

# 外盘减量遇国内淡季，原木价格承压震荡

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  
与您一起迎接未来

未来可期  
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，新西兰受暴雨、燃油成本高企及冬季季节性减产影响，5月末起发运持续收缩，本周离港仅7船27万方，环比大降，国内13港到港量32.3万方，周环比-6%，远期到港压力缓解。需求端，6月进入传统淡季，地产开工不足、基建采购谨慎，下游木方加工厂开工下滑，仅刚需补库，建筑木方均价1280元/方，周环比-0.78%。库存端，截至5月29日针叶原木总库存283万方，周环比-1.74%，南方去库、北方微累，港口日均出库5.74万方，环比小幅回升。整体供需双弱，外盘减量与弱需求形成博弈。

## 【逻辑分析】

短期原木估值偏弱震荡、底部有支撑、反弹空间受限。价格端，外盘辐射松CFR125美元/方，月环比-3%，进口成本下移但海运费高位，限制深跌空间。成本端，新西兰采伐控产、发运收缩，叠加海运费上行，远期成本支撑增强，贸易商让利变现为主，现货倒挂压力缓解。估值核心矛盾为弱现实与强预期博弈：淡季需求压制价格反弹，但低库存、外盘减量及成本托底，深度下跌概率低；预计短期维持区间震荡，需重点跟踪港口库存消化与新西兰发运节奏。

