



原木周报

供需双弱，盘面震荡区间

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)

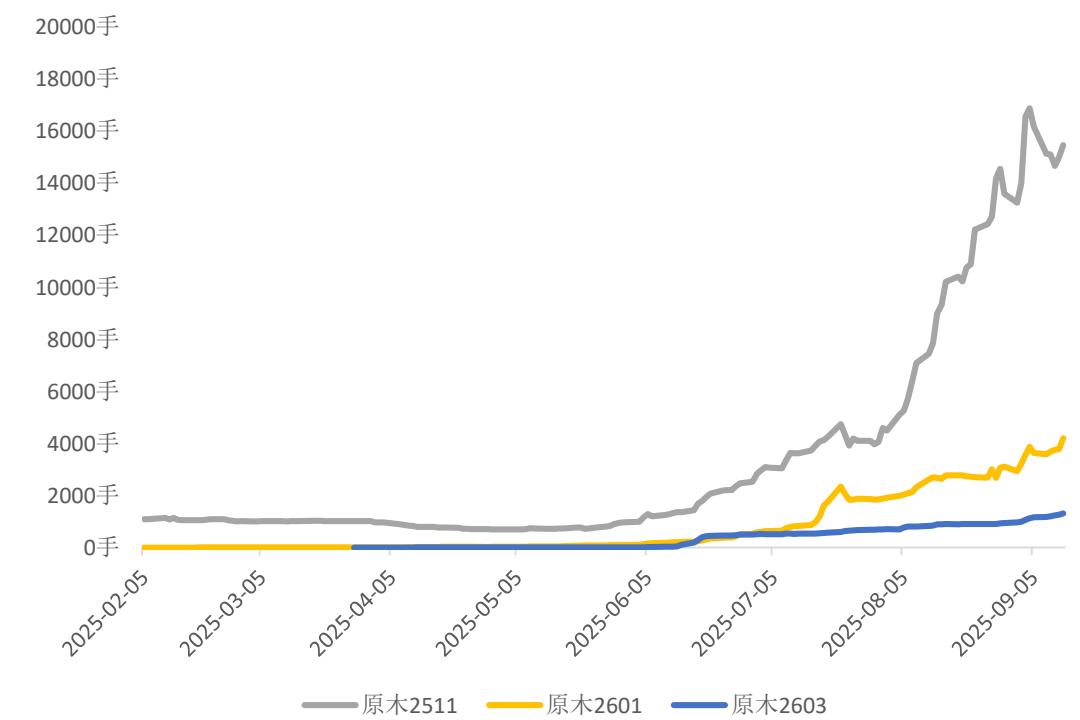
日期	主要情况	评价
现货价格	截止9月12日, 山东3.9米中A辐射松原木现货价格750元/方, 周环比持平。江苏4米中A辐射松原木现货价格为770元/方, 周环比持平。	现货市场维稳运行
供给	2025年9月8日-9月14日, 中国12港新西兰原木预到船11条, 较上周增加6条, 周环比增加120%; 到港总量约40.2万方, 较上周增加23.2万方, 周环比增加136%。	9月供应预计继续维持低位
需求	9月1日-9月7日, 中国7省13港针叶原木日均出库量为6.12万方, 较上周减少0.08万方; 其中, 山东港口针叶原木日均出库量为3.34万方, 较上周减少5.65%; 江苏港口针叶原木日均出库量为2.16万方, 较上周减少4.85%。	日均出库有所下滑
库存	截至9月5日, 国内针叶原木总库存为294万方, 较上周减少3万方, 周环比减少1.01%	港口库存连续去库, 库存处于偏高水平
成本及利润	截止9月12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, 较上周下降2美元/JAS立方米。11.8米云杉外盘CFR价格为128欧元/JAS立方米, 较上周持平。	外盘报价下降
观点	本周国内原木市场整体呈现“供需双弱, 价格持稳, 库存微降”的震荡格局。市场核心矛盾点在于疲软的需求与波动的供应之间的博弈, 价格在成本支撑下暂时保持稳定。后续需关注进入季节性旺季后观察出货量有无明显好转, 2511合约收于798元/立方米, 周度下跌2元/立方米; 2601合约收于812.5元/立方米, 周度下跌9元/立方米。目前09合约新增注册仓单, 买方接货意愿较差, 现货市场压力加大。现货市场持续走弱, 贸易商进口积极性下降, 到港量继续维持低位, 库存总量偏低, 连续几周持续去库降至300万吨以下。需求依旧维持在6万方以上, 并未出现明显好转趋势, 目前盘面估值800以下处于贴水, 旺季预期博弈下, 策略建议择机逢低做多。	【780-830】逢低做多参与

