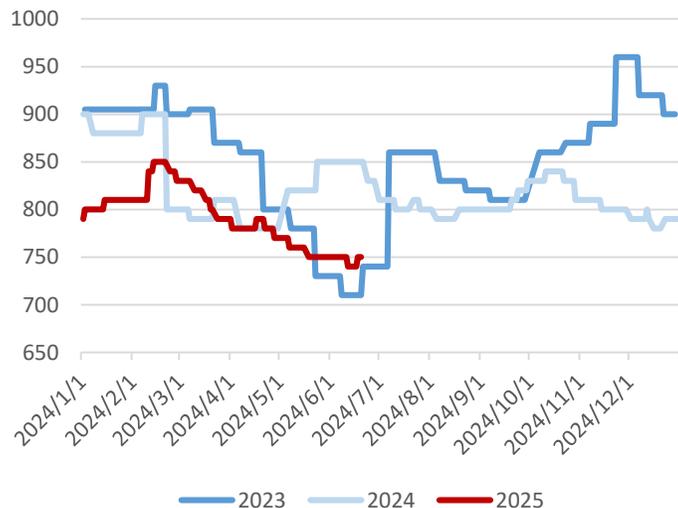
2-1 现货价格：临近交割期现商询货积极，现货价格有所上涨

- 临近交割期现商询货积极，贸易商挺价现货价格上涨，截止6月20日，山东3.9米中A辐射松原木现货价格750元/方，周环比上涨10元/方。江苏4米中A辐射松原木现货价格为760元/方，周环比持平。山东11.8米云杉原木现货价格1090元/方，周环比持平。江苏11.8米云杉原木现货价格1130元/方，周环比下调持平。

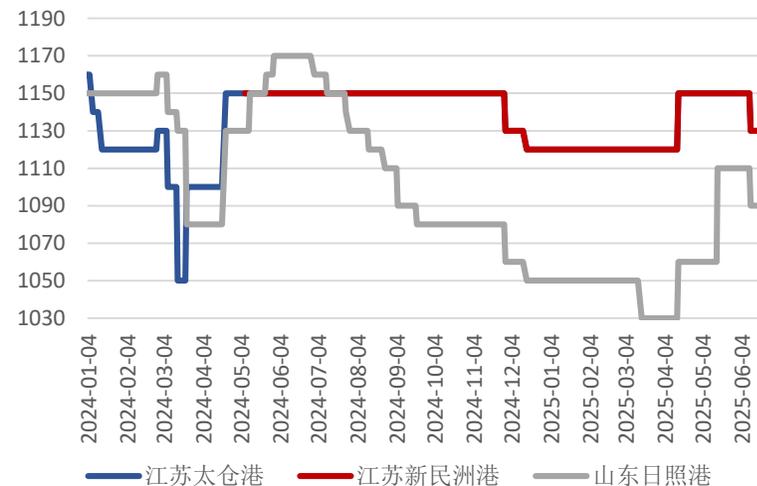
辐射松3.9中A价格(元/立方米)



日照港3.9A中辐射松现货价格



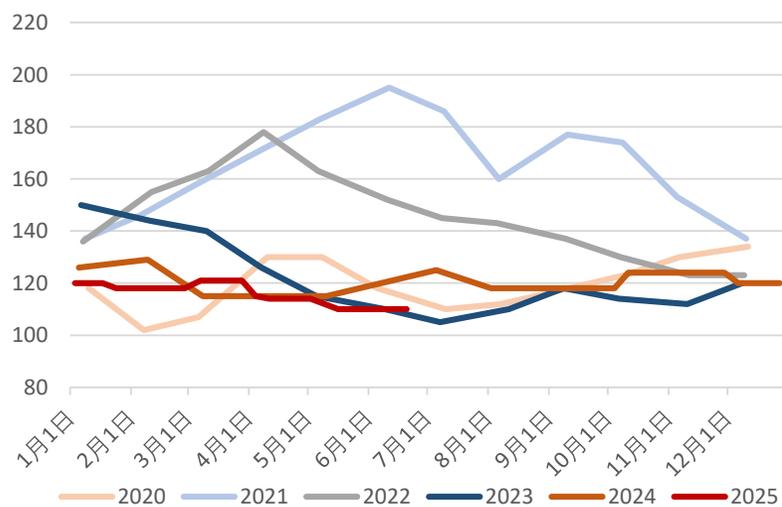
云杉11.8价格 (元/立方米)



