



原木周报

永安期货研究中心能化团队

2025年3月30日



Contents

目录

01 综述

02 原木价格、价差与估值

03 原木供需数据



SOURCE POINT
源点资讯



SOURCE POINT
源点资讯



SOURCE POINT
源点资讯

01 综述



SOURCE POINT
源点资讯



SOURCE POINT
源点资讯



SOURCE POINT
源点资讯

综述

整体评估	到港增加，现货持续走弱，需求制约高度，美金价预计下调，基本面偏空的思路对待	
基本面	上游	当前3月从新西兰计划到港量约为187万方；国产材目前缺乏高频数据
	中游	进口利润环比走弱，当前倒挂约为85元/方，4月外盘美金报价有可能下调
	下游	提货来看环比好转，利润来看木材现货进一步走弱后，下游利润有一定修复
	库存	港口累库斜率开始放缓，压力当前不算大，后续观察库存拐点
主要矛盾	本周现货价格继续下跌，基差走弱。随着到港增加，终端需求恢复偏慢，库存累积，下游对价格表现出一定抵触，抑制了采购积极性，现货环比回落，目前看需求对价格高度有所制约。出库量尚可，累库速率放缓，观察后续库存拐点。随着现货走弱，进口倒挂加深，而外盘4月价格预计下调，成本端也有一定松动，基本面偏空的思路对待。	
策略	当前观望	



