



原木周报

现货市场承压，盘面震荡运行

作者：曹剑兰

投资咨询资格：Z0019556

联系方式：020-88818046/15618256936

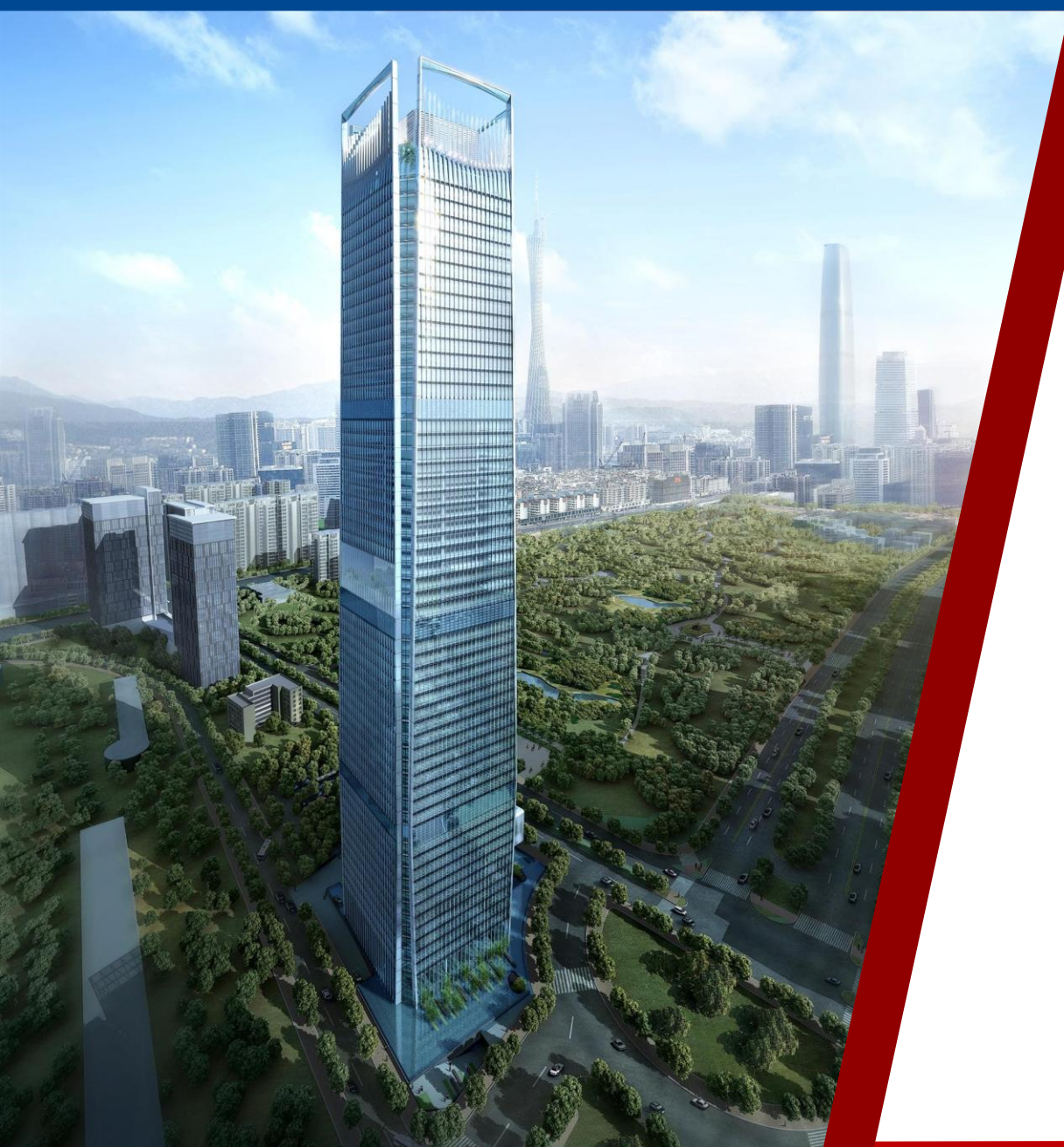
邮箱：caojianlan@gf.com.cn



广发期货APP



微信公众号



目录

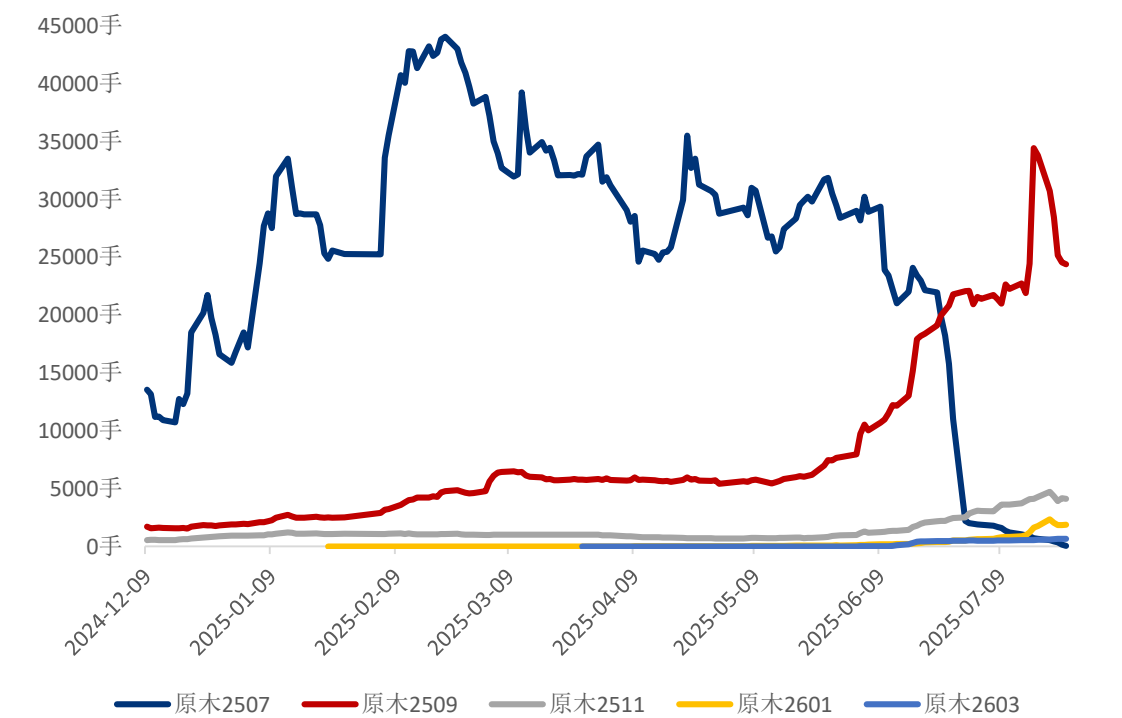
- 01 观点策略及行情回顾
- 02 现货价格及成本利润
- 03 基本面数据（供应、需求）
- 04 其他（螺纹钢消费、海运费、汇率）

