

国庆节后到港增加 降价以促进销售

2025年10月14 日

齐 盛 月 度 策 略 会



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 行情回顾及月度观点
- 2 上下游产业链分析
- 3 行情展望

Part one

月 度 观 点

行情回顾：冲过回落，再次跌破800。



原木周度量化赋分表

原木量化赋分表(2025-11-03)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-27
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	11月外盘报价小幅上调，但是上涨力度一般，从120降至118美金。	20	2	0.4	0.6
	需求	日均出货维持在6+万方，出货良好。	10	2	0.2	0.2
	原木库存	整体针叶原木库存回落至300万方以下，保持去库状态。	10	2	0.2	0.2
	海运成本	《对美船舶收取船舶特别港务费实施办法》可能因为中美关系缓和而取消。	10	1	0.1	0.2
价格	外盘	11月外盘报价118美金，相比10月涨1美金。进口理论成本或降低。	10	4	0.4	0.4
	现货价格	3.9中A辐射松原木现货价格方面，山东和江苏港口分别为760和770元/方，降价后或保持稳定。	10	-4	-0.4	-0.4
技术面	K线	弱势	10	0	0	0.1
	技术形态	大阴线压制，或维持800附近震荡。	10	0	0	0.1
总分			100	5	0.7	1.2
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。					



齐盛期货
QISHENG FUTURES

月度观点

【逻辑】

原木进口：11月外盘报价相比10月报价涨1美金，报价118美金，折合人民币830-850元/方。

原木现货价格：日照港3.9米中A辐射松原木760元/方，太仓770元/方，太仓下跌。10月降价明显，11月或保持弱势。

原木库存：10月到港压力大，降价促进销售，去库效果明显，库存维持在300立方以下。11月或在300立方附近。

进口利润：外盘坚挺，内盘价格偏弱，利润不佳。

下游消费：降价后下游接受意愿高，下游木方价格稳定。

【策略】

10月在港口到港压力增大，现货价格普跌后，下游市场接受程度良好，库存未累库。降价刺激需求现象明显。11月进入销售淡季，叠加整体弱需求的大背景下，限制盘面上涨力度。但是外盘坚挺，库存累库不明显，下跌空间也有限。

