

期货研究报告



港口库存去库明显 现货价格企稳回升

2026年1月25日

齐 盛 原 木 周 报



作者：赵鑫

期货从业资格号：F0300335

投资咨询从业证书号：Z0011331

目 录

- 1 周度观点
- 2 产业链分析
- 3 行情展望及重点关注因素

原木周度量化赋分表

原木量化赋分表(2026-01-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-18
宏观	政策	美元贬值，人民币升值，利于进口。	10	-2	-0.2	-0.2
供需	供应	本周新西兰原木到港35万方，到港压力偏小。	20	-1	-0.2	-0.4
	需求	日均出货回升至6+万方，节前需求回暖。	10	1	0.1	
	原木库存	库存下跌至257万方，库存下降	10	1	0.1	
	海运成本	新西兰原木运费下调	10	-1	-0.1	-0.1
价格	外盘	外盘报价或见底，后期或有上调预期。	10	0	0	
	现货价格	山东港口现货稳，江苏周内上涨，价格进入底部区间。	10	-2	-0.2	-0.2
技术面	K线	底部震荡。	10	0	0	
	技术形态	底部震荡。	10	-2	-0.2	-0.2
总分			100	-6	-0.7	-1.1
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

周度观点

【逻辑】

原木进口：本周到港35万方，到港压力降低。

原木现货价格：山东原木港口现货价格740元/方，周内持平，江苏原木现货价格770元/方，周内上涨20元/方。

下游需求：消费淡季，但山东集成材出货坚挺，江苏工厂有冬储动作。

库存：因到港压力缓解，及备货影响，原木库存下降。

【策略】

本周原木市场行情呈现南强北弱的分化格局。1月外盘成本下降，海运费下跌，本轮接船成本下移。但2月外盘或有上调预期。预期盘面价格或震荡上行。

【风险】

关注原木到港预期，港口现货价格变动，贸易动向，下周部分加工厂陆续放假对需求造成的影响。

产业链分析

新西兰市场概述

回顾过去一年，最显著的特征是价格达到了自2018年以来最稳定的状态。虽然与几年前的高位相比，当前的价格并不突出，但这种稳定性为整个产业链带来了宝贵的确定性。

展望2026年，市场格局预计将延续当前的基调。新西兰木材最重要的出口目的地中国，在其中短期内的需求预计不会出现显著增长。尤其需要关注中国农历新年期间，市场约有三周的停滞期对库存和物流节奏的影响。亚洲其他市场则呈现出不同的潜力。