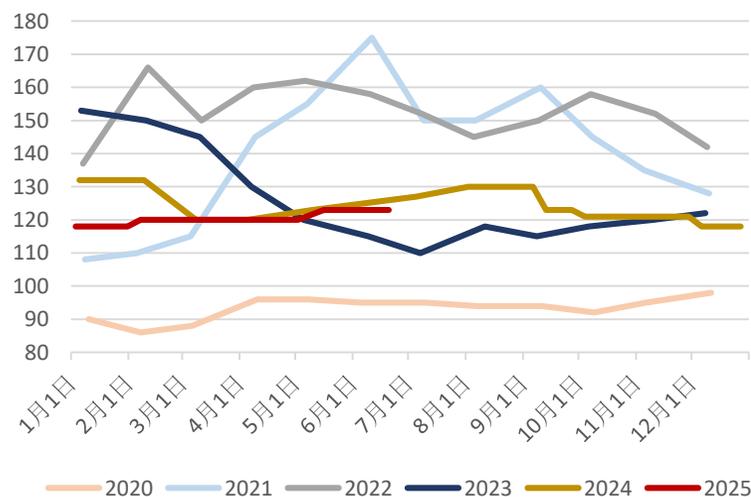
2-2 外盘价格及成本利润：外盘报价维持110美元不变

- **外盘报价：**截止6月20日，4米中A辐射松外盘价新一轮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。

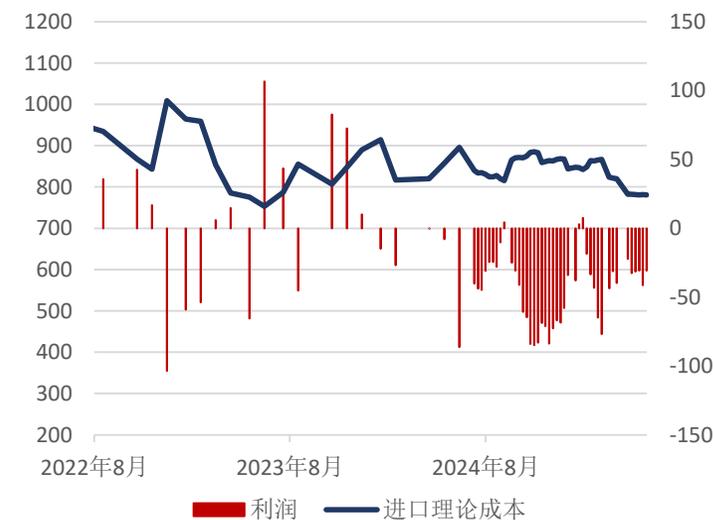
辐射松4米中A：CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米：CFR价(美元/JAS立方米)



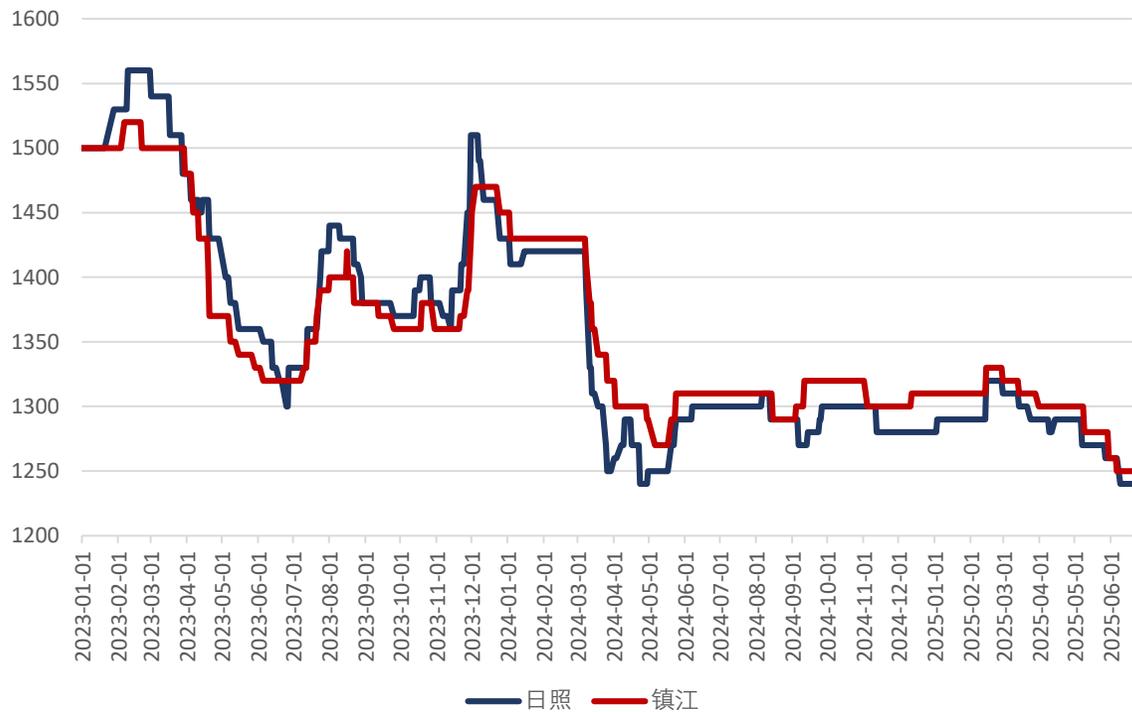
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



