



2月到港量或触底反弹 3月外盘报价预期上调

2026年2月28日

齐 盛 期 货 月 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 月度观点
- 2 上下游产业链分析
- 3 行情展望



Part one

月度观点

原木周度量化赋分表

原木量化赋分表(2026-03-01)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-03
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	春节后原木到港量恢复中, 预期3月到港量或继续回升	20	-1	-0.2	-0.2
	需求	3月随着下游加工厂陆续开工, 需求或明显恢复。	10	2	0.2	0.1
	原木库存	库存245万方, 目前低库存状态, 后期库存或缓慢回升。	10	1	0.1	0.1
	海运成本	新西兰原木运费上涨	10	1	0.1	
价格	外盘	3月报价或继续上调。	10	2	0.2	
	现货价格	现货企稳中, 重点看下游开工后接受程度。	10	-2	-0.2	-0.2
技术面	K线	反弹明显, 800的压力位置震荡。	10	0	0	
	技术形态	技术形态偏强	10	1	0.1	-0.1
总分			100	2	0.1	-0.5
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。					

月度观点

【逻辑】

原木进口：2月报价上调后，3月外盘报价有继续上调预期。

原木现货价格：日照港3.9米中A辐射松原木750元/方，太仓780元/方，太仓上涨明显。

原木库存：目前维持偏低库存状态，随着到港量的恢复，库存或继续累积。

进口利润：外盘坚挺，内盘价格价格上涨后企稳中。

下游消费：下游终端大部分仍未复工复产，预计3月需求恢复将明显改善。

【策略】

春节期间存在累库趋势，但整体偏有限。3月海运费上涨明显，部分外商已报3月新西兰外盘，预计上涨较多。

日照、太仓等市场贸易商均有喊涨动作，但成交量偏少。已开工的加工厂以消化节前备货为主。预计3月原木市场价格或偏强运行。

【风险】

现货价格能不能健康上涨，重点看外盘报价后贸易商以及下游市场的接受程度。



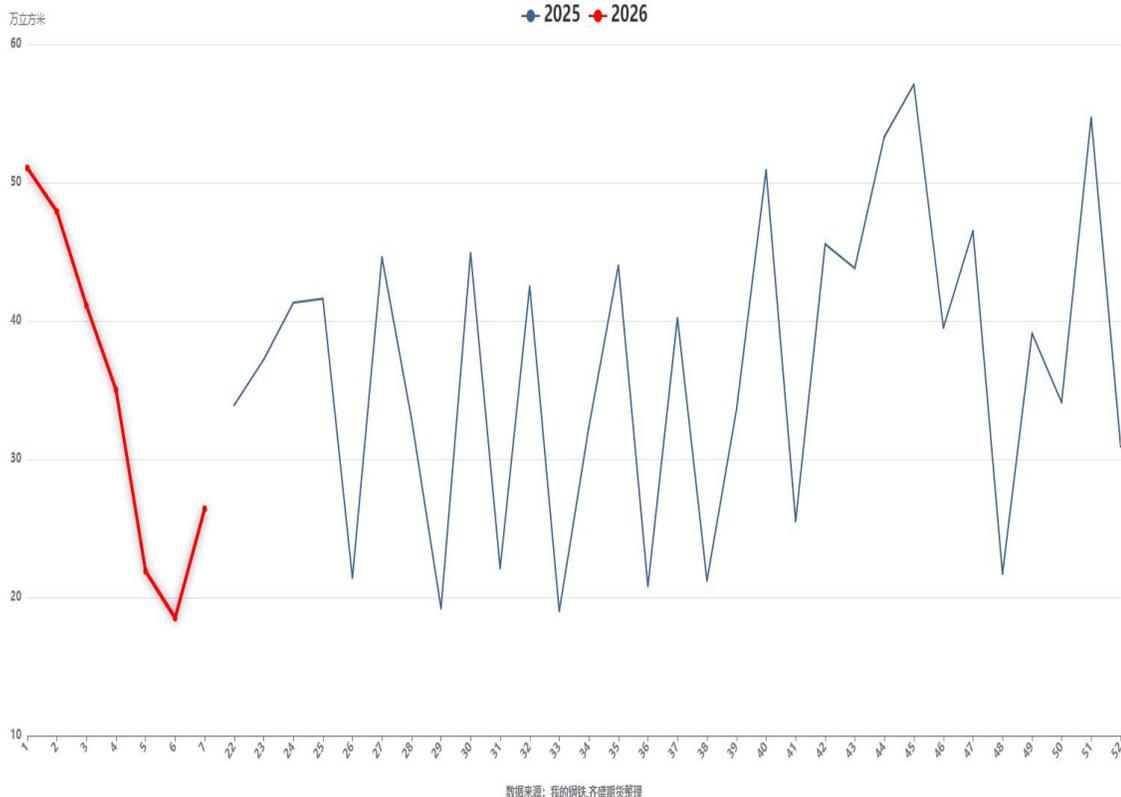
Part two

上下游产业链分析

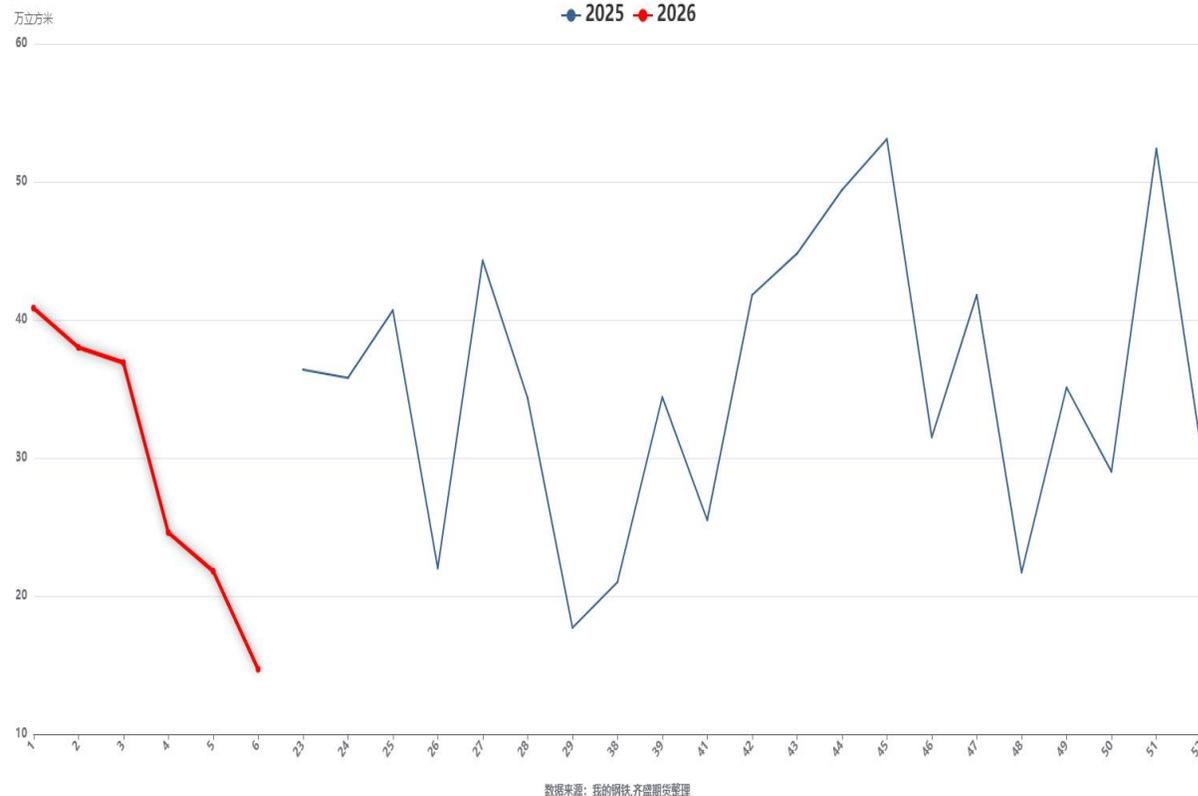
原木周度到港量：13港新西兰原木到港预报

本周（2026/2/9-2026/2/15），中国13港新西兰原木预到船8条，较上周增加4条，周环比增加100%；到港总量约26.4万方，较上周增加11.7万方，周环比增加80%。上周（2026/2/2-2026/2/8），中国13港新西兰原木预到船4条，较上周减少3条，周环比减少43%；到港总量约14.7万方，较上周减少7.1万方，周环比减少33%。