印度因强劲的经济增长和港口基础设施的改善，需求有望增加，但溴甲烷熏蒸等技术壁垒和有限的利润空间，短期内仍制约着贸易规模的扩大。

越南的需求在稳步增长，但其港口条件限制了散货船运输，导致物流成本高昂，且该国市场主要青睐高品级木材。

市场面临的一个核心挑战在于低品级木材（如KI和KIS等级）的出路问题。行业正在探索将其转化为生物燃料，以替代进口液化天然气的方案。

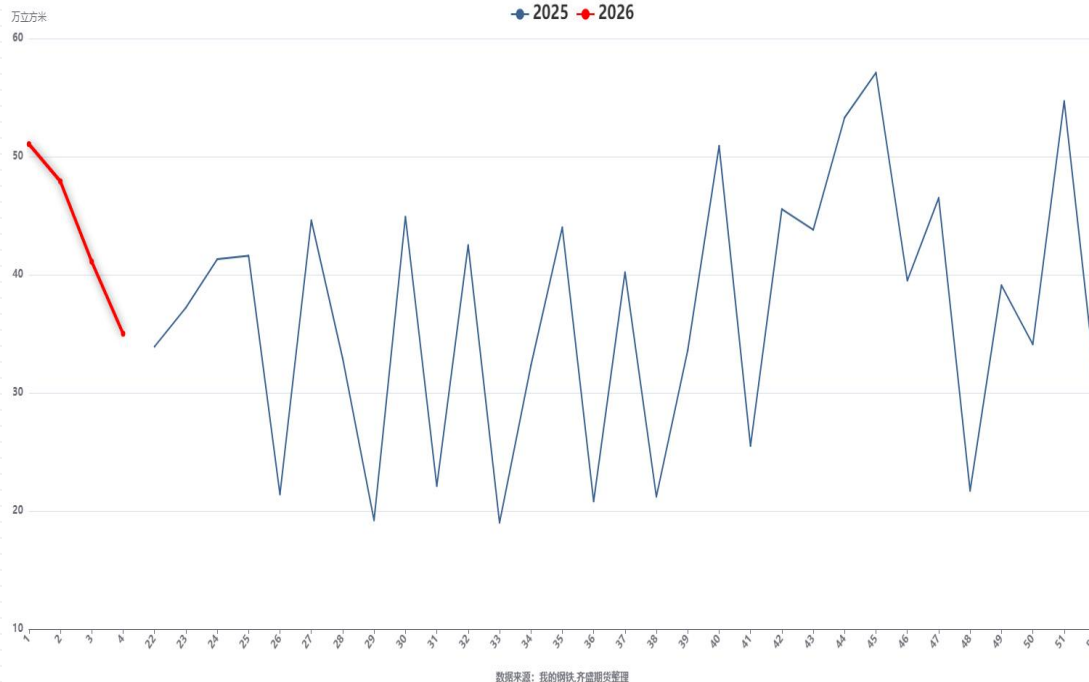


原木进口状态：13港新西兰原木到港量预报

本周（2026/1/19-2026/1/25），中国13港新西兰原木预到船11条，较上周增加0条，周环比增加0%；到港总量约35万方，较上周减少1.9万方，周环比减少5%。上周（2026/1/12-2026/1/18），中国13港新西兰原木预到船11条，较上周增加0条，周环比增加0%；到港总量约36.9万方，较上周减少1.1万方，周环比减少3%。

