



到港压力缓解 港口库存去化

2026年1月31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

原木月度量化赋分表

| 原木量化赋分表(2026-02-03) | | | | | | |
|---------------------|--|--------------------------|-----------|----|------|------------|
| 类别 | 分类因素 | 逻辑 | 权重 (%) | 赋值 | 得分 | 前值回顾 |
| | | | | | | 2026-01-25 |
| 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 | 1月原木到港压力缓解，2月 | 20 | -1 | -0.2 | -0.2 |
| | 需求 | 日均出货回升至6+万方，节前需求回暖。 | 10 | 1 | 0.1 | 0.1 |
| | 原木库存 | 库存下跌至250-万方，库存下降明显。 | 10 | 1 | 0.1 | 0.1 |
| | 海运成本 | 新西兰原木运费平稳 | 10 | 0 | 0 | -0.1 |
| 价格 | 外盘 | 外盘报价上调，2月或稳定。 | 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 | 反弹明显，接近800的压力位置。 | 10 | 0 | 0 | |
| | 技术形态 | 第一波反弹结束，但是上方存在800的压力位置。 | 10 | -1 | -0.1 | -0.2 |
| 总分 | | | 100 | -4 | -0.5 | -0.7 |
| 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月外盘报价相比1月报价涨2-3美金，某外商报价112美金。

原木现货价格：日照港3.9米中A辐射松原木740元/方，太仓780元/方，太仓涨幅明显。

原木库存：1月到港压力由大转小，降价促进销售良好，港口库存持续去库，库存跌破250万方。

进口利润：外盘报价上调，内盘报价坚挺，南方价格涨幅明显。利润一般。

下游消费：降价后下游接受意愿高，下游木方价格稳定。

【策略】

新西兰发运仍受天气影响明显，近4周累计发运同比减少40%。需求端，在春节前加工厂备货的带动下，出库小幅增加。库存端，由于靠港船只减少，辐射松去库较明显。成本端，预计2月辐射松原木外盘上涨2-3美金。