SOURCE POINT
源点资讯



SOURCE POINT
源点资讯



SOURCE POINT
源点资讯

02 原木价格、价差与估值



SOURCE POINT
源点资讯



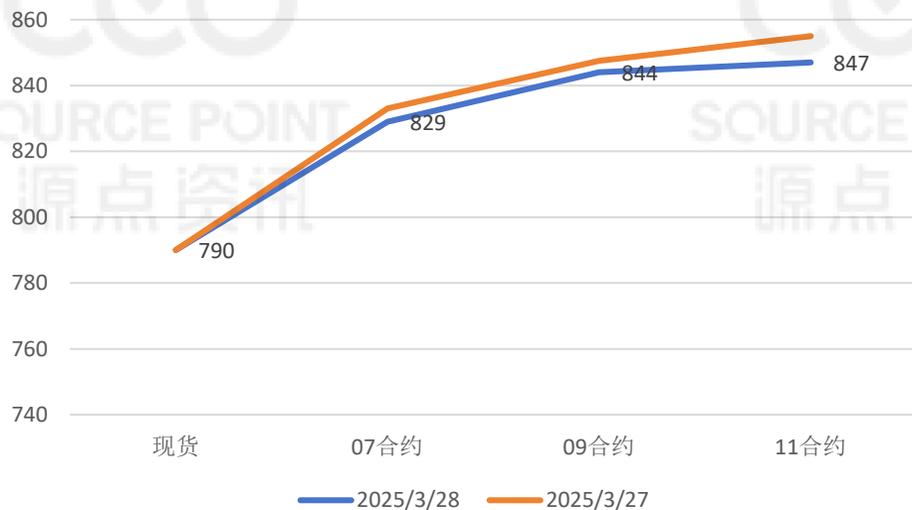
SOURCE POINT
源点资讯



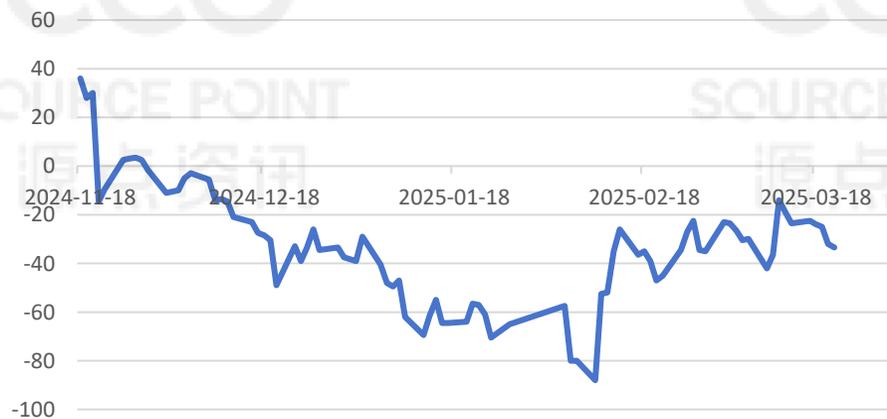
SOURCE POINT
源点资讯

原木期货、现货价格

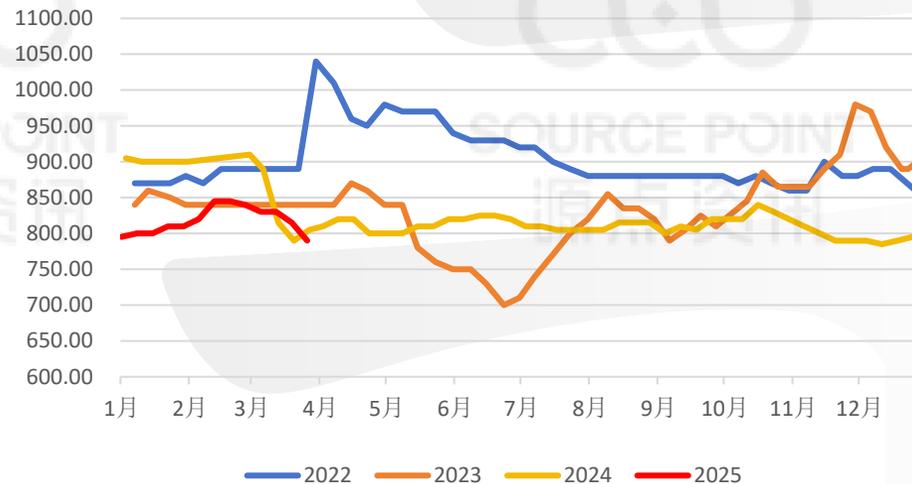
价格结构



