

# 供需双弱，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760元/方，周环比持平，太仓4米中A原木价格780元/方，环比持平；**供应：**原木预计到港量18.92万方，周环比-70%；本期针叶原木总库存343万方，周环比-2.28%。**需求：**2022年1-5月，全国房屋新开工面积5.2亿平方米，同比下降30.6%。其中，住宅新开工面积3.8亿平方米，同比下降31.9%。本期13港原木日均出库量6.15万方，周环比-10.35%。

**进口成本：**外盘价：本月辐射松CFR主力价110美金/JAS立方米，月环比-4%。

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。

交易所未来会组织多次原木模拟交割，关注国标尺和市场尺的尺差，这会很大程度影响原木估值。

## 【策略】

1.单边：现货整体稳中偏弱，建议观望为主。短期期货大幅下跌，基差倒挂，叠加交割尺差风险，存交割估值修复的风险，激进的投资可以背靠前低布局多单。

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）

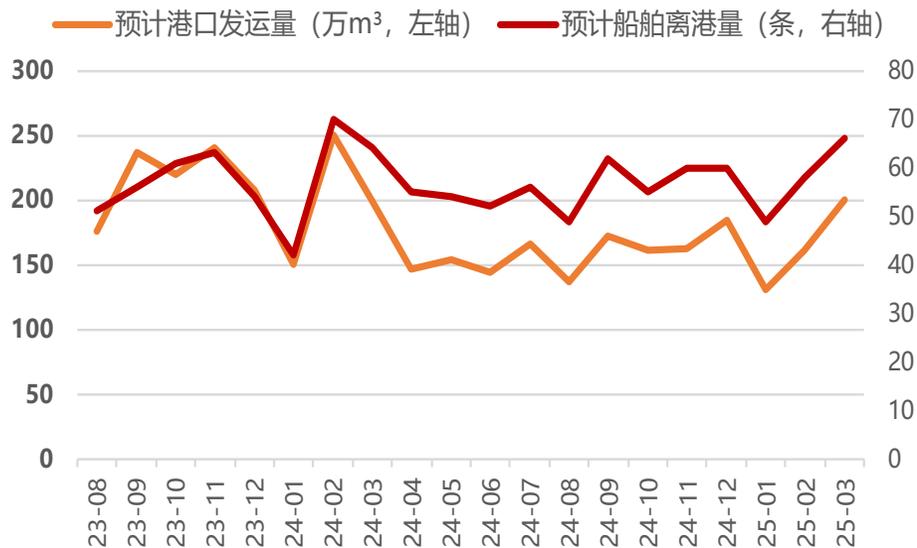
第一部分 综合分析 with 交易策略

第二部分 核心逻辑分析

第三部分 周度数据跟踪

# 原木供应—原木到港量短期到货量大幅减少

## 新西兰原木预计发运量



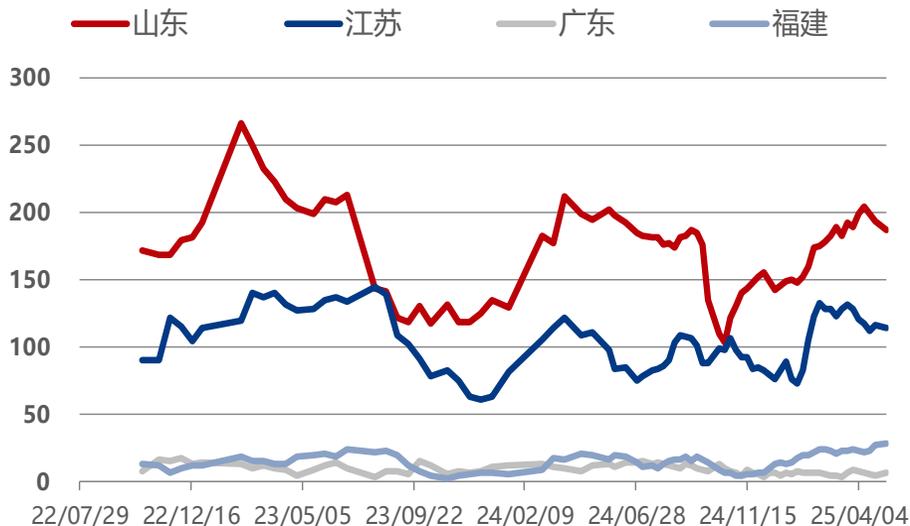
