

原木期货8月月报

现货市场依旧承压，盘面预计震荡偏弱运行



广发期货APP



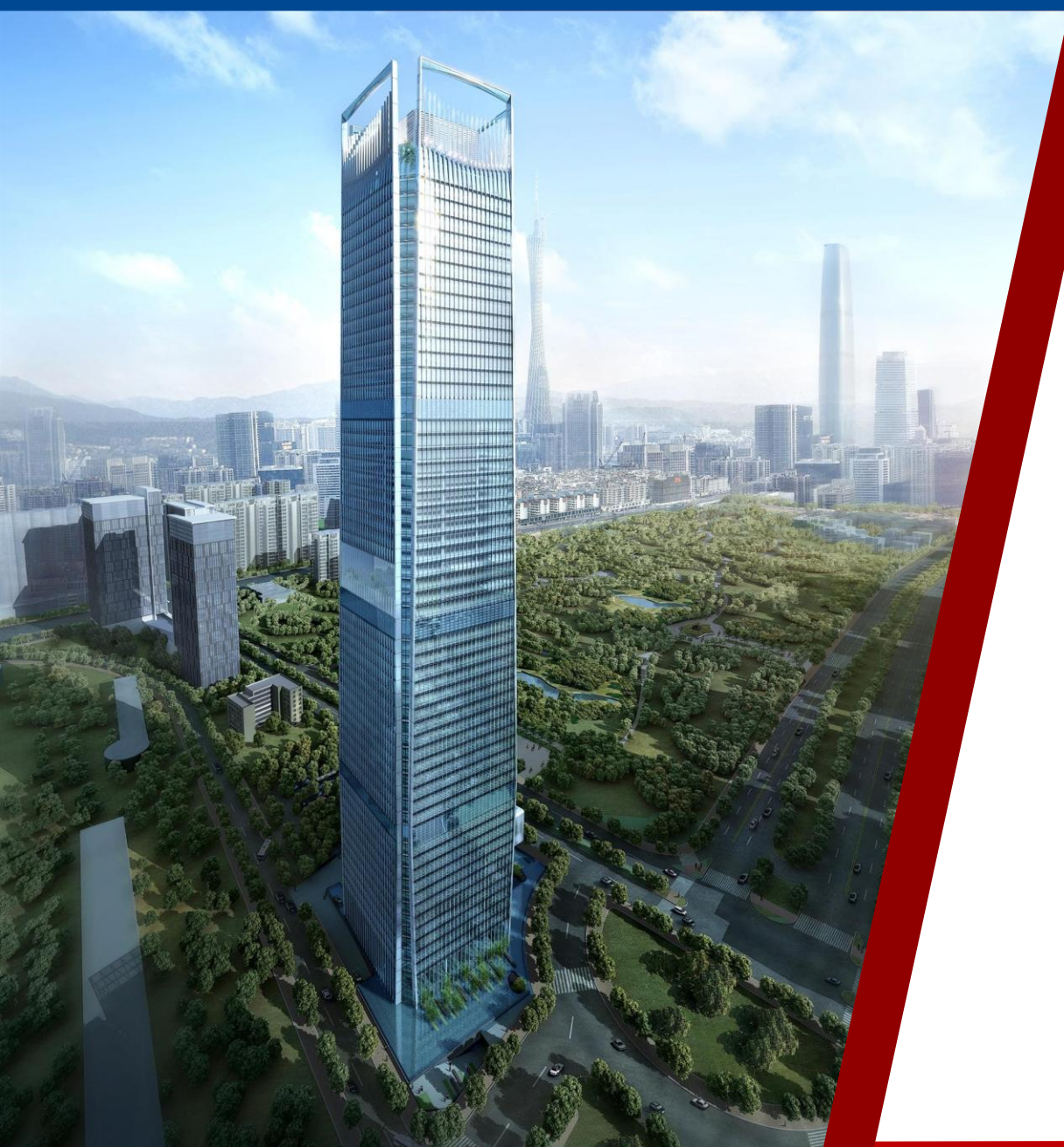
微信公众号

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



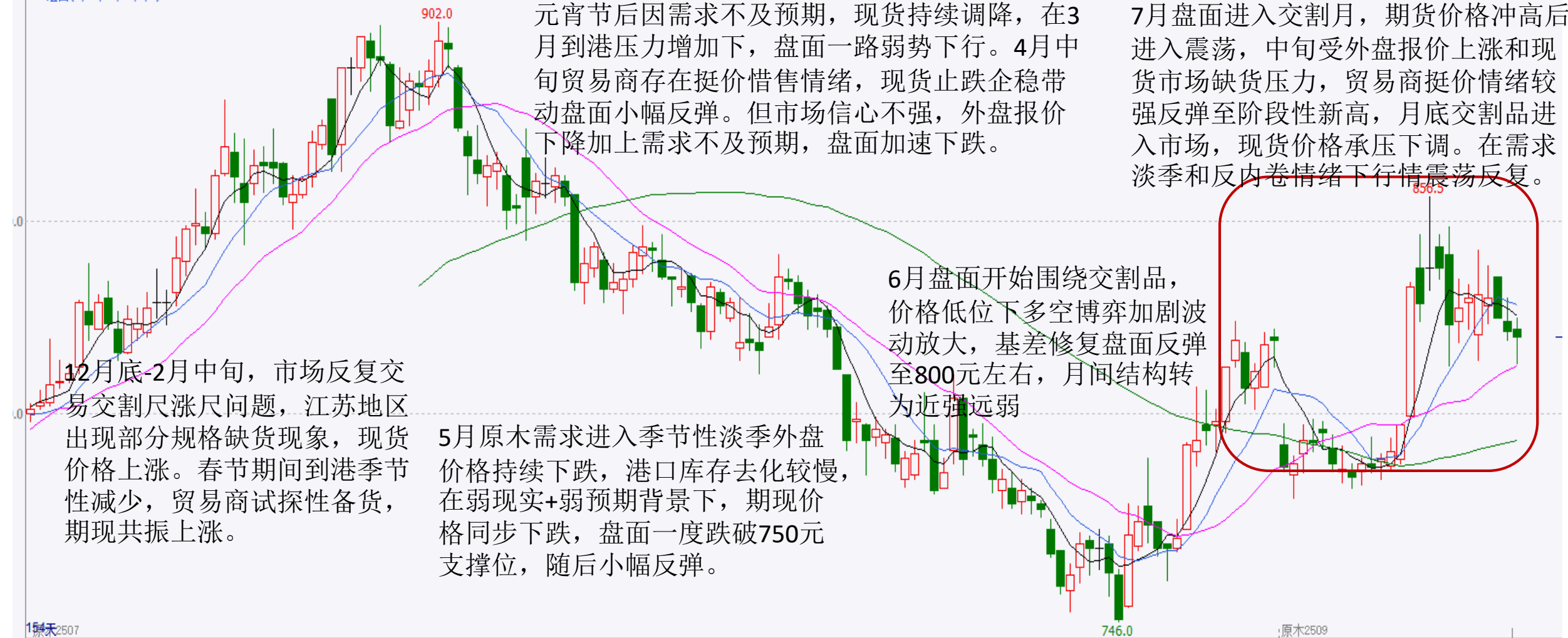
目录

- 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）

1-2 行情回顾：7月进入交割月，行情冲高回落后震荡反复

原木主连(DCE 3893) 日线

MA组合(5,10,20,60,0,0) MA5 825.50 MA10 828.40 MA20 812.47 MA60 793.12



7月份原木期货冲高回落后震荡分化，整体价格中枢抬升。截止8月1日，2509 合约收于 821.5元/立方米，月度上涨34.5元/立方米；2511 合约收于826.5元/立方米，月度上涨46.5 /立方米。

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740元/方，月环比下跌10元/方。江苏太仓港价格受短期到货减少和库存偏低影响现货资源紧缺先降后涨，江苏4米中A辐射松原木现货价格为760元/方，月环比持平。	现货市场表现分化。山东现货价格下调。江苏现货价格先降后涨
