

期货研究报告

# 外盘报价继续下调 港口现货&库存双降

2025年12月21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(2025-12-21)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-30
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26万方，压力减小。	20	0	0	
	需求	日均出货维持在6+万方，出货良好。	10	3	0.3	0.3
	原木库存	库存走低至272万方。	10	0	0	-0.1
	海运成本	新西兰原木运费下调	10	-1	-0.1	
价格	外盘	12月新西兰辐射松原木外盘（CFR）报价区间为109-113美元/JAS方，较上月下跌3-6美元/JAS方。	10	-2	-0.2	0.1
	现货价格	山东港口现货稳，江苏周内下跌，价格进入底部区间。	10	-3	-0.3	-0.3
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	-7	-0.7	-0.4
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50+万方，到港压力大。下周到港压力缓解。

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720元/方，周内下跌10元/方。现货价格处在稳弱状态。

下游需求：消费淡季，下游需求一般。

库存：去库明显，库存降至272万方。下周数据或因本周到港大，而库存回升。

### 【策略】

本周到港量偏大叠加销售淡季，港口现货价格主动下跌以促进销售，日均出库表现良好。之前预期的12月现货见底现象尚未发生，预期现货弱势寻底。

### 【风险】

关注原木到港预期，港口现货价格变动，贸易动向等。



# 产业链分析及展望

- 1、新西兰市场概述
- 2、原木进口状态
- 3、港口现货状态
- 4、下游市场分析

## 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。

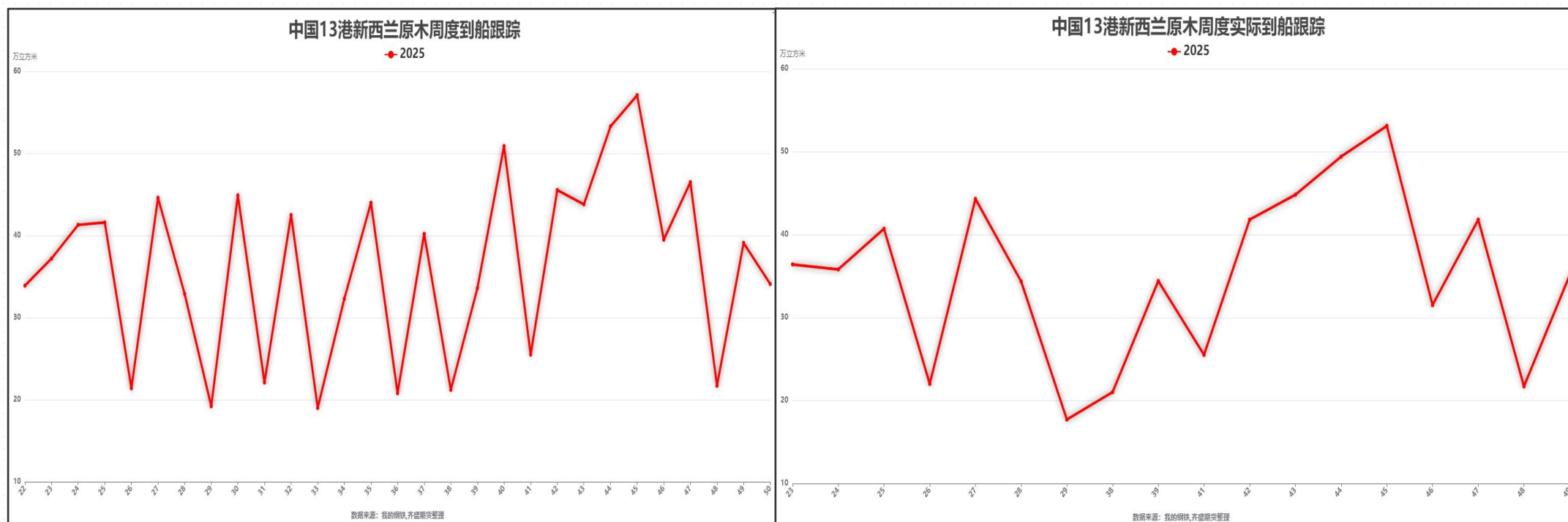
市场面临的一个核心挑战在于低品级木材（如KI和KIS等级）的出路问题。行业正在探索将其转化为生物燃料，以替代进口液化天然气的方案。