## 新西兰原木发运

	2月	3月	月环比
发运原木量	197.9	131.1	+24%
发运船只数	58	66	+14%

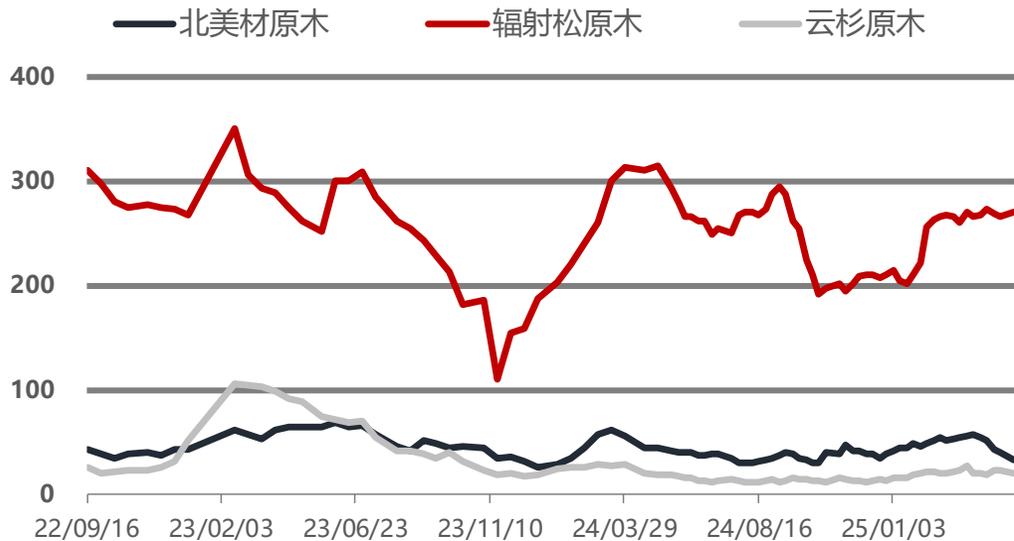
- 新西兰原木预计发运量：新西兰原木预计发运量：2025年3月，新西兰预计发运至中日韩印的原木数量为200.25万方，较上月增加39.0万方，月环比增加24.17%。
- 新西兰原木预计发船数：2025年3月，新西兰预计发运至中日韩印的船只数量为66条，较上月增加8条，月环比增加13.79%。
- 2025年5月12日-5月18日，第20周18港针叶原木预计到船7条，较上周减少12条，周环比减少63%；到港总量约18.92万方，较上周减少43.38万方，周环比减少70%。分港口看，山东预到3条船，到港量约10.8万方，占比57%，到港量周环比减少73%；江苏预到3条船，到港量约4.32万方，占比23%，到港量周环比减少70%。分材种看，新西兰材预到5条船，到港量约18.4万方，占比97%，到港量周环比减少64%；日本材预到2条船，到港量约0.52万方，占比3%，到港量周环比减少48%。综上所述，本周预计到船大幅减少，或验证在假期和盈利状况影响下，新西兰已开始减产，原木发运下降，国内到港或开始减少。

# 原木库存—港口库存整体偏高，小幅下降

### 主要省份港口库存 (周, 万立方)



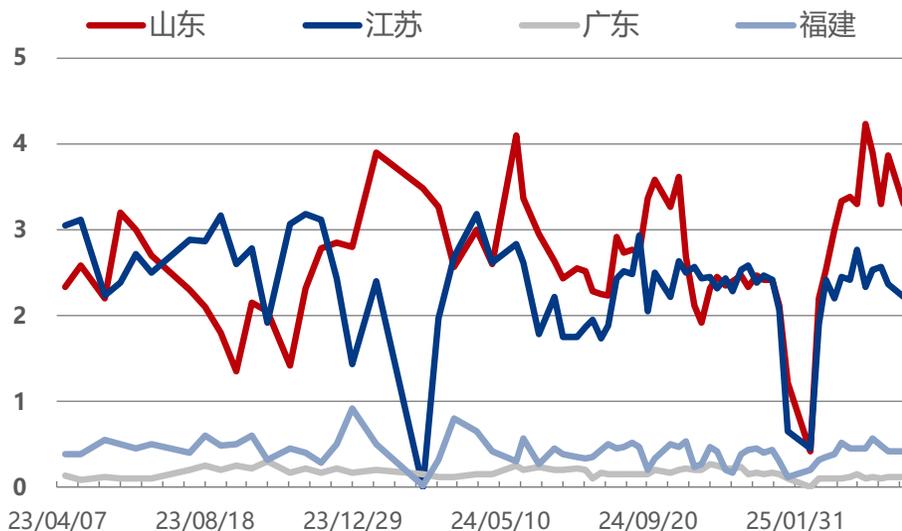
### 港口原木库存结构 (周, 万立方)



