



原木周报

原木迎来到港高峰，盘面破位下跌

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

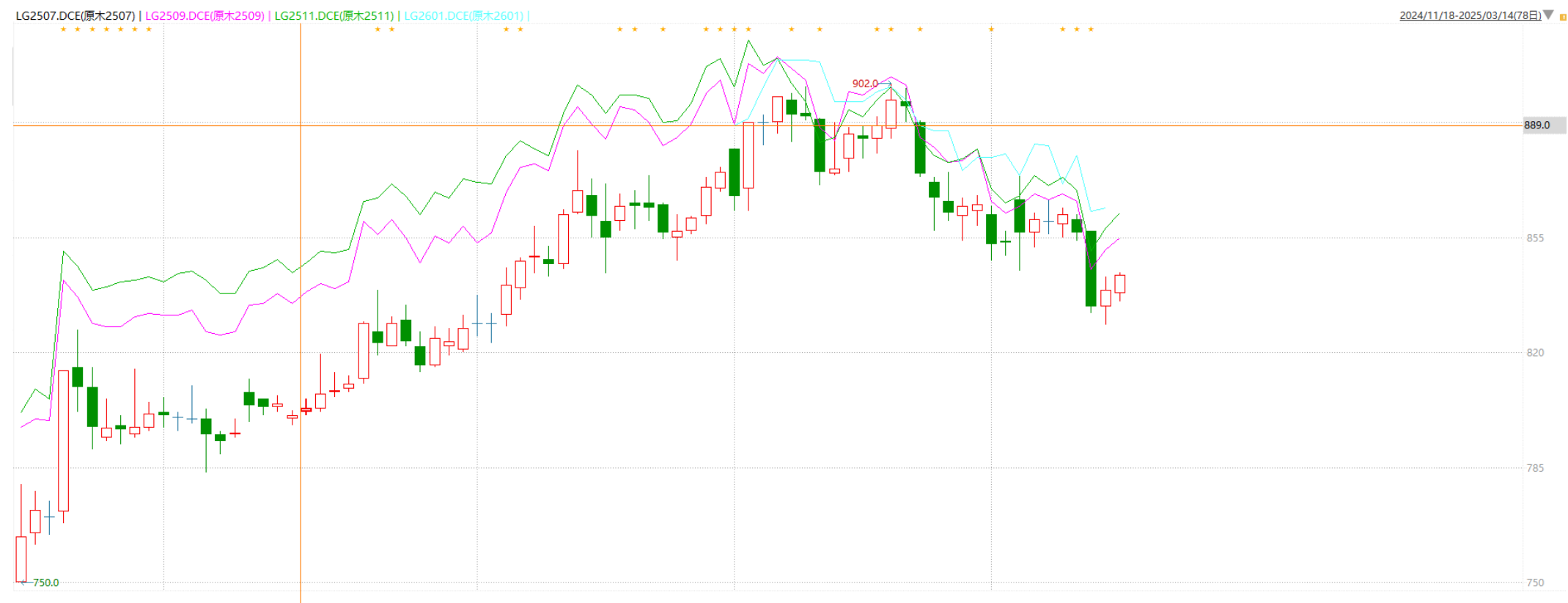


目录

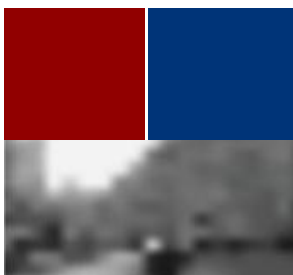
- 01 观点策略及行情回顾
- 02 现货价格及成本利润
- 03 基本面数据（供应、需求）
- 04 其他（螺纹钢消费、海运费、汇率）

日期	主要情况	评价
现货价格	山东3.9米中A辐射松原木现货价格820元/方，周环比下跌10元/方。江苏4米中A辐射松原木现货价格为820元/方，周环比下跌10元/方。	现货价格调降，期货盘面估值偏低
供给	2025年3月10日-3月16日，18港针叶原木预计到船19条，较上周增加5条，周环比增加36%；到港总量约56.9万方，较上周增加25.58万方，周环比增加82%。	短期迎来到港高峰
需求	原木需求稳步恢复，较去年同期相当。预计截止3月7日，原木全国日均出货量5.75万方，环比上周增加 0.29万方，其中山东日均出货3万方，环比增加0.47万方，江苏日均出货2.2万方，环比减 0.22 万方。	需求稳步恢复
库存	截止3月7日，原木港口库存为348万方，较上周去库5万方。	区域表现分化，山东地区累库
成本及利润	3月14日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格为121美元/JAS立方米,较上周持平。11.8米云杉外盘价:云杉原木外盘CFR价格为120欧元/JAS立方米，较上周持平。	内外盘价格倒挂，贸易商普遍亏损
观点	<p>供应方面3月份到港压力较大，需求方面加工厂刚需补库，市场整体需求恢复缓慢。成本端支撑较强，内外盘价格持续倒挂，贸易商大部分处于亏损状态。当前盘面价格估值偏低，深跌空间不大。</p> <p>后市来看，若原木现货价格能够企稳，下游拿货意愿可能会有所增强。短期而言，原木盘面预计震荡运行。中长期来看，原木市场宽松的基本面格局难以改变，待价格出现反弹遇阻后，可考虑逢高偏空操作。</p>	区间震荡运行，

1-2 原木期货主力合约走势回顾



本周原木期货盘面破位下跌，截止周五，2507合约收于843.5元/立方米，周度下跌16.5元/立方米；2509合约收于855元/立方米，周度下跌11.5元/立方米；2511合约收于862.5元/立方米，周度下跌8.5元/立方米。主力合约2507合约持仓量上涨为34005手，环比涨1332手。



