

# 等待原木交割细节厘清，观望为主

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740元/方，周环比-1.33%，太仓4米中A原木价格750元/方，环比-1.32%；**供应：**原木周到港：本周新西兰原木预计到港量32.9万方，周环比-26%；本期针叶原木总库存323万方，周环比-3.87%；**需求：**本期13港原木日均出库量6.69万方，周环比+1.83%。**进口成本：**本月辐射松CFR主力价114美金/JAS立方米，月环比+4%。

目前下游加工厂库存刚需买货，终端市场依旧低迷。中长期，在房地产需求减弱和港口库存的双重压力下，原木现货市场仍面临挑战。

交易所组织了多次原木模拟交割，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，对当下盘面形成较强支撑。未来仍需关注一些交割细则，了解交割的难易程度，交割用时，交割优化，这也会这会很大程度影响原木估值。

## 【策略】

- 1.单边：观望，原木进入首次交割，不确定性较多，交割细节有待落实，市场窄幅震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

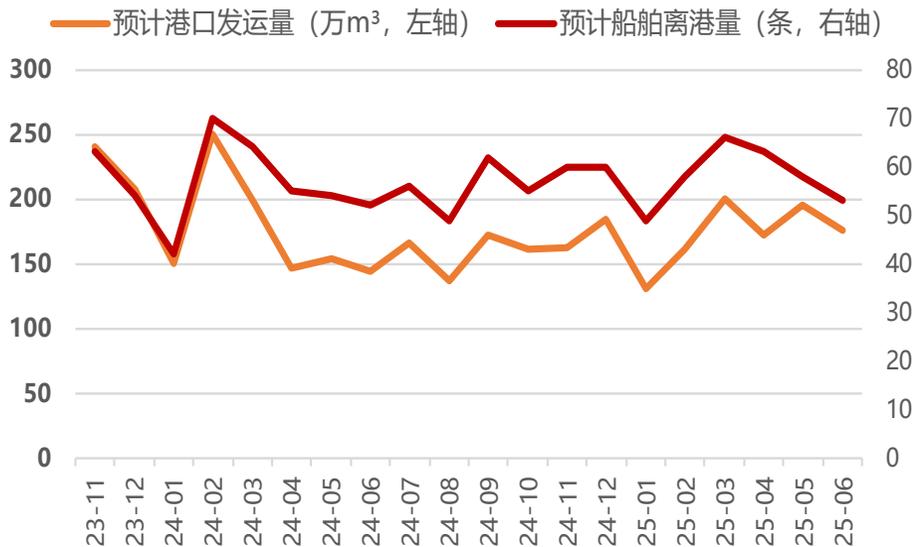
第一部分 综合分析 with 交易策略

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增加

## 新西兰原木预计发运量



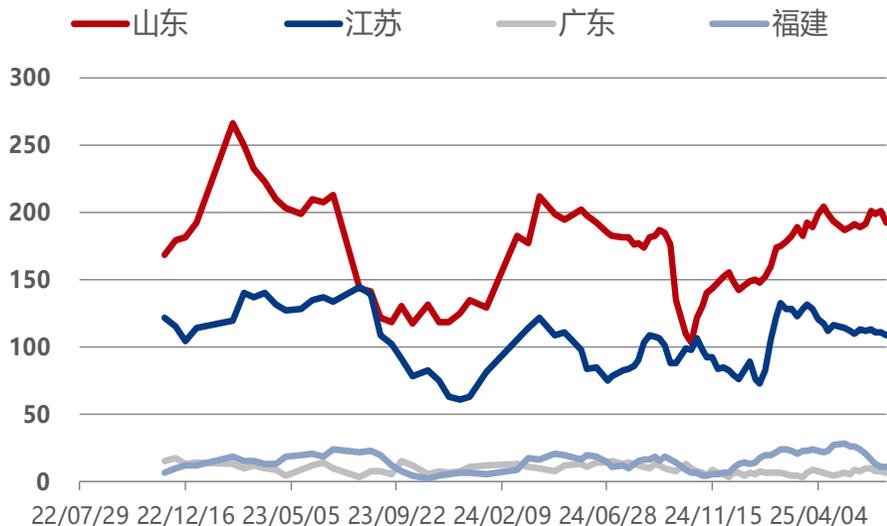
## 新西兰原木发运

	6月	5月	月环比
发运至我国量	140.6	140.2	0.3%
发运船只数	53	58	-5条

- 据木联调研，2025年6月：53条船，总发运量176.0万方（月+2%），其中发往中国140.6万方（占80%，+0.3%）。
- 上周18港原木实际到港量：2025年6月30日-7月6日，第27周18港新西兰原木预到船13条，较上周增加7条，周环比增加117%；到港总量约44.3万方，较上周增加22.1万方，周环比增加100%。分港口看，山东预到5条船，到港量约18.2万方，占比41%，到港量周环比增加17%；江苏预到6条船，到港量约19.5万方，占比44%，到港量周环比增加195%；福建预到2条船，到港量约6.6万方，占比13%，上周末到船。（木联数据）

