



# 原木周报

宏观情绪拉动盘面增仓上行

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



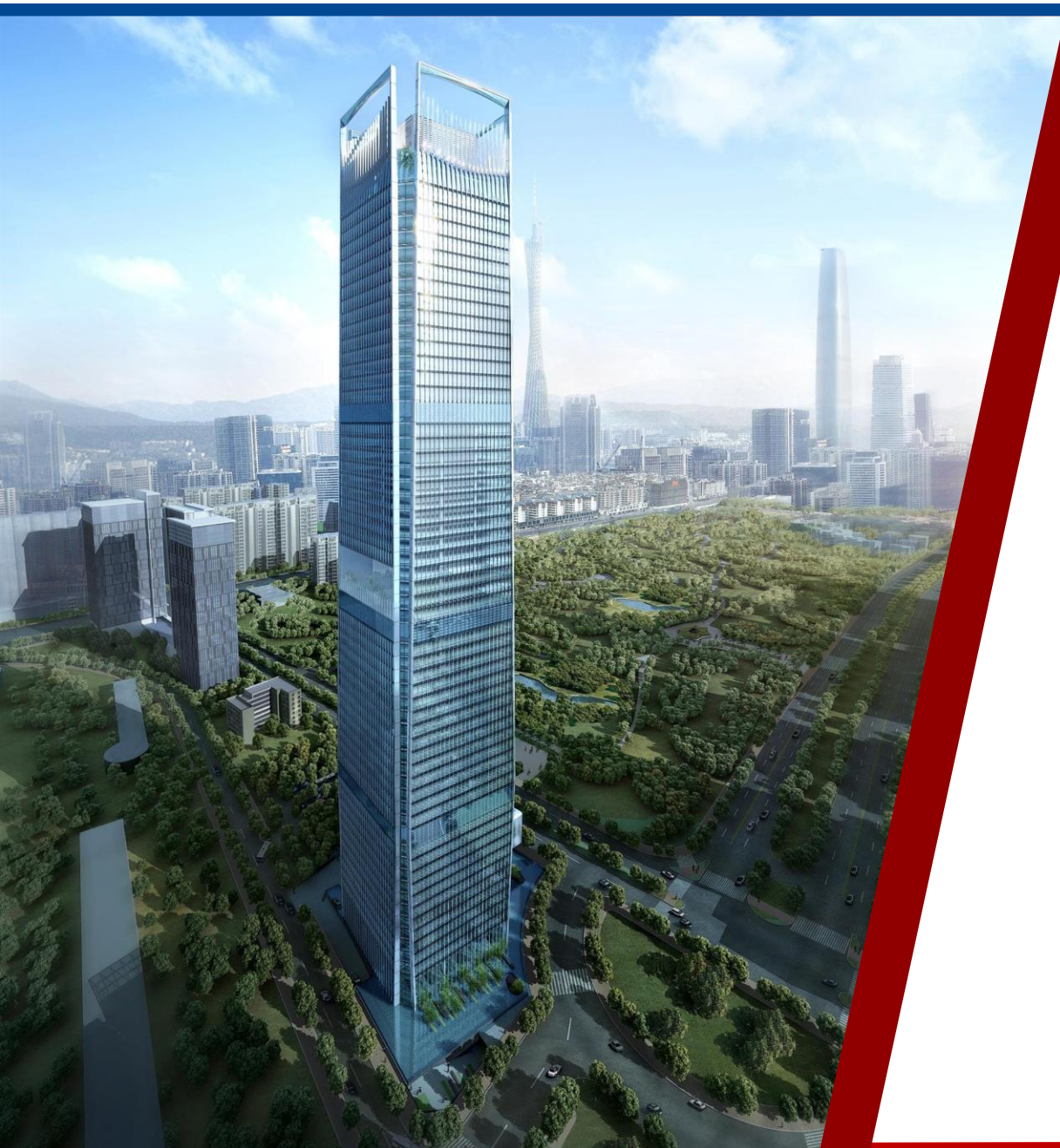
广发期货APP



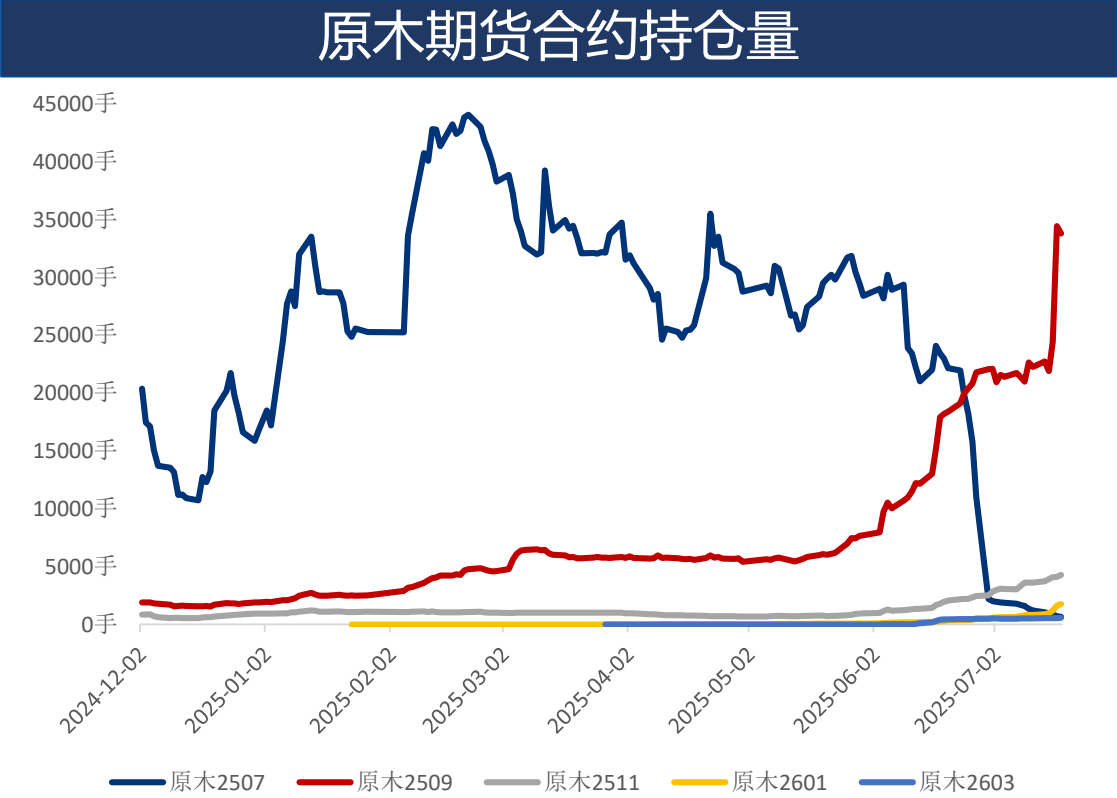
微信公众号

# 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）



| 日期    | 主要情况                                                                                                                                                                                  | 评价          |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 现货价格  | 截止7月18日，山东3.9米中A辐射松原木现货价格740元/方，周环比持平。江苏4米中A辐射松原木现货价格为750元/方，周环比持平。                                                                                                                   | 现货价格不变      |
| 供给    | 2025年7月14日-7月20日，18港新西兰原木预到船6条，较上周减少4条，周环比减少40%；到港总量约19.2万方，较上周减少15.15万方，周环比减少44%。                                                                                                    | 本周预计到港减少    |
| 需求    | 7月7日-7月13日，中国7省13港针叶原木日均出库量为5.88万方，较上周减少12.11%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.53万方，较上周减少9.49%；江苏港口针叶原木日均出库量为1.85万方，较上周减少13.95%。                                                                   | 出库量减少       |
