

年前工厂逐步停工，关注未来原木到港情况

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】

基本面：供应端，新西兰发运恢复正常，但国内 13 港到港量环比降 15% 至 18.5 万方，仍处于偏低水平；需求端，临近春节现货市场休市，全国日均出库量微降 0.16%，但建筑工地资金到位率持续改善，房建项目增幅领先，带动部分项目赶工备货，区域需求分化，山东、福建出库增长，江苏下滑；库存端，港口总库环比去化 2.81% 至 242 万方，辐射松等主要材种均呈去库态势，山东、江苏等主港库存普遍减少，整体货源偏紧。

【逻辑分析】

本周原木估值偏强，价格区域分化：山东 3.9 米中 A 辐射松涨 10 元至 750 元 / 方，江苏 4 米中 A 持平 780 元 / 方，下游建筑木方均价涨 4.10%。估值支撑源于国内到港偏紧、库存持续去化，且 2 月外盘上涨 3 美元，贸易商采购成本提高形成托底；压制因素为春节临近市场休市，需求阶段性回落。短期成本支撑与需求淡季博弈，估值缺乏持续上涨动力，后续需关注节后复工需求恢复及新西兰到港回升情况。

【策略】

- 1.单边：观望，激进投资者背靠上月低点布局多单。
- 2.套利：关注原木03-05反套。