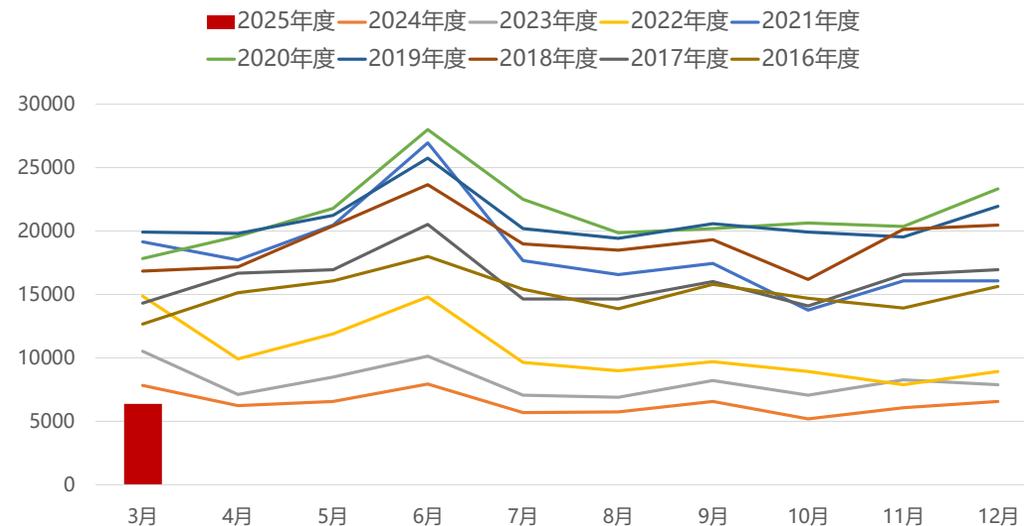
- 国内原木总库存 343万方，环比减少 8万方 (-2.28%)，针叶原木整体去化加速，但材种分化显著。分材质趋势：辐射松：库存 270万方，环比增加 4万方 (+1.50%)，北美材：库存 33万方，环比减少 7万方 (-17.50%) 云杉/冷杉：库存 20万方，环比减少 3万方 (-13.04%)
- 北方港口去库为主。山东3港：库存 186.8万方，减少 7.2万方。江苏3港：库存 114.35万方，减少 7.2万方。河北2港：库存 6.7万方，减少 1.8万方。南方港口局部增库，福建3港：库存 28.59万方，增加 1.17万方。广东东莞港：库存 6.5万方，增加 1.8万方 (数据来源：木联数据)

# 原木需求—出库高位回落，房地产开工维持低位

## 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)



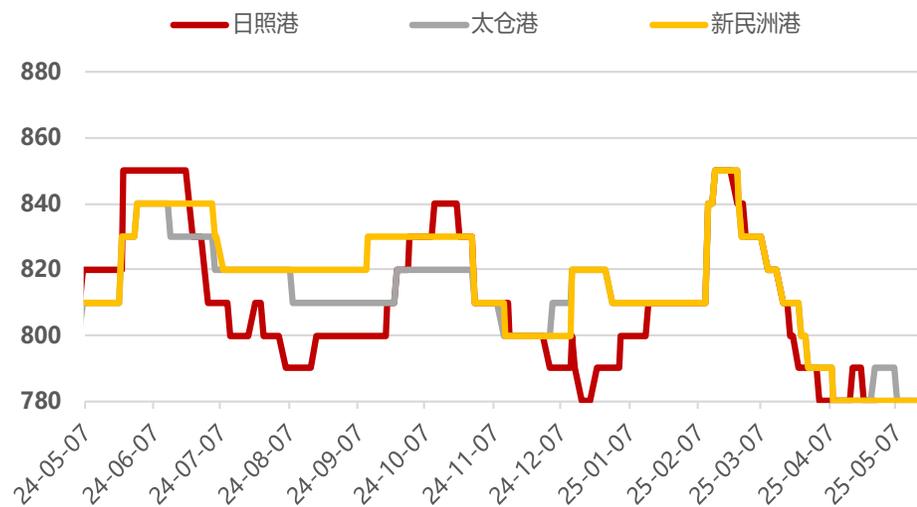
- 国内港口原木出库量：截至5月9日，本期13港原木日均出库量为6.15万方，较上期减少0.71万方，周环比减少10.35%。其中，山东3港日均总出库量为3.3万方，较上期减少0.56万方，周环比减少14.51%；江苏3港日均总出库量为2.22万方，较上期减少0.14万方，周环比减少5.93%；福建3港日均总出库量为0.43万方，较上期增加0.01万方，周环比增加2.38%；本期出货量下降区域包括山东、江苏和津冀，出货量增加区域包括福建和广东。（数据来源：木联数据、钢联数据）
- 据百年建筑调研，截至5月13日，样本建筑工地资金到位率为59.1%，周环比上升0.15个百分点。其中，非房建项目资金到位率为60.65%，周环比上升0.18个百分点；房建项目资金到位率为51.33%，周环比下降0.05个百分点。本期工地资金到位率环比继续增长，增幅与上周持平。与前期微观表现不同的是，房建项目资金在本期出现下滑，拖累区域在北方。非房建项目资金改善幅度好于前两周，支撑区域在华东和华南。

