



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 11 月 05 日星期三

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   | <p>【行情复盘】</p> <p>原木期价回调，主力 2601 合约收盘价 776.5 元/立方米，收跌 0.7%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>2、国内针叶原木当周到港量 33.9 万方，较上周减少 16.65 万方</p> <p>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</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期国内原木市场整体呈现弱稳态势，报价波动较小。具体来看，昨日山东地区 3.9 中 A 规格原木价格小幅下调 10 元/方，报收 750 元/方。供应端压力显著，10 月 31 日当周原木到港量大幅攀升至 54.7 万方，且本周到港量仍维持高位水平。需求方面，10 月 31 日当周日均出货量虽环比微降 0.16 万方至 6.28 万方，但整体仍高于 9 月以来平均水平；区域间表现分化，江苏地区出货量小幅上涨，而山东地区则有所走弱。库存方面，受集中到港影响，针叶原木去库进程终结，10 月 31 日当周针叶库存环比增加 4 万方，其中辐射松累库现象尤为突出；港口库存上，江苏地区环比增加 3.57 万方，山东地区增加 1.8 万方，当前针叶原木库存压力高于去年同期，尤其是山东港口库存处于高位，而江苏港口库存则位于近年来同期低位。整体而言，近几周到港压力持续较大，外盘报价稳中偏强，但国内市场对高价抵触情绪明显，成交偏弱，需关注 CFR 价格是否下移。尽管国内报价受下游需求制约，价格维持弱稳，但当前出货情况相对平稳，日均出货量保持在 9 月以来平均水平之上，且内外盘价格倒挂、盘面显著低于仓单成本的格局下，仍对价格形成一定支撑。此外，港务费事件缓和导致多头恐慌性平仓，加之持仓量、流动性制约，盘面经历大跌后进入低位震荡，短期内缺乏明显驱动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>原木 01 合约震荡。</p> |

---

**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。