## 原木进口状态：13港新西兰原木到港量预报

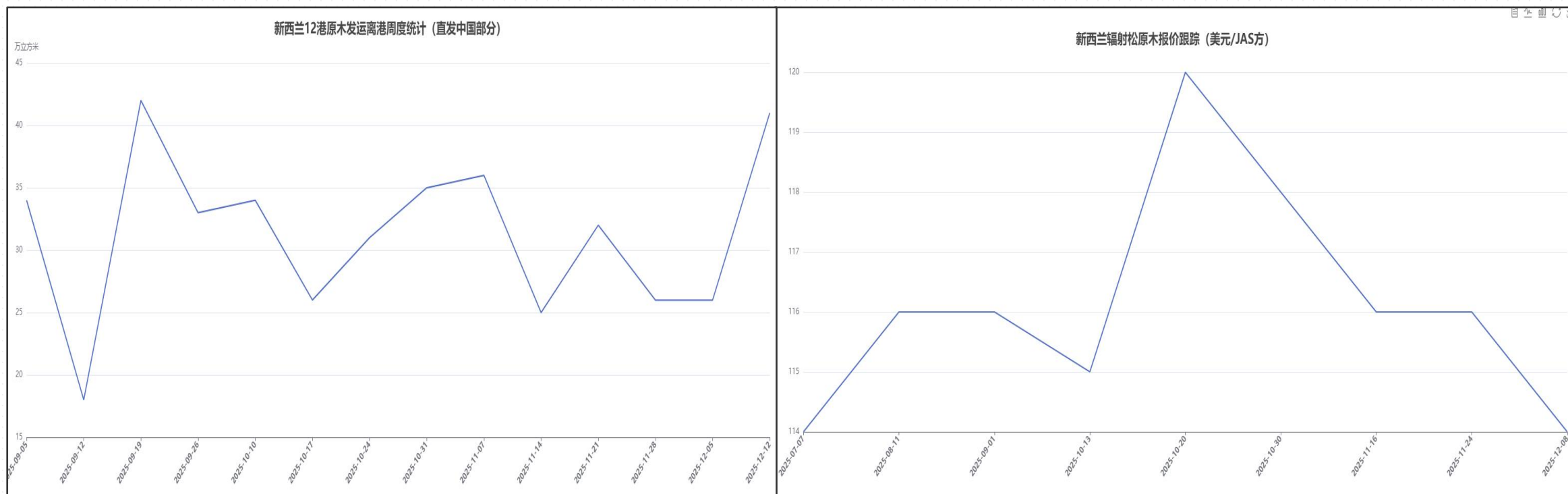
2025年12月15日-12月21日，中国13港新西兰原木预到船16条，较上周增加8条，周环比增加100%；到港总量约54.7万方，较上周增加25.7万方，周环比增加89%。2025年12月8日-12月14日，中国13港新西兰原木预到船8条，较上周减少2条，周环比减少20%；到港总量约29万方，较上周减少6.1万方，周环比减少17%。



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（2025/12/13-12/19），新西兰12港原木离港发运共计10船39万方，环比减少4船14万方。其中，新西兰直发中国7船26万方，环比减少4船15万方。
- 2、据市场调研，截至2025年12月15日，12月新西兰辐射松原木外盘（CFR）报价区间为109-113美元/JAS方，较上月下跌3-6美元/JAS方。