二、现货价格及成本利润

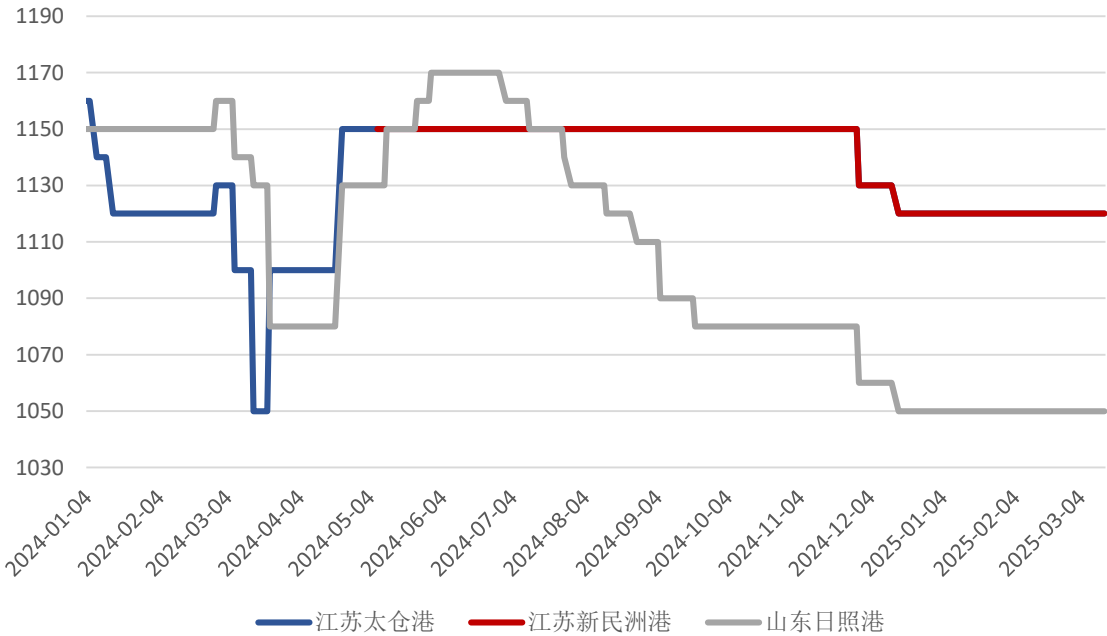
2-1 现货价格：现货压力较大，现货价格调降

■ **现货价格调降10元/方**：山东3.9米中A辐射松原木现货价格820元/方，周环比下跌10元/方。江苏4米中A辐射松原木现货价格为820元/方，周环比下跌10元/方。山东11.8米云杉原木现货价格1050元/方，较上周持平。江苏11.8米云杉原木现货价格1120元/方，较上周持平。

辐射松3.8中A价格(元/立方米)



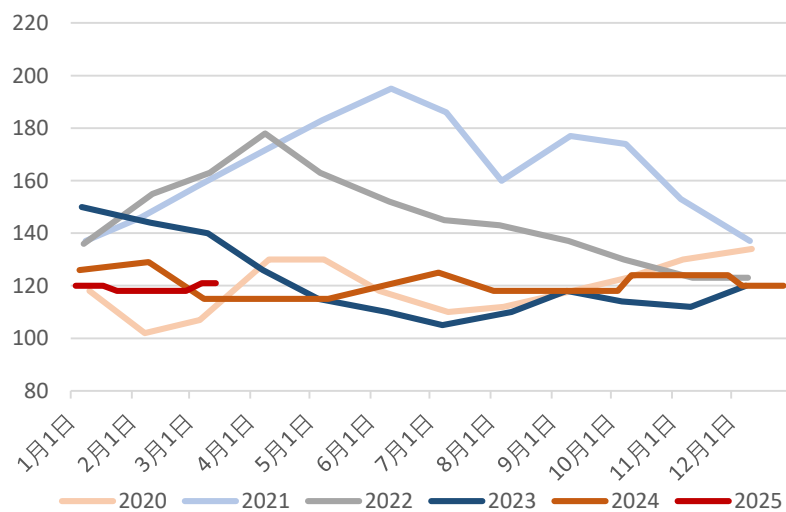
云杉11.8价格 (元/立方米)



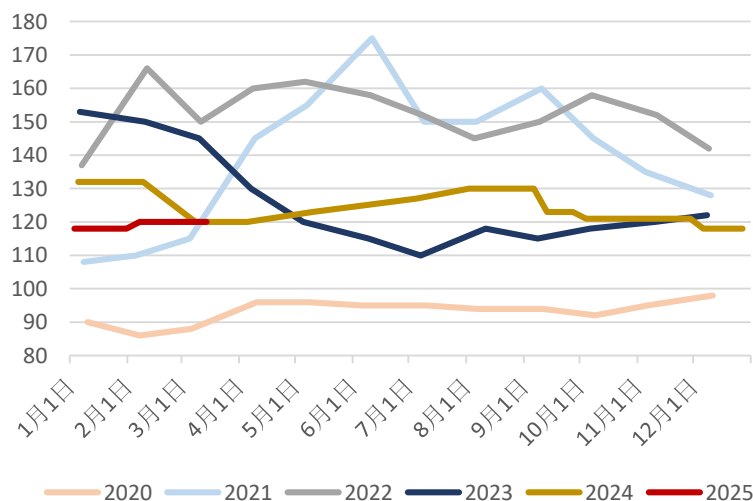
2-2 外盘价格及成本利润：价格倒挂，贸易商普遍亏损

- **外盘报价：**截止3月14日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格为121美元/JAS立方米,较上周持平。11.8米云杉外盘价:云杉原木外盘CFR价格为120欧元/JAS立方米，较上周持平。
- **成本利润：**截止3月14日，进口理论成本为863元。

