



原木周报

成本支撑下移叠加现货调整，
盘面跌破震荡区间

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



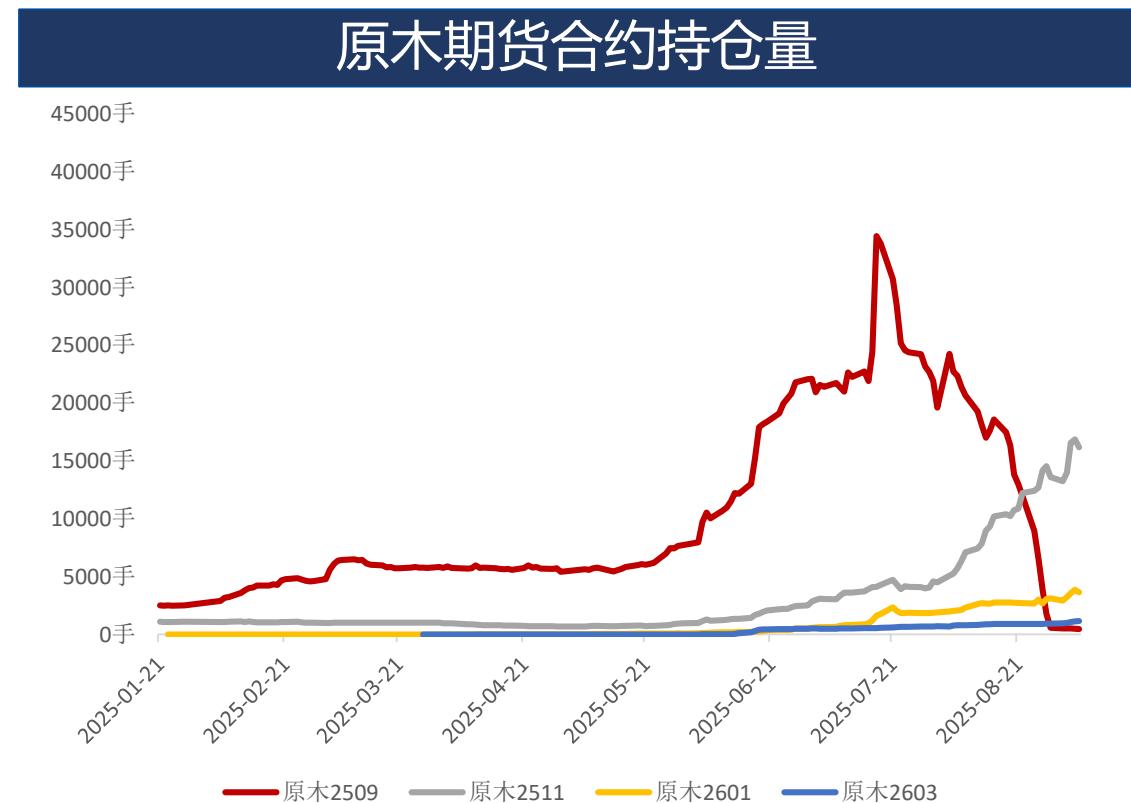
目录

- 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)

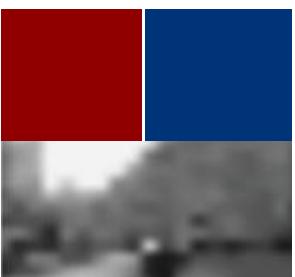
1-1核心指标分析及观点策略

日期	主要情况	评价
现货价格	截止9月5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760元/方，周环比下跌10元/方。	部分规格现货价格有所松动
供给	2025年9月1日-9月7日，中国12港新西兰原木预到船6条，较上周减少9条，周环比减少60%；到港总量约20.8万方，较上周减少33.3万方，周环比减少62%。	本周预计到港环比减少，9月供应预计继续环比下滑
需求	截至2025年8月29日，全国原木日均出库量为6.2万方，周环比下跌0.25万方，较上周减少3.88%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.54万方，较上周增加1.43%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.27万方，较上周减少6.20%。	需求端保持坚挺在6万方水平以上
库存	截止8月29日，原木港口库存为297万方，较上周去库8万方。	卸港量较少，港口库存去库
成本及利润	截止9月5日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格为116美元/JAS立方米,较上周持平。11.8米云杉外盘CFR价格为126欧元/JAS立方米，较上周持平。近期开证公司开证量减少，叠加国内贸易商青睐低价货源，在新一轮报价中，部分外商价格有松动1-2美元，但是最终价格还未确定。	最新外盘报价松动降至113美金
观点	本周原木期价跌破震荡区间，近弱远强。2511合约收于800元/立方米，周度下跌20元/立方米；2601合约收于821.5元/立方米，周度下跌12.5元/立方米。主要是外盘报价下调成本支撑力度减弱，加上09合约因为买方对交割品质量担忧，接货意愿较低，给现货端一定压力。基本面数据依旧不差，到港量继续维持低位。库存总量偏低，连续几周持续去库。截止8月29日，全国针叶原木总库存为297万立方米。需求依旧坚挺维持在6万方以上。供应端，9月供应预计继续下滑，策略建议择机逢低做多。	【780-830】逢低做多参与