日期	主要情况	评价
现货价格	截止7月25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760元/方，周环比上涨10元/方。山东11.8米云杉原木现货价格1090元/方，周环比上涨60元/方。江苏11.8米云杉原木现货价格1160元/方，周环比上涨30元/方。	现货市场维稳。江苏地区现货价格上涨
供给	2025/7/21-7/27，18港新西兰原木预到船13条，较上周增加8条，周环比增加160%；到港总量约44.9万方，较上周增加27.2万方，周环比增加154%。	本周预计到港环比增加
需求	7月14日-7月20日，中国7省13港针叶原木日均出库量为6.24万方，较上周增加6.12%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.36万方，较上周减少4.82%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.32万方，较上周增加25.41%。	上周原木出库量增加
库存	截止7月25日，原木港口库存为329万方，较上周累库7万方。	库存开始累库
成本及利润	截止7月25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。	外盘报价环比不变
观点	原木期货在上周大幅上行后本周走势震荡，近期黑色建材商品在反内卷的基调大幅反弹，原木期货在需求疲软拖累下反复震荡，本周到港量预计增加，在上周库存开始累库，库存压力加大，原木现货市场依旧承压。当前市场交易强预期，后续需注市场情绪变化和政策预期等情况。	短期观望，考虑回调后逢低多

LG2509合约行情走势



原木期货合约持仓量



截止7月25日，2509合约收于830元/立方米，周度上涨1.5元/立方米；2511 合约收于838元/立方米，周度上涨6.5元/立方米；2509合约持仓量为24369手，周度减少9396手。

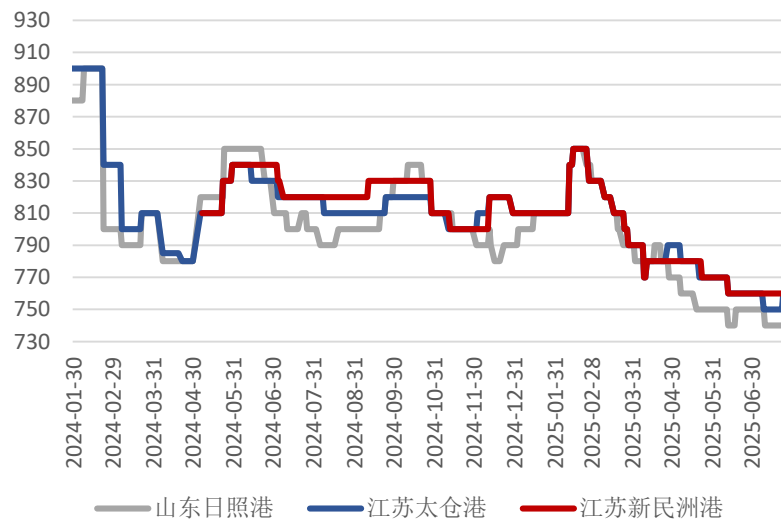


二、现货价格及成本利润

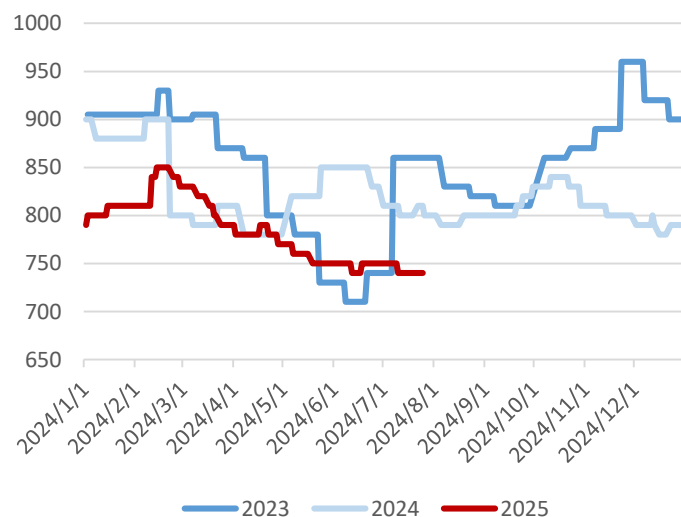
2-1 现货价格：江苏地区现货价格上涨

- **短期供应收紧，江苏地区现货价格上涨**，截止7月25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760元/方，周环比上涨10元/方。山东11.8米云杉原木现货价格1090元/方，周环比上涨60元/方。江苏11.8米云杉原木现货价格1160元/方，周环比上涨30元/方。

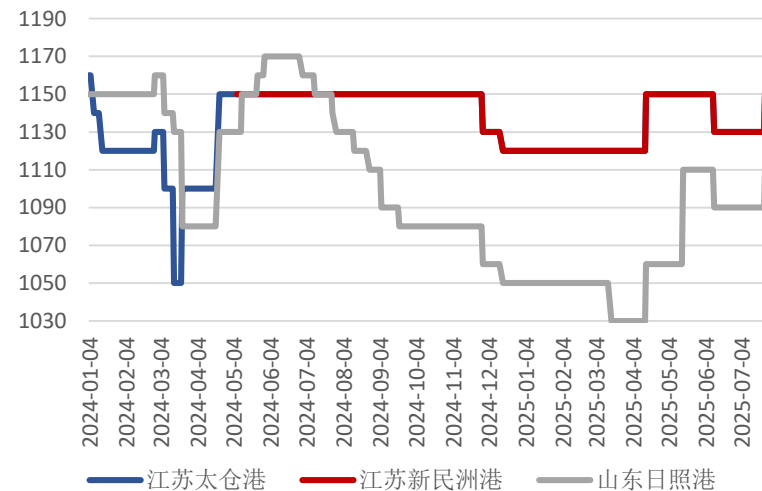
辐射松3.9中A价格(元/立方米)