【风险】

观察原木库存及出货量，到港情况。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

数据来源：文华财经

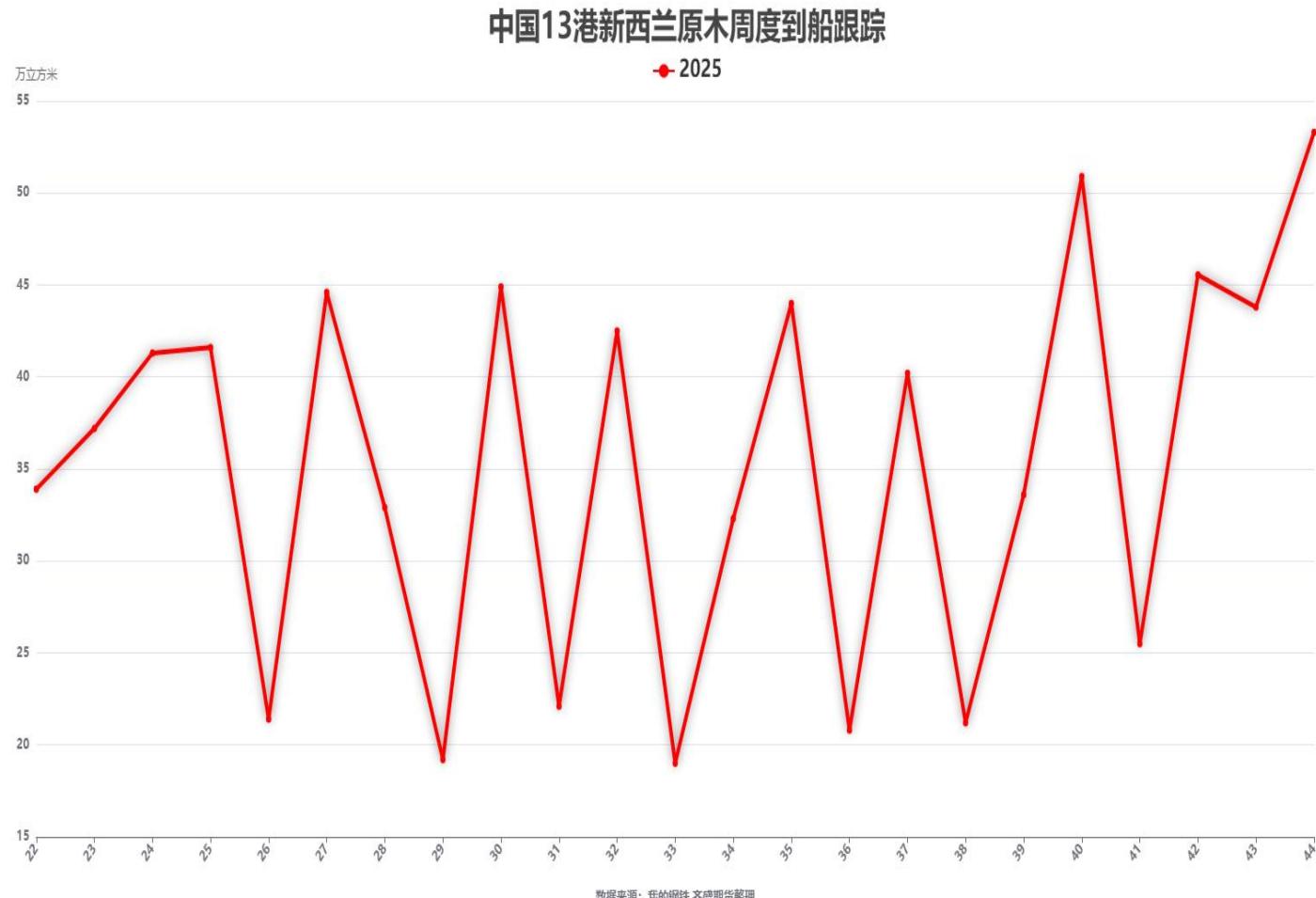


Part two

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10月27日-11月2日，中国13港新西兰原木预到船16条，较上周增加4条，周环比增加33%；
到港总量约53.3万方，较上周增加8.5万方，周环比增加19%。

