

原木日报

2026年5月25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

银河期货				原木价格日报				2026/5/25			
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	800	-1.23%	-1.23%	辐射松木方: 3000*40*90日照	1290	0.00%	-0.77%				
辐射松 (3.8K) 日照港	770	0.00%	0.00%	辐射松木方: 3000*40*90镇江	1280	0.00%	0.00%				
辐射松 (5.8A) 日照港	820	0.00%	0.00%	辐射松木方: 3000*40*90东莞	1380	-2.13%	-6.12%				
云杉 (11.8A) 日照港	1200	0.00%	0.00%	辐射松木方: 3000*40*90重庆	1520	0.00%	0.00%				
辐射松 (3.8A) 太仓港	780	0.00%	0.00%	白松木方: 3000*40*90日照	1810	0.00%	0.00%				
辐射松 (3.8K) 太仓港	760	0.00%	1.33%	白松木方: 3000*40*90镇江	1810	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	1200	0.00%	0.00%	云杉木方: 3000*40*90重庆	1810	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%)							
LG2607 (收盘价)	809.0	0.5	-7.0	现货综合基准价*1.08-07合约	22	-0.5	7.0				
LG2609 (收盘价)	816.0	-1.5	-5.0	现货综合基准价*1.08-09合约	15	2.0	5.0				
LG2611 (收盘价)	817.5	-2.5	-7.0	07-09合约	-7.0	2.0	-2.0				
LG2607 (成交量)	5879	2458	309	07-11合约	-8.5	3.0	0.0				
LG2607 (持仓量)	12182	380	307	09-11合约	-1.5	1.0	2.0				

第二部分 行情研判

【市场回顾】

2026年5月25日，LG2607合约，收盘价809元/方，较上一交易日涨0.5元/方。

南北港口走势分化：北方日照市场中规格、大规格及工业用材价格小幅回调，而华东太仓市场大径级、K材及纸浆材价格出现试探性上涨，反映区域间供需节奏差异。**日照市场（部分规格下调）：**3.9中（3.8A）800（↓10），5.9中（5.8A）820（持平），3.9大（3.8大A）850（↓10），5.9大（5.8大A）920（持平），3.9小（3.8K）

770 (持平), 5.9 小 (5.8K) 780 (持平), 4 米 K 材 (K1) 740 (↓10)。太仓市场 (部分规格上涨) 3.9 中 (3.8A) 780 (持平), 5.9 中 (5.8A) 800 (持平), 3.9 大 (3.8 大 A) 810 (持平), 5.9 大 (5.8 大 A) 850 (↑10), 3.9 小 (3.8K) 760 (持平), 5.9 小 (5.8K) 750 (持平), 4 米 K 材 (K1) 730 (↑10), 4 米纸浆 (KIS) 700 (↑10)。

【重要资讯】

1.据木联调研, 5 月 18 日-5 月 24 日, 中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 5.65 万方, 较上周减少 10.32%; 其中, 山东港口针叶原木日均出库量为 2.83 万方, 较上周减少 11.01%; 江苏港口针叶原木日均出库量为 2.35 万方, 较上周减少 5.24%。

2.据木联调研, 本周 (2026/5/25-2026/5/31) 13 港新西兰针叶原木预到船 9 条, 较上周增加 1 条, 周环比增加 13%; 到港总量约 32.5 万方, 较上周增加 4.2 万方, 周环比增加 15%。

【逻辑分析】

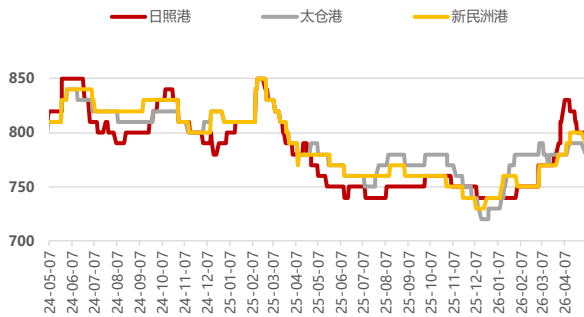
短期到港回落与库存去化对价格形成一定支撑, 但终端需求复苏乏力、高端材持续回调、区域价差扩大, 限制现货上行空间。估值大概率维持区间震荡, 需重点跟踪新西兰发运落地、港口去库节奏及终端开工改善情况。

【策略】

- 1.单边: 逢低做多。
- 2.套利: 观望。
- 3.期权: 关注卖出期权 LG2607-P-800。

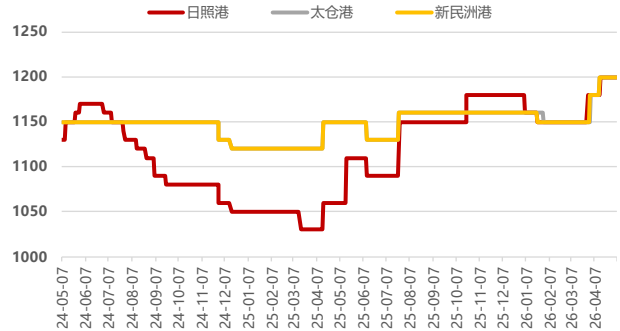
第三部分 相关附图

图 1: 辐射松 3.8 中 A 价格 单位: 元/立方



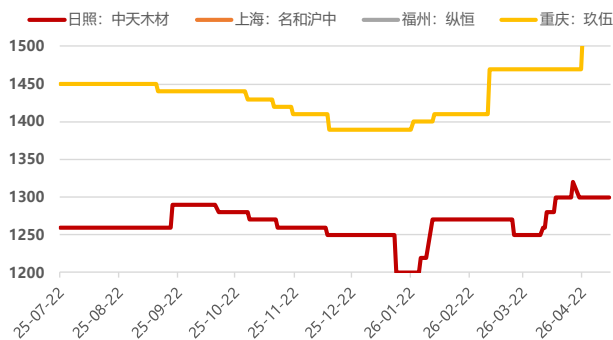
数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 2: 云杉、冷杉 11.8 米价格 单位: 元/立方



