

供应收紧，原木现货稳中偏强

研究员：朱四祥

期货从业证号：F03127108

投资咨询证号：Z0020124



银河期货 暖心服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

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

【综合分析】

基本面：供应端，新西兰受圣诞假期影响发运大幅收缩，本周直发中国量环比减 21 万方，但下周预计恢复正常；国内到港量周增 8% 至 41.1 万方，山东到港集中，南方到港有限。库存端总库存微增 0.75%，北方（山东、河北）因到港与熏蒸货放行累库，南方江苏库存虽微增但前期去化后供应偏紧。需求端日均出库量微增 1.77%，江苏因冬储需求出库涨 8.29%，山东集成材出货坚挺但出库略降；房建项目资金到位率微升支撑部分需求，不过下游成品木方价格下跌，整体需求强弱分化。

【逻辑分析】

当前原木估值呈现南强北弱的分化格局：江苏价格涨 20 元 / 方，主要受供应偏紧 + 工厂冬储支撑；山东价格持平，源于供应集中、库存累库的压制。成本端 1 月外盘价降 2 美元、海运费下跌，本轮接船成本下移，但 2 月外盘存上调预期。下游木方山东下跌、江苏持稳，短期估值随区域供需分化波动，下周或持稳消化涨幅，需关注加工厂放假对需求的潜在影响。