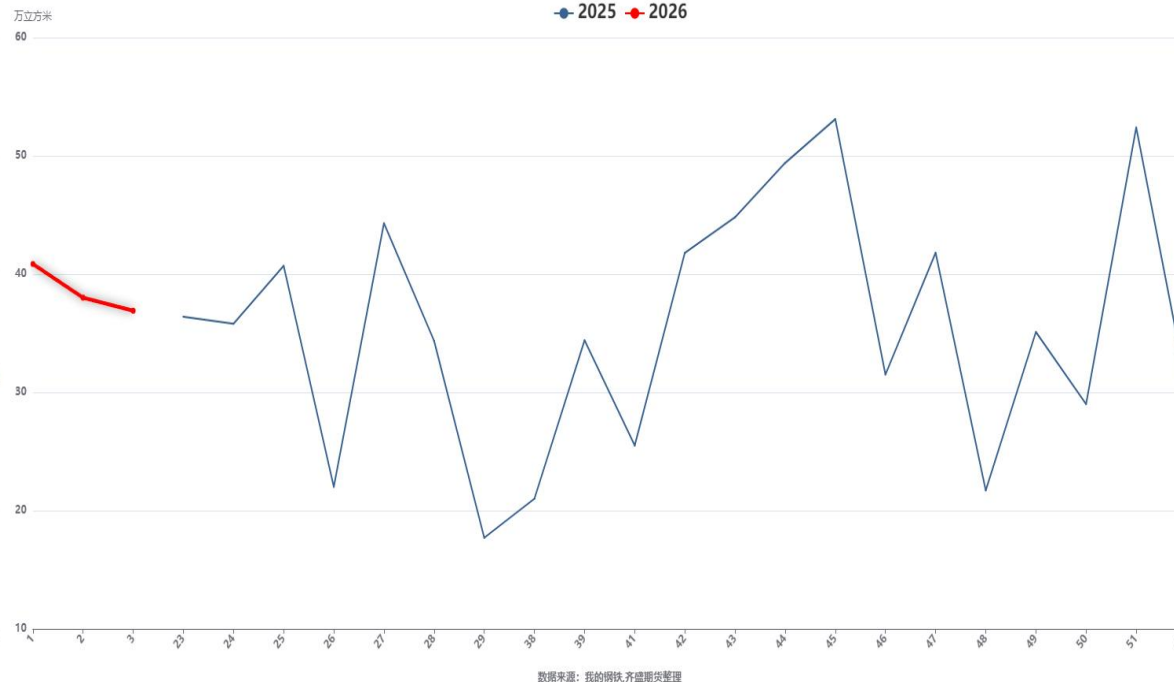
中国13港新西兰原木周度到船跟踪

◆ 2025 ◆ 2026



中国13港新西兰原木周度实际到船跟踪