1-2 行情回顾：供需双弱，盘面震荡区间

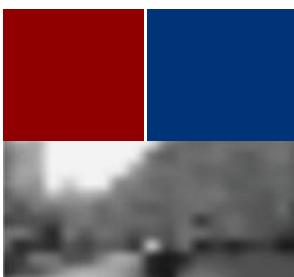
LG2511合约行情走势



原木期货合约持仓量



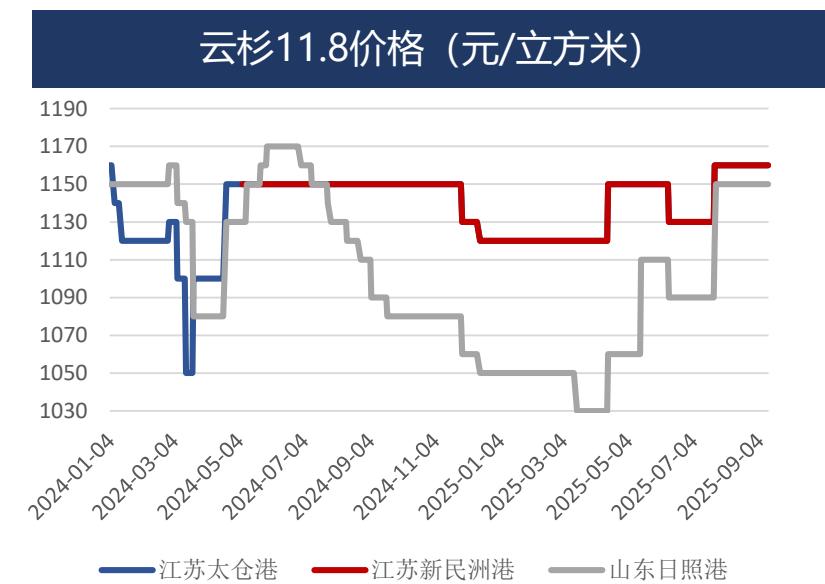
截止9月12日，2511合约收于798元/立方米，周度下跌2元/立方米；2601合约收于812.5元/立方米，周度下跌9元/立方米。主力合约2511持仓量为15449手，周度减少232手。



二、现货价格及成本利润

2-1 现货价格：现货价格持稳运行

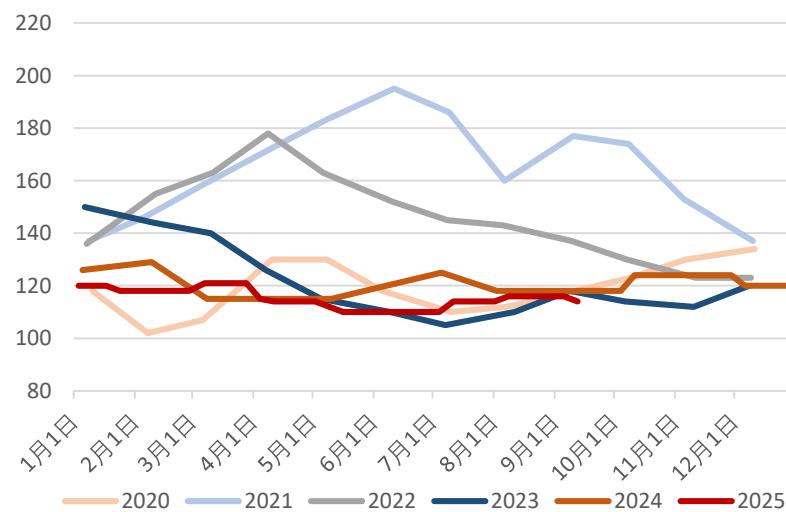
□ 09月仓单继续新增，买方接货意愿较差，现货市场压力加大。截止9月12日，山东3.9米中A辐射松原木现货价格750元/方，周环比持平。江苏4米中A辐射松原木现货价格为770元/方，周环比持平。



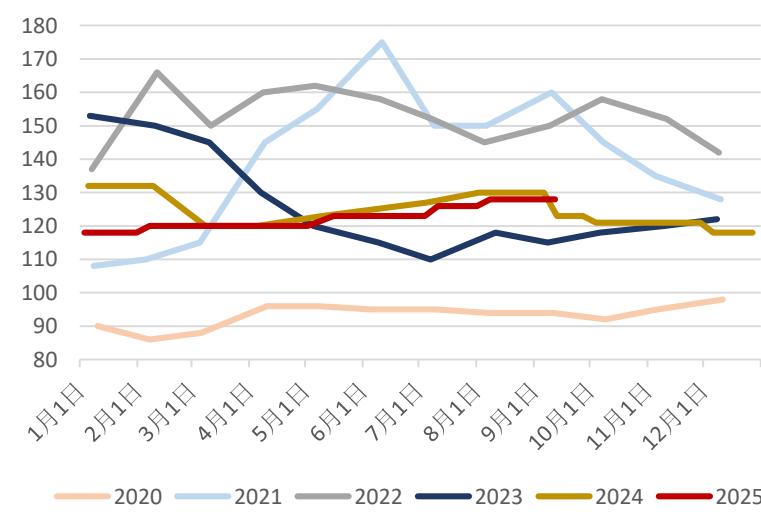
2-2 外盘价格及成本利润：最新外盘报价114美金

- **外盘报价：**截止9月12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,较上周下降2美元/JAS立方米。11.8米云杉外盘CFR价格为128欧元/JAS立方米，较上周持平。
- **成本利润：**外盘报价为114美元/JAS立方米计算进口理论成本为800元