预计2月原木现货市场或坚挺运行。

【风险】

观察原木库存及出货量，到港情况。



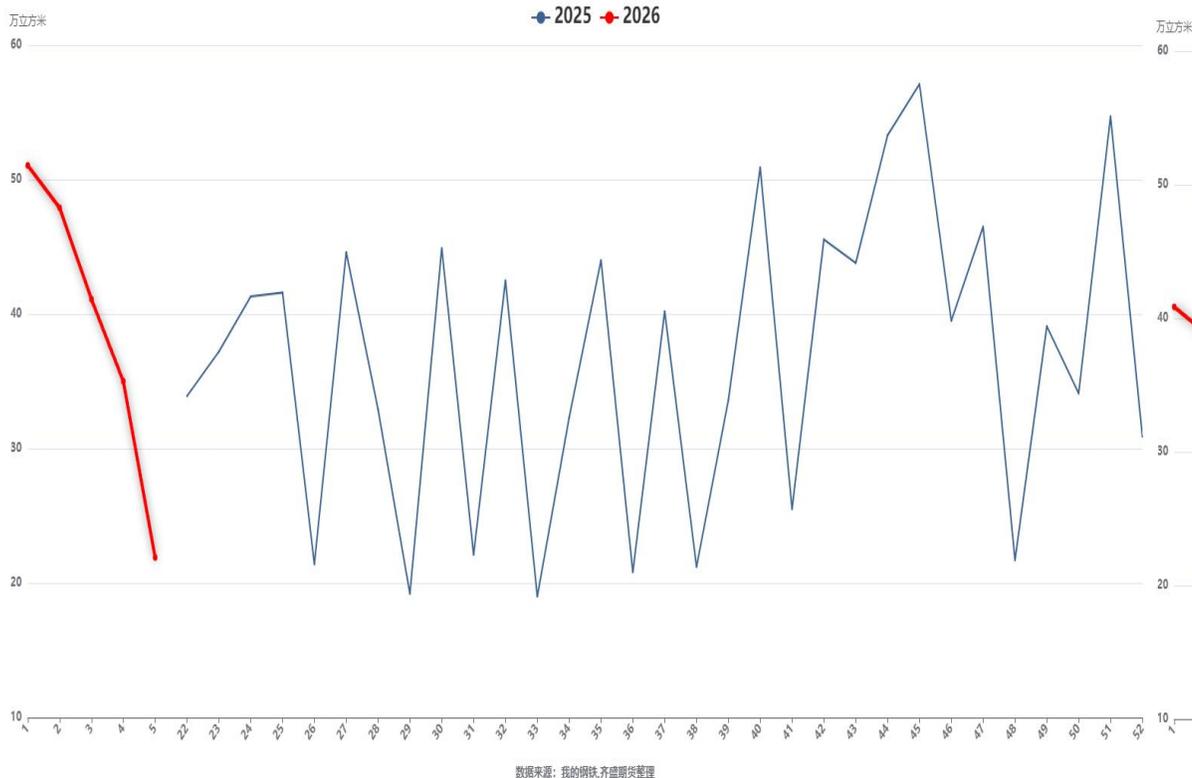
Part two

上下游产业链分析

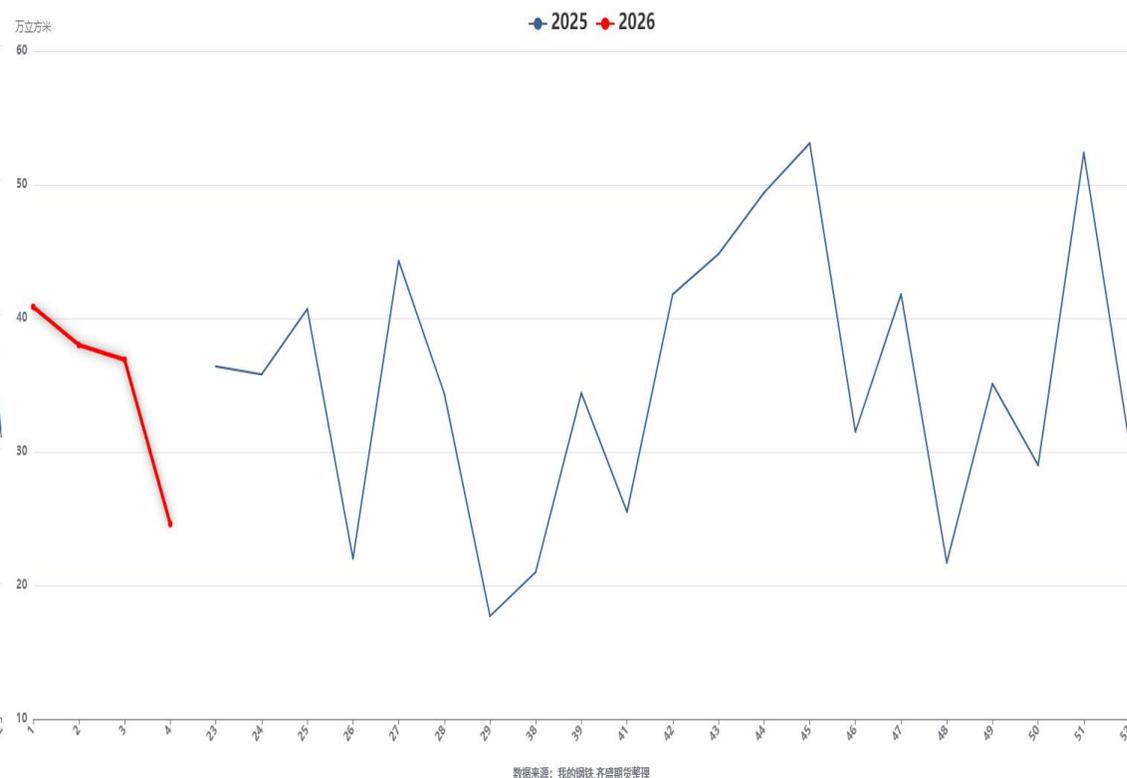