| 库存    | 截止7月11日，原木港口库存为322万方，较上周去库1万方。                                                                                                                                                        | 库存变化不大      |
| 成本及利润 | 截止7月18日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格为114美元/JAS立方米,较上周上涨4美元/JAS立方米。11.8米云杉外盘CFR价格为126欧元/JAS立方米，较上周上涨3美元/JAS立方米。                                                                                | 外盘报价上调      |
| 观点    | 本周原木期货在资金推动下大幅上行，近期商品在反内卷的基调下情绪好转，黑色建材品种前期已开始反弹，原木价格一直处于低位震荡，目前原木估值偏低、外盘报价上调后成本支撑较强、本周到港量预计减少。但目前高温天气原木需求处于淡季，现货报价近期回落，后期到港量会逐步恢复。对于09合约而言短期上涨持续性有待观察，后续需注市场情绪变化和政策预期等情况。短期建议观望，谨慎追涨。 | 短期观望，回调后逢低多 |



截止7月18日，2509合约收于828.5元/立方米，周度上涨42.5元/立方米；2511 合约收于831.5元/立方米，周度上涨47元/立方米；2509 合约持仓量为33765手，周度增加11527手。

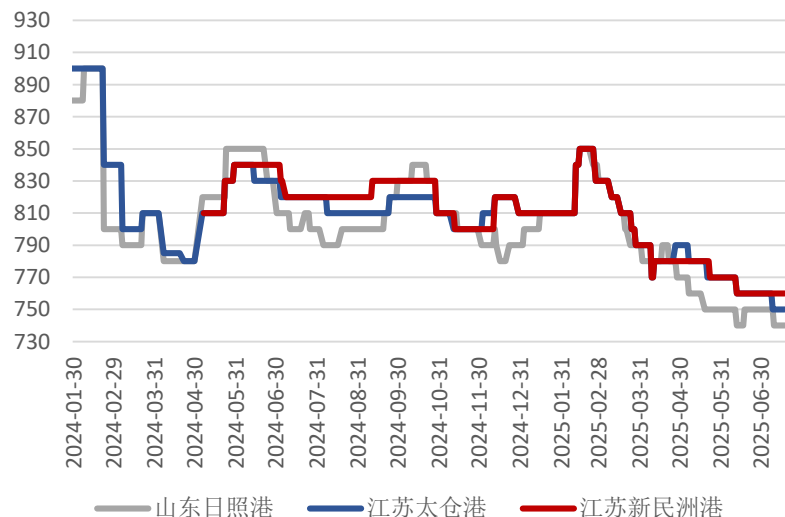


## 二、现货价格及成本利润

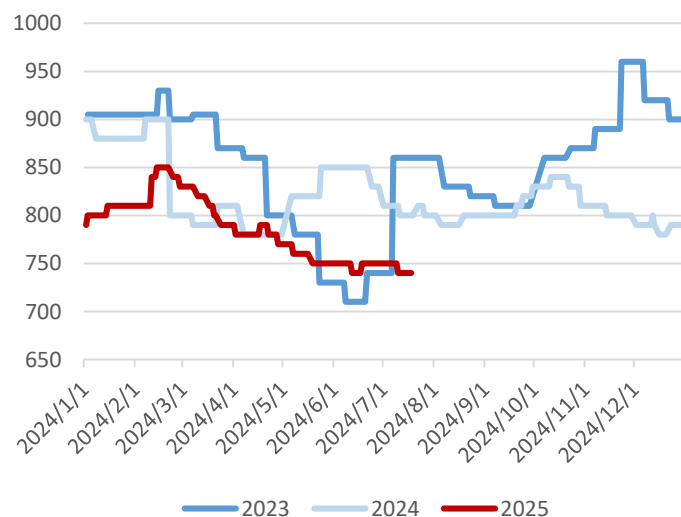
## 2-1 现货价格：现货价格维稳运行

- **现货价格稳定**，截止7月18日，山东3.9米中A辐射松原木现货价格740元/方，周环比持平。江苏4米中A辐射松原木现货价格为750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。