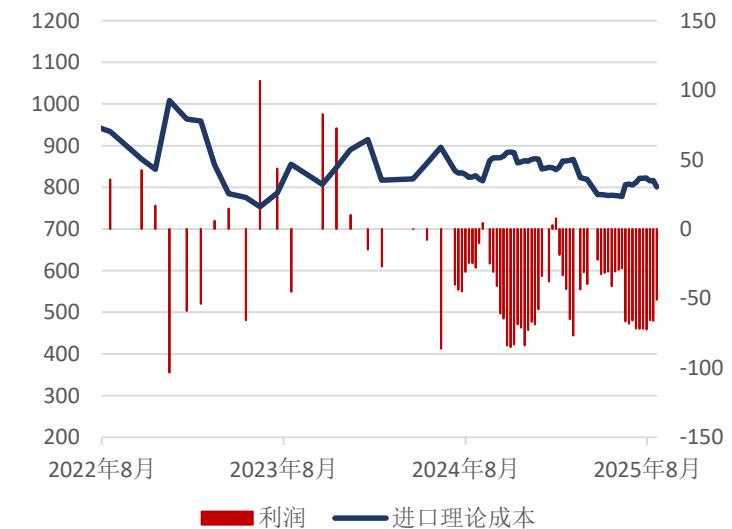
辐射松4米中A: CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米: CFR价(美元/JAS立方米)

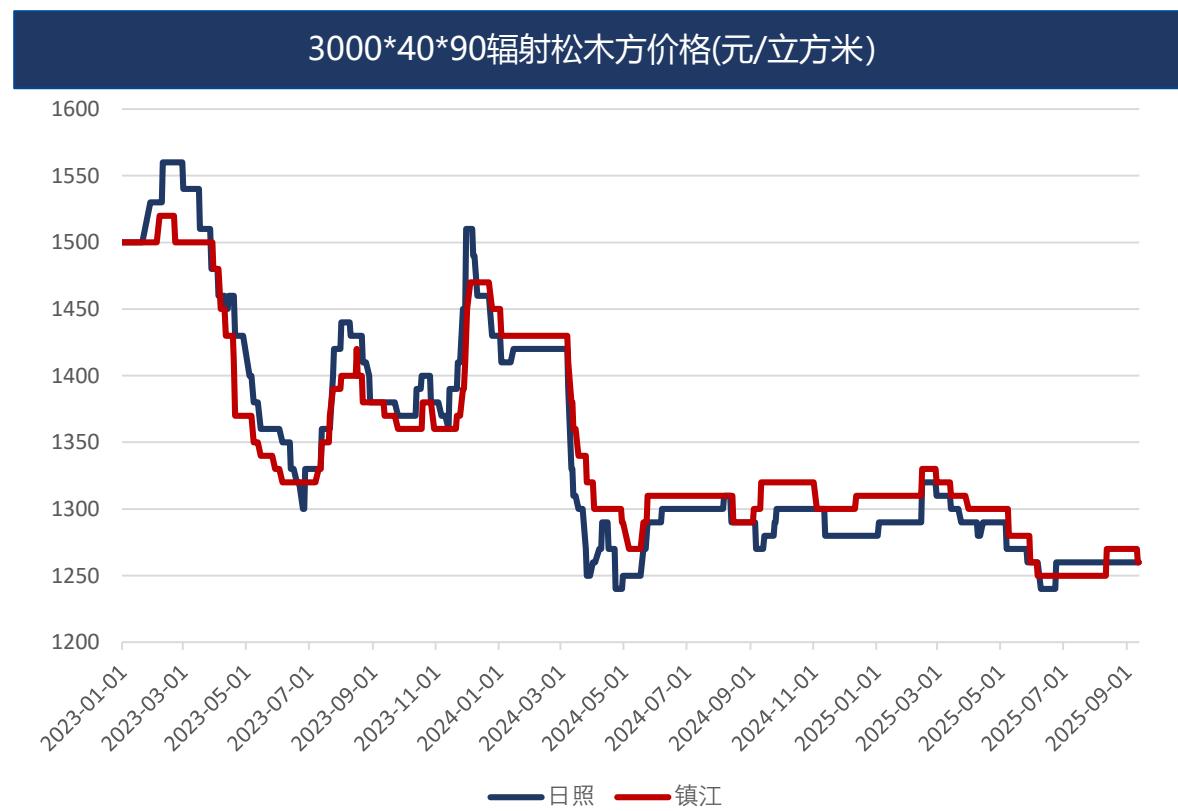


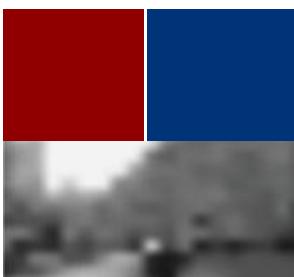
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