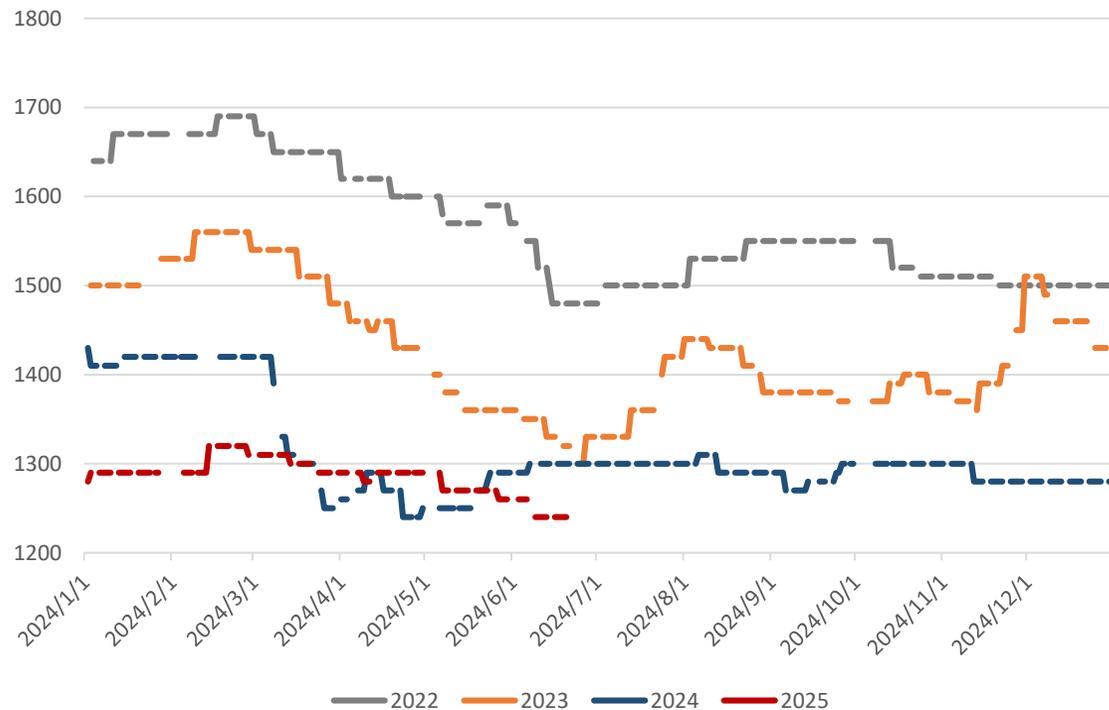
2-3 下游木方价格：建筑木方需求偏弱，木方价格暂无变化

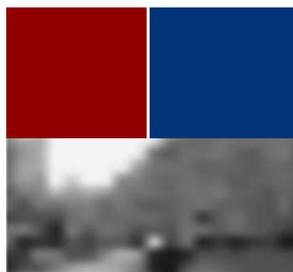
- 建筑木方价格暂无变化。截止6月20日，辐射松木方价格:日照市场主流成交价为1240元/立方米，周环比持平。镇江市场主流成交价为1250元/方，周环比持平。

3000*40*90辐射松木方价格(元/立方米)



3000*40*90辐射松木方价格(日照)