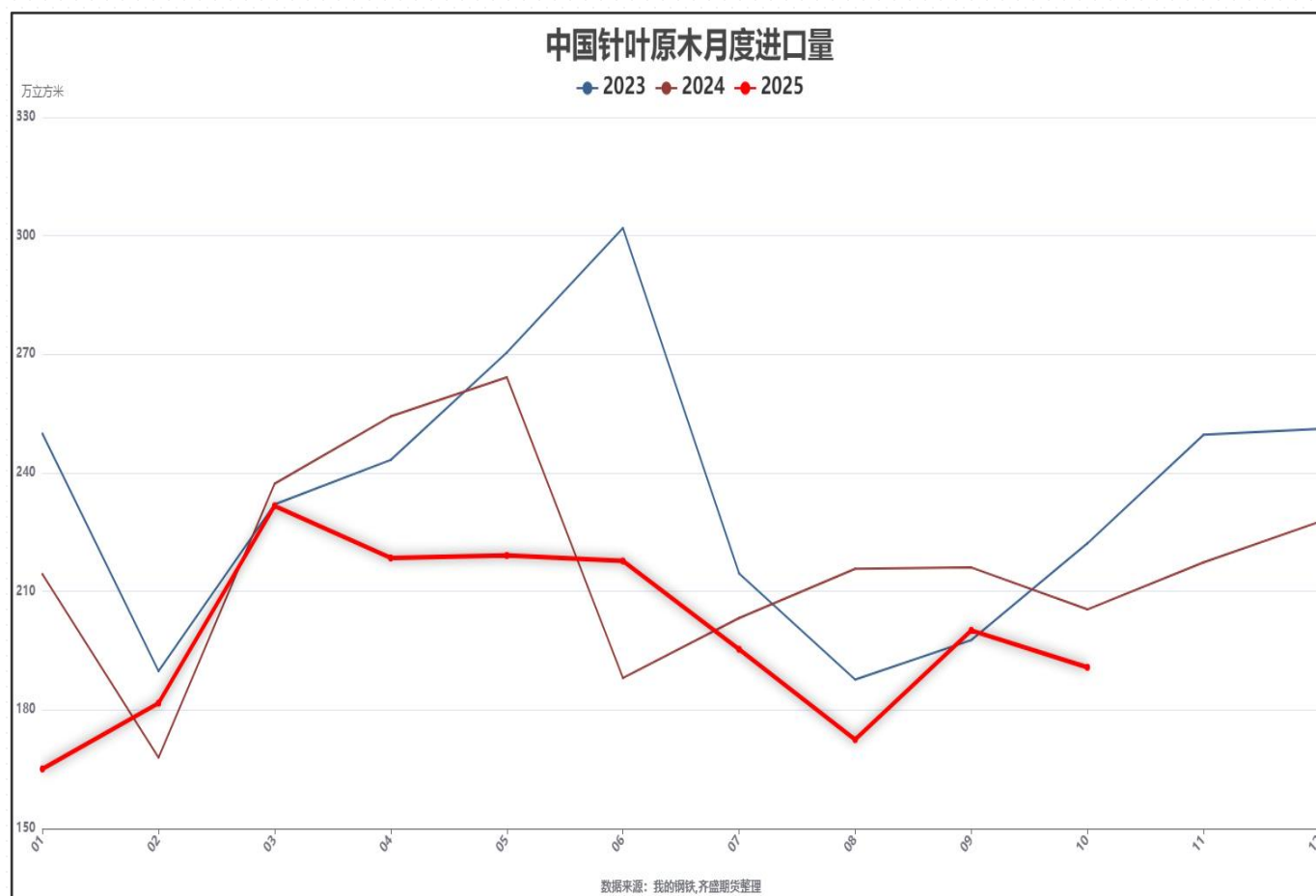
数据来源：木联数据，齐盛期货整理



## 原木进口状态：海关进口月度数据

2025年10月，中国针叶原木进口总量约190.78万立方米，