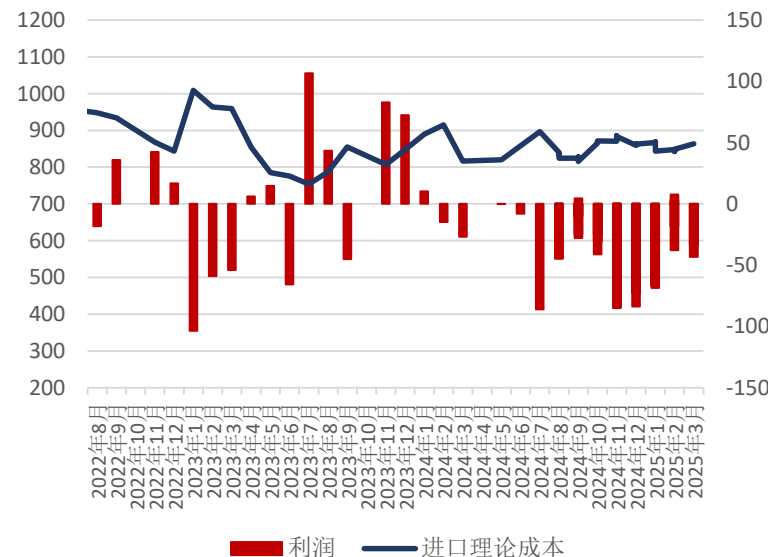
辐射松4米中A：CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米：CFR价(美元/JAS立方米)



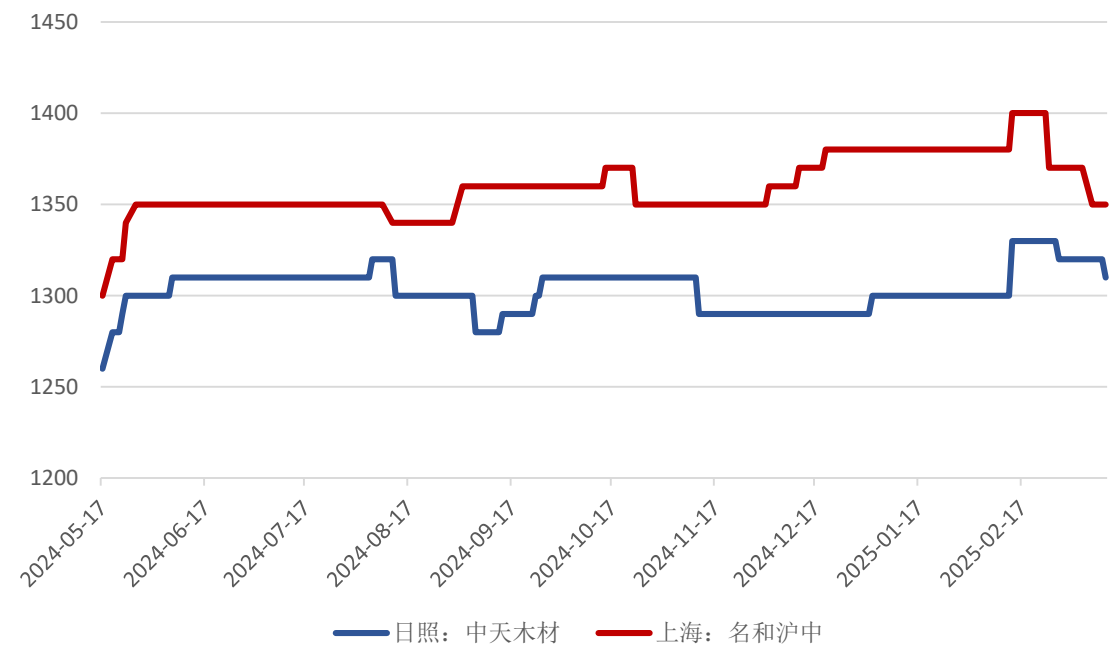
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



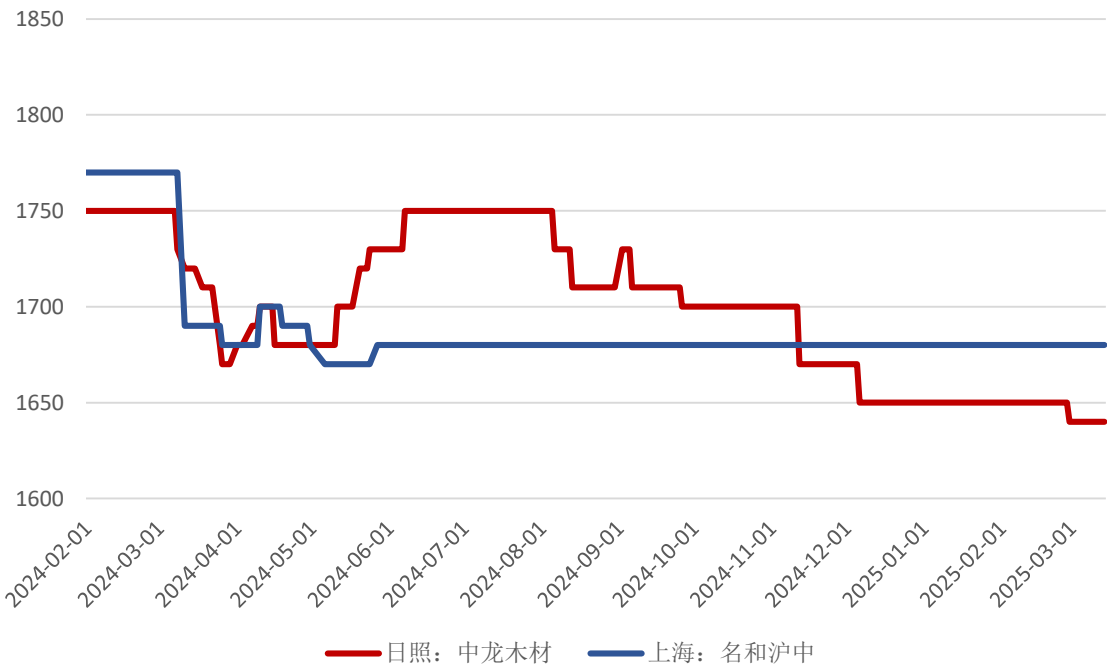
2-3 下游木方价格：需求疲软，价格下调

- 辐射松木方:本周3000*40*90辐射木方**价格下跌**，其中，日照市场主流成交价为1310元/立方米，较上周下降10元/立方米。上海市场主流成交价为1350元/方，较上周下降20元/立方米。
- 白松木方:本周3000*40*90白松木方现货价持稳运行，日照市场主流成交价为1640元/方，上海市场主流成交价为1680元/方。