2-3 下游木方价格：本周江苏建筑木方价格下调

建筑木方价格持稳运行。截止9月12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，周环比下降10元/方。

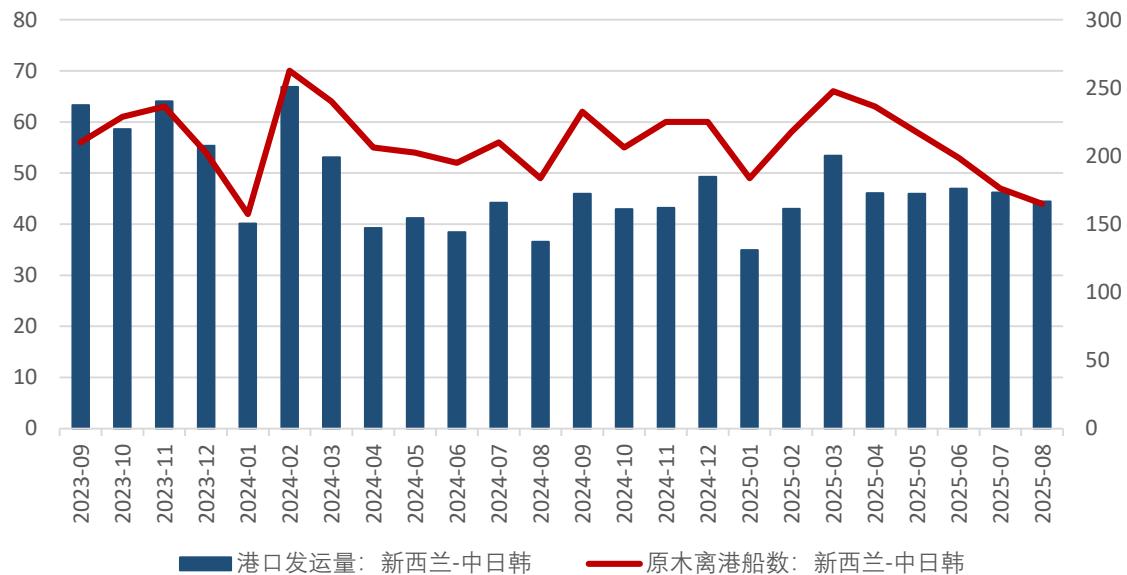




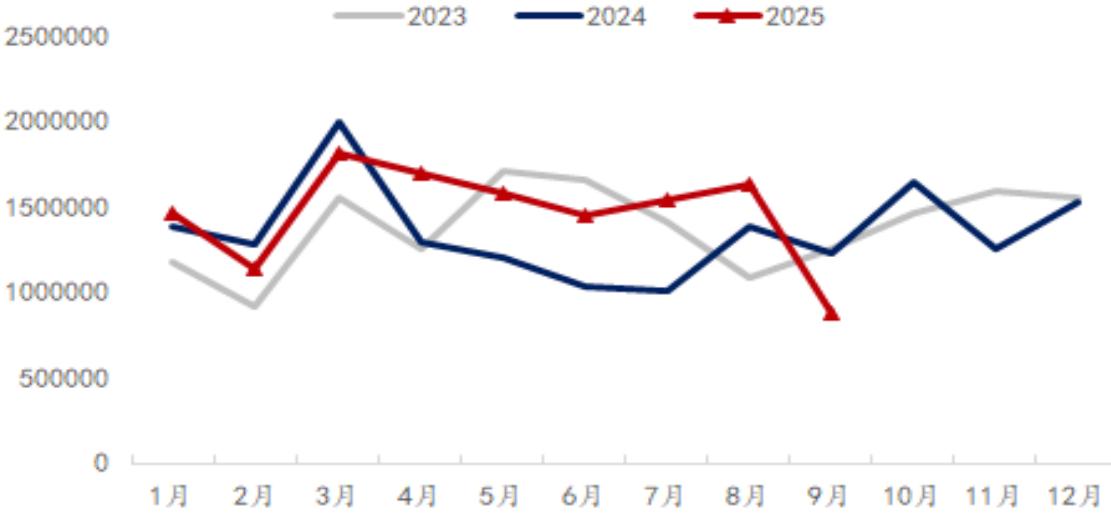
三、基本面数据跟踪

3-1 供应：9月供应预计继续维持低位

新西兰港口发运量和离港船数

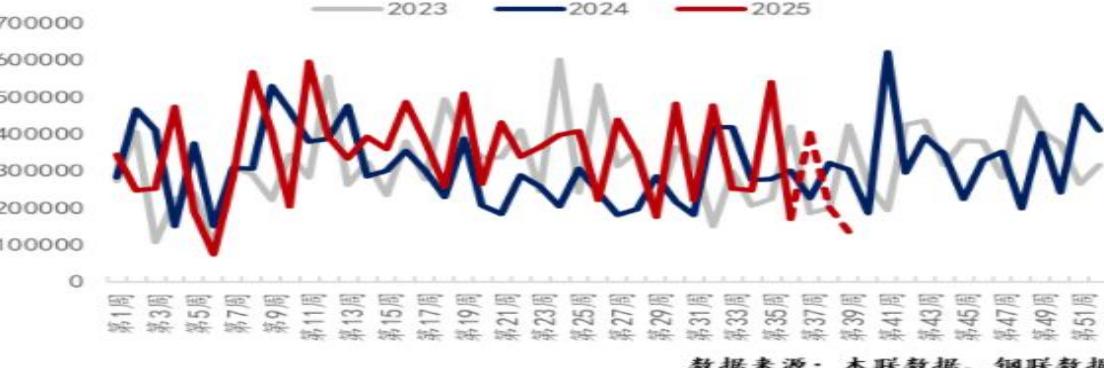


12港新西兰原木周度到港量