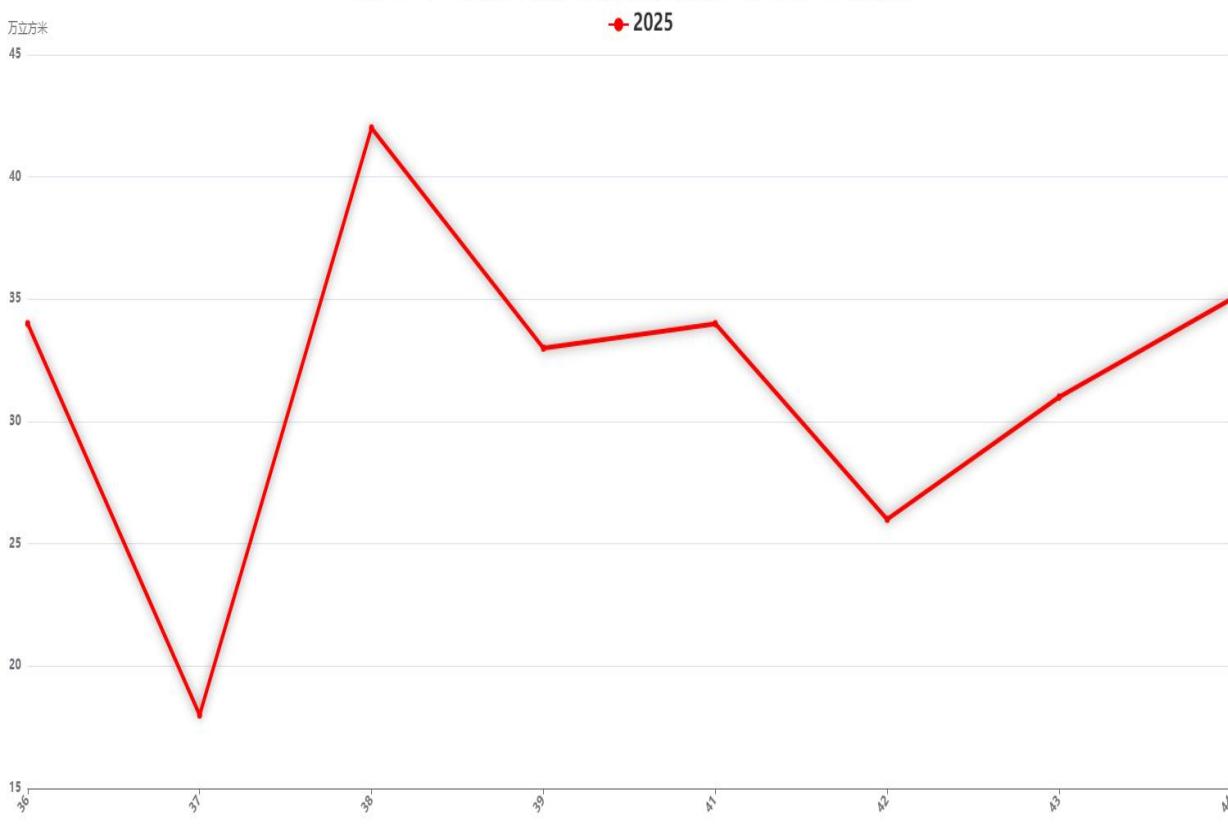


齐盛期货
QISHENG FUTURES

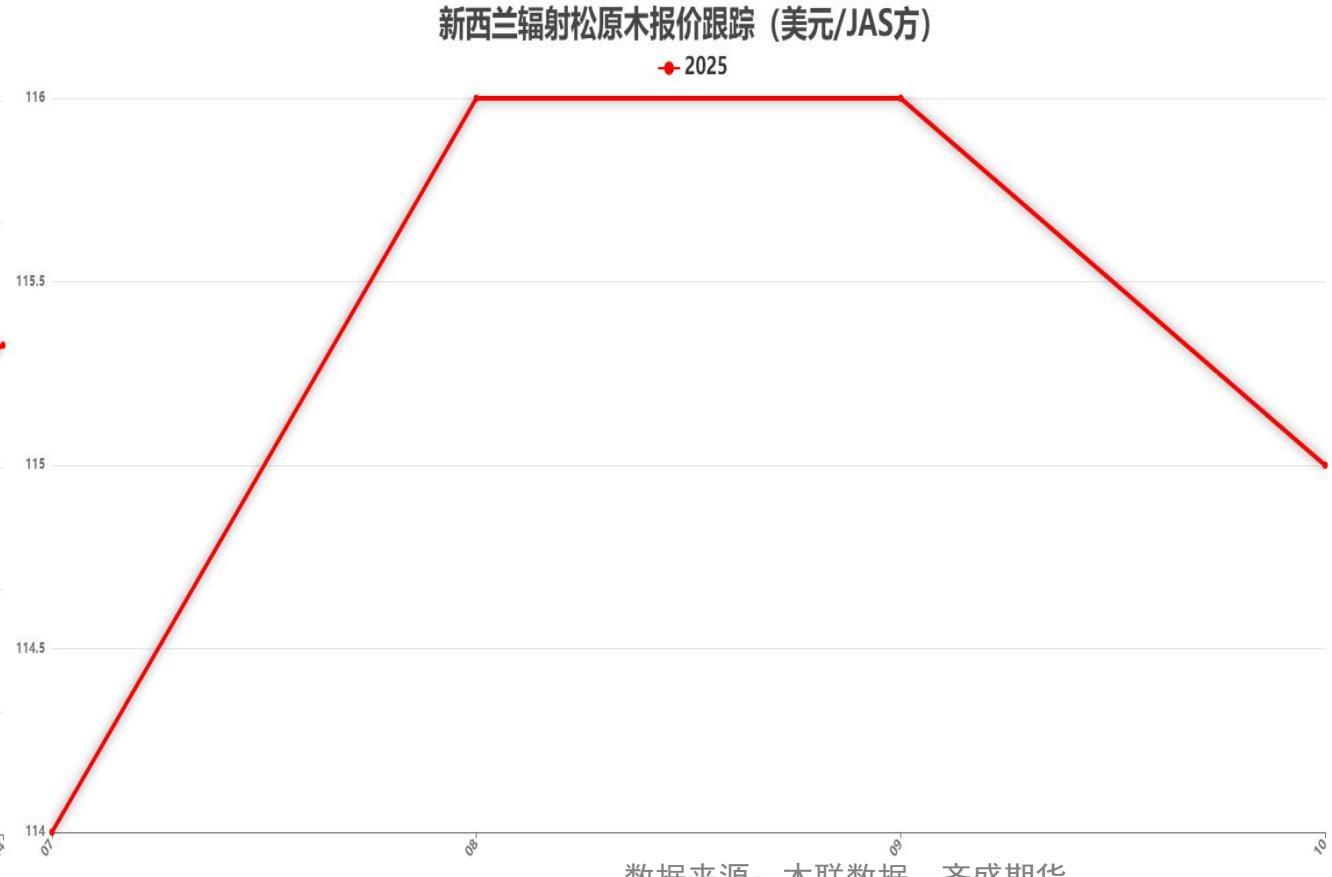
新西兰发运量及报价

- 本周（2025/10/25-10/31），新西兰港口原木离港发运共计11船38万方，环比减少1船7万方。新西兰直发中国10船35万方，环比增加1船0万方。
- 辐射松外盘报价：据市场调研，截至10月30日，新西兰原木外商A下调11月外盘第一轮120报价至118美金，较10月117涨1美金。外商B报116/118，较10月115/117涨1美金；截至发稿，11月新外盘暂未成交。