- 3.期权：观望。

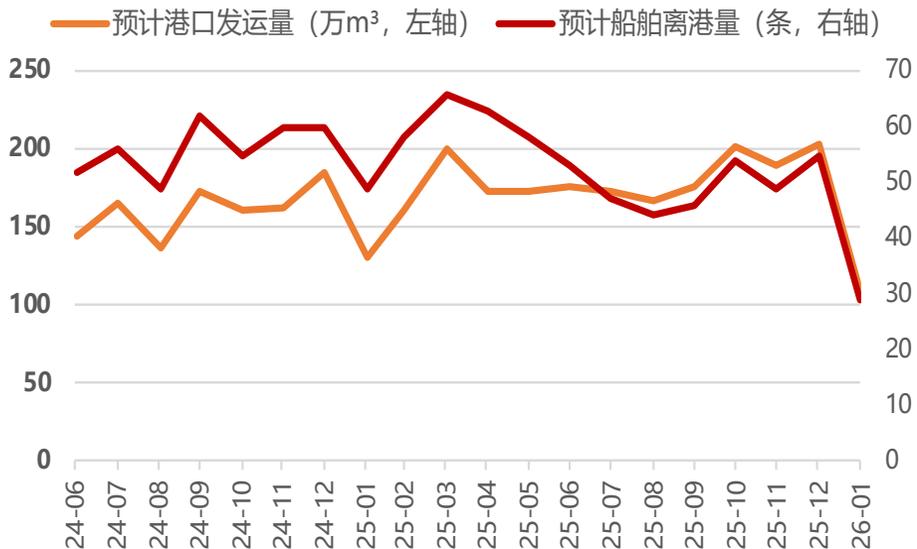
第一部分 综合分析 with 交易策略

第二部分 核心逻辑分析

第三部分 周度数据跟踪

原木供应——短期到货量预计继续减少

新西兰原木预计发运量



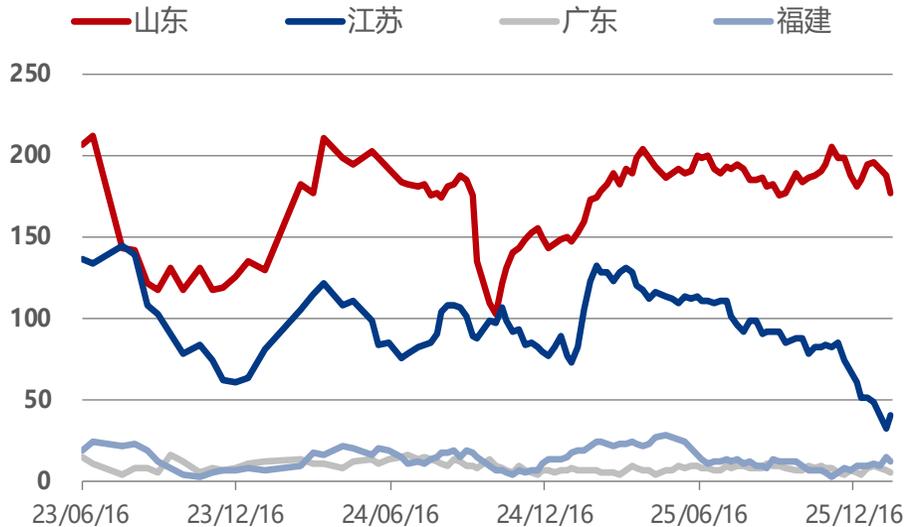
新西兰原木发运

	01月	12月	月环比
发运至我国量	93.3	152.1	-39%
发运船只数	29	55	-26条

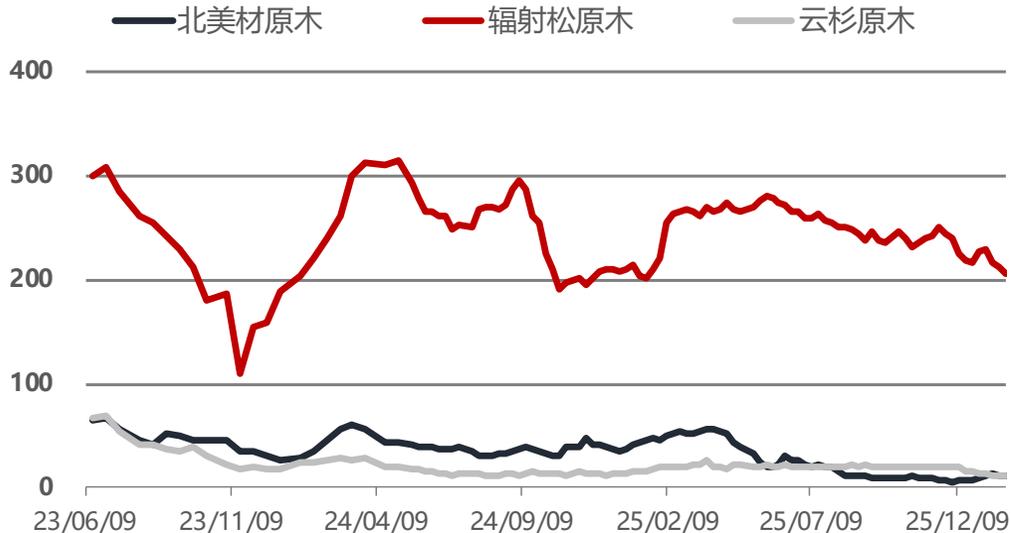
- 3.1新西兰12港原木发运量：据木联调研，本周（2026/1/31-2/6），新西兰直发中国9船34万方，环比增加2船7万方。
- 据木联调研，本周（2026/2/2-2026/2/8），中国13港新西兰原木预到船5条，较上周减少2条，周环比减少29%；到港总量约18.5万方，较上周减少3.3万方，周环比减少15%。
- 据木联调研，本周（2026/1/31-2/6），新西兰港口原木离港发运共计12船44万方，环比增加4船14万方。（木联数据）

原木库存—港口库存周环比继续回落

主要省份港口库存 (周, 万立方)