## 【策略】

- 1.单边：逢低布局思路，不追高，高位适度止盈。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

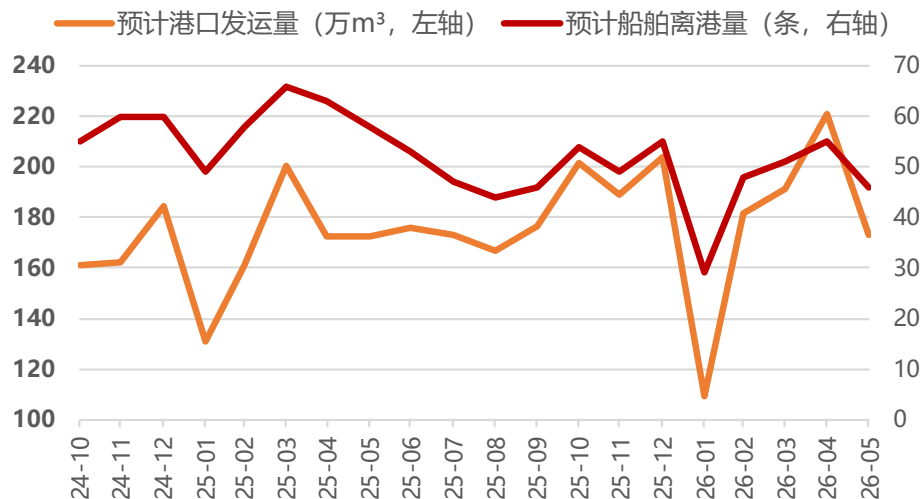
第一部分 综合分析 with 交易策略

第二部分 核心逻辑分析

第三部分 周度数据跟踪

# 原木供应—到货量持续回落

## 新西兰原木预计发运量



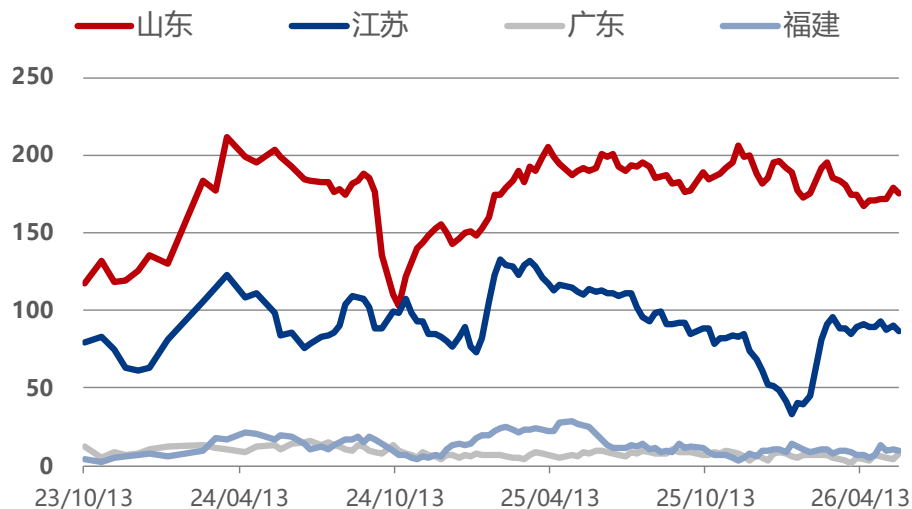
## 新西兰原木发运

	05月	04月	月环比
发运至我国量	142.9	176.1	-33.2万吨
发运船只数	46	55	-9条

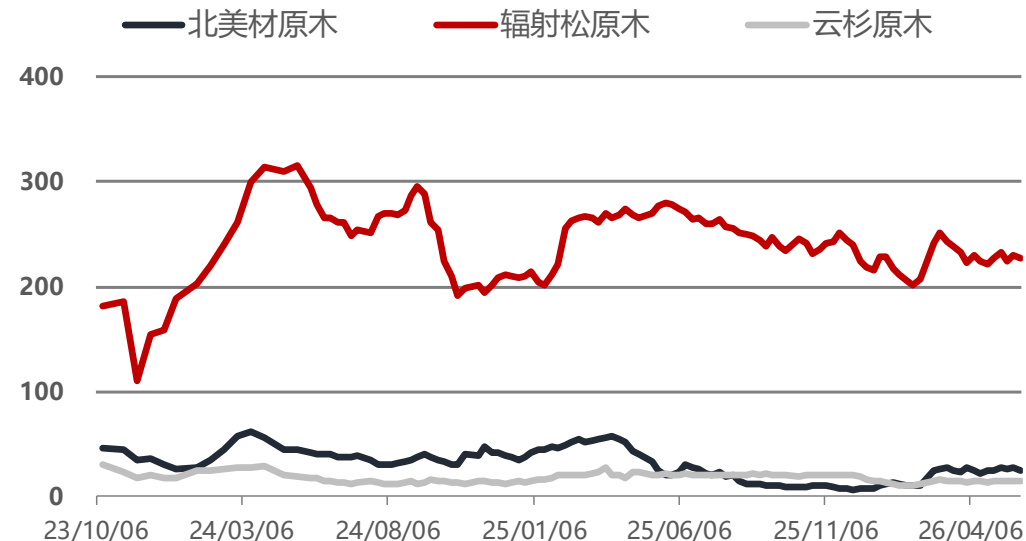
- 据木联调研，2026年5月，新西兰原木离港船只约46条，月环比减少9条，总发货量约173.2万方，较4月221.1万方减少47.9万方。其中，38条船直接发往中国，发货量约142.9万方，占比83%，较4月176.1万方减少33.2万方。
- 据木联调研，本周（2026/5/29-6/4），新西兰直发中国7船27万方，环比减少2船6万方。从近四周来看，新西兰累计直发中国34船129万方，较上月同期增加3船6万方。
- 据木联调研，本周（2026/6/1-2026/6/7）13港新西兰针叶原木预到船10条，较上周增加0条；到港总量约32.3万方，较上周减少2.1万方，周环比减少6%。