日照港3.9A中辐射松现货价格



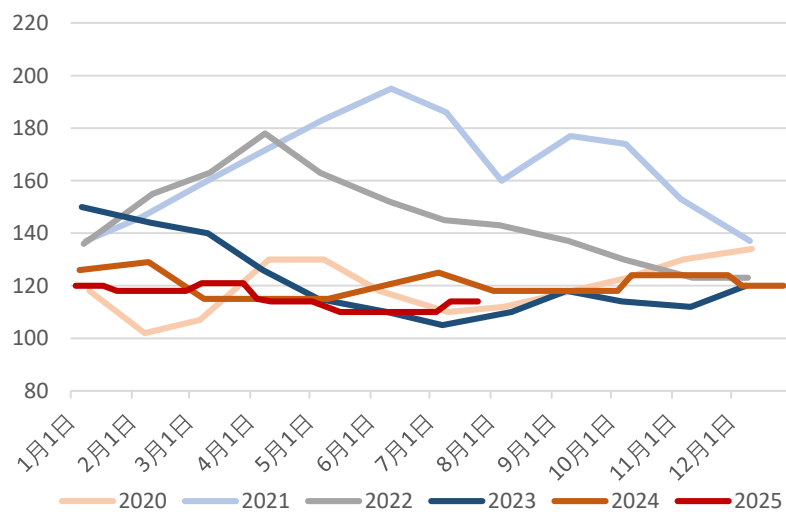
云杉11.8价格 (元/立方米)



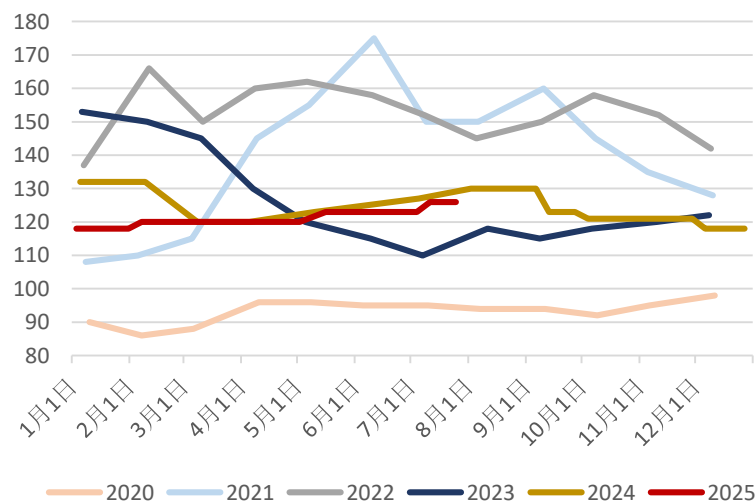
2-2 外盘价格及成本利润：外盘报价不变

- **外盘报价：**截止7月25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。
- **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。

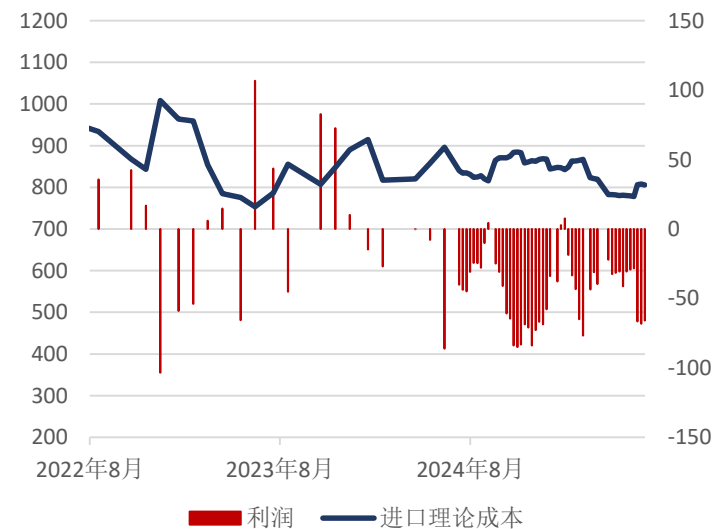
辐射松4米中A：CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米：CFR价(美元/JAS立方米)