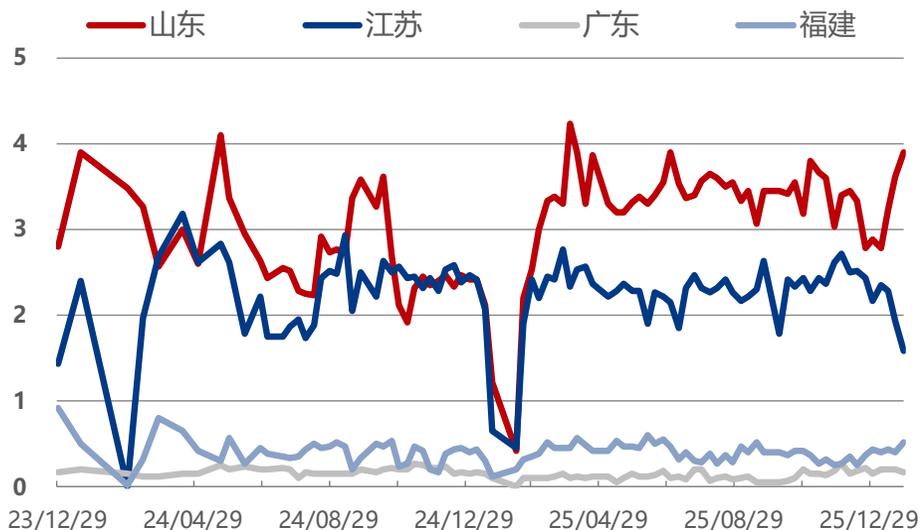
港口原木库存结构 (周, 万立方)



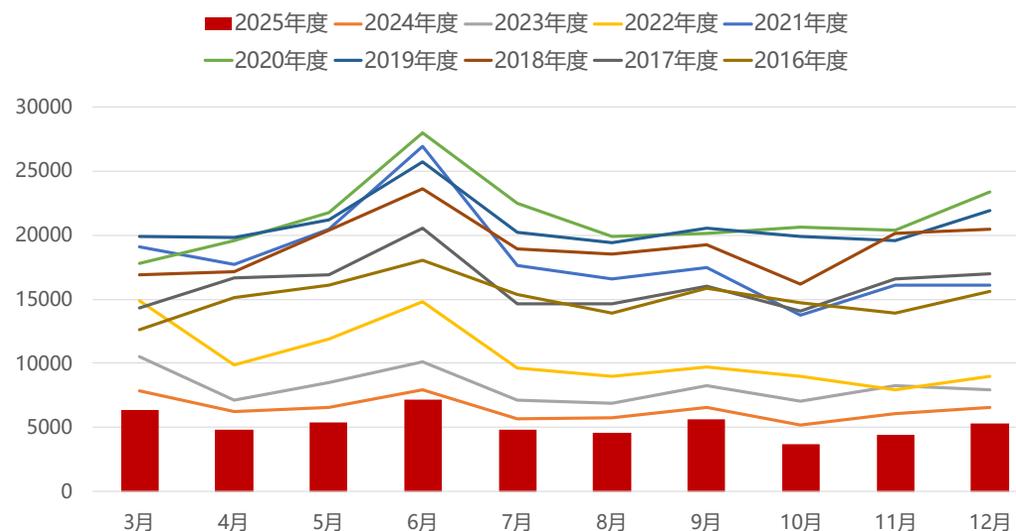
- 国内分材质原木库存：截至1月30日，本期国内分材质原木总库存为242万方，较上周减少7万方，周环比减少2.81%；辐射松库存为206万方，较上周减少6万方，周环比减少2.83%；北美材库存为11万方，较上周减少1万方，周环比减少8.33%；云杉/冷杉库存为11万方，较上周持平，周环比持平。
- 国内分省份原木库存：截至1月30日，本期山东3港总库存为1771000方，较上期减少117000方；江苏3港总库存为407604方，较上期减少117000方；福建3港总库存为124223方，较上期减少20057方。