1-2 行情回顾：外盘报价下调叠加现货调整，盘面跌破震荡区间



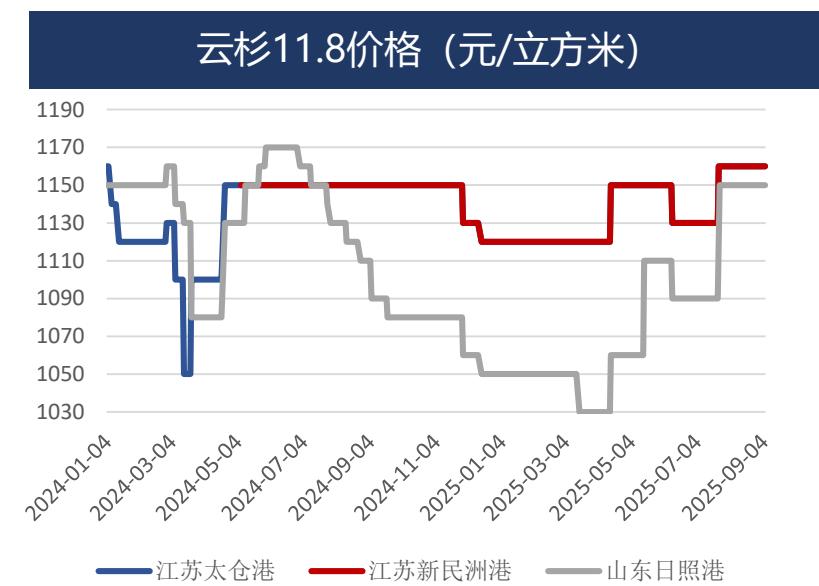
截止9月5日，2509合约收于778元/立方米，周度上涨1元/立方米；2511合约收于800元/立方米，周度下跌20元/立方米；2601合约收于821.5元/立方米，周度下跌12.5元/立方米。主力合约2511持仓量为16158手，周度增加2575手。



二、现货价格及成本利润

2-1 现货价格：部分规格现货价格有所松动

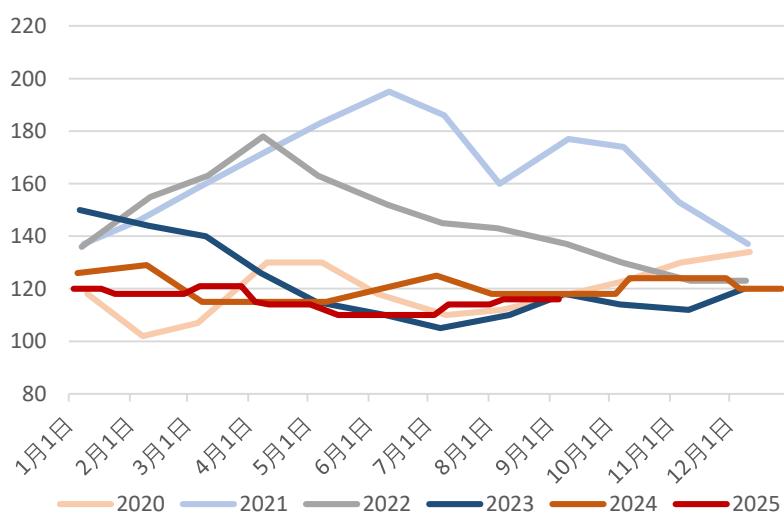
□ 09合约交割买方接货意愿较差和进口成本支撑下移，现货市场压力加大。截止9月5日，山东3.9米中A辐射松原木现货价格750元/方，周环比持平。江苏4米中A辐射松原木现货价格为760元/方，周环比下跌10元/方。



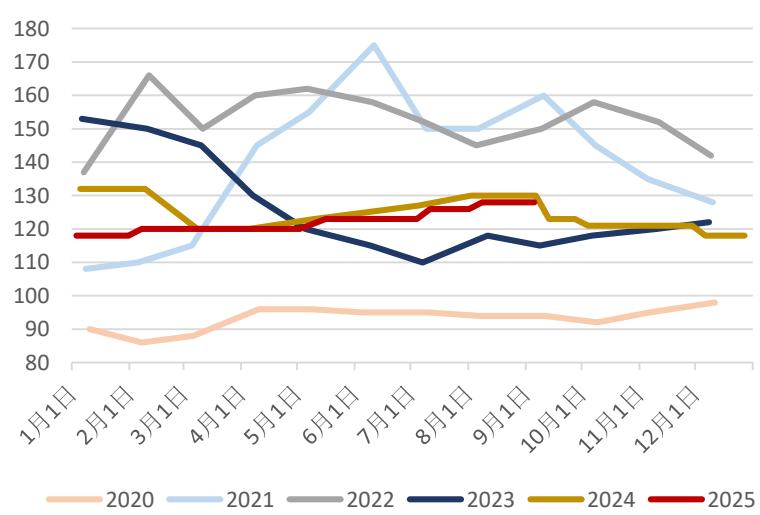
2-2 外盘价格及成本利润：最新外盘报价降到113美金

- 外盘报价：**截止9月5日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格为116美元/JAS立方米,较上周持平。11.8米云杉外盘CFR价格为126欧元/JAS立方米，较上周持平。近期开证公司开证量减少，叠加国内贸易商青睐低价货源，在新一轮报价中，部分外商价格有松动1-2美元，但是最终价格还未确定。
- 成本利润：**根据外盘报价为116美元/JAS立方米计算进口理论成本为821元。外盘报价为113美元/JAS立方米计算进口理论成本为795元

