



格林大华期货  
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

# 格林大华期货一周简评

## 原木期货一周简评

2025年11月08日



更多精彩内容  
请关注  
格林大华期货  
官方微信

研究员: 王子健 联系方式: 17803978037

期货从业资格证号: F03087965

期货交易咨询号: Z0019551

原木策略：

原木11合约800元/立方区间震荡。

## 原木2601合约走势回顾

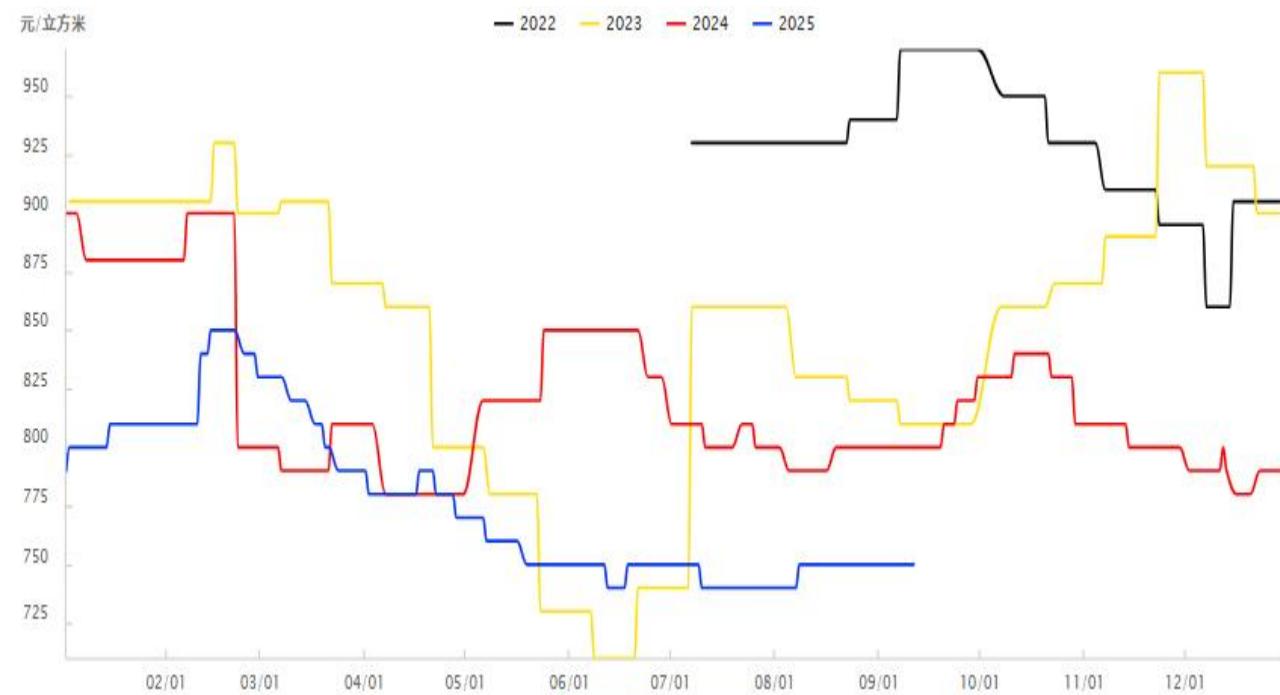
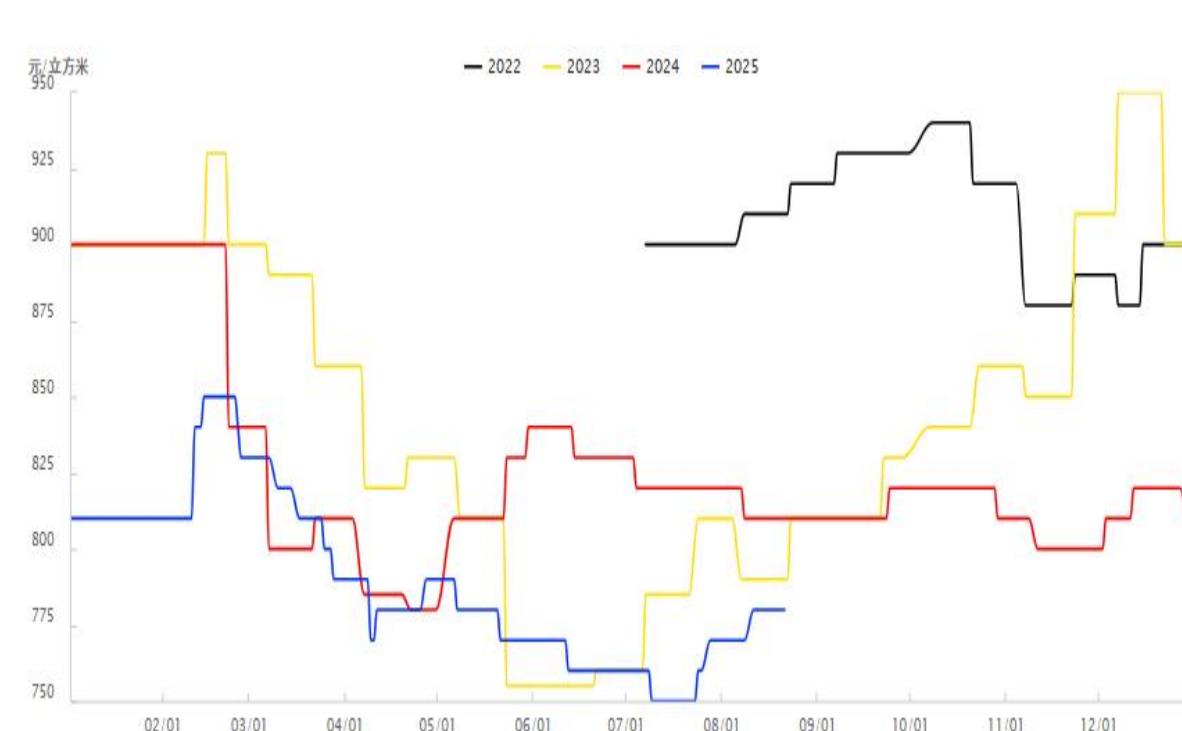


