

涨价后，出货回落，原木反弹乏力

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 | 未来可期
与您一起迎接未来
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：现货价格：本周日照3.9米中A辐射松价格790元/方，周环比 1.28%，太仓4米中A原木价格780元/方，环比持平；**供应：**周到港量：53.20万方，周环比+28.5%；本周针叶原木总库存359万方，周环比持平；**需求：**本周13港原木日均出库量7.16万方，周环比持平。**进口成本：**本月辐射松CFR主力价114美金/JAS立方米，月环比-1%。

热带气旋“Tam”对新西兰原木发运影响：新西兰外商普遍评估影响偏中性，主要扰动港口船期（2-4天），此次气旋对新西兰原木供应的整体扰动有限，但需持续关注林区灾害及运输恢复进展。

目前下游加工厂库存刚需买货，随着近期原木现货连续掉价，下游出库短期已有较明显好转，未来预计现货整体趋稳，但终端市场依旧低迷，目前挺价的和持续性和成交量都有待考量。中长期，在房地产需求减弱和港口库存增加的双重压力下，原木现货市场仍面临挑战。

【策略】

- 1.单边：现货整体稳中偏弱，中长期基本面也整体宽松，激进投资者，背靠前高做空。
- 2.套利：关注9-11反套。
- 3.期权：观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

第一部分 综合分析与交易策略

第二部分 核心逻辑分析

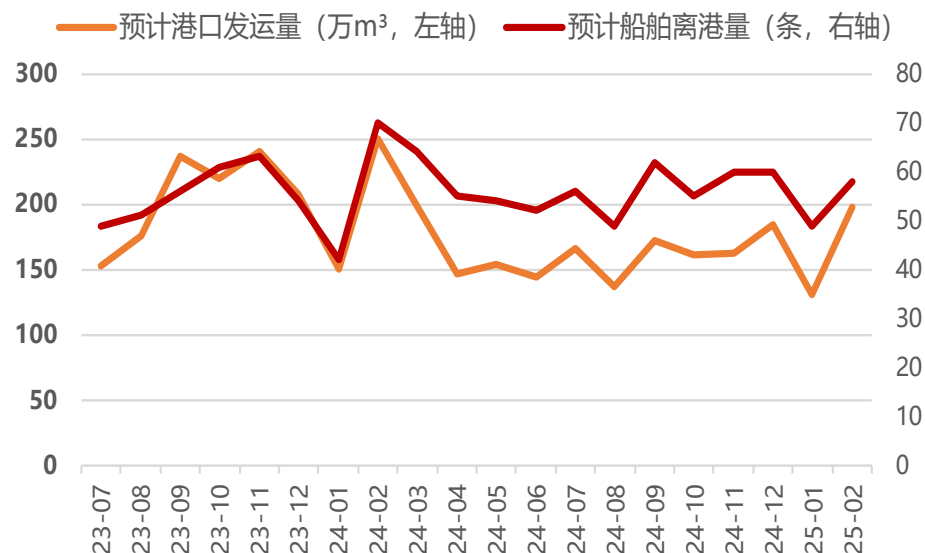
第三部分 周度数据跟踪

- 热带气旋影响范围：重点区域：新西兰北岛北部/西部、南岛西部，涉及8大港口（奥克兰、马斯顿、陶朗加、吉斯伯恩等），占新西兰年发运量85.7%（2023年发运量1616万方）。林区风险：北岛吉斯伯恩、丰盛湾、怀卡托林区需重点关注，纳皮尔西北Mohaka大桥因山体滑坡致5号高速双向封闭。北岛马斯顿角港4月16日降雨量创年内新高，但弱于2023年气旋“加布里埃尔”同期水平。

情景	影响程度	发运量影响
乐观	短暂延误船期，发运快速恢复	约31万方（周均量）
中性	部分区域供应链停滞，运输恢复需2-4周	60-120万方
悲观	林场严重受损（成熟辐射松需重植），新西兰供应骤减或引发国内原木短期涨价	长期缺口风险