中国13港新西兰原木周度到船跟踪



中国13港新西兰原木周度实际到船跟踪



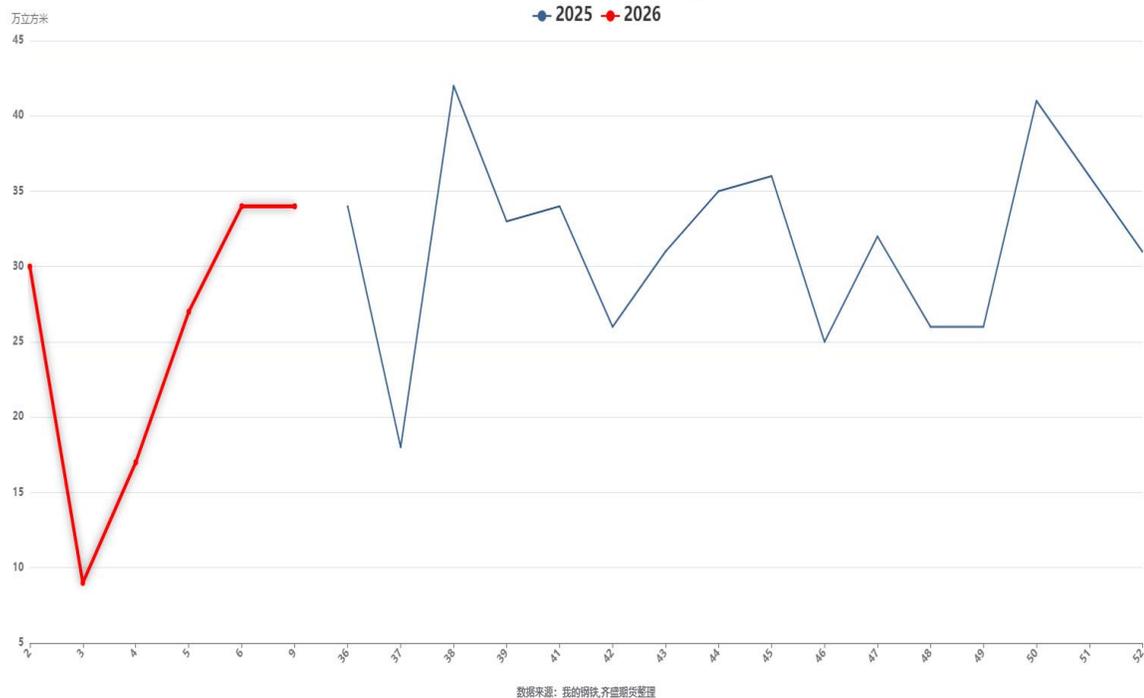
新西兰发运量及报价

1、本周（2026/2/21-2/27），新西兰12港原木离港发运共计13船49万方，环比增加1船3万方。其中，新西兰直发中国9船34万方，环比增加1船5万方。

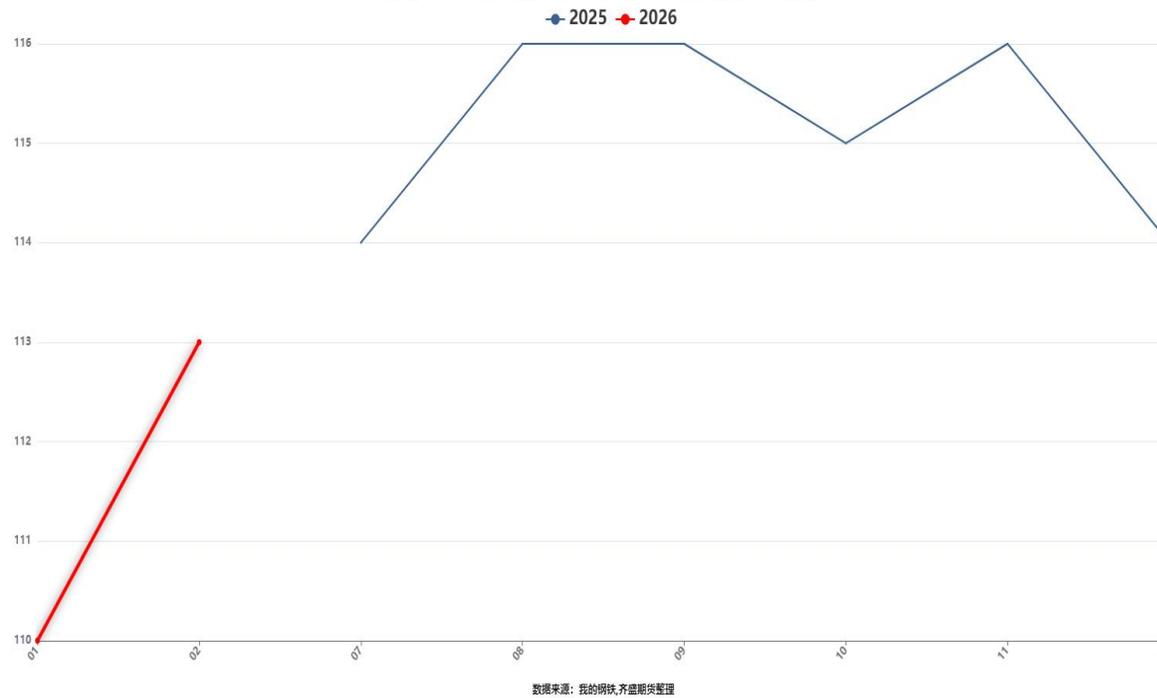