原木需求—出库量周环比持平，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30日，本期13港原木日均出库量为6.17万方，较上期减少0.01万方，周环比减少0.16%。其中，山东3港日均总出库量为3.89万方，较上期增加0.28万方，周环比增加7.76%；江苏3港日均总出库量为1.59万方，较上期减少0.35万方，周环比减少18.04%；福建3港日均总出库量为0.52万方，较上期增加0.12万方，周环比增加30.00%（木联数据）
- 据百年建筑调研，截至2月3日，样本建筑工地资金到位率为60.27%，周环比上升0.59个百分点。其中，非房建项目资金到位率为61.18%，周环比上升0.54个百分点；房建项目资金到位率为55.71%，周环比上升0.72个百分点。本期资金到位率继续改善，非房建和房建项目均提高，房建改善幅度依旧大于非房建。今年春节前，部分项目资金到位情况较明显加速改善，带动区域呈现项目赶工和材料储备现象。

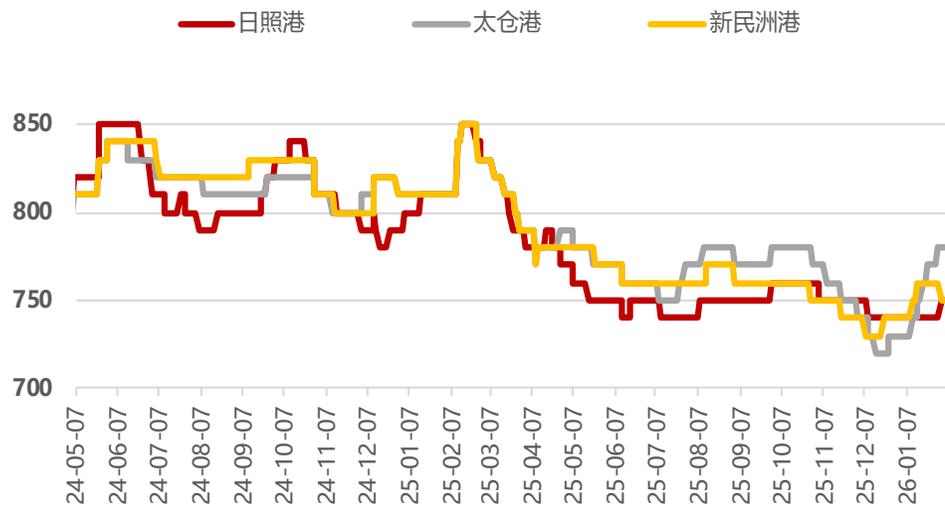
第一部分 综合分析 with 交易策略

第二部分 核心逻辑分析

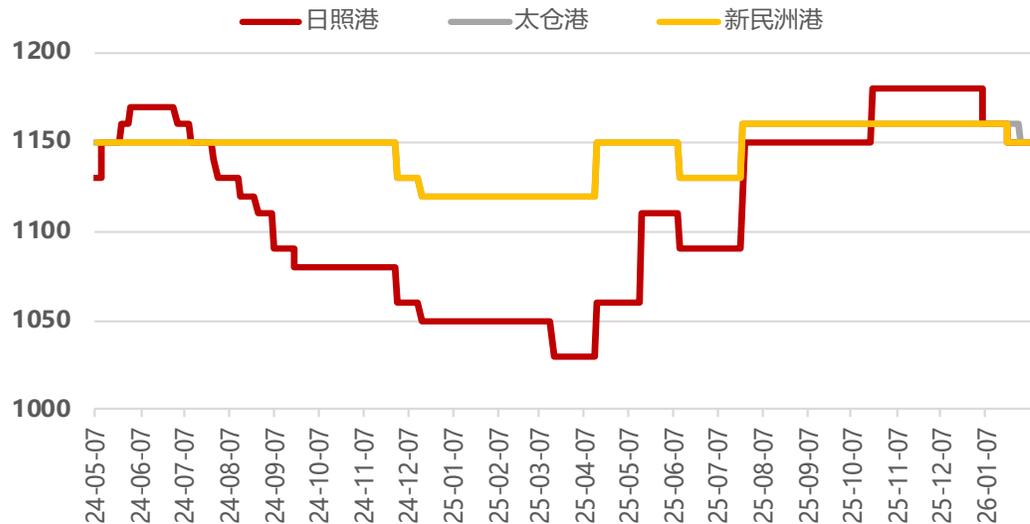
第三部分 周度数据跟踪

辐射松、云杉冷杉价格

辐射松3.8中A价格 (日, 元/立方)