3000*40*90辐射松木方价格(元/立方米)



3000*40*90白松木方价格 (元/立方米)

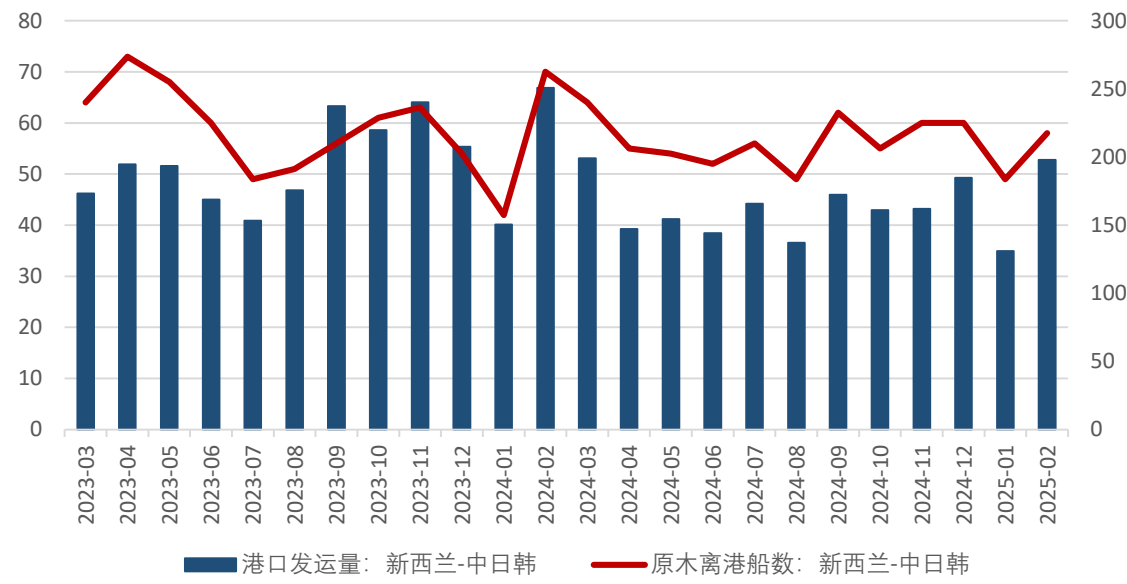




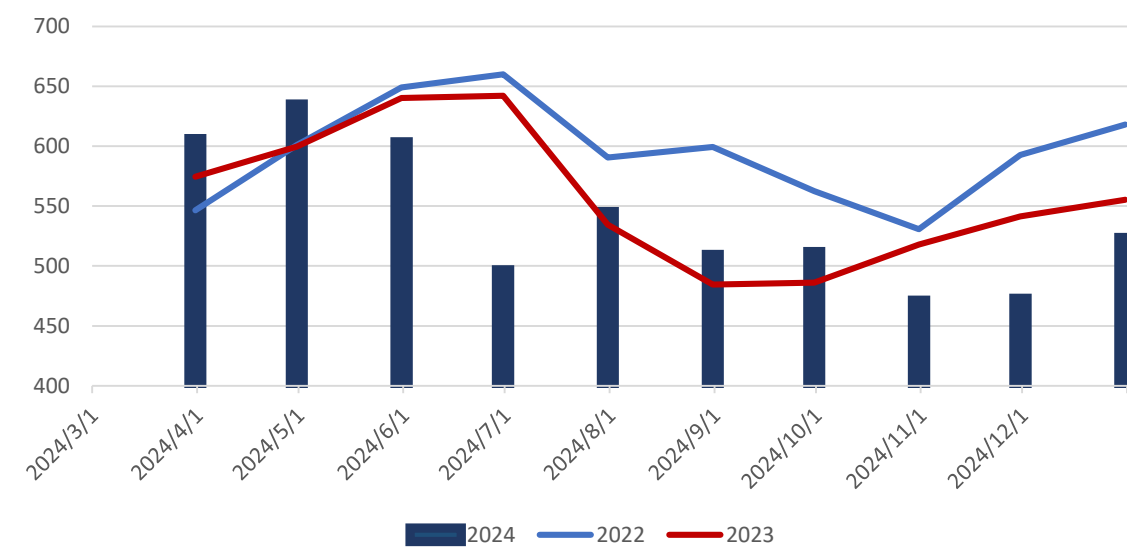
三、基本面数据跟踪

3-1 供应：下周迎来阶段性到港高峰

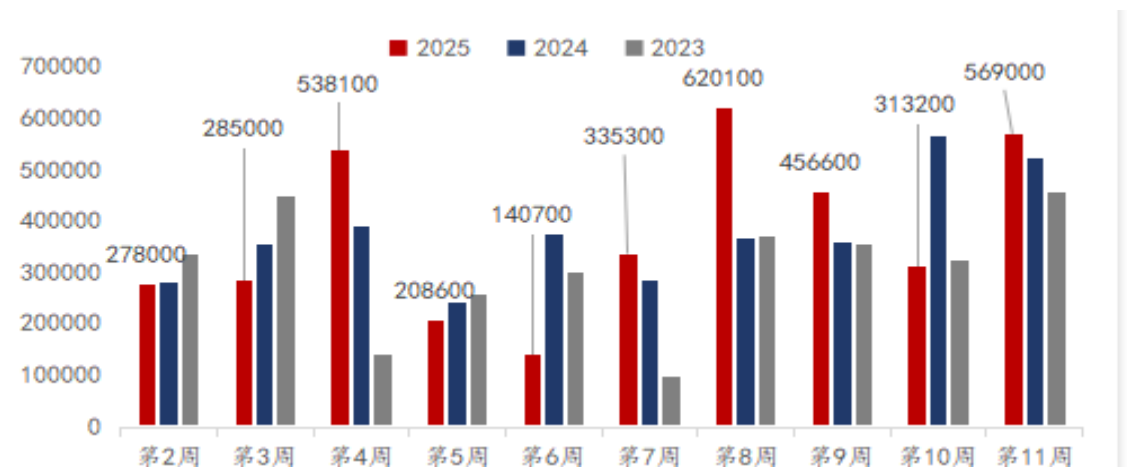
新西兰港口发运量和离港船数



原木及锯木进口量



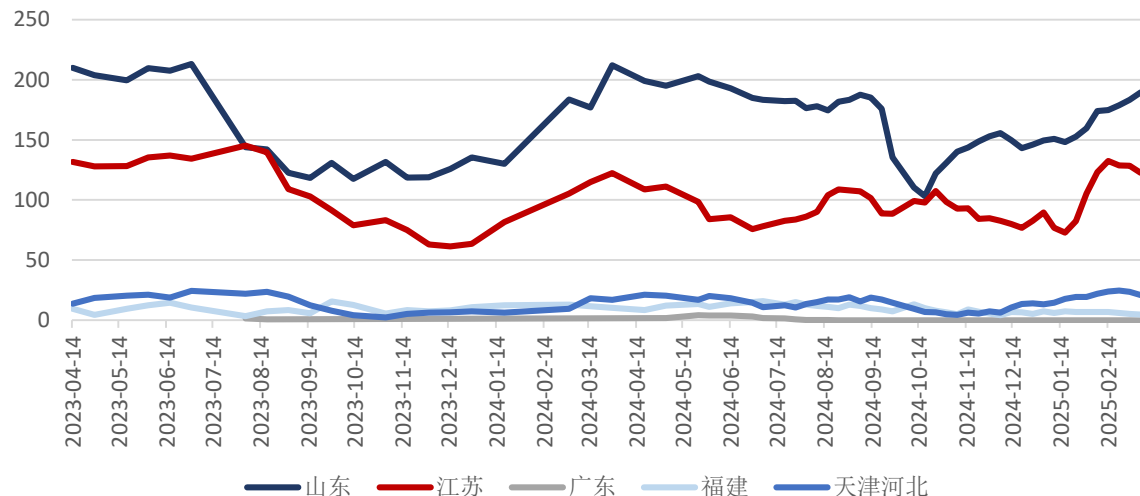