供给	7月周度到港量波动放大，7月第2周18港新西兰原木到船5条，到港总量约17.7万方；第3周18港新西兰原木预到船14条，周环比增加180%；到港总量约48.1万方。	7月供应环比略减，同比略高
需求	7月原木出库量有所转弱，7月第2周出货量跌破6万方在5万方水平，但后续回升至6万方。	日均出库量表现平稳，无明显淡旺季。
库存	截止7月25日，原木港口库存为317万方，较6月底去库12万方。7月区域库存表现分化，山东库存不变，江苏大幅去库。在供应收缩的背景下，当前库存依旧偏高。	先增后减，整体依旧偏高
成本及利润	截止8月1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,月度上涨4美元/JAS立方米。云杉原木外盘CFR价格为126欧元/JAS立方米，月度上涨3美元/JAS立方米。	外盘价上涨，成本抬升。
观点	7月盘面进入交割月，期货价格冲高后进入震荡，中旬受外盘报价上涨和现货市场缺货压力，贸易商挺价情绪较强反弹至阶段性新高，月底交割品进入市场，到港量大幅回升，现货价格承压下调。在需求淡季和反内卷情绪下行情震荡反复。整体来看，8月进入高温天气，未来几周出货量预计减少。供应端，预计7月底到8月上上的到港口较多。供大于求格局下现货依旧承压，短期盘面在800-850震荡偏弱运行。	800-850震荡偏弱运行

