



原木周报

临近交割盘面分歧加剧，短期观望为主

作者：曹剑兰

投资咨询资格：Z0019556

联系方式：020-88818046/15618256936

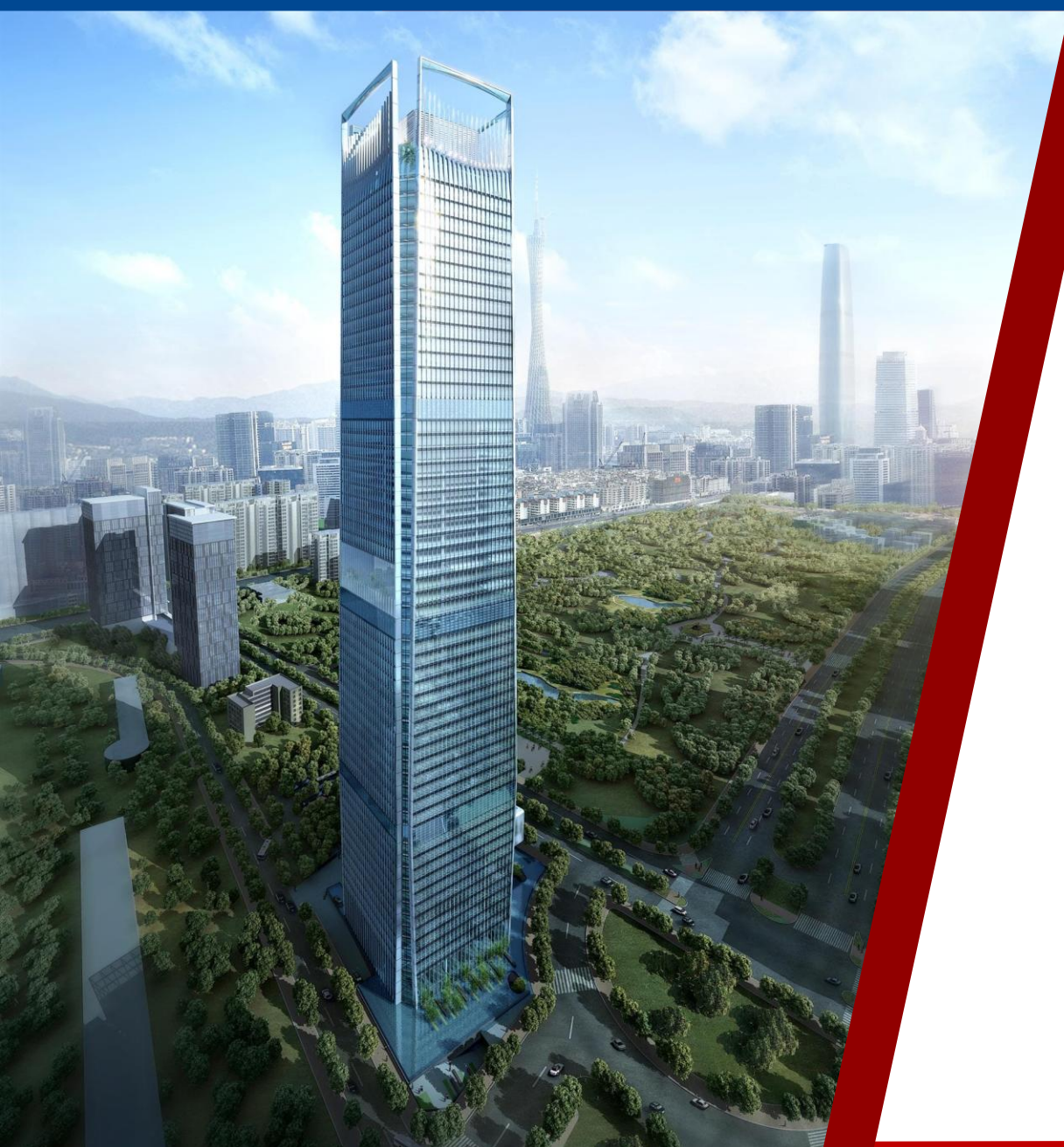
邮箱：caojianlan@gf.com.cn



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）

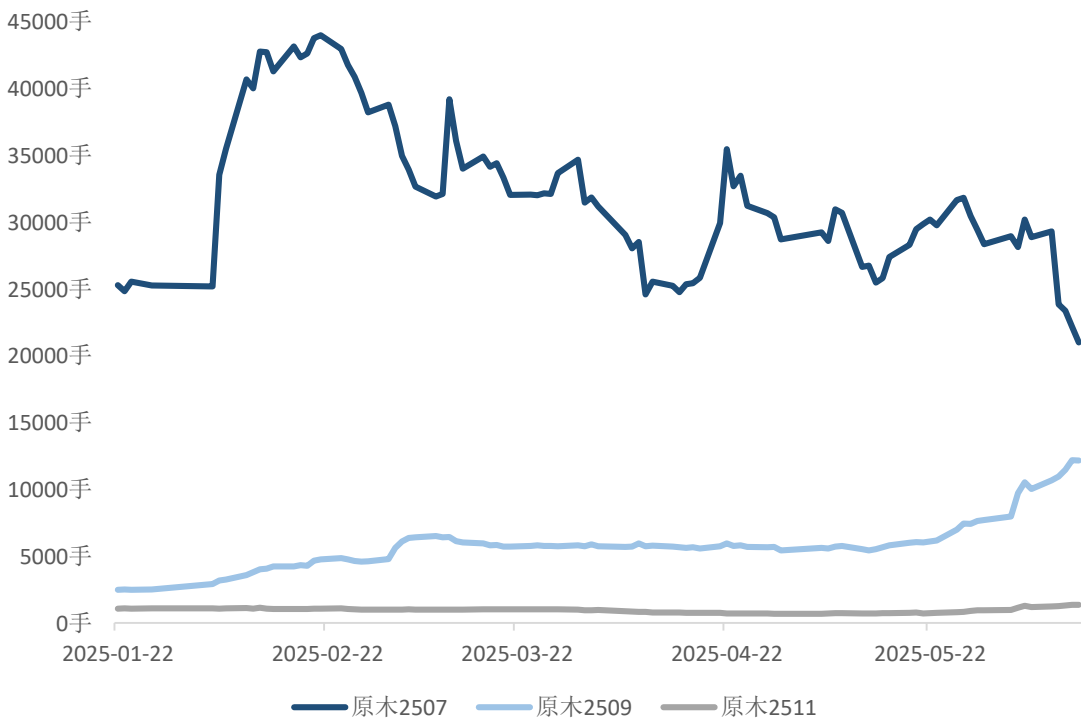
品种	主要逻辑	操作建议
原木	整体来看，原木需求出库量稳定上周继续小幅回升，但5月外盘价格低位下贸易商接货意愿较高，预计6月到港压力仍存。现货市场承压，基本面弱平衡格局持续。当前07合约将进入交割月迎来首次交割，后续交割成本逻辑支撑下盘面或有分歧。建议单边观望为主，本月主力将移仓至09合约，可关注月差变化。	观望，建议反套。

