

原木日报

2025年7月9日

原木日报

第一部分 数据分析

研究员：朱四祥

期货从业证号：

F03127108

投资咨询证号：

Z0020124

联系方式：

✉: zhusixiang_qh@chinastock.com.cn

原木价格 (日)				木方价格 (日)			
指标	价格	日环比(%)	周同比(%)	指标	价格	日环比(%)	周同比(%)
辐射松 (3.8A) 日照港	750	0.00%	0.00%	辐射松木方: 3000*40*90日照	1260	0.00%	0.00%
辐射松 (3.8K) 日照港	730	0.00%	0.00%	辐射松木方: 3000*40*90镇江	1250	0.00%	0.00%
辐射松 (5.8A) 日照港	780	0.00%	0.00%	辐射松木方: 3000*40*90东莞	1390	0.00%	0.00%
云杉 (11.8A) 日照港	1090	0.00%	0.00%	辐射松木方: 3000*40*90重庆	1470	0.00%	0.00%
辐射松 (3.8A) 太仓港	750	-1.32%	-1.32%	白松木方: 3000*40*90日照	1700	0.00%	0.00%
辐射松 (3.8K) 太仓港	720	0.00%	-1.37%	白松木方: 3000*40*90镇江	1670	0.00%	0.00%
辐射松 (5.8A) 太仓港	750	-2.60%	-2.60%	云杉木方: 3000*40*90东莞	1760	0.00%	0.00%
云杉 (11.8A) 太仓港	1130	0.00%	0.00%	云杉木方: 3000*40*90重庆	1780	0.00%	0.00%
期货量价				基准价为符合交割 (含替代品) 最低价* (1+8%)			
LG2507 (收盘价)	820.0	0.00%	-0.24%	现货综合基准价*1.08-07合约	-32	0.00%	-5.88%
LG2509 (收盘价)	783.5	-0.25%	-1.20%	现货综合基准价*1.08-09合约	4	100.00%	-180.00%
LG2511 (收盘价)	781.0	-0.13%	-0.70%	07-09合约	37	5.80%	25.86%
LG2507 (成交量)	16	-73.33%	-92.89%	07-11合约	39	2.63%	9.86%
LG2507 (持仓量)	1611	-4.22%	-18.10%	09-11合约	3	-28.57%	-61.54%

第二部分 行情研判

江苏部分辐射松原木规格价格下降10元/方。山东：山东日照3.9米中A辐射松原木现货价格为750元/方，较昨日持平，较上周持平。江苏太仓4米中A辐射松原木现货价格为750元/方，较昨日下降10元/方，较上周下降10元/方。

2025年7月第1周(6/30-7/6)，新西兰港口原木总离港12条船，45.1万jasm³，较上期减少1条船2.9万jasm³；直发中国10条船，37.8万jasm³，较上期船数持平，运量增加0.8万jasm³。（钢联数据）

据木联数据调研，2025年7月上旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）29美元/JAS方，较6月下旬上涨2美元/JAS方，环比上涨7.41%。但近日有部分船只以USD26的海运费成交，海运费存在下滑预期。

2025年7月9日，原木2507第7个交易日滚动交割卖方交割意向55手，主要在江苏和重庆地区。交割配对方面，2025年7月9日，配对手数305手。

9月合约小幅走弱，收盘价783.5元/方，较上日下降2元/方。

【逻辑分析】

目前下游加工厂库存刚需买货，随着近期期现贸易拿货偏多，下游出库有好转，但终端市场依旧低迷，目前挺价的能力和持续性和成交量都有待考量。

国标尺和市场尺的尺差整体维持在8%-12%之间，相对尺差比较大，对当下盘面形成支撑。未来仍需关注一些交割细则，交割效率，交割优化，这也会影响原木估值。

【策略】

- 1.单边：近月合约已做匹配，正进行交割逻辑验证阶段，建议观望为主。交易所新增了交割库，增加了交割检验机构，优化了交割规则，有利于市场期现价差充分回归。
- 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）