新西兰12港原木发运离港周度统计（直发中国部分）

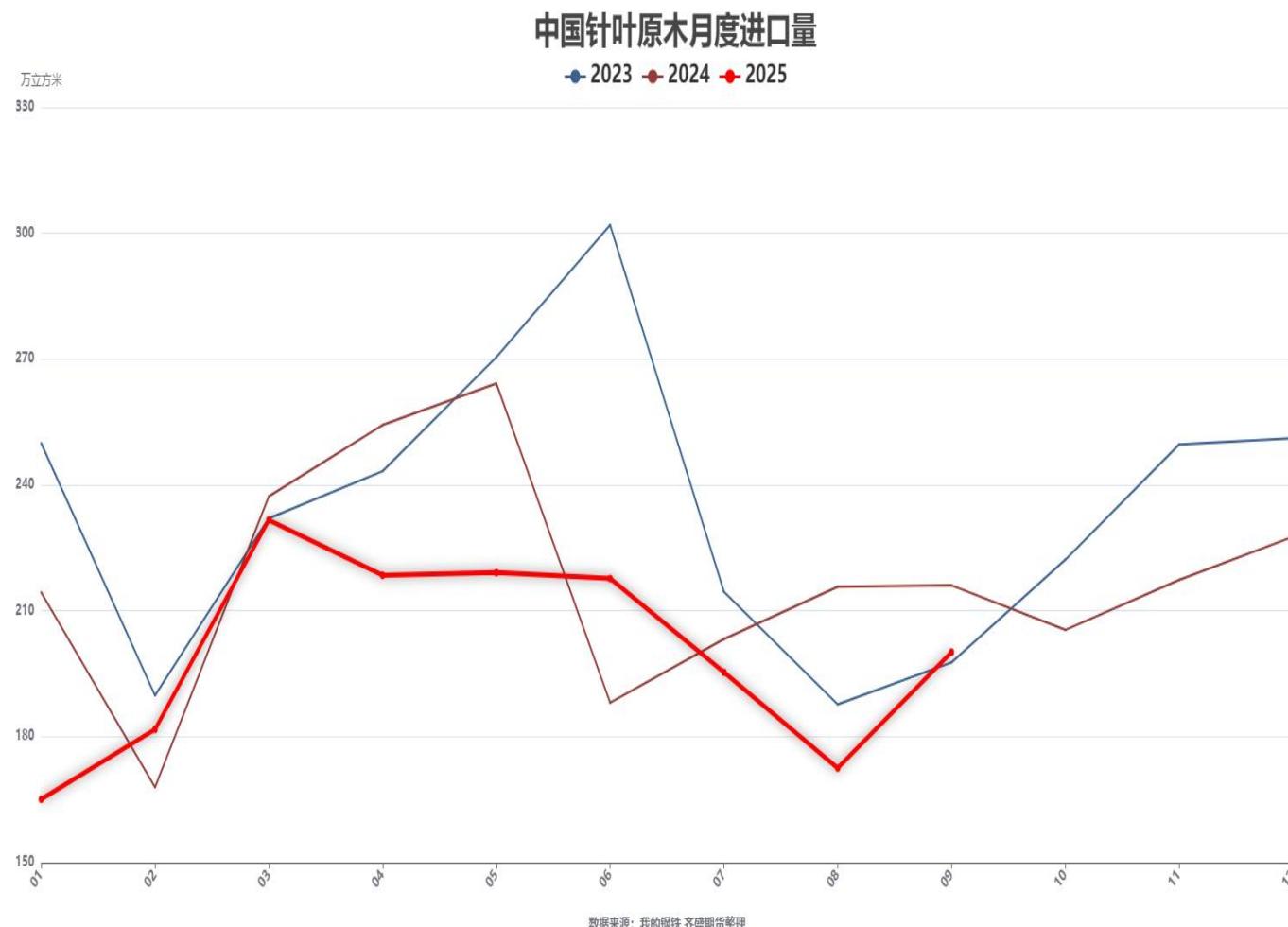


新西兰辐射松原木报价跟踪 (美元/JAS方)



原木海关进口月度数据

2025年9月，中国针叶原木进口总量约200.13万立方米，月环比增加16.01%，同比减少7.37%。2025年1-9月，中国针叶原木进口总量约1801.60万立方米，同比减少8.14%。



数据来源：木联数据，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

原木库存

截至10月24日，国内针叶原木总库存为284万方，较上周减少8万方，周环比减少2.74%；辐射松库存为232万方，较上周减少9万方，周环比减少3.73%；北美材库存为11万方，较上周增加2万方，周环比增加22.22%；云杉/冷杉库存为20万方，较上周持平。



