



港持续偏多叠加消费淡季 港口库存回升&价格疲软

2025年11月30日

齐 盛 原 木 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

原木月度量化赋分表

原木量化赋分表(2025-11-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-24
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21.7万方，压力减小。	20	0	0	-0.2
	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	库存继续累库，回升至300万方。	10	-1	-0.1	-0.1
	海运成本	恢复进口美国原木，海运成本可能同步下调。	10	0	0	
价格	外盘	11月外盘报价松动，部分报价从118下调至116美金。12月报价或继续下调。	10	1	0.1	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	-4	-0.4	-0.6
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：11月原木到港量偏大，月底开始缩量。预计12月到港量降低。

原木现货价格：伴随11月到港量偏大，南北方原木现货价格普遍下跌，以促进销售。

下游需求：消费淡季，下游需求一般。

库存：11月港口库存小幅累积，从月初288万方回升至303万方。

【策略】

11月份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，月底库存小幅累积15万方，累库效果一般。若12月周度到港量延续偏少，出库量保持稳定，港口库存将开始去化。根据调研，12月中旬现货价格或见底。预期12月下旬或迎来反弹。

【风险】

关注原木到港预期，港口现货价格变动，贸易动向等。



Part two

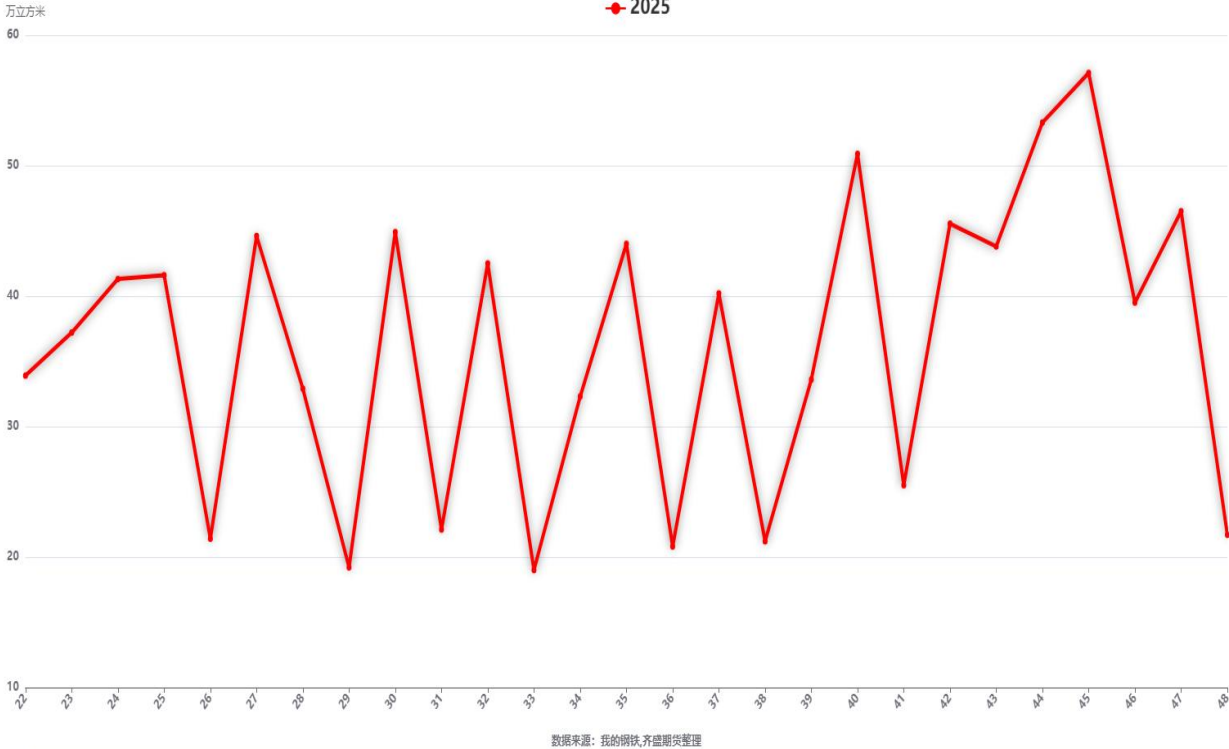
上下游产业链分析

原木周度到港量：13港新西兰原木到港预报

2025年11月24日-11月30日，中国13港新西兰原木预到船6条，较上周减少7条，周环比减少54%；到港总量约21.7万方，较上周减少20.1万方，周环比减少48%。2025年11月17日-11月23日，中国13港新西兰原木预到船13条，较上周增加3条，周环比增加30%；到港总量约41.8万方，较上周增加10.3万方，周环比增加33%。