新西兰原木预计到港量

图：(全国) 18港新西兰原木周度预计到港量 (单位：方)

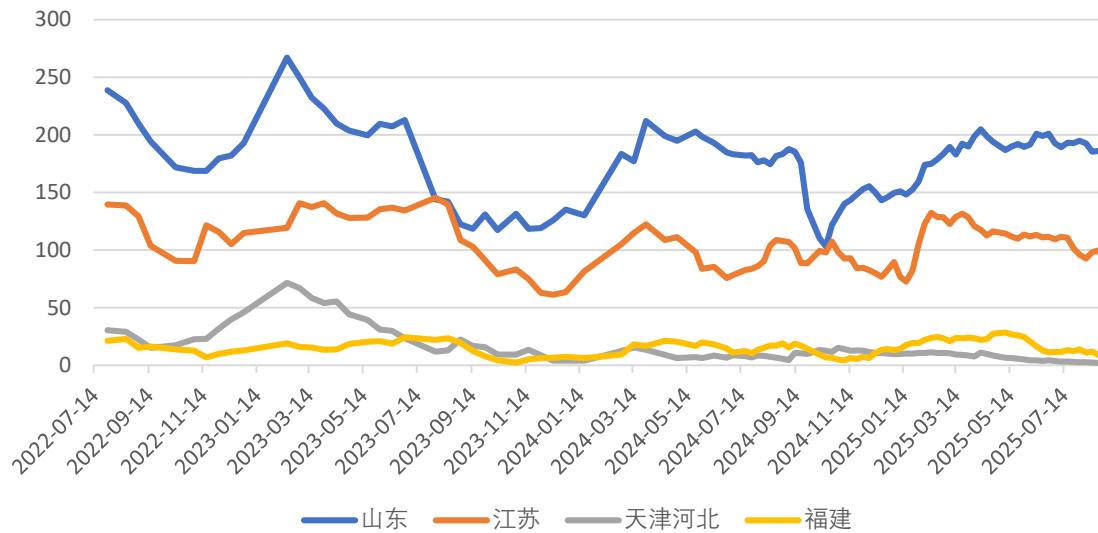


- 据木联调研，2025年08月，新西兰原木离港船只约44条，月环比减少3条，总发货量约166.6万方，较7月173.3万方减少4%。其中，35条船发往中国，发货量约136.0万方，占比82%，较7月147.6万方减少8%；
- 2025年9月8日-9月14日，中国12港新西兰原木预到船11条，较上周增加6条，周环比增加120%；到港总量约40.2万方，较上周增加23.2万方，周环比增加136%。