全国主要针叶原木原木到港量



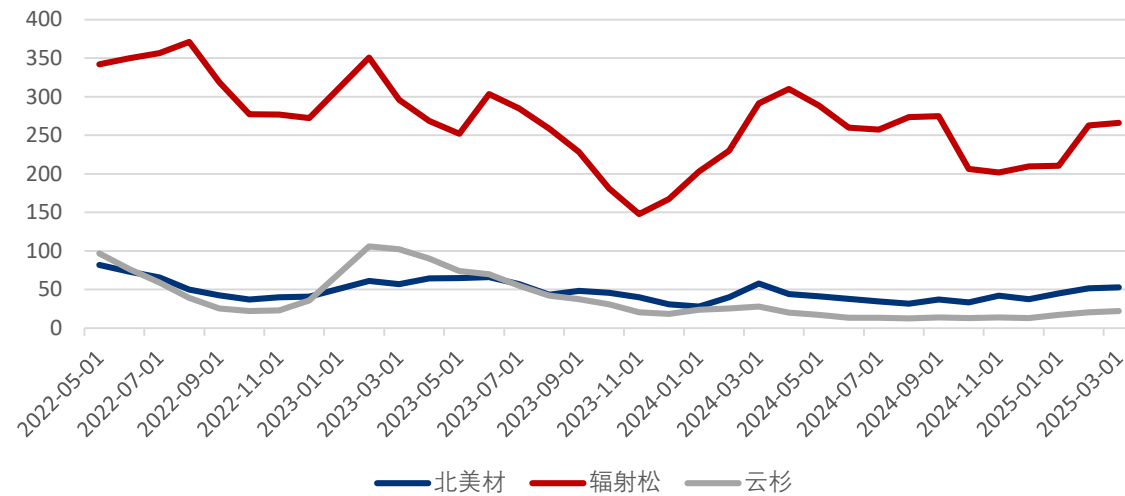
- 新西兰原木预计发运量:2025年2月, 新西兰预计发运至中日韩印的原木数量为197.88万方, 较上月增加38.68万方. 新西兰预计发运至中日韩印的船只数量为58条, 较上月增加8条。
- 据海关总署统计, 2025年1-2月中国原木及锯材进口量845万立方米, 同比下降11.4%
- 2025年3月10日-3月16日, 18港针叶原木预计到船19条, 较上周增加5条, 周环比增加36%; 到港总量约56.9万方, 较上周增加25.58万方, 周环比增加82%。