月环比减少4.67%，同比减少7.14%。

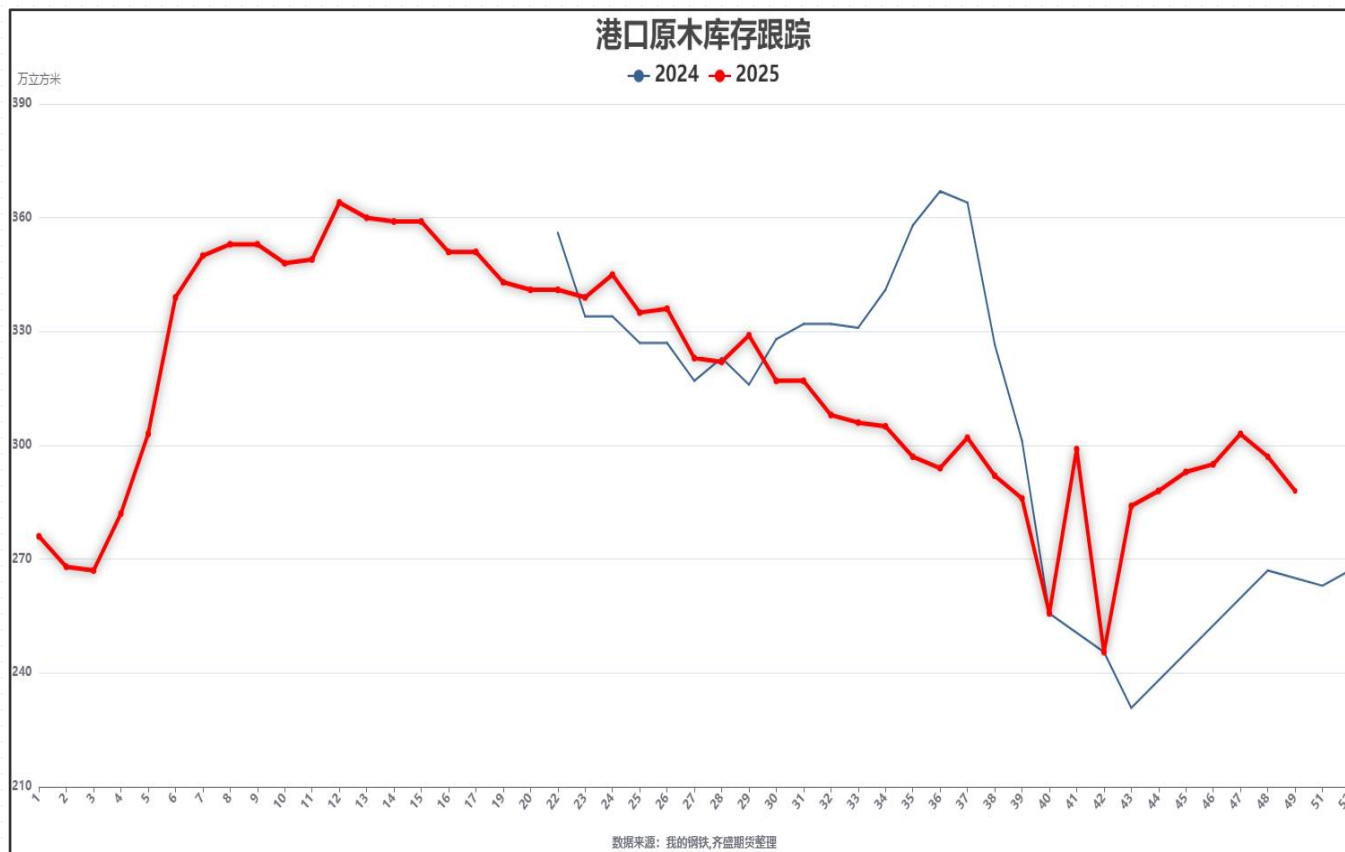
2025年1-10月，中国针叶原木进口总量约1992.38万立方米，同比减少8.04%。