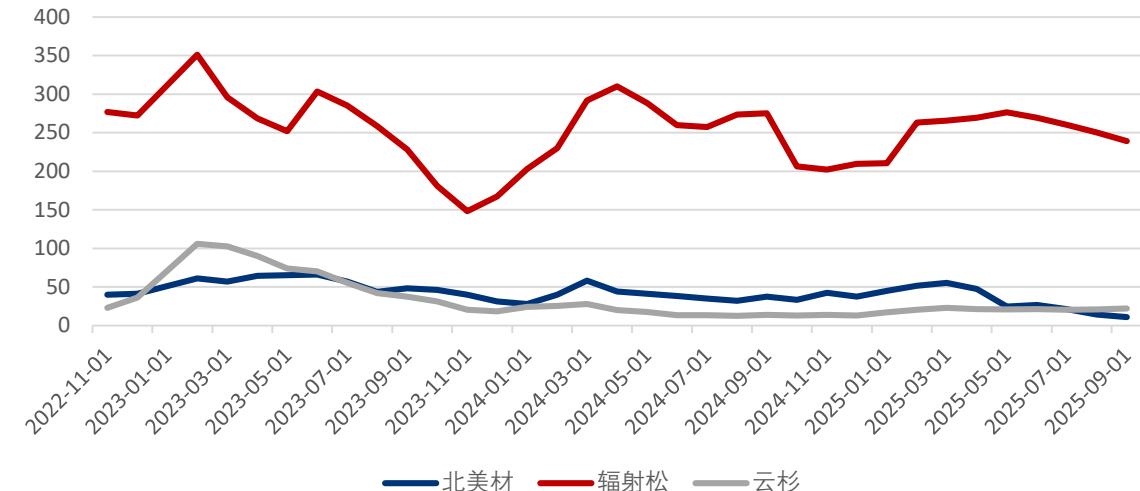
数据来源：木联数据、钢联数据

3-2 库存：港口库存连续去库，库存处于偏低水平

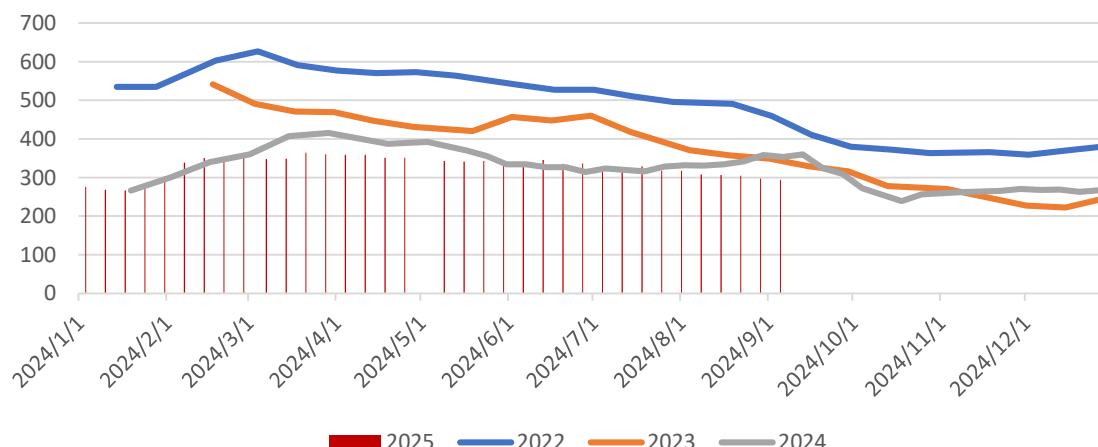
主要省份港口库存 (万方)



分材种港口库存 (万方)



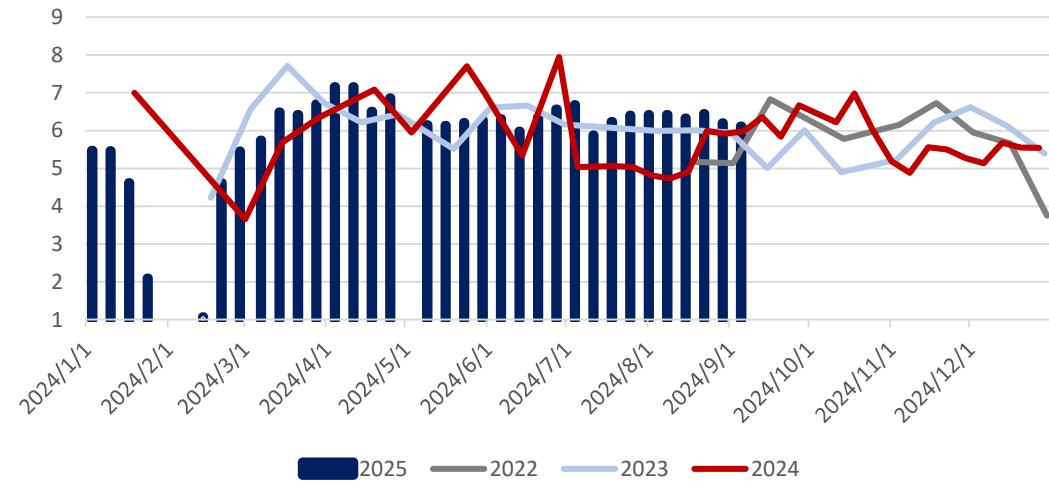
原木主要港口库存 (万方)



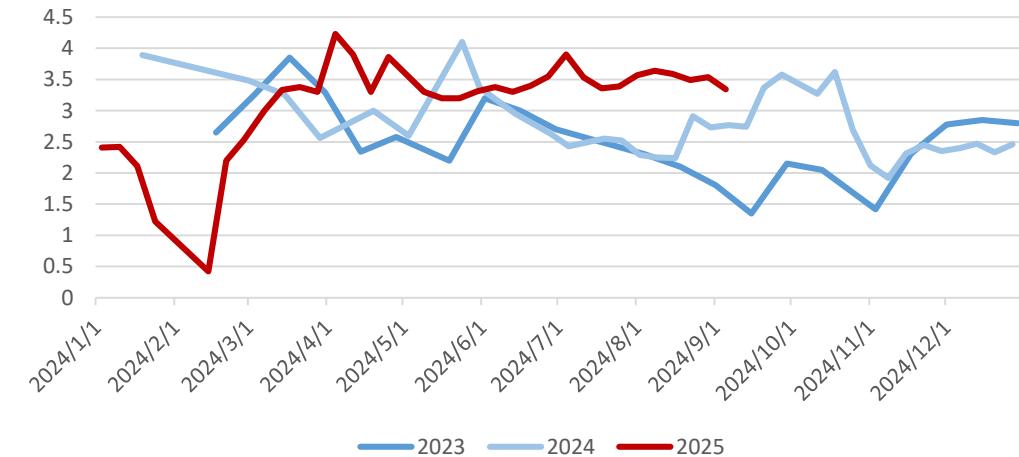
- 截至9月5日，国内针叶原木总库存为294万方，较上周减少3万方，周环比减少1.01%
- 分省份来看，截止9月5日，山东地区港口库存181.3万方，较上周去库5.4万方，江苏地区港口库存91.54万方，较上周累库0.61万方。
- 分材质来看，8月国内分材质原木总库存为288.67万方，较上月减少13.08万方，其中辐射松库存252.67万方，月去库7.58万方，北美材库存15.67万方，月去库5.58万方，云杉库存20.33万方，月累库0.08万方。