日期	主要情况	评价
现货价格	截止6月13日，山东3.9米中A辐射松原木现货价格740元/方，周环比下调10元/方。江苏4米中A辐射松原木现货价格为760元/方，周环比下调10元/方。	现货价格下降
供给	2025年6月9日-6月15日，18港新西兰原木预到船11条，较上周持平；到港总量约41.3万方，较上周增加4.9万方，周环比增加13%。	到港压力仍存，周环比增加13%
需求	截止6月6日，原木全国日均出货量6.31万方，周度环比增加 0.03万方，其中山东日均出货3.38万方，环比增加0.07万方，江苏日均出货2.28万方，环比减少 0.01万方。	出库量小幅回升
库存	截止6月6日，原木港口库存为339万方，较上周去库2万方。	库存小幅去库
成本及利润	截止6月13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	整体来看，原木需求出库量稳定上周继续小幅回升，但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。现货市场承压，基本面弱平衡格局持续。当前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。	观望，建议反套。

LG2507合约行情走势



原木期货合约持仓量



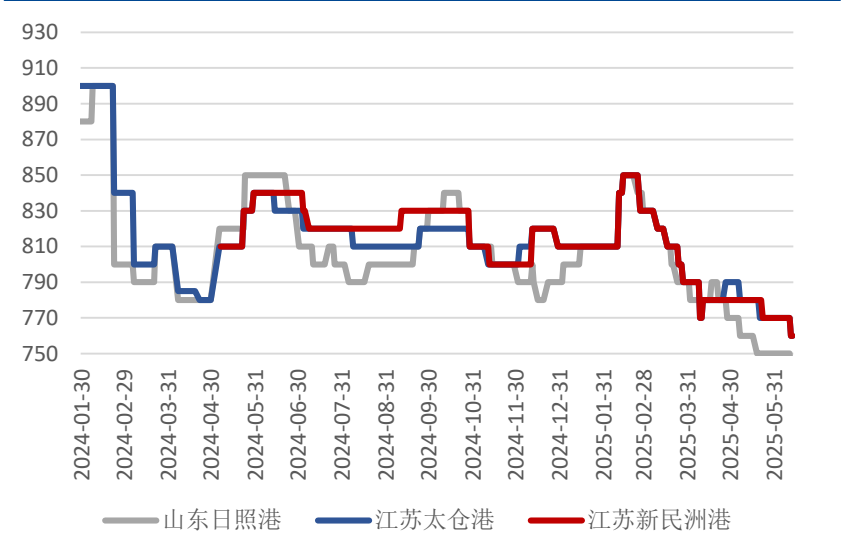
本周盘面分歧加大，周度收跌。截止6月13日，2507合约收于767.5元/立方米，周度跌4.5元/立方米；2509 合约收于 784.5元/立方米，周度持平；2511合约收于788元/立方米，周度下跌1元/立方米。2507合约持仓量为20998手，周度减少7896手；2509合约持仓量为12160手，周度增加2131手。



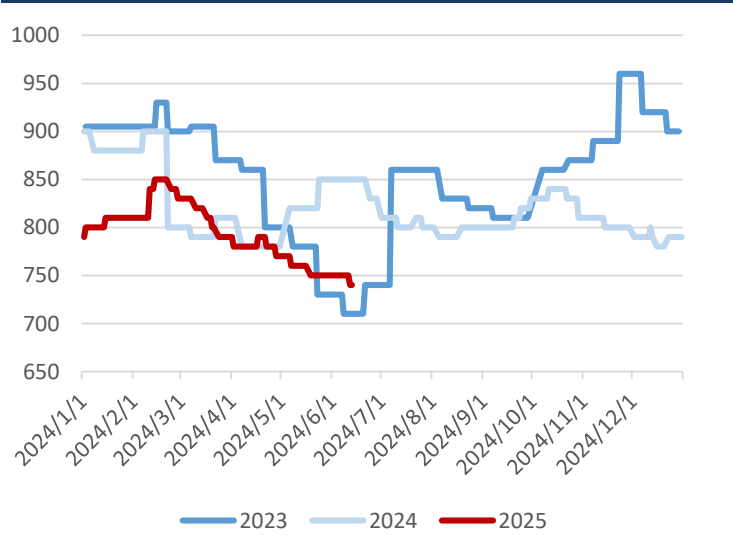
二、现货价格及成本利润

❑ **现货价格松动：**截止6月13日，山东3.9米中A辐射松原木现货价格740元/方，周环比下调10元/方。江苏4米中A辐射松原木现货价格为760元/方，周环比下调10元/方。山东11.8米云杉原木现货价格1090元/方，周环比下调10元/方。江苏11.8米云杉原木现货价格1130元/方，周环比下调20元/方。

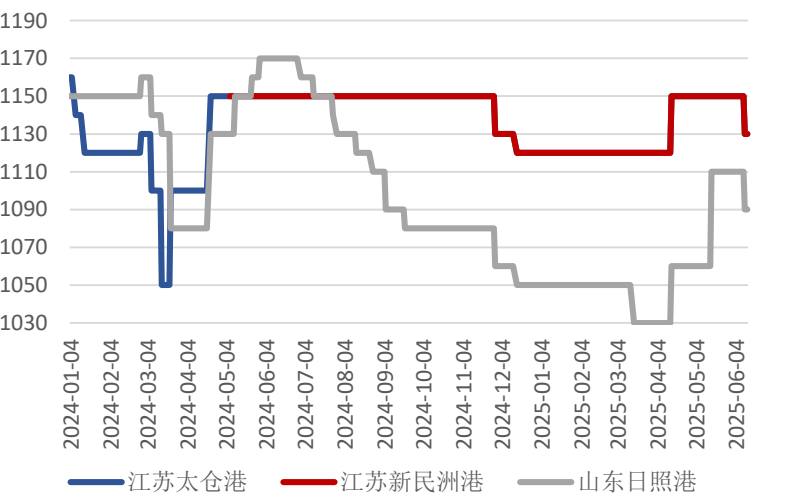
辐射松3.9中A价格(元/立方米)