数据来源：木联数据，齐盛期货整理

## 港口现货状态：国内原木库存

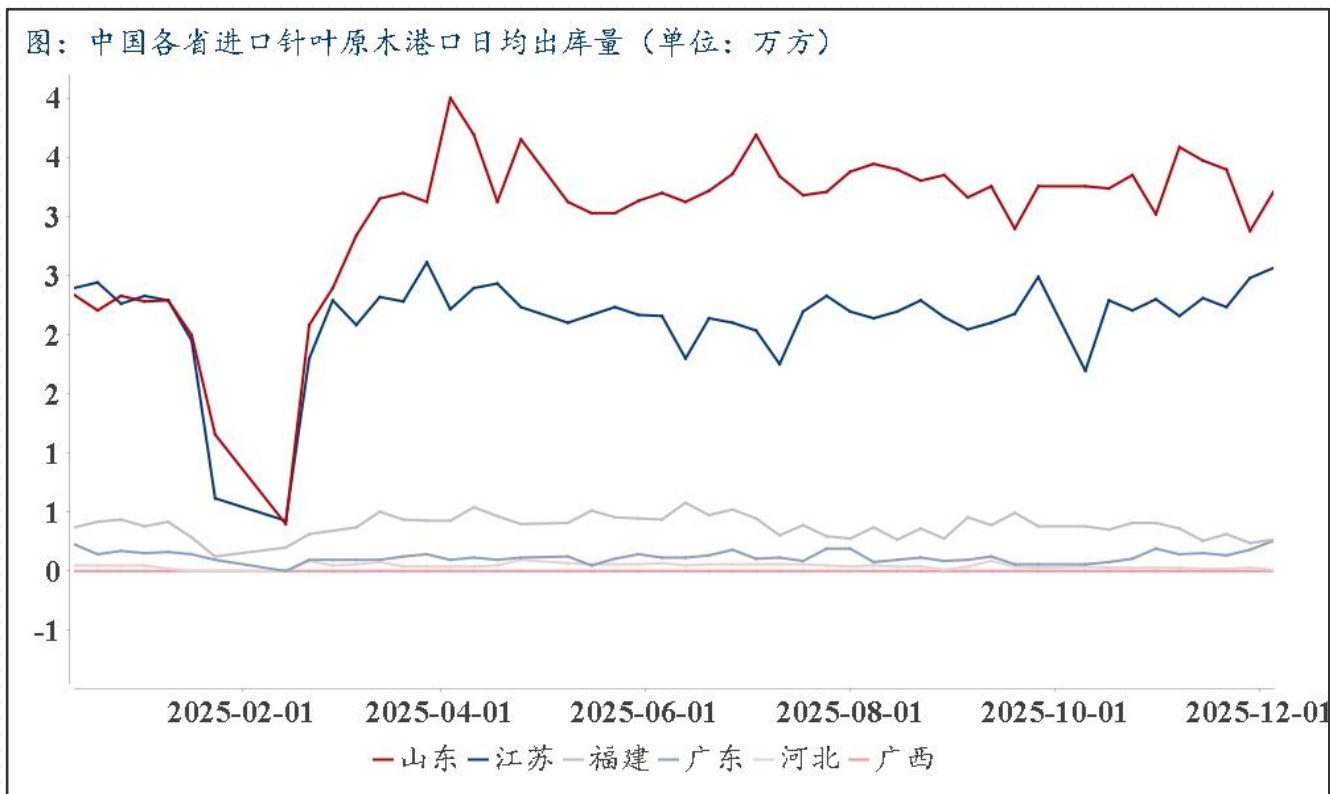
截至12月12日，本期国内分材质原木总库存为272万方，较上周减少16万方，周环比减少5.56%；辐射松库存为225万方，较上周减少15万方，周环比减少6.25%；北美材库存为8万方，较上周增加2万方，周环比增加33.33%；云杉/冷杉库存为19万方，较上周减少1万方，周环比减少5.00%。