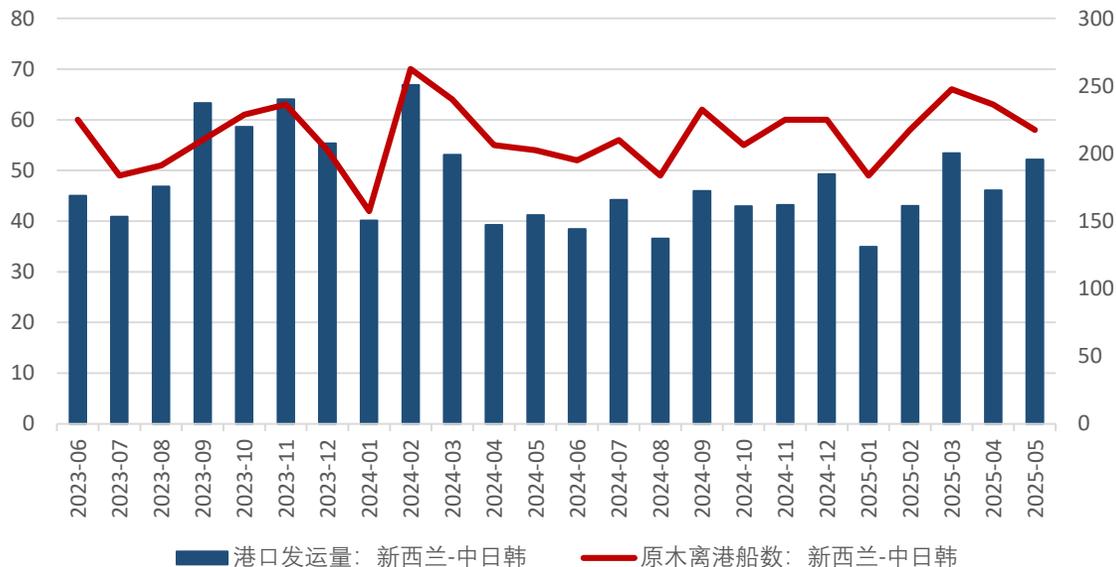




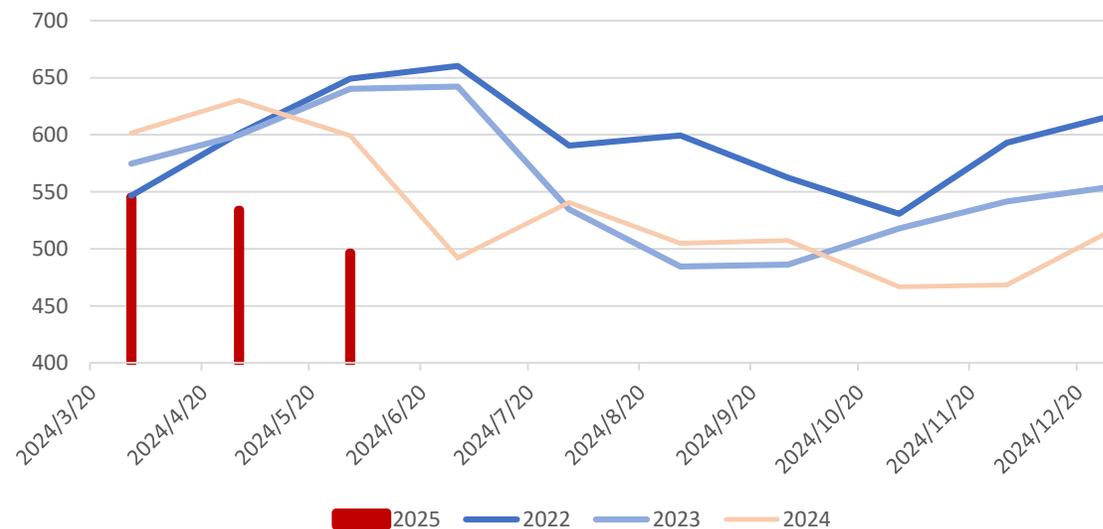
三、基本面数据跟踪

3-1 供应：6月到港压力仍存，周环比增加20%

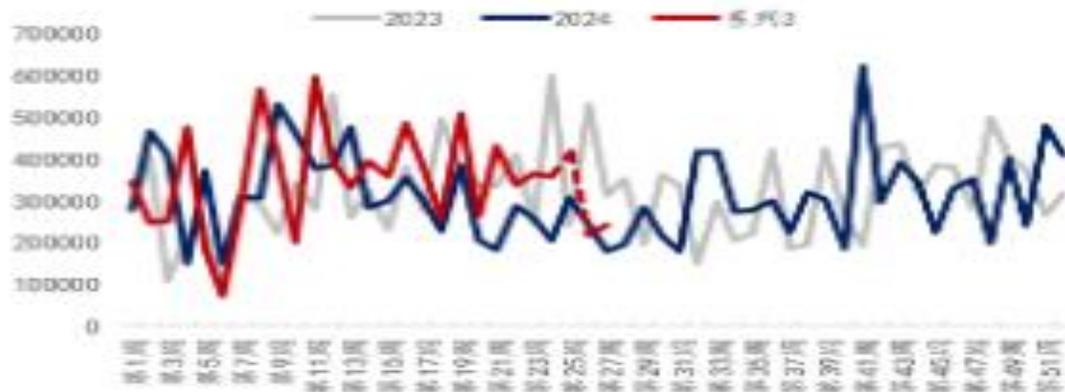
新西兰港口发运量和离港船数



原木及锯木进口量



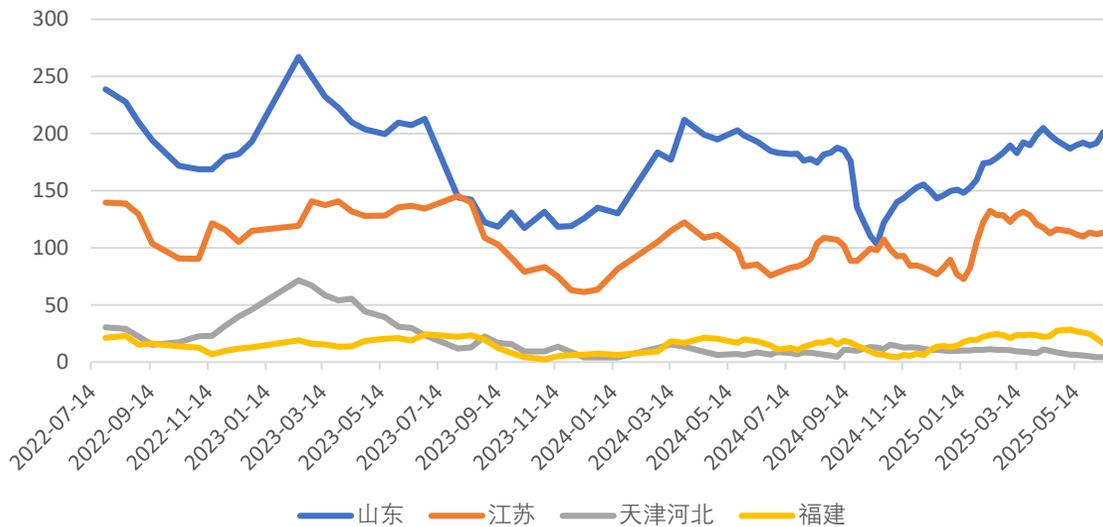
全国主要针叶原木到港量



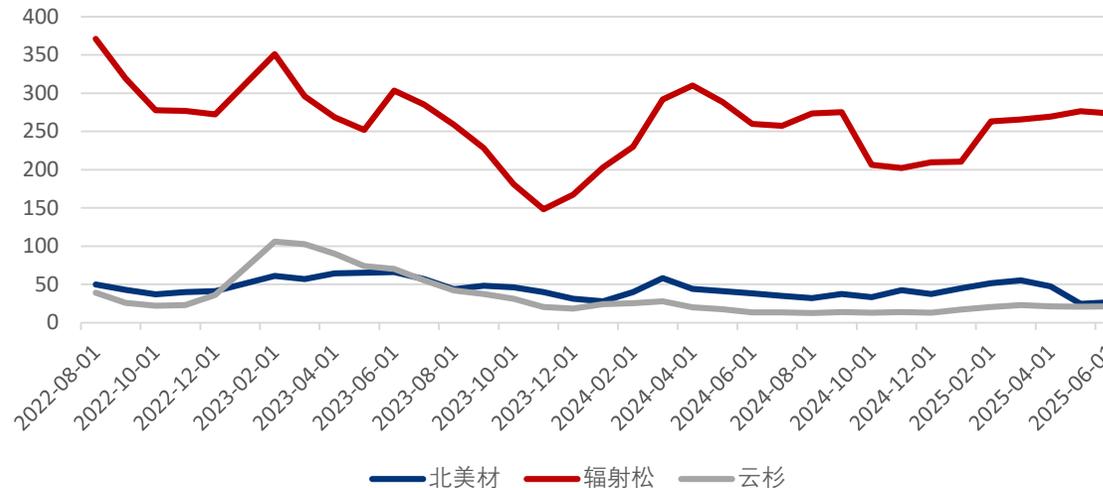