日照港3.9A中辐射松现货价格



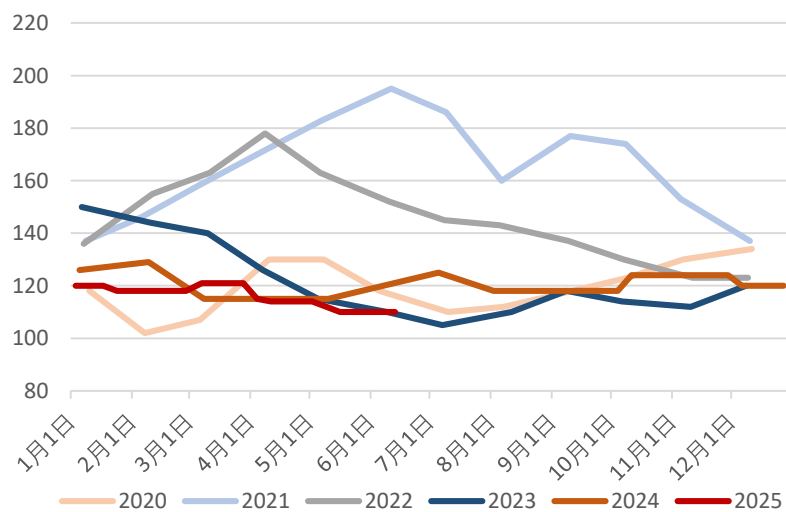
云杉11.8价格 (元/立方米)



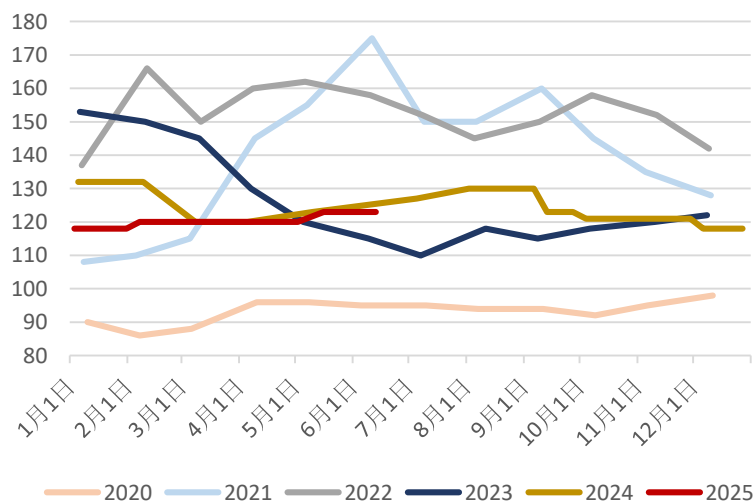
2-2 外盘价格及成本利润：外盘报价维持110美元不变

- **外盘报价：**截止6月13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。

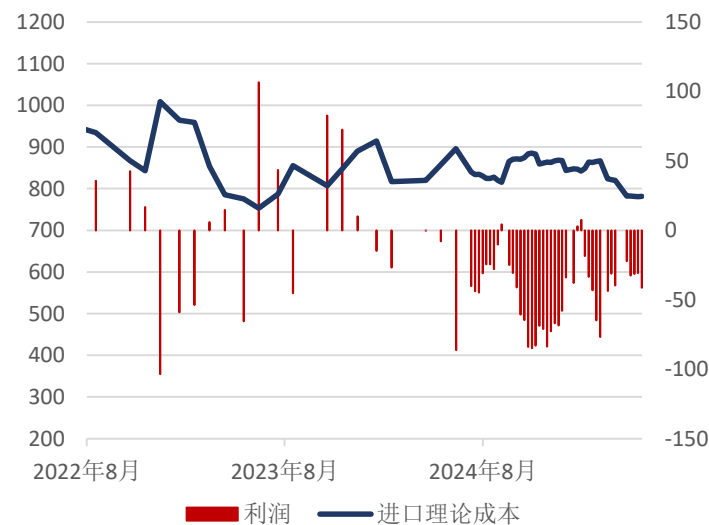
辐射松4米中A：CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米：CFR价(美元/JAS立方米)



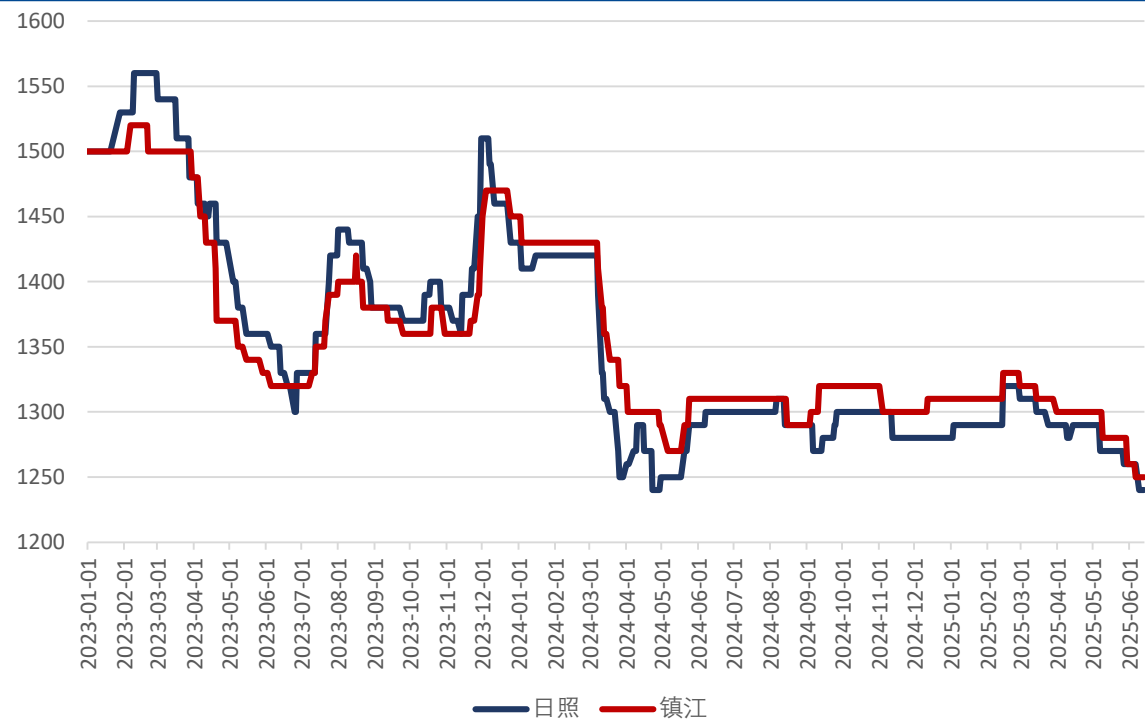
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