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）

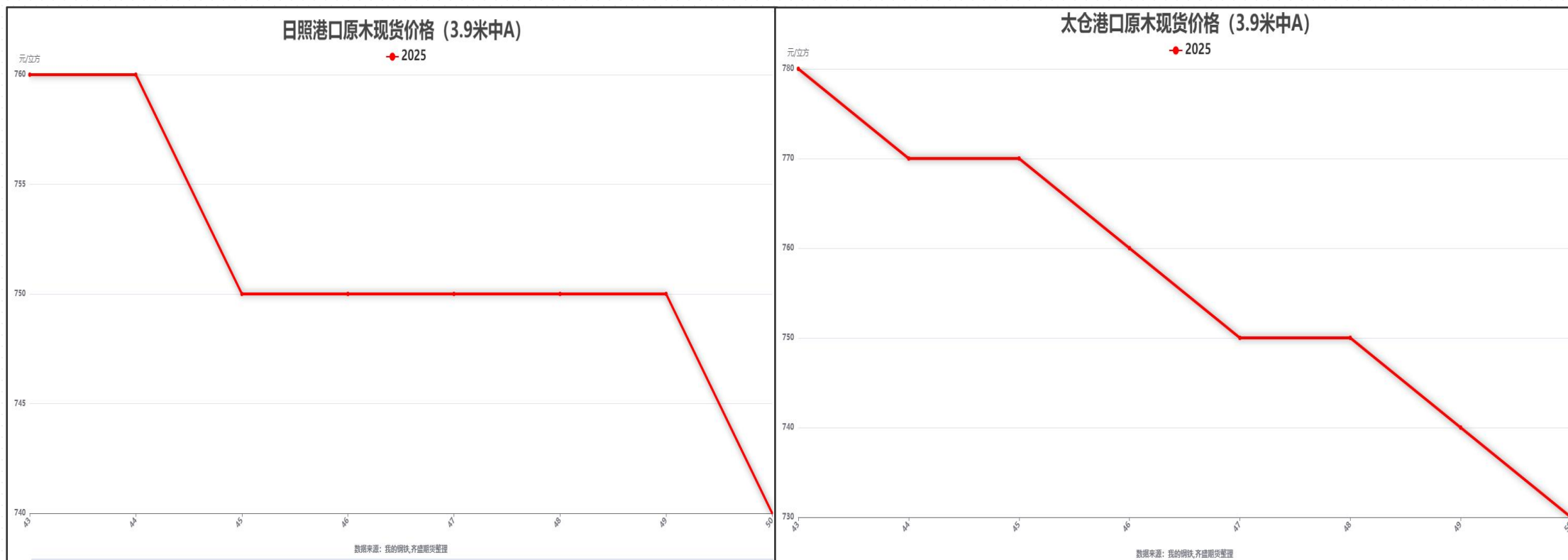
截至12月12日，本期13港原木日均出库量为6.46万方，较上期减少0.20万方，周环比减少3.00%。其中，山东3港日均总出库量为3.44万方，较上期增加0.05万方，周环比增加1.47%；江苏3港日均总出库量为2.5万方，较上期减少0.21万方，周环比减少7.75%



## 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50元/方，同比下跌6.33%。

江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木720元/方，较上周下跌10元/方，周环比下跌1.37%，较去年同期下跌100元/方，同比下跌12.20%。