◆ 2025 ◆ 2026

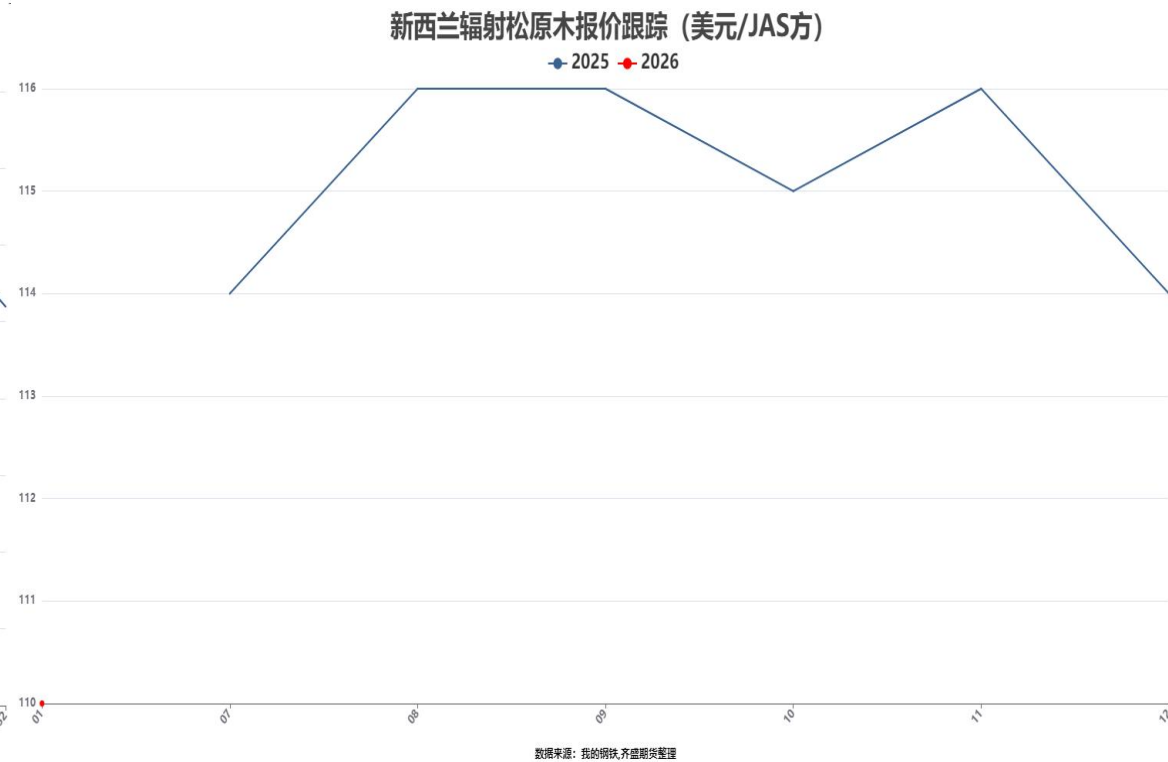
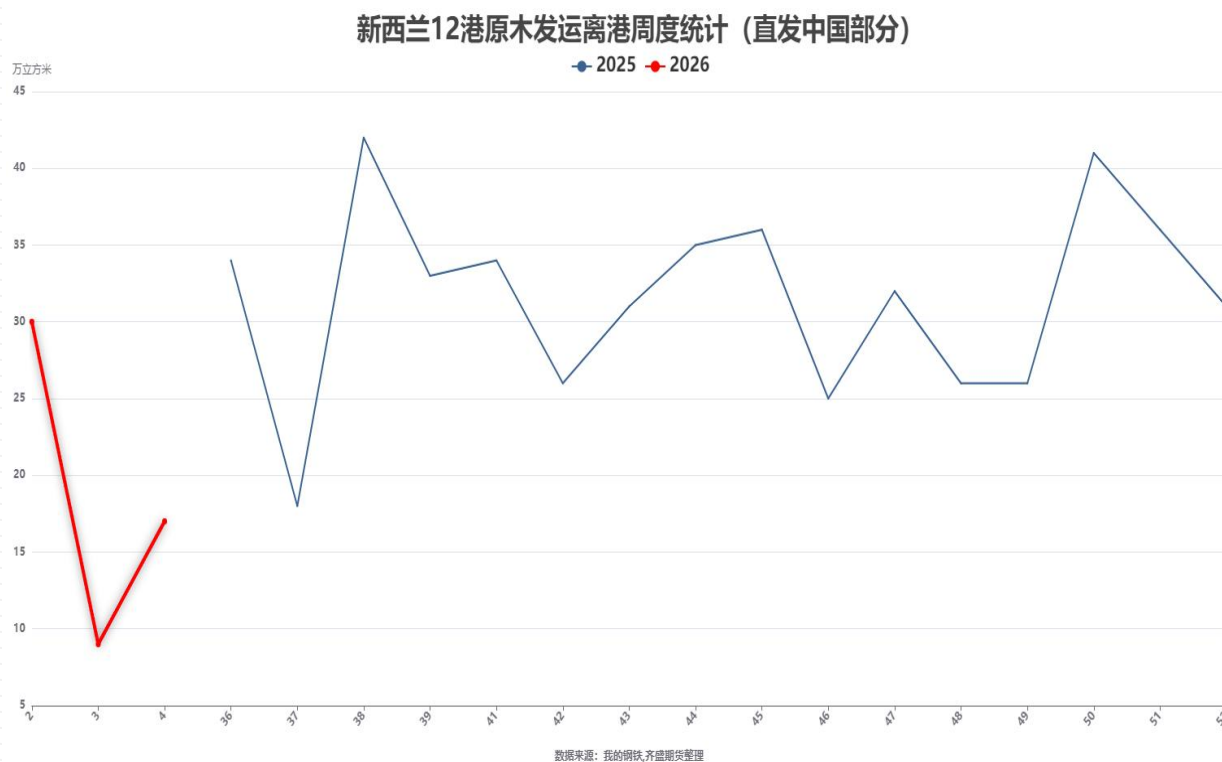