2、辐射松外盘价：2026年2月，4米中A辐射松原木外盘价格(CFR)113美元/JAS立方米，较上月上涨3美元/方。

云杉外盘价：2026年2月，11.8米20+云杉原木外盘价格(CFR)125欧元/JAS立方米，较上月持平。3月某外商报盘117美元，上涨5美元/JAS方。

新西兰12港原木发运离港周度统计 (直发中国部分)



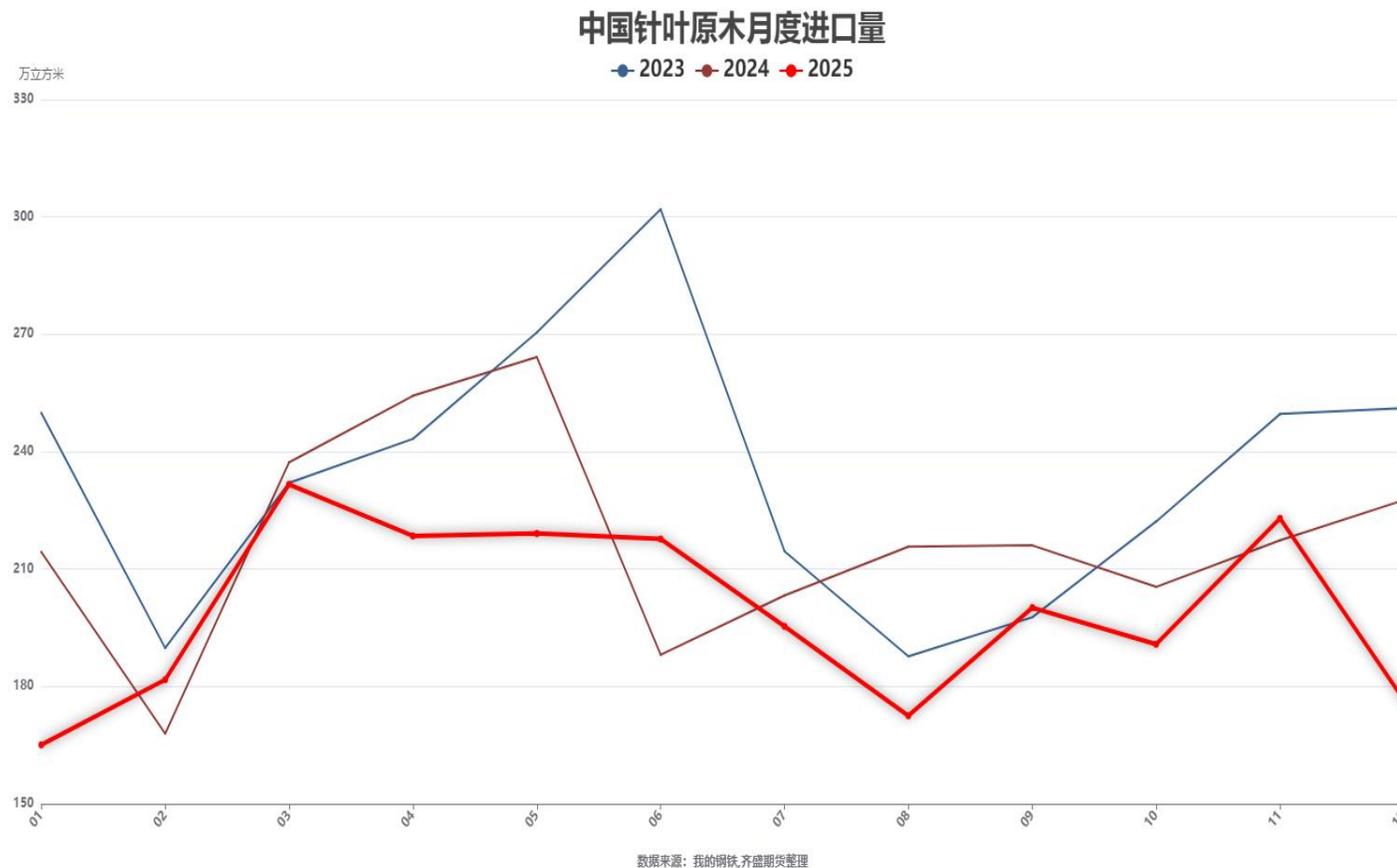
新西兰辐射松原木报价跟踪 (美元/JAS方)