# 原木库存—港口库存周环比小幅回落

## 主要省份港口库存 (周, 万立方)

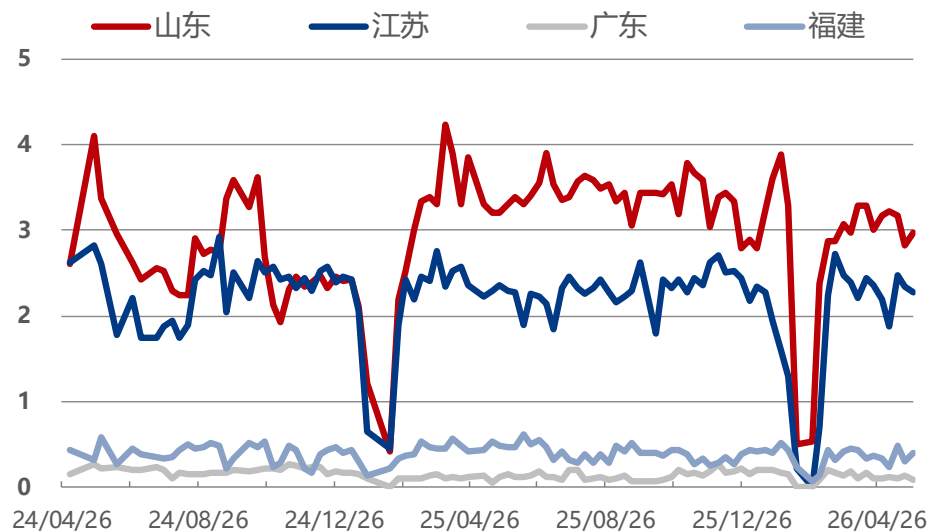


## 港口原木库存结构 (周, 万立方)

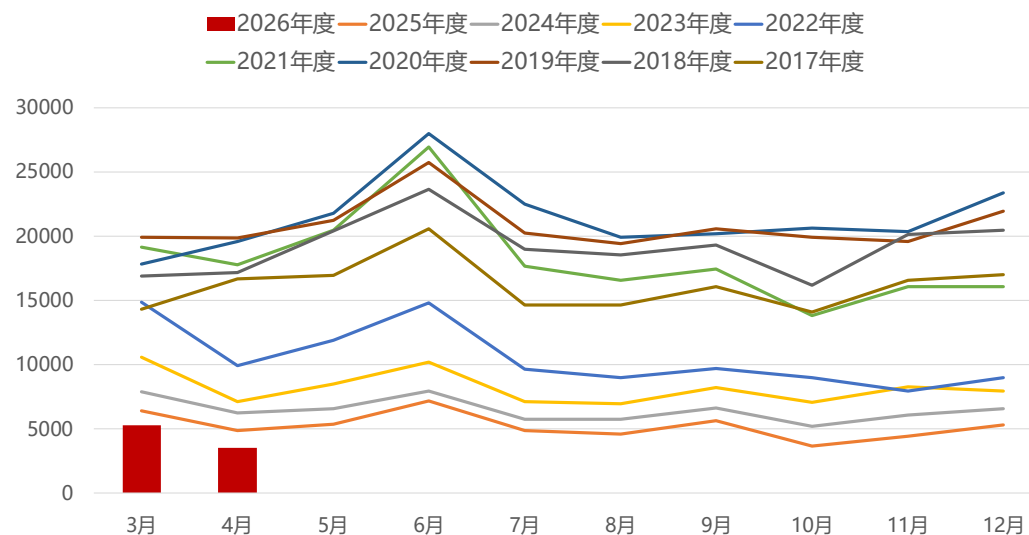


- 内分材质原木库存：截至5月29日，本期国内分材质原木总库存为283万方，较上周减少5万方，周环比减少1.74%；辐射松库存为227万方，较上周减少3万方，周环比减少1.30%；北美材库存为24万方，较上周减少3万方，周环比减少11.11%；云杉/冷杉库存为14万方，较上周持平，周环比持平。
- 国内分省份原木库存：截至5月29日，本期山东3港总库存为1751000方，较上期减少37000方；江苏3港总库存为864216方，较上期减少37000方；福建3港总库存为93460方，较上期减少11563方。

