



原木周报

盘面减仓回落，期价区间震荡运行

作者：曹剑兰

投资咨询资格：Z0019556

联系方式：020-88818046/15618256936

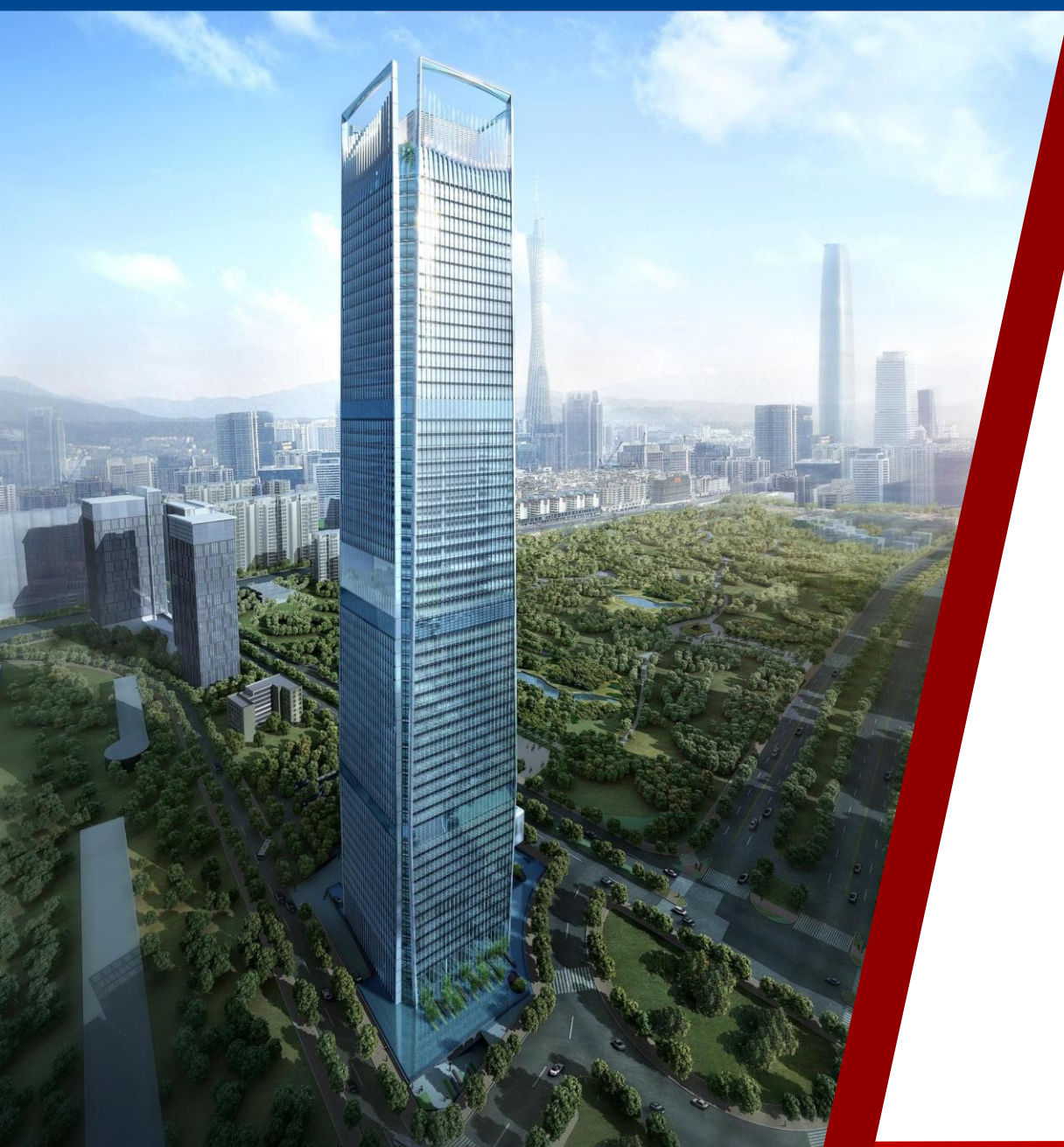
邮箱：caojianlan@gf.com.cn



广发期货APP



微信公众号



目录

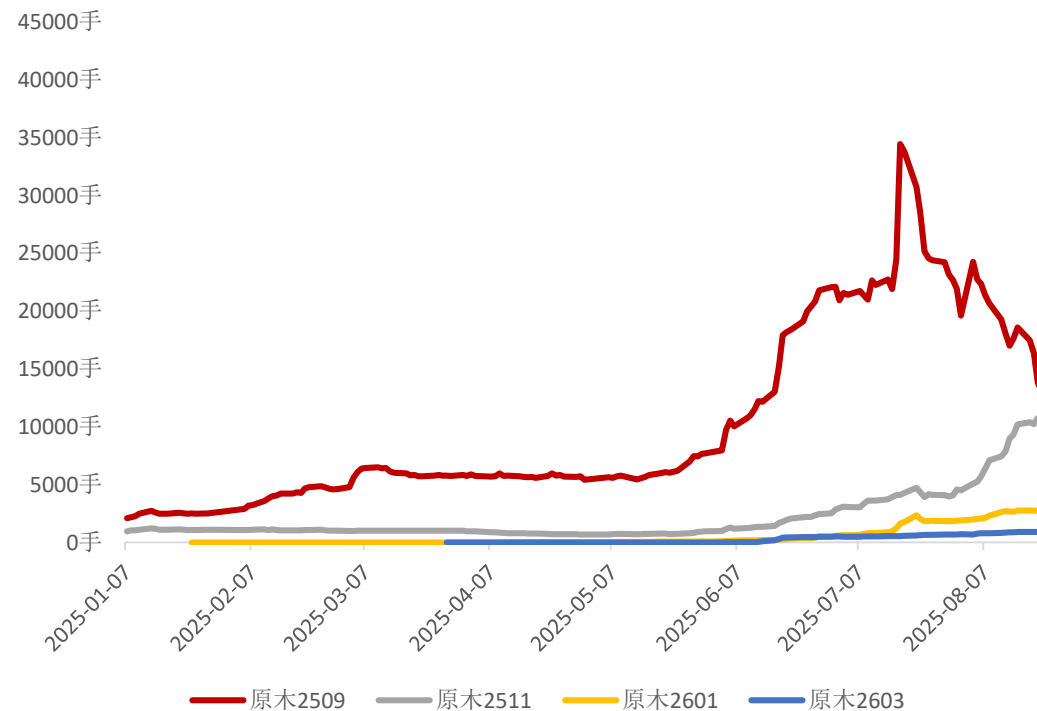
- 01 观点策略及行情回顾
- 02 现货价格及成本利润
- 03 基本面数据（供应、需求）
- 04 其他（螺纹钢消费、海运费、汇率）