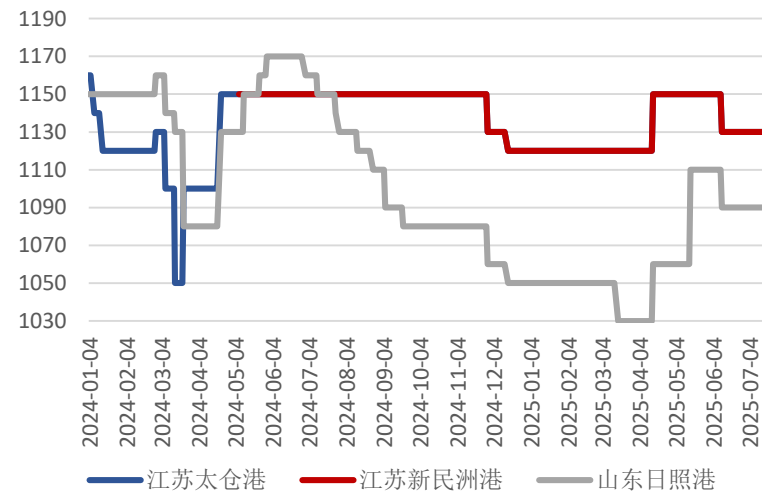
辐射松3.9中A价格(元/立方米)



日照港3.9A中辐射松现货价格



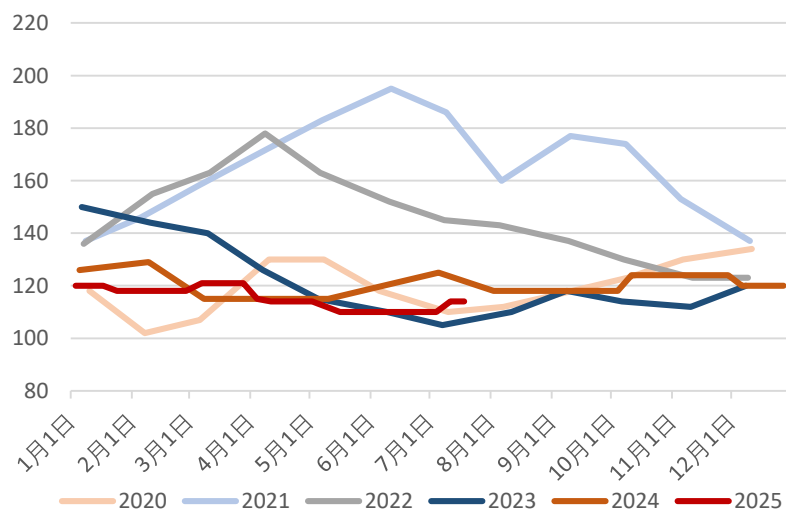
云杉11.8价格 (元/立方米)



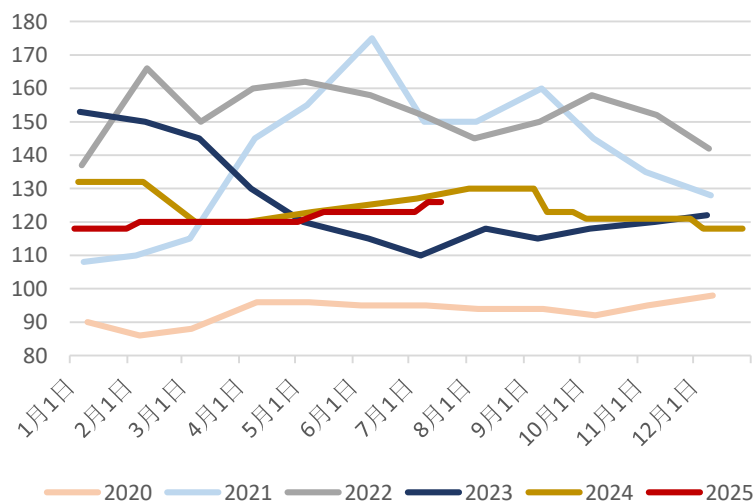
## 2-2 外盘价格及成本利润：外盘报价上调，贸易商接货意愿较强。

- **外盘报价：**截止7月18日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格为114美元/JAS立方米,较上周上涨4美元/JAS立方米。11.8米云杉外盘CFR价格为126欧元/JAS立方米，较上周上涨3美元/JAS立方米。
- **成本利润：**根据外盘报价为114美元/JAS立方米计算进口理论成本为808元。

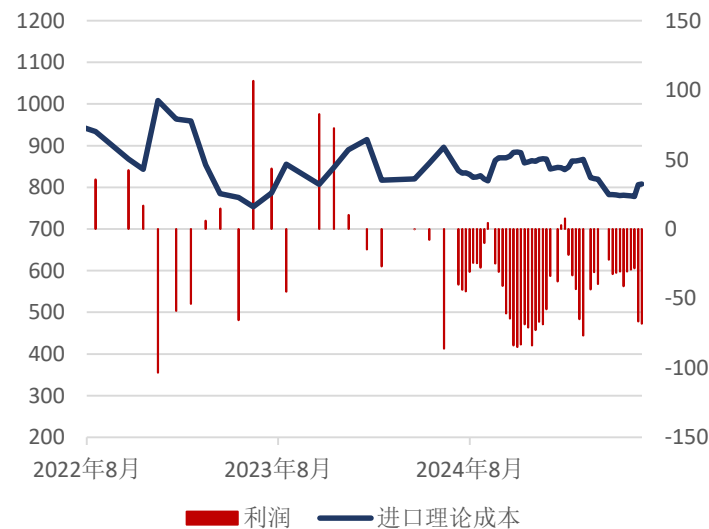
辐射松4米中A：CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米：CFR价(美元/JAS立方米)



