



原木周报

主力合约切换，盘面下方支撑明显

作者：曹剑兰

投资咨询资格：Z0019556

联系方式：020-88818046/15618256936

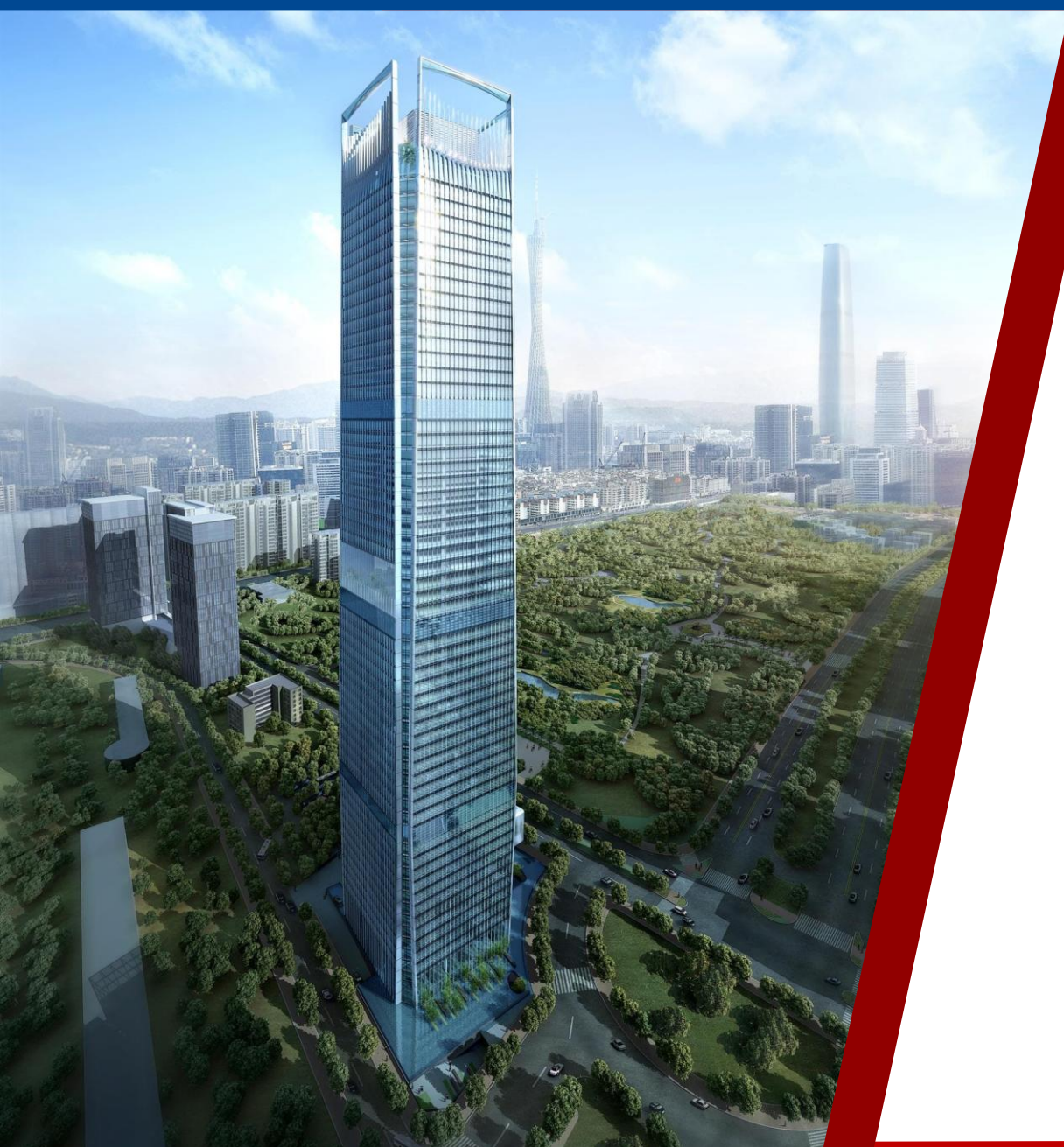
邮箱：caojianlan@gf.com.cn



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19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780元/方，周度上涨10元/方。	现货市场价格分化运行。
供给	2025年10月13日-10月19日，中国13港新西兰原木预到船13条，较上周增加6条，周环比增加86%；到港总量约45.55万方，较上周增加20.05万方，周环比增加79%。	周度到港量环比上涨
需求	截止10月10号，原木港口日均出库量为5.73万方，较上周减少0.83万方，降幅12.65%。	受假期影响，日均出库减少
库存	截至10月10日，国内针叶原木总库存为299万方，较上周增加13万方。	上周港口库存累库
成本及利润	截止10月19日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格在114-118美元之间,较上周有所上涨。11.8米云杉外盘CFR价格为125欧元/JAS立方米，较上周下跌3欧元/JAS立方米。	辐射松外盘价格有所上涨
观点	上周11合约多头接货意愿不足，资金减仓离场大幅下跌，当前外盘报价较为坚挺，现货价格上涨乏力，11合约或受套保盘带来的压力较大。季节性旺季下，库存总量整体偏低，盘面下方有一定支撑。当前主力合约切换为2601，01合约较为坚挺，盘面偏强对待。	偏强对待