- 2025年5月，中国针叶原木进口总量约219.08万立方米，月环比增加0.28%，同比减少17.07%。2025年1-5月，中国针叶原木进口总量约1015.97万立方米，同比减少10.73%。
- 据海关总署统计，2025年5月，中国进口原木及锯材496.6万立方米，月环比减少7%。1-5月，进口原木及锯材2414.6万立方米，同比下降13.3%。
- 2025年6月16日-6月22日，18港新西兰原木预到船12条，较上周增加2条，周环比增加20%；到港总量约41.6万方，较上周增加5.7976万方，周环比增加16%。

3-2 库存：库存小幅累库

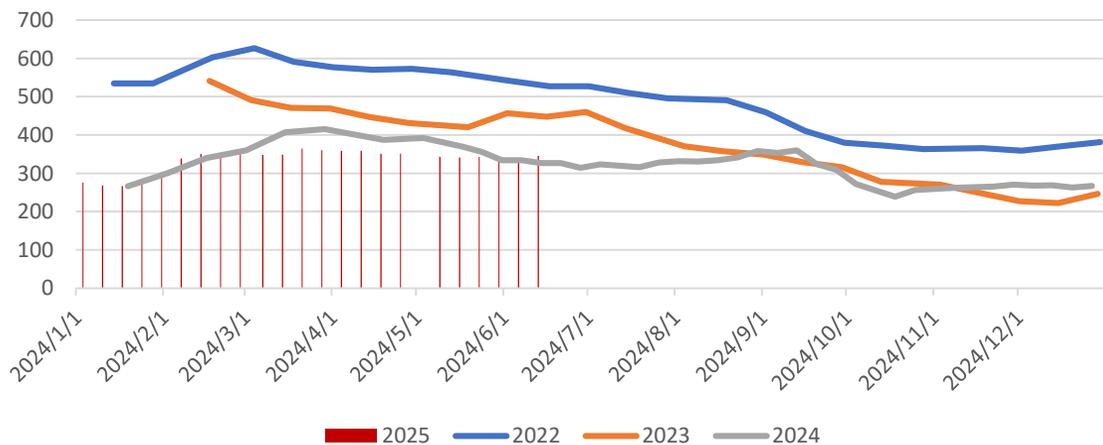
主要省份港口库存 (万方)



分材种港口库存 (万方)