数据来源：木联数据，齐盛期货整理

原木进口状态：新西兰发运及报价

1、据木联调研，本周（2026/1/17-1/23），新西兰12港原木离港发运共计6船24万方，环比增加2船12万方。其中，新西兰直发中国4船17万方，环比增加1船8万方。

2、截至2026年1月5日，1月新西兰辐射松原木外盘（CFR）报价区间为109-112美元/JAS方，主力价为110美元/JAS方，较12月下跌2美元/JAS方。

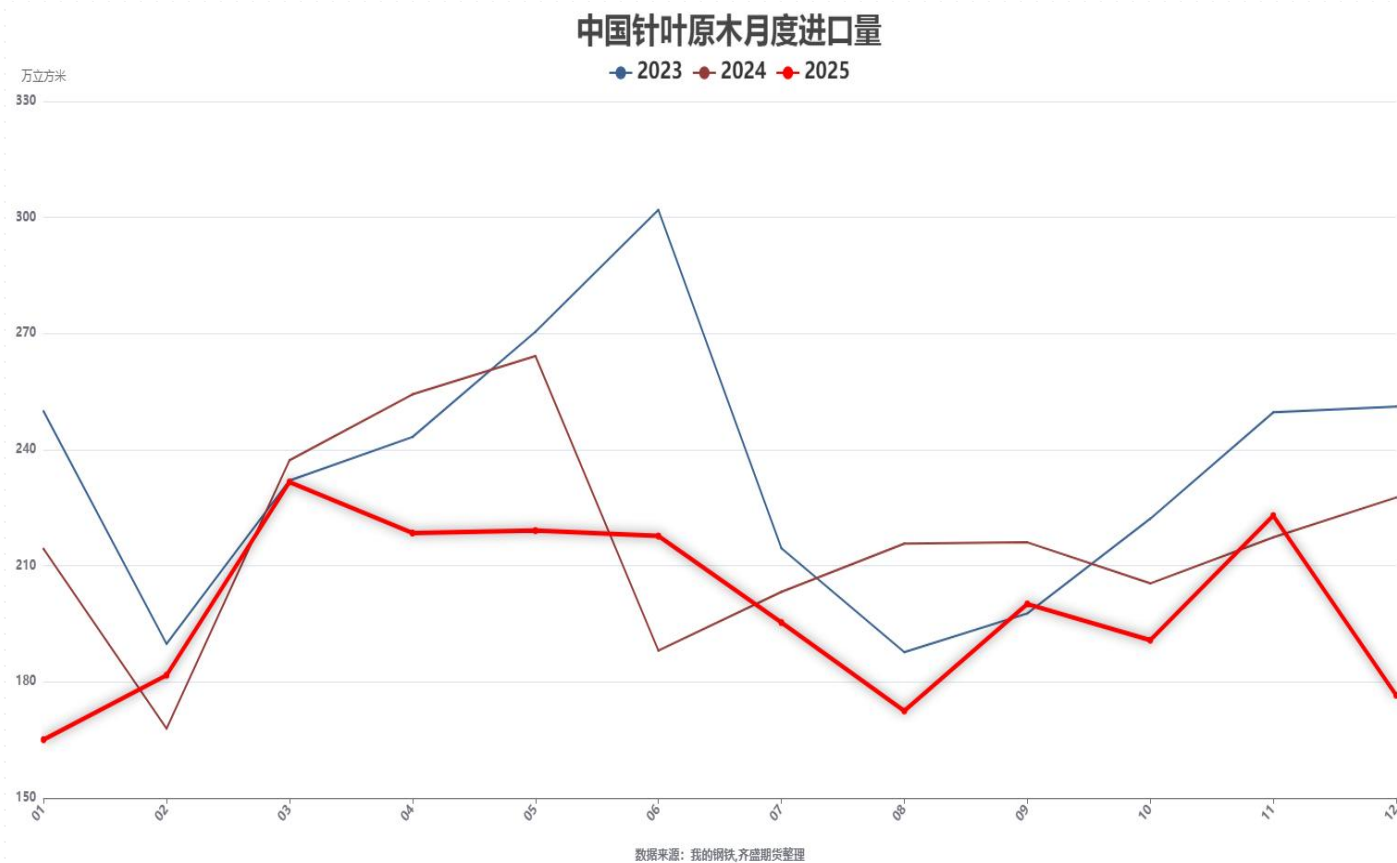


数据来源：木联数据，齐盛期货整理

原木进口状态：海关进口月度数据

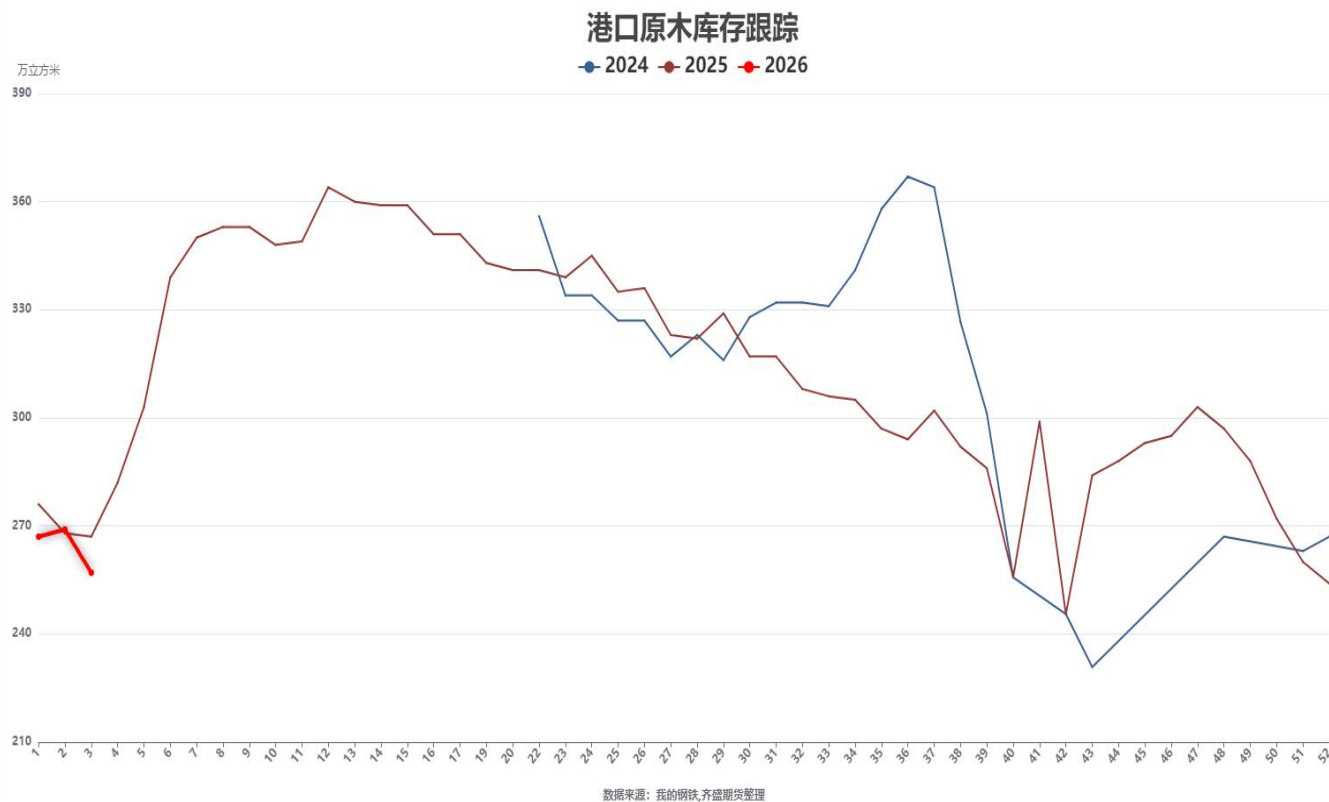
2025年12月，中国针叶原木进口总量约176.54万立方米，月环比减少20.82%，同比减少22.45%。