## 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5月29日，本期13港原木日均出库量为5.74万方，较上期增加0.09万方，周环比增加1.59%。其中，山东3港日均总出库量为2.97万方，较上期增加0.14万方，周环比增加4.95%；江苏3港日均总出库量为2.27万方，较上期减少0.08万方，周环比减少3.40%。
- 据百年建筑调研，截至6月2日，样本建筑工地资金到位率为54.88%，周环比上升0.09个百分点。

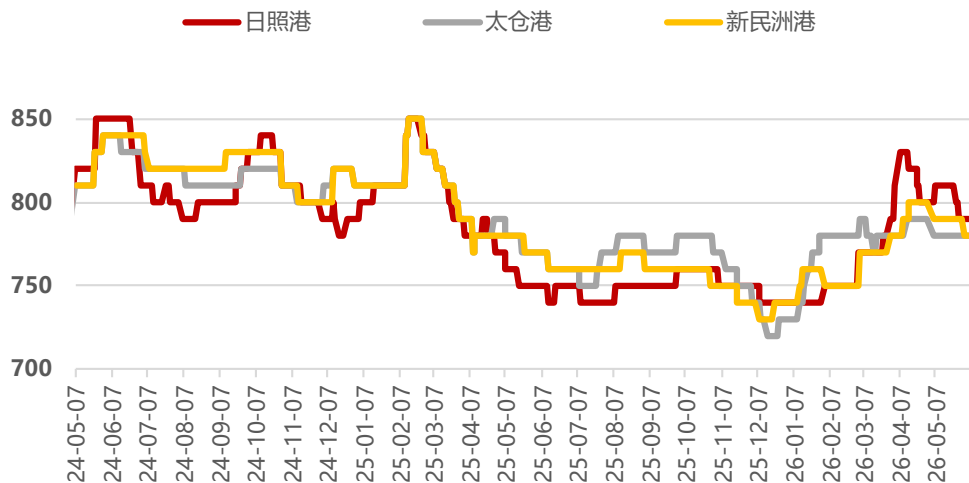
第一部分 综合分析 with 交易策略

第二部分 核心逻辑分析

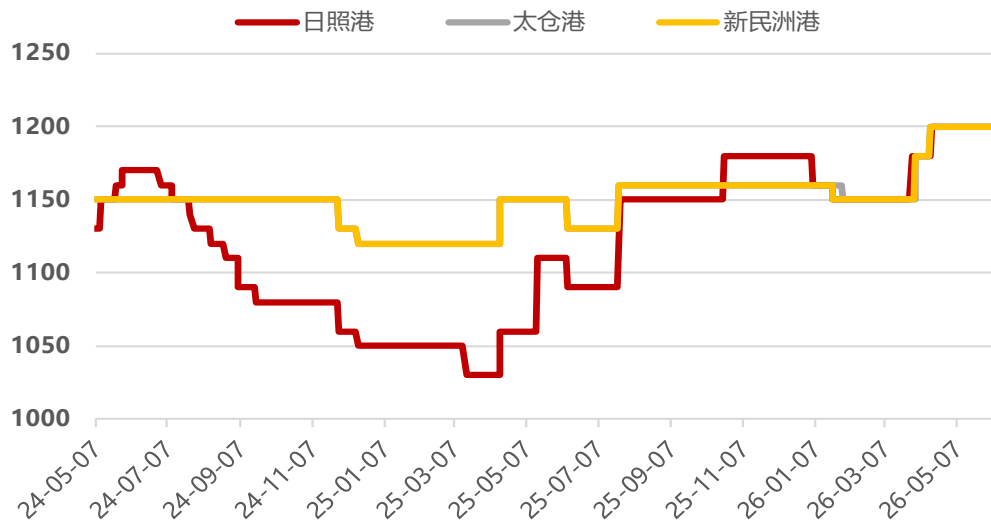
第三部分 周度数据跟踪