- 新西兰外商普遍评估影响偏中性，主要扰动港口船期（2-4天）
- 综合研判：此次气旋对新西兰原木供应的整体扰动有限，但需持续关注林区灾害及运输恢复进展。

新西兰原木预计发运量



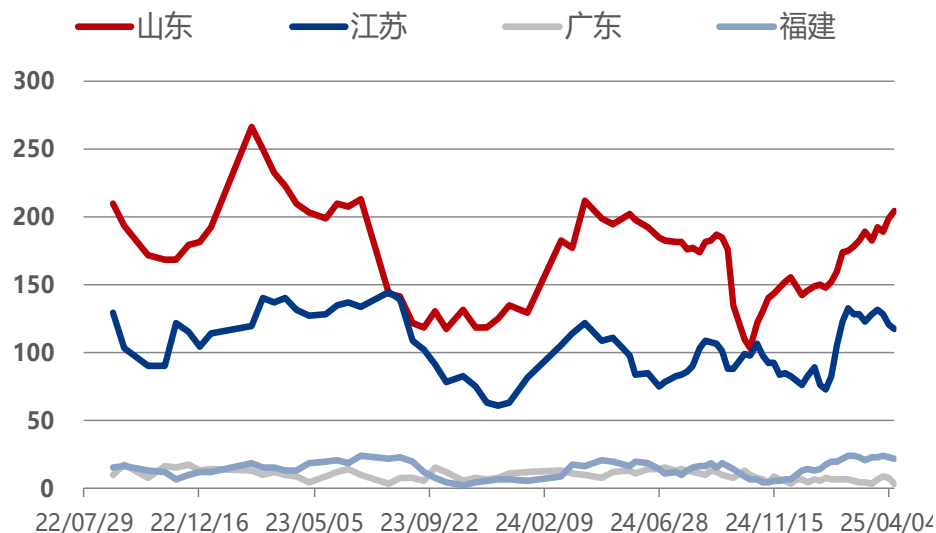
新西兰原木发运

	2月	1月	月环比
发运原木量	197.9	131.1	+51%
发运船只数	58	49	+18.3%

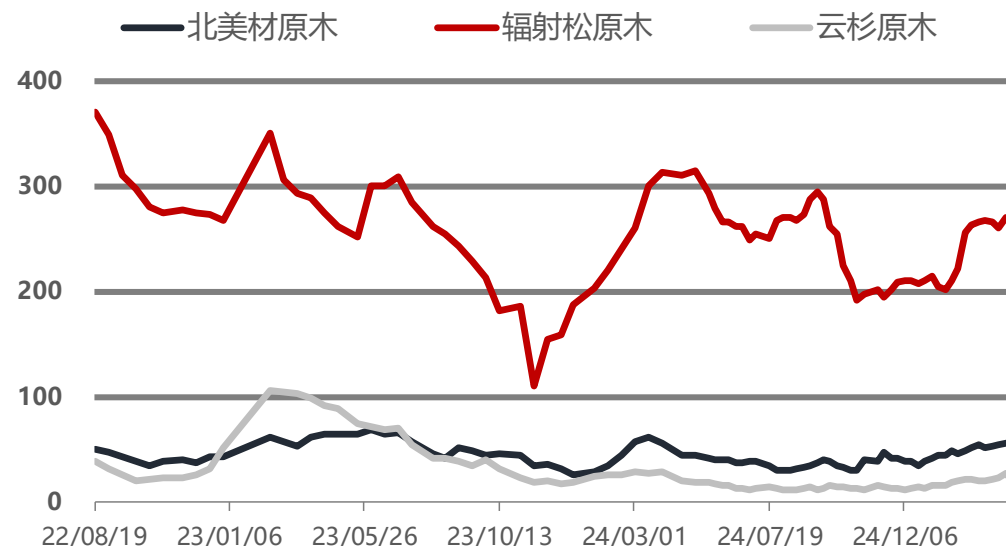
- 新西兰原木预计发运量：2025年2月，新西兰原木离港船只约58条，月环比增加9条，总发货量约197.9万方，较1月131.1万方增加51%。其中，50条船发往中国，发货量约168.4万方，占比85%，较1月103.0万方增加63%，其中，11条船待通知，发运量约39.9万方。
- 本周总到港量：53万方，新西兰材占比92%（48.8万方/13船），环比+36%。区域分布：山东：33.6万方（+49%）江苏：12.3万方（-35%）。
- 上周实际到港量：41.39万方（-9%），船次16条（-16%）。区域表现：山东：22.6万方（+5%）占55%，江苏：18.79万方（+16%）占45%。材种结构：新西兰材：35.9万方（-9%）占87%，北美材：3.5万方（+17%）占8%，日本材：1.99万方（-37%）占5%
- 短期到港量在连续两周增长后，预计未来1-2周将出现小幅回调。区域分化明显，山东保持增长主力，江苏波动较大，福建到港量减少是总量下滑主因。