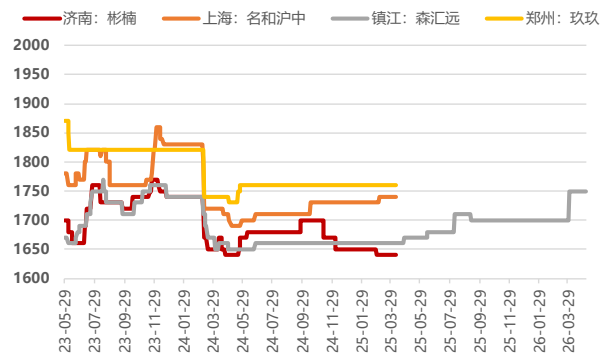
数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 3: 辐射松木方: 3000*40*90 市场价 单位: 元/立方



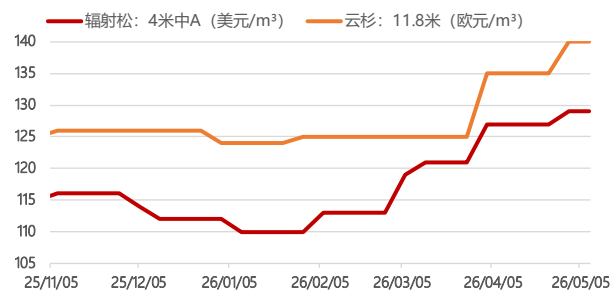
数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 4: 铁杉木方: 3000*40*90 市场价 单位: 元/立方



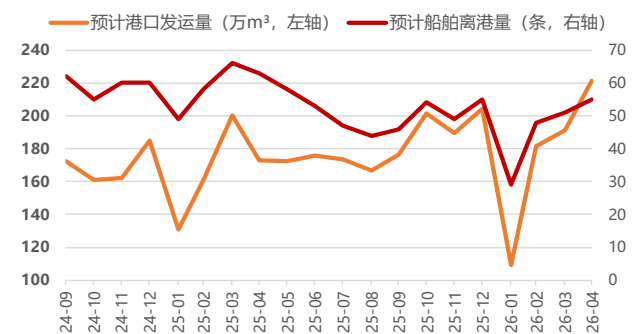
数据来源: 银河期货, 钢联数据

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

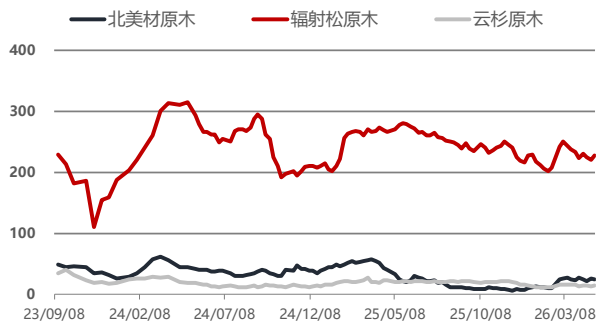
图 6: 新西兰原木发运至中国 单位: 万方



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 7: 港口原木库存结构

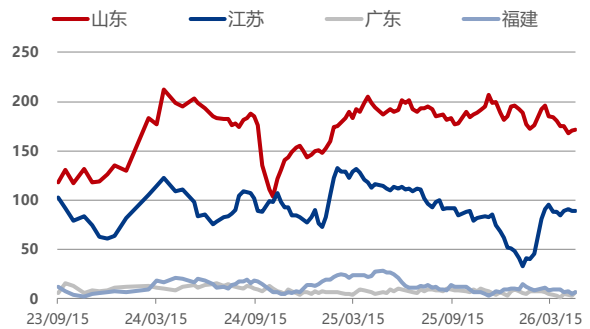
单位: 万立方米



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 8: 主要省份港口库存

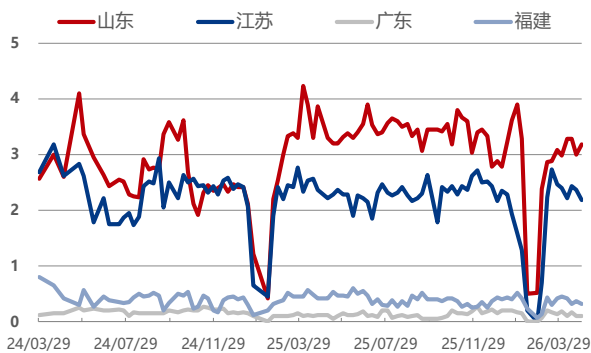
单位: 万立方米



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 9: 主要省份港口出库量

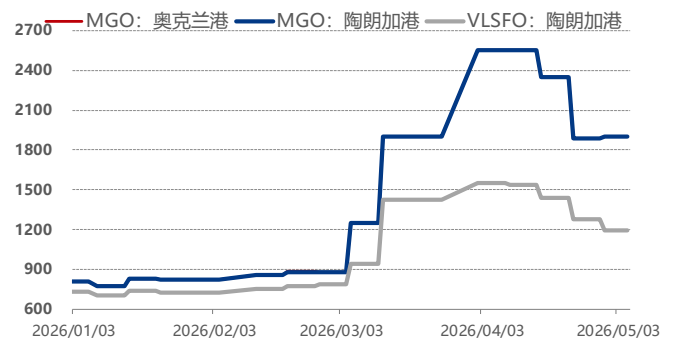
单位: 万立方米



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 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