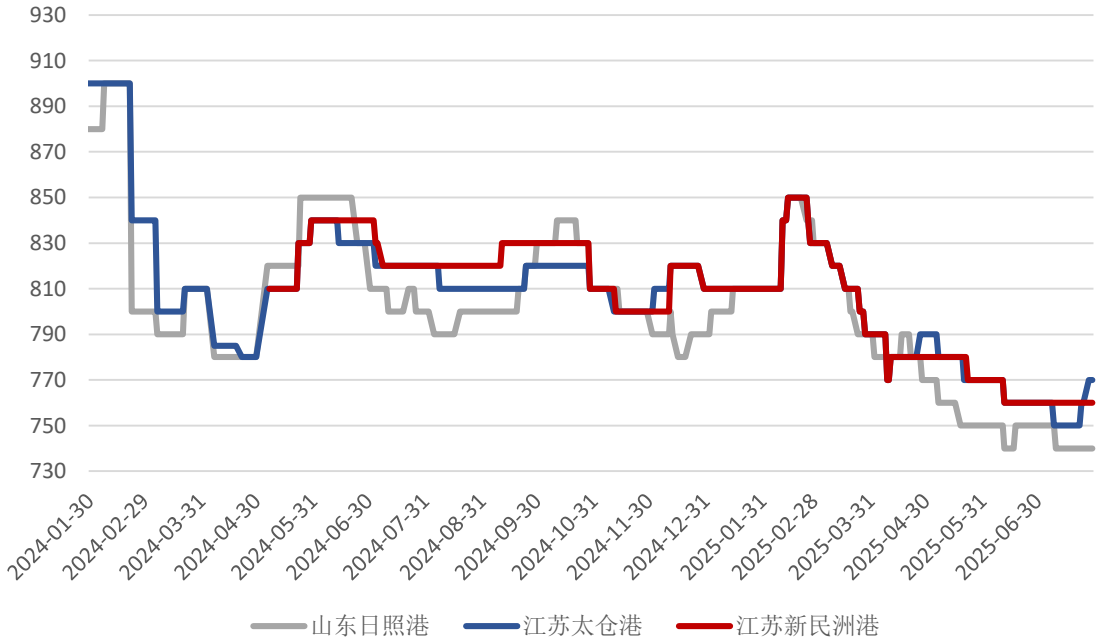


二、现货价格及成本利润

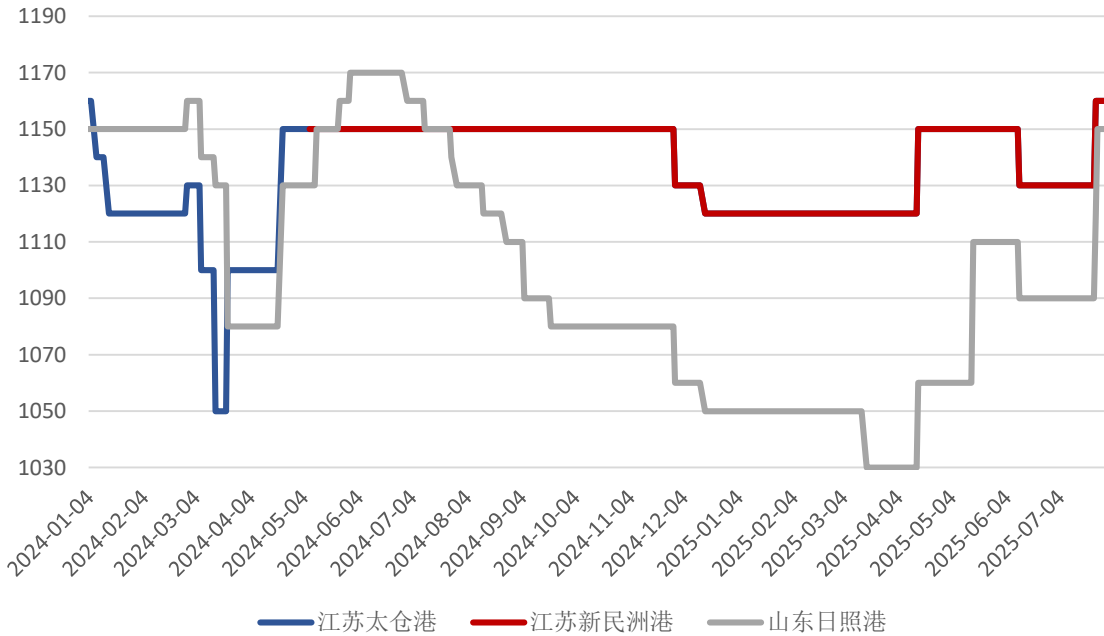
2-1 现货价格：受短期港口到货影响，区域表现分化

- 7月份现货市场表现分化。山东日照港现货价格下调。山东3.9米中A辐射松原木现货价格740元/方，月环比下跌10元/方。江苏太仓港价格受短期到货减少和库存偏低影响现货资源紧缺先降后涨，江苏4米中A辐射松原木现货价格为760元/方，月环比持平。
- 云杉外盘价格上调，价格上涨，山东11.8米云杉原木现货价格1150元/方，月环比上涨60元/方。江苏11.8米云杉原木现货价格1160元/方，月环比比上涨20元/方。

辐射松3.8中A价格(元/立方米)



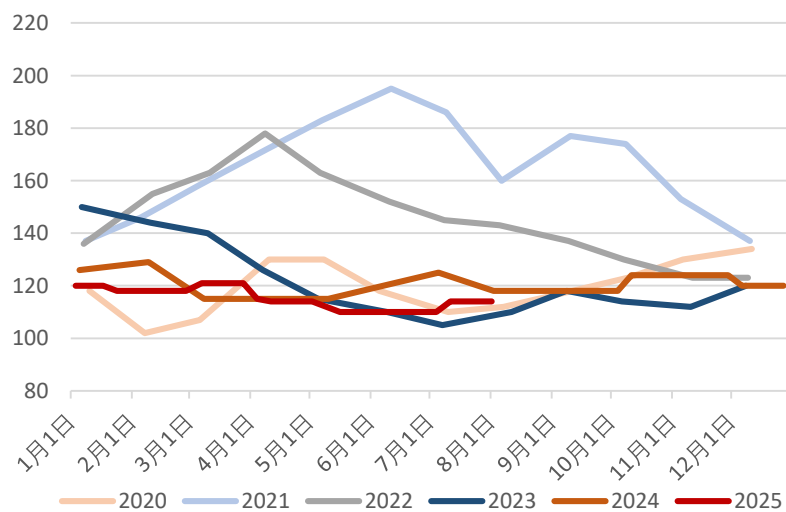
云杉11.8价格 (元/立方米)



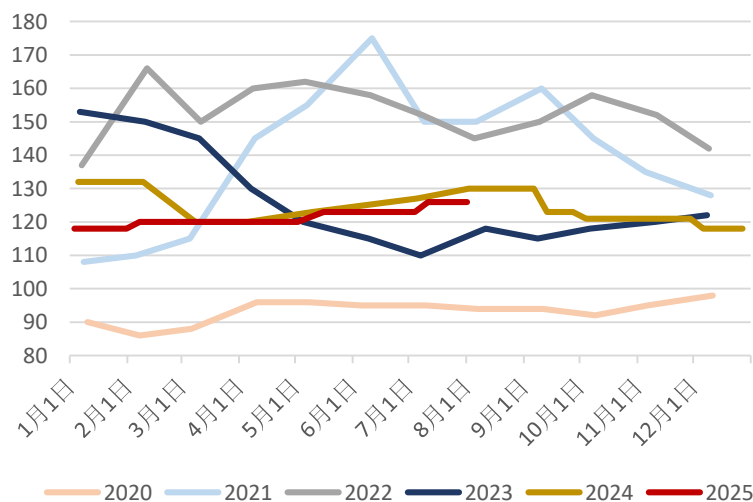
2-2 外盘价格及成本利润：新西兰辐射松外盘价上涨，成本抬升

- **外盘报价：**截止8月1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,月度上涨4美元/JAS立方米。云杉原木外盘CFR价格为126欧元/JAS立方米，月度上涨3美元/JAS立方米。贸易商低位卖货情绪较强。
- **成本利润：**根据外盘报价价格为110美元/JAS立方米计算4米中A辐射松进口理论成本为805元。

