

供需双弱，港口累库，原木反弹乏力

银河农产品

研究员：朱四祥

期货从业证号：F03127108

投资咨询证号：Z0020124



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一部分 综合分析 with 交易策略

第二部分 核心逻辑分析

第三部分 周度数据跟踪

【综合分析】

价格：山东原木港口现货价格800元/方，周内上涨10元/方，江苏原木现货价格810元/方，周内下跌10元/方；下游成品价格方面，山东原木价格上涨带动木方成品价格上行，上海市场辐射松木方含税含运价格较上周持平。**供应：**周到港量：本周原木到港量31.6万方，周环比-44%；本周针叶原木总库存267方，周环比+2%；**③需求：**本周13港原木日均出库量5.54万方，周环比-0.18%。资金压力和价格下行压力都导致今年北方冬储木材意愿降低，市场整体出库继续回落，原木到港也持续走低，供需双弱，但整体市场偏宽松。**进口成本：**本周辐射松CFR120美金/JAS立方米，周环比持平。

近期焦点短期内，市场交易检尺争议较大，目前两次期转现中，期现检尺偏差1.5-4%，折算到期货升水约12-30元/方。

【策略】

单边：继续以观望为主，市场交易国标检尺差异，导致市场波动较大，但不改变基本面宽松的事实，激进投资者背靠前高布局空单。

套利：7-9原木反套思路为主。