3-2 库存：区域表现分化，山东地区累库

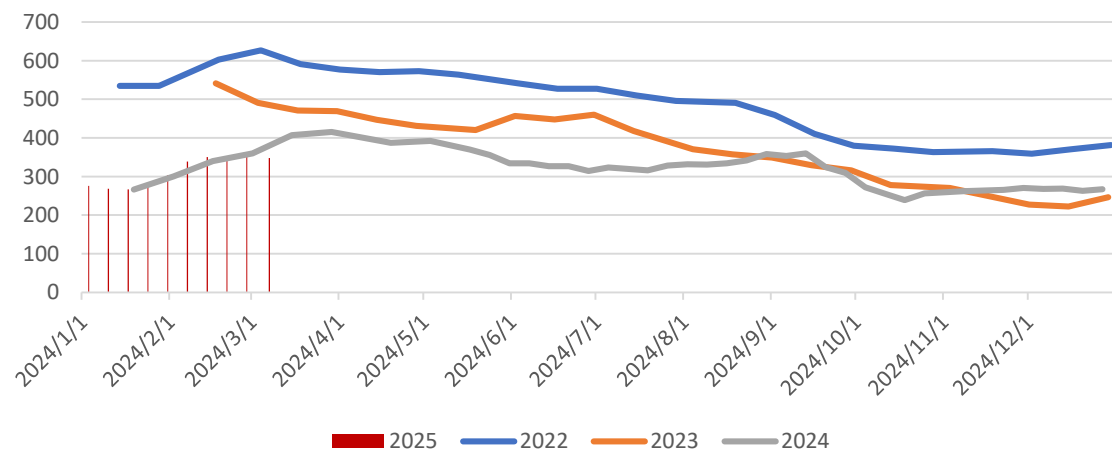
主要省份港口库存（万方）



分材种港口库存（万方）



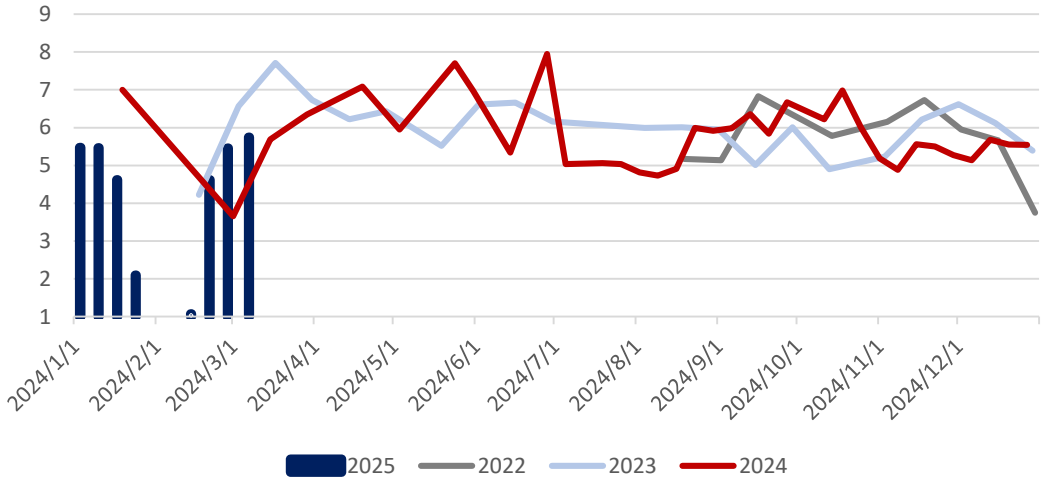
原木主要港口库存（万方）



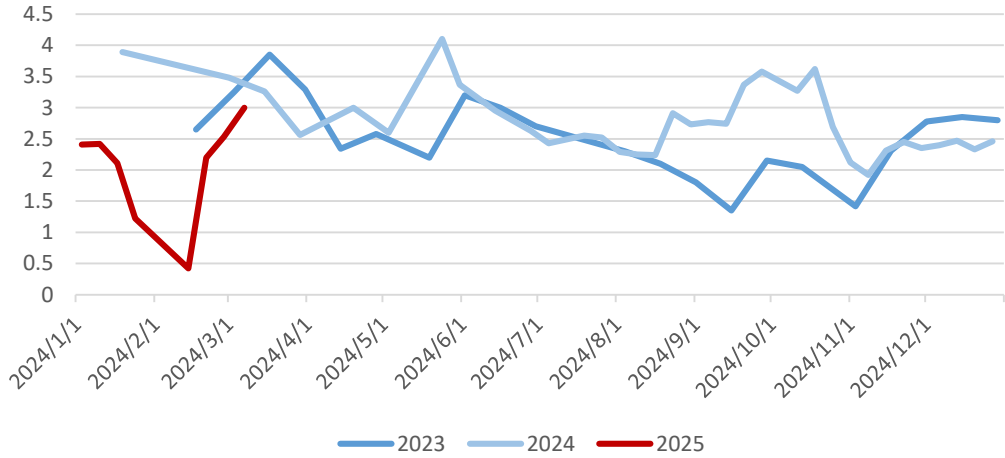
- 截止3月7日，原木港口库存为348万方，较上周去库5万方。
- 分省份来看，截止3月7日，山东地区港口库存189.5万方，较上周累库6.1万方，江苏地区港口库存122.67万方，较上周去库5.88万方。
- 分材质来看，截止3月31日，国内分材质原木总库存为341万方，较上周增加6万方，其中辐射松库存266万方，累库3万方，北美材库存53万方，累库1.5万方，云杉库存11万方，累库1.5万方。