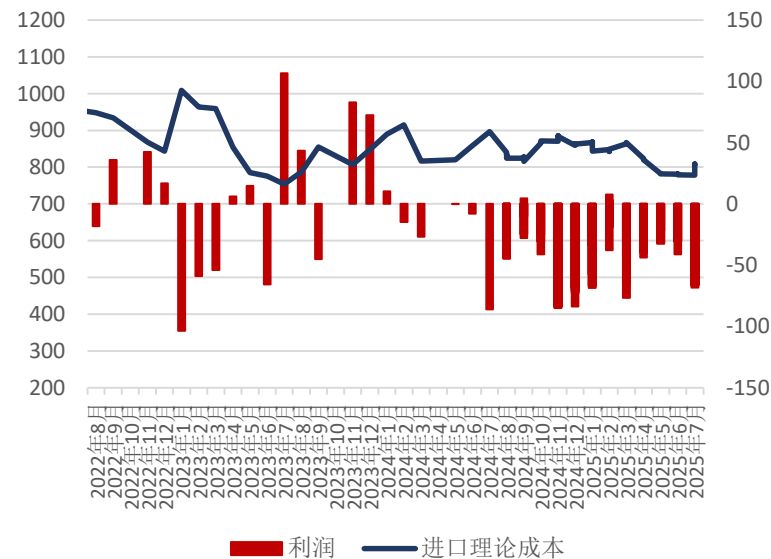
辐射松4米中A：CFR价(美元/JAS立方米)



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)



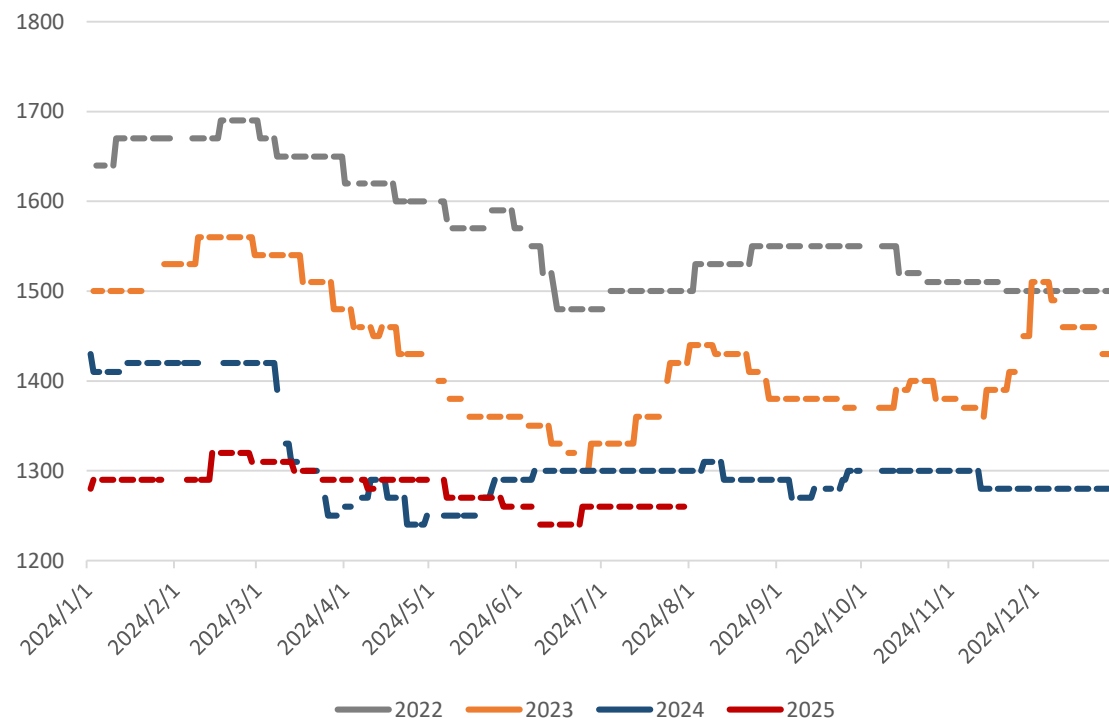
2-3 下游木方价格：7月成品木方价格保持稳定

- 建筑需求季节性淡季，家具出口订单较好。下游木方维稳运行。
- 截止8月1日，辐射松木方价格:日照市场主流成交价为1260元/立方米，月环比持平。镇江市场主流成交价为1260元/方，月环比持平。

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)