数据来源：文化财经

## 基本面分析

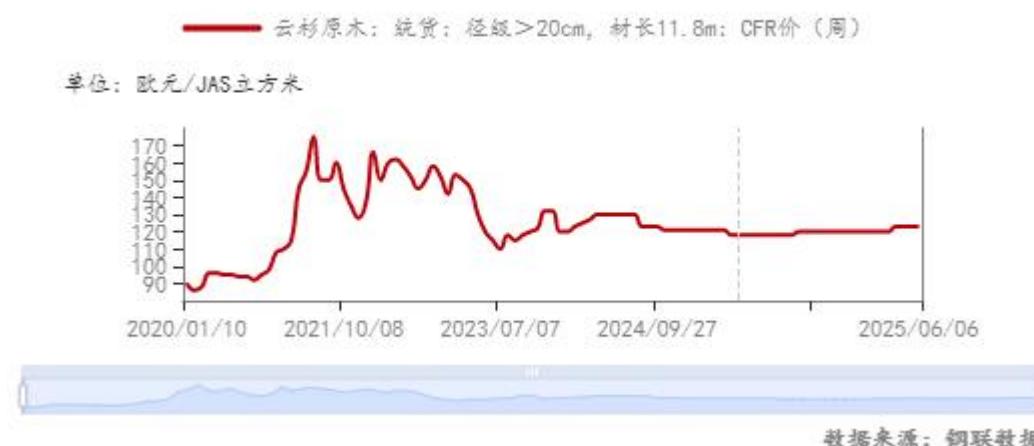
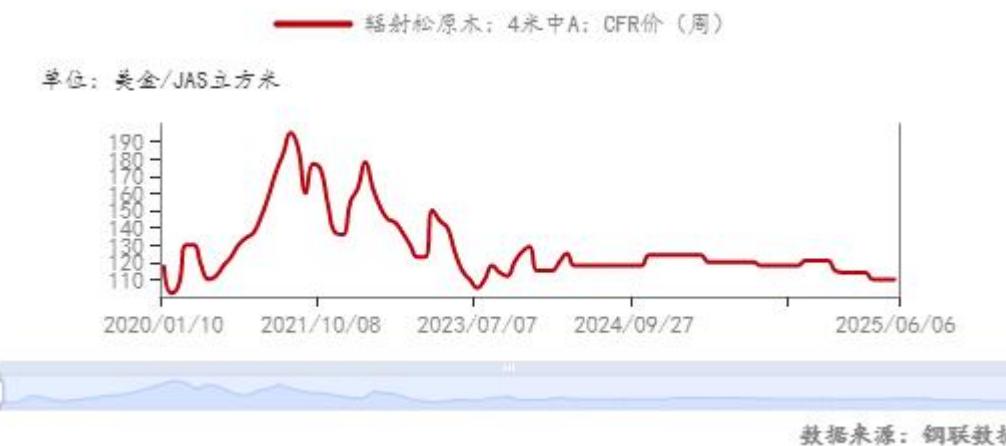
山东3.9米中A辐射松原木现货价格750元/方，月环比上涨20元/方。