3-3 需求：需求较去年同期相当，开工高峰推迟

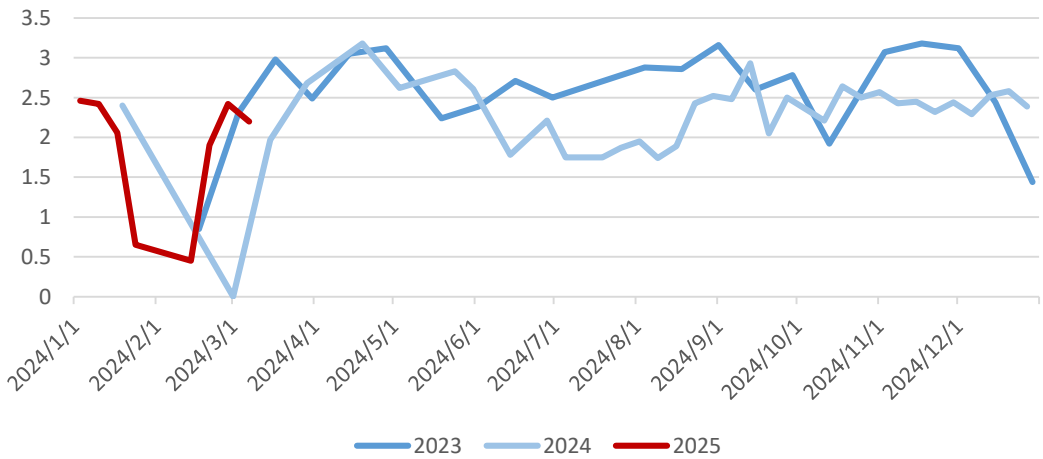
港口日均出库量（万方）



山东地区港口出库量（万方）



江苏地区港口出库量（万方）



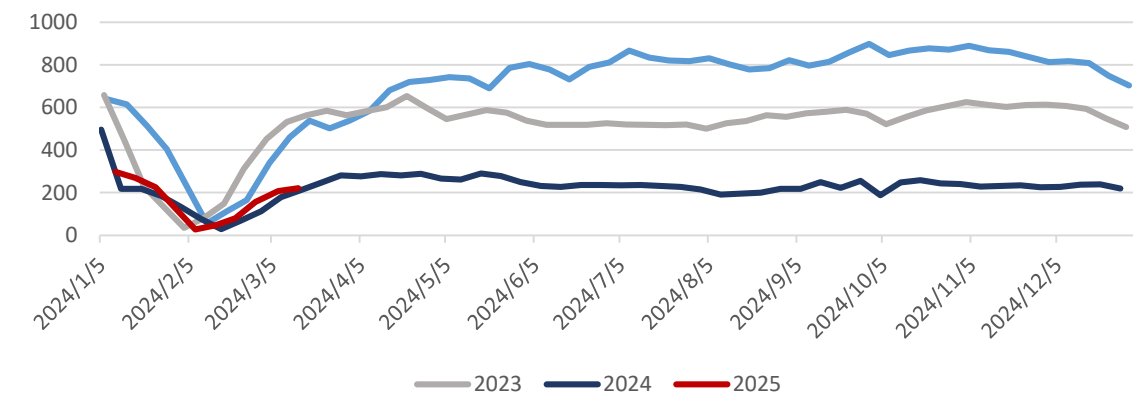
□ 近日，原木需求稳步恢复，**较去年同期相当**。预计截止3月7日，原木全国日均出货量5.75万方，环比上周增加 0.29万方，其中山东日均出货3万方，环比增加0.47万方，江苏日均出货2.2万方，环比减 0.22万方。



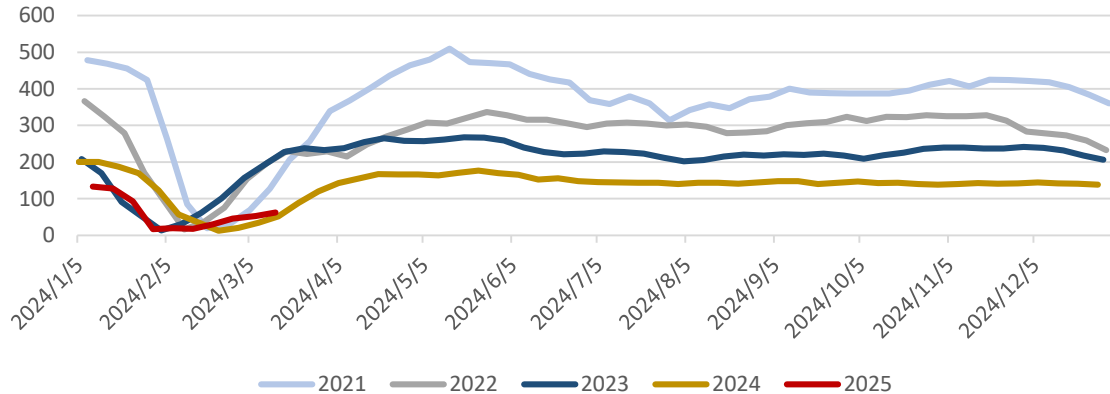
四、其他指标（房屋新开工、海运费、汇率）

4-1 需求-被动指标：建材消费环比回暖

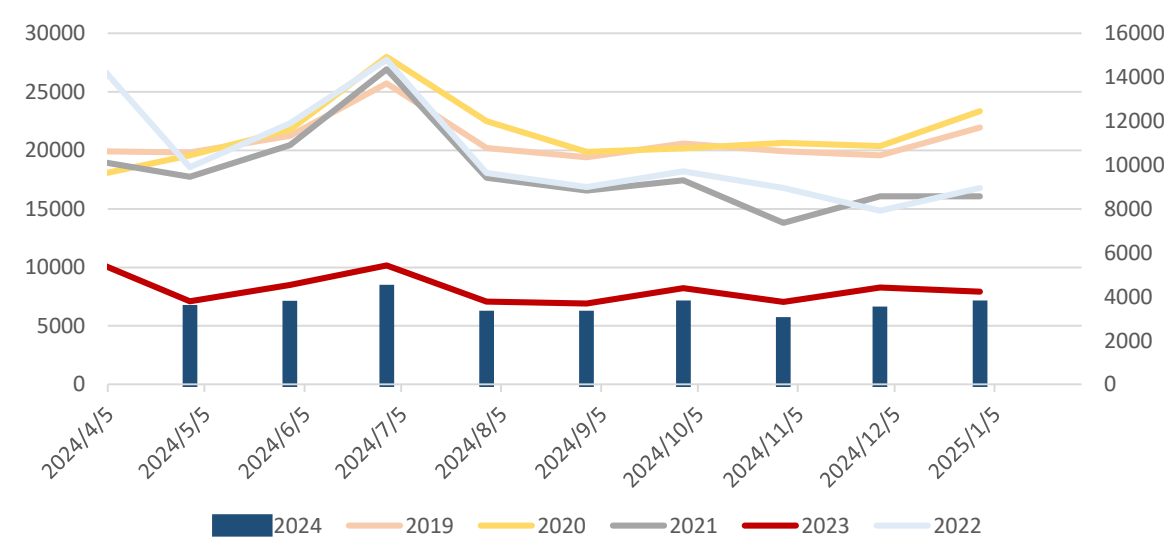
水泥出库量 (万吨)



