

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

原木日报

第一部分 数据分析

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	760	0.00%	1.33%	辐射松木方: 3000*40*90日照	1290	0.00%	0.00%
辐射松 (3.8K) 日照港	710	0.00%	0.00%	辐射松木方: 3000*40*90镇江	1260	0.00%	0.00%
辐射松 (5.8A) 日照港	790	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	1150	0.00%	0.00%	辐射松木方: 3000*40*90重庆	1440	0.00%	0.00%
辐射松 (3.8A) 太仓港	780	0.00%	1.30%	白松木方: 3000*40*90日照	1830	0.00%	0.00%
辐射松 (3.8K) 太仓港	720	0.00%	0.00%	白松木方: 3000*40*90镇江	1680	0.00%	0.00%
辐射松 (5.8A) 太仓港	800	0.00%	1.27%	云杉木方: 3000*40*90东莞	1760	0.00%	0.00%
云杉 (11.8A) 太仓港	1160	0.00%	0.00%	云杉木方: 3000*40*90重庆	1770	0.00%	0.00%
期货量价				基准价为符合交割 (含替代品) 最低价* (1+10%)			
LG2511 (收盘价)	828.5	11.5	21.0	现货综合基准价*1.1-11合约	-15	3.5	-6.0
LG2601 (收盘价)	826.0	4.0	3.0	现货综合基准价*1.1-01合约	-12	11.0	12.0
LG2603 (收盘价)	833.0	3.5	6.0	09-11合约	3	7.5	18.0
LG2511 (成交量)	11084	-8861	5604	09-01合约	-5	8.0	15.0
LG2511 (持仓量)	10078	519	-2292	11-01合约	-7	0.5	-3.0

第二部分 行情研判

【市场回顾】

原木现货价格走稳。日照 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 760 元/方,较上周持平。

太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方,较上周持平。新民洲 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 760 元/方,较上周持平。重庆港 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 840 元/方,较上周持平。

11 月合约震荡上行,收盘价 828.5 元/方,较上一交易日涨 11.5 元/方。

【重要资讯】

2025 年 9 月 29 日-10 月 5 日,中国 13 港新西兰原木预到船 15 条,较上周增加 5 条,

周环比增加 50%；到港总量约 50.9 万方，较上周增加 16.5 万方，周环比增加 48%。分港口看，山东预到 9 条船，到港量约 31.4 万方，占比 62%，到港量周环比增加 11%；江苏预到 6 条船，到港量约 19.5 万方，占比 38%，到港量周环比增加 215%。

据木联数据统计，9 月 22 日-9 月 28 日，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.56 万方，较上周增加 9.70%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 3.44 万方，较上周增加 12.42%；江苏港口针叶原木日均出库量为 2.63 万方，较上周增加 14.35%。

【逻辑分析】

供应方面，进口量整体收缩，但短期到港压力仍存。节后首周到港量预计维持正常水平，港口库存虽较前期高点有所去化，但绝对量仍处相对高位，对现货价格形成压制。需求层面仍显疲软。下游房地产与基建项目需求复苏缓慢，虽偶有出版订单等少量需求支撑，但整体社会面需求难见明显提振。成本端是当前市场的主要支撑因素。10 月新西兰辐射松进口成本依旧倒挂，这在一定程度支撑当下估值。