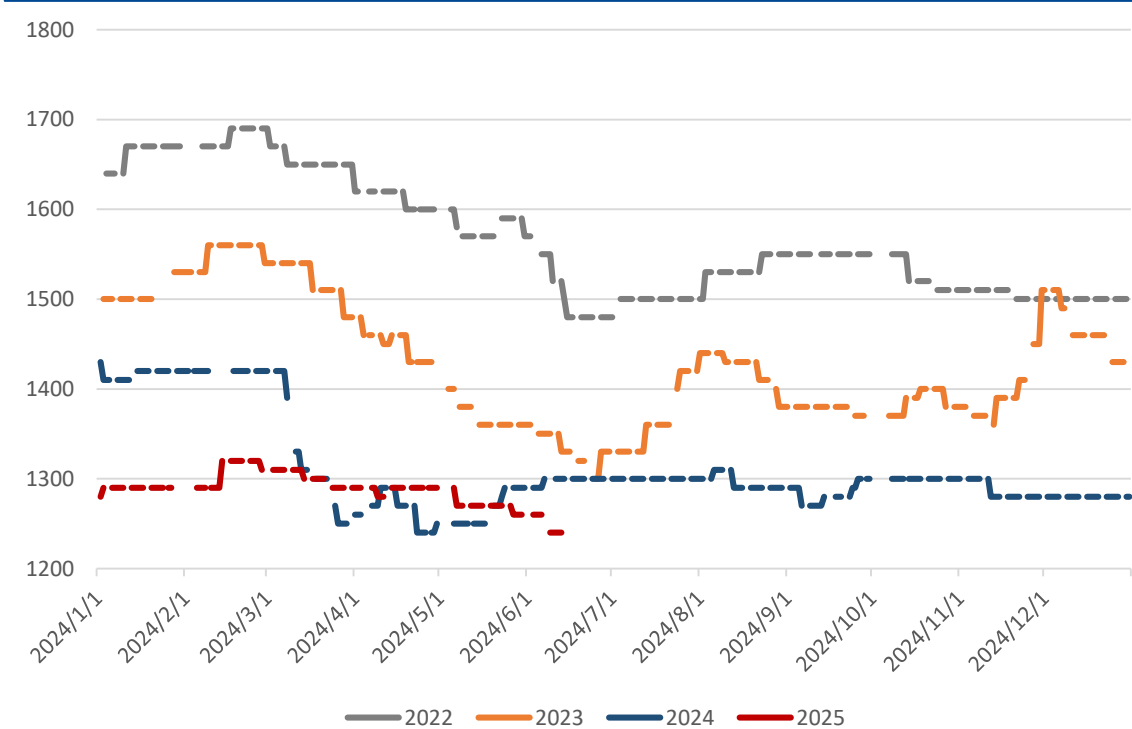
2-3 下游木方价格：建筑木方需求偏弱，木方价格继续下跌

■ 建筑木方价格继续下调。截止6月13日，辐射松木方价格:日照市场主流成交价为1240元/立方米，周环比下跌20元/方。镇江市场主流成交价为1250元/方，周环比下跌10元/立方米。

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)