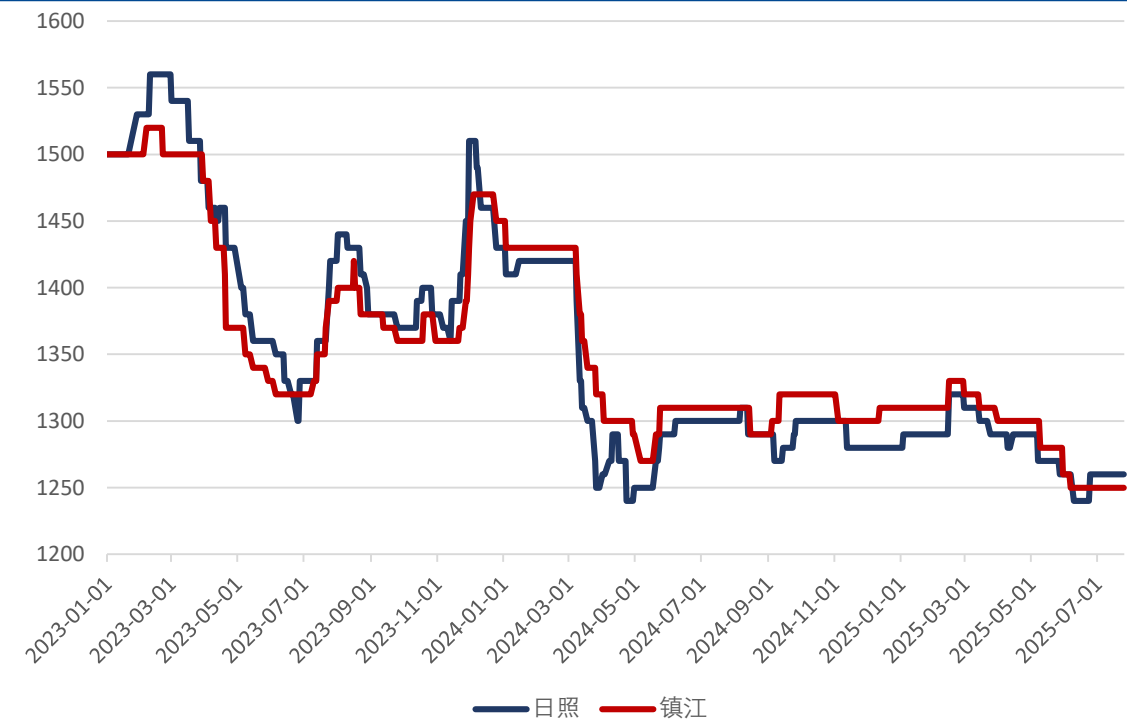
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



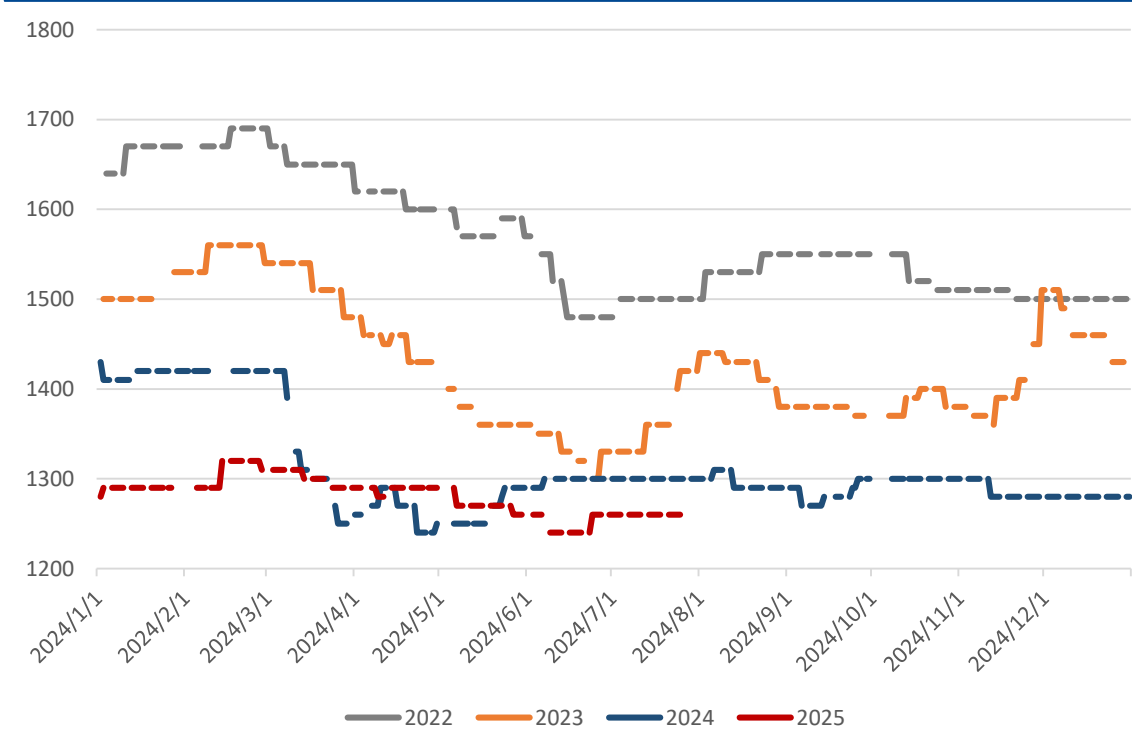
2-3 下游木方价格：木方价格持稳运行

■ 建筑木方价格暂无变化。截止7月25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)