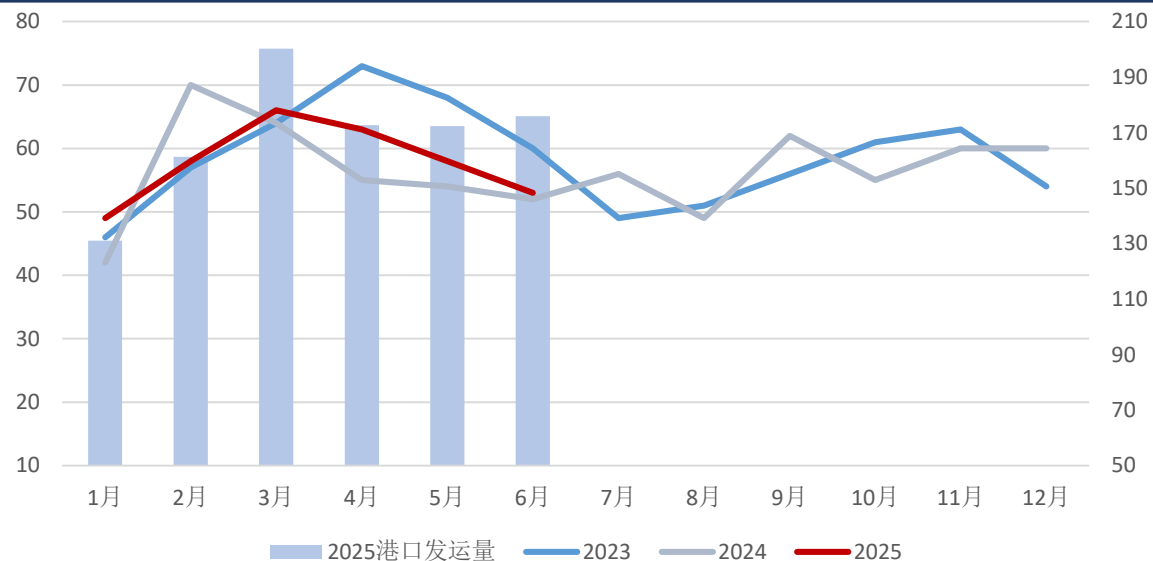




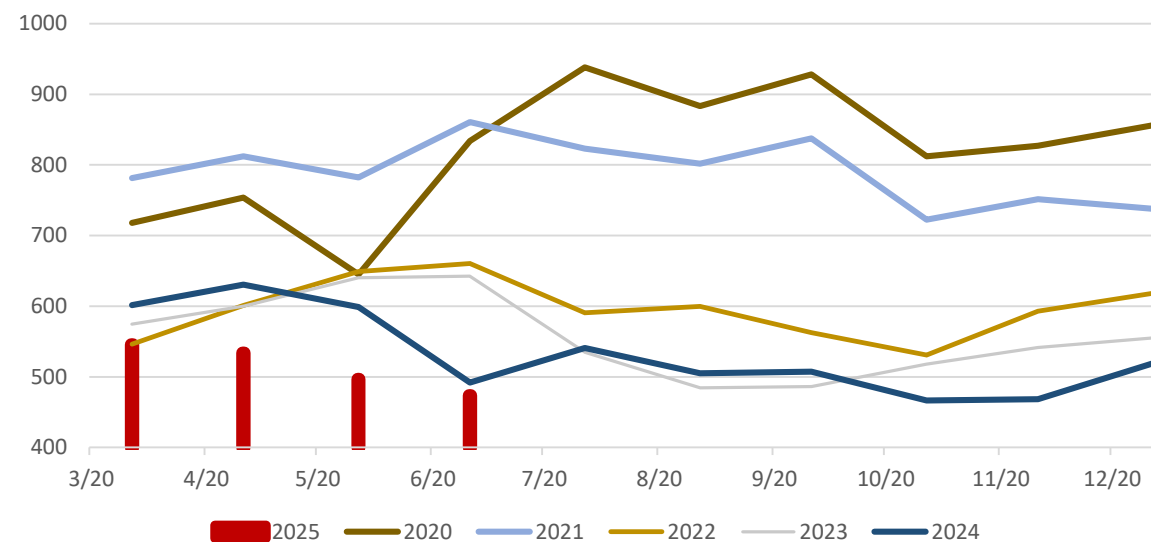
三、基本面数据跟踪

3-1 供应：7月发运处于偏低水平，周度差异较大。

新西兰港口发运量和离港船数



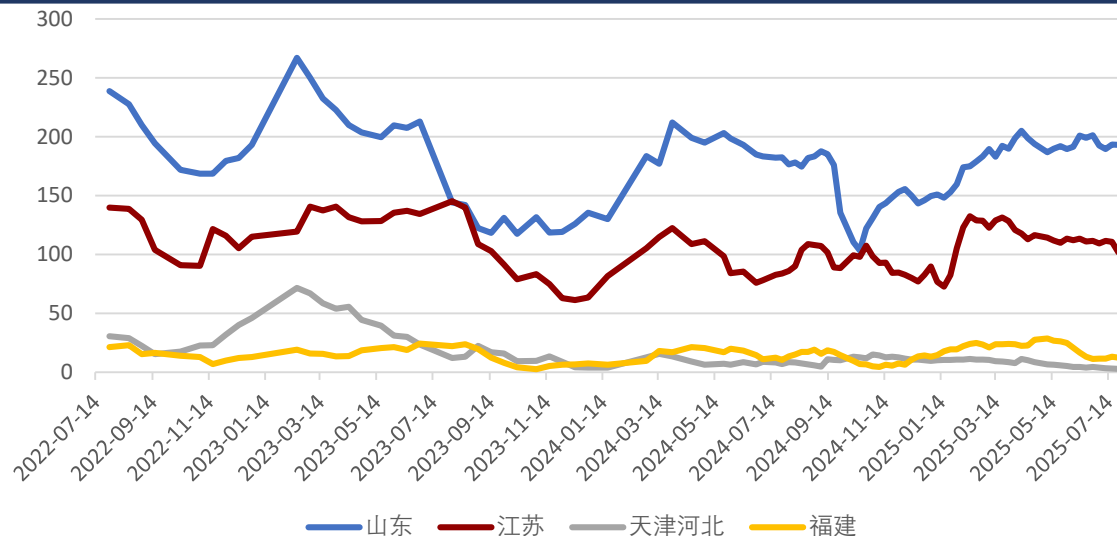
原木及锯木进口量



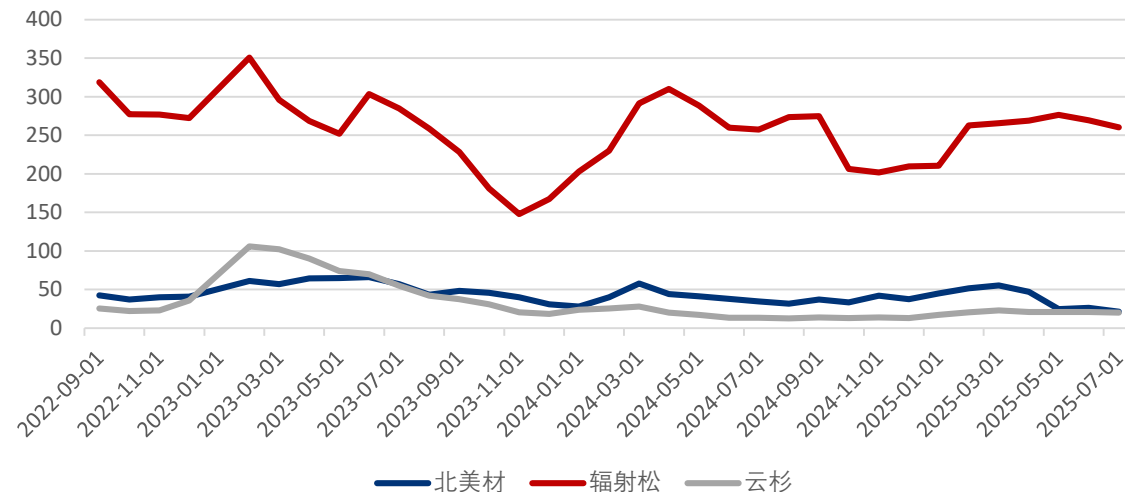
- ❑ 新西兰原木发运量:2025年7月新西兰发运整体偏低，因船只到港延迟，前期到港偏低，月底到港量回升。
- ❑ 据海关总署统计，2025年6月，中国针叶原木进口总量约217.68万立方米，月环比减少0.63%，同比增加15.73%；2025年1-6月，中国针叶原木进口总量约1233.64万立方米，同比减少6.97%。
- ❑ 7月周度到港量波动放大，7月第2周（2025/7/14-7/20）18港新西兰原木到船5条，到港总量约17.7万方；第三周（2025年7月21日-7月27日）18港新西兰原木预到船14条，周环比增加180%；到港总量约48.1万方。