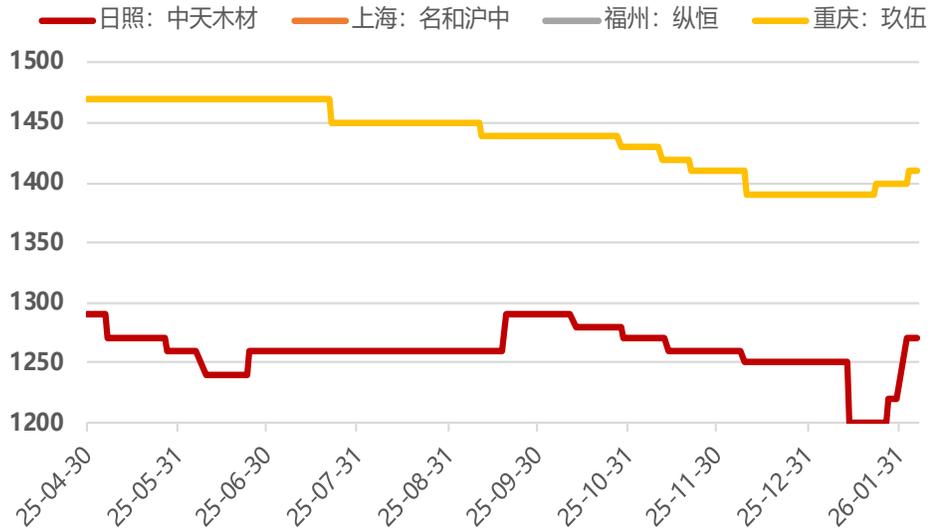
云杉、冷杉11.8米价格 (日, 元/立方)



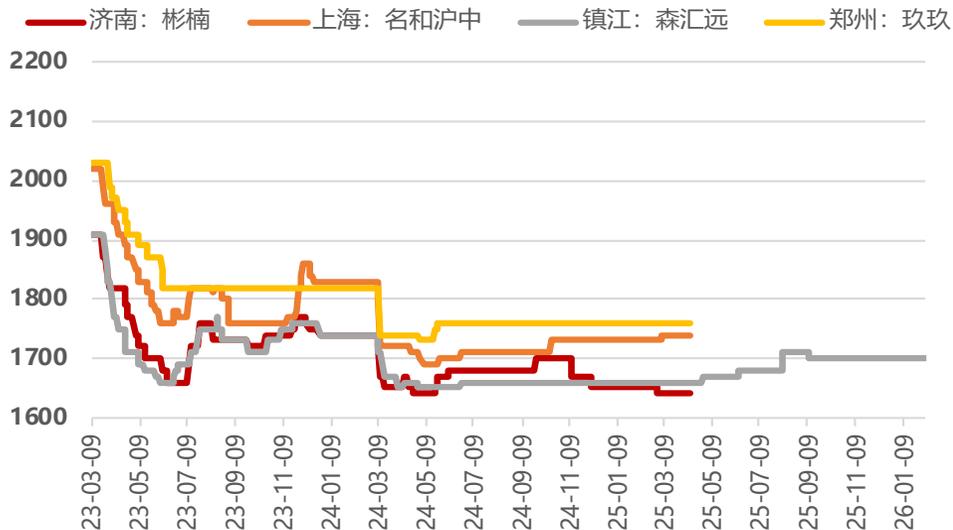
- 山东：本周日照港3.9米中A辐射松原木750元/方，较上周上涨10元/方，周环比上涨1.35%，较去年同期下跌60元/方，同比下跌7.41%。
- 江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木780元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期下跌30元/方，同比下跌3.70%。
- 山东：本周日照港11.8米20cm+统货云杉原木1150元/方，较上周持平，周环比持平，较去年增加100元/方，同比上涨9.52%。