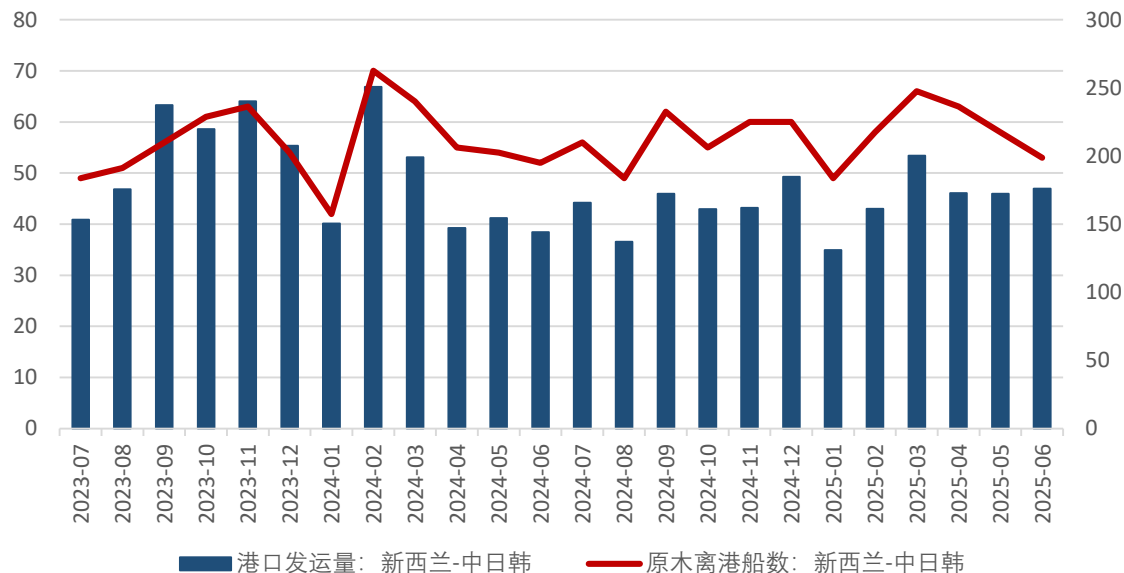




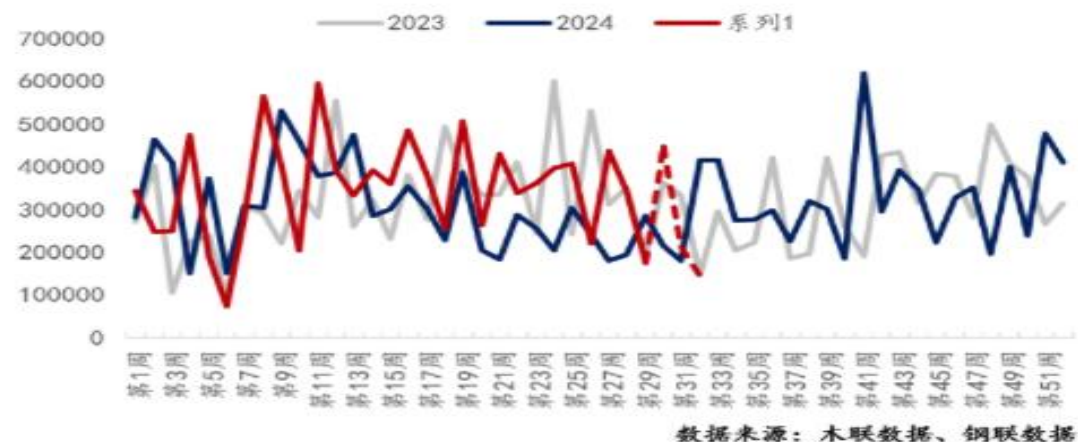
三、基本面数据跟踪

3-1 供应：本周预计到港增加

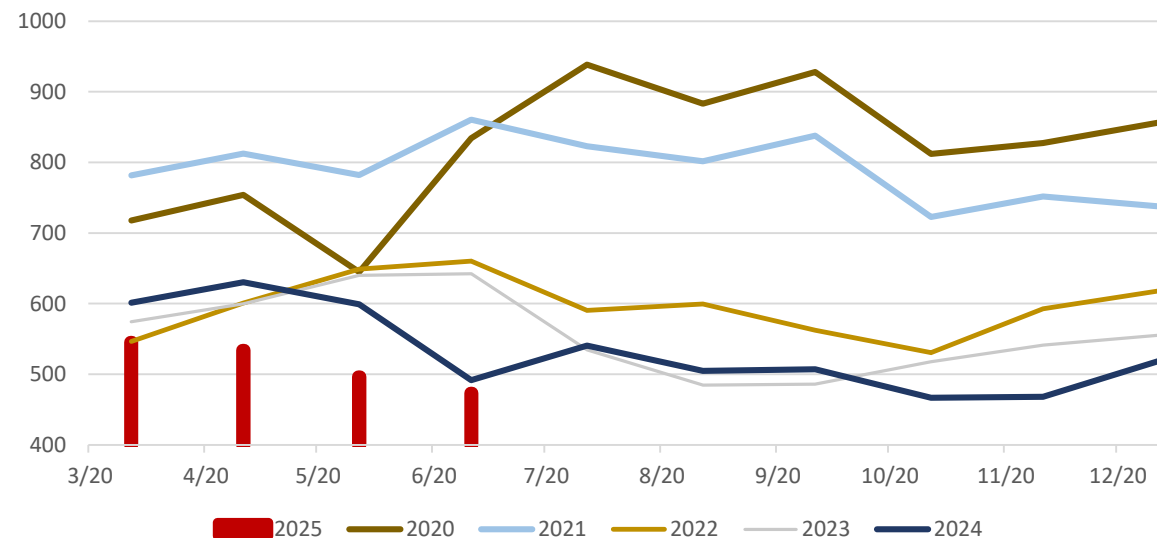
新西兰港口发运量和离港船数



新西兰原木预计到港量



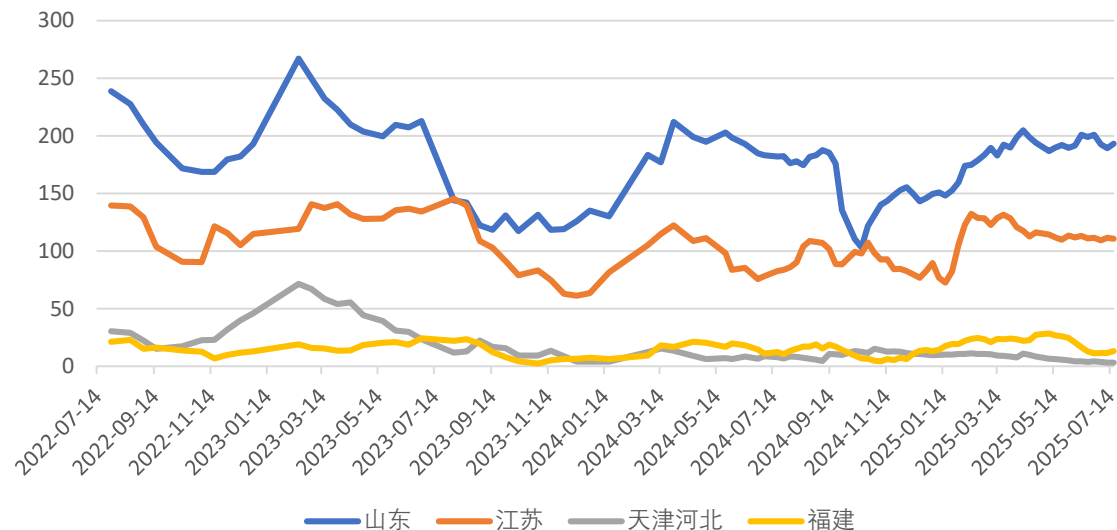
原木及锯木进口量



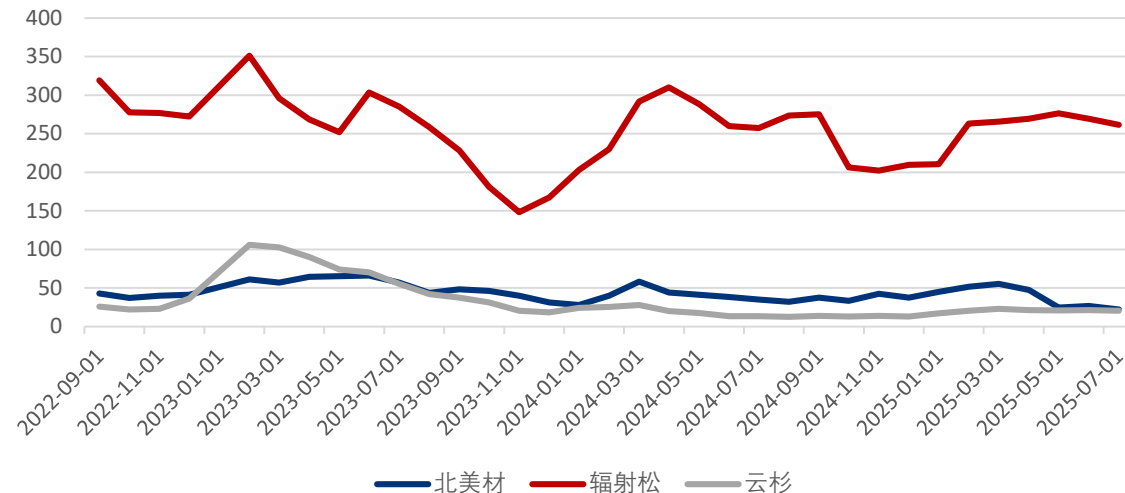
- 据木联调研，2025年6月，新西兰原木离港船只约53条，月环比减少5条，总发货量约176.0万方，较5月172.3万方增加2%。
- 据海关总署统计，2025年6月，中国进口原木及锯材473.4万立方米；1-6月，进口原木及锯材2882.7万立方米，同比下降12.0%。
- 2025/7/21-7/27，18港新西兰原木预到船13条，较上周增加8条，周环比增加160%；到港总量约44.9万方，较上周增加27.2万方，周环比增加154%。