3-2 库存：7月库存先增后减，整体依旧偏高

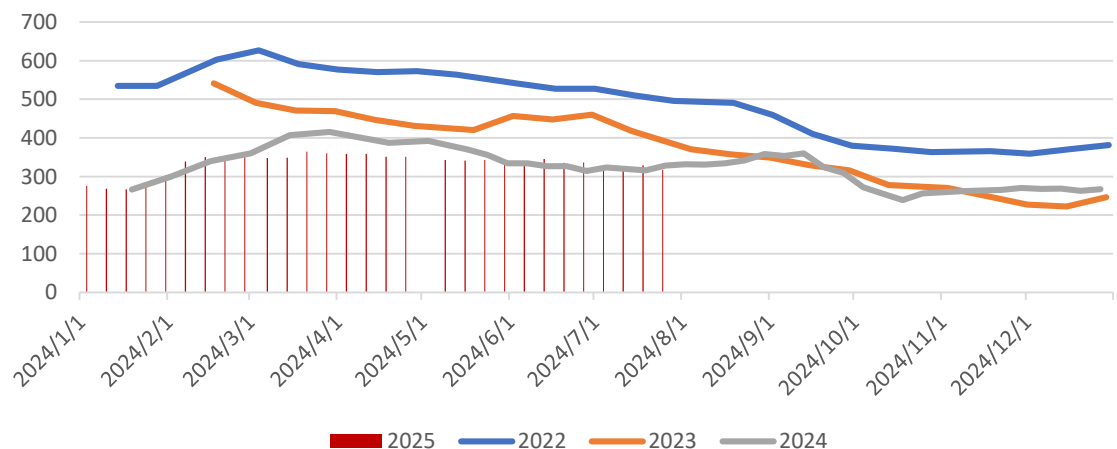
主要省份港口库存（万方）



分材种港口库存（万方）



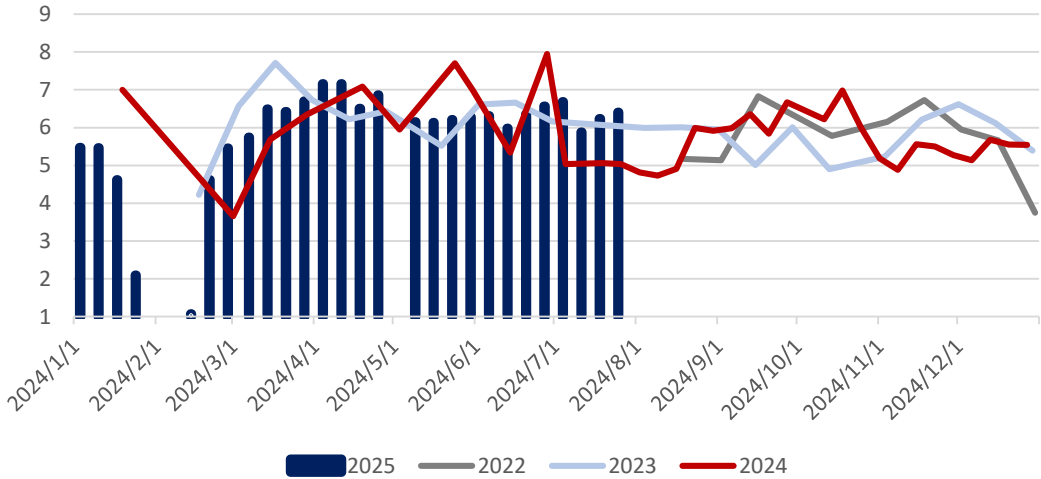
原木主要港口库存（万方）



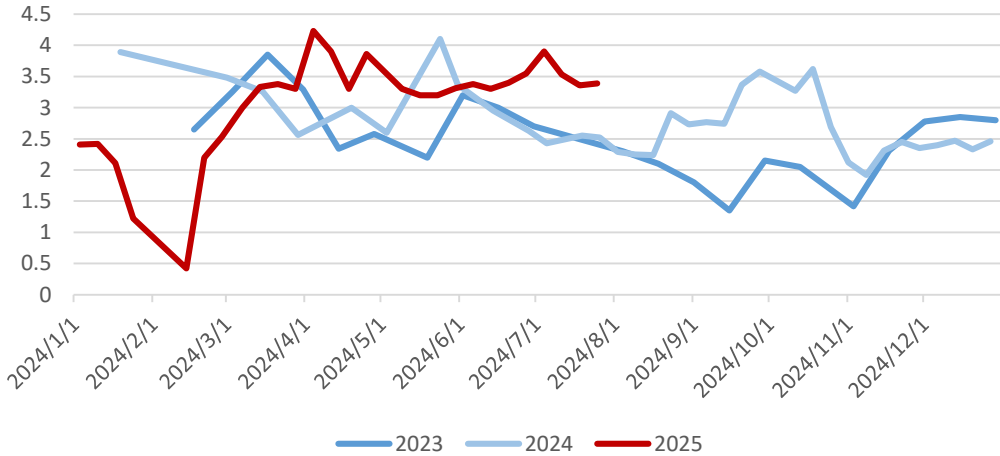
- 截止7月25日，原木港口库存为317万方，较6月底去库12万方。
- 分省份来看，山东地区港口库存193万方，较6月底去库0.2万方，江苏地区港口库存101.64万方，较6月底去库9.12万方。