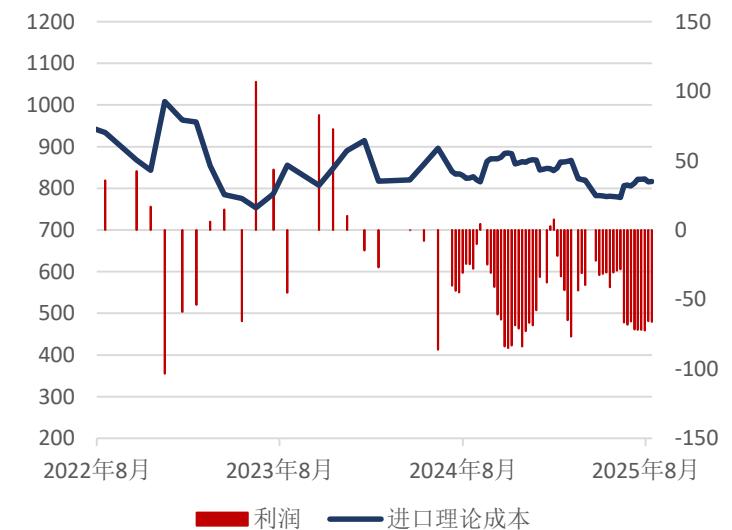
辐射松4米中A: CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米: CFR价(美元/JAS立方米)

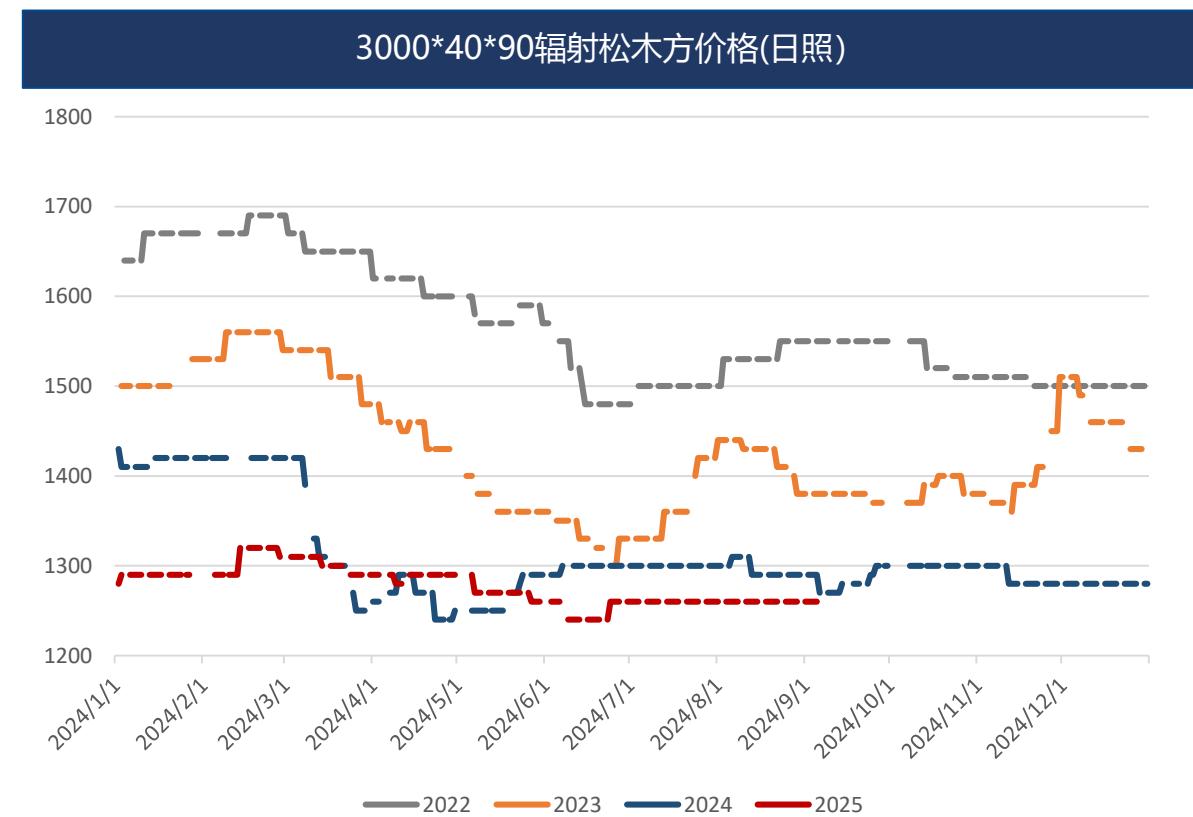


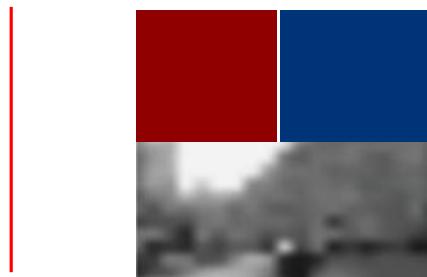
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