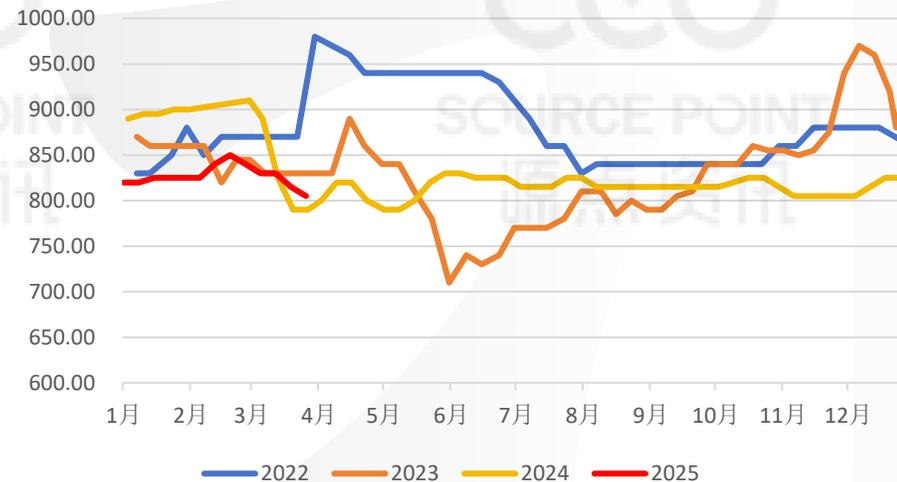
基差



山东3.9辐射松中A

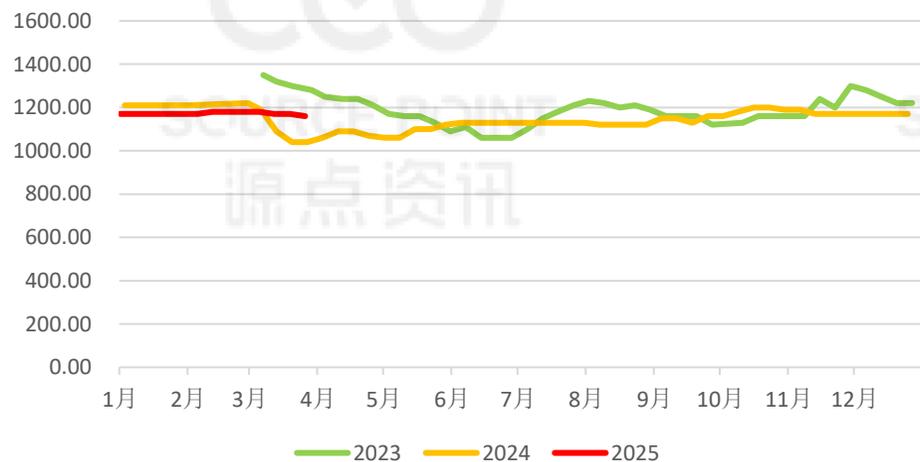


江苏3.9辐射松中A

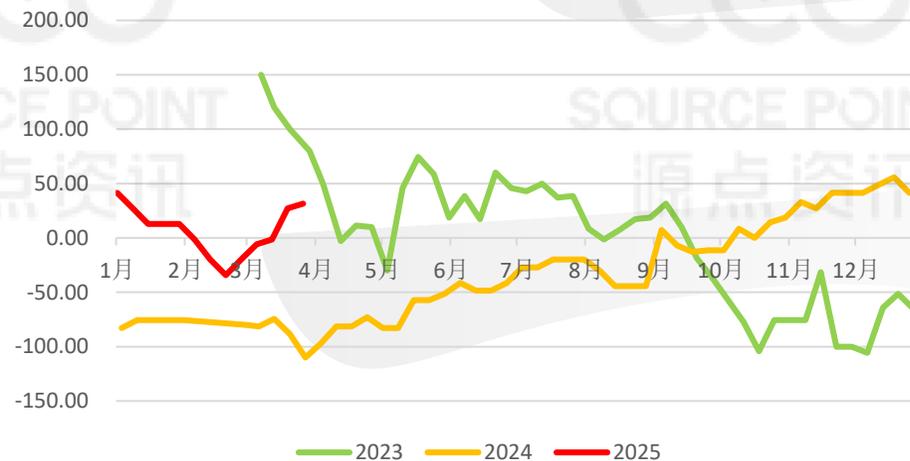


下游价格、利润

辐射松4米成品（山东）

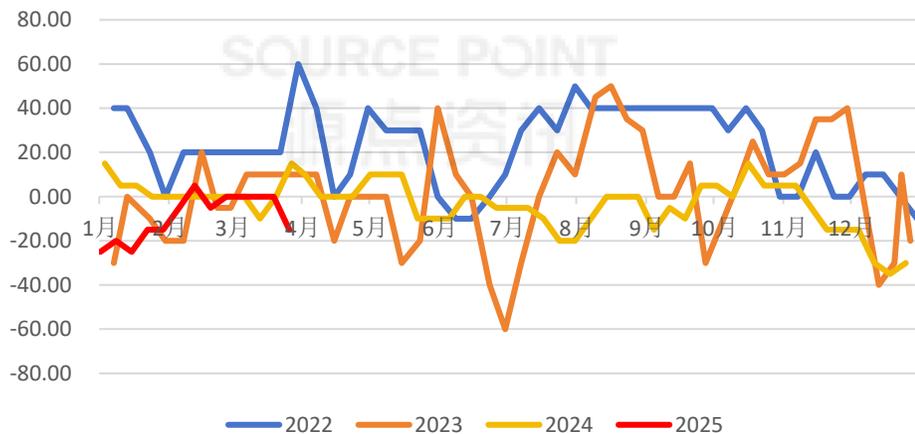


下游利润（未考虑加工费）

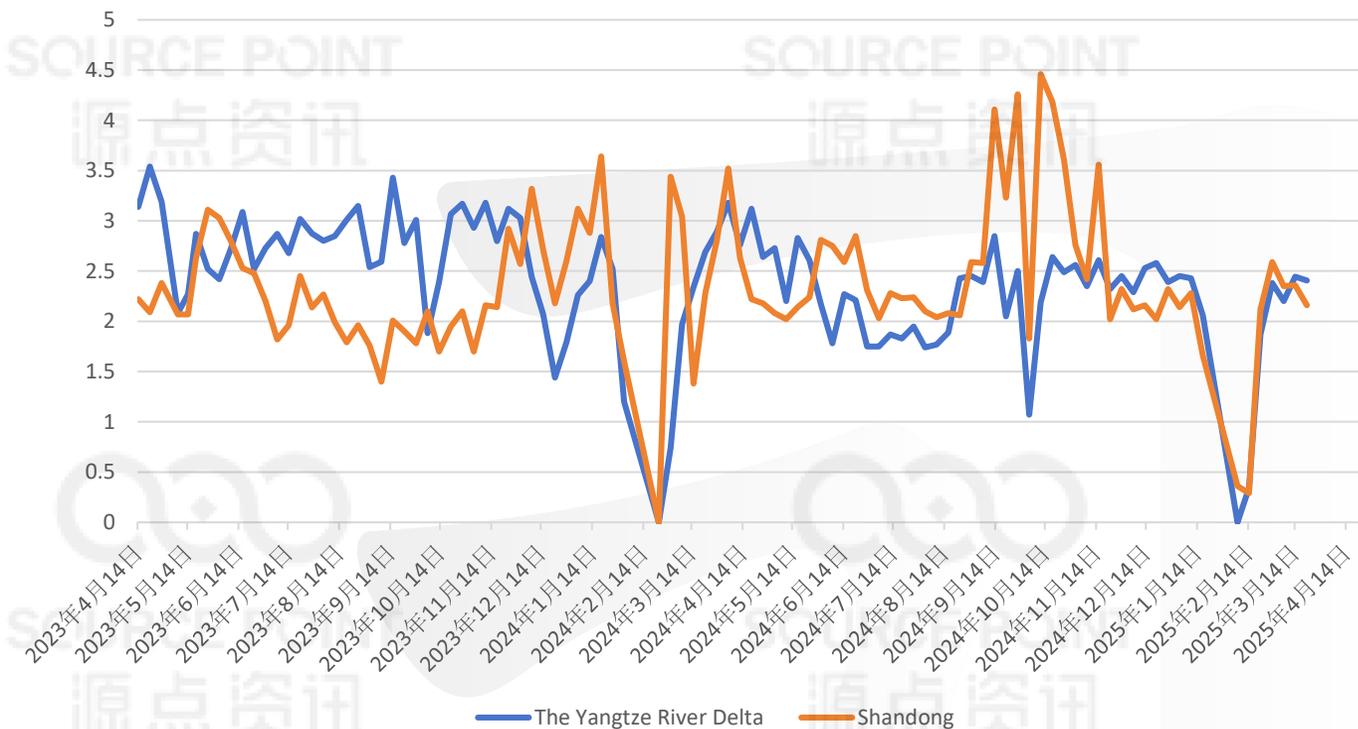


原木区域价差