日期	主要情况	评价
现货价格	截止8月22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770元/方，周环比持平。	现货价格涨势延续
供给	2025年8月18日-8月24日，中国11港新西兰原木预到船9条，较上周增加1条，周环比增加13%；到港总量约32.3万方，较上周增加7.2万方，周环比增加29%。	周到港变化不大，8月到船量预计167万方
需求	截至2025年8月15日，全国原木日均出库量为6.33万方，周环比下跌1.40%，月环比上涨1.44%，同比上涨28.92%。	需求端保持坚挺维持在6.万方以上
库存	截止8月22日，原木港口库存为306万方，较上周去库2万方。	港口库存连续去库
成本及利润	截止8月22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。	外盘报价环比不变
观点	本周原木期货主力09合约交割临近开始向下收基差，减仓弱势运行，目前2509合约持仓量仅为11970手，盘面估值围绕交割成本和接货价值区间震荡，后续基本面有边际好转预期，现货市场短期表现偏强，基本面看，需求端目前保持坚挺维持在6万方水平，库存端受卸港偏少和出库量坚挺的影响下延续去库，从新西兰发运看，预计9月发运整体和8月持平，中长期需求边际改善还需验证。期价或在800-850区间震荡运行。策略参考01合约逢低做多为主。	01合约逢低做多参与

LG2509合约行情走势



原木期货合约持仓量



截止8月22日，2509合约收于801元/立方米，周度下跌14元/立方米；2511 合约收于815元/立方米，周度下跌27元/立方米；2509合约持仓量为11970手，周度减少6585手。

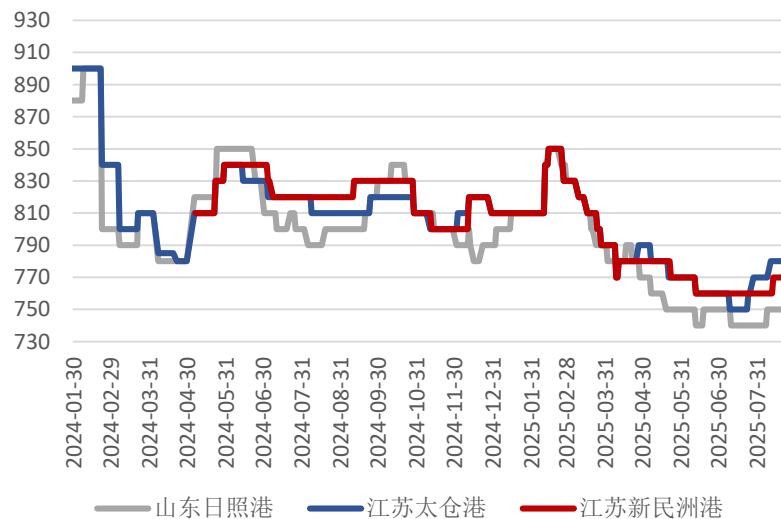


二、现货价格及成本利润

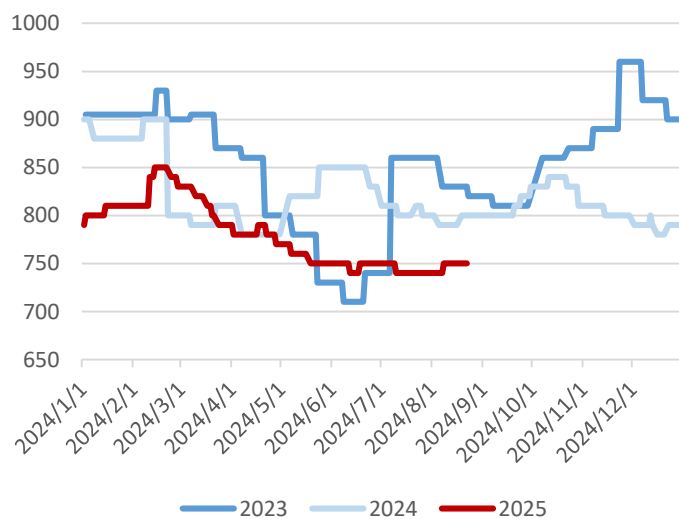
2-1 现货价格：现货价格涨势延续

- **现货价格延续偏强态势**，截止8月22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770元/方，周环比持平。江苏4米小A辐射松原木720元/方，6米小A辐射松原木730元/方，价格均较21日上涨10元/方。这一涨价趋势进一步扩散至主流规格4米中A与6米小A。同时，市场主动修复中A与小A规格间的价差，价差从上周的60元/方回归到50元/方。山东11.8米云杉原木现货价格1160元/方，周环比持平。江苏11.8米云杉原木现货价格1160元/方，周环比持平。