原木周度到港量：13港新西兰原木到港预报

2026年1月26日-2月1日，中国13港新西兰原木预到船7条，较上周减少1条，周环比减少13%；到港总量约21.9万方，较上周减少2.7万方，周环比减少11%。2026年1月19日-1月25日，中国13港新西兰原木预到船8条，较上周减少3条，周环比减少27%；到港总量约24.6万方，较上周减少12.3万方，周环比减少33%。

中国13港新西兰原木周度到船跟踪

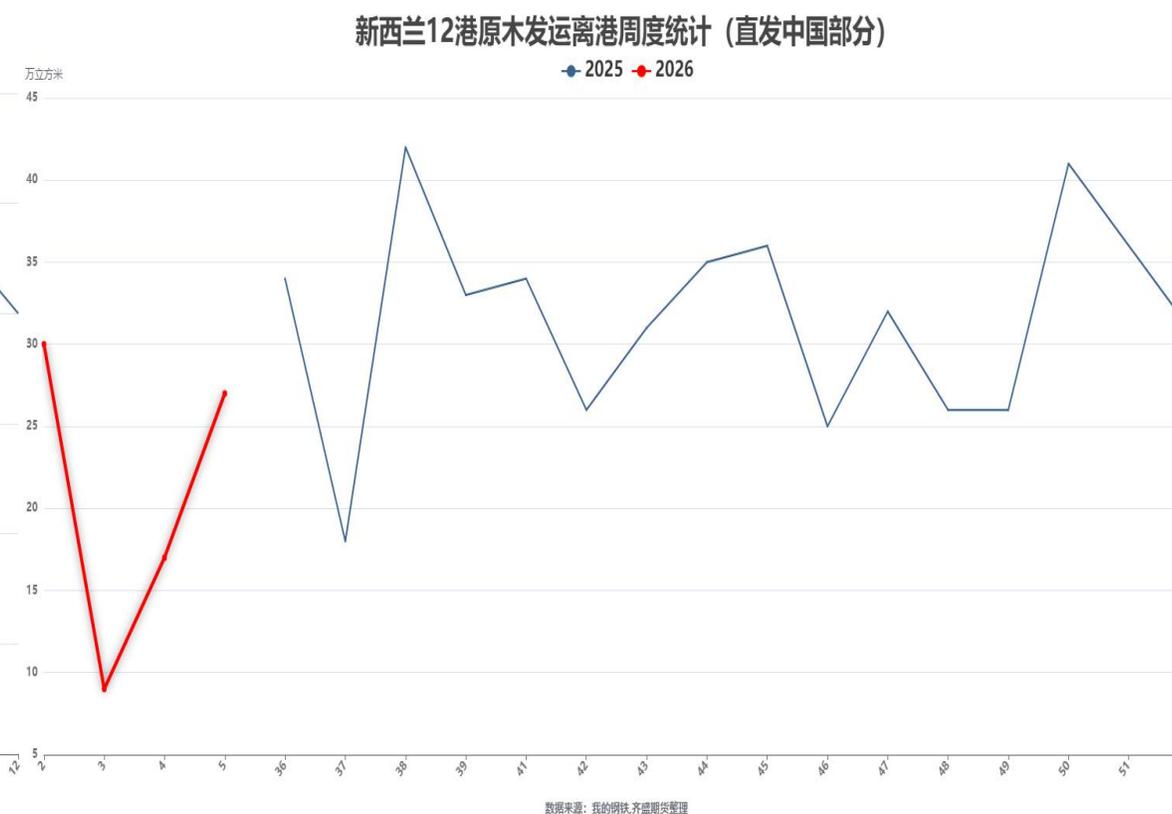
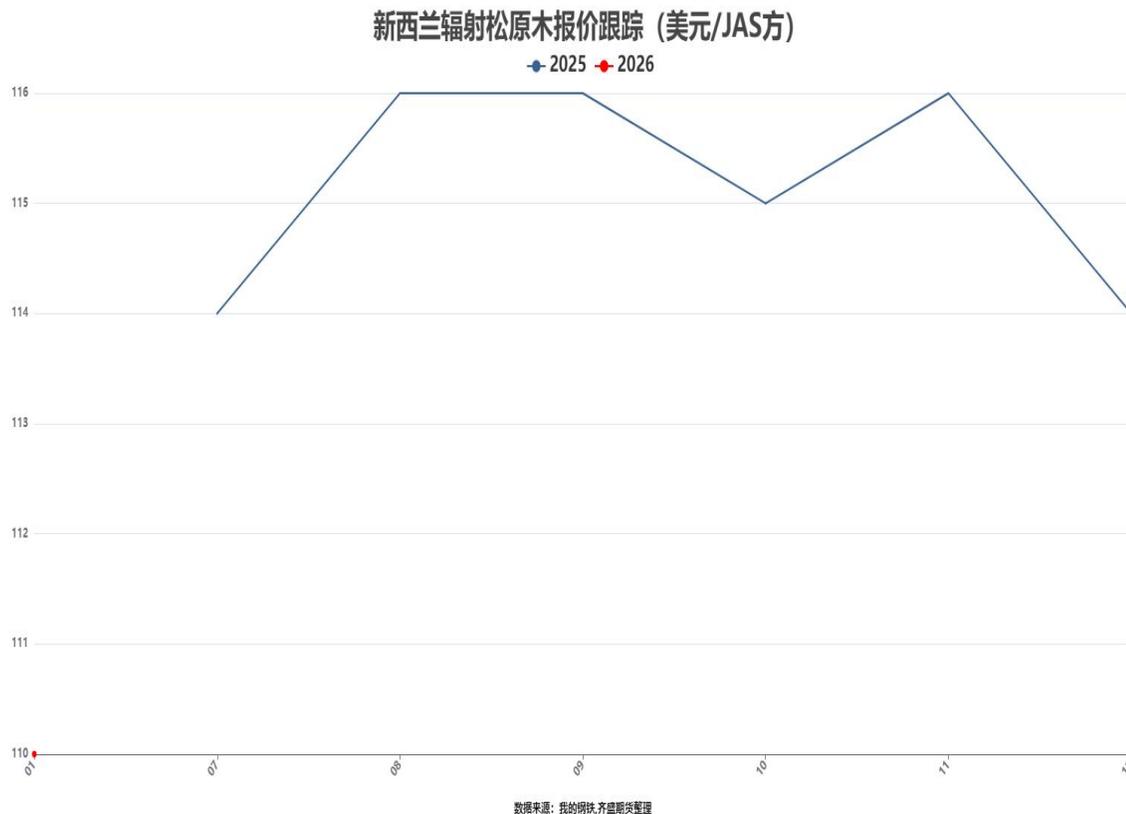