辐射松3.9米中A（山东-江苏）



山东和长三角日均出货量（原木，万方）





SOURCE POINT
源点资讯



SOURCE POINT
源点资讯



SOURCE POINT
源点资讯

03 原木供需数据



SOURCE POINT
源点资讯



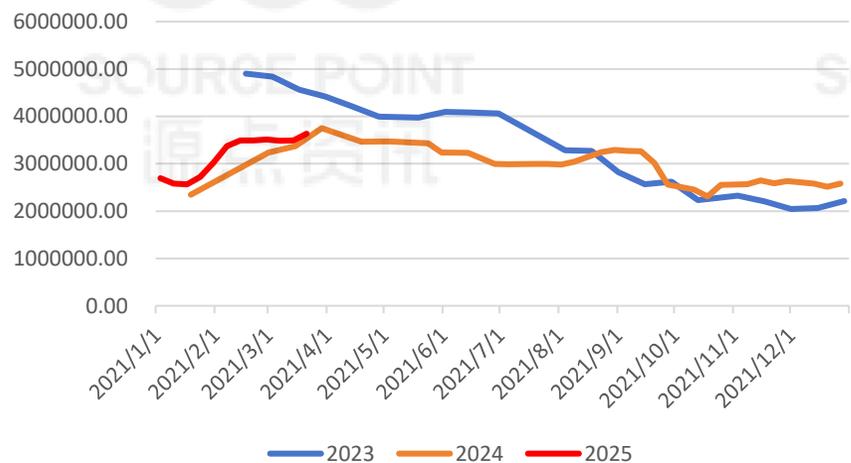
SOURCE POINT
源点资讯



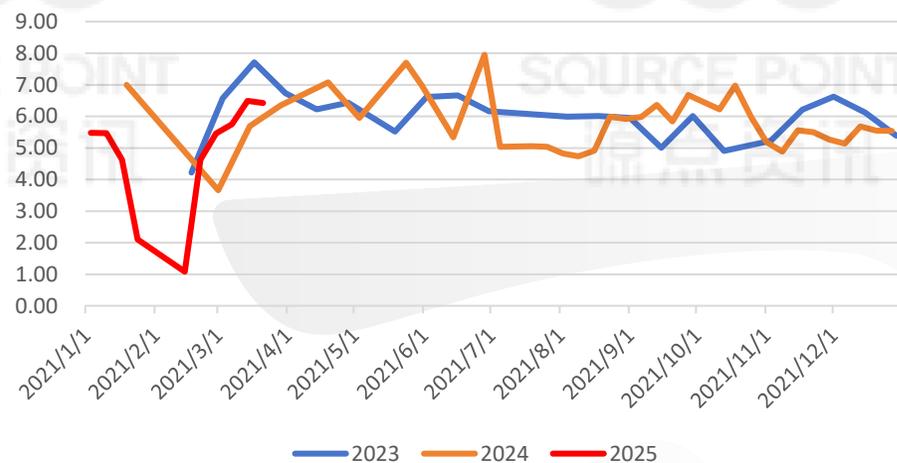
SOURCE POINT
源点资讯

库存数据 (钢联口径)

港口库存



全国出库量 (钢联口径)