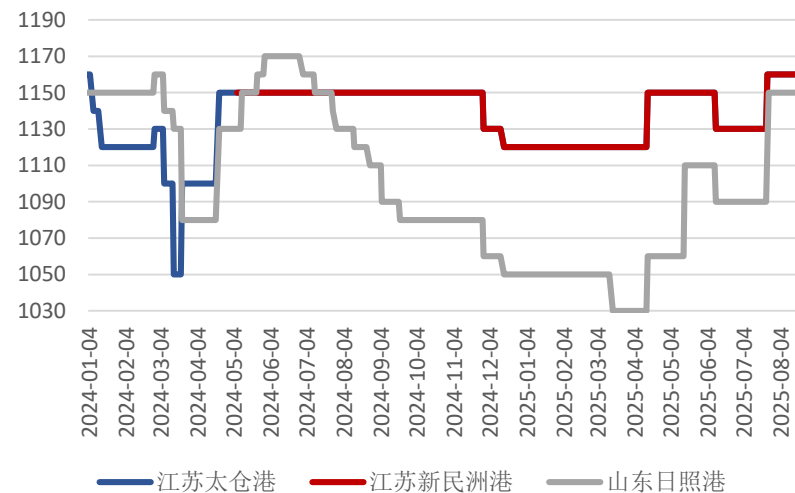
辐射松3.9中A价格(元/立方米)



日照港3.9A中辐射松现货价格



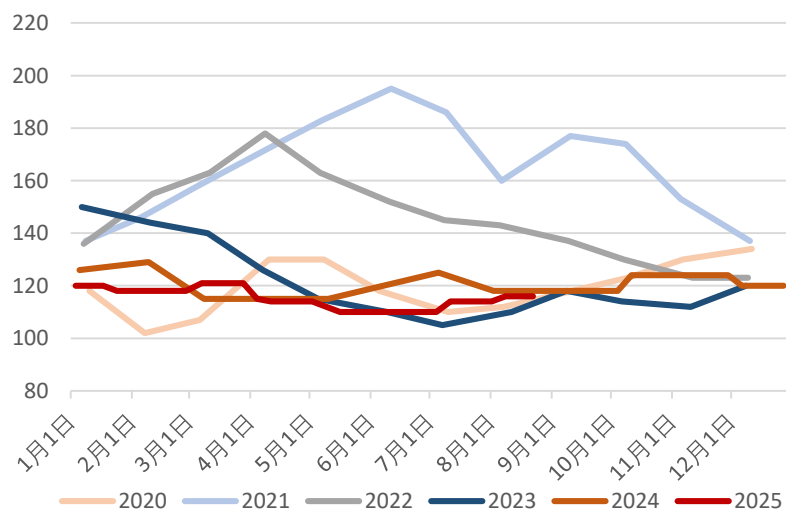
云杉11.8价格 (元/立方米)



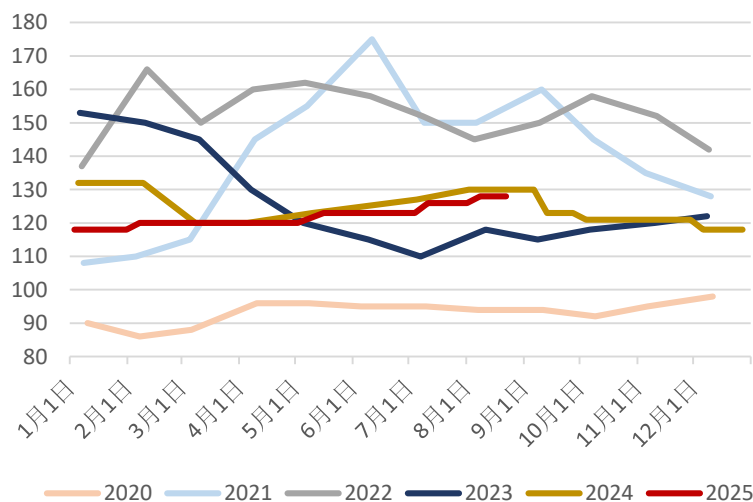
2-2 外盘价格及成本利润：外盘报价不变，进口成本支撑

- **外盘报价：**截止8月22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。
- **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。

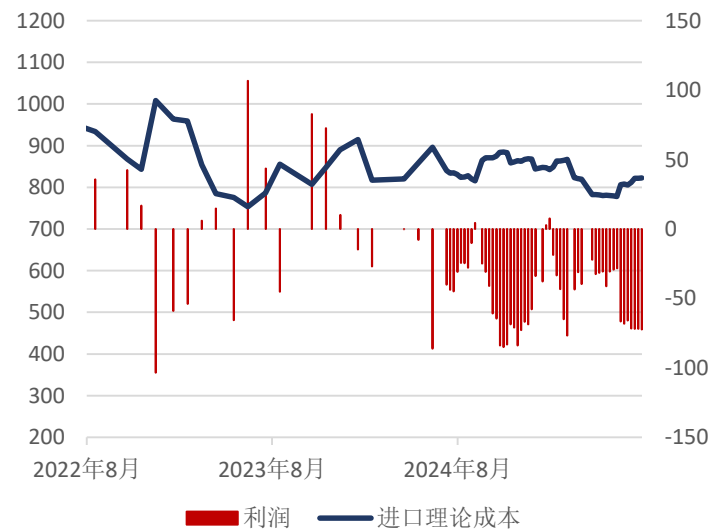
辐射松4米中A：CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米：CFR价(美元/JAS立方米)