【策略】

- 1.单边：原木价格稳中偏强，投资者背靠前低做多。
- 2.套利：关注原木03-05反套。
- 3.期权：观望。

第一部分 综合分析与交易策略

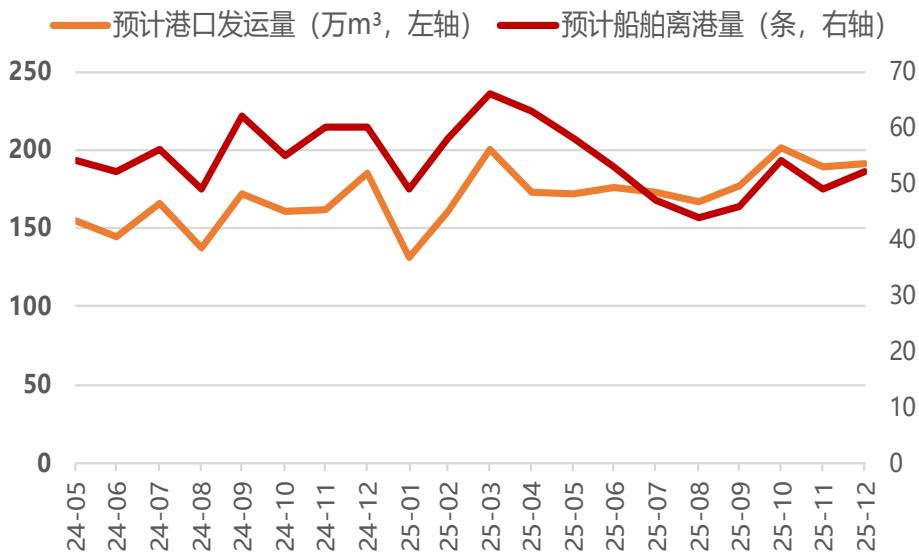
第二部分 核心逻辑分析

第三部分 周度数据跟踪

原木供应—短期到货量预计减少



新西兰原木预计发运量



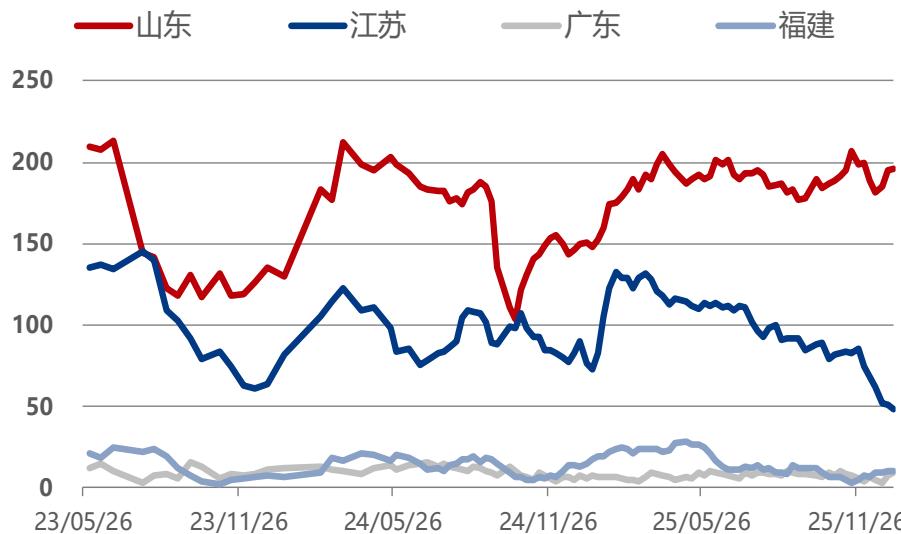
新西兰原木发运

	11月	12月	月环比
发运至我国量	145.2	152.1	+5%
发运船只数	49	55	+6条

- 据木联调研，本周（2026/1/10-1/16），**新西兰直发中国3船9万方，环比减少5船21万方。从近4周累计来看，新西兰12港原木离港发运共计35船128万方，较上月同期减少17船69万方。**本期新西兰发运离港减少主要反映了受新西兰圣诞假期影响的原木发货空窗期。从装港计划来看，下周新西兰港口发货或恢复至正常水平。
- 2026年1月12日-1月18日，中国13港新西兰原木预到船13条，较上周增加2条，周环比增加18%；到港总量约41.1万方，较上周增加3.1万方，周环比增加8%。
- 2026年1月5日-1月11日，中国13港新西兰原木预到船11条，较上周减少2条，周环比减少15%；到港总量约38万方，较上周减少5.25万方，周环比减少12%。（木联数据）

原木库存—港口库存周环比小幅反弹

主要省份港口库存 (周, 万立方)



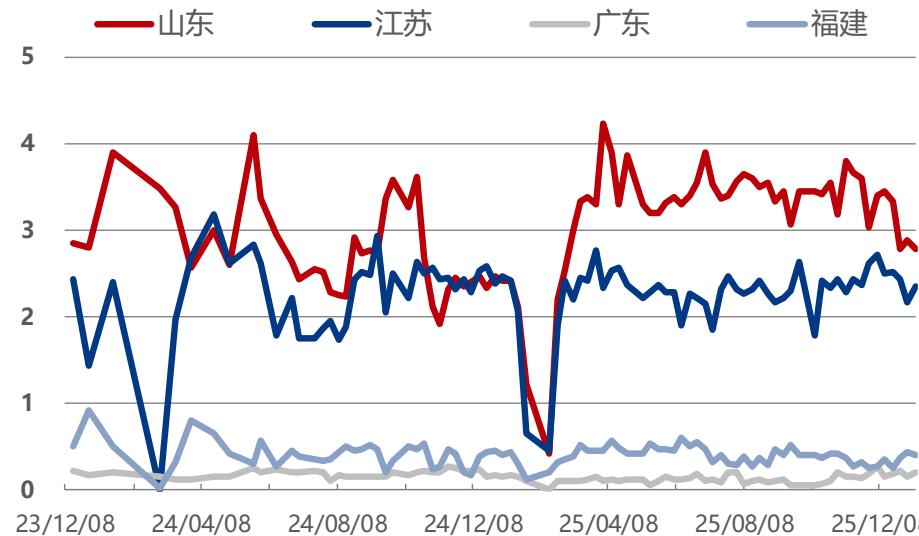
港口原木库存结构 (周, 万立方)



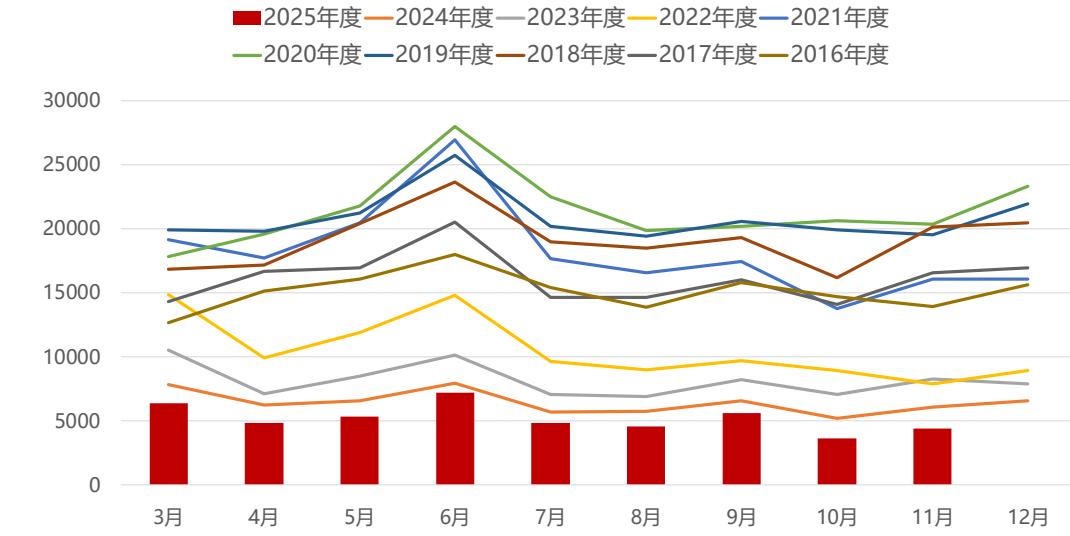
- 国内分材质原木库存：截至1月9日，本期国内分材质原木总库存为269万方，较上周增加2万方，周环比增加0.75%；辐射松库存为229万方，较上周增加1万方，周环比增加0.44%；北美材库存为12万方，较上周增加2万方，周环比增加20.00%；云杉/冷杉库存为13万方，较上周减少1万方，周环比减少7.14%。
- 国内分省份原木库存：截至1月9日，本期山东3港总库存为1960000方，较上期增加10000方；江苏3港总库存为484329方，较上期增加10000方；福建3港总库存为106308方，较上期增加4745方；河北2港总库存为40000方，较上期增加10000方。