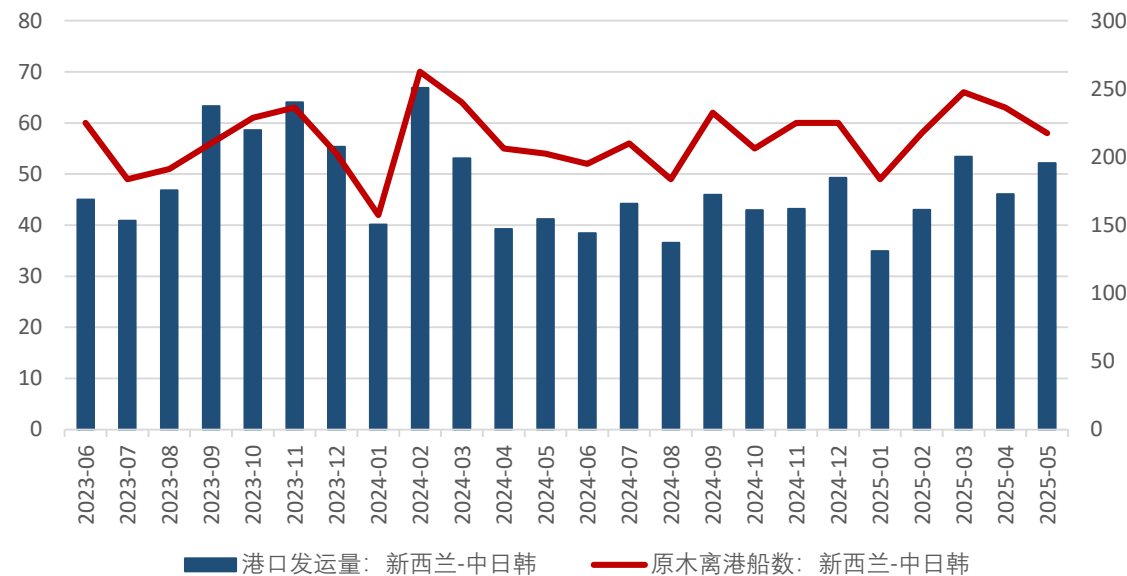




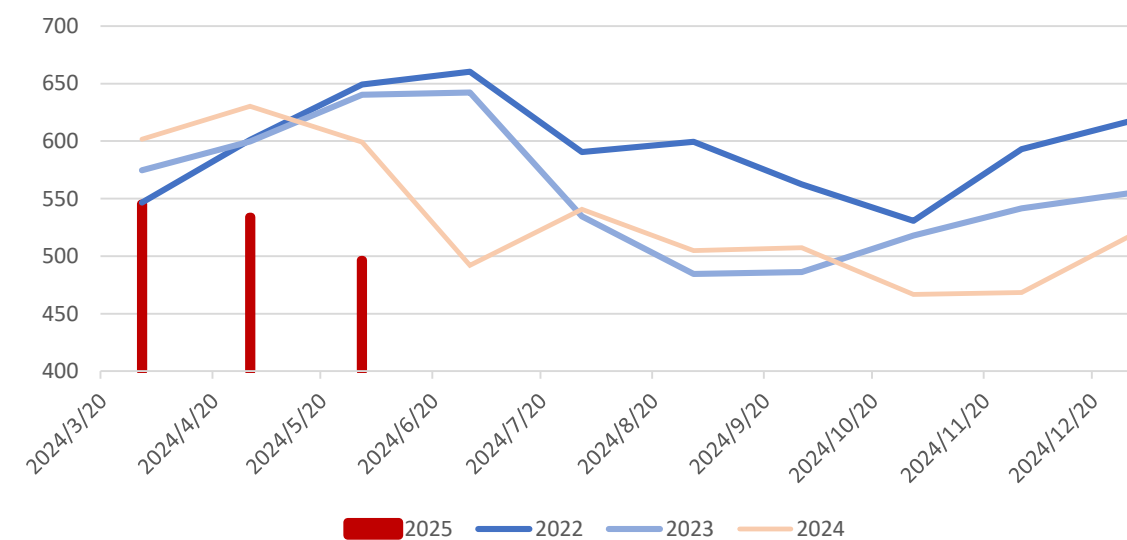
三、基本面数据跟踪

3-1 供应：到港压力仍存，周环比增加13%

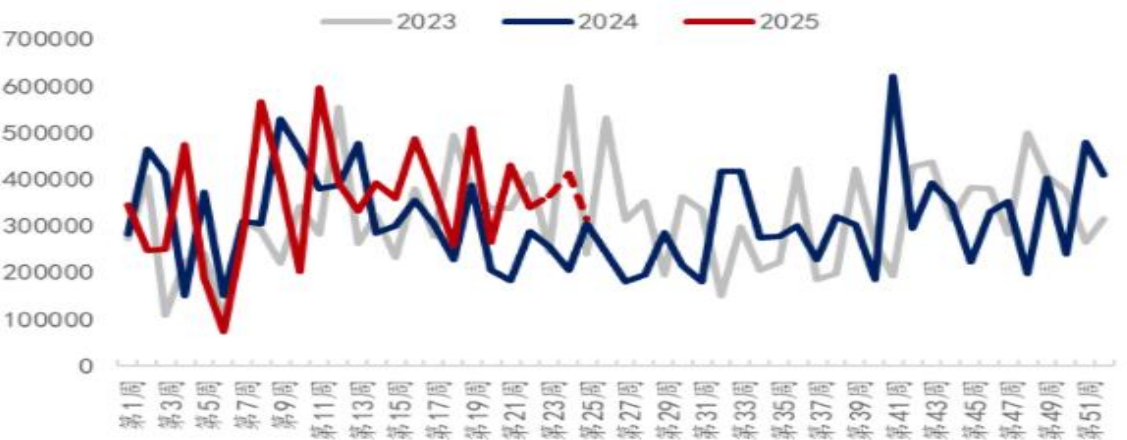
新西兰港口发运量和离港船数



原木及锯木进口量



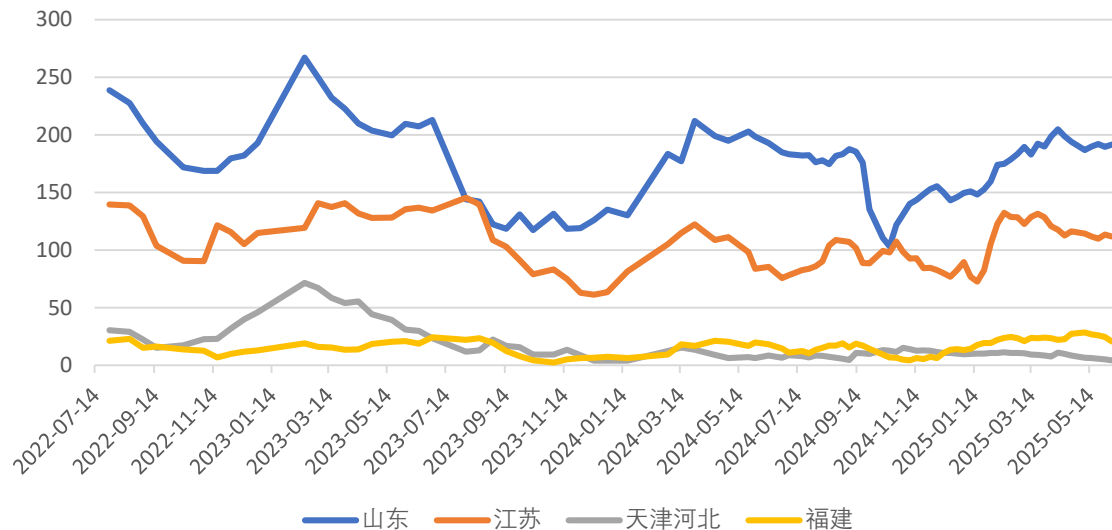
全国主要针叶原木到港量



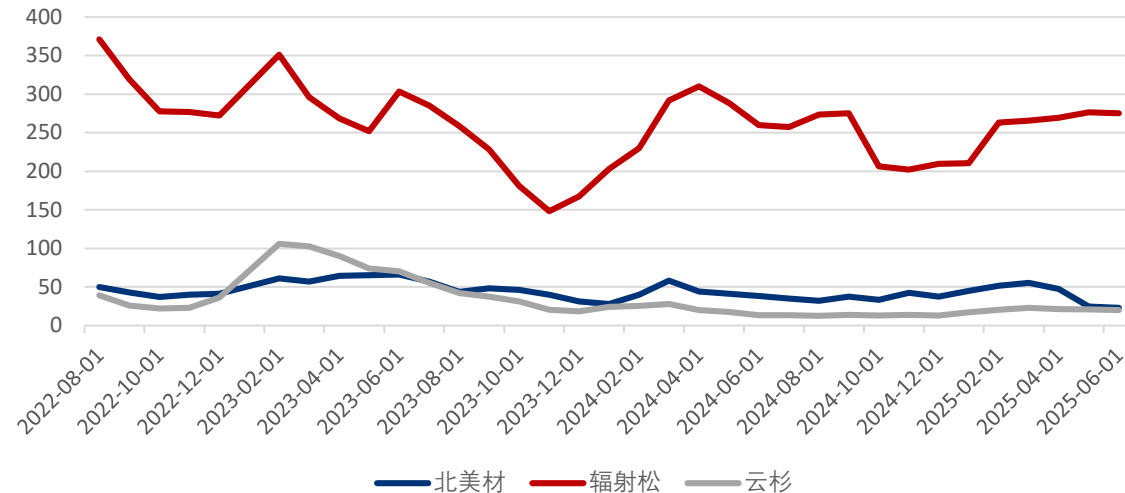
- 新西兰原木发运量:2025年5月, 新西兰原木离港船只预计约58条, 月环比减少5条, 总发货量约195.5万方, 较4月172.7万方增加13%。
- 据海关总署统计, 2025年5月, 中国进口原木及锯材496.6万立方米, 月环比减少7%。1-5月, 进口原木及锯材2414.6万立方米, 同比下降13.3%。
- 2025年6月9日-6月15日, 18港新西兰原木预到船11条, 较上周持平; 到港总量约41.3万方, 较上周增加4.9万方, 周环比增加13%。