2-3 下游木方价格：本周建筑木方市场行情持稳运行

□ 建筑木方价格持稳运行。截止9月5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1270元/方，周环比持平。

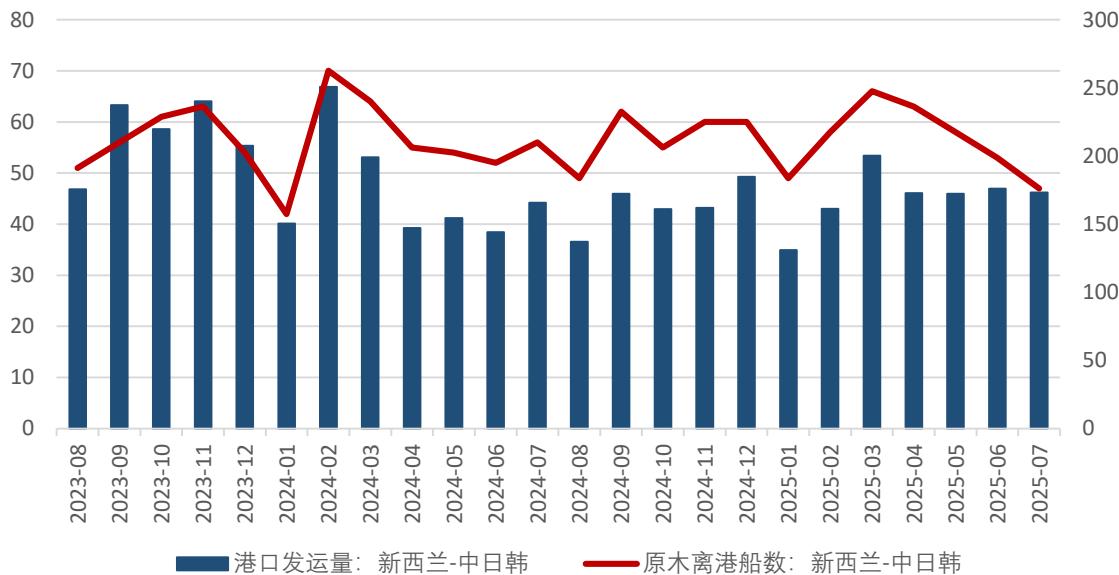




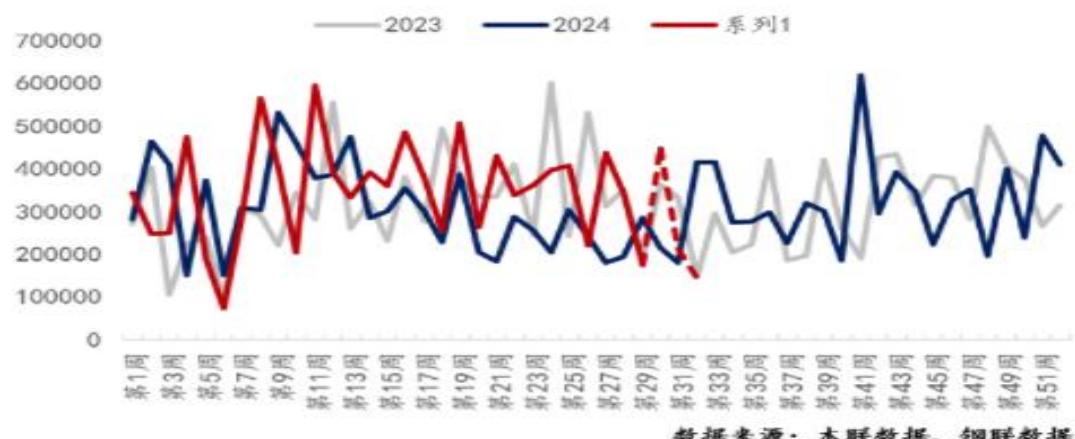
三、基本面数据跟踪

3-1 供应：9月供应预计继续环比下滑

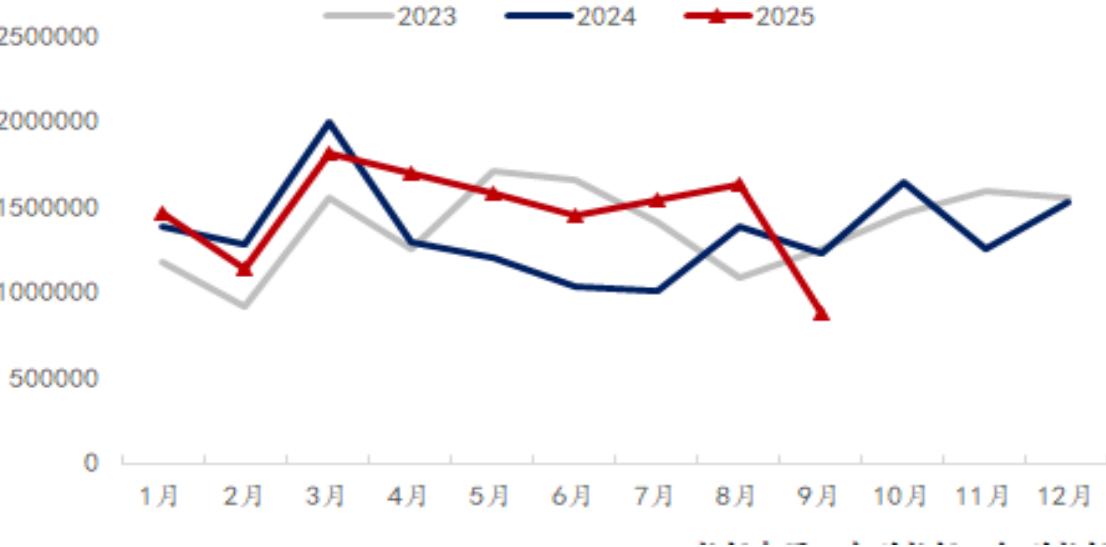
新西兰港口发运量和离港船数



新西兰原木预计到港量



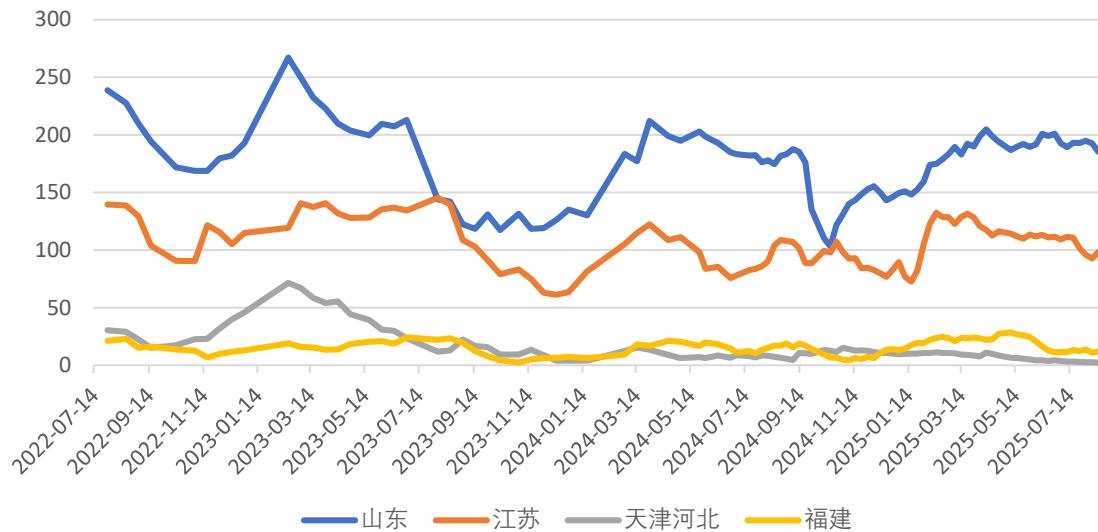