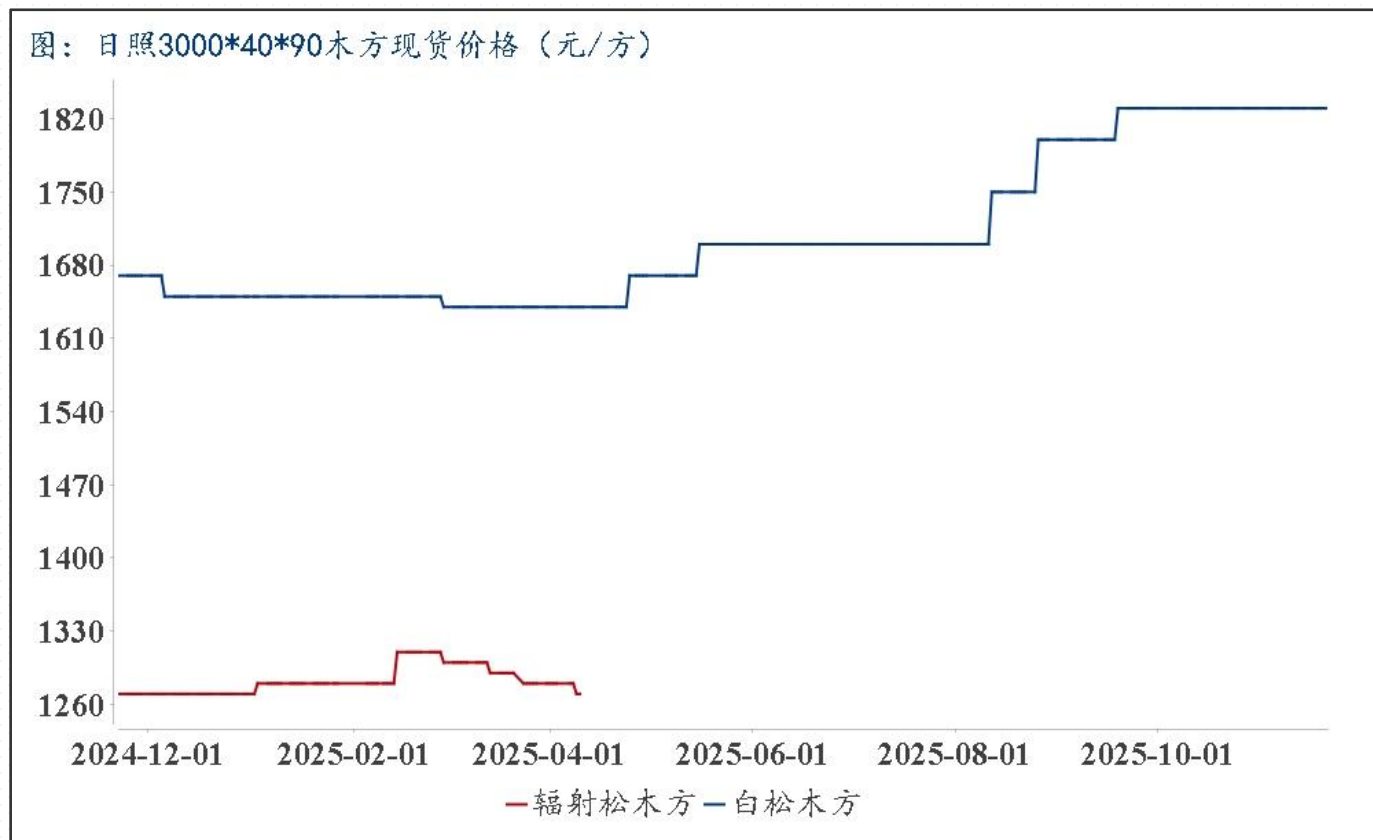


数据来源：木联数据，齐盛期货

## 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1250元/方，江苏市场主流成交价为1240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1800元/方，江苏市场主流成交价为1680元/方。



数据来源：木联数据，齐盛期货整理

## 下游市场：木材加工行业现状

1-10月份，木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业营业收入6660.0亿元，同比下降10.0%；实现利润总额177.9亿元，同比下降27.3%。1-10月份，家具制造业营业收入5021.1亿元，同比下降8.4%；实现利润总额214.4元，同比下降21.1%。

这两个行业营收与利润双降，表现显著弱于工业平均水平，反映出下游市场需求不足、成本压力及竞争加剧的挑战。



# 行情展望



## 行情展望

供应：

本周中国13港原木到港承压，下周到港缓解，新西兰12港原木发运周环比下降。

需求：

本期全国原木日均出库量下行。全国库存继续去库。

成本端：

新西兰至中国海运费下行，辐射松原木美金价格下降。

预计下周原木市场价格或继续稳弱。能否见底反弹有待观察。

## 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 ▶