原木需求—出库量周环比小幅反弹，房地产开工依旧维持低位

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1月9日，本期13港原木日均出库量为5.75万方，较上期增加0.10万方，周环比增加1.77%。其中，山东3港日均总出库量为2.79万方，较上期减少0.10万方，周环比减少3.46%；江苏3港日均总出库量为2.35万方，较上期增加0.18万方，周环比增加8.29%。（木联数据）
- 据百年建筑调研，截至1月13日，样本建筑工地资金到位率为59.57%，周环比上升0.04个百分点。其中，非房建项目资金到位率为60.55%，周环比下降0.04个百分点；房建项目资金到位率为54.79%，周环比上升0.38个百分点。本期资金到位率小幅增长，增幅主要由房建项目推动。临近年末，房建项目回款情况略好于非房建，基建及市政等非房建项目与去年水平差距较大。

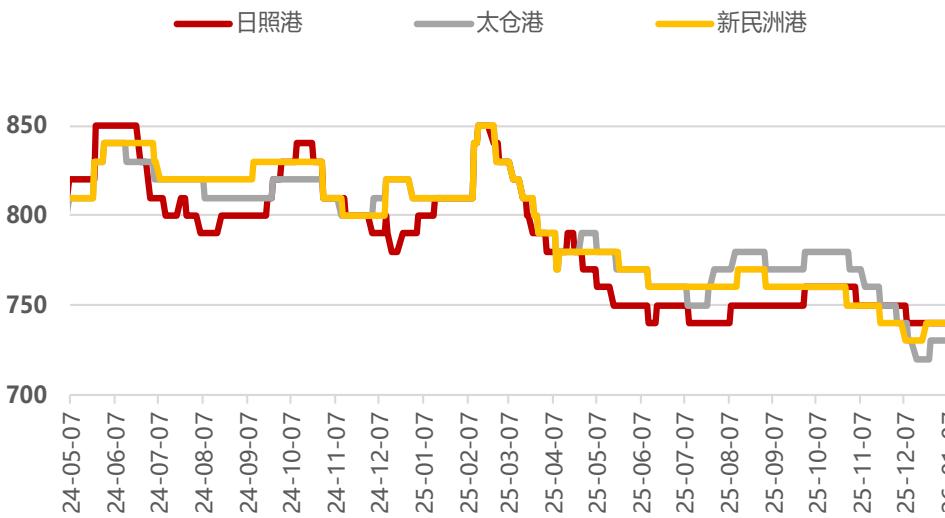
第一部分 综合分析与交易策略

第二部分 核心逻辑分析

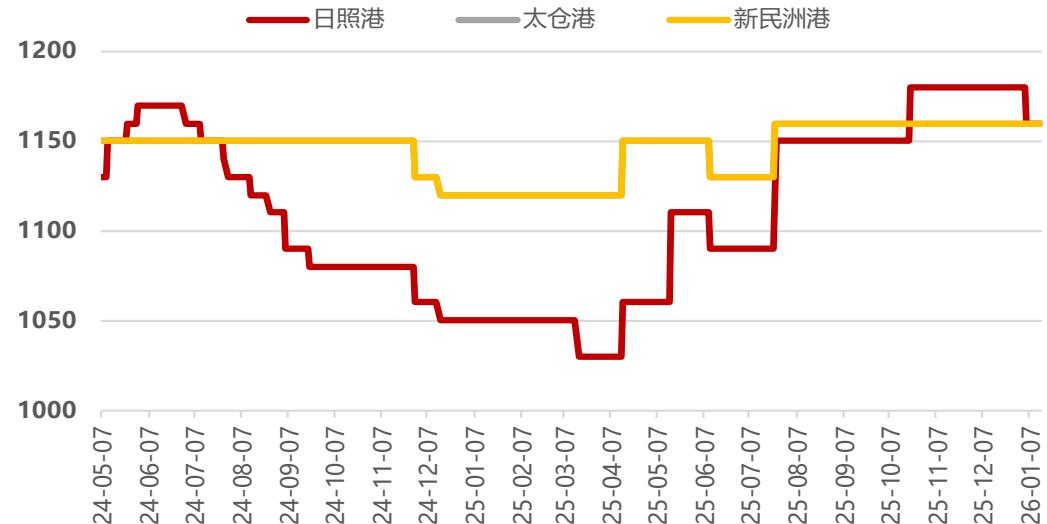
第三部分 周度数据跟踪

辐射松、云杉冷杉价格

辐射松3.8中A价格 (日, 元/立方)