数据来源：木联数据，齐盛期货

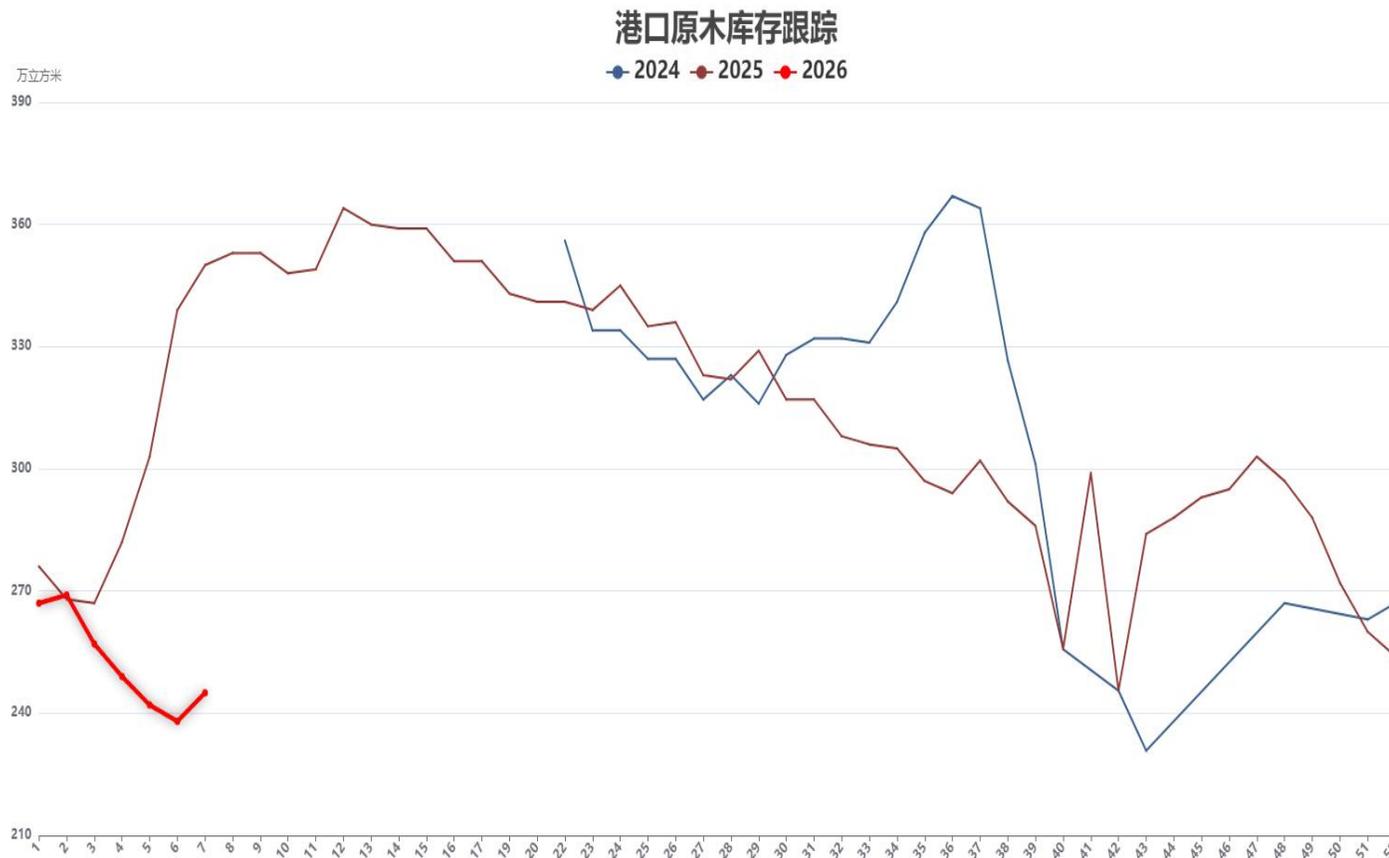
原木海关进口月度数据

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%。



原木库存

截至2月13日，本期国内分材质原木总库存为245万方，较上周增加7万方，周环比增加2.94%；辐射松