中国13港新西兰原木周度实际到船跟踪



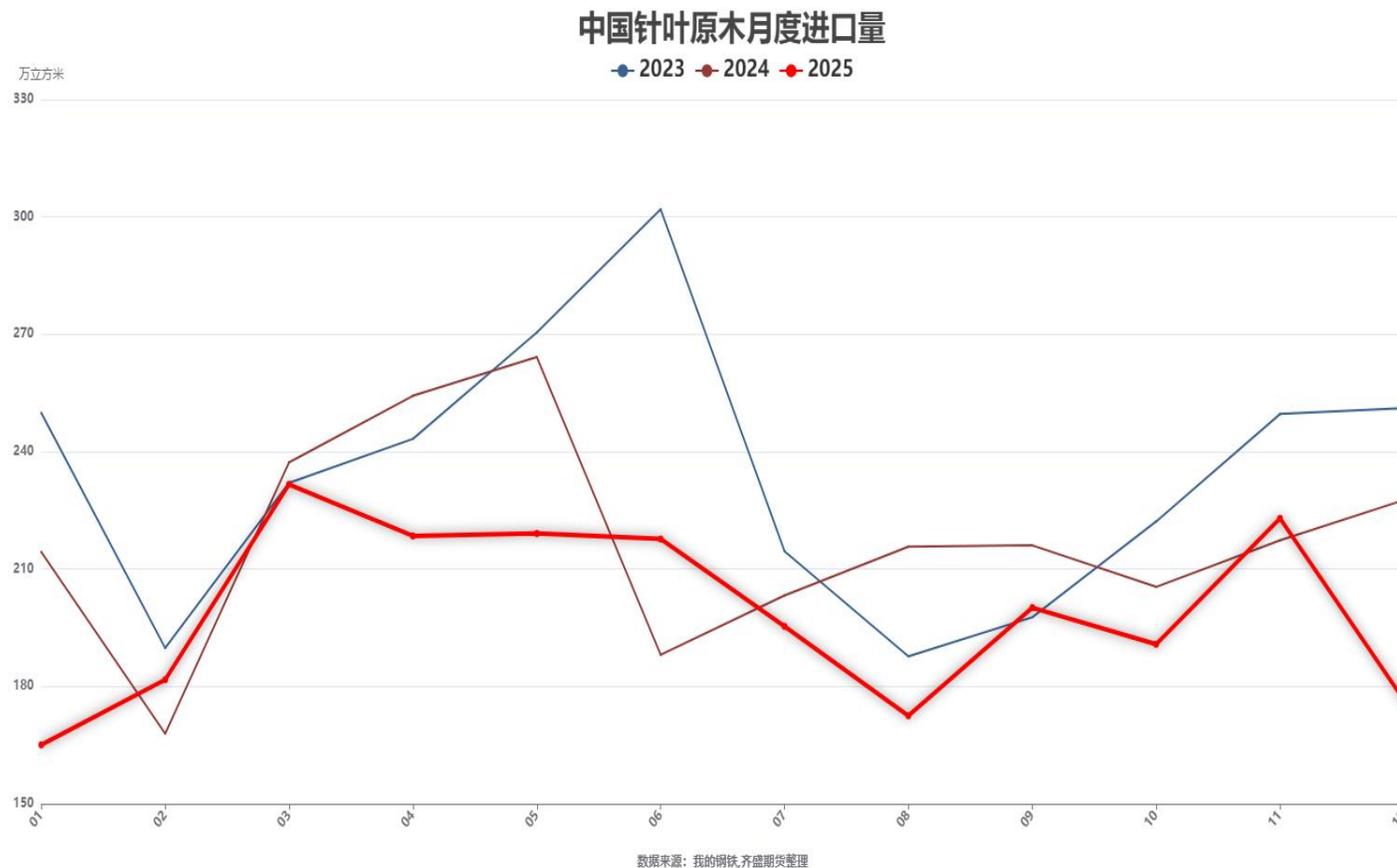
新西兰发运量及报价

- 1、本周（2026/1/24-1/30），新西兰港口原木离港发运共计8船30万方，环比增加1船3万方。其中，新西兰直发中国7船27万方，环比增加2船6万方。
- 2、截至2026年1月30日，2月新西兰辐射松原木外盘（CFR）陆续报价。A外商第一轮报112美元/JAS方，较1月上涨2美元/JAS方。其他外商待报价。据市场调研，2月新西兰辐射松原木外盘（CFR）普遍上涨2-3美元/JAS方。