3-2 库存：库存开始累库

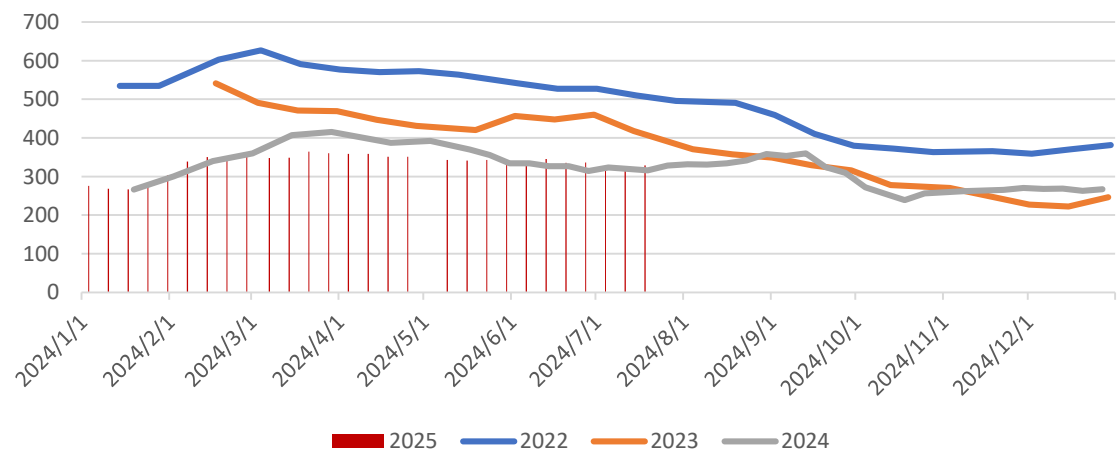
主要省份港口库存（万方）



分材种港口库存（万方）

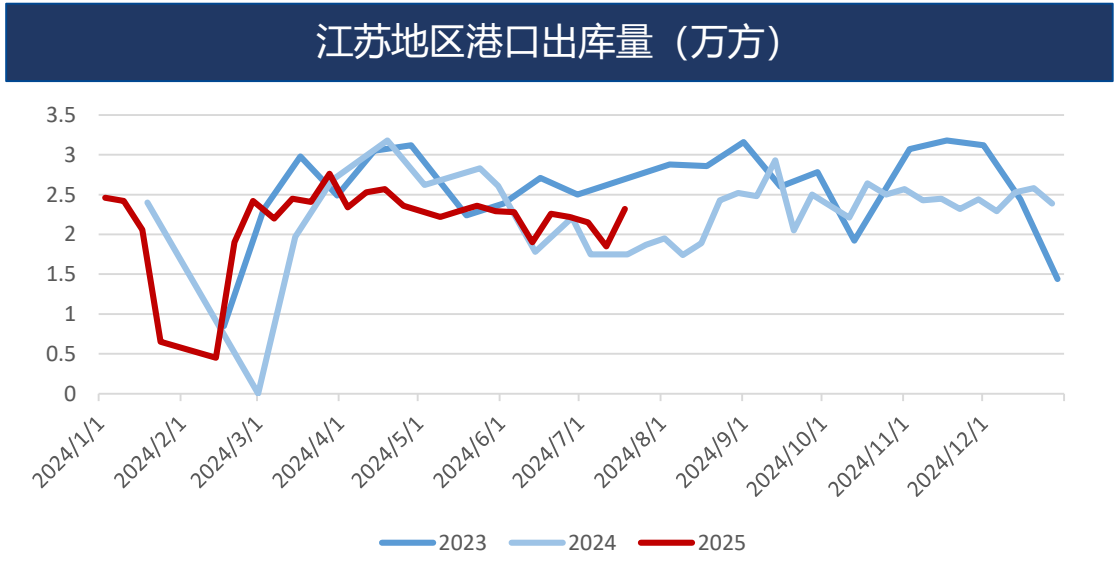
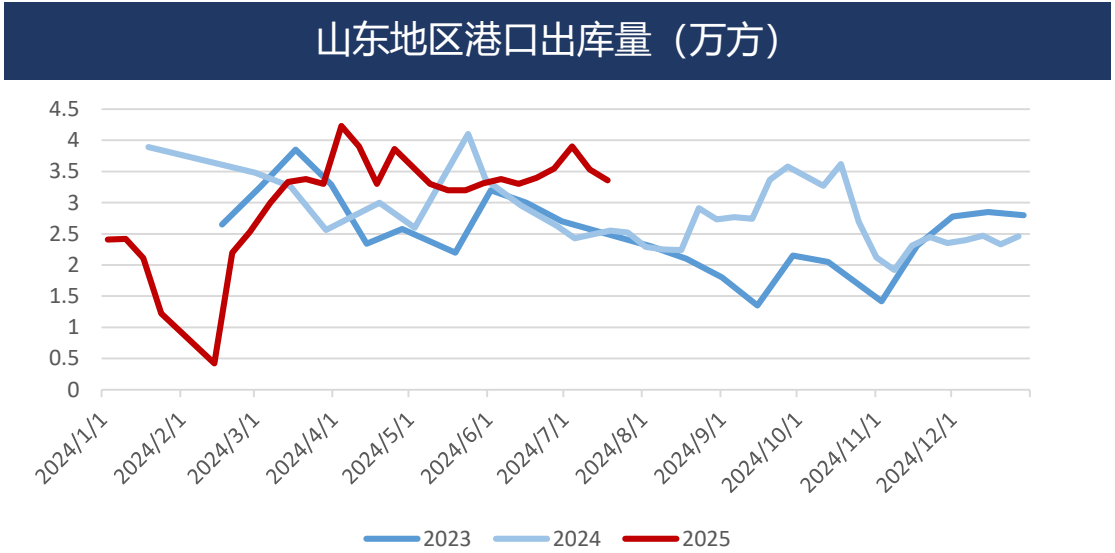
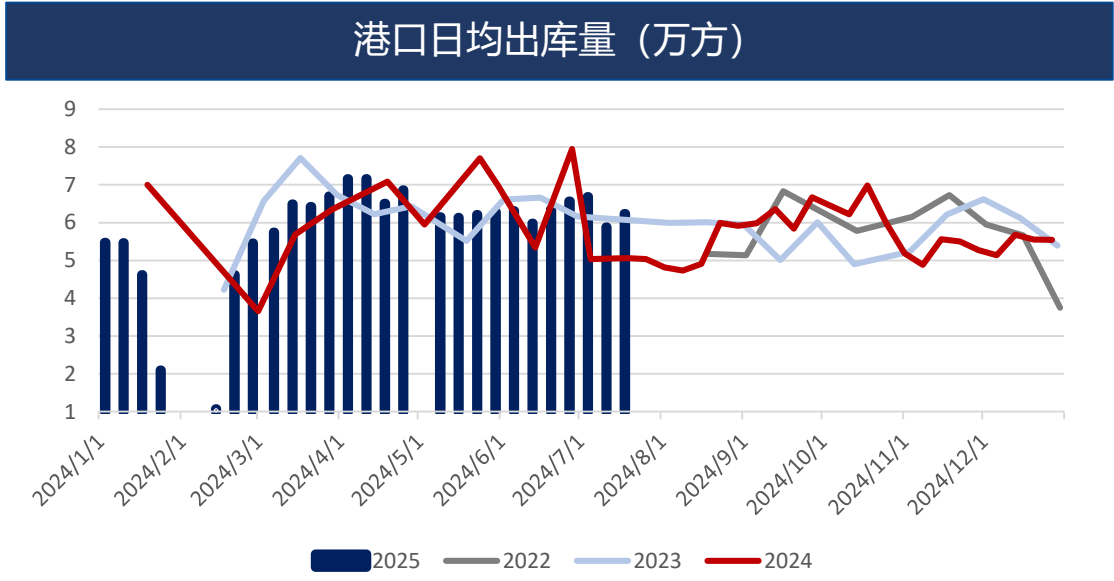


原木主要港口库存（万方）



- 截止7月25日，原木港口库存为329万方，较上周累库7万方。
- 分省份来看，截止7月25日，山东地区港口库存193.2万方，较上周累库3.8万方，江苏地区港口库存110.76万方，较上周去库0.75万方。