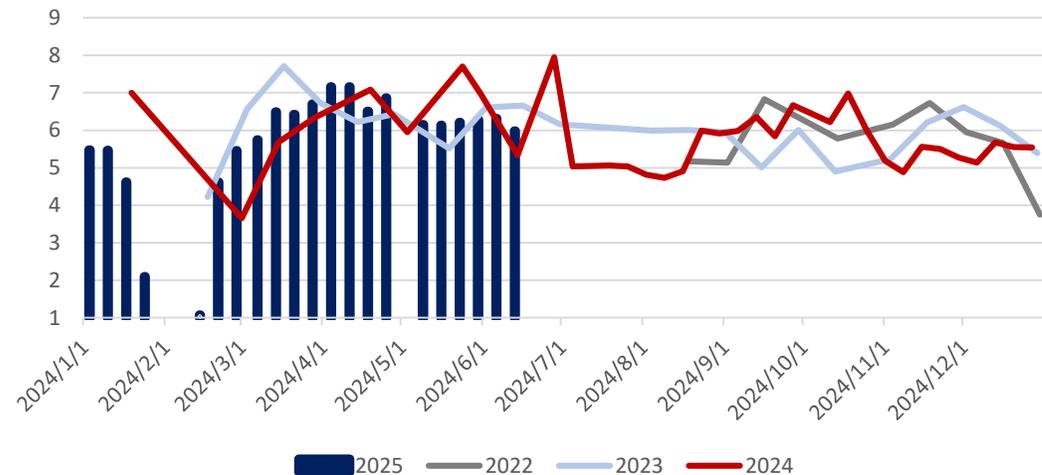
原木主要港口库存 (万方)



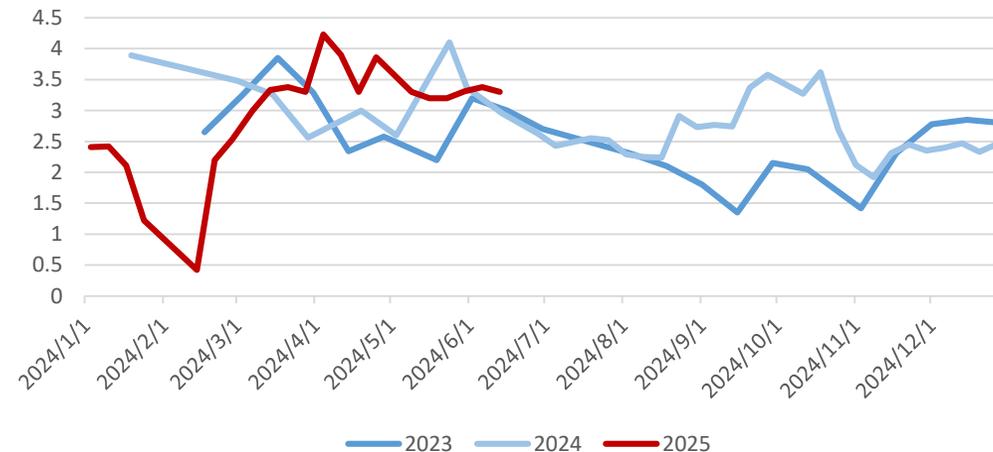
- 截止6月13日，原木港口库存为345万方，较上周累库6万方。
- 分省份来看，截止6月13日，山东地区港口库存201万方，较上周累库2.2万方，江苏地区港口库存113.3万方，较上周累库3.35万方。
- 分材质来看，6月国内分材质原木总库存为321万方，较上月减少0.75万方，其中辐射松库存273.5万方，月去库3万方，北美材库存26.5万方，月累库2万方，云杉库存21万方，月累库0.25万方。

3-3 需求：高温多雨天气，出库转弱

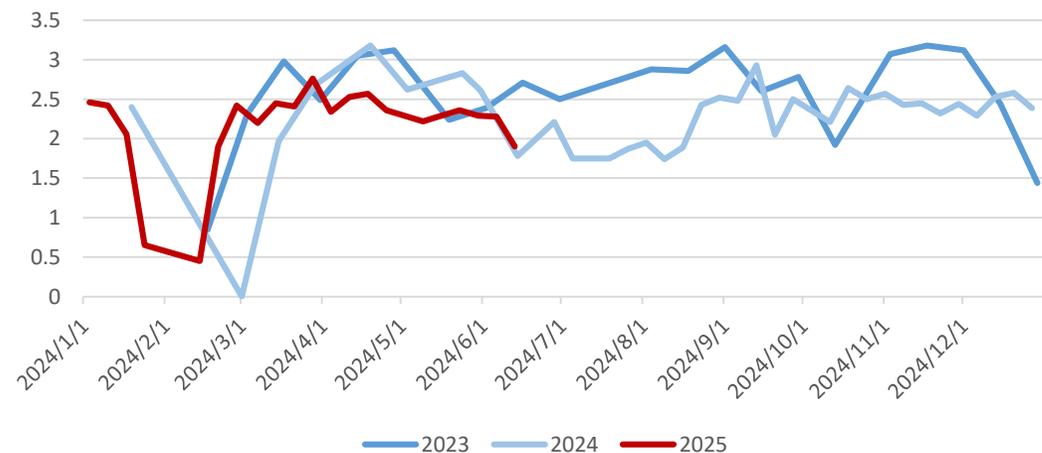
港口日均出库量 (万方)