库存为207万方，较上周增加5万方，周环比增加2.48%；北美材库存为10万方，较上周持平，周环比持平；云杉/冷杉库存为12万方，较上周增加1万方，周环比增加9.09%。



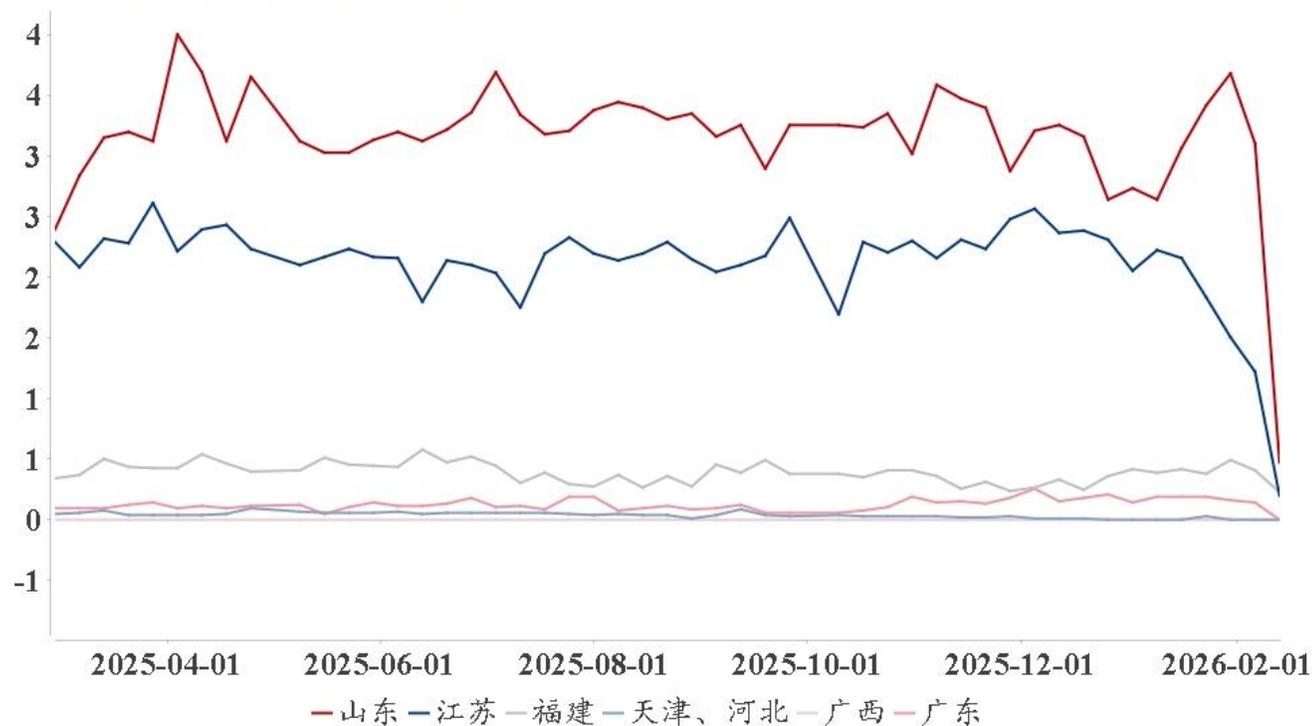
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