- 分材质来看，7月国内分材质原木总库存为303.66万方，较上月减少13.34万方，其中辐射松库存261.33万方，月去库8.17万方，北美材库存22万方，月去库4.5万方，云杉库存20.33万方，月去库0.67万方。

3-3 需求：出库环比增加，地区表现分化



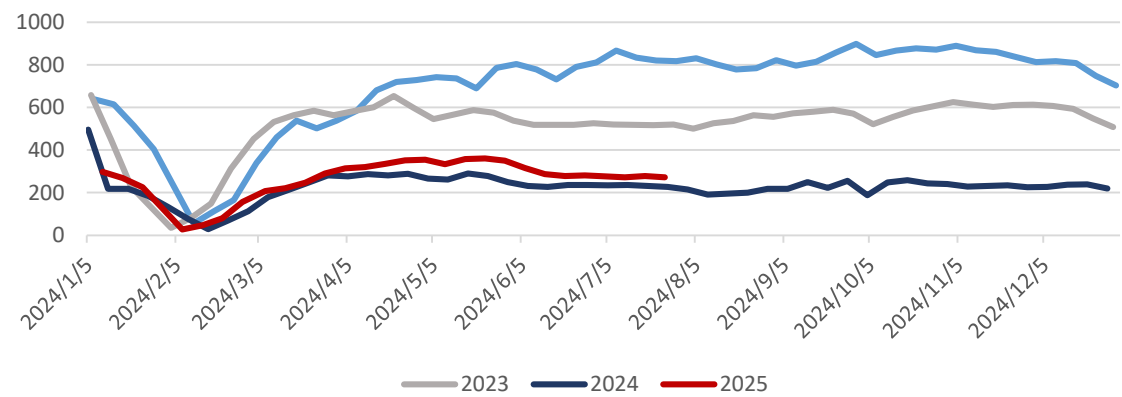
□ 上周原木出库量增加，7月14日-7月20日，中国7省13港针叶原木日均出库量为6.24万方，较上周增加6.12%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.36万方，较上周减少4.82%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.32万方，较上周增加25.41%。