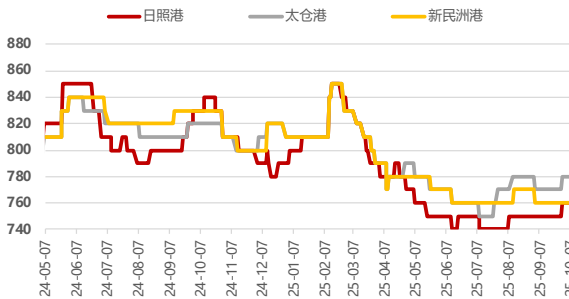
【策略】

- 1、单边：观望，激进投资者建议背靠前高，逢高做空
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

第三部分 相关附图

图 1：辐射松 3.8 中 A 价格

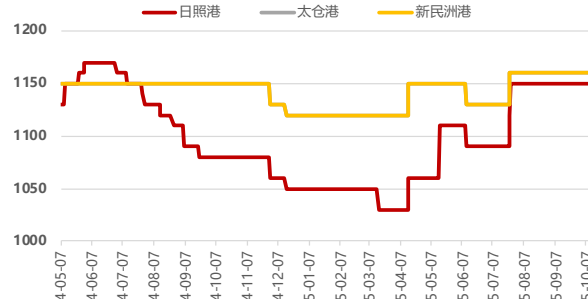
单位：元/立方



数据来源：银河期货，钢联数据

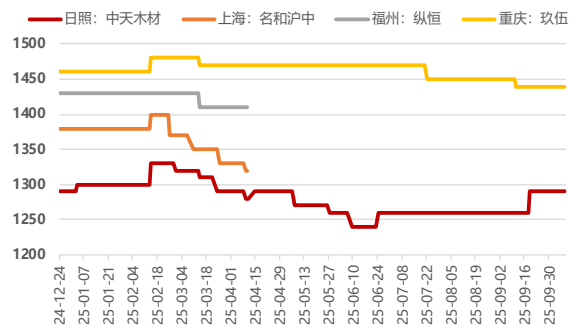
图 2：云杉、冷杉 11.8 米价格

单位：元/立方



数据来源：银河期货，钢联数据

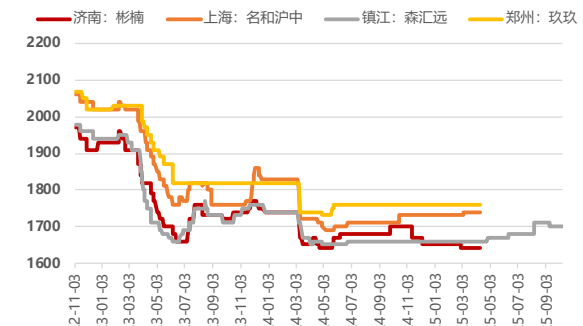
图 3：辐射松木方：3000*40*90 市场价 单位：元/立方



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

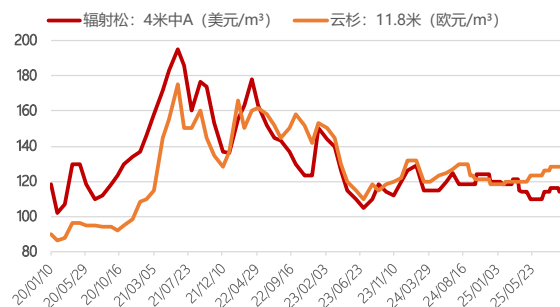
单位：元/立方



数据来源：银河期货，钢联数据

图 5：进口原木 CFR 价格

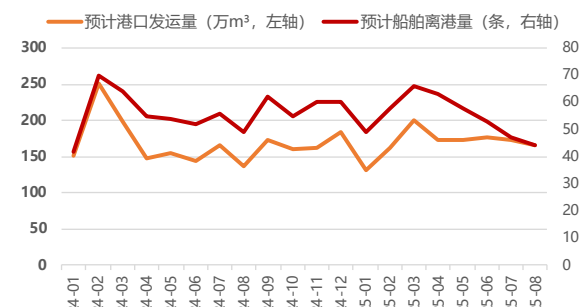
单位：美元、欧元



数据来源：银河期货，钢联数据

图 6：新西兰原木发运至中国

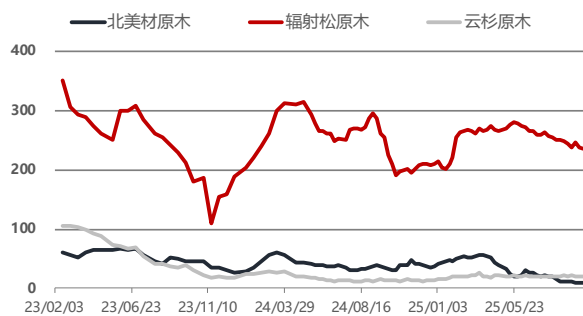
单位：万方



数据来源：银河期货，钢联数据

图 7：港口原木库存结构

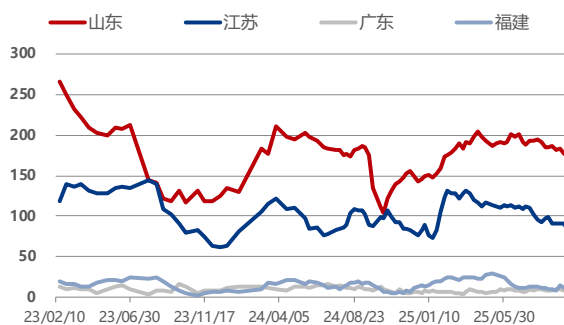
单位：万立方米



数据来源：银河期货，钢联数据

图 8：主要省份港口库存

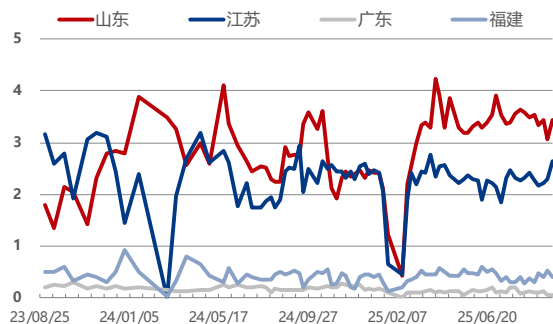
单位：万立方米



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