第一部分 综合分析 with 交易策略

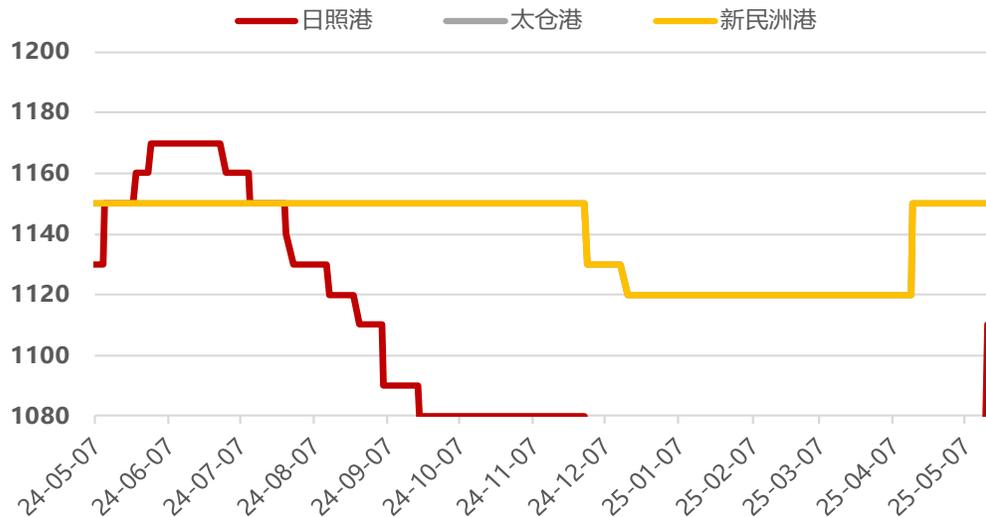
第二部分 核心逻辑分析

第三部分 周度数据跟踪

## 辐射松3.8中A价格 (日, 元/立方)



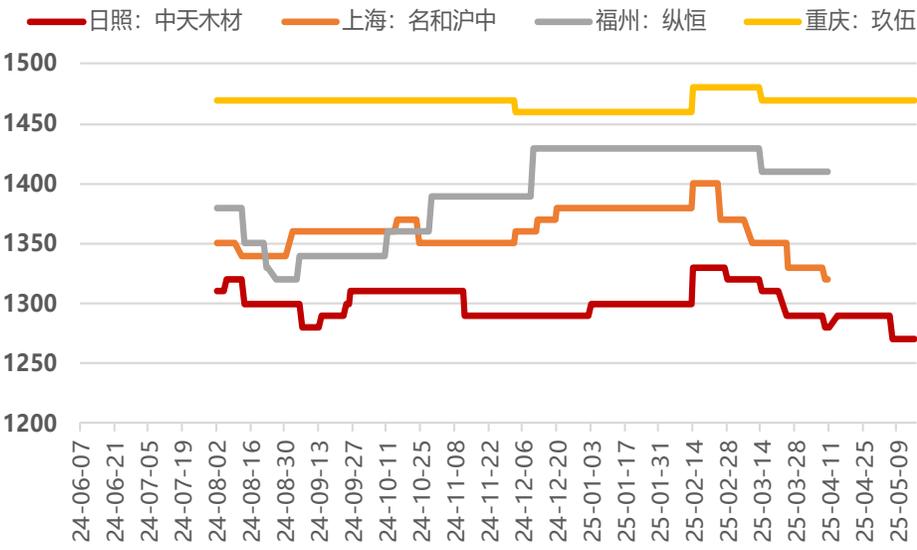
## 云杉、冷杉11.8米价格 (日, 元/立方)