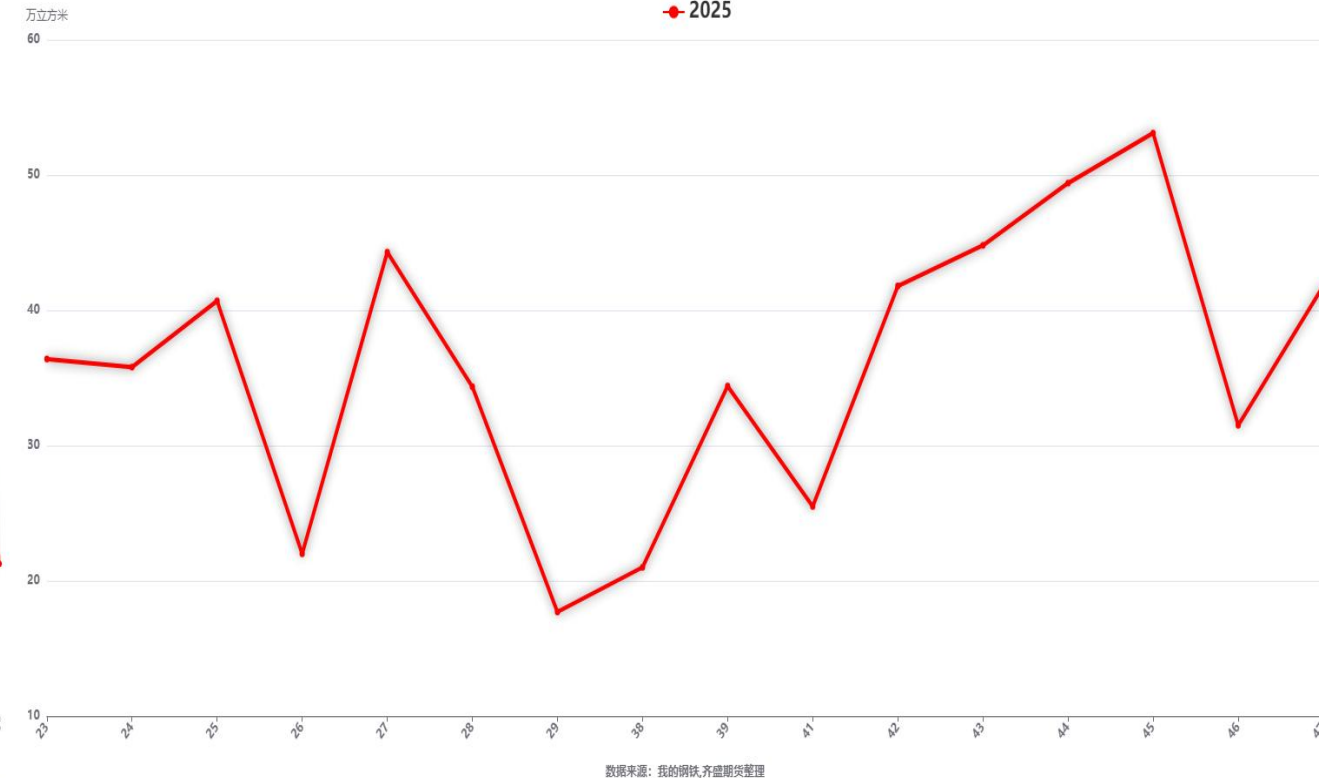
中国13港新西兰原木周度到船跟踪

2025



中国13港新西兰原木周度实际到船跟踪

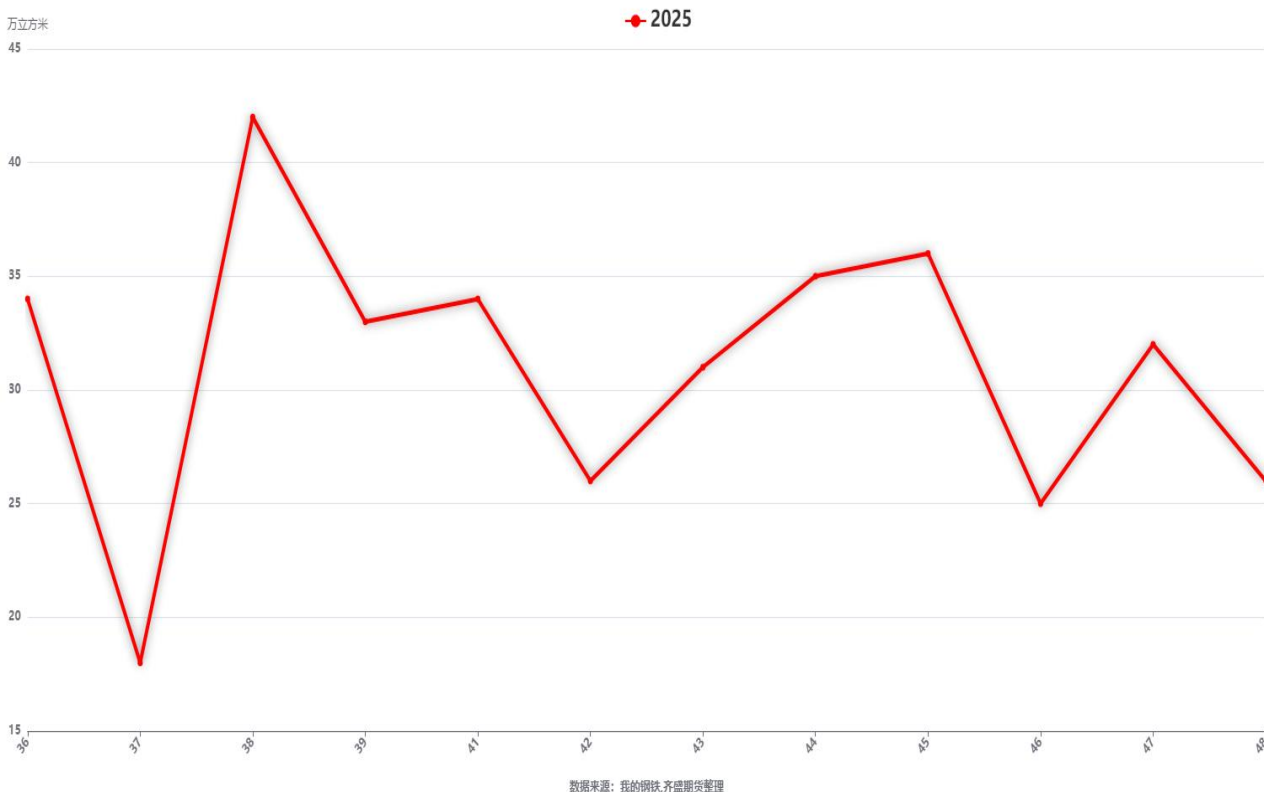
2025



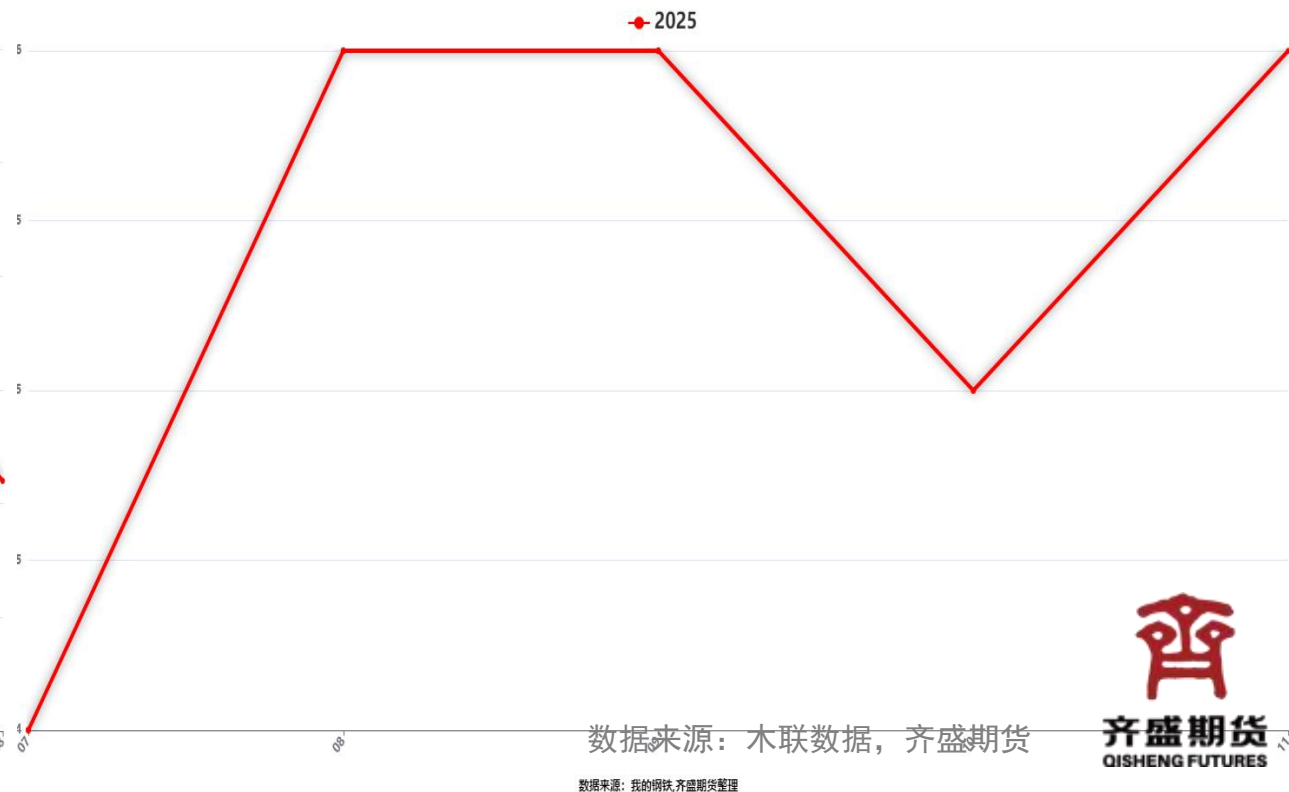
新西兰发运及报价

- 1、本周（2025/11/22-11/28），新西兰港口原木离港发运共计13船51万方，环比减少1船，增加0.2万方。其中，新西兰直发中国7船26万方，环比减少2船7万方。
- 2、辐射松外盘价：2025年11月，4米中A辐射松原木外盘价格(CFR) 116美元/JAS立方米，较上月上涨1美元/方。云杉外盘价：2025年11月，11.8米20+云杉原木外盘价格(CFR) 126欧元/JAS立方米，较上月上涨1欧元/方。