3-2 库存：库存继续小幅去库

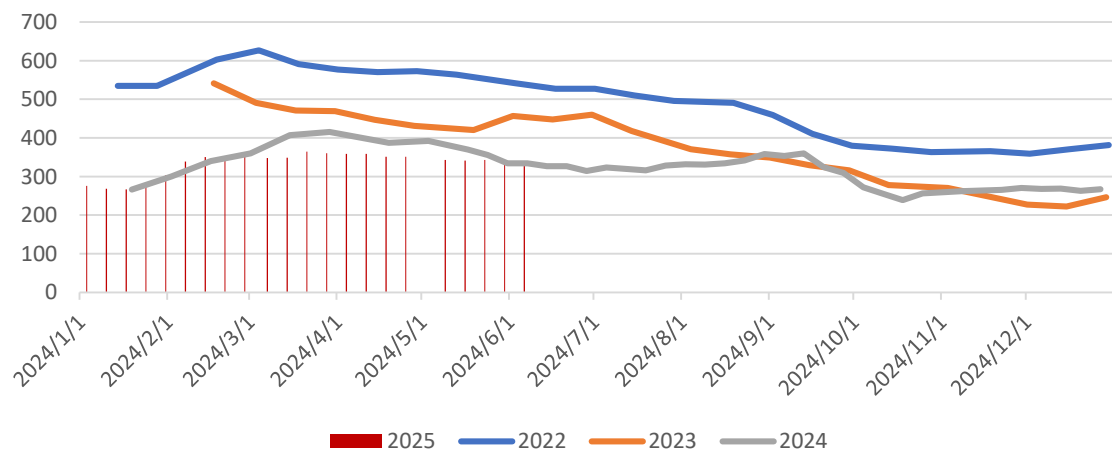
主要省份港口库存（万方）



分材种港口库存（万方）



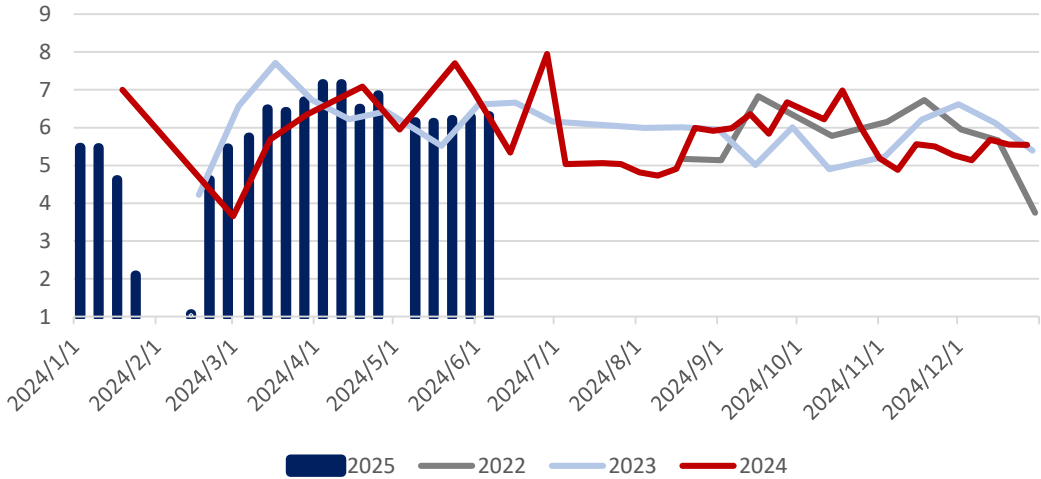
原木主要港口库存（万方）



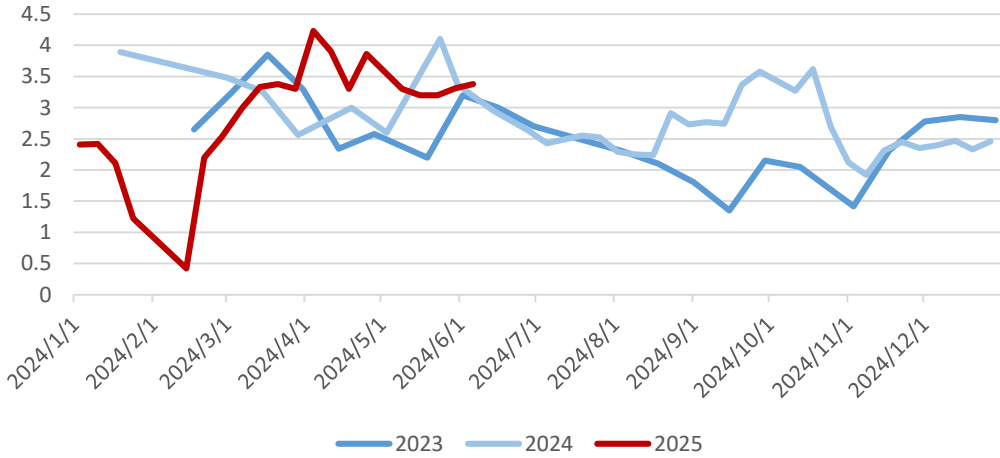
- 截止6月6日，原木港口库存为339万方，较上周去库2万方。
- 分省份来看，截止6月6日，山东地区港口库存191.5万方，较上周去库13.5万方，江苏地区港口库存111.98万方，较上周累库0.12万方。
- 分材质来看，6月国内分材质原木总库存为318万方，较上月减少3.75万方，其中辐射松库存275万方，月去库1.5万方，北美材库存23万方，月去库1.5万方，云杉库存20万方，月去库0.75万方。