LG2511合约行情走势



LG2601合约行情走势



上周五原木期货的主力合约正式从2511切换至2601。2511 合约收于804.5元/立方米；2601合约收于835.5元/立方米。

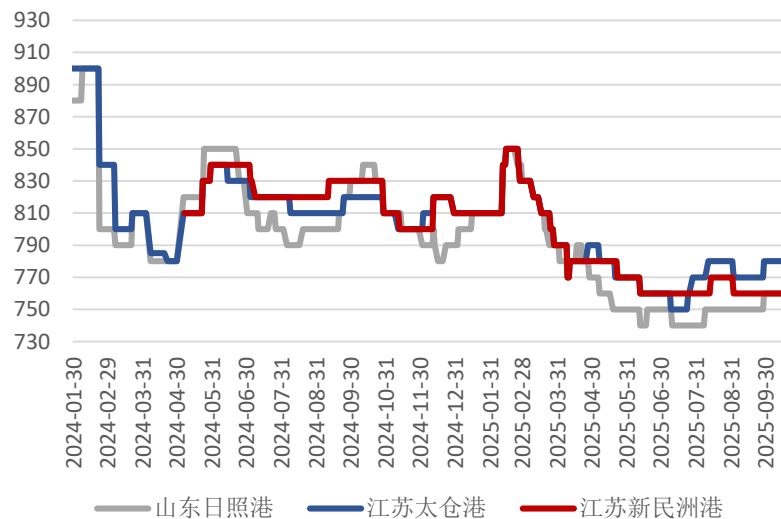


二、现货价格及成本利润

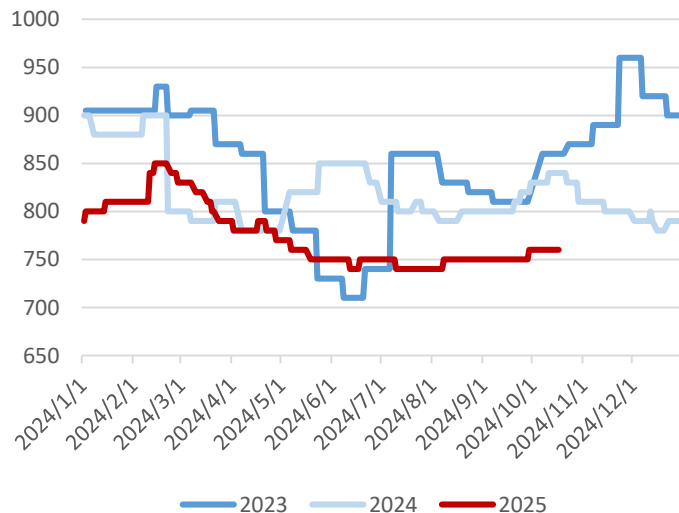
2-1 现货价格：现货市场价格分化运行

- 江苏地区主要基准交割品现货价格上涨。截止9月19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780元/方，周度上涨10元/方。

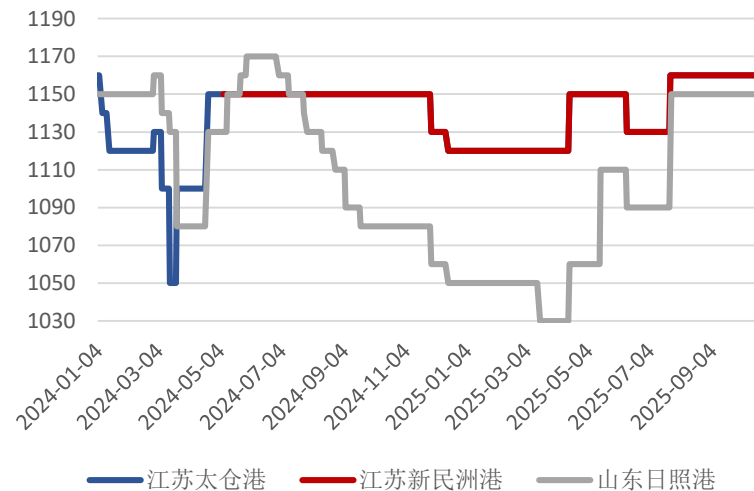
辐射松3.9中A价格(元/立方米)



日照港3.9A中辐射松现货价格



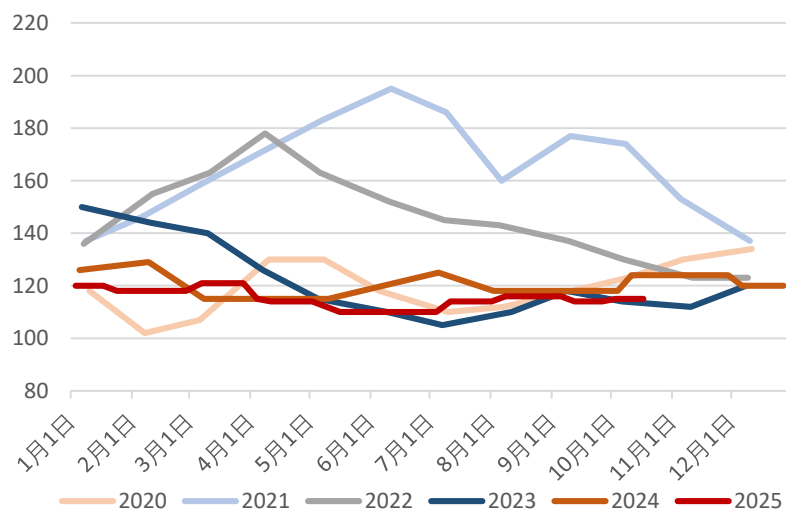
云杉11.8价格 (元/立方米)