新西兰12港原木发运离港周度统计（直发中国部分）



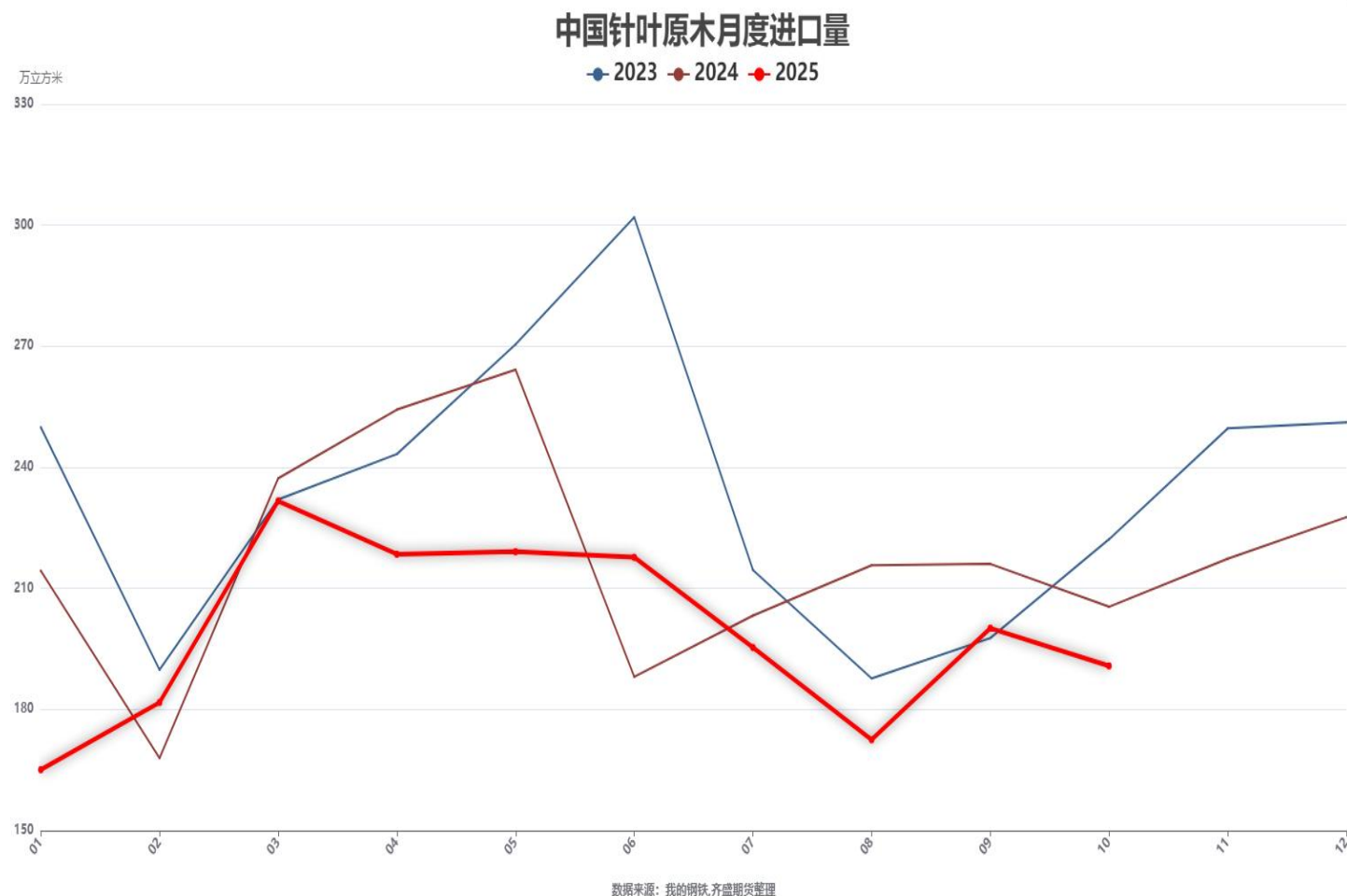
新西兰辐射松原木报价跟踪（美元/JAS方）



数据来源：木联数据，齐盛期货

原木海关进口月度数据

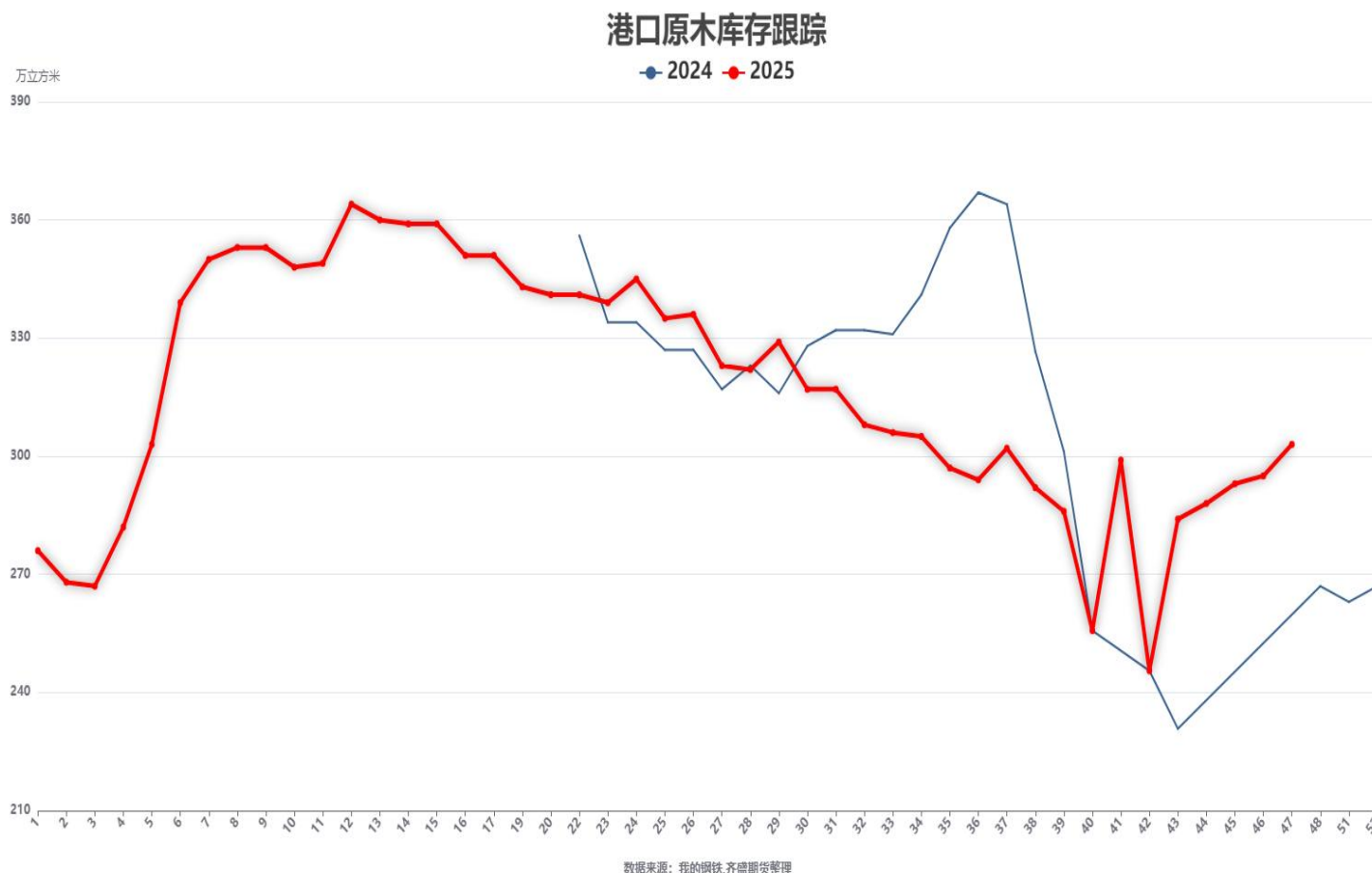
2025年10月，中国针叶原木进口总量约190.78万立方米，月环比减少4.67%，同比减少7.14%。2025年1-10月，中国针叶原木进口总量约1992.38万立方米，同比减少8.04%。



数据来源：木联数据，齐盛期货

国内原木库存

截至11月21日，国内针叶原木总库存为303万方，较上周增加8万方，周环比增加2.71%；辐射松库存为251万方，较上周增加8万方，周环比增加3.29%；北美材库存为8万方，较上周减少1万方，周环比减少11.11%；云杉/冷杉库存为21万方，较上周持平。