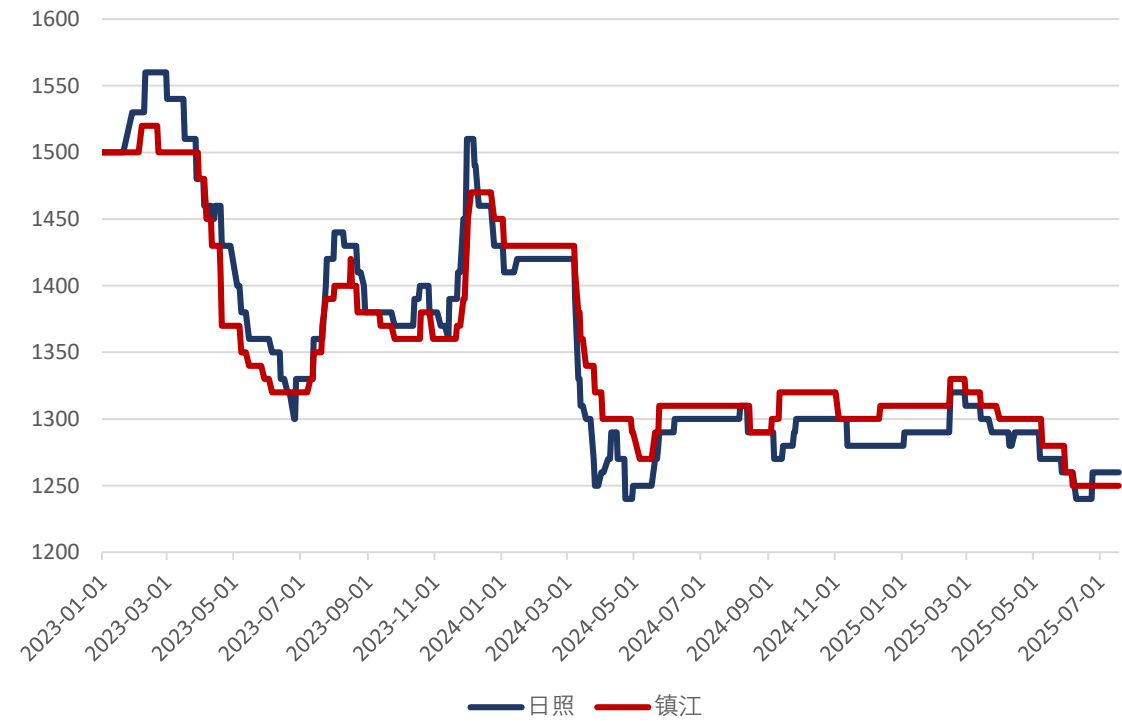
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



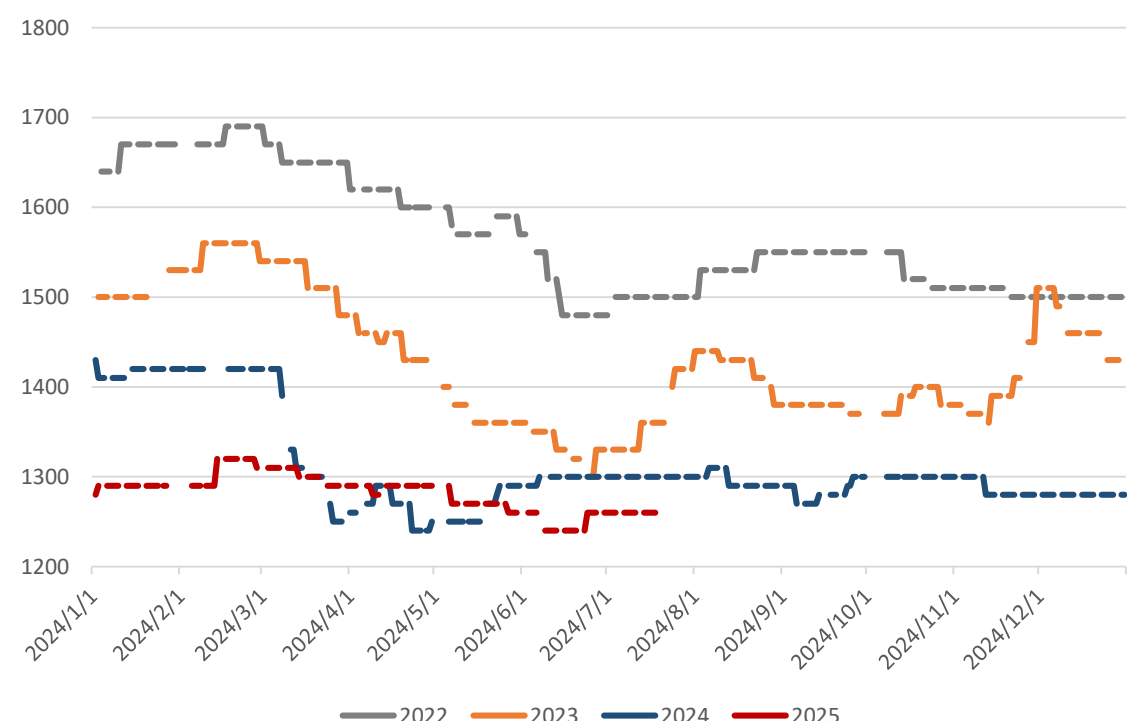
## 2-3 下游木方价格：木方价格暂无变化

■ 建筑木方价格暂无变化。截止7月18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)