期权：观望为主，激进者可以双买期权做多波动率。

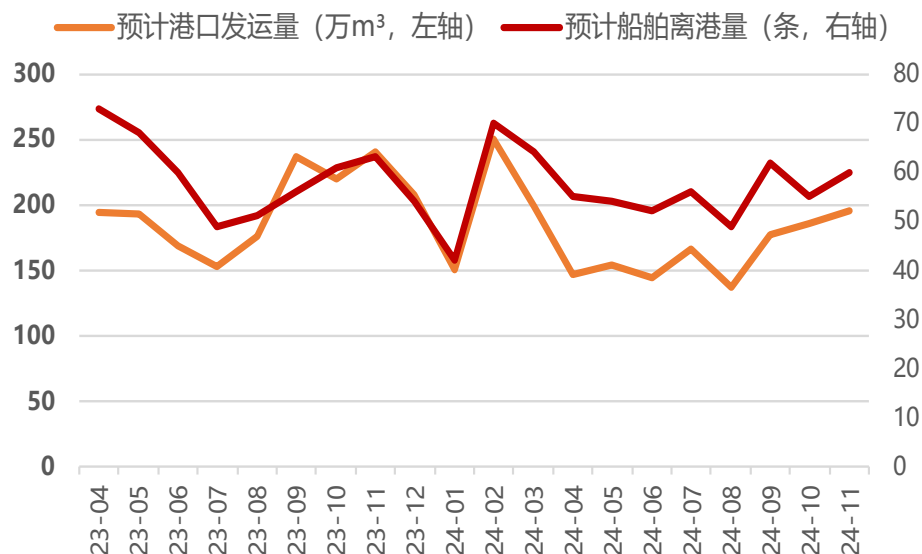
第一部分 综合分析 with 交易策略

第二部分 核心逻辑分析

第三部分 周度数据跟踪

原木供应—到港量大幅回落

新西兰原木预计发运量



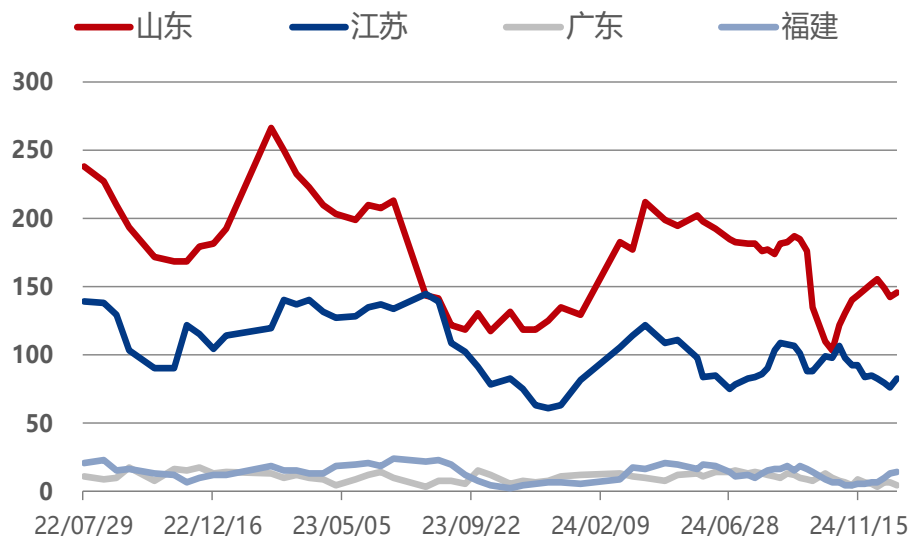
国内13港原木到港量

材质	本周	周变化	周环比
到港船只数	11	-15	-56%
到港原木量	31.6	-25.3	-44%

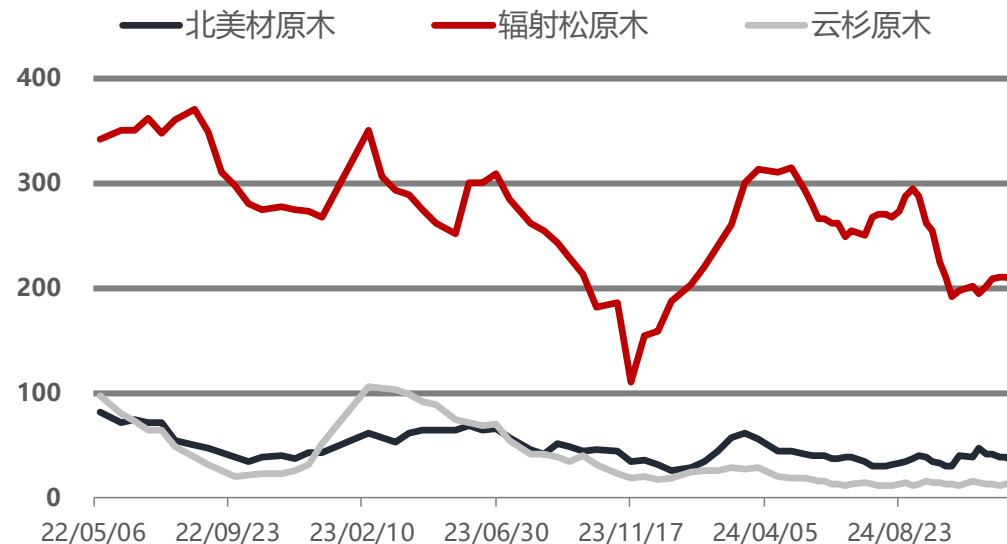
- 新西兰原木预计发运量：2024年11月，新西兰预计发运至中日韩印的原木数量为195.19万方，较上月增加9.0万方，月环比增加4.81%。
- 新西兰原木预计发船数：2024年11月，新西兰预计发运至中日韩印的船只数量为60条，较上月增加5条，月环比增加9.09%。
- 国内港口原木到港量：2024年12月27日-2025年1月2日，18港针叶原木实际到船11条，较上期减少15条，环比减少56%；到港总量约31.6万方，较上期减少25.3万方，环比减少44%。本期18港针叶原木的实际到港船数和到港总量出现显著下降趋势，尤其江苏港口的到港量减少超90%。就来源国方面，新西兰材的到港量占比最高，日本材与北美材到港量增加。