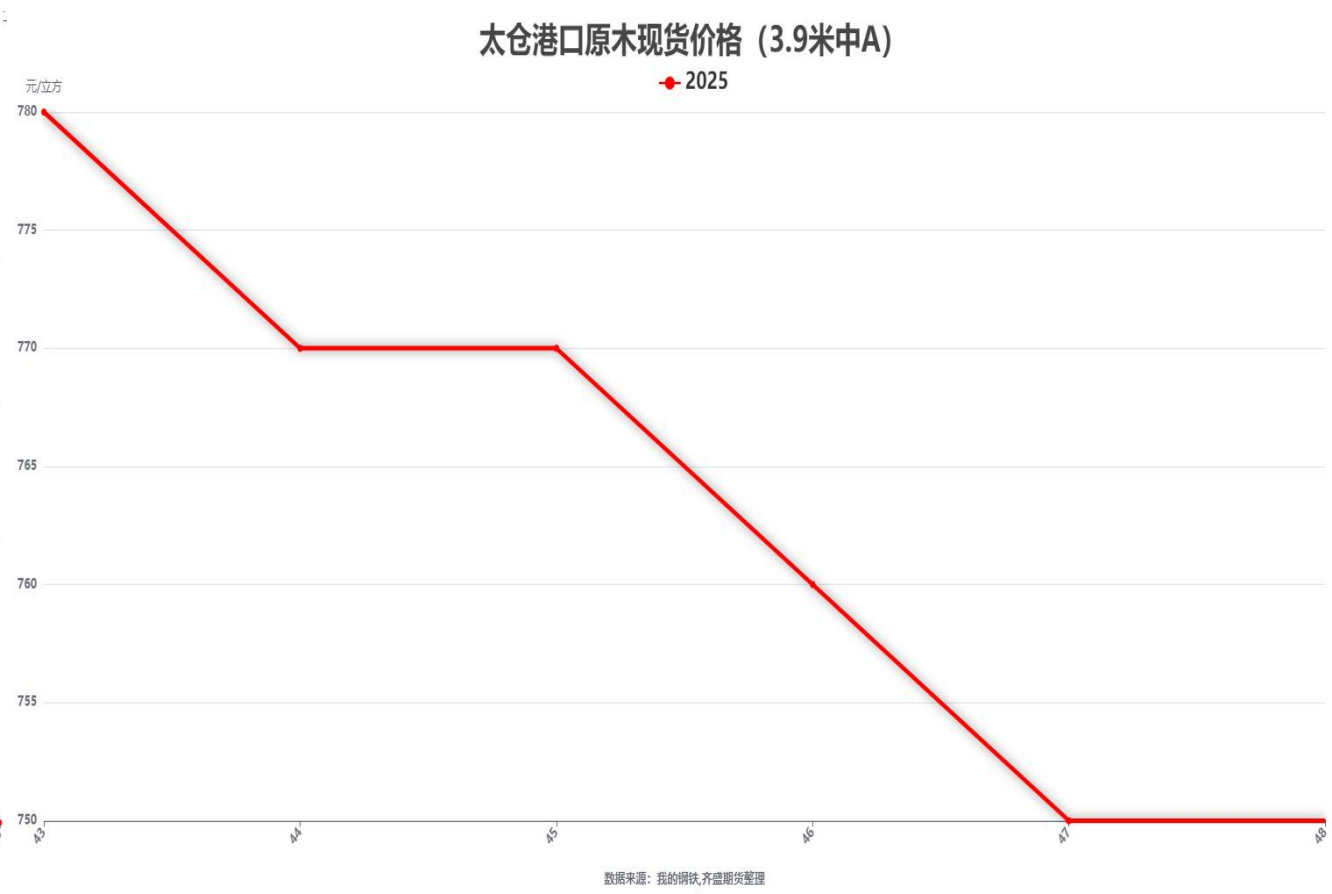
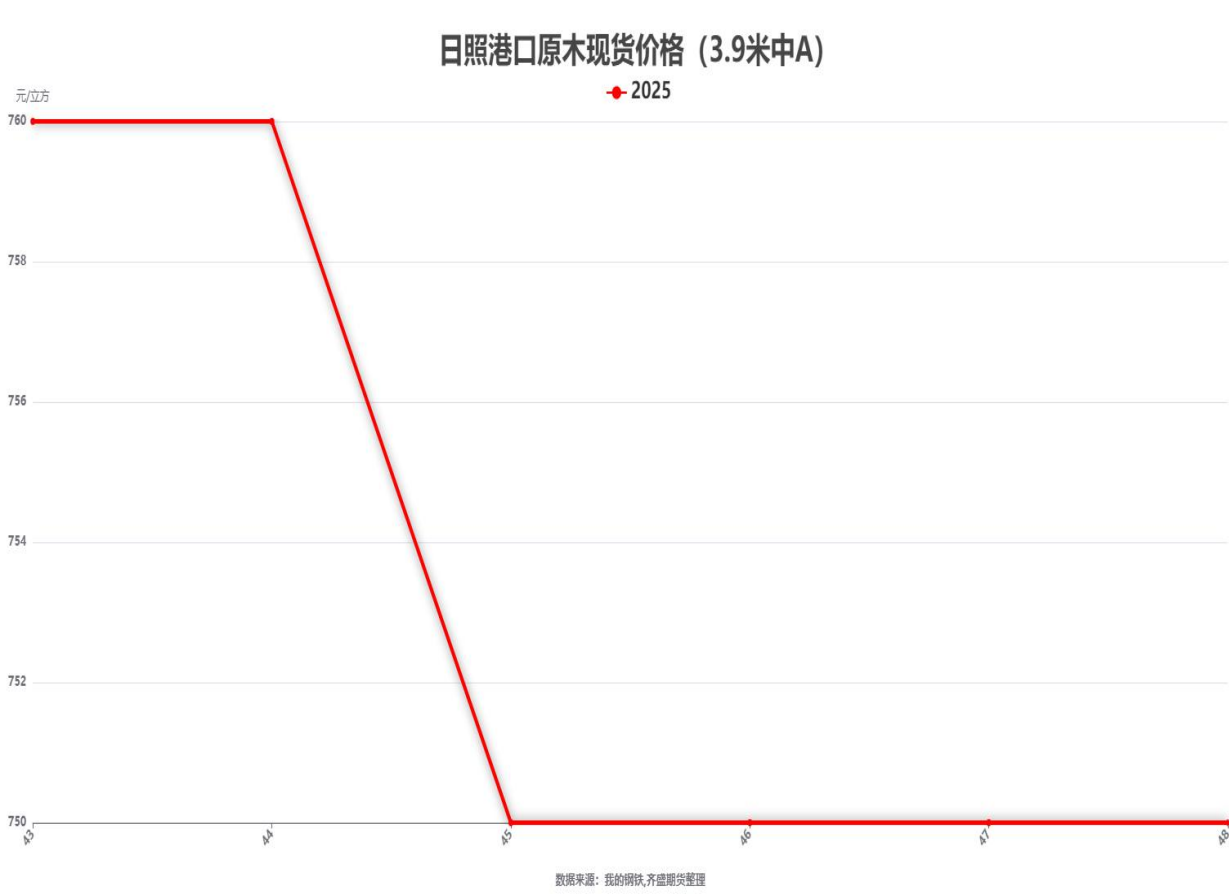