江苏4米中A辐射松原木现货价格为780元/方，月环比上涨20元/方。



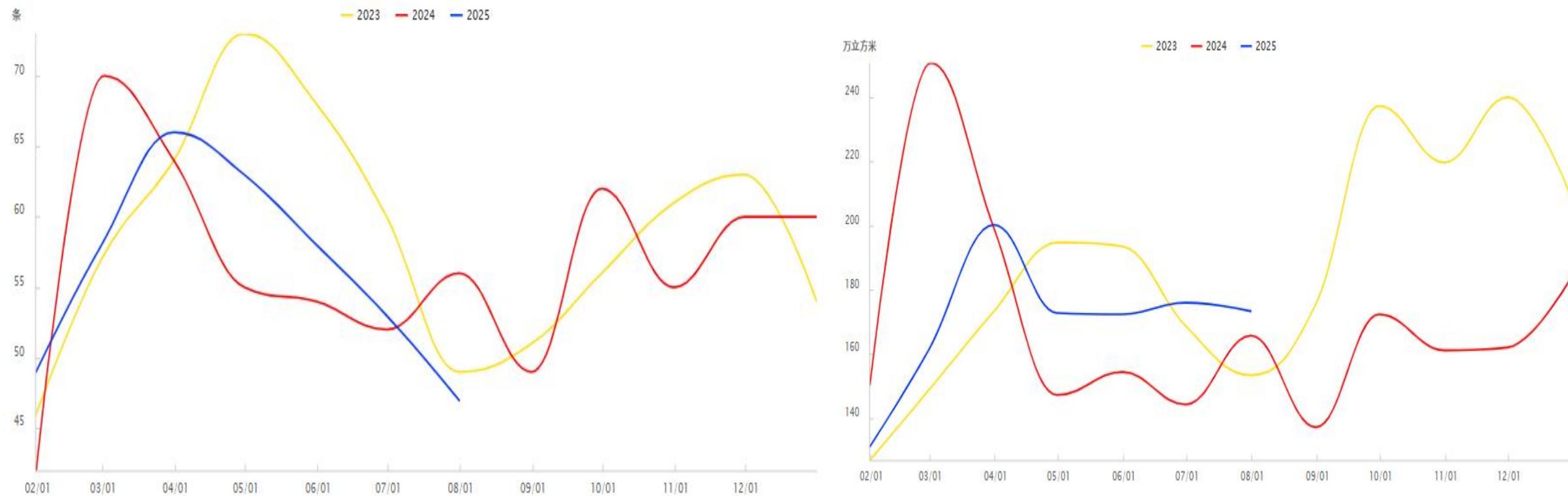
数据来源：WIND，格林大华期货

新西兰4米中A级辐射松CFR (成本加运费) 报价为116美元/JAS方, 与上周价格上涨2美元。进口利润收窄  
对于主流交割品3.9米30+辐射松, 日照港辐射松原木现货价格始终稳定在750元/立方米, 江苏市场报价780元/方,  
较上周持平, 目前两地区价差为30元/方。