数据来源：木联数据，齐盛期货



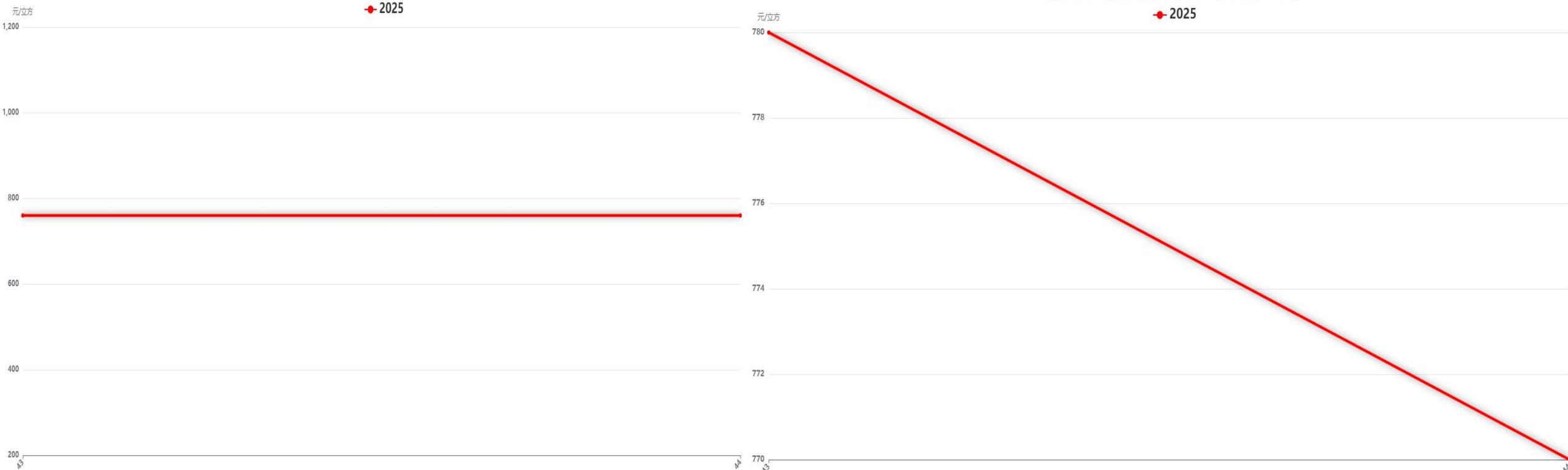
齐盛期货
QISHENG FUTURES

辐射松原木现货价格

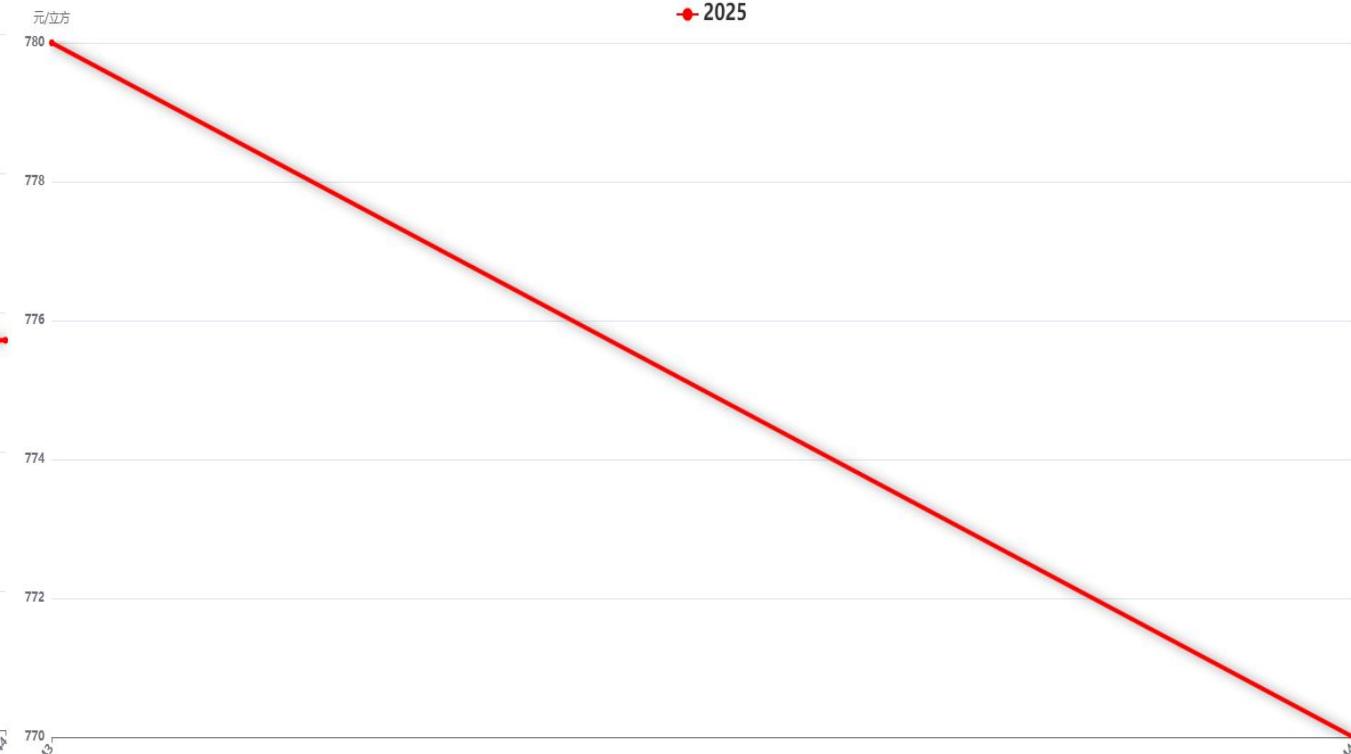
山东：本周日照港3.9米中A辐射松原木760元/方，较上周持平，周环比持平，较去年同期下跌70元/方，同比下跌8.43%。

江苏：本周太仓港4米中A辐射松原木770元/方，较上周下跌10元/方，周环比下跌1.28%，较去年同期下跌50元/方，同比下跌6.10%。

日照港口原木现货价格 (3.9米中A)



