

黑色建材团队

作者：段智栈
从业资格证号：F03140418
投资咨询证号：Z0021604
联系方式：18810293832

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年03月26日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

原木继续弱势震荡，LG2507跌-0.06%收于835元/方。

【重要资讯】

- 3月26日，山东3.9米中A辐射松原木790元/方，江苏4米中A辐射松原木800元/方，均与上期持平。
- 3月26日，杭州主流品牌3m辐射松建筑木方报1350元/方，杭州主流品牌3m辐射松建筑木方报1340元/方，较上期跌20元/方。
- 广东省统计局发布的数据显示，1—2月份，全省房地产开发投资1201.61亿元，同比下降15.8%，降幅比2024年全年收窄2.4个百分点。其中，商品住宅投资882.48亿元，同比下降13.1%。
- 海关总署最新数据显示，2月进口原木262万立方米，同比增长6.6%，其中针叶原木进口总量约181.71万立方米，月环比增加10.08%，同比增加8.20%；1-2月，原木累计进口490万立方米，同比下降10.7%，其中针叶原木进口总量约346.78万立方米，同比减少9.30%。

【市场逻辑】

原木需求小幅下降，日均出口量降至6.42万方左右，针叶木库存增15万方至364万方左右。港口贸易商对高价资源接受度不高，原木价格下跌后，出货有所好转。今年1-2月房地产新开工6614万平方米，在去年低基数的基础上继续大幅走弱，限制了原木的需求高度。目前进口价格较高，与国内倒挂，最新新西兰辐射松报价降至116美金左右，后期进口价仍有下降空间。

【交易策略】

前期剩余正套头寸继续持有，LG07合约下方关注790-800元/方附近支撑，上方关注870-880元/方附近压力。

一、原木期现货市场.....	2
二、原木进口市场.....	3
三、国内木方市场.....	3
四、原木库存.....	4
五、汇率情况.....	5

一、原木期现货市场

港口交割品原木价格暂稳，下游木方补跌。原木需求小幅走弱，导致出库量小幅降低，需求还有上升空间，近期到港资源减少，缓解库存压力，但短期内价格仍有压力。

表1：原木期货价格

单位：元/方	LG07	LG09	LG11
2025-03-26	835.00	848.00	851.00
2025-03-23	843.50	848.00	851.00
环比	-0.06%	-0.35%	-0.64%

资料来源：方正中期研究院

表2：国内原木及进口价格

单位：元/立方米	2025-03-26	2025-03-23	环比变化
辐射松原木：3.9中（3.8A）：日照港	790.00	790.00	0.00
辐射松原木：3.9大（3.8AO/Super A）：日照港	920.00	920.00	0.00
辐射松原木：4中（3.8A）：新民洲港	800.00	800.00	0.00
辐射松原木：4中（3.8A）：太仓港	800.00	800.00	0.00
辐射松原木：4小（3.8k）：新民洲港	760.00	760.00	0.00
辐射松原木：4米纸浆（KIS）：新民洲港	710.00	710.00	0.00
辐射松原木：4米中A：CFR价（周）	116.00	121.00	-5.00
云杉原木：统货：径级>20cm，材长11.8m：CFR价（周）	120.00	120.00	0.00