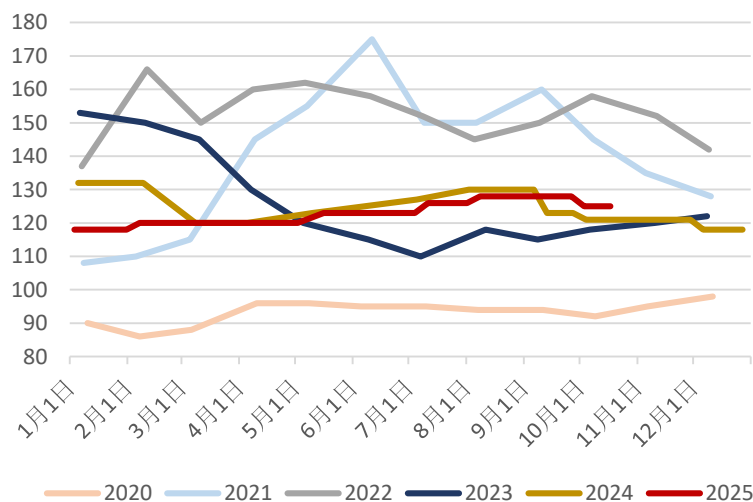
2-2 外盘价格及成本利润：辐射松外盘价格有所上涨

- **外盘报价：**截止10月19日，4米中A辐射松外盘价最新一轮CFR 价格在114-118美元之间,较上周有所上涨。11.8米云杉外盘CFR价格为125欧元/JAS立方米，较上周下跌3欧元/JAS立方米。
- **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

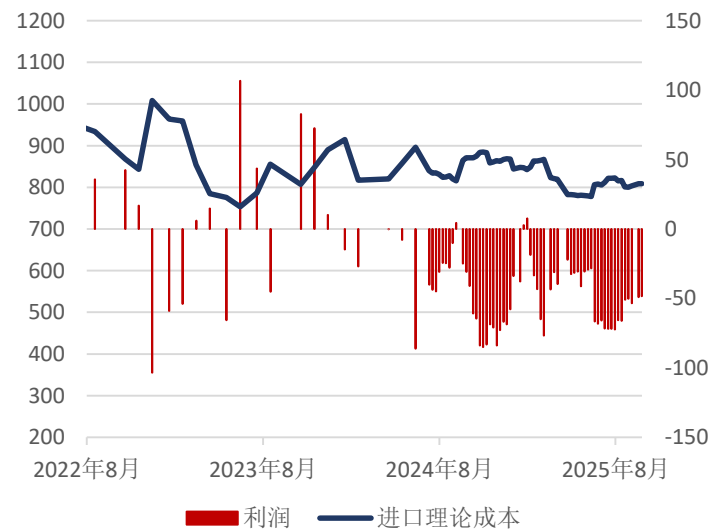
辐射松4米中A：CFR价(美元/JAS立方米)



云杉11.8米：CFR价(美元/JAS立方米)



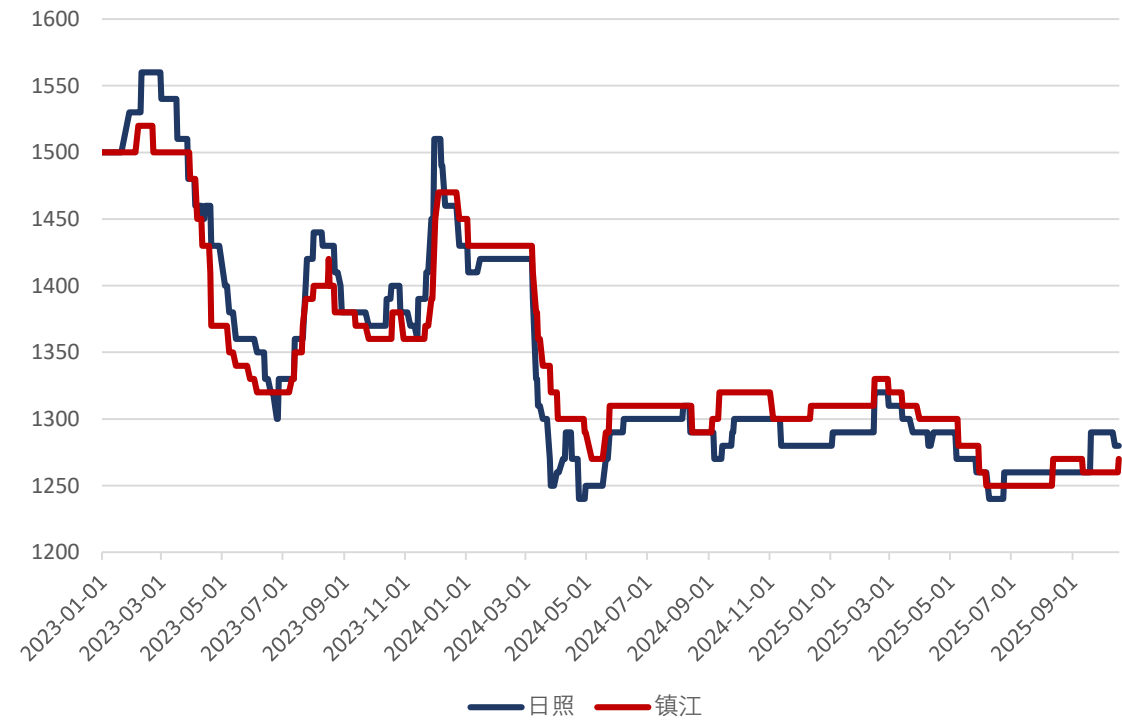
原木进口理论成本及利润(元/立方米)