数据来源：木联数据，齐盛期货

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750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6.25%。

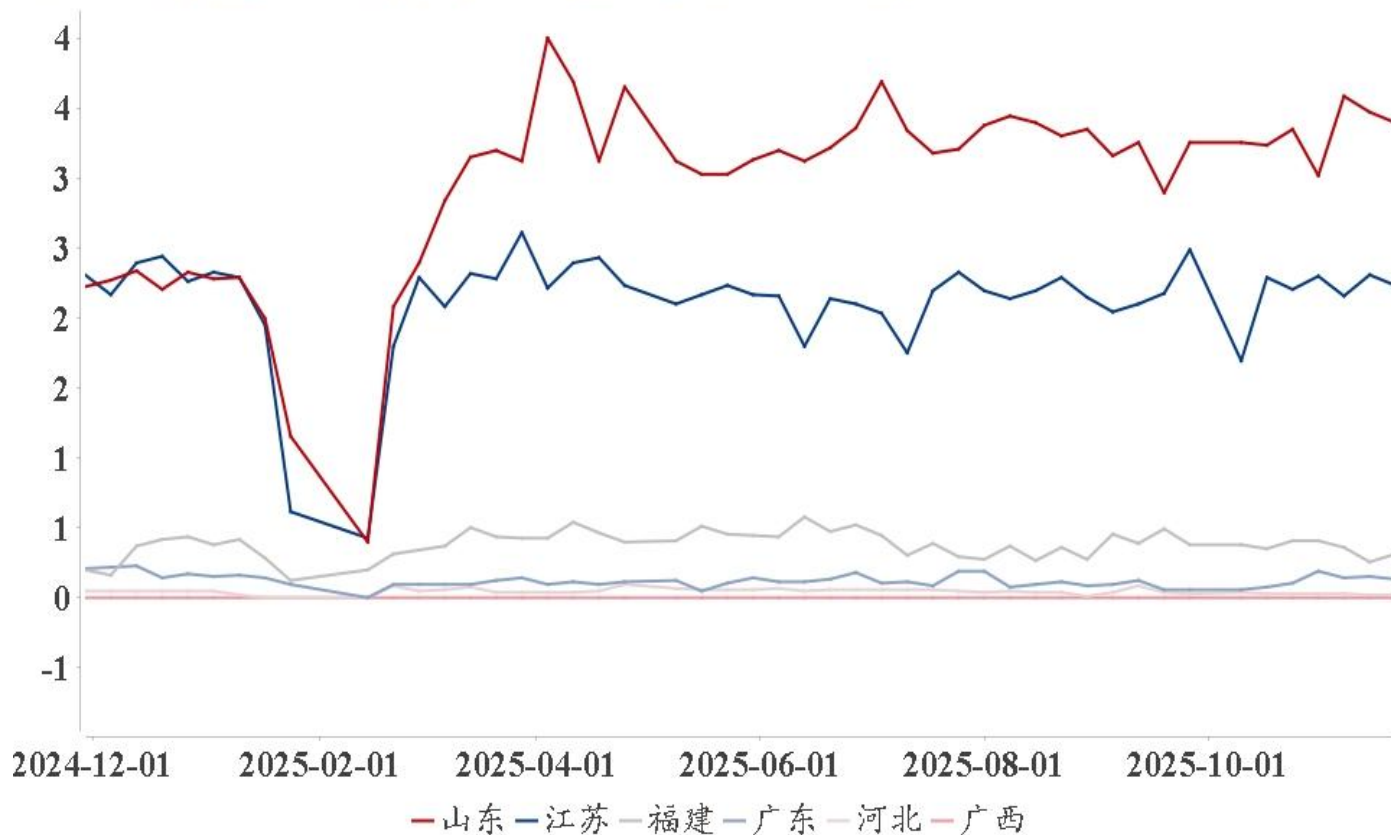
江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木750元/方，较上周下跌10元/方，周环比下跌1.32%，较去年同期下跌50元/方，同比下跌6.25%。