- 7月区域库存表现分化，山东库存不变，江苏大幅去库。在供应收缩的背景下，当前库存依旧偏高。

3-3 需求：7月日均出库量表现平稳，无明显淡旺季。

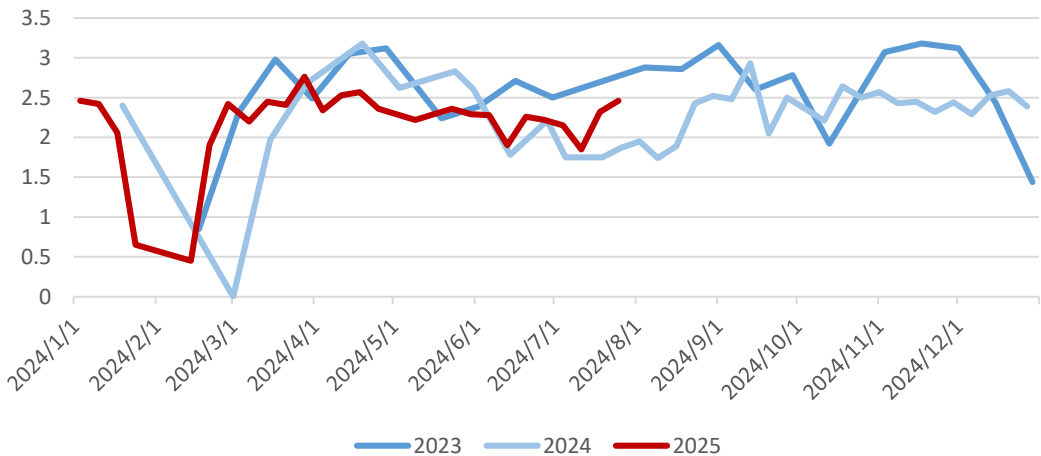
港口日均出库量（万方）



山东地区港口出库量（万方）



江苏地区港口出库量（万方）



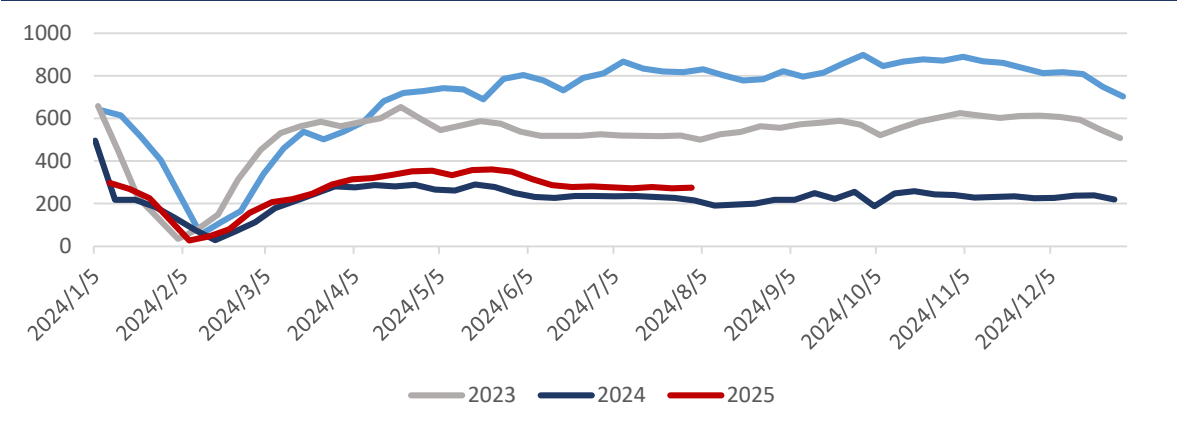
- 整体来看，7月原木出库量有所转弱，7月第2周出货量跌破6万方在5万方水平，但后续回升至6万方。
- 区域表现分化，江苏日均出货2.46万方，较6月底增加0.24万方。山东日均出货3.39万方，较6月底减少0.03万方。
- 8月高温天气，需求预计进一步下滑。



