



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 09 月 18 日星期四

研究员：王子健 从业资格：F03087965 交易咨询资格：Z0019551
联系方式：17803978037

板块	品种	多（空）	推荐理由
农林畜	原木	偏多	【行情复盘】 原木期价回调，主力 2511 合约收盘价 809.0 元/立方米，收涨 0.31%。 【重要资讯】 1、山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 750 元/方，较昨日持平，较上周上跌 10 元/方；江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日持平，较上周下跌 10 元/方。 2、截至 8 月 15 日，国内针叶原木当周到港量 33.9 万方，较上周减少 16.65 万方 3、中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.33 万立方米，较上周降 0.09 【市场逻辑】 当前山东 3 米中 A 原木报价稳定在 750 元/方，江苏 4 米中 A 报价小幅升至 770 元/方。供应端呈现先增后减态势：9 月 12 日当周实际到港量环比激增 24.6 万方至 47 万方，但本周预计到港量将显著回落至 21.5 万方左右。需求端保温和复苏，同期日均出货量环比增加 0.17 万方至 6.29 万方。库存方面，上周转为累库格局，针叶原木整体库存环比增加 8 万方，其中辐射松累库 8 万方，北美材去库 1 万方；分区域看，山东港口库存微增 1.7 万方至 183 万方，江苏港口库存小幅上升 0.24 万方至 91.78 万方。市场基本面呈现内外盘倒挂与成本支撑并存的格局：一方面外商报价坚挺维持高位，另一方面国内库存已连续多周去化。尽管当前仍处需求淡季，但即将进入金九银十旺季周期，叠加 11 合约盘面估值处于相对低位，建议采取低吸策略博弈旺季预期，同时需密切关注宏观政策刺激力度及实际需求验证情况。。 【交易策略】 原木 11 合约震荡。

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。