12港新西兰原木周度到港量



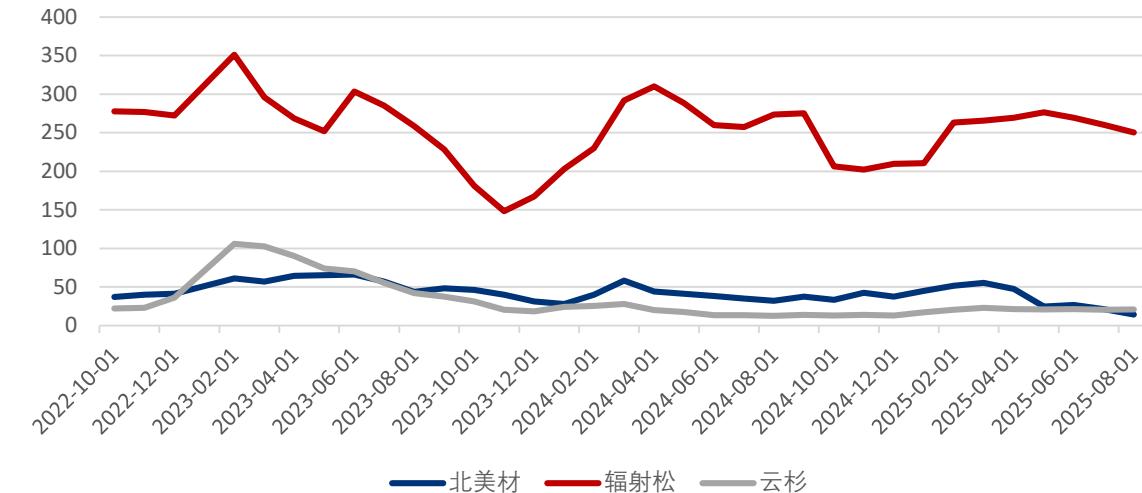
- 据木联调研，2025年7月，新西兰原木离港船只约47条，月环比减少6条，总发货量约173.3万方，较6月176.0万方减少2%。2025年8月，中国12港实到新西兰原木48船163.2万方，环比7月增加3船9万方。其中，山东3港实到24船93万方，环比7月船数持平，运量增加8.6万方；江苏4港实到18船54万方，环比7月增加1船0.8万方。9月中国12港新西兰原木预计出现较明显减量。
- 2025年9月1日-9月7日，中国12港新西兰原木预到船6条，较上周减少9条，周环比减少60%；到港总量约20.8万方，较上周减少33.3万方，周环比减少62%。