新西兰原木发运量：2025年7月，新西兰预计发运原木数量为195.5万方，环比增加13.19%。

新西兰原木发船数：2025年7月，新西兰预计发运船只数量为47条，环比减少5艘。

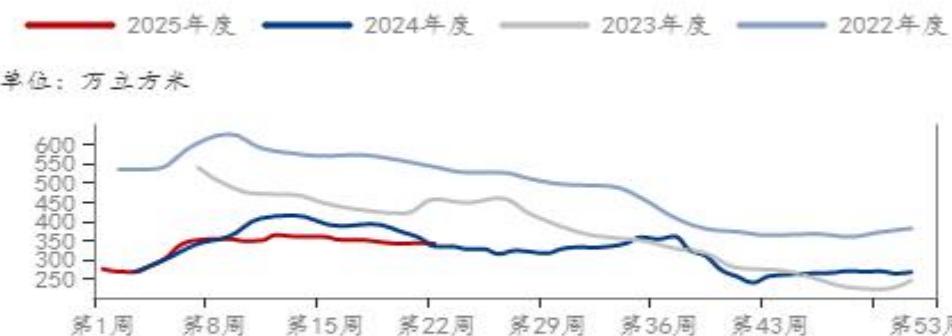


数据来源：钢联数据

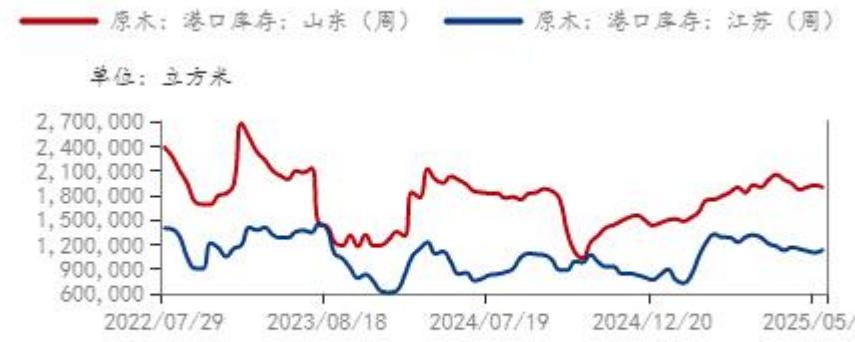
截至8月30日，中国原木库存为317万方，月环比下降3万立方米。其中，山东原木库存为195万方，；江苏原木库存为96万方。