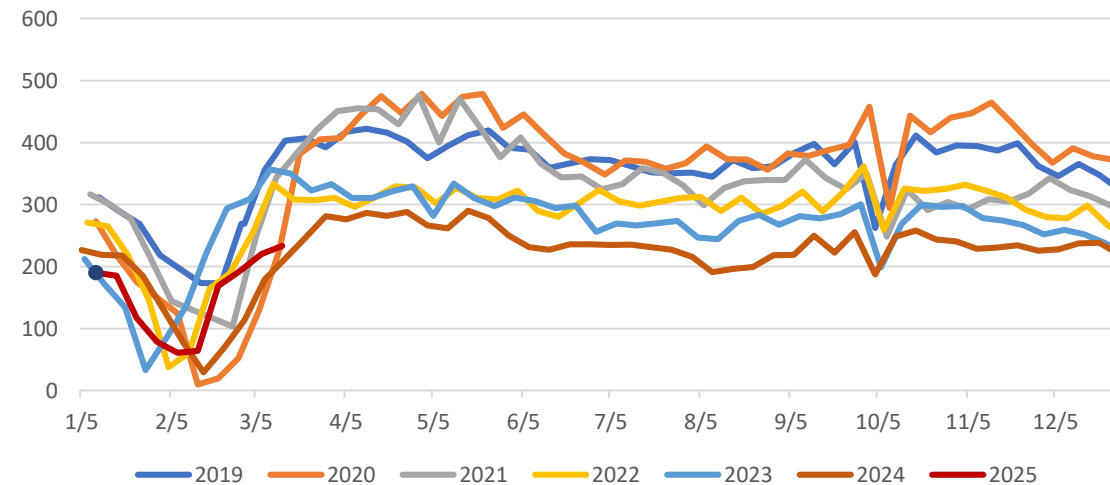
混凝土发运量 (万吨)



房屋新开工面积 (万)

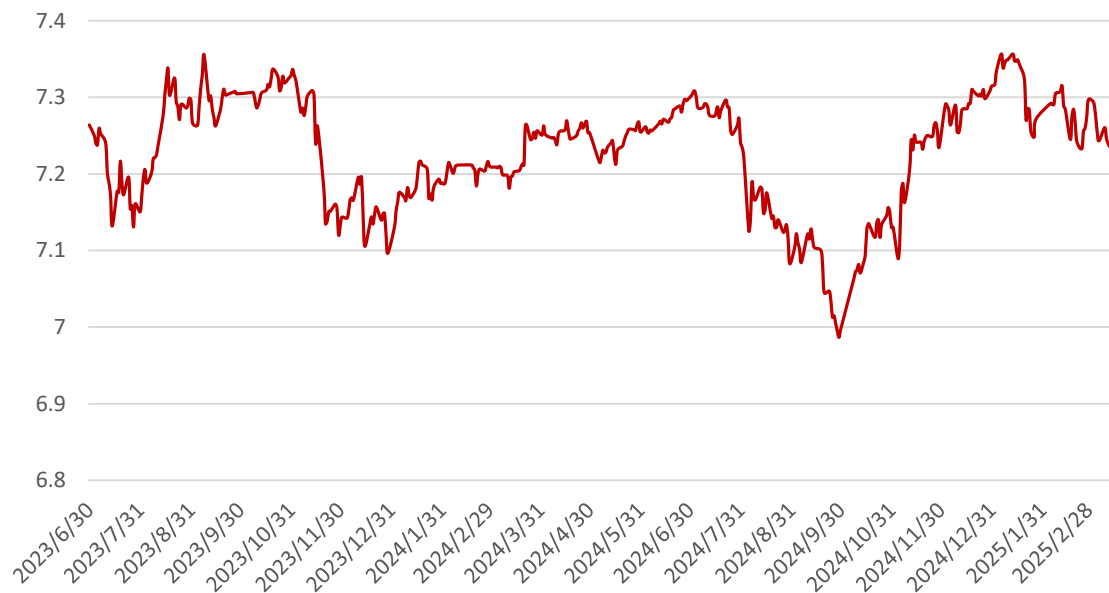


螺纹钢消费量 (万吨)

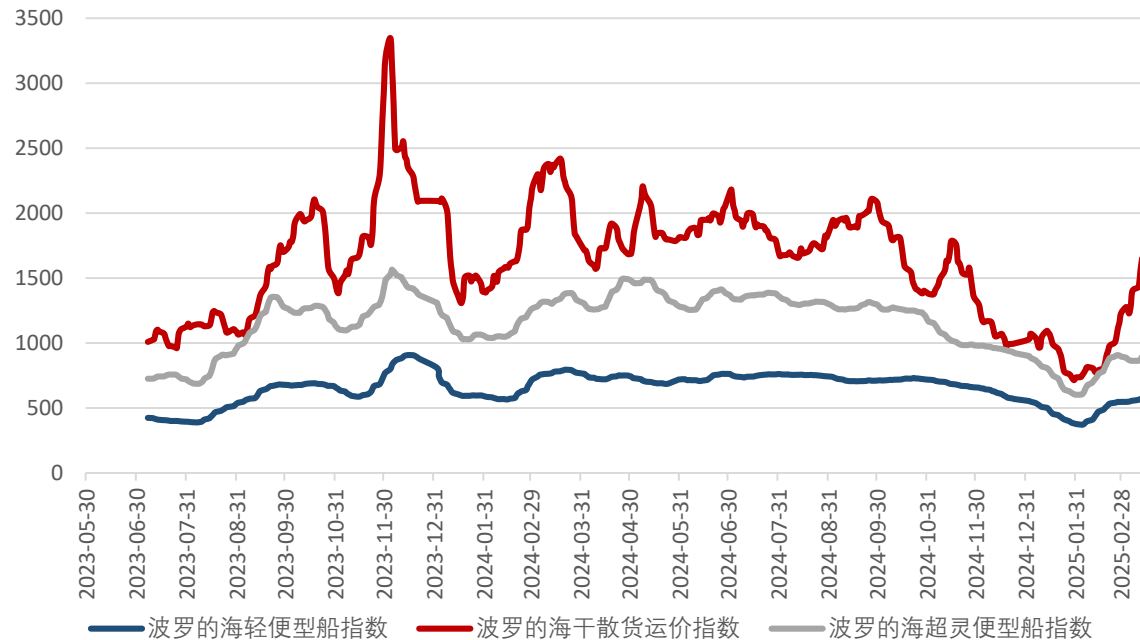


4-2 海运费及汇率

离岸人民币汇率 (元)



波罗的海指数



□ 汇率方面，3月7日，美元兑离岸人民币跌0.22%，报 7.2427 元。

□ 运费方面，**海运费上涨**：本周波罗的海干散货指数为 1650，波罗的海轻便型指数报570，波罗的海超轻便指数895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