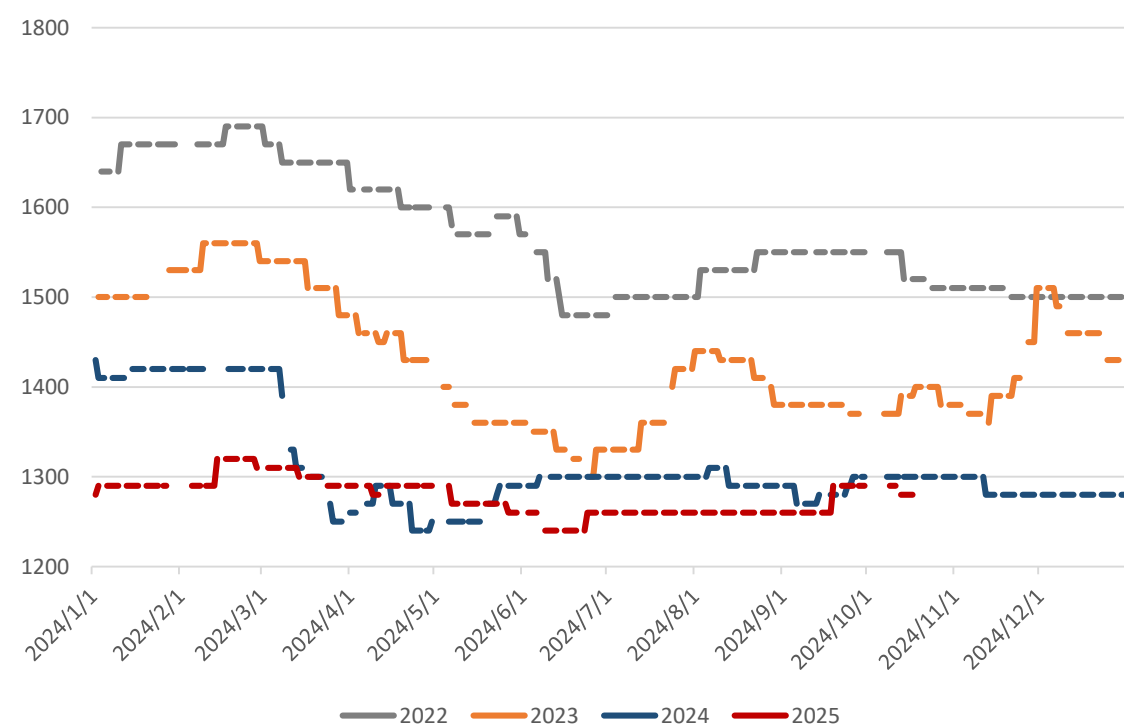
2-3 下游木方价格：木方市场行情两地分化运行

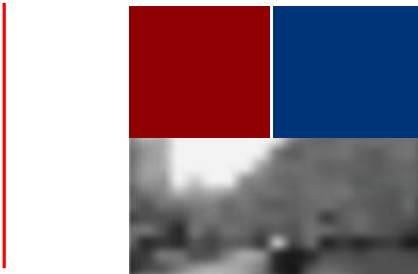
- 本周建筑木方市场行情两地分化运行。具体来看，山东3m辐射松木方主流成交价为1280元/方，3m白松木方主流成交价为1830元/方；江苏3m辐射松木方主流成交价为1270元/方，3m白松木方主流成交价为1800元/方。

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)