3-2 库存：港口库存连续去库，库存处于偏低水平

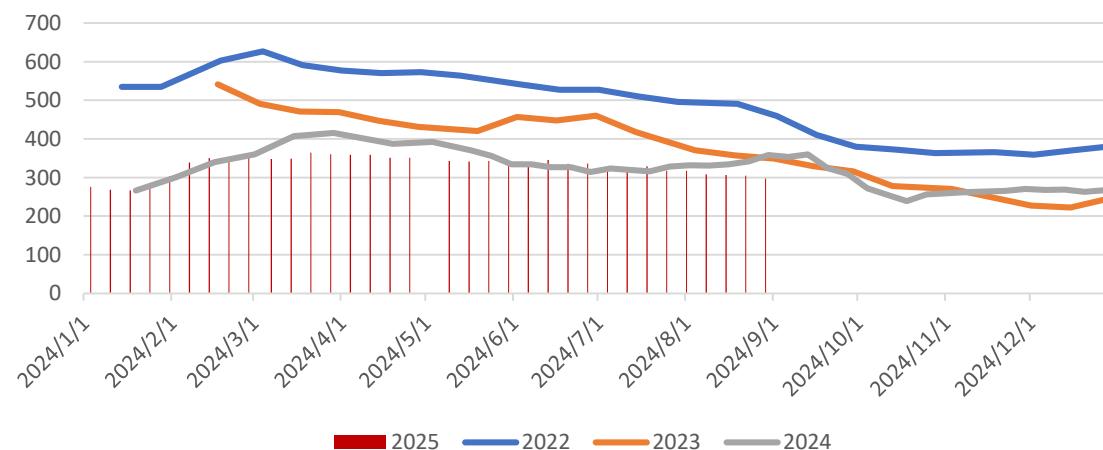
主要省份港口库存 (万方)



分材种港口库存 (万方)



原木主要港口库存 (万方)



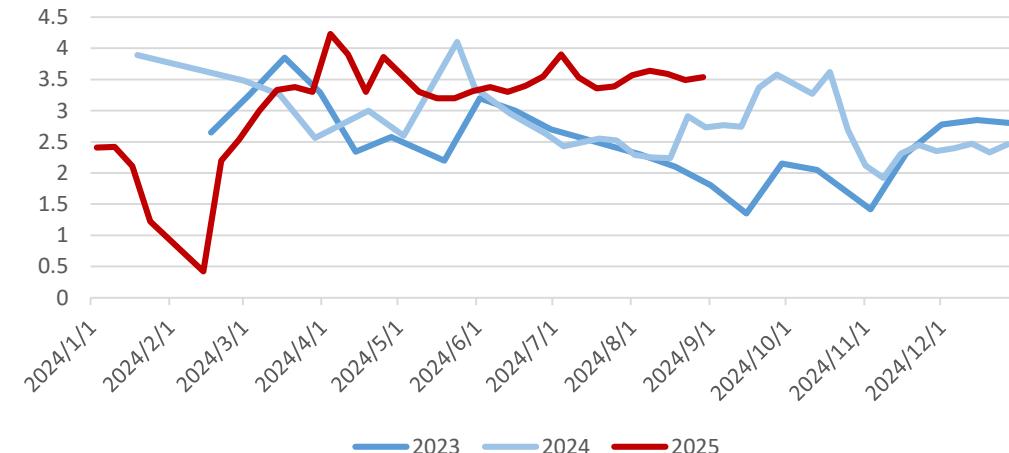
- 截止8月29日，原木港口库存为297万方，较上周去库8万方。
- 分省份来看，截止8月29日，山东地区港口库存186万方，较上周累库0.7万方，江苏地区港口库存90.92万方，较上周去库8.57万方。
- 分材质来看，8月国内分材质原木总库存为288.67万方，较上月减少13.08万方，其中辐射松库存252.67万方，月去库7.58万方，北美材库存15.67万方，月去库5.58万方，云杉库存20.33万方，月累库0.08万方。