原木库存—山东港口库存小幅增加，辐射松原木整体比例依旧较高

主要省份港口库存（周，万立方）



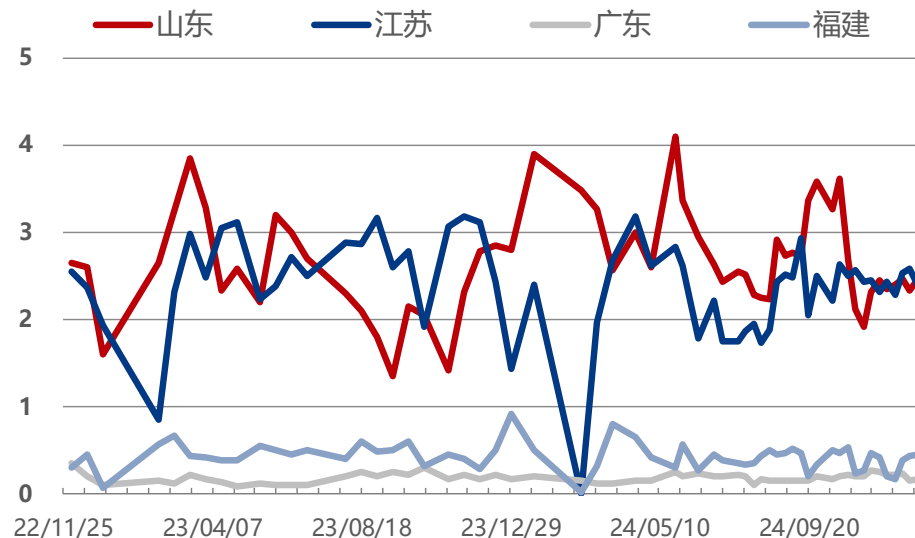
港口原木库存结构（周，万立方）



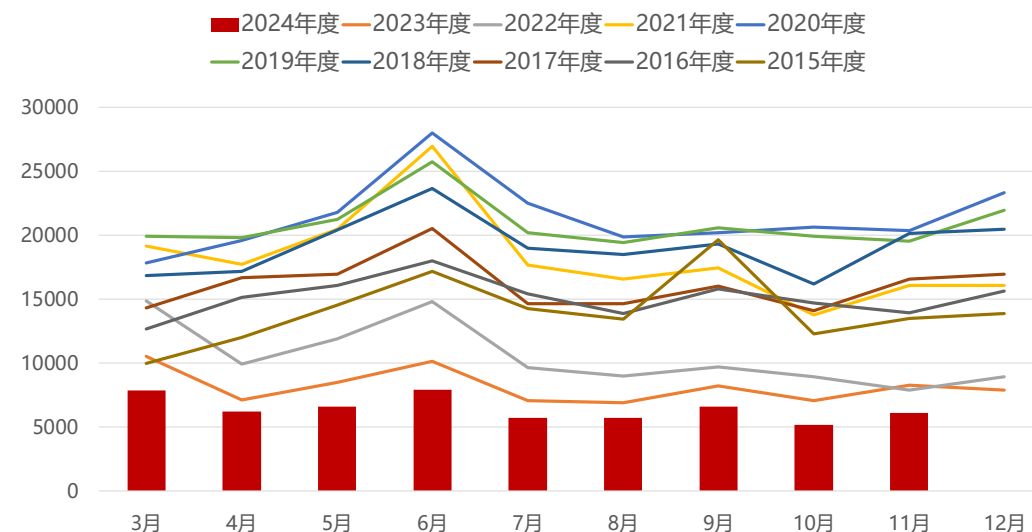
- 国内分材质原木库存：截至12月27日，国内分材质原木总库存为267万方，较上周增加4万方，周环比增加2%；辐射松库存为210万方，较上周增加2万方，周环比增加0.96%；北美材库存为38万方，较上周增加3万方；云杉/冷杉库存为13万方，较上周减少1万方。本期全国库存从去库切换为累库，三大材种中，辐射松和北美材处于累库中，云杉则处于去库状态，全国库存环比累库幅度较明显。
- 国内分省份原木库存：截至12月27日，本周针叶原木总库存为267方，较上期增加4万方。其中，山东3港总库存为146万方，较上期增加2.8万方；江苏3港总库存为82.7万方，较上期增加2.8万方；福建3港总库存为14万方，较上期增加5607方；各地针叶原木累库与去库情况存在差异。山东、江苏和福建地区的针叶原木库存呈现上升趋势，而河北和广东东莞地区的库存则出现下降。目前太仓、新民洲一带原木到港量处于低位，近期预抵江苏的辐射松船只将于本月14日抵港，预计未来一段时间江苏地区将处于去库状态。