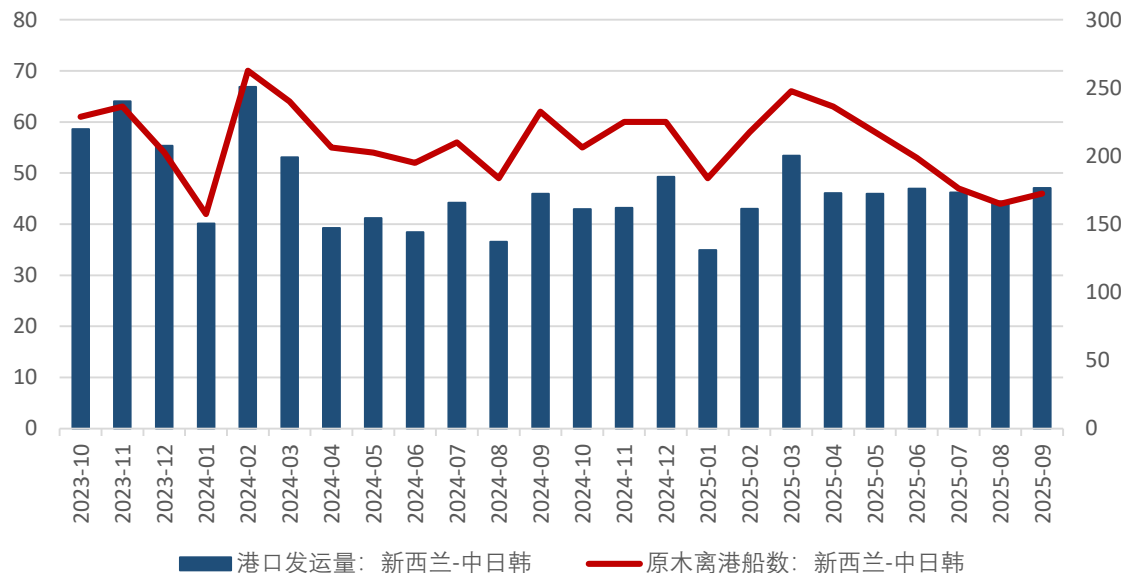




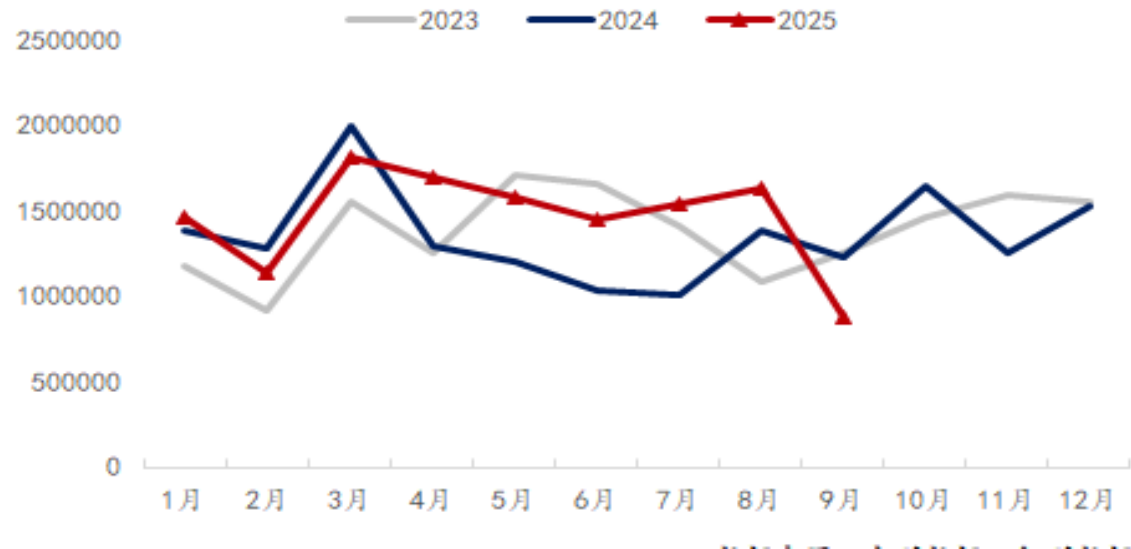
三、基本面数据跟踪

3-1 供应：供应预计继续维持低位，周度到港量环比上升

新西兰港口发运量和离港船数



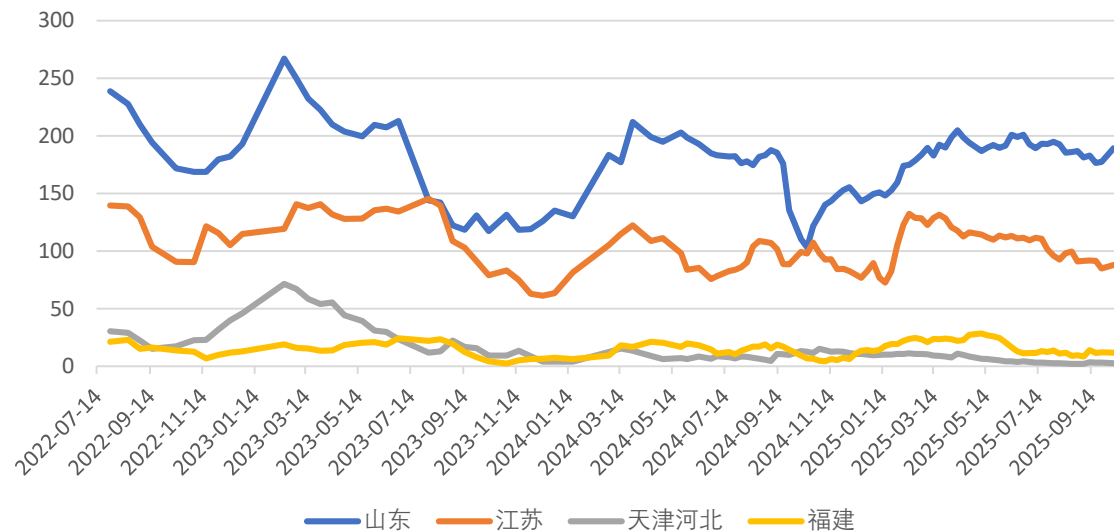
12港新西兰原木周度到港量



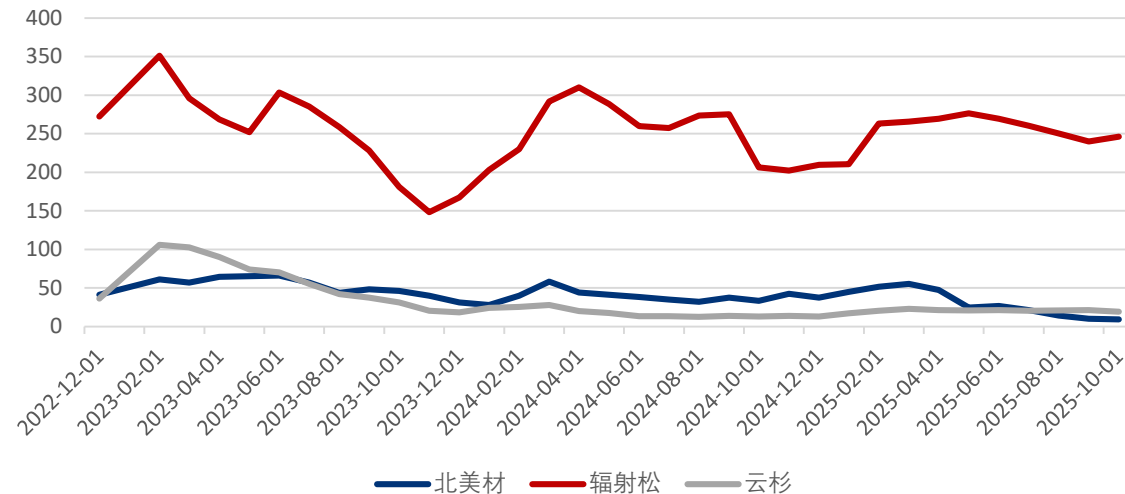
- 据木联调研，2025年08月，新西兰原木离港船只约44条，月环比减少3条，总发货量约166.6万方，较7月173.3万方减少4%。其中，35条船发往中国，发货量约136.0万方，占比82%，较7月147.6万方减少8%；
- 2025年10月13日-10月19日，中国13港新西兰原木预到船13条，较上周增加6条，周环比增加86%；到港总量约45.55万方，较上周增加20.05万方，周环比增加79%。