3-3 需求：需求端继续坚挺在6万方以上

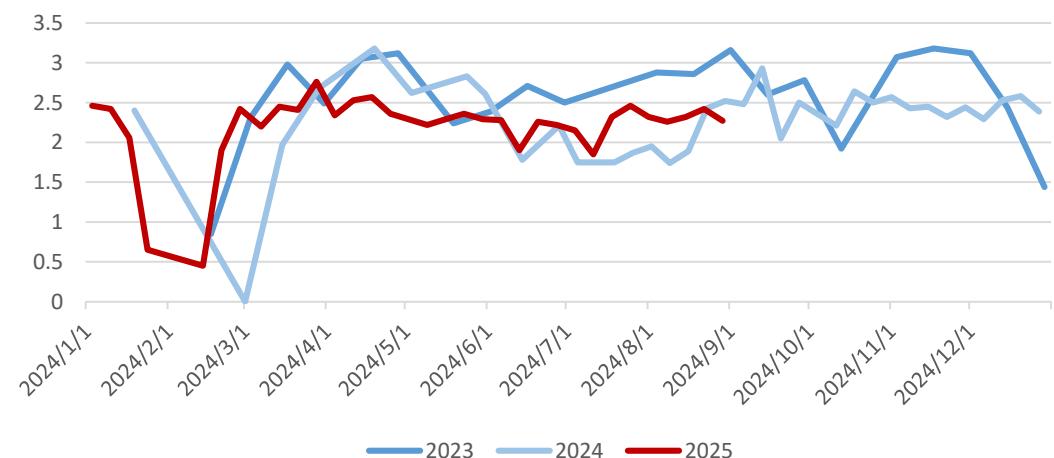
港口日均出库量 (万方)



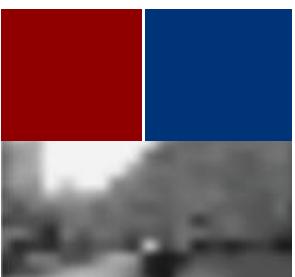
山东地区港口出库量 (万方)



江苏地区港口出库量 (万方)