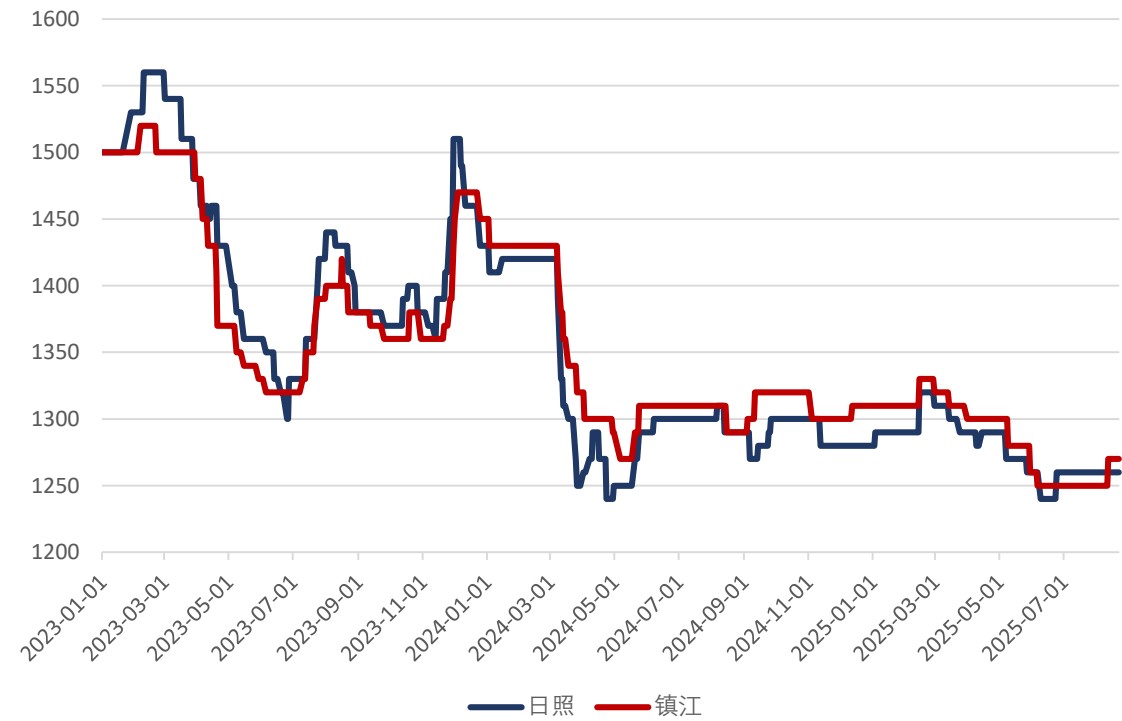
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



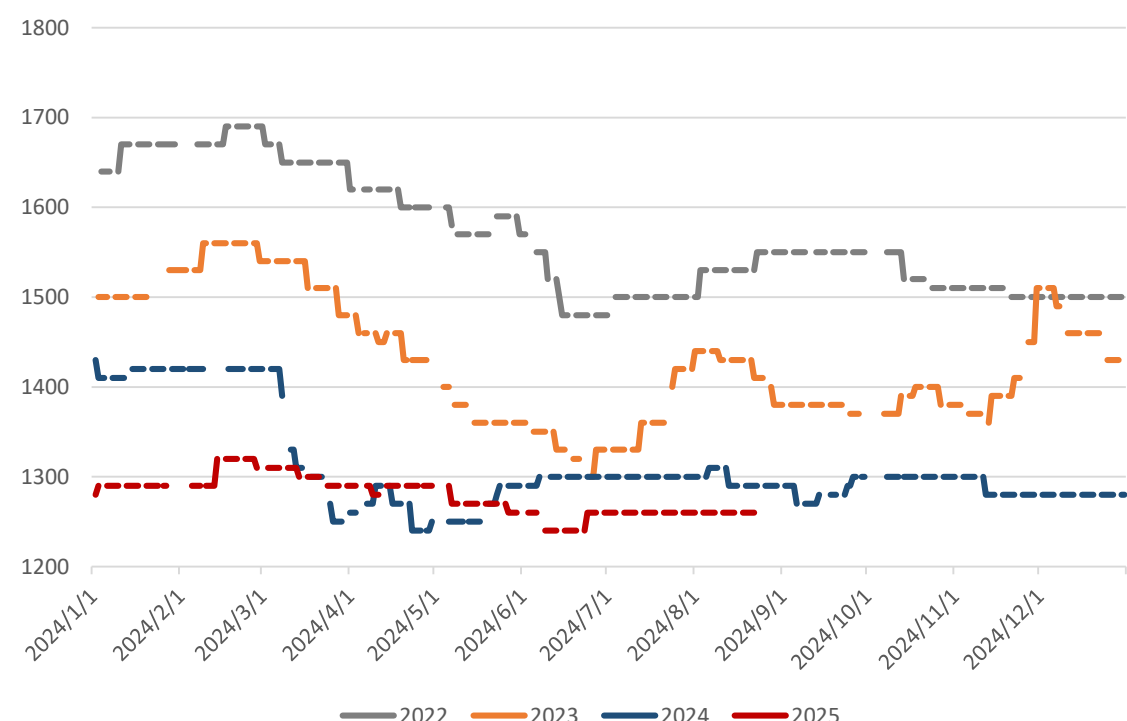
2-3 下游木方价格：本周建筑木方市场行情持稳运行

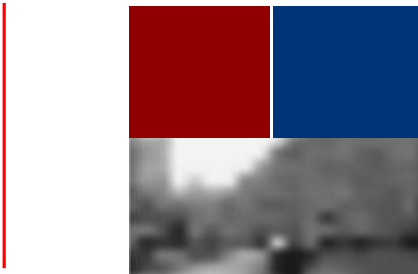
■ 建筑木方价格持稳运行。截止8月22日，辐射松木方价格:日照市场主流成交价为1260元/立方米，周环比持平。镇江市场主流成交价为1270元/方，周环比上涨20元/立方米。

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)