3-2 库存：上周港口库存累库，库存总量处于偏低水平

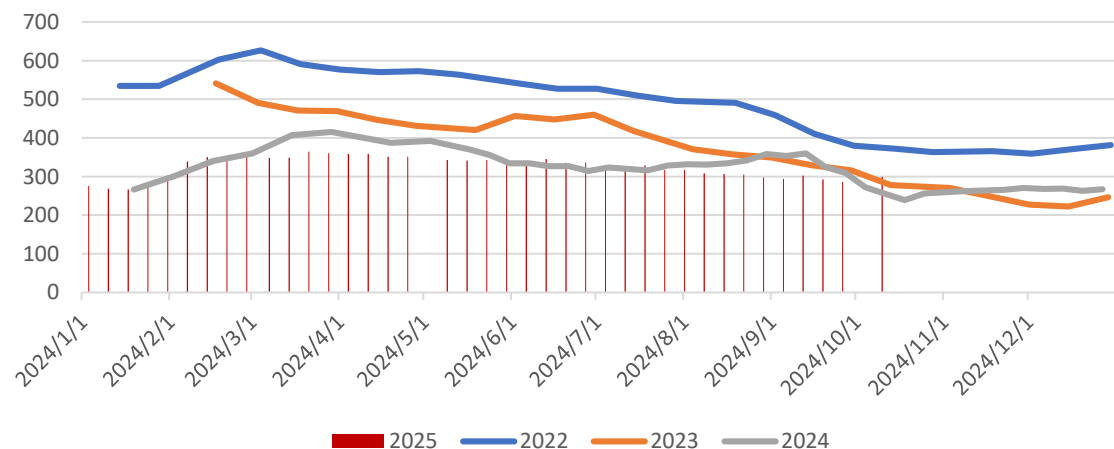
主要省份港口库存（万方）



分材种港口库存（万方）

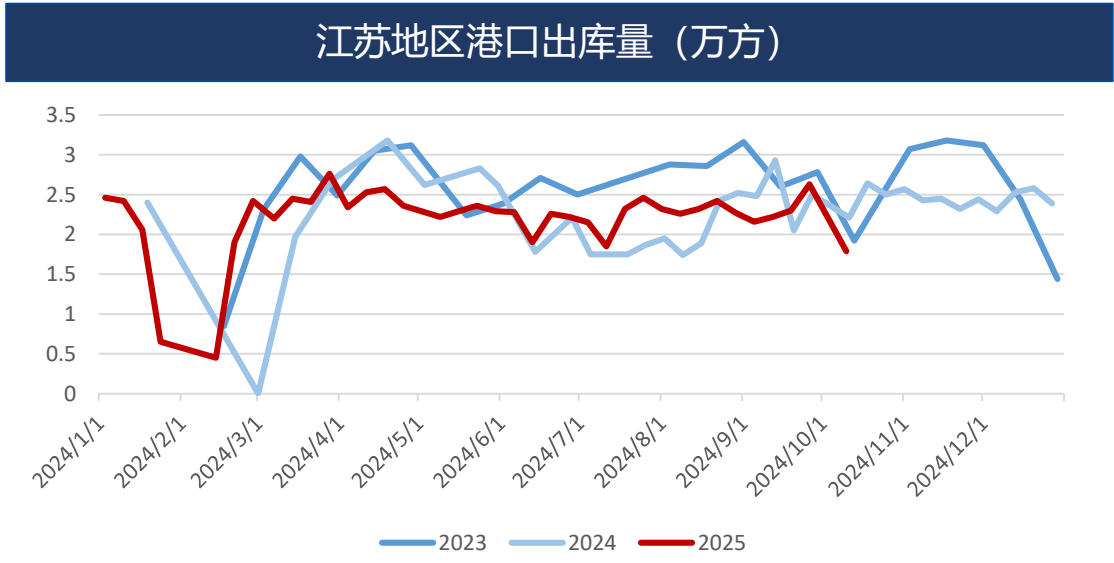
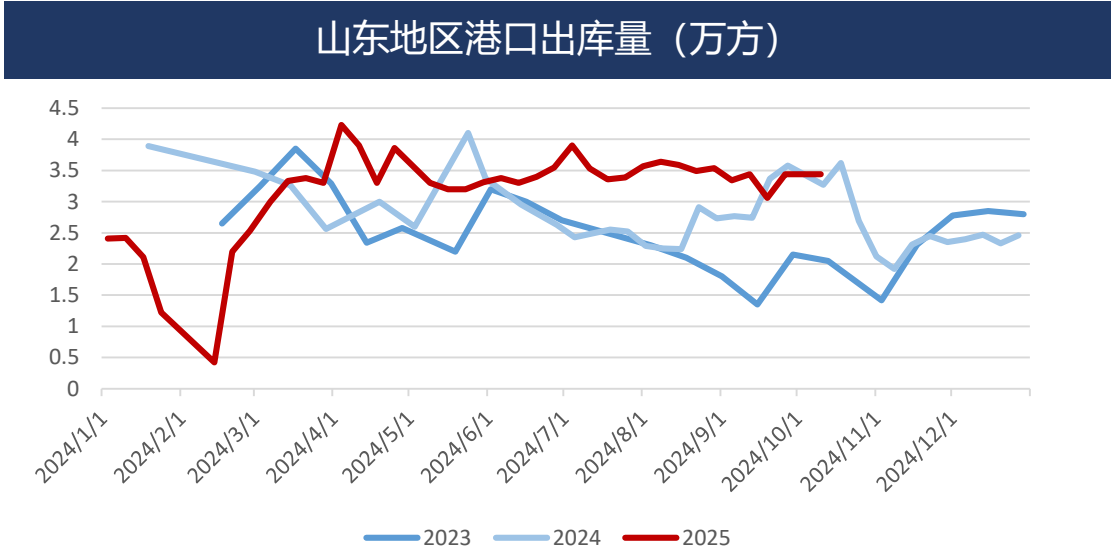
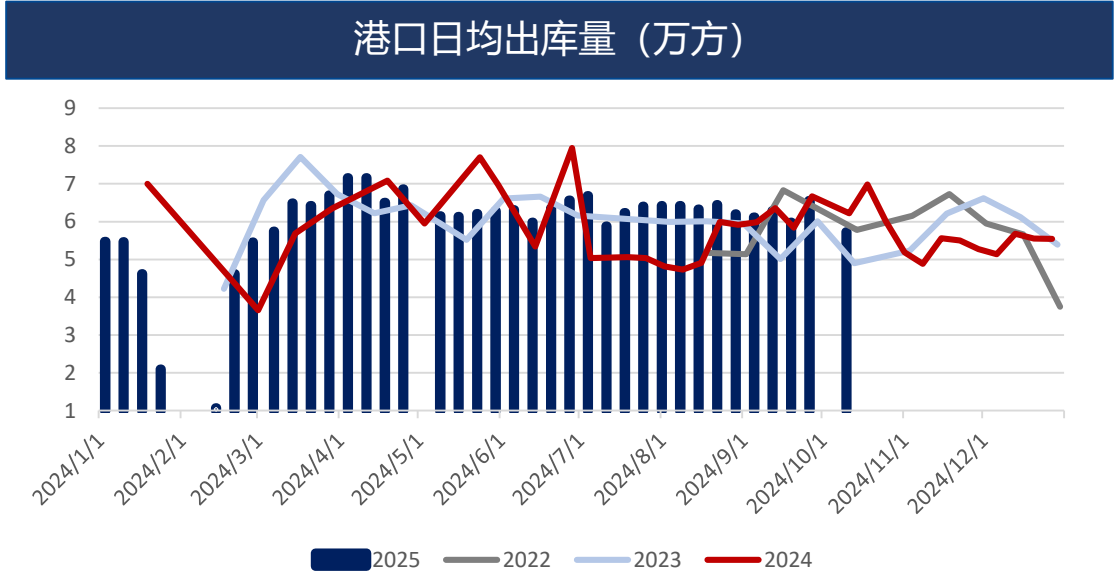


原木主要港口库存（万方）



- 截至10月10日，国内针叶原木总库存为299万方，较上周增加13万方。
- 分省份来看，截止10月10日，山东地区港口库存189.2万方，较上周累库11.8万方，江苏地区港口库存189.2万方，较上周累库3.3万方。