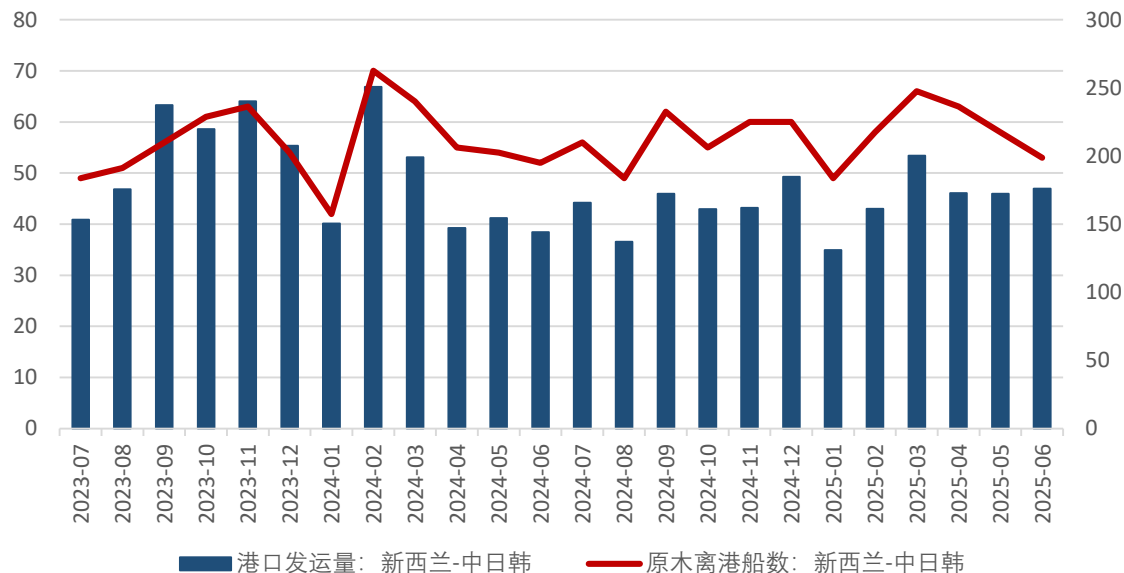




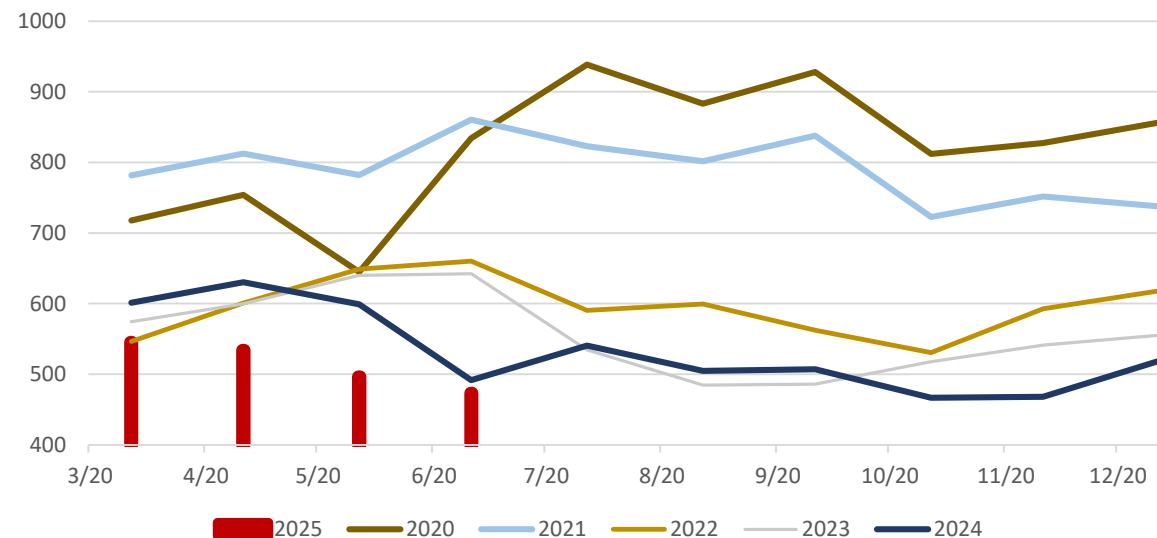
### 三、基本面数据跟踪

## 3-1 供应：本周预计到港减少，后续到港预计陆续增加

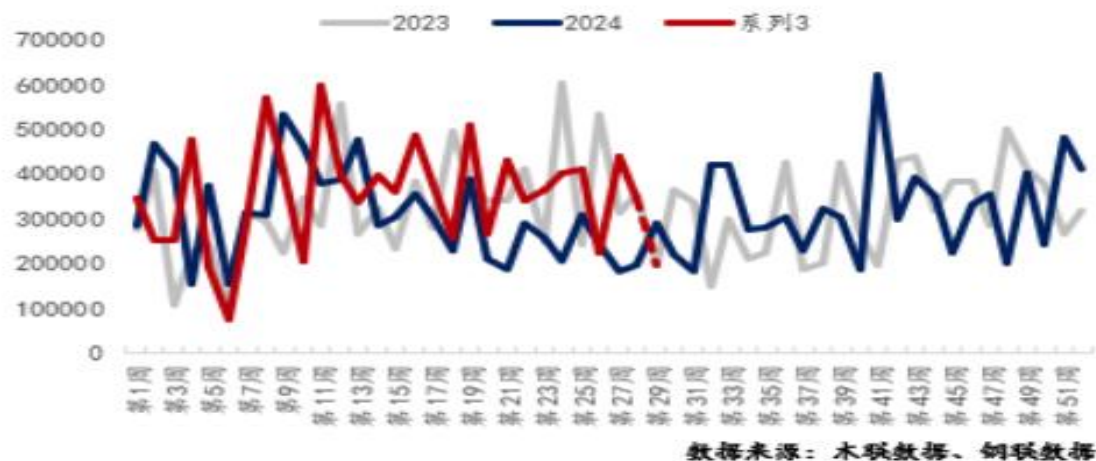
### 新西兰港口发运量和离港船数



### 原木及锯木进口量



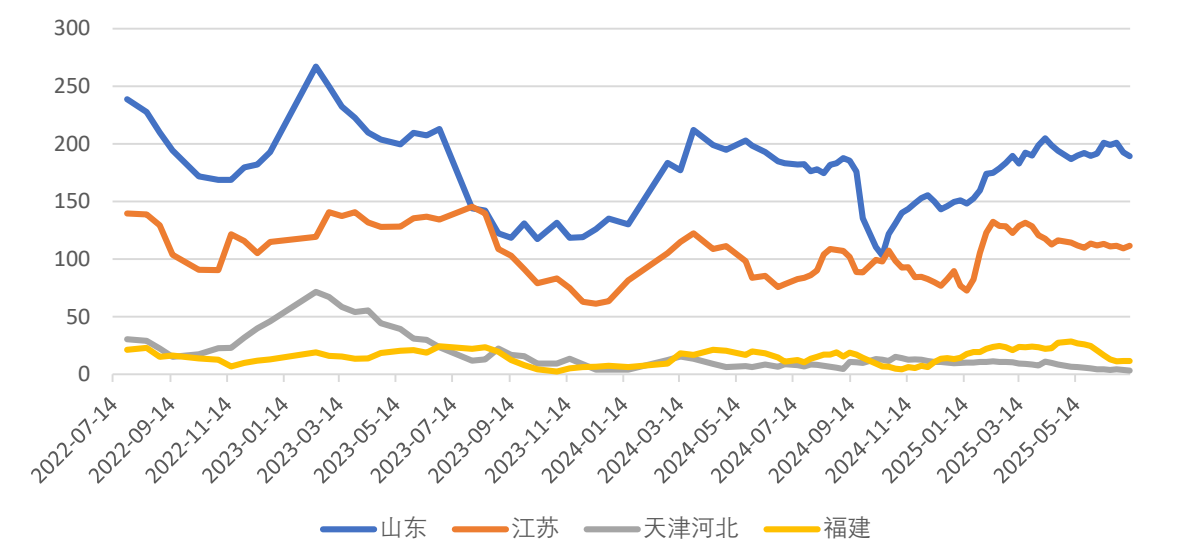
### 新西兰原木预计到港量



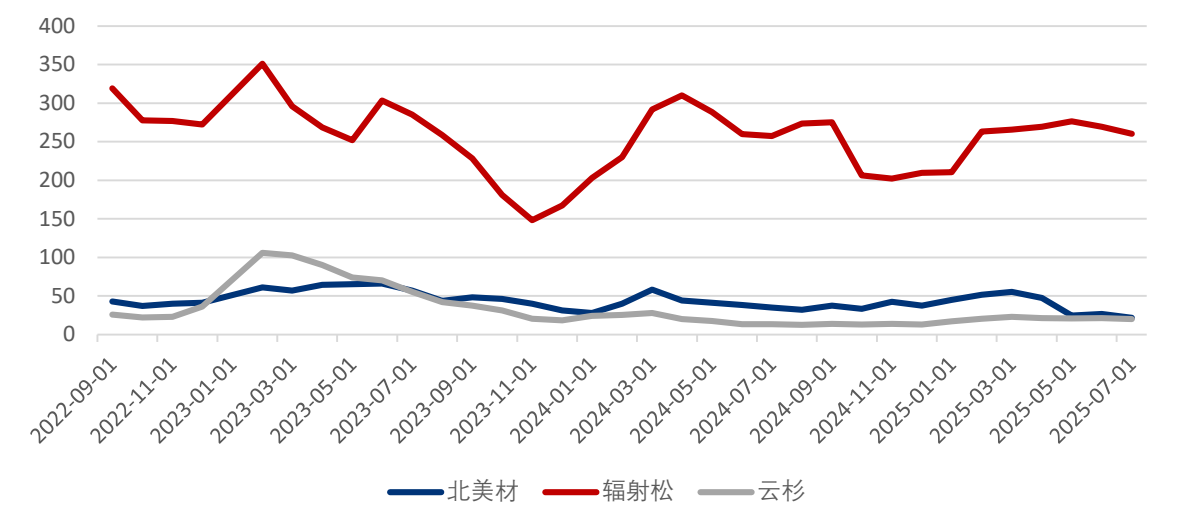