资料来源：木联数据、方正中期研究院

图1：辐射松原木价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：原木进口价格

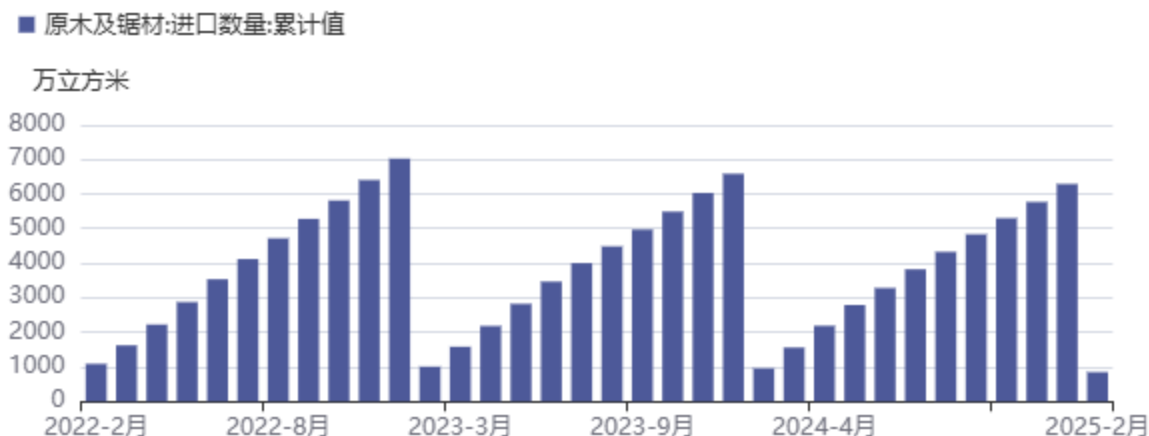


资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、原木进口市场

2025年3月17日-3月23日，第12周18港针叶原木预计到船17条，较上周减少9条，周环比减少35%；到港总量约41.46万方，较上周减少20.74万方，周环比减少33%。受中国禁止进口美国原木政策影响，已无北美材到港。2025年1-2月，中国原木及锯材进口量为845万立方米，同比减少11.4%。

图3：原木及锯材：进口数量：累计值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、国内木方市场

国内木方价格

单位：元/立方米	2025-03-26	2025-03-24	环比变化
北京：3000*40*90	1430.00	1430.00	0.00
上海：3000*40*90	1370.00	1370.00	0.00
广州：3000*40*90	1530.00	1530.00	0.00
杭州：3000*40*90	1360.00	1360.00	0.00
日照：3000*40*90	1290.00	1290.00	0.00
北京：4000*50*100	1380.00	1380.00	0.00
上海：4000*50*100	1380.00	1380.00	0.00
广州：4000*50*100	1560.00	1560.00	0.00

资料来源：方正中期研究院

图4：辐射松木方价格：4000*50*100

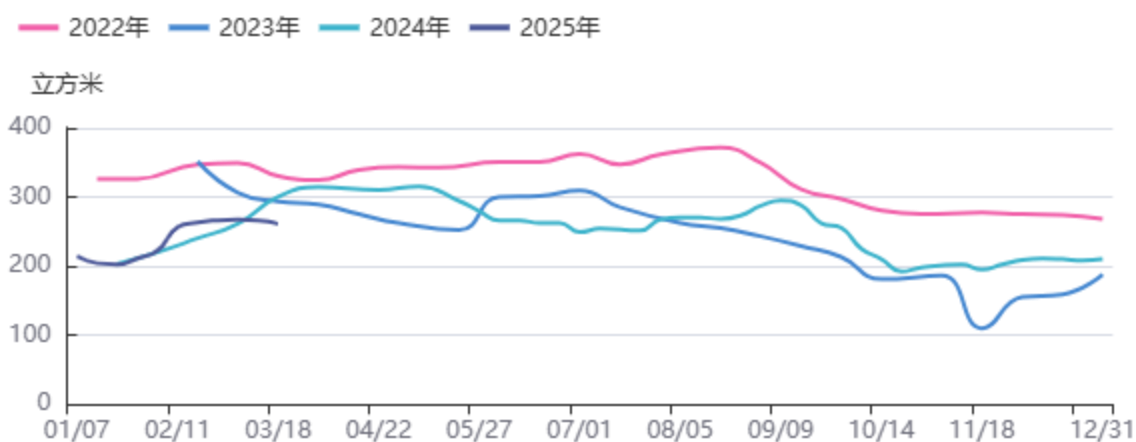


资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、原木库存

据最新数据显示，国内针叶原木总库存为364万方，较上周增加15万方；辐射松库存为270万方，较上周增加9万方；北美材库存为56万方，较上周增加1万方；云杉库存为27万方，较上周增加4万方。

图5：辐射松原木：库存：中国（周）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

五、汇率情况

原木进口价格降低5美元/方，但汇率走弱，离岸人民币由7.25左右涨至7.27，原木进口成本并未有明显降低，11.8米云杉价格120欧元/方，折合人民币942元/方，涨5元/方；辐射松原木价格116美元/方，折合人民币成本843元/方，降34元/方左右。

图6：人民币即期汇率:离岸价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。