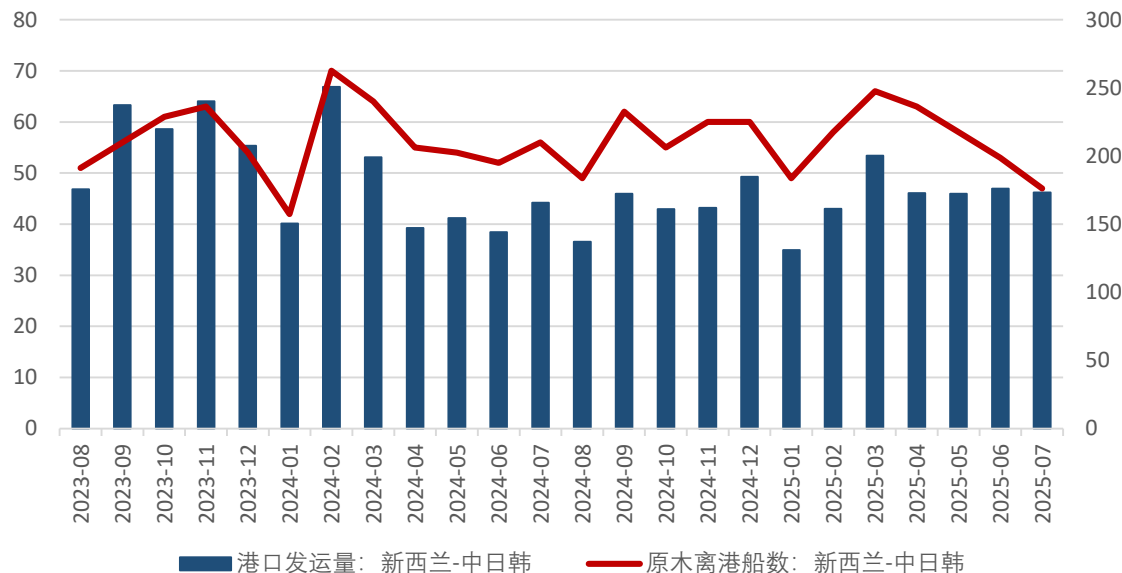




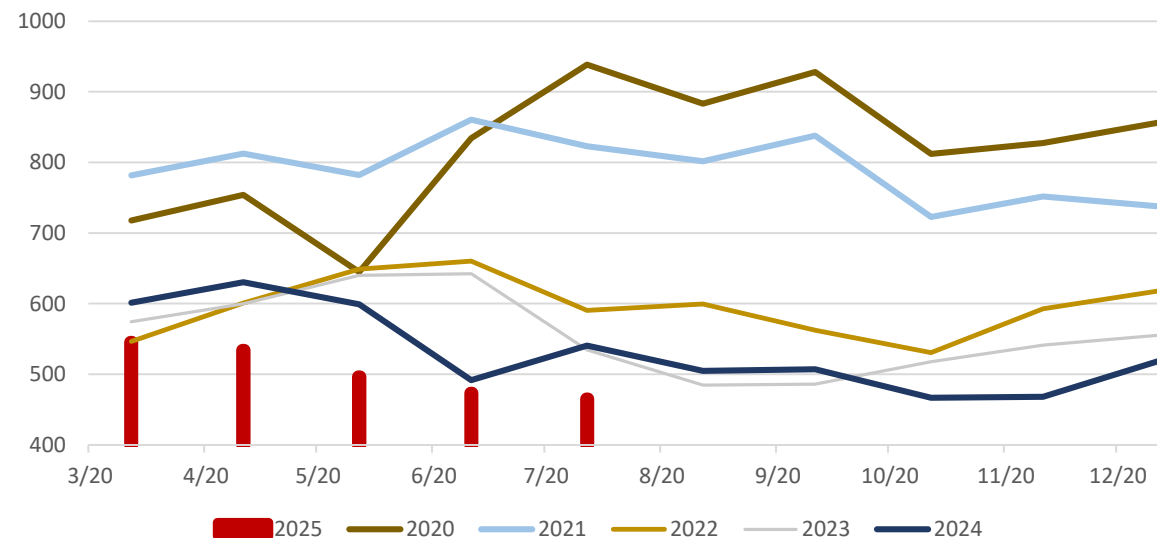
三、基本面数据跟踪

3-1 供应：本周到港变化不大，8月到船量预计167万方

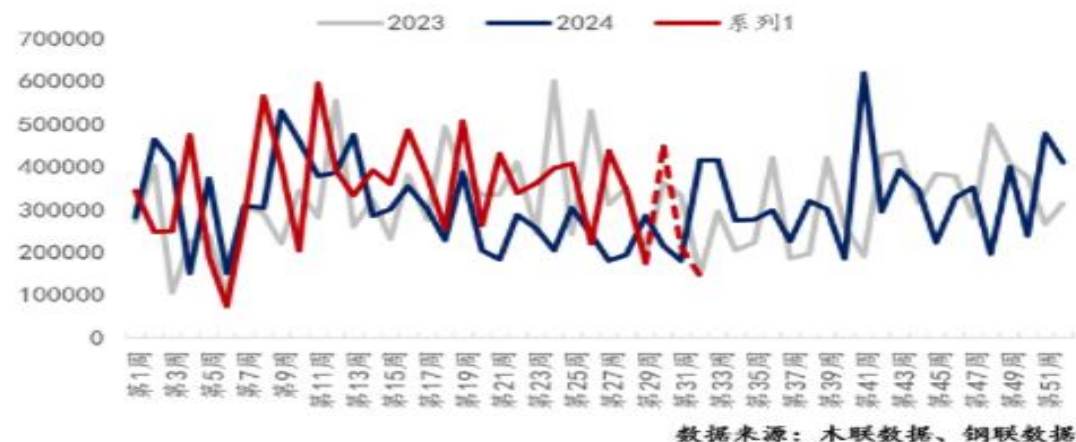
新西兰港口发运量和离港船数



原木及锯木进口量



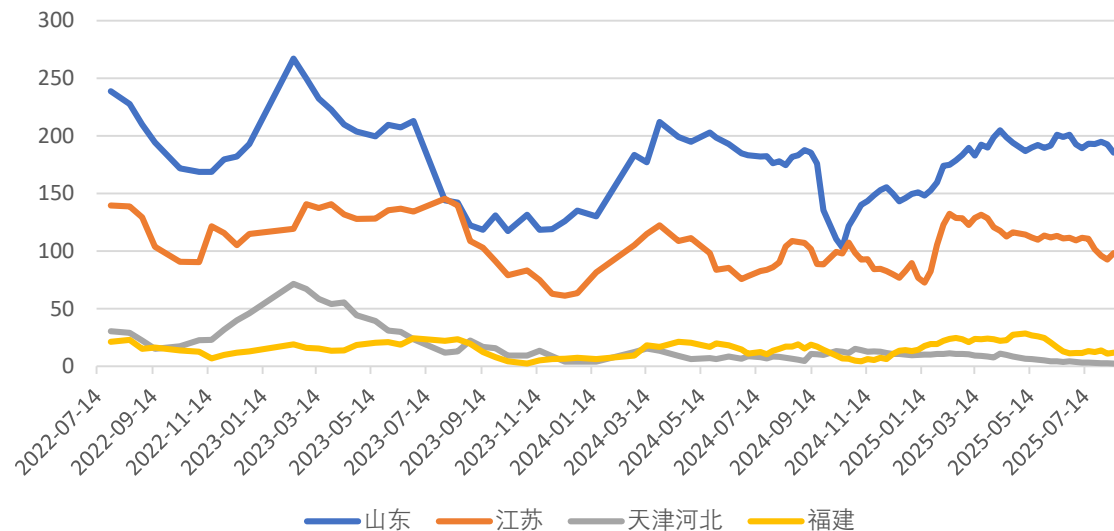
新西兰原木预计到港量