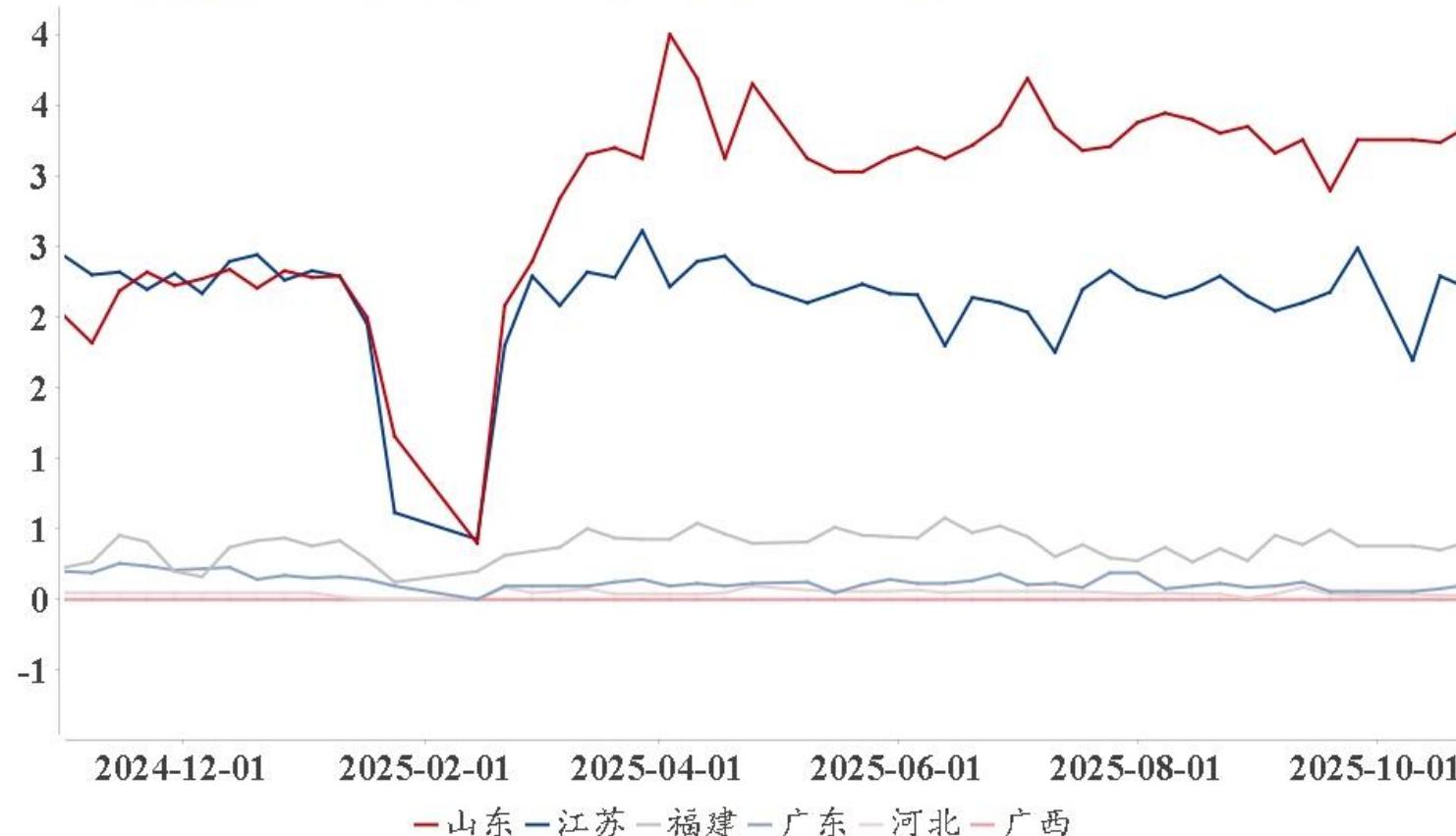
太仓港口原木现货价格 (3.9米中A)



原木出库量（需求）

据木联数据统计，10月20日-10月26日，中国7省13港针叶原木日均出库量为6.44万方，较上周增加1.90%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.54万方，较上周增加3.51%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.33万方，较上周减少3.72%。