原木需求—出库量维持平稳，房地产开工继续低迷

主要省份港口出库量（周，万立方米）



房地产新开工面积（万平方米）



- 国内港口原木出库量：截至12月27日，本周13港原木日均出库量为5.54万方，较上期减少0.01万方，周环比减少0.18%。其中，山东3港日均总出库量为2.46万方，较上期增加0.13万方，周环比增加5.58%；江苏3港日均总出库量为2.39万方，较上期减少0.19万方，周环比减少7.36%；福建3港日均总出库量为0.46万方，较上期增加0.02万方，周环比增加4.55%。
- 本周13个港口原木的日均出库量呈现地区差异。山东和福建地区的原木出库活动有所增加，而江苏地区则有所减少。广东东莞港的原木出库活动增长尤为显著，而广西钦州港则保持停滞状态。

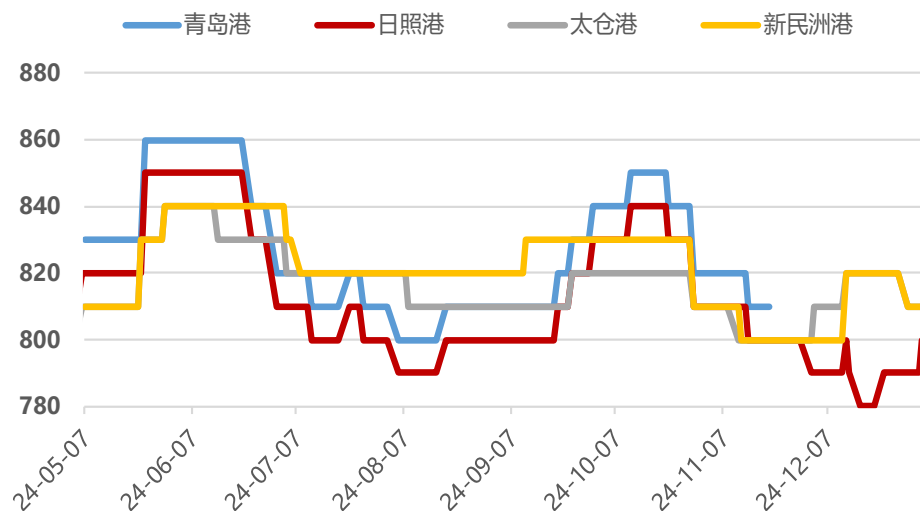
第一部分 综合分析与交易策略

第二部分 核心逻辑分析

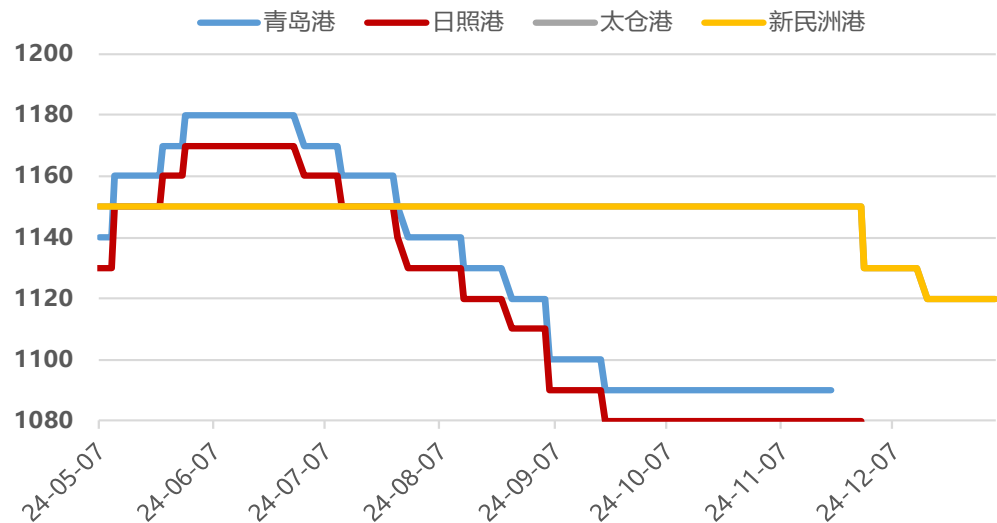
第三部分 周度数据跟踪

辐射松、云杉冷杉价格

辐射松3.8中A价格（日，元/立方）