2025年，中国针叶原木进口总量约2391.87万立方米，同比减少8.41%。



港口现货状态：国内原木库存

据木联数据统计，截至1月16日，国内针叶原木总库存为257万方，较上周减少12万方，周环比减少4.46%；辐射松库存为217万方，较上周减少12万方，周环比减少5.24%；北美材库存为13万方，较上周增加1万方，周环比增加8.33%；云杉/冷杉库存为12万方，较上周减少1万方。

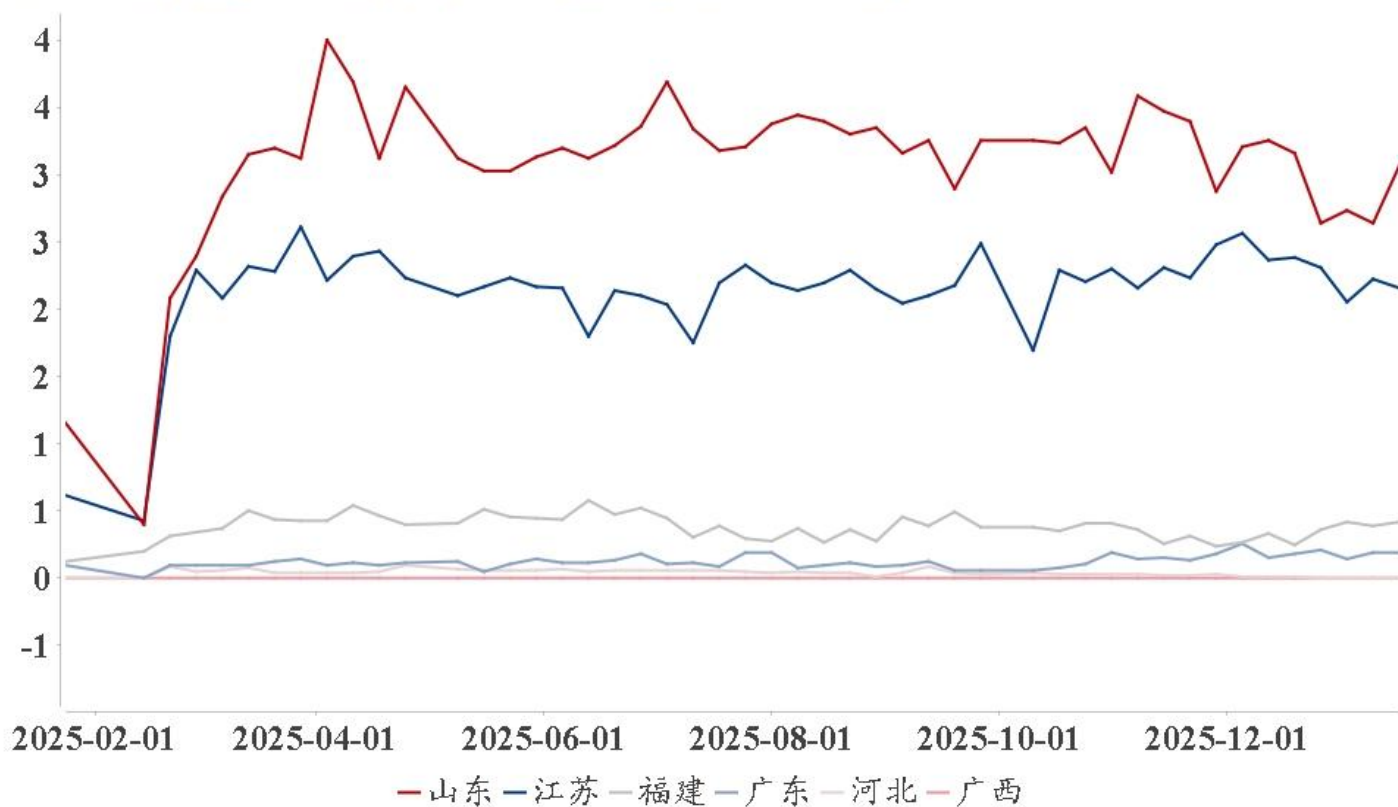


数据来源：木联数据，齐盛期货整理

港口现货状态：原木出库量（需求）

1月12日-1月18日，中国7省13港针叶原木日均出库量为6.16万方，较上周增加7.13%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.24万方，较上周增加16.13%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.28万方，较上周减少2.98%。

图：中国各省进口针叶原木港口日均出库量（单位：万方）



港口现货状态：辐射松原木现货价格

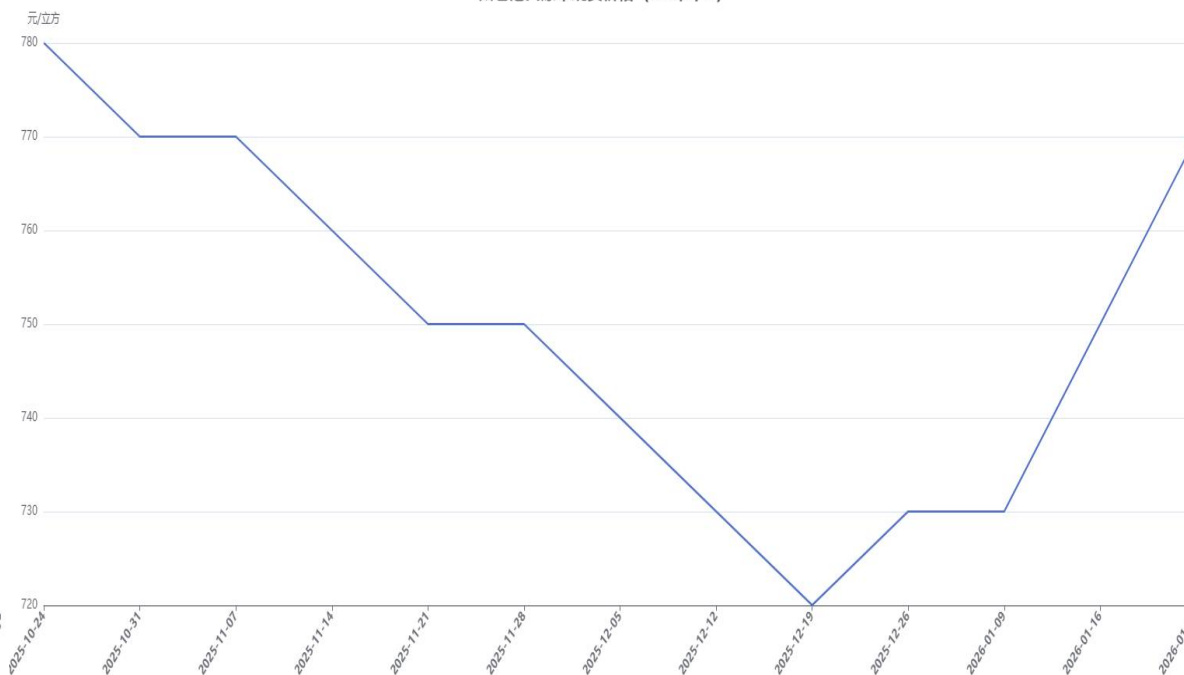
山东：本周日照港3.9米中A辐射松原木740元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期下跌70元/方，同比下跌8.64%。