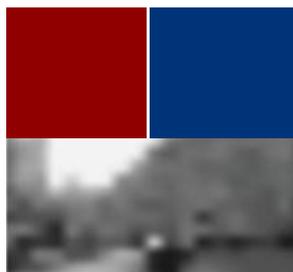
山东地区港口出库量 (万方)



江苏地区港口出库量 (万方)



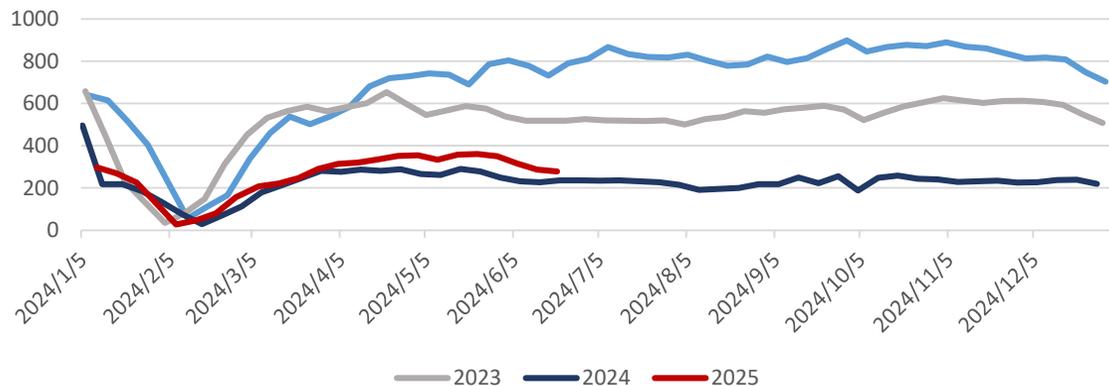
- 上周原木出库量小幅减少，截止6月13日，原木全国日均出货量5.98万方，周环比减少 0.33万方，其中山东日均出货 3.3万方，环比减少0.08万方，江苏日均出货1.69万方，环比减少 0.38万方。



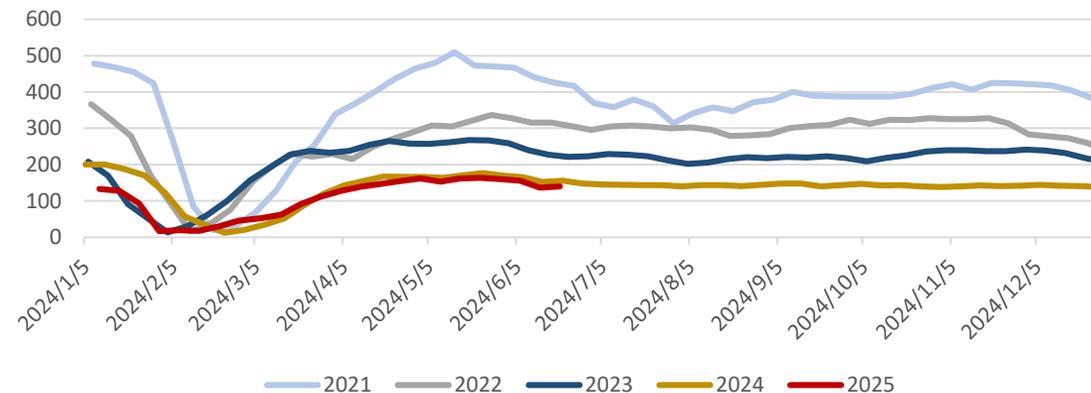
四、其他指标（房屋新开工、海运费、汇率）

4-1 需求-被动指标：建材系品种需求继续回落

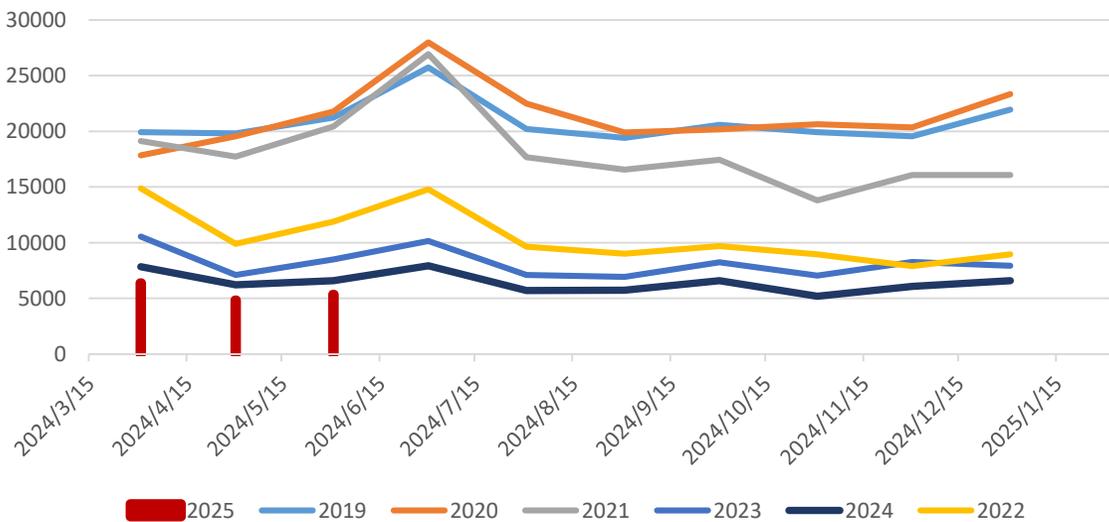
水泥出库量 (万吨)