- 据木联调研，2025年6月，新西兰原木离港船只约53条，月环比减少5条，总发货量约176.0万方，较5月172.3万方增加2%。
- 据海关总署统计，2025年6月，中国进口原木及锯材473.4万立方米；1-6月，进口原木及锯材2882.7万立方米，同比下降12.0%。
- 2025年7月14日-7月20日，7月第3周18港新西兰原木预到船6条，较上周减少4条，周环比减少40%；到港总量约19.2万方，较上周减少15.15万方，周环比减少44%。

# 3-2 库存：库存变化不大,辐射松开始去库

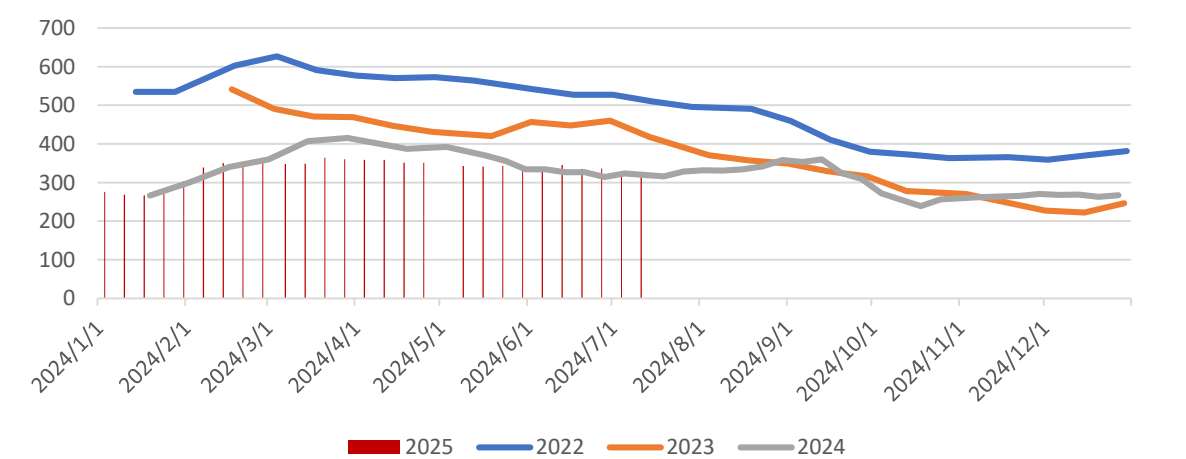
主要省份港口库存 (万方)



分材种港口库存 (万方)