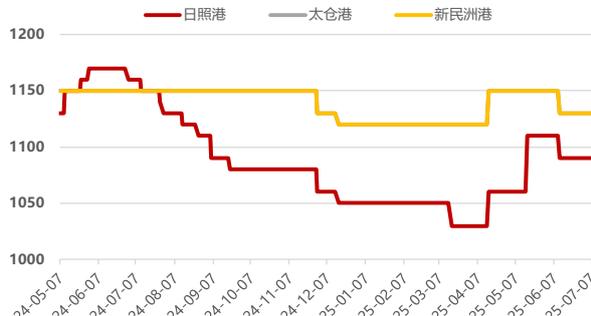
第三部分 相关附图

图1：辐射松3.8中A价格

单位：元/立方

图2：云杉、冷杉11.8米价格

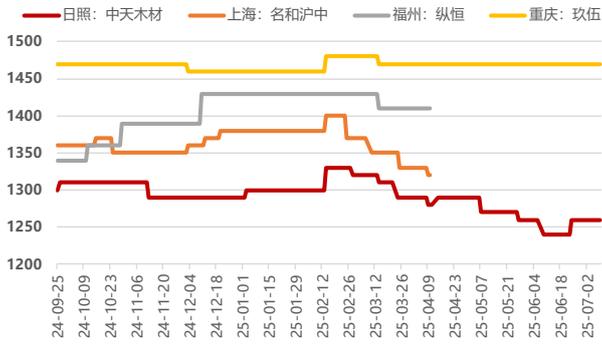
单位：元/立方



数据来源：银河期货，钢联数据

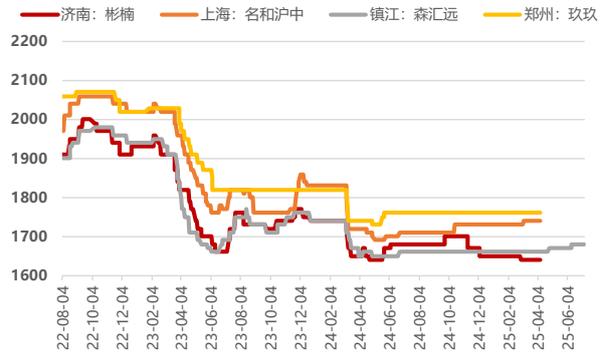
数据来源：银河期货，钢联数据

图 3: 辐射松木方: 3000*40*90 市场价 单位: 元/立方



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 4: 铁杉木方: 3000*40*90 市场价 单位: 元/立方



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 5: 进口原木 CFR 价格 单位: 美元、欧元



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 6: 新西兰原木发运至中国 单位: 万方



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 7: 港口原木库存结构 单位: 万立方米



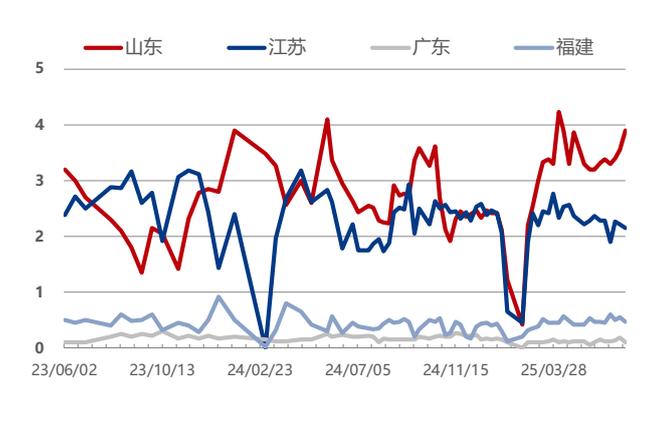
数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 8: 主要省份港口库存 单位: 万立方米



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 9: 主要省份港口出库量 单位: 万立方米



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 10: 新西兰船用燃料油价格 单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, 钢联数据

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

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：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

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799