- 分材种来看，辐射松库存为246万方，较上周累库11万方，周环比增加4.68%，由去库转为累库；北美材库存为9万方，环比持平，由去库转为持平；云杉/冷杉库存为19万方较上周去库1万方，周环比减少5%，连续两周去库。

3-3 需求：受假期影响，日均出库减少



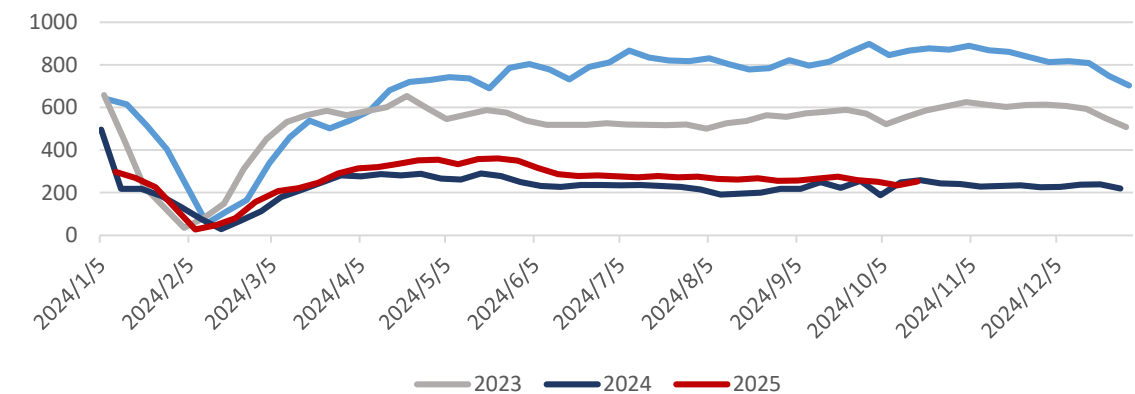
截止10月10号，原木港口日均出库量为5.73万方，较上周减少0.83万方，降幅12.65%。其中，山东港口出库量3.44万方，与上周持平；江苏港口出库量1.79万方，较上周减少0.84万方，降幅31.94%。