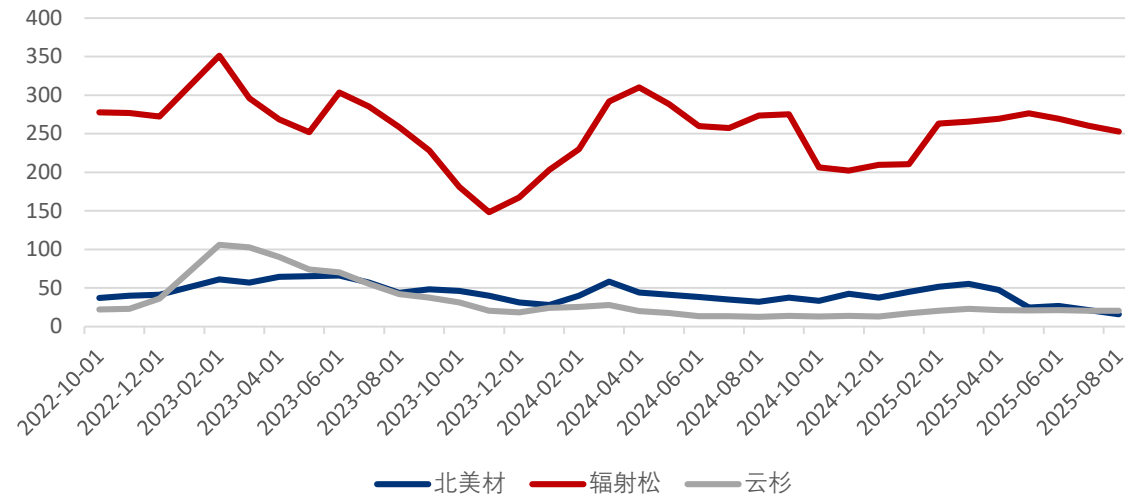
- 据木联调研，2025年7月，新西兰原木离港船只约47条，月环比减少6条，总发货量约173.3万方，较6月176.0万方减少2%。
- 据海关总署统计，2025年7月，中国进口原木及锯材465.3万立方米；1-7月，进口原木及锯材3347.9万立方米，同比下降12.3%
- 2025年8月18日-8月24日，中国11港新西兰原木预到船9条，较上周增加1条，周环比增加13%；到港总量约32.3万方，较上周增加7.2万方，周环比增加29%。