# 辐射松、云杉冷杉价格

## 辐射松3.8中A价格 (日, 元/立方)



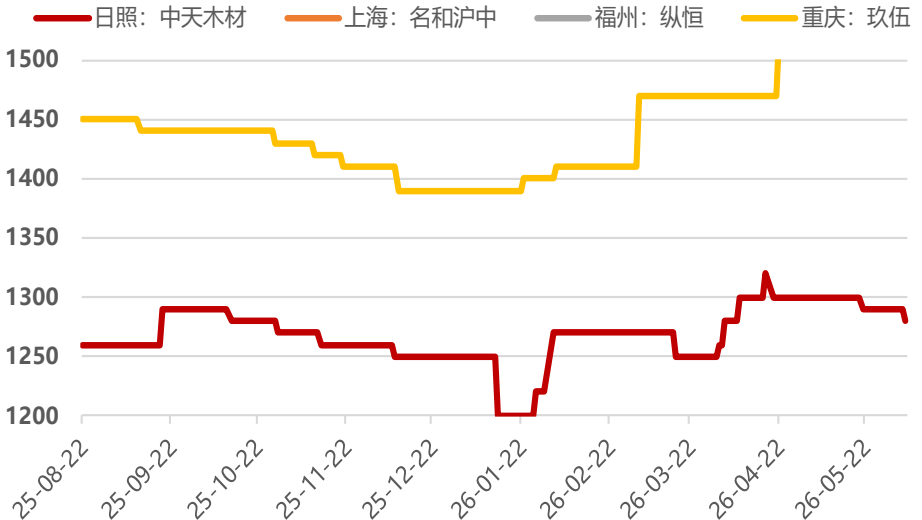
## 云杉、冷杉11.8米价格 (日, 元/立方)



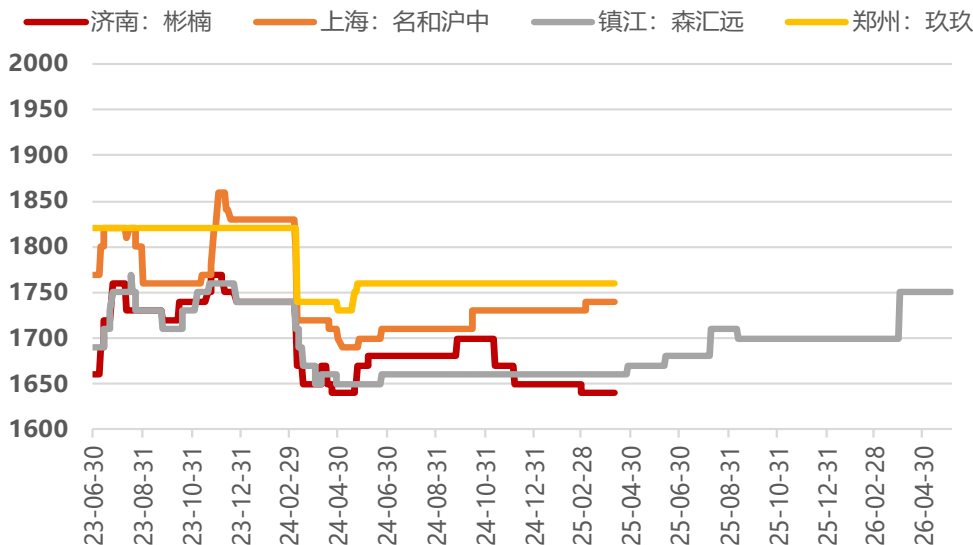
- 山东：本周日照港3.9米中A辐射松原木790元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期上涨40元/方，同比上涨5.33%。
- 江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木780元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期上涨10元/方，同比上涨1.30%。
- 山东：本周日照港11.8米20cm+统货云杉原木1200元/方，较上周持平，周环比持平，较去年增加90元/方，同比上涨8.11%。