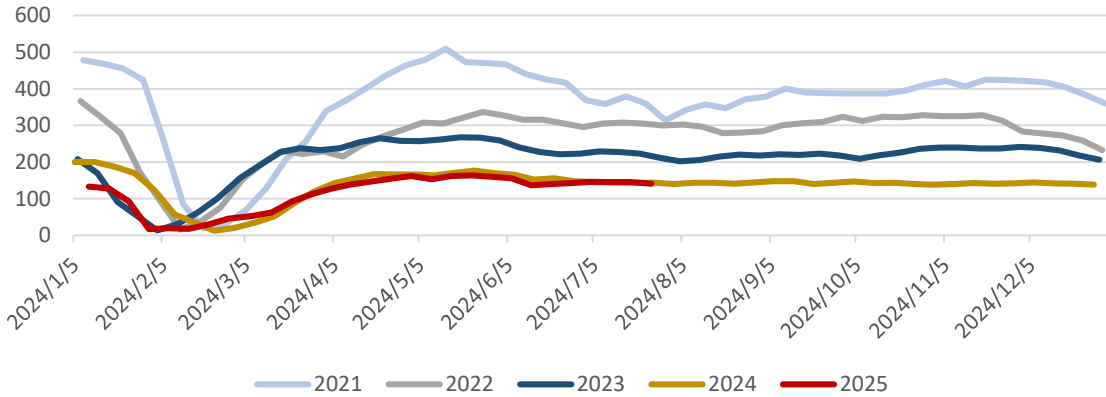
四、其他指标（房屋新开工、海运费、汇率）

4-1 需求-被动指标：建材系品种情绪高涨

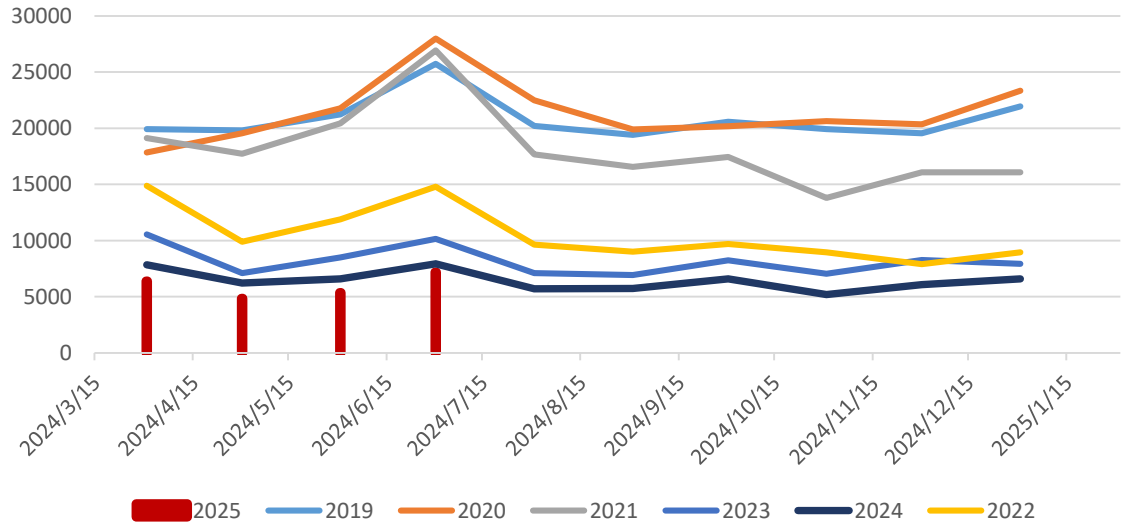
水泥出库量 (万吨)



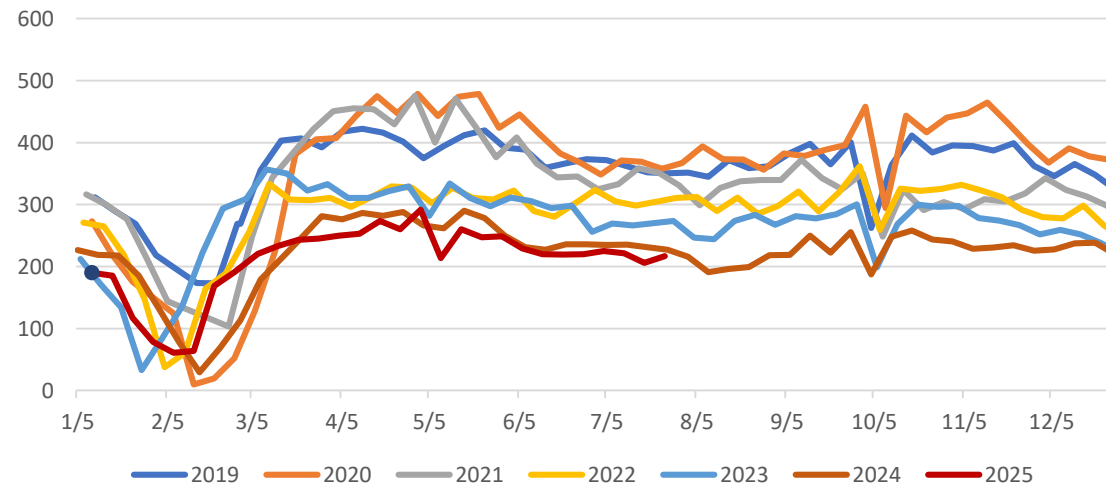
混凝土发运量 (万吨)



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