3-2 库存：港口库存连续去库

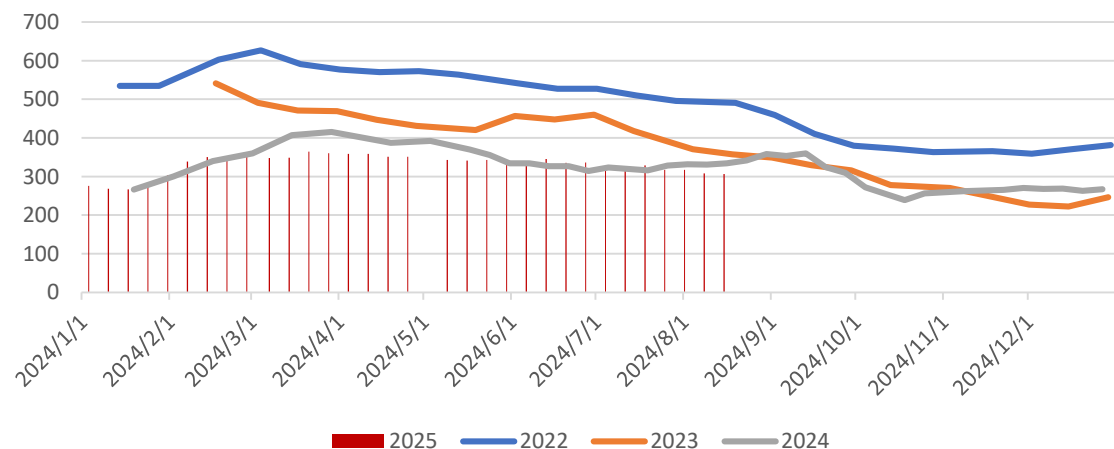
主要省份港口库存（万方）



分材种港口库存（万方）



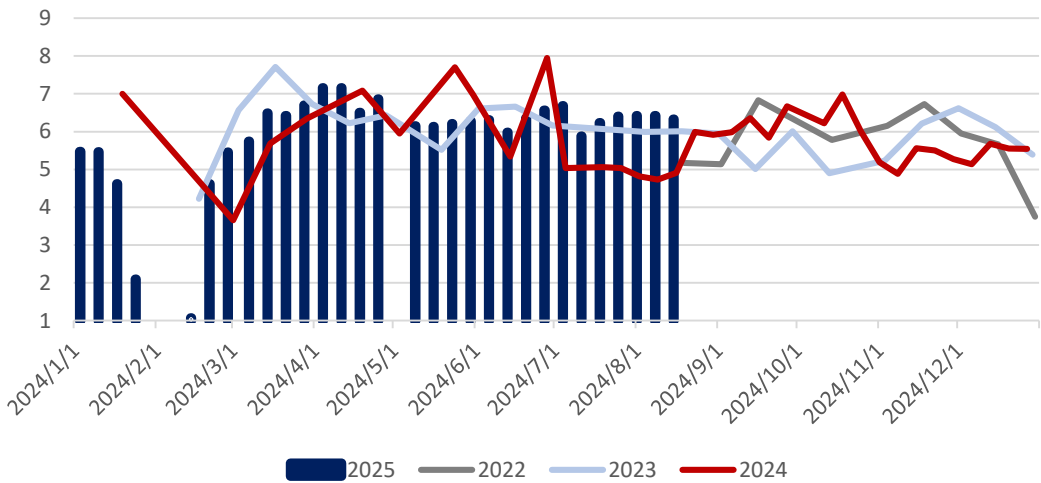
原木主要港口库存（万方）



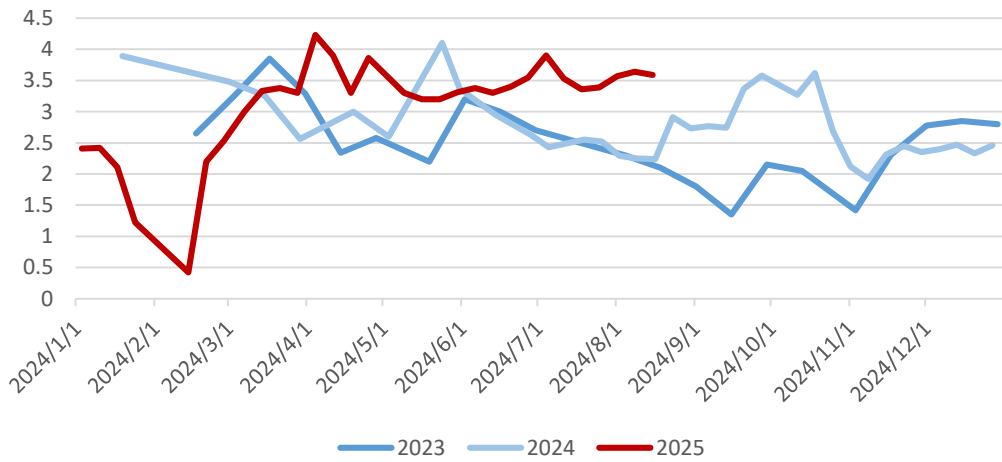
- 截止8月22日，原木港口库存为306万方，较上周去库2万方。
- 分省份来看，截止8月22日，山东地区港口库存185.4万方，较上周去库7.2万方，江苏地区港口库存98.3万方，较上周累库5.52万方。
- 分材质来看，8月国内分材质原木总库存为288.67万方，较上月减少13.08万方，其中辐射松库存252.67万方，月去库7.58万方，北美材库存15.67万方，月去库5.58万方，云杉库存20.33万方，月累库0.08万方。

3-3 需求：需求端保持坚挺维持在6万方以上

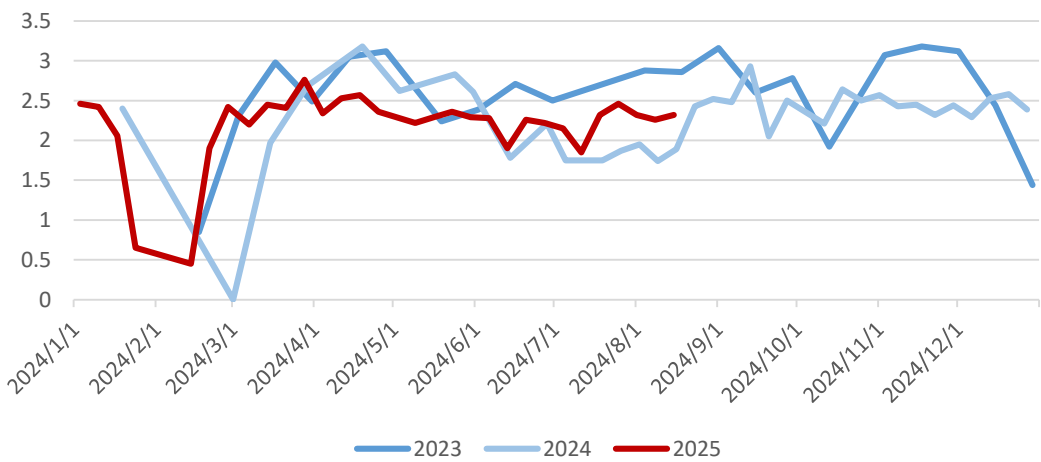
港口日均出库量（万方）



山东地区港口出库量（万方）



江苏地区港口出库量（万方）



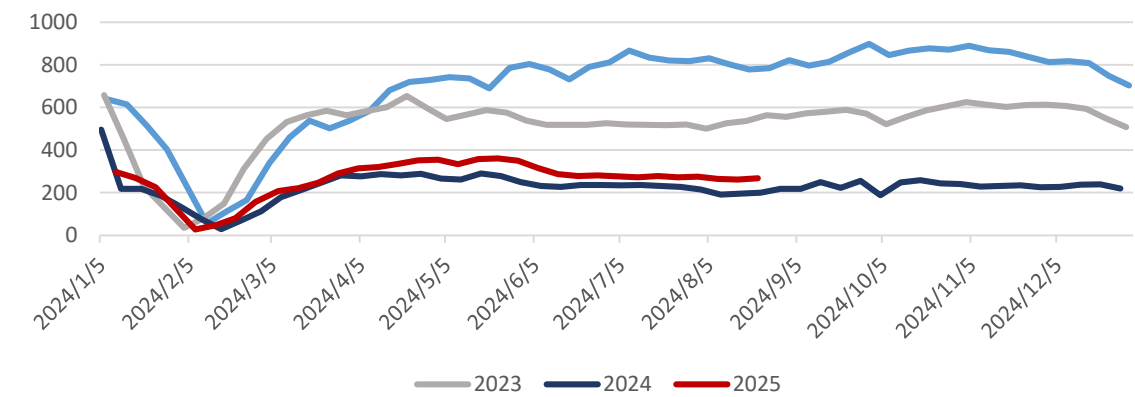
截至2025年8月15日，全国原木日均出库量为6.33万方，周环比下跌1.40%，月环比上涨1.44%，同比上涨28.92%。