原木出库量（需求）

11月17日-11月23日，中国7省13港针叶原木日均出库量为6.44万方，较上周减少1.83%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.59万方，较上周减少2.18%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.36万方，较上周减少3.28%。

图：中国各省进口针叶原木港口日均出库量（单位：万方）



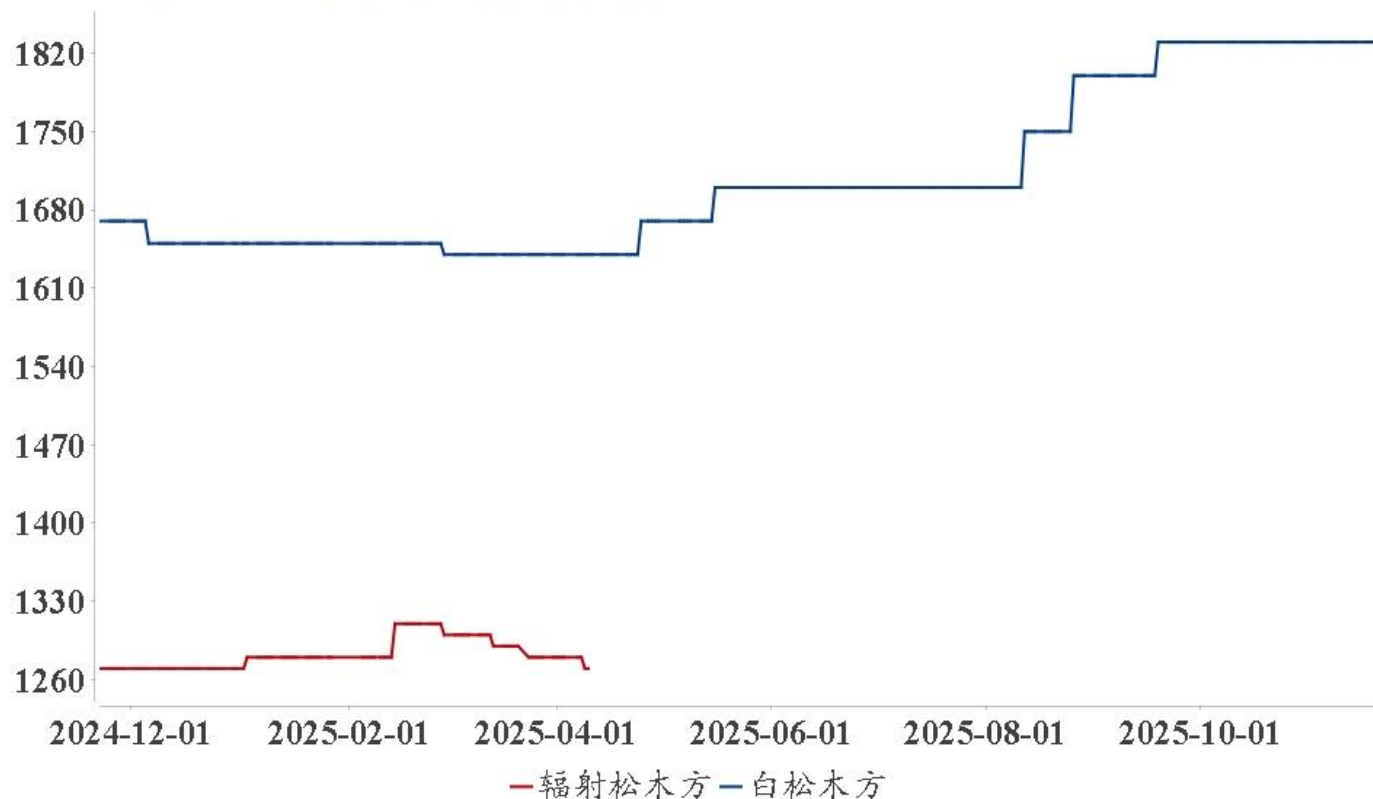
数据来源：木联数据，齐盛期货

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1260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1850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



Part three

行情展望

行情展望

- 1、12月仍然处在销售淡季，根据调研，或中旬现货价格才能见底。
- 2、11月新西兰原木外商报价坚挺，国内贸易商接船意愿较低，月内报价调整较多，部分外商报盘价有暗降的情况。11月整体报价上涨较艰难，预计12月新西兰辐射松外盘价或有所下调。
- 3、整体看，随着周度原木到港量的减少，12月港口或以消化库存压力为主。预计原木市场价格或呈现底部震荡运行，中下旬或有反弹。

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 ▶