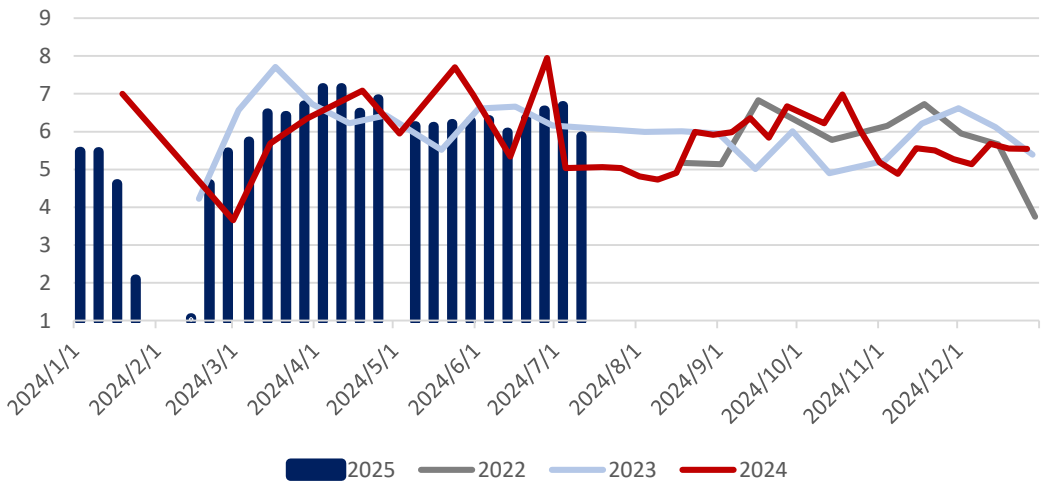
原木主要港口库存 (万方)



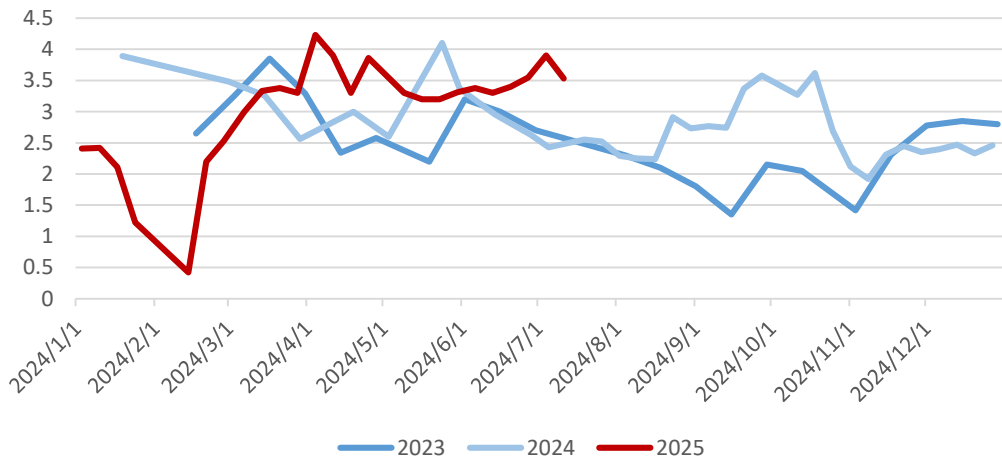
- 截止7月11日，原木港口库存为322万方，较上周去库1万方。
- 分省份来看，截止7月11日，山东地区港口库存189.4万方，较上周去库3.2万方，江苏地区港口库存111.5万方，较上周累库2.1万方。
- 分材质来看，7月国内分材质原木总库存为301.5万方，较上月减少15.5万方，其中辐射松库存260万方，月去库9.5万方，北美材库存21.5万方，月去库5万方，云杉库存20万方，月去库1万方。

### 3-3 需求：出库环比小幅回落

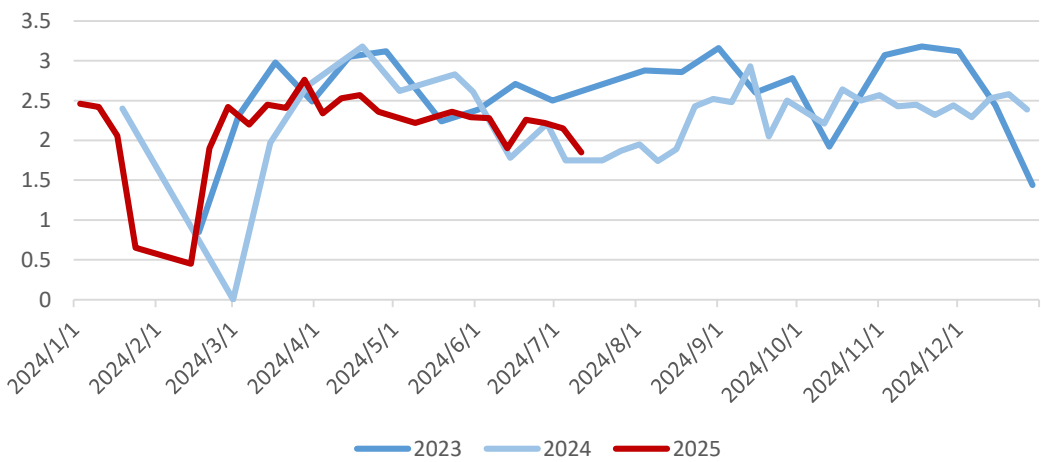
港口日均出库量（万方）



山东地区港口出库量（万方）



江苏地区港口出库量（万方）



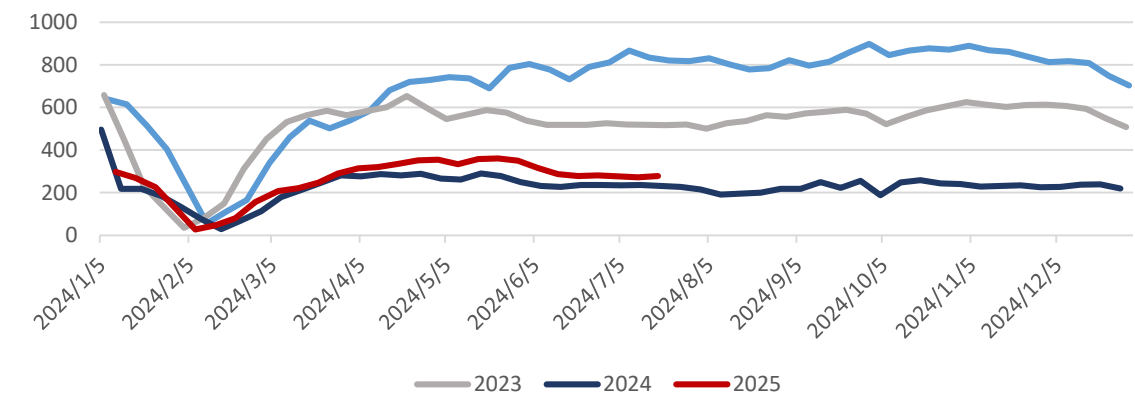
□ 上周原木出库量减少，7月7日-7月13日，中国7省13港针叶原木日均出库量为5.88万方，较上周减少12.11%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.53万方，较上周减少9.49%；江苏港口针叶原木日均出库量为1.85万方，较上周减少13.95%。