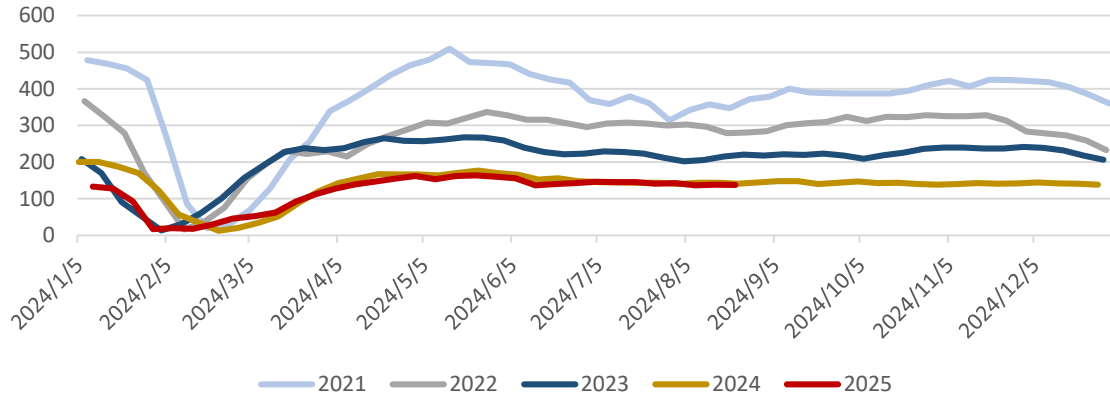
四、其他指标（房屋新开工、海运费、汇率）

4-1 需求-被动指标

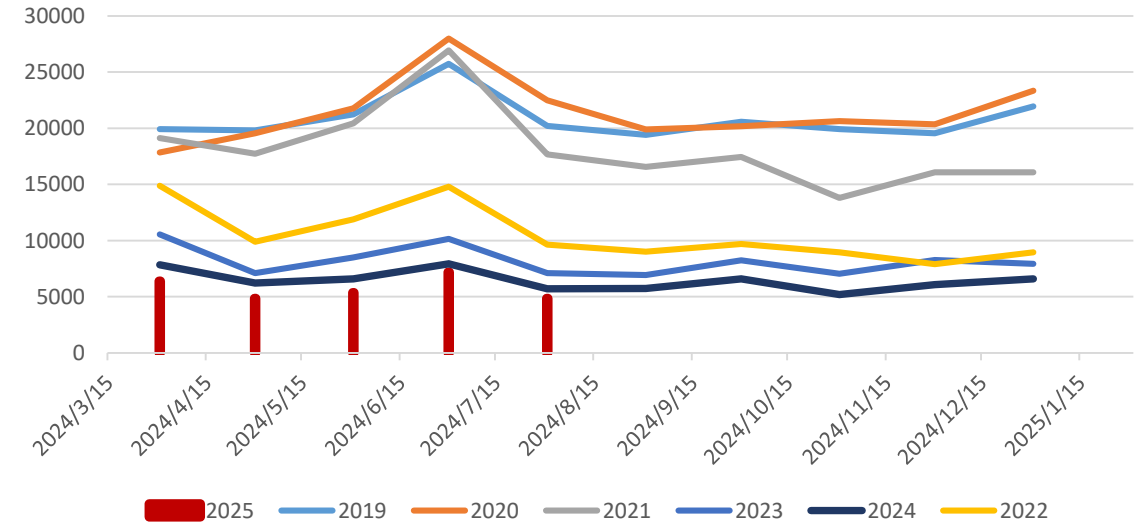
水泥出库量 (万吨)



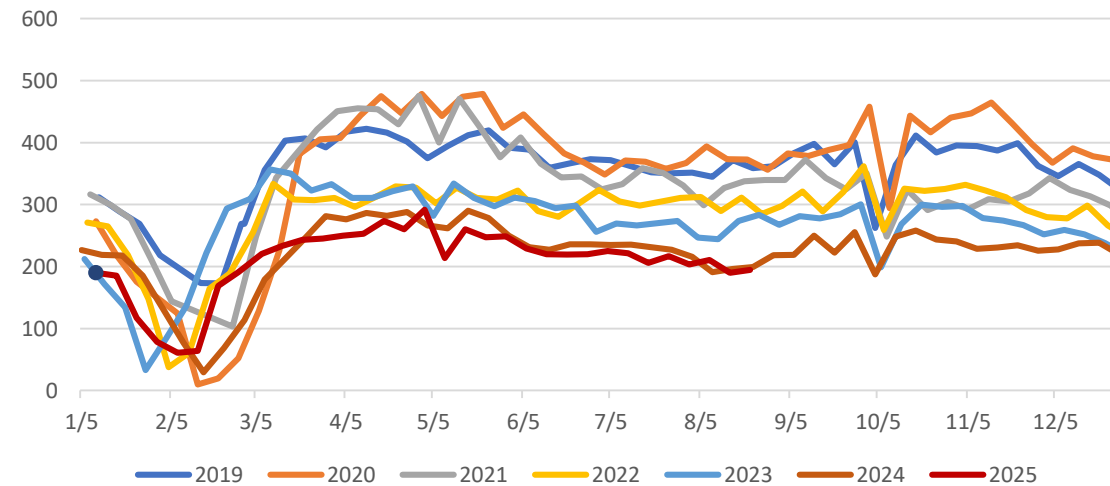
混凝土发运量 (万吨)



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