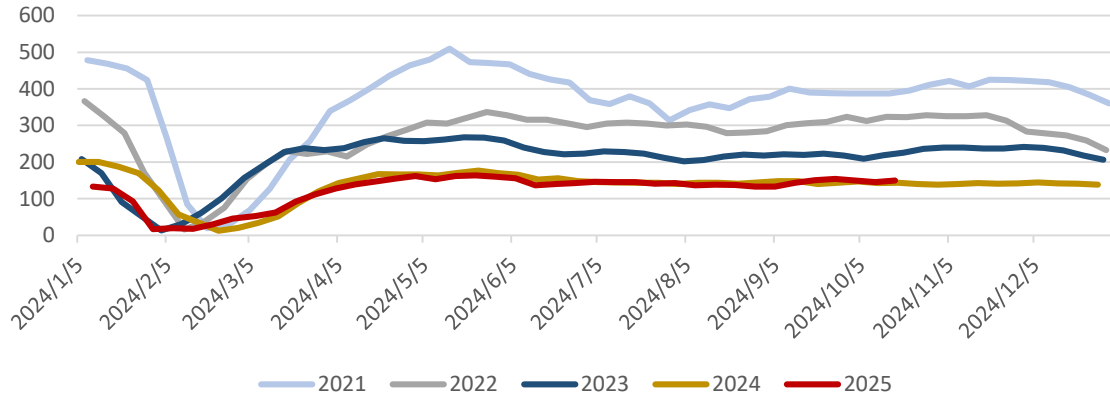
四、其他指标（房屋新开工、海运费、汇率）

4-1 需求-被动指标

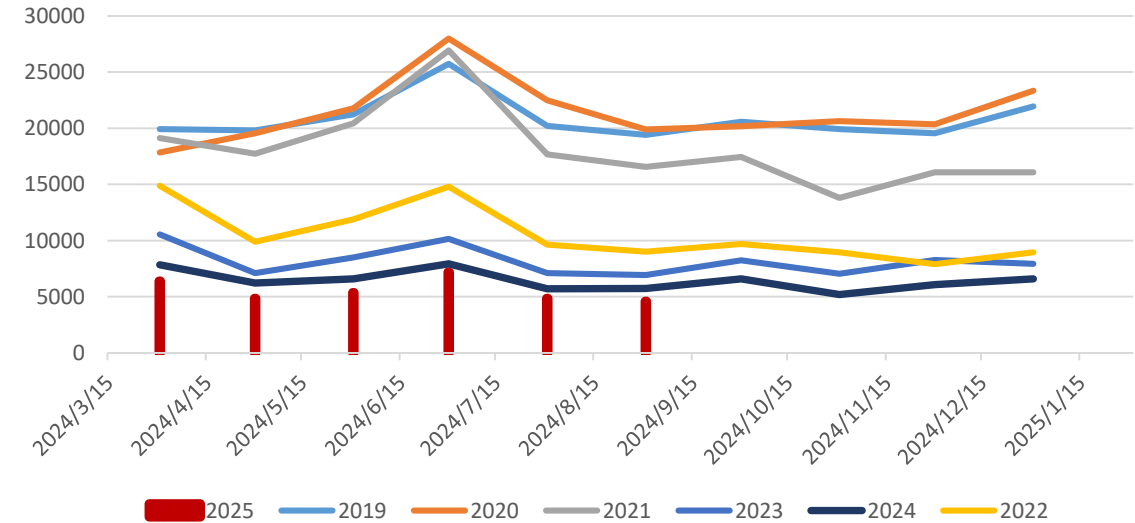
水泥出库量 (万吨)



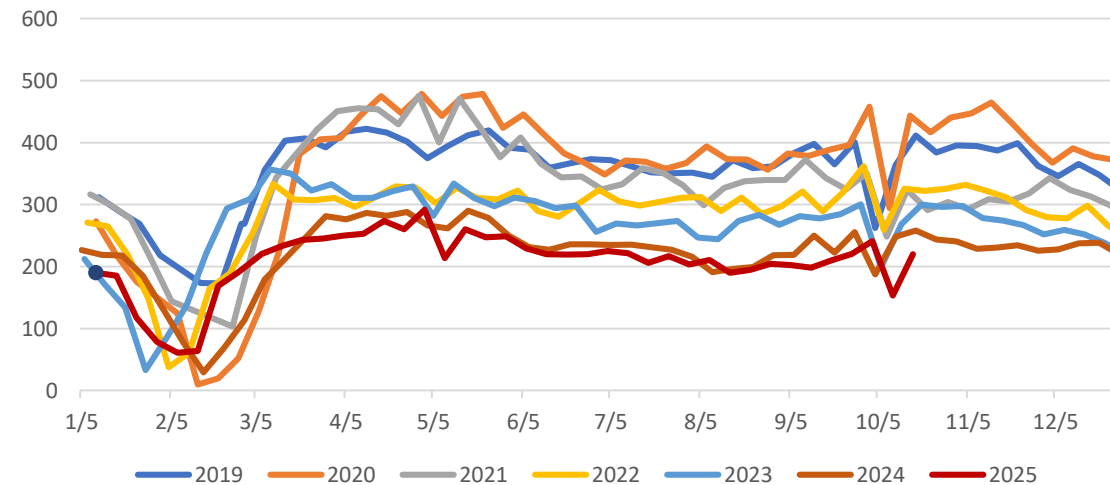
混凝土发运量 (万吨)



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