原木海关进口月度数据

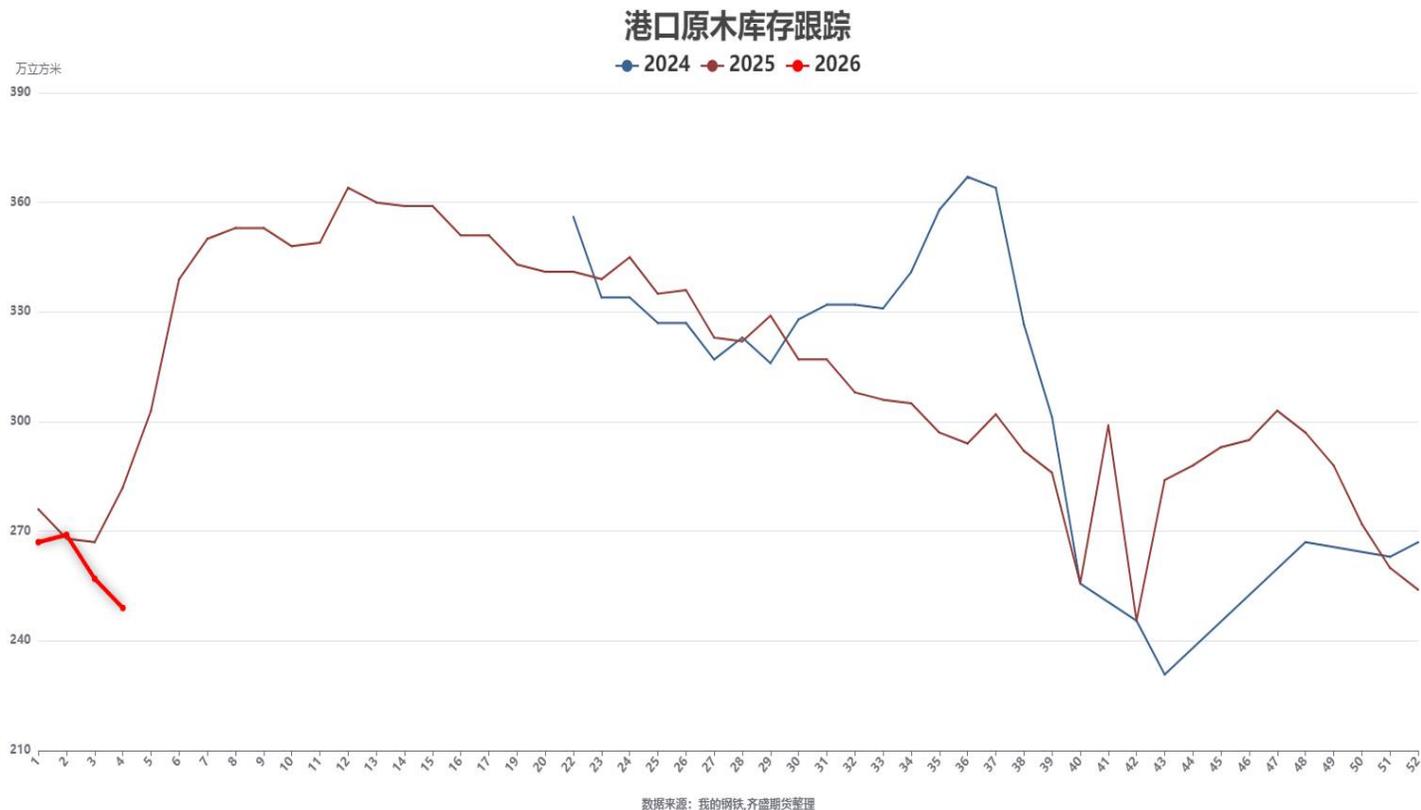
2025年12月，中国针叶原木进口总量约176.54万立方米，月环比减少20.82%，同比减少22.45%。2025年，中国针叶原木进口总量约2391.87万立方米，同比减少8.41%。