3-3 需求：出库量小幅回升

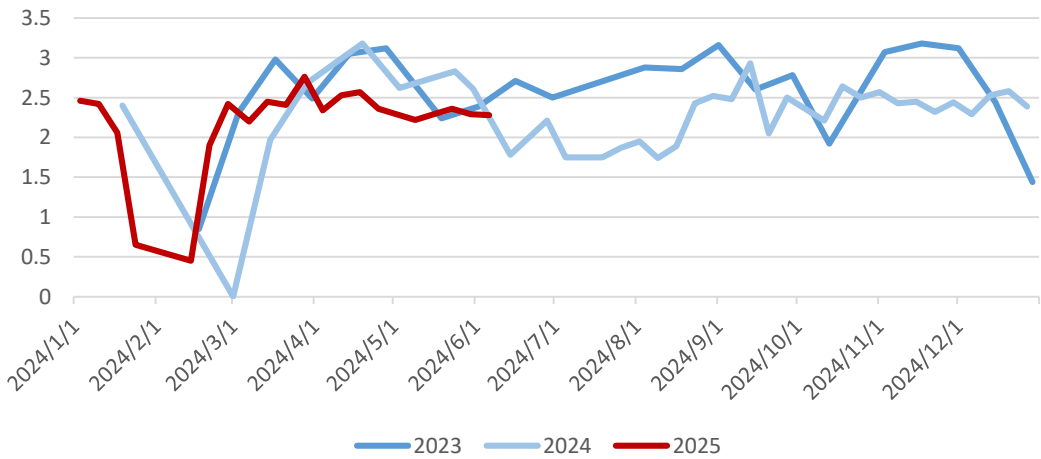
港口日均出库量（万方）



山东地区港口出库量（万方）



江苏地区港口出库量（万方）



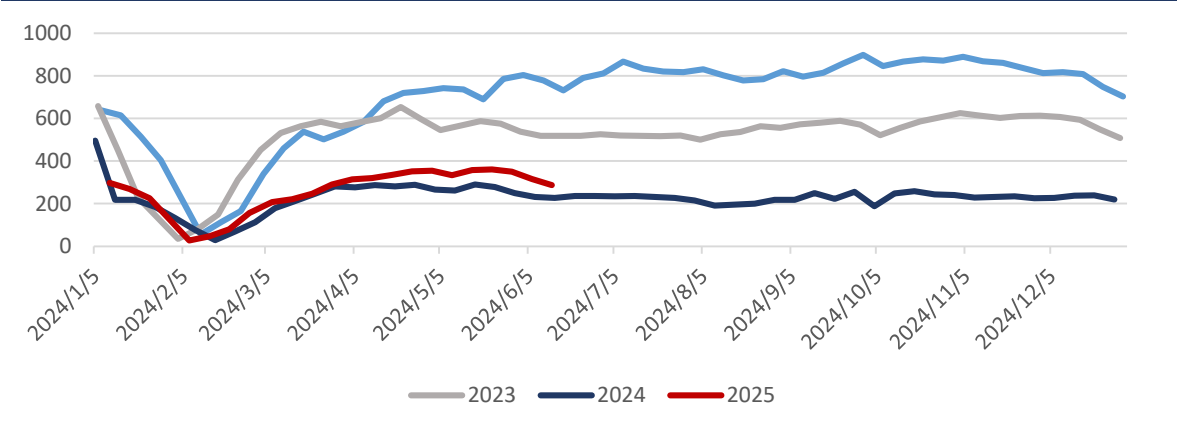
□ 上周原木出库量小幅增加，截止6月6日，原木全国日均出货量6.31万方，周度环比增加 0.03万方，其中山东日均出货3.38万方，环比增加0.07万方，江苏日均出货2.28万方，环比减少 0.01万方。



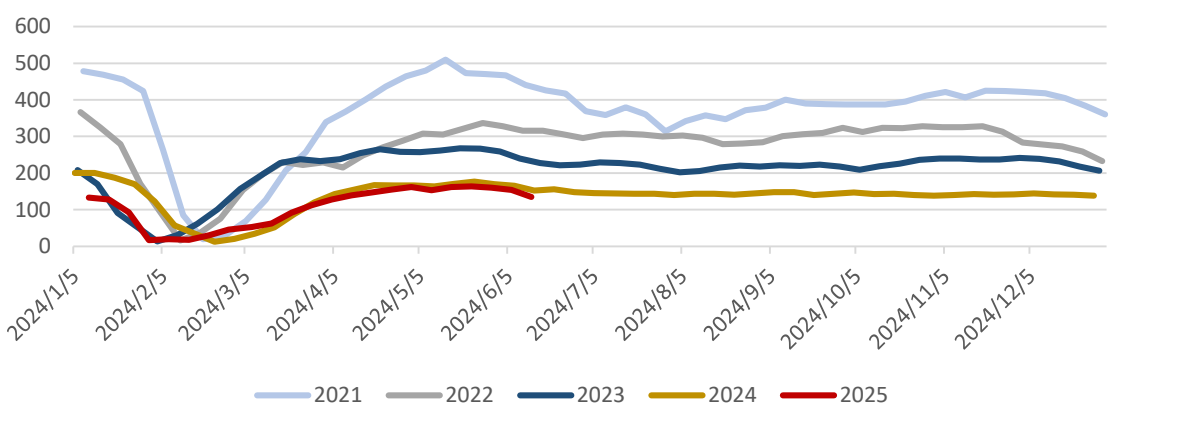
四、其他指标（房屋新开工、海运费、汇率）

4-1 需求-被动指标：建材系品种需求继续回落

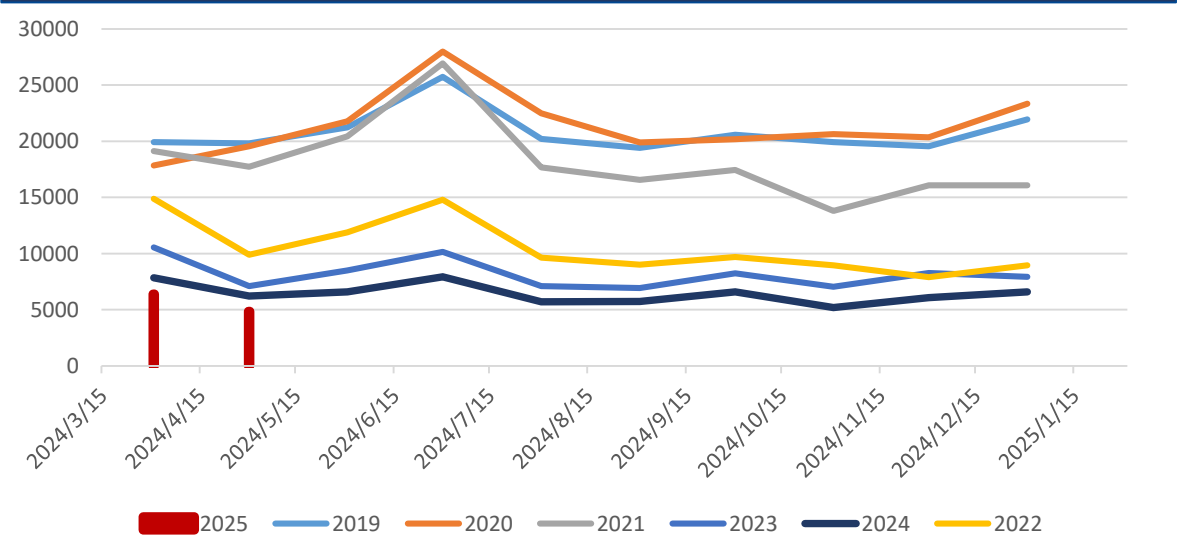
水泥出库量 (万吨)