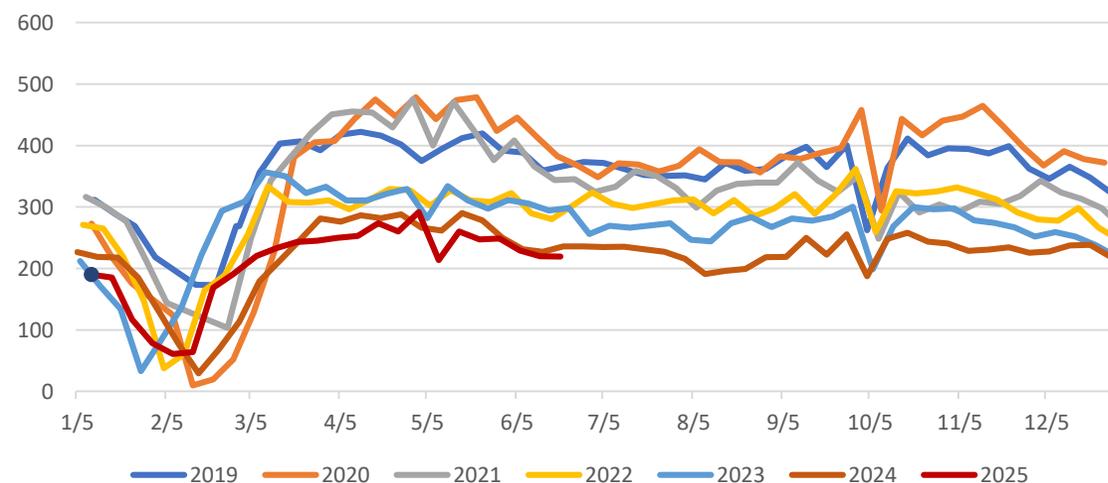
混凝土发运量 (万吨)



房屋新开工面积 (万)



螺纹钢消费量 (万吨)

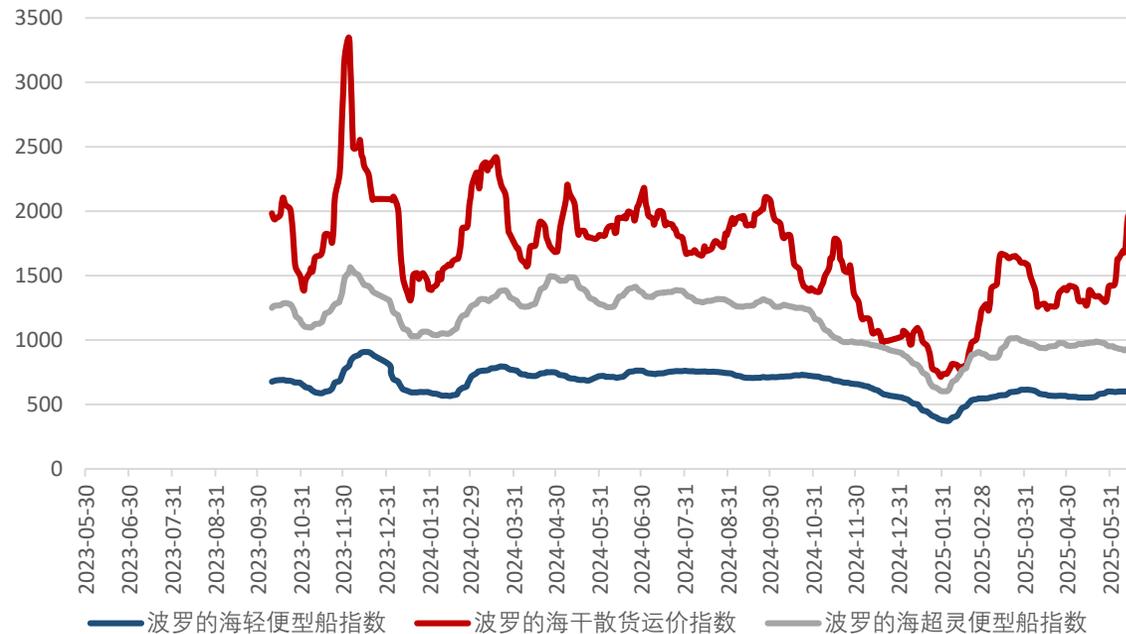


4-2 海运费及汇率

离岸人民币汇率 (元)



波罗的海指数



□ 汇率方面，6月20日，美元兑离岸人民币周跌0.084%，报 7.1816元。

□ 运费方面，6月20日，波罗的海干散货指数为 1751，波罗的海轻便型指数报621，波罗的海超轻便指数963点。

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