# 原木库存—港口库存整体有所下降，但依旧偏高

### 主要省份港口库存 (周, 万立方)



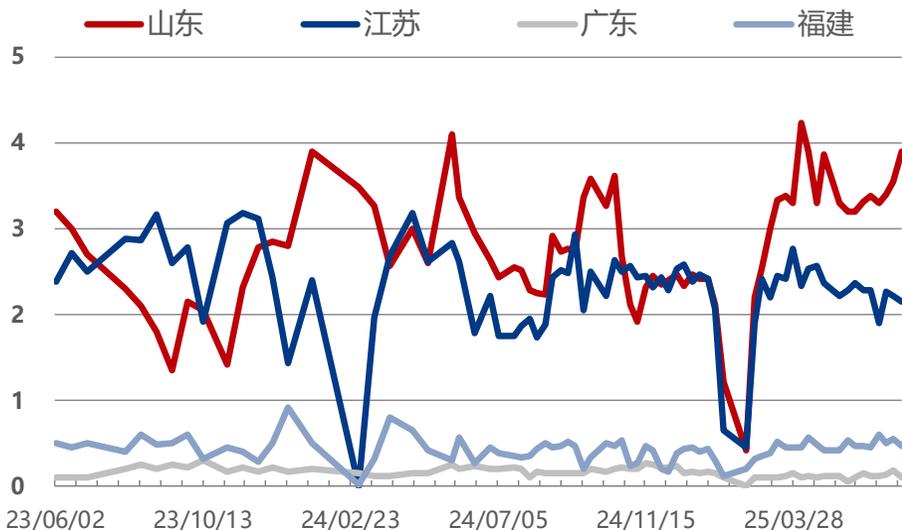
### 港口原木库存结构 (周, 万立方)



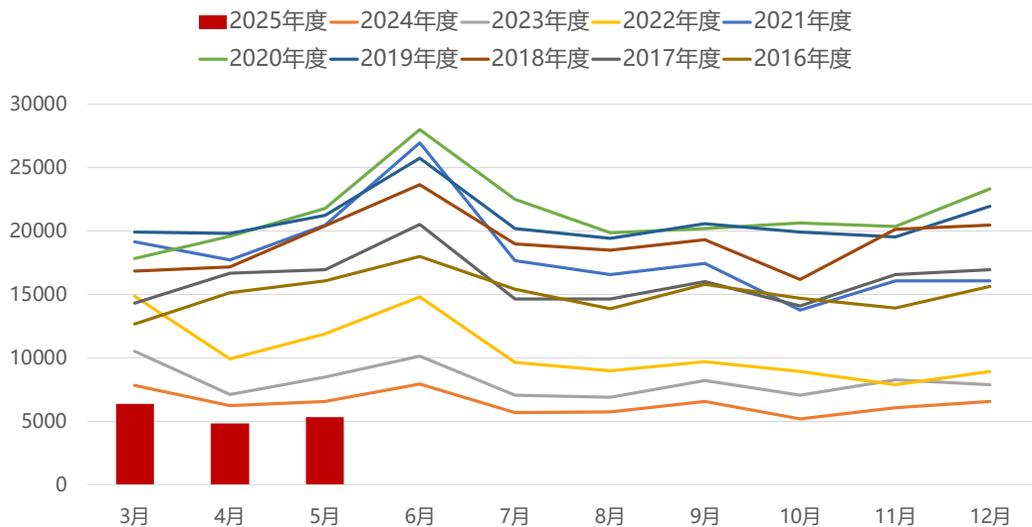
- 国内分材质原木库存：截至7月4日，本期国内分材质原木总库存为323万方，较上周减少13万方，周环比减少3.87%；辐射松库存为260万方，较上周减少6万方，周环比减少2.26%；北美材库存为22万方，较上周减少4万方，周环比减少15.38%；云杉/冷杉库存为20万方，较上周减少1万方，周环比减少4.76%。本期针叶原木总库存周去库13万方，为近期较大的周去库幅度。分材种看，辐射松、北美材、云杉均去库，北美材去库力度最大。（数据来源：木联数据）