数据来源：木联数据，齐盛期货

原木库存

截至1月23日，本期国内分材质原木总库存为249万方，较上周减少8万方，周环比减少3.11%；辐射松库存为212万方，较上周减少5万方，周环比减少2.30%；北美材库存为12万方，较上周减少1万方，周环比减少7.69%；云杉/冷杉库存为11万方，较上周减少1万方，周环比减少8.33%。

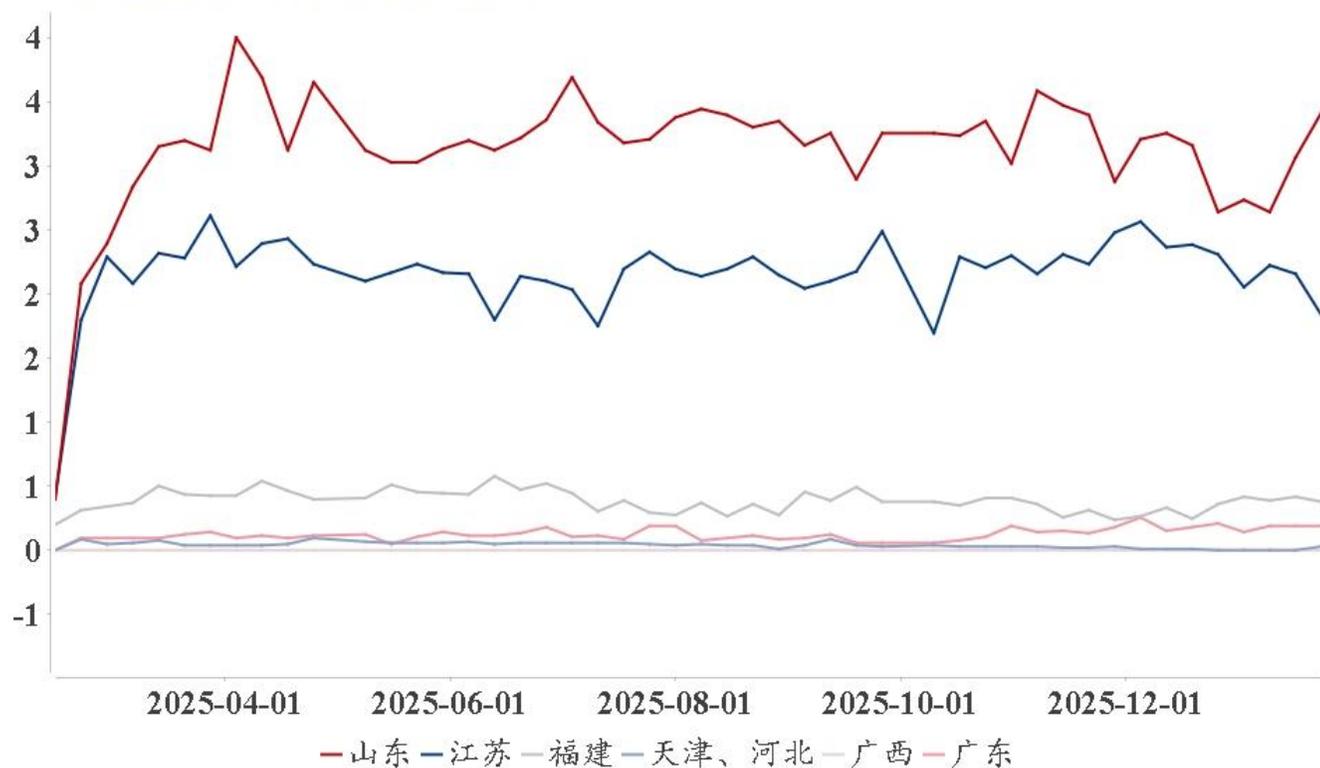


数据来源：木联数据，齐盛期货

原木出库量（需求）

截至1月23日，本期13港原木日均出库量为6.18万方，较上期增加0.02万方，周环比增加0.32%。其中，山东3港日均总出库量为3.61万方，较上期增加0.37万方，周环比增加11.42%；江苏3港日均总出库量为1.94万方，较上期减少0.34万方，周环比减少14.91%