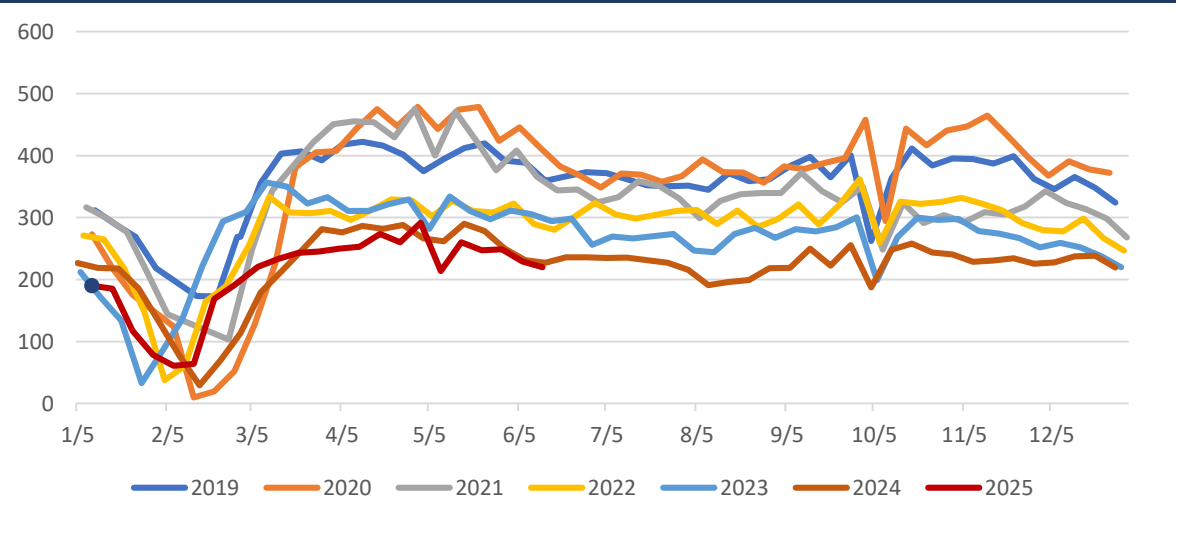
混凝土发运量 (万吨)



房屋新开工面积 (万)

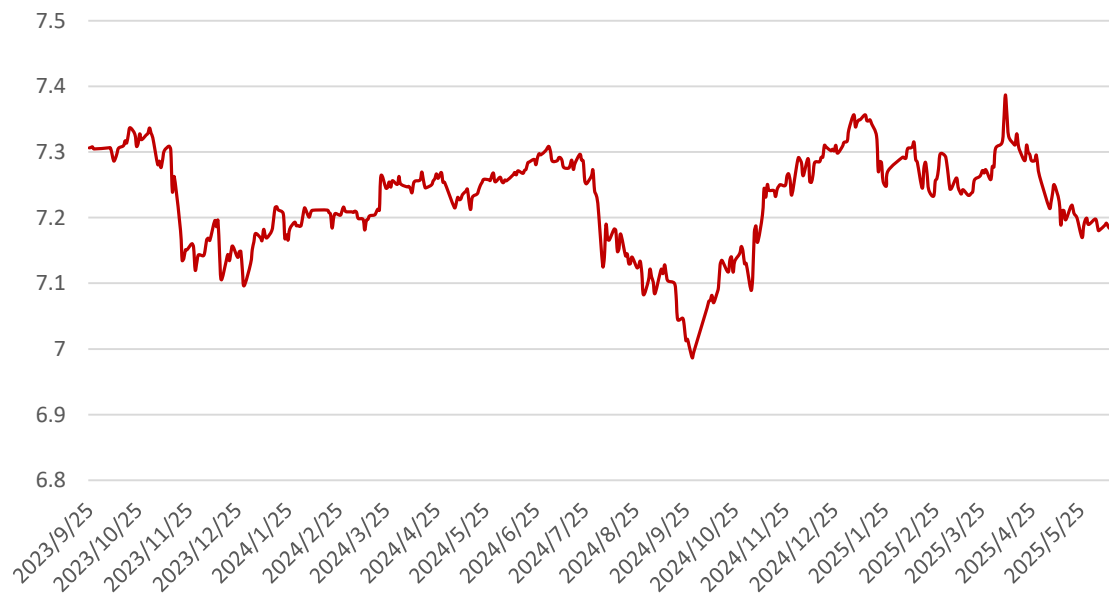


螺纹钢消费量 (万吨)

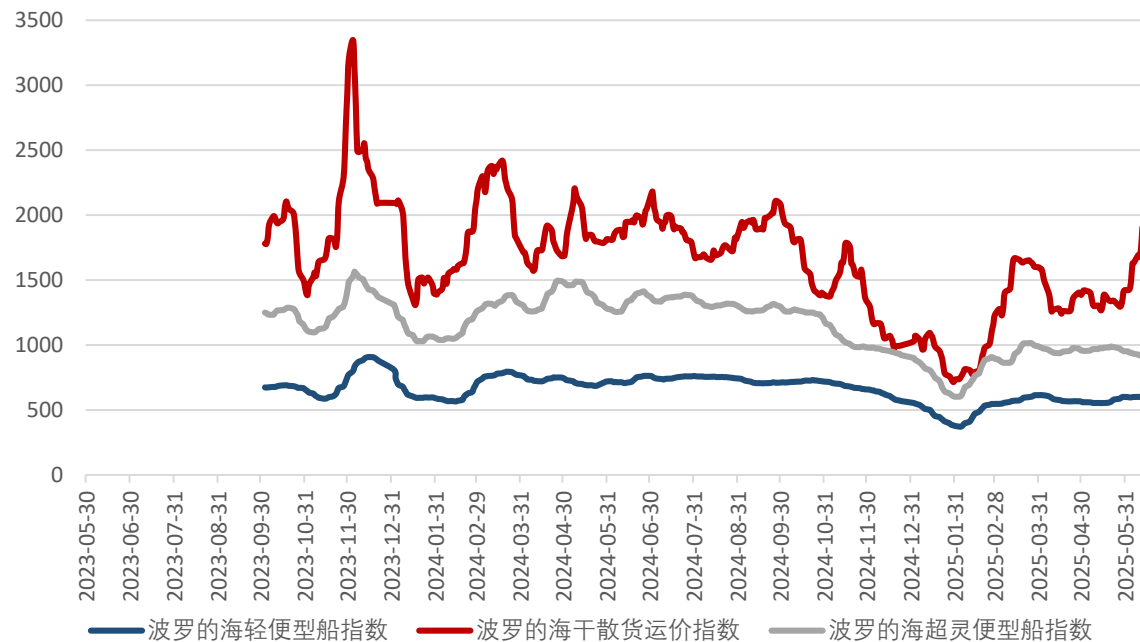


4-2 海运费及汇率

离岸人民币汇率 (元)



波罗的海指数



□ 汇率方面，6月4日，美元兑离岸人民币周涨0.6%，报 7.1876元。

□ 运费方面，6月12日，波罗的海干散货指数为 1904，波罗的海轻便型指数报603，波罗的海超轻便指数933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