原木库存—港口库存大幅反弹

主要省份港口库存（周，万立方）



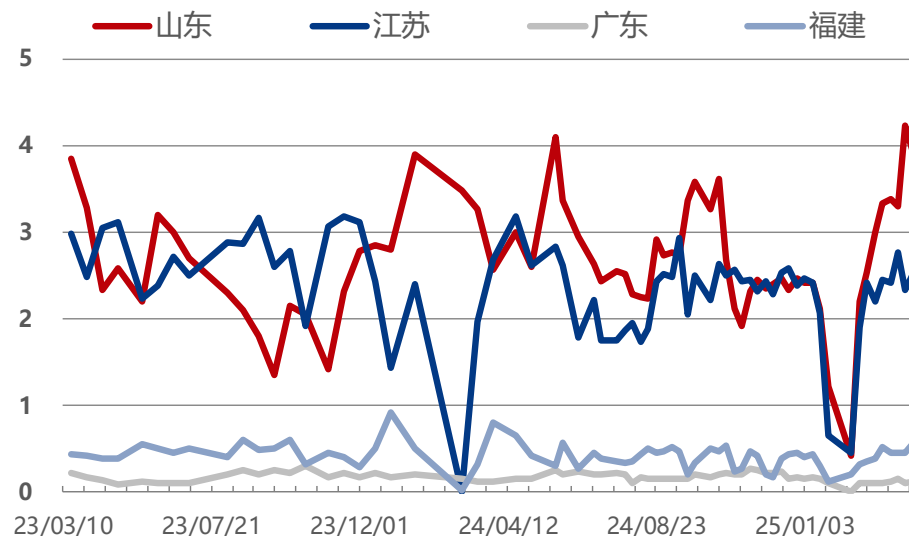
港口原木库存结构（周，万立方）



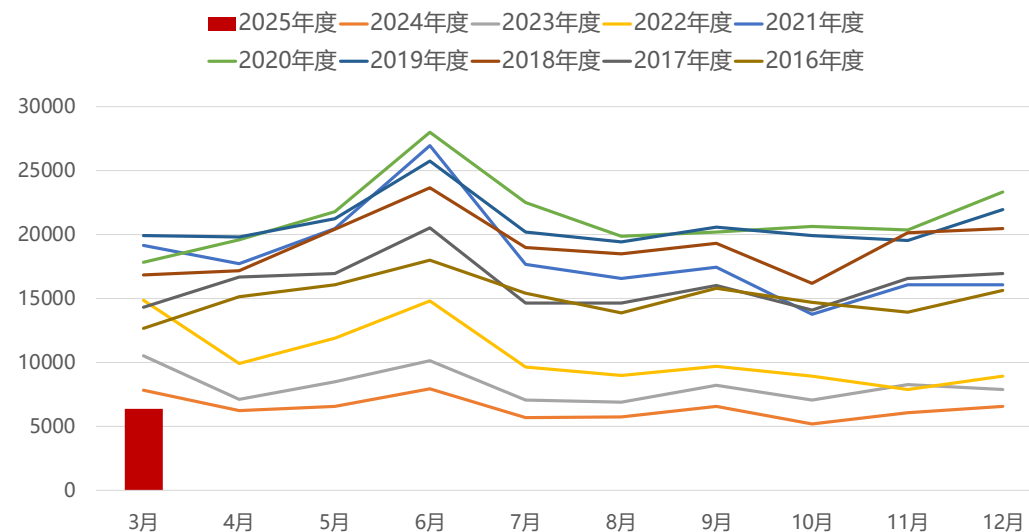
- 【国内原木库存动态】截至4月11日，国内原木库存总量为359万方，与上周持平，但材质与区域库存呈现明显分化。
- 材质库存变化，辐射松*：库存量274万方，较上周增加6万方（环比+2.24%），主要受近期到港量增长推动，连续两周呈现累库趋势。北美材：库存降至51万方，环比减少4万方（-7.27%），因到货量不足加速去库。云杉/冷杉：库存18万方，环比减少2万方（-10.0%），同样受限于到港资源减少。
- 山东三港库存205万方，环比增加6.2万方；河北两港库存11.1万方，环比增3.5万方。江苏三港库存意外增加6.2万方至117.6万方，与到港数据需进一步比对核实。
- 总库存的平稳态势掩盖了结构性差异：辐射松因到港集中持续增库，而北美材及云杉受供应收紧影响去库加速。区域层面，北方港口（山东、河北）库存压力上升，南方港口（福建、广东）则因需求或运输因素显著去库，江苏库存异常波动需关注后续数据修正。（数据来源：木联数据）

原木需求—出库高位回落，房地产开工小幅回落

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）