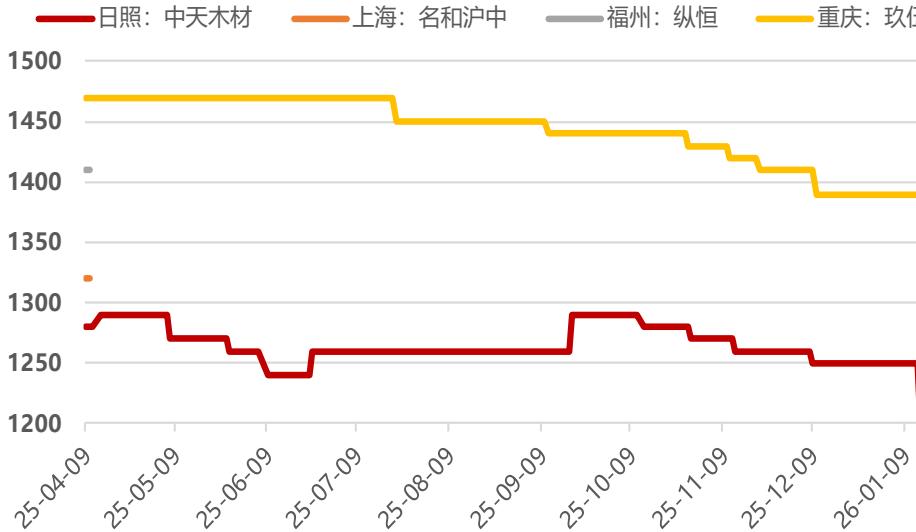
云杉、冷杉11.8米价格 (日, 元/立方)



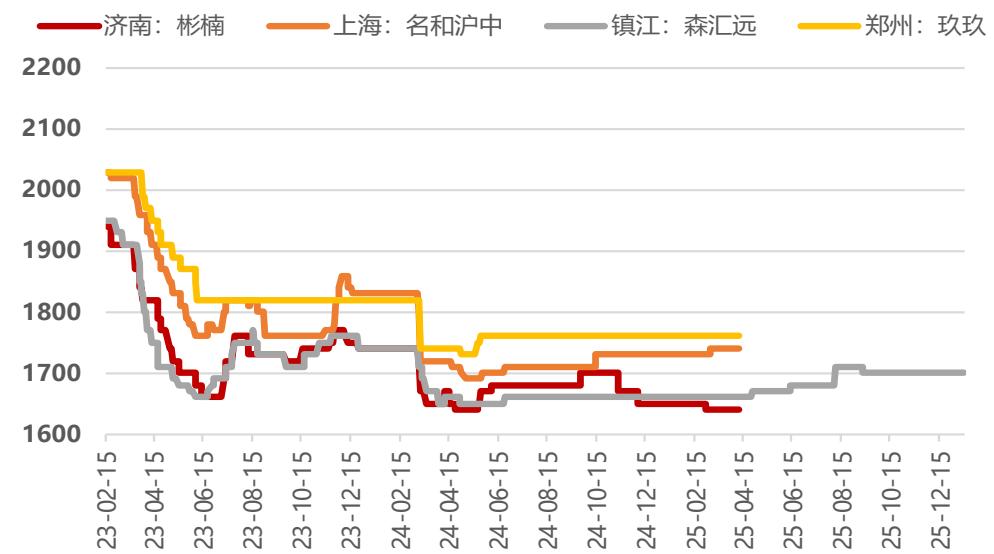
- 山东：本周日照港3.9米中A辐射松原木740元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期下跌60元/方，同比下跌7.50%。
- 江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木750元/方，较上周上涨20元/方，周环比上涨2.74%，较去年同期下跌60元/方，同比下跌7.41%。
- 山东：本周日照港11.8米20cm+统货云杉原木1160元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期增加110元/方，同比上涨10.48%。

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：以3000*40*90辐射松木方为例，山东市场主流成交价为1200元/方，江苏市场主流成交价为1260元/方。
- 云杉/白松木方：以3000*40*90白松木方为例，山东市场主流成交价为1750元/方，江苏市场主流成交价为1680元/方。

进口原木成本

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)



■ 据木联数据调研, 截至2026年1月5日, 1月新西兰辐射松原木外盘 (CFR) 报价区间为109-112美元/JAS方, 主力价为110美元/JAS方, 较12月下跌2美元/JAS方。

免责声明

■ 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, Beijing, 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