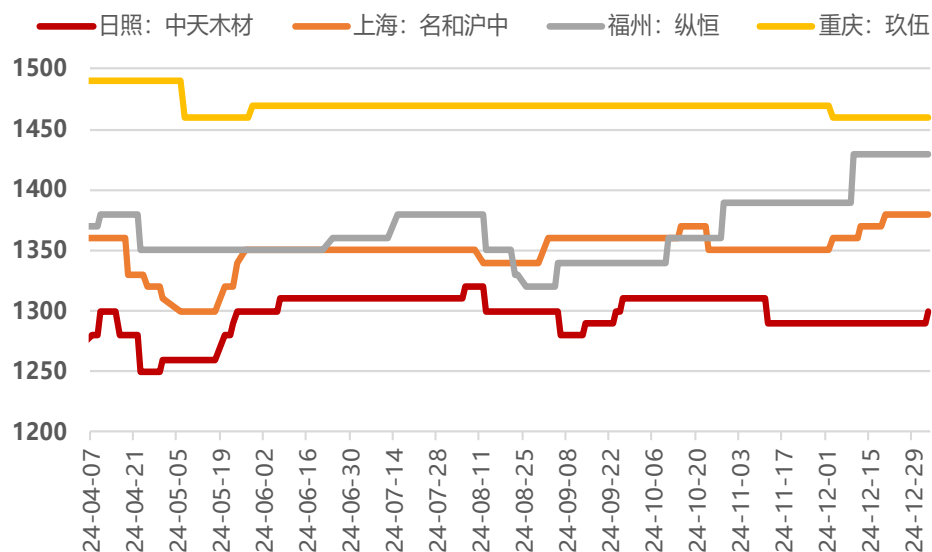


云杉、冷杉11.8米价格（日，元/立方）

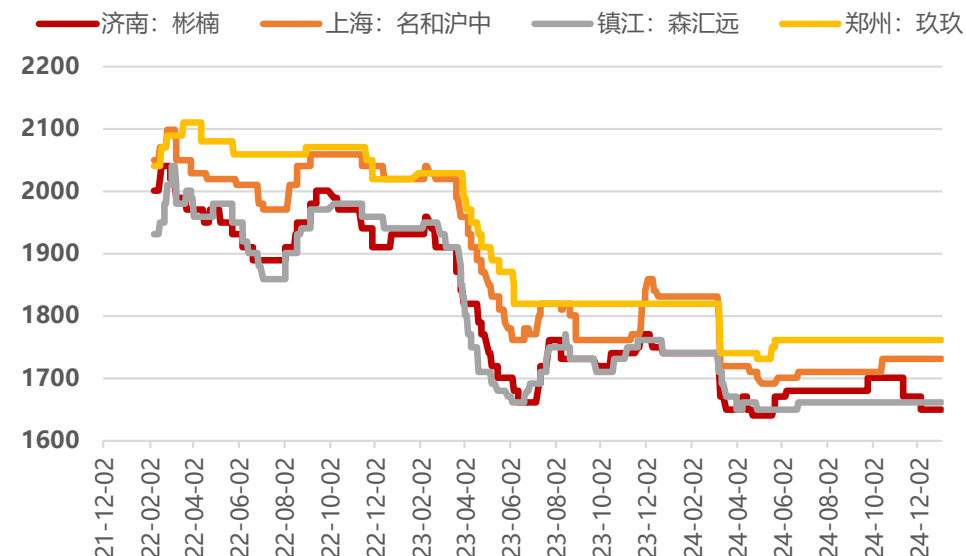


- 山东：本周日照港3.9米中A辐射松原木800元/方，较上周上涨10元/方，周环比+1.27%，较去年同期下跌100元/方，同比下跌11.11%。
- 江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木810元/方，较上周下跌10元/方，周环比下跌1.22%，较去年同期下跌90元/方，同比下跌10.00%。
- 山东：本周日照港11.8米20cm+统货云杉原木1050元/方，较上周持平，周环比持平，较去年减少100元/方，同比下跌8.70%。

辐射松木方价格 (元/立方米)

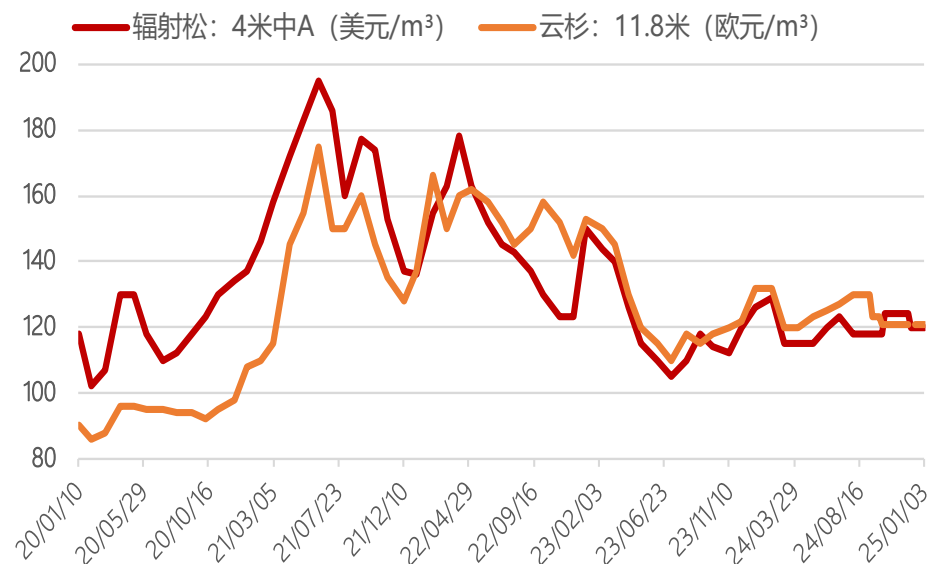


铁杉木方价格 (元/吨)



- 辐射松木方：本周3000*40*90辐射松原木方现货价格（含税含运）偏强运行，其中，日照市场主流成交价为1300元/方，上海市场主流成交价为1390元/方。
- 云杉/白松木方：本周3000*40*90白松木方原木现货价（含税含运）持稳运行，山东市场主流成交价为1650元/方，上海市场主流成交价为1660元/方。
- 本周原木成品价格分化运行主要原因是山东市场原木价格上涨带动当地辐射松木方价格上行，江苏市场原木价格下跌暂未传导至成品价格，周内上海市场木方价格保持稳定。

进口原木CFR价格(美元、欧元)



新西兰船用燃料油价格 (日度, 美元/吨)



- 辐射松外盘价: 01月03日, 4米中A辐射松原木外盘价格(CFR)120美元/JAS立方米, 较上月持平。
- 云杉外盘价: 01月03日, 11.8米20+云杉原木外盘价格(CFR)121欧元/JAS立方米, 较上月持平。

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



联系方式: :021-65789255

北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijng, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