# 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)



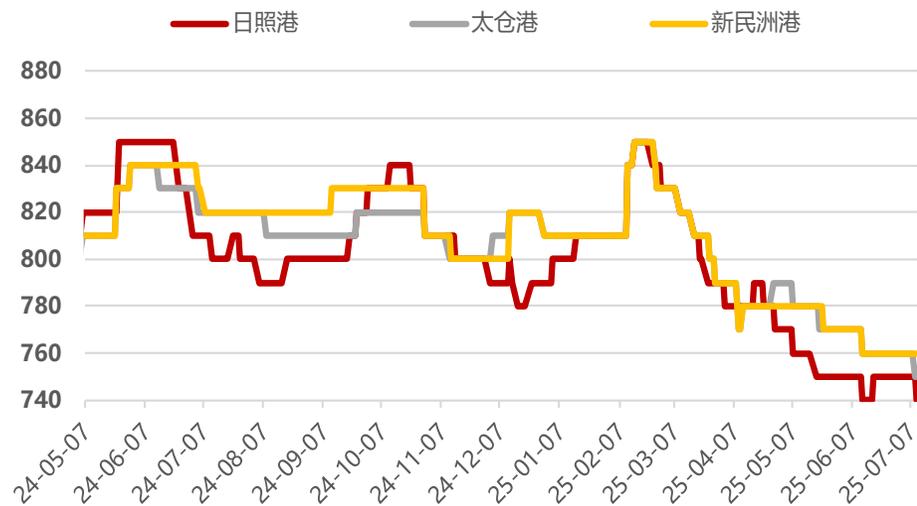
- 国内港口原木出库量：截至7月4日，本期13港原木日均出库量为6.69万方，较上期增加0.12万方，周环比增加1.83%。其中，山东3港日均总出库量为3.9万方，较上期增加0.35万方，周环比增加9.86%；江苏3港日均总出库量为2.15万方，较上期减少0.07万方，周环比减少3.15%。本期港口出库量环比小幅改善，改善区域主要是岚山和新民洲港。但从周内出库趋势看，加工厂订单减少，开机率有所下滑，预计下期出库量出现下滑。（数据来源：木联数据、钢联数据）
- 据百年建筑调研，截至7月8日，样本建筑工地资金本期资金到位率小幅回升，但项目资金情况分化，非房建项目资金到位率为60.46%，周环比下降处于同比负区间，房建项目年中资金到位体现。速周环比-0.01个百分点；房建项目资金到位率为51.76%，周非房建项目环比上升0.26个百分点。