江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木770元/方，较上周上涨20元/方，周环比上涨2.67%，较去年同期下跌40元/方，同比下跌4.94%。

日照港口原木现货价格 (3.9米中A)



太仓港口原木现货价格 (3.9米中A)



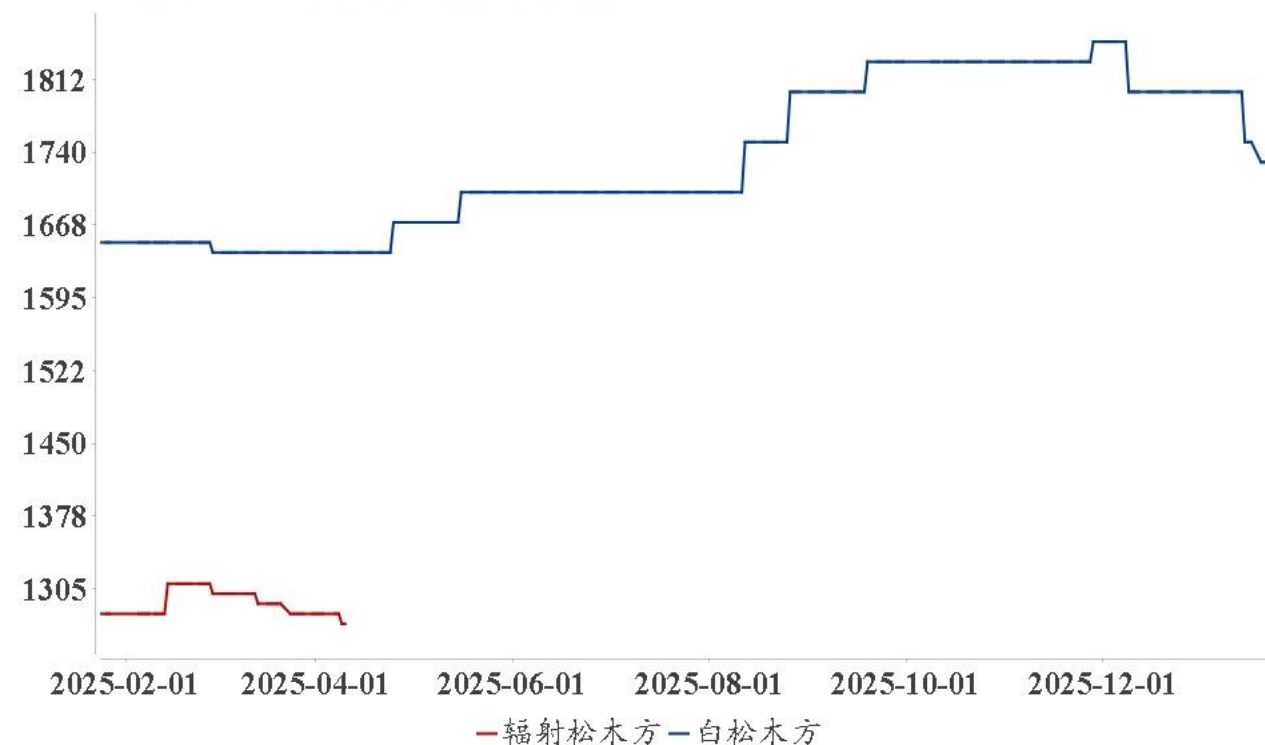
数据来源：木联数据，齐盛期货

下游市场：成品木方价格

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1200元/方，江苏市场主流成交价为1260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1750元/方，江苏市场主流成交价为1680元/方。

图：日照3000*40*90木方现货价格（元/方）



数据来源：木联数据，齐盛期货整理

行情展望及重点关注因素



行情展望

- 1、强降雨天气导致新西兰本周发运尚未恢复至正常水平，部分船只有延误。
- 2、需求端，受备货影响，个别加工厂已停工停产，大部分加工厂预计于1月底到2月初放假。库存端，针叶原木总库存去化，北美小累库。
- 3、外盘报价持续下调后，市场部分预期2月外盘将小幅上涨，同时贸易商为春节后备货准备，预计下周原木市场价格或持稳运行。关注下周部分加工厂陆续放假对需求造成的影响。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