图：中国各省进口针叶原木港口日均出库量（单位：万方）



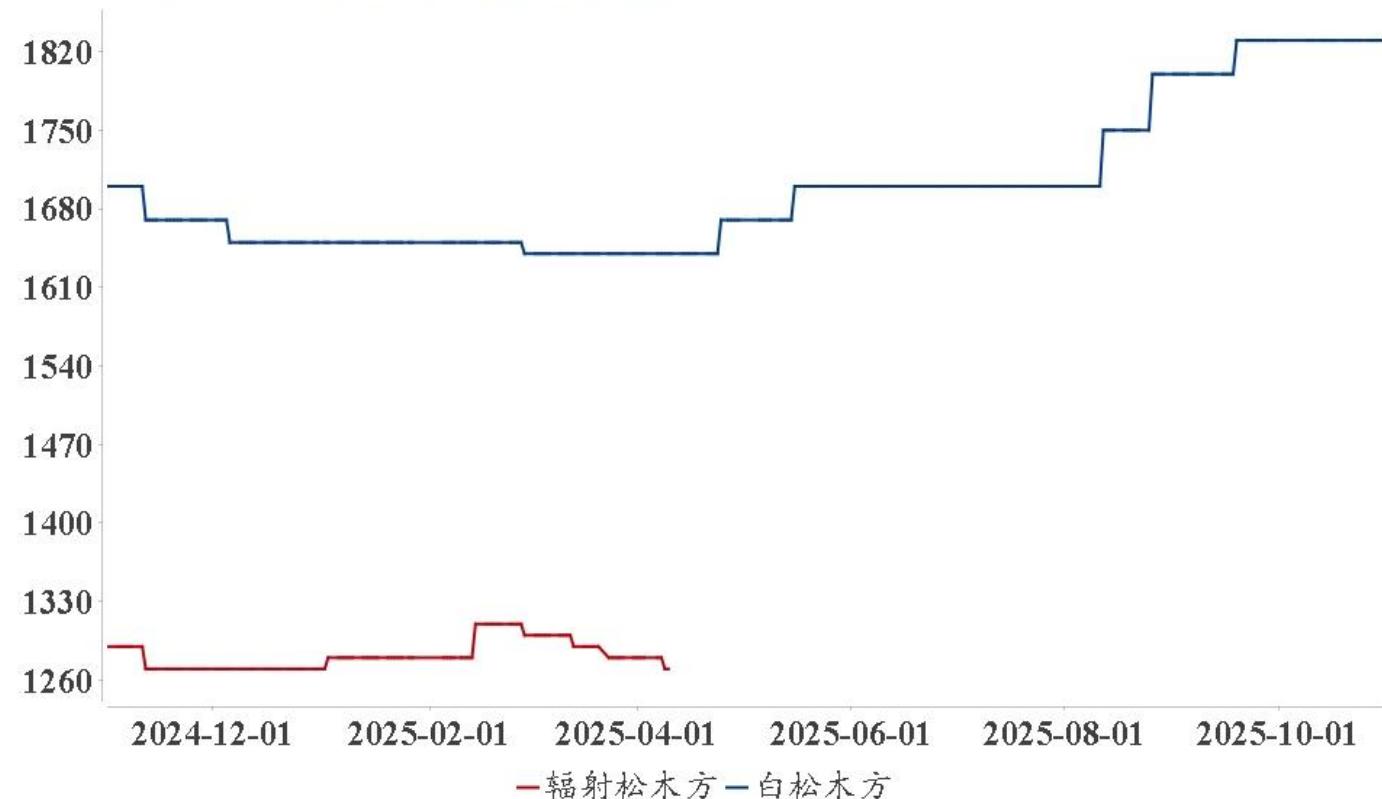
数据来源：木联数据，齐盛期货

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1270元/方，江苏市场主流成交价为1270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1830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



齐盛期货
QISHENG FUTURES



Part three

行情展望

行情展望

- 1、本周国内原木市场呈现供需双弱格局，现货价格持续承压下行，期货市场主力合约偏弱运行。市场核心矛盾在于港口到货压力持续偏大，而下游需求受季节性因素抑制，导致贸易商销售压力增加，普遍降价促销，导致去库效果良好。成本端外盘报价开始出现松动，市场观望情绪浓厚。
- 2、纵观上下游产业链，内外倒挂明显，港口价格萎靡不振，销售虽然困难，但是低价去库效果明显。2025年至今一直处在明显去库状态。
- 3、整体弱需求的大背景下，限制盘面上涨力度。但是外盘坚挺，库存累库不明显，下跌空间也有限。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