分类上，辐射松库存量256万方，云杉原木库存量20万方，北美材原木库存量20万方

针叶原木：库存：中国（周）



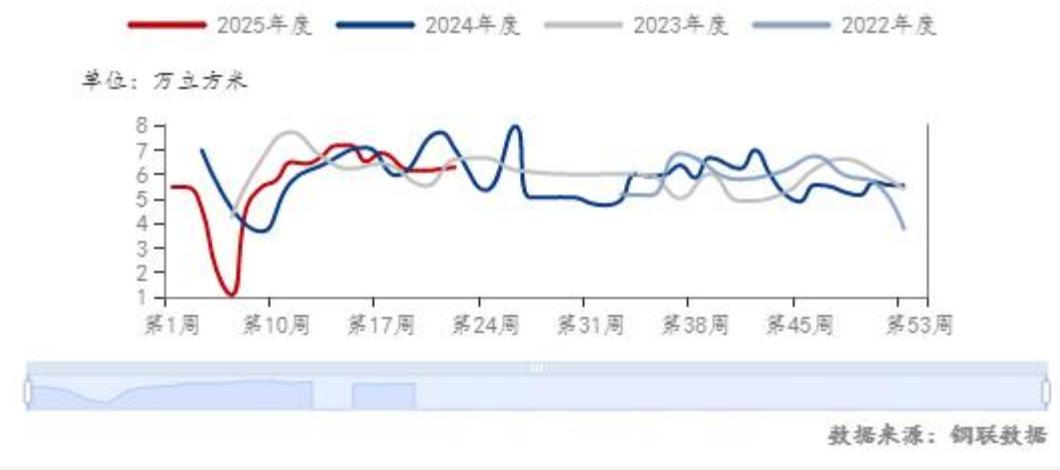
数据来源：钢联数据



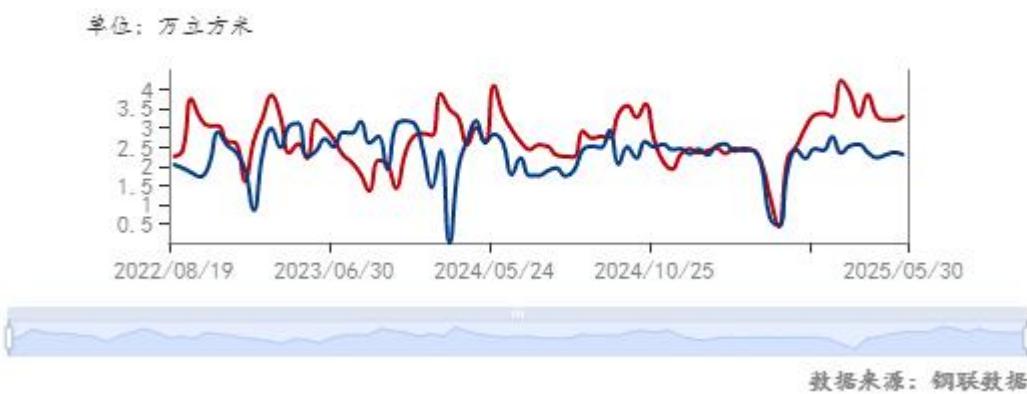
数据来源：钢联数据

截至10月17日，本期13港原木日均出库量为6.42万方，月度日均出库量环比增加0.11万方。其中，山东3港日均总出库量为3.57万方；江苏3港日均总出库量为2.32万方。

原木：港口日均出库量：中国（周）



原木：港口日均出库量：山东（周） 原木：港口日均出库量：江苏（周）



## 交易策略逻辑

原木市场呈现弱稳态势，报价整体持稳，但局部地区出现小幅调整，如山东3.9中A品种昨日下调10元至750元/方。供应端压力显著，10月31日当周到港量增至54.7万方，且本周到港量持续维持高位，导致库存累积，其中针叶原木去库格局终结，10月31日当周库存环比增加4万方，辐射松累库现象尤为突出，港口库存方面，江苏环比增加3.57万方，山东累库1.8万方，当前针叶原木库存压力高于去年同期，山东港口库存尤为明显，而江苏港口库存则处于近年来同期低位。需求端表现分化，10月31日当周日均出货量小幅下滑至6.28万方，但仍高于9月以来平均水平，区域间差异明显，江苏出货微涨，山东出货走弱。外盘报价稳中偏强，但国内对高价抵触情绪较强，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，价格弱稳，但出货情况相对平稳，日均出货量维持在9月以来平均水平之上，且内外盘倒挂、盘面显著低于仓单成本的格局下，对价格形成一定支撑。特别港务费事件缓和后，多头恐慌性平仓，加之持仓量与流动性制约，盘面大跌后低位震荡，短期内缺乏明显驱动。截至2025年11月3日当周，中国针叶原木港口样本库存量达288万立方米，环比增加4万立方米，库存累积，但处于年内中性水平。外盘价格换算后超过国内价格，构成成本支撑，原木下游整体需求边际恢复，供需双增格局下基本面矛盾不大。针对LG2601合约，建议下方关注770附近支撑，上方820附近压力，可进行区间操作。

数据来源：WIND，格林大华期货

## 风险提示

- 1、新西兰到船情况
- 2、原木交割估值修复



演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

#### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- 办公电话：010-56711700
- 客服电话：400-653-7777
- 公司官网：[www.gldhqh.com.cn](http://www.gldhqh.com.cn)