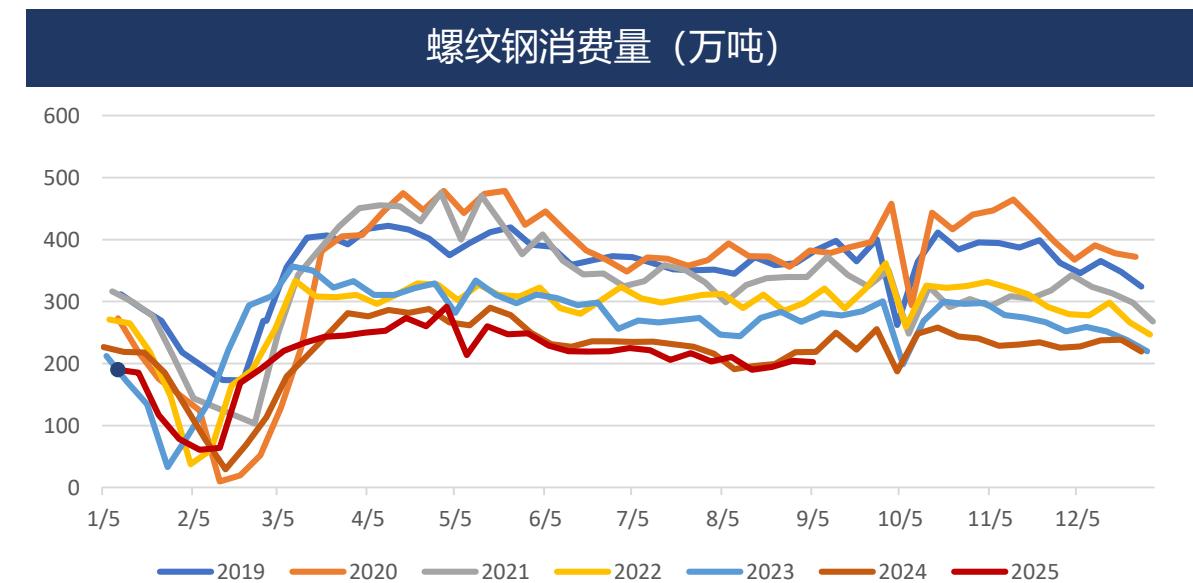
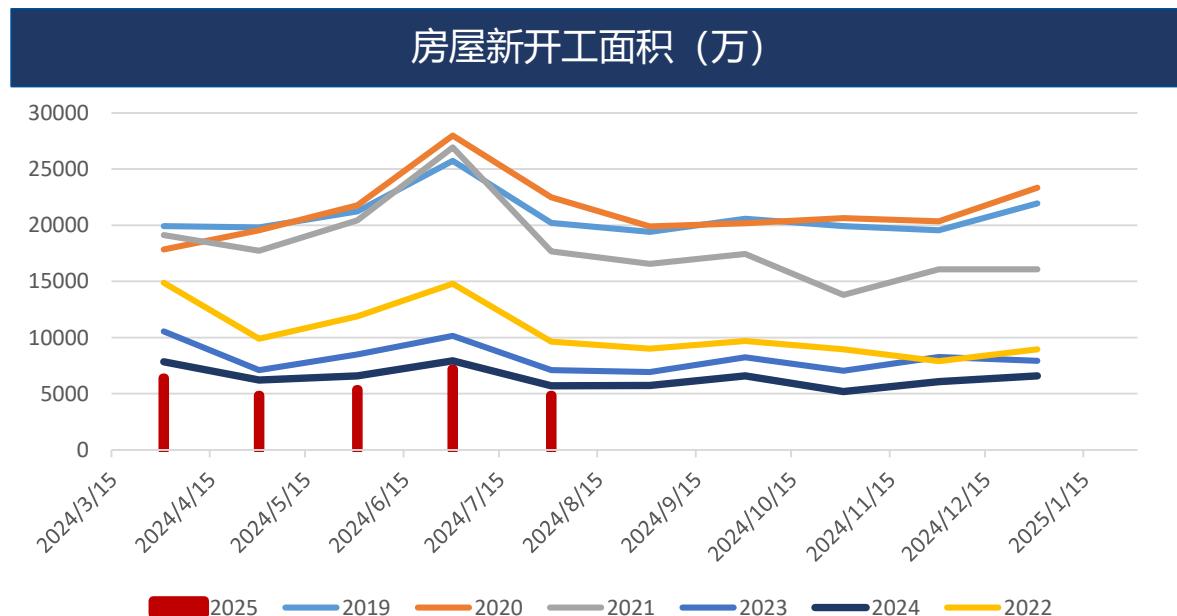
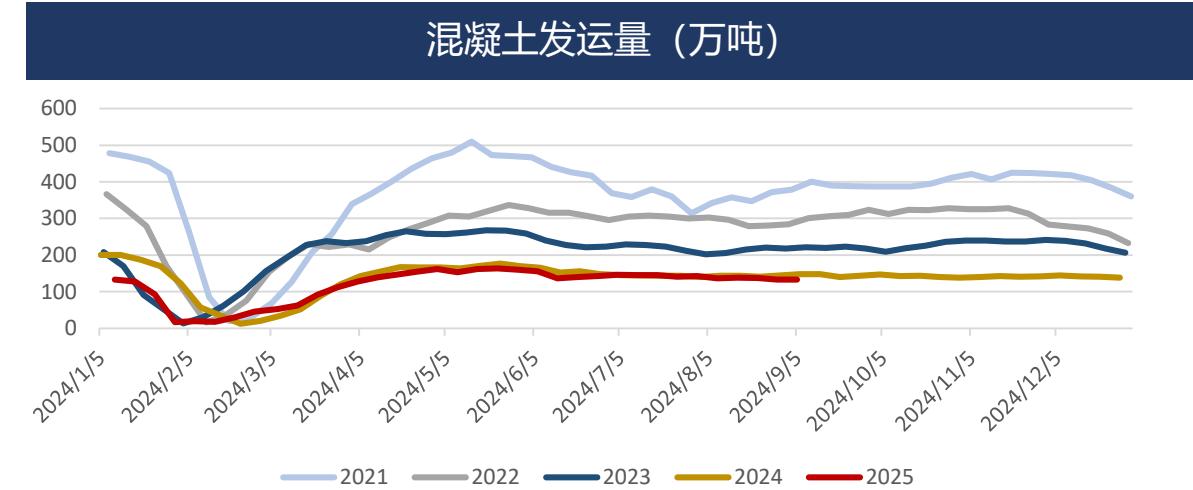
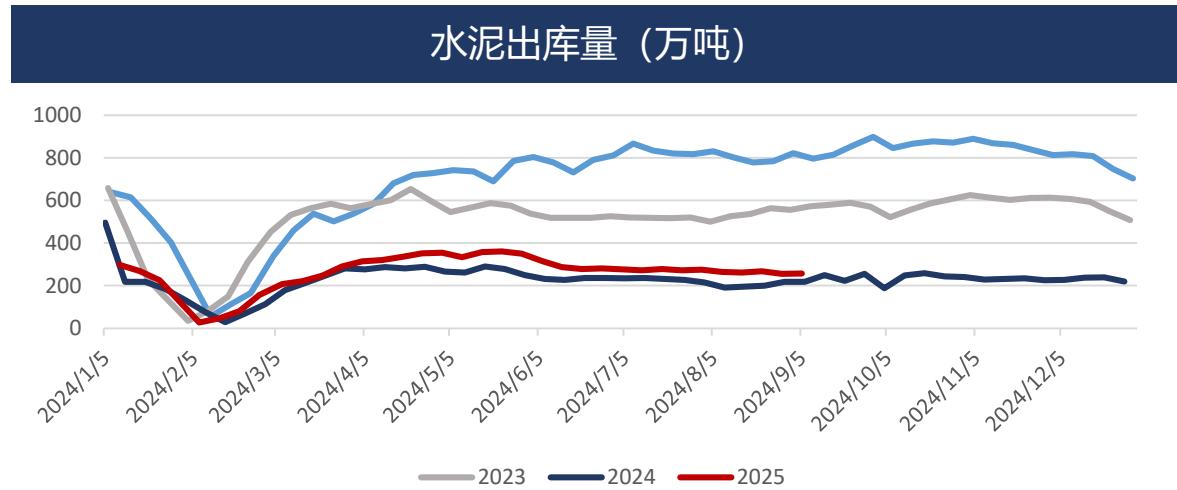


- 截至2025年8月29日，全国原木日均出库量为6.2万方，周环比下跌0.25万方，较上周减少3.88%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.54万方，较上周增加1.43%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.27万方，较上周减少6.20%；



四、其他指标（房屋新开工、海运费、汇率）

4-1 需求-被动指标：本周黑色板块情绪偏弱，周五情绪反弹



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