下游木方价格

辐射松木方价格 (元/立方米)

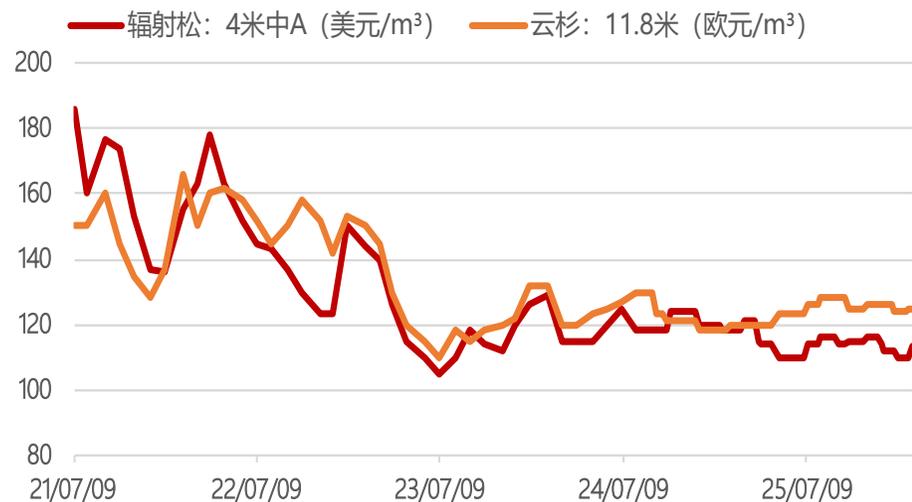


铁杉木方价格 (元/吨)

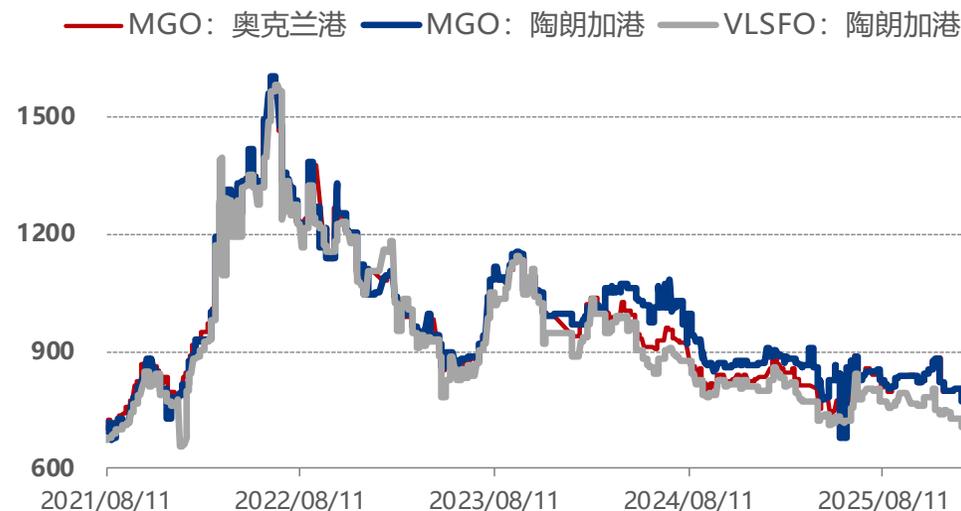


- 辐射松木方: 以3000*40*90辐射松木方为例, 山东市场主流成交价为1270元/方, 江苏市场主流成交价为1290元/方。
- 云杉/白松木方: 以3000*40*90白松木方为例, 山东市场主流成交价为1730元/方, 江苏市场主流成交价为1680元/方。

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: 2026年2月, 4米中A辐射松原木外盘价格(CFR)113美元/JAS立方米, 较上月上涨3美元/方。
- 云杉外盘价: 2026年2月, 11.8米20+云杉原木外盘价格(CFR)125欧元/JAS立方米, 较上月上涨1欧元/方。

■ 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

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