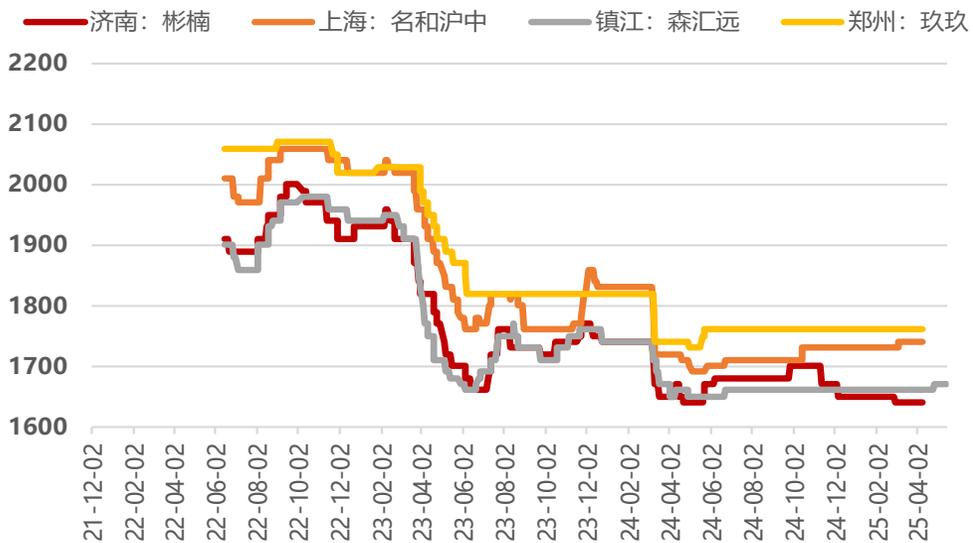
- 山东：本周日照港3.9米中A辐射松原木760元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期下跌60元/方，同比下跌7.32%。
- 江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木780元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期下跌30元/方，同比下跌3.70%。
- 山东：本周日照港11.8米20cm+统货云杉原木1110元/方，较上周上涨50元/方，周环比上涨4.72%，较去年减少20元/方，同比下跌1.77%。

# 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)

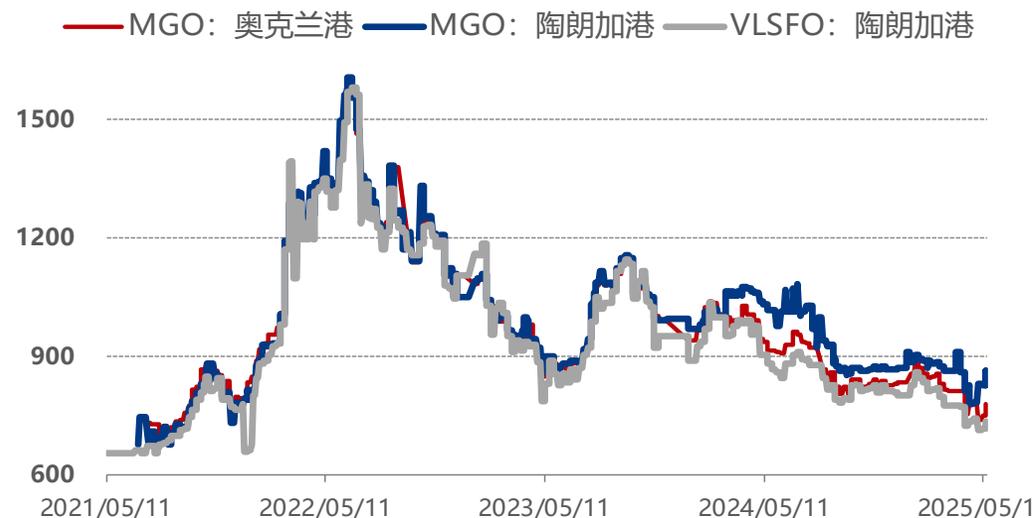


- 辐射松木方: 本周3000\*40\*90辐射松原木木方现货价格 (含税含运) 持稳运行, 其中, 山东市场主流成交价为1270元/方, 江苏市场主流成交价为1280元/方。
- 云杉/白松木方: 本周3000\*40\*90白松木方原木现货价 (含税含运) 偏强运行, 山东市场主流成交价为1700元/方, 江苏市场主流成交价为1670元/方。

## 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5月, 4米中A辐射松原木外盘价格(CFR)110美元/JAS立方米, 较上月下跌4美元/方。
- 云杉外盘价: 2025年5月, 11.8米20+云杉原木外盘价格(CFR)123欧元/JAS立方米, 较上月上涨3欧元/方。
- 新西兰外盘价格继续下调, 原木进口成本中枢持续下移。

## ■ 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](http://www.yhqh.com.cn)

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

---