# 下游木方价格

## 辐射松木方价格 (元/立方米)



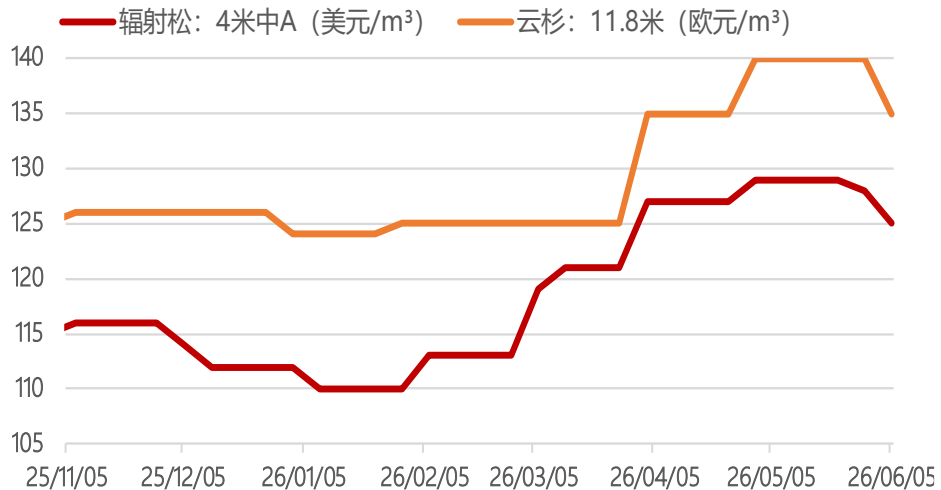
## 铁杉木方价格 (元/吨)



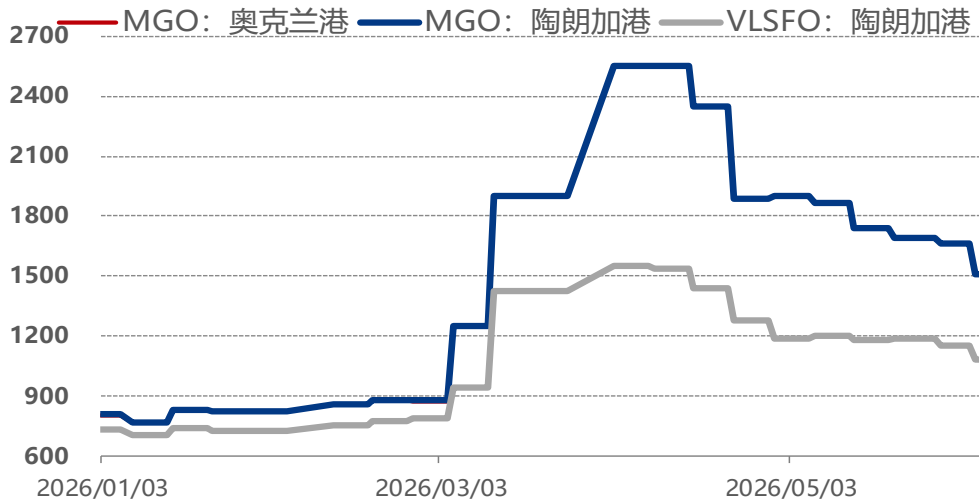
- 辐射松木方：以3000\*40\*90辐射松木方为例，山东市场主流成交价为1280元/方，江苏市场主流成交价为1280元/方。
- 云杉/白松木方：以3000\*40\*90白松木方为例，山东市场主流成交价为1810元/方，江苏市场主流成交价为1810元/方。

# 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)



- 辐射松外盘价: 2026年6月, 4米中A辐射松原木外盘价格(CFR)125美元/JAS立方米, 较上月下跌4美元/方。
- 云杉外盘价: 2026年6月, 11.8米20+云杉原木外盘价格(CFR)135欧元/JAS立方米, 较上月下跌5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](http://www.yhqh.com.cn)

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

---