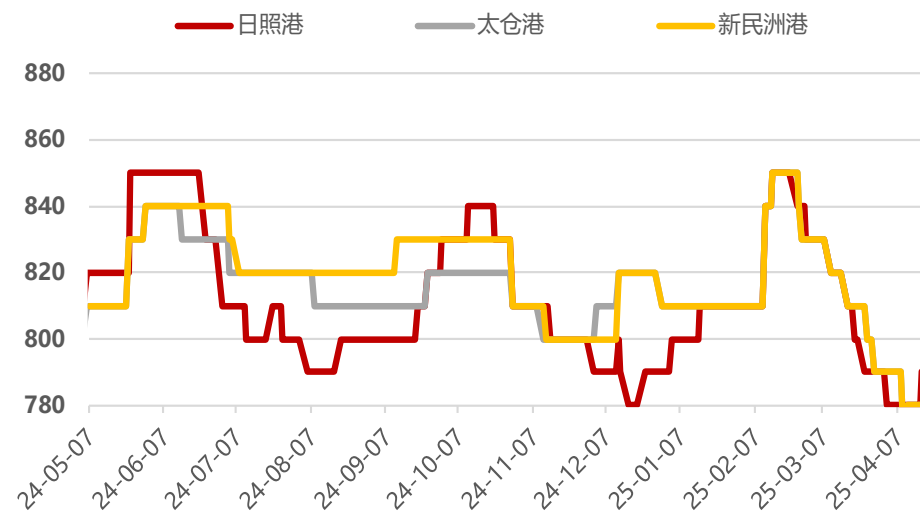
- 【国内港口原木出库量简析】（截至4月11日）全国13港原木日均出库量维持7.16万方，与上周持平，连续稳定在7万方/日的水平，反映当前市场需求整体平稳，但短期向上突破动力不足。山东日均出库量3.9万方，环比下降7.80%（减少0.33万方），需求略有收缩。江苏日均出库量2.53万方，环比增长8.12%（增加0.19万方），成为拉动区域需求的主力。北方市场：山东出库小幅回落，河北保持稳定，显示北方需求边际走弱。南方市场：江苏、福建、广东出库量均环比增长，其中江苏和福建增幅超8%和26%，南方需求韧性凸显。持续性挑战：当前7万方/日的出库水平能否延续，需观察终端建筑、家居等行业的实际需求复苏节奏。（数据来源：木联数据、钢联数据）
- 据百年建筑调研，截至4月15日，样本建筑工地资金到位率为58.28%，周环比下降0.22个百分点。其中，非房建项目资金到位率为59.85%，周环比下降0.27个百分点；房建项目资金到位率为50.44%，周环比持平。本期资金到位率结束环比增长转为下降。分项目看，房建资金暂无变化，同比增幅较上期收窄；非房建资金下滑，同比降幅放大。分区域看，资金下滑的区域存在于华南和华东，其他地区暂稳。具体来看，本期资金到位情况整体偏弱，市政项目资金略好于基建。