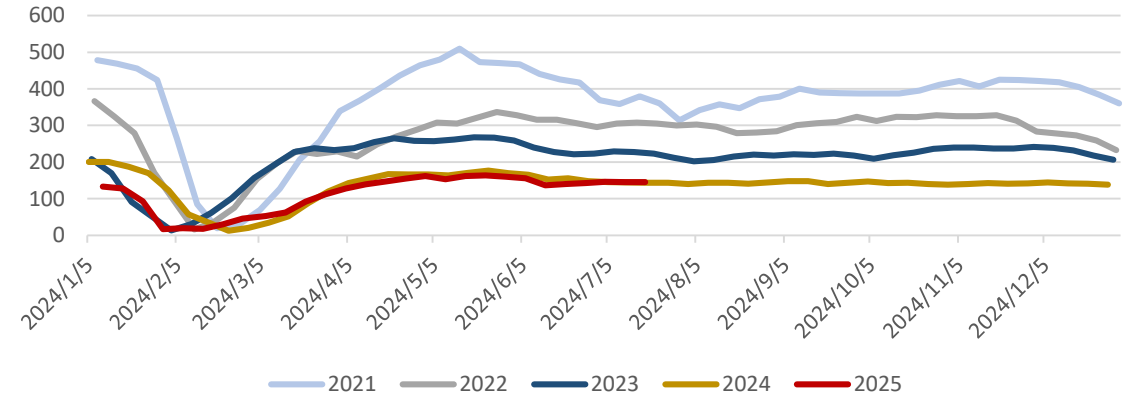
## 四、其他指标（房屋新开工、海运费、汇率）

# 4-1 需求-被动指标：建材系品种情绪好转

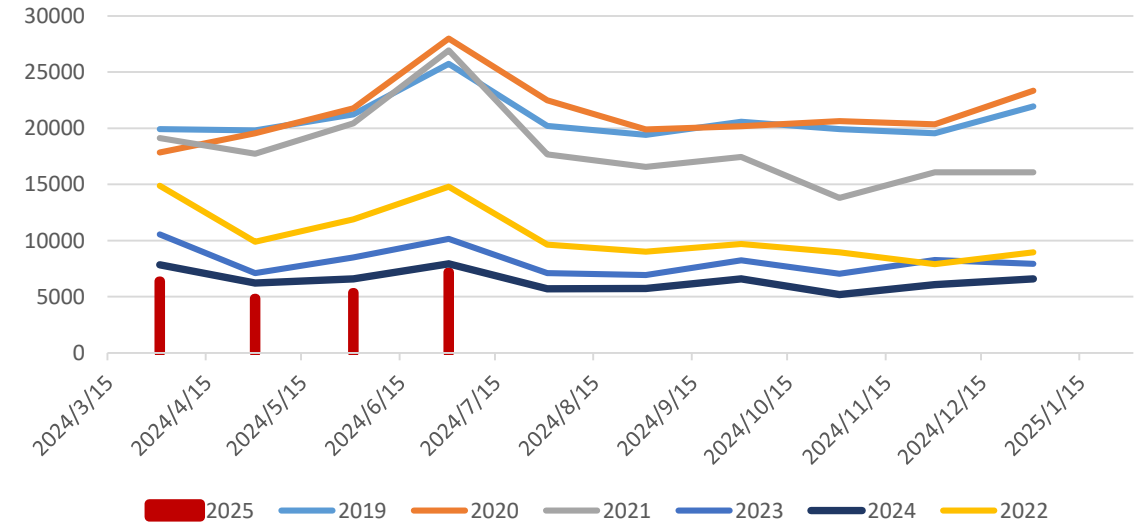
水泥出库量 (万吨)



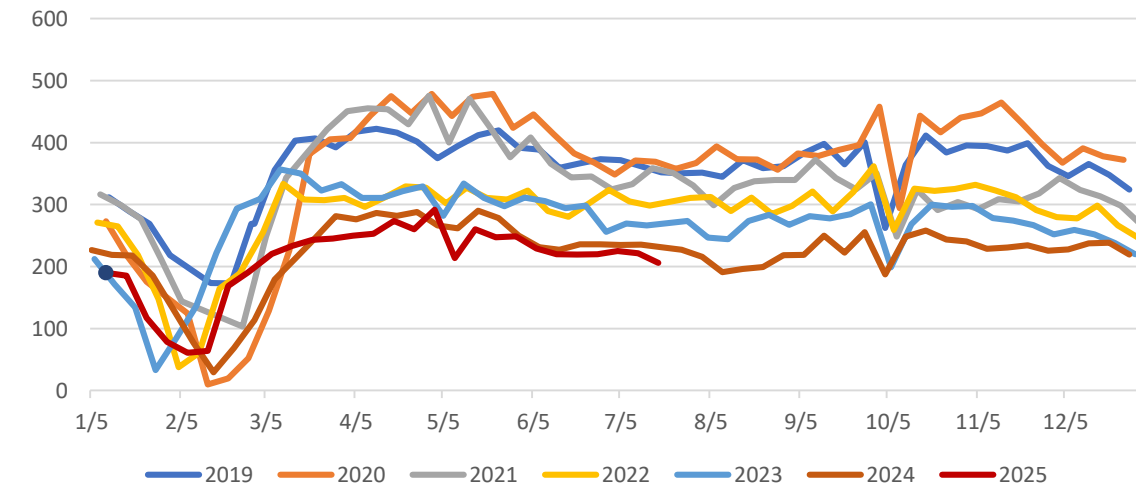
混凝土发运量 (万吨)



房屋新开工面积 (万)



螺纹钢消费量 (万吨)



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