数据来源：木联数据，齐盛期货

原木出库量（需求）

截至2月13日，本期13港原木日均出库量为0.95万方，较上期减少4.20万方，周环比减少81.55%。其中，山东3港日均总出库量为0.5万方，较上期减少2.78万方，周环比减少84.76%；江苏3港日均总出库量为0.21万方，较上期减少1.08万方，周环比减少83.72%

图：国内主要港口原木出货量（万方）

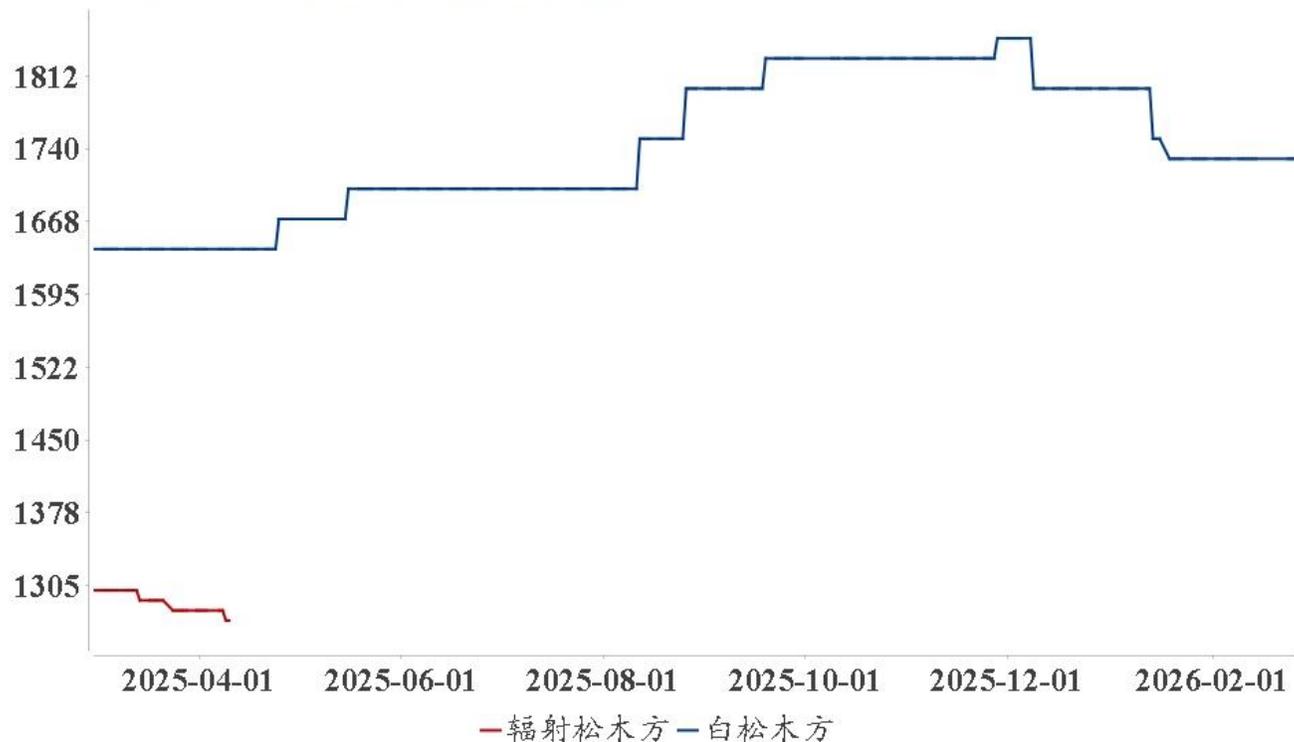


成品木方价格

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1270元/方，江苏市场主流成交价为1290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1730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）





Part three

行情展望

行情展望

- 1、3月外盘报价继续上调，成本支撑明显。重点看贸易商以及下游开工后的接受情况。随着开工启动，需求恢复，若接受价格，涨价或较为健康。
- 2、2月新西兰原木到港不及预期，3月到港量或逐步恢复。关注到港量压力。
- 3、中长期，重点关注地产回暖对原木下游需求的影响。

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內容翻版、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