第一部分 综合分析 with 交易策略

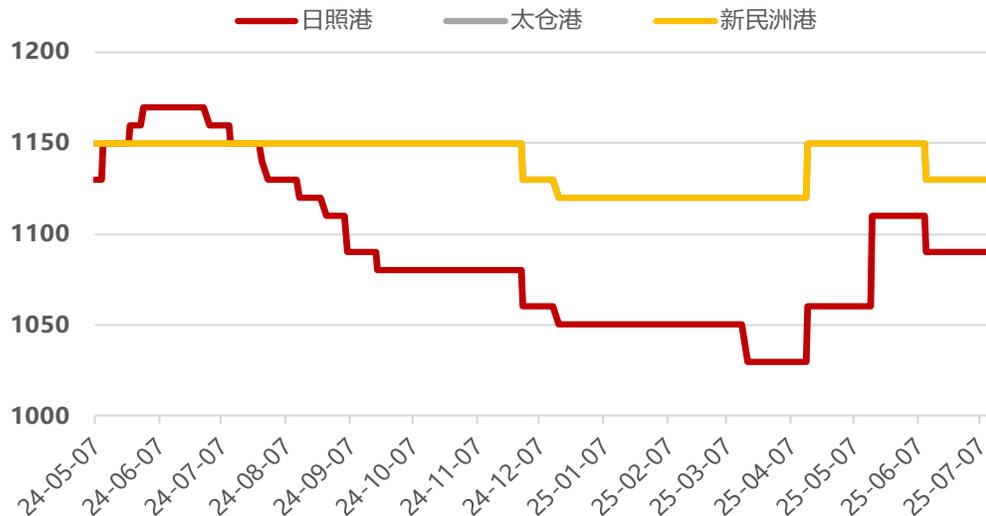
第二部分 核心逻辑分析

第三部分 周度数据跟踪

## 辐射松3.8中A价格 (日, 元/立方)



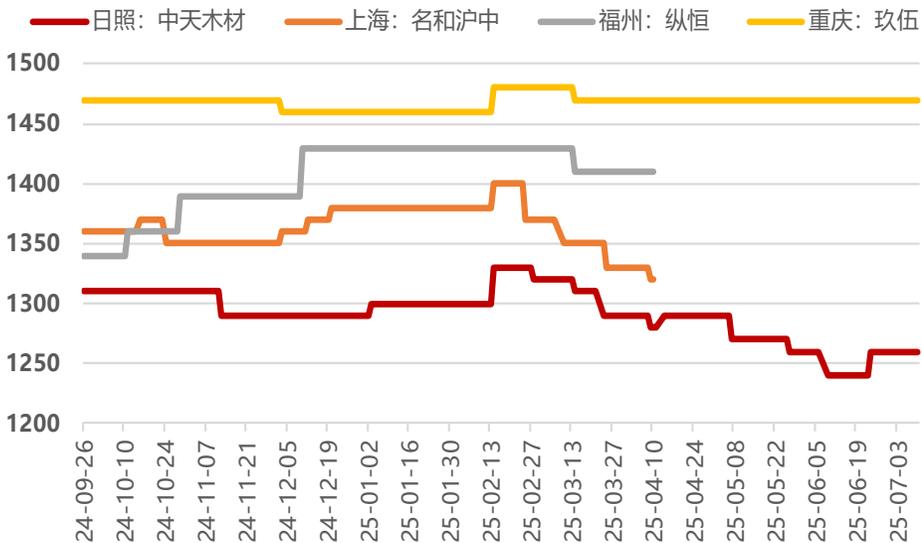
## 云杉、冷杉11.8米价格 (日, 元/立方)



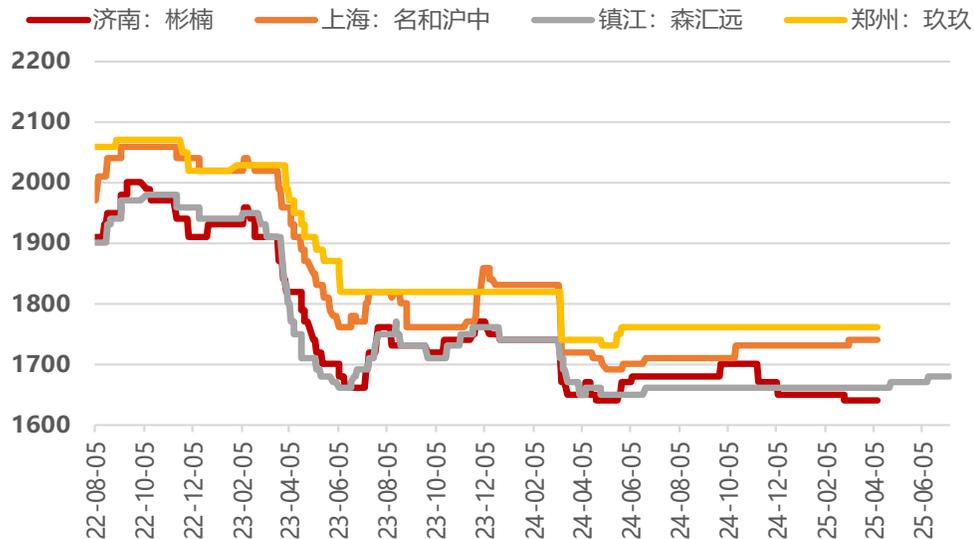
- 辐射松原木现货价格：山东（日照港 3.9 米中 A）：740 元 / 方，周跌 10 元 (-1.33%)，同比跌 8.64%。江苏（太仓港 4 米中 A）：750 元 / 方，周跌 10 元 (-1.32%)，同比跌 8.54%。（部分 2507 合约期货交割品流入现货市场，压制价格；周内下游需求不佳，贸易商降价促销。）
- 云杉原木现货价格：山东（日照港 11.8 米 20cm + 统货）：1090 元 / 方，周持平 (0%)，同比跌 6.03%（较去年减 70 元）。

# 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辐射松木方原木现货价格（含税含运）持稳运行，其中，山东市场主流成交价为1240元/方，江苏市场主流成交价为1250元/方。
- 云杉/白松木方：本周3000\*40\*90白松木方原木现货价格（含税含运）持稳运行，其中，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。
- 本周建筑木方价格持稳运行，因原材料价格上涨，预计下周建筑木方市场价格或偏强运行。（木联数据）

## 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: 7月新西兰4米中A (CFR) 报价112 - 117美元 / JAS方, 主力价114美元 (月环+3.64%, 同比-5%)。
- 云杉外盘价: 7月欧洲11.8米 (CFR) 主力价126欧元 / JAS方 (6月123欧元, +2.44%, 同比+1.6%)。

## ■ 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

---