图：国内主要港口原木出货量（万方）

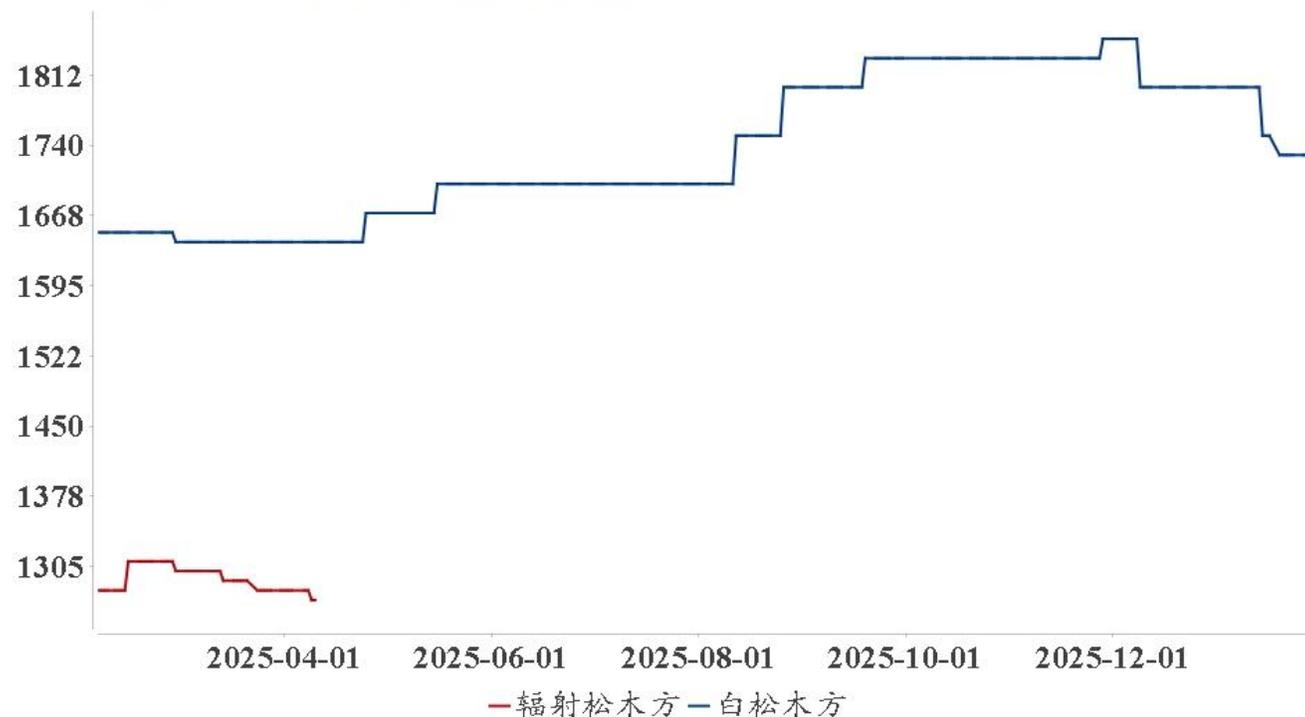


成品木方价格

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1220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、1月受新西兰圣诞假期及北岛暴雨影响，到港量偏低；2月到港预计环比回升概率大。但周均发运量仍可能低于常年10船/35万方的均值。
- 2、2025年2月国内原木市场呈现"强成本支撑与弱需求复苏"的博弈格局。春节因素主导短期供需节奏，新西兰供应端逐步恢复正常，而地产端需求拖累仍存，市场整体维持区间震荡概率较大。
- 3、当前维持内外盘倒挂格局，外商报价上移导致进口商成本提升，限制现货价格下跌空间。
- 4、后期重点观察2月中下旬加工厂复工进度及港口库存去化速度。

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