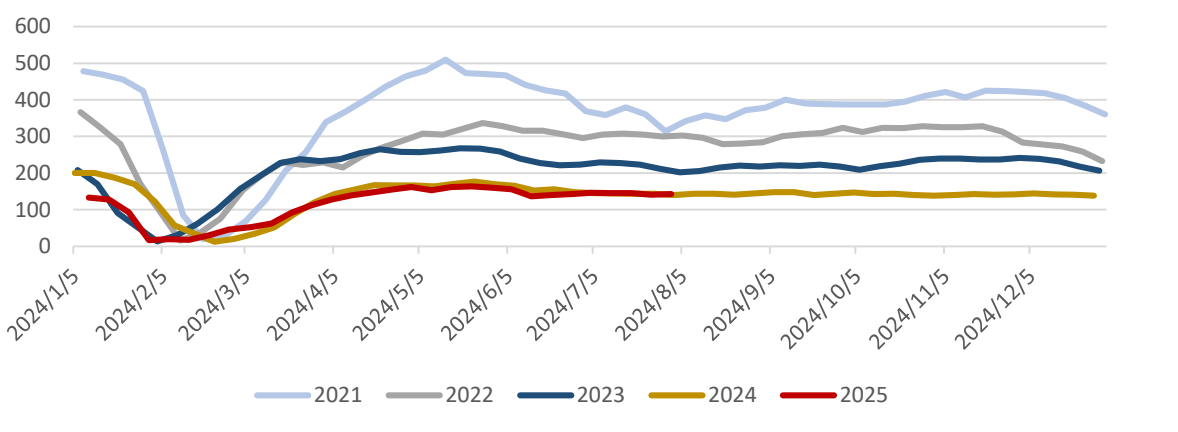
四、其他指标（房屋新开工、海运费、汇率）

4-1 需求-被动指标：建筑需求疲软

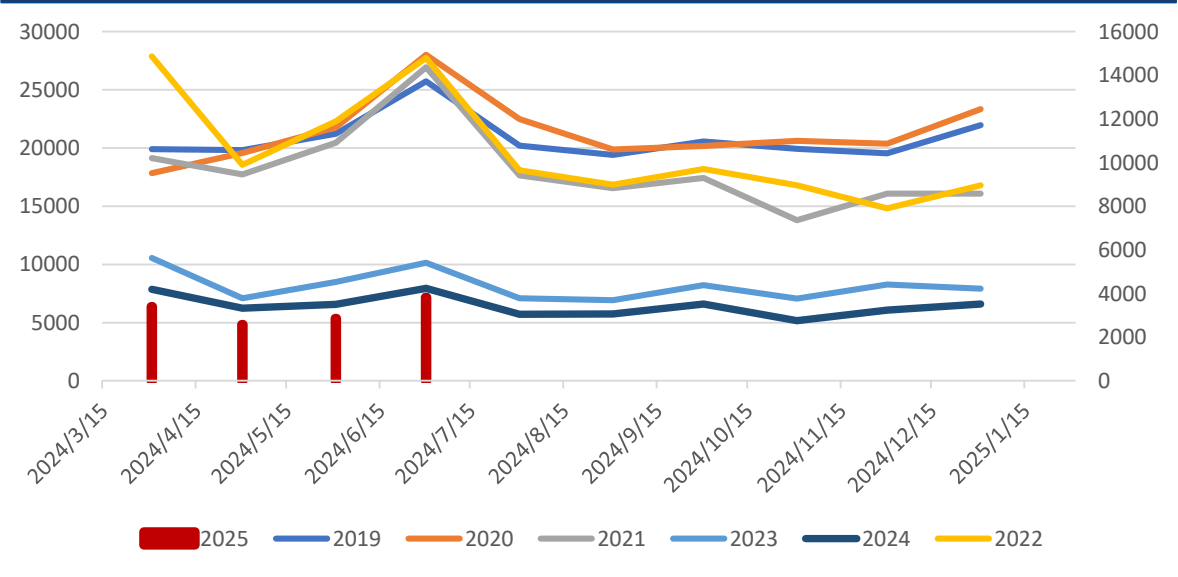
水泥出库量 (万吨)



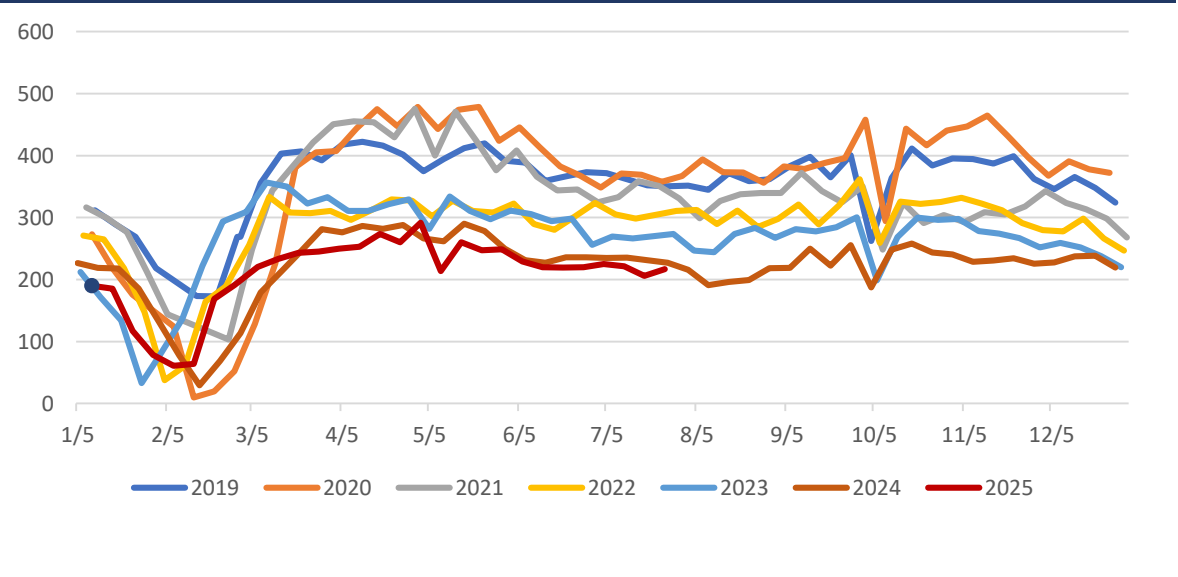
混凝土发运量 (万吨)



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