第一部分 综合分析 with 交易策略

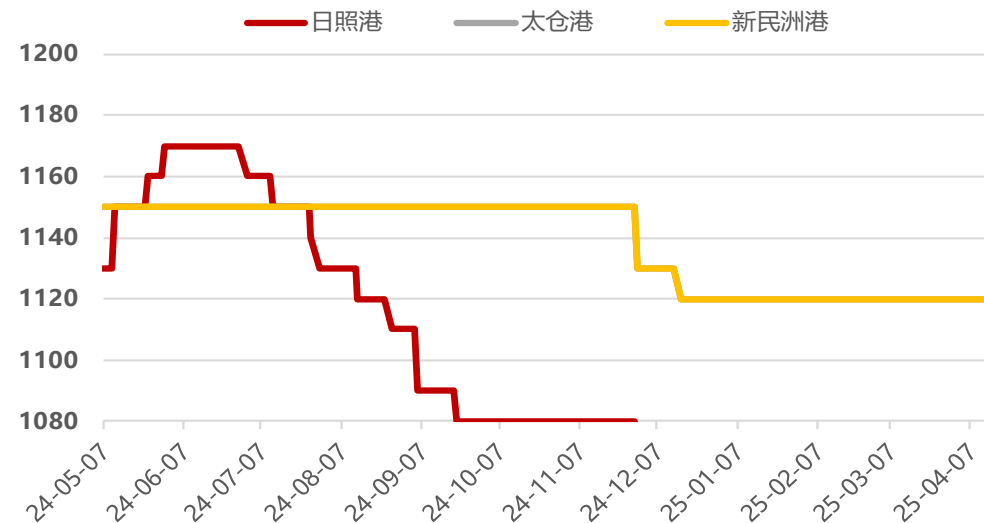
第二部分 核心逻辑分析

第三部分 周度数据跟踪

辐射松3.8中A价格（日，元/立方）



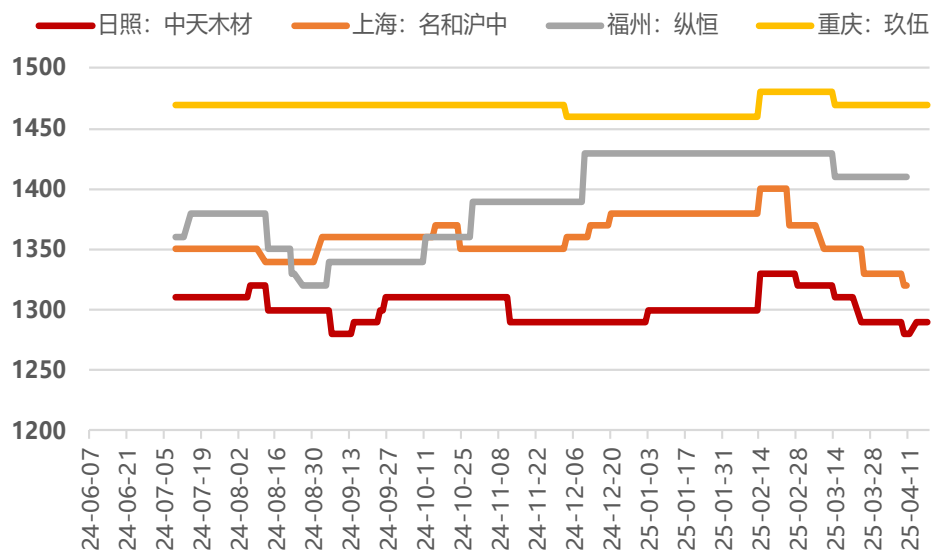
云杉、冷杉11.8米价格（日，元/立方）



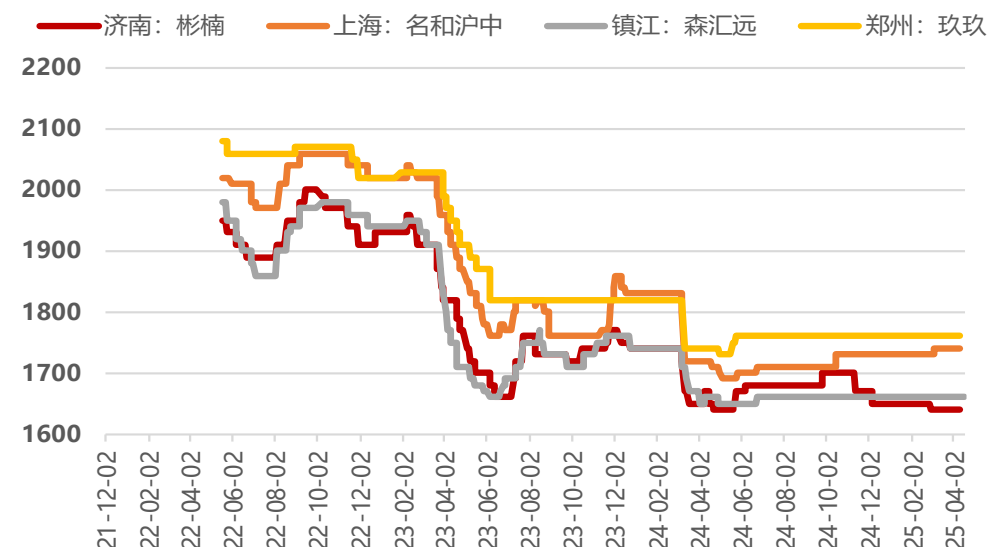
- 山东：本周日照港3.9米中A辐射松原木790元/方，较上周上涨10元/方，周环比上涨1.28%，较去年同期上涨10元/方，同比上涨1.28%。
- 江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木780元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期下跌5元/方，同比下跌0.64%。
- 山东：本周日照港11.8米20cm 统货云杉原木1060元/方，较上周上涨30.00元/方，周环比上涨2.91%，较去年减少20元/方，同比下跌1.85%。
- 本周辐射松原木现货价格上涨10元/方，近两周山东市场原木订单多元化，贸易商情绪有修复，日照港价格周内上涨10元/方。

下游木方价格

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辐射松原木木方现货价格(含税含运)稳中偏强运行, 其中, 山东市场主流成交价为1290元/方, 江苏市场主流成交价为1300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1640元/方, 江苏市场主流成交价为1670元/方。
- 受辐射松原木涨价影响, 下游加工厂采买原木成本上涨, 进而推动辐射松木方价格上涨。

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: 2025年4月, 4米中A辐射松原木外盘价格(CFR)114美元/JAS立方米, 较上月下跌7美元/方。
- 云杉外盘价: 2025年4月, 11.8米20 云杉原木外盘价格(CFR)120欧元/JAS立方米, 较上月持平。
- 据木联数据调研, 截至4月08日, 4月新西兰4米中A辐射松外盘 (CFR) 主力价为114, 报价区间为112-117, 较3月下降7美元/JAS方。从周内跟踪情况来看, 个别外商进一步下调月内辐射松外盘最低价112美金至111美金。

■ 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