3-3 需求：日均出库减少，保持在6万方以上

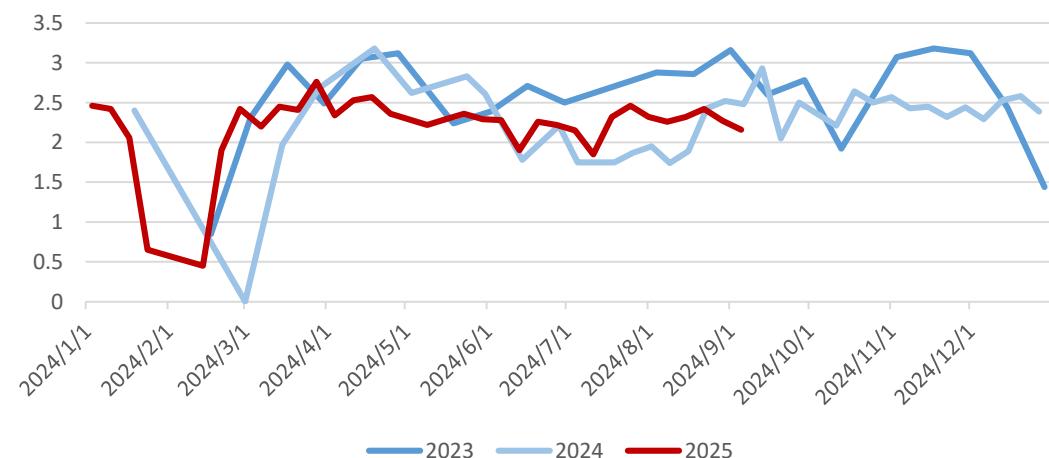
港口日均出库量 (万方)



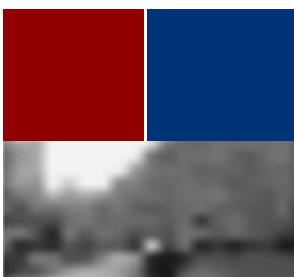
山东地区港口出库量 (万方)



江苏地区港口出库量 (万方)



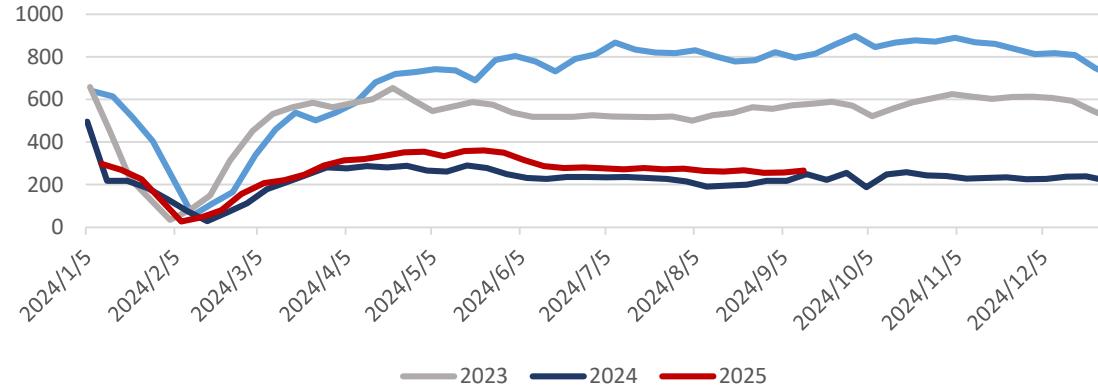
- 据木联数据统计，9月1日-9月7日，中国7省13港针叶原木日均出库量为6.12万方，较上周减少0.08万方；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.34万方，较上周减少5.65%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.16万方，较上周减少4.85%。



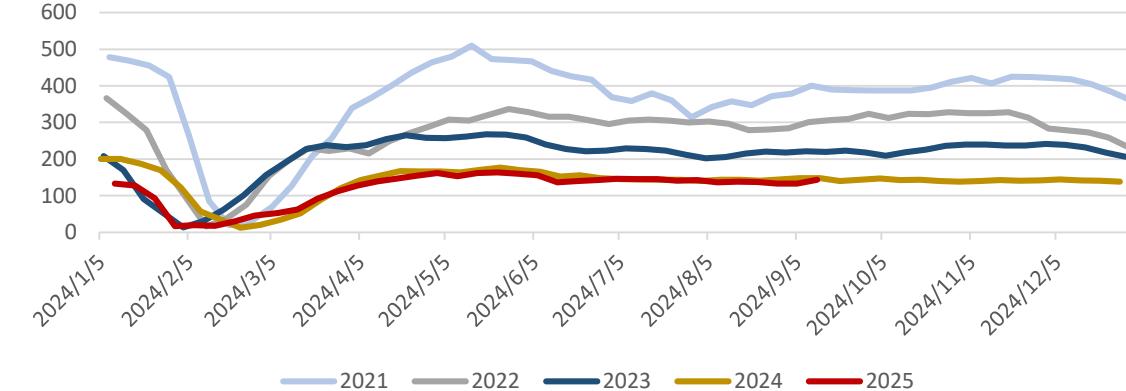
四、其他指标 (房屋新开工、海运费、汇率)

4-1 需求-被动指标

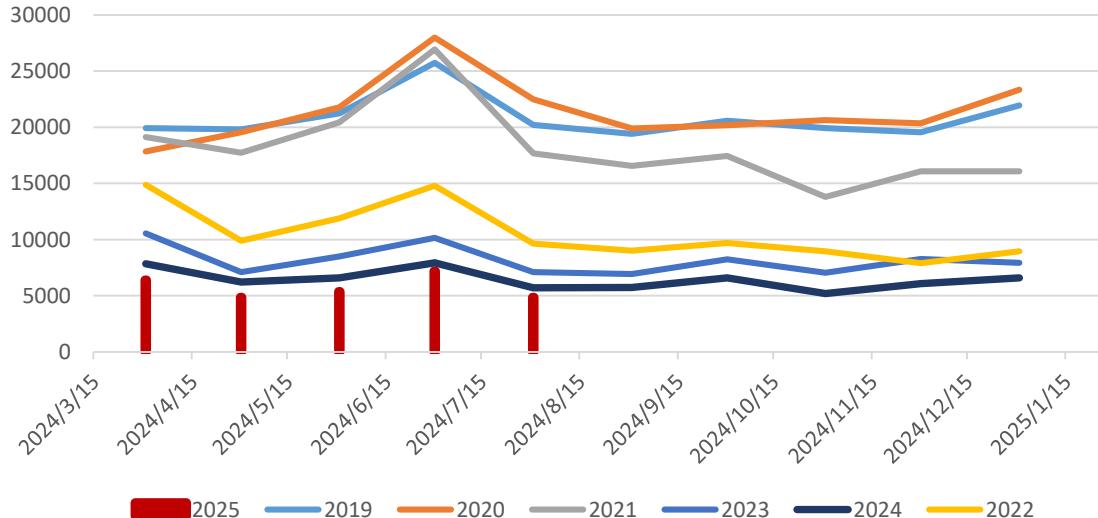
水泥出库量 (万吨)



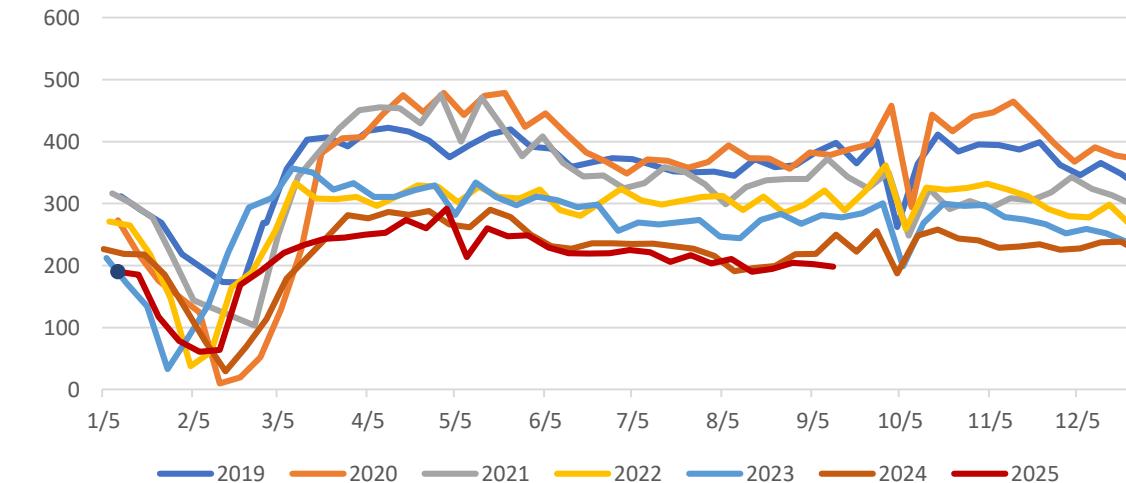
混凝土发运量 (万吨)



房屋新开工面积 (万)



螺纹钢消费量 (万吨)



免责声明



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