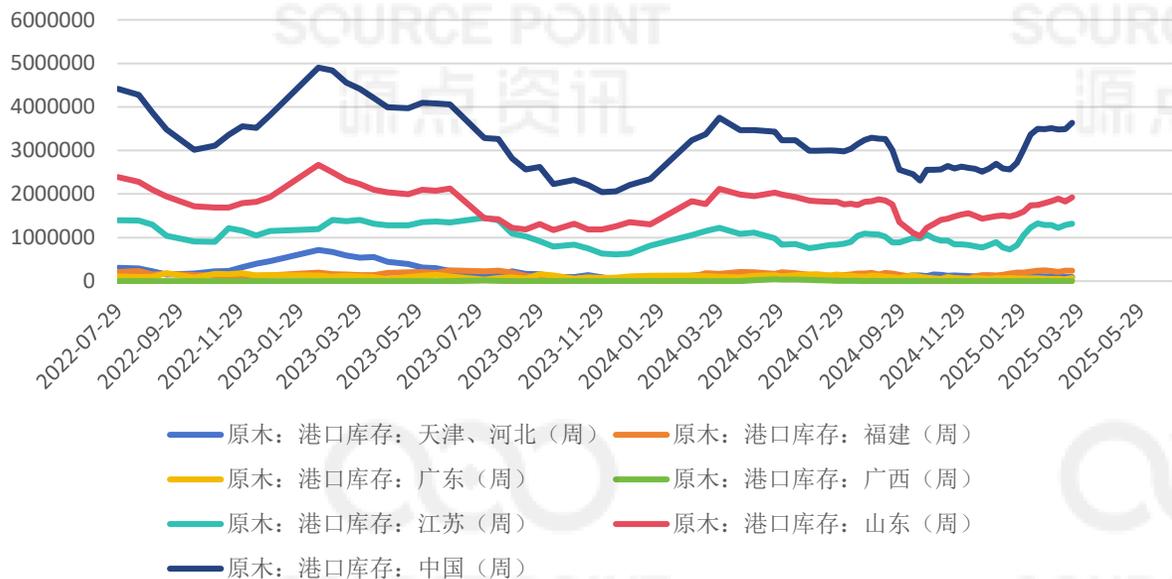
SOURCE POINT
源点资讯

SOURCE POINT
源点资讯

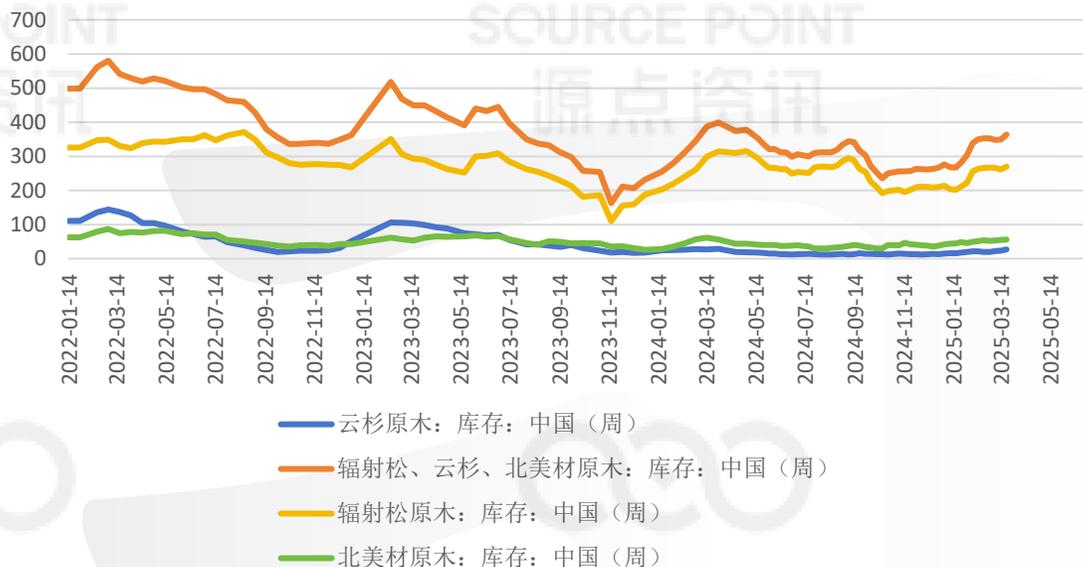
SOURCE POINT
源点资讯

库存细分数据

分地区库存



分材种库存



船期

序号	离港时间	载重 (韩国, m ³)	单位	上一个港口	当前港	预计目的港	预计到港时间
1	01/03/2025 11:50	42000.00	m ³	新西兰-皮克顿 (Picton NZ)	新西兰-内皮尔 (Napier NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	3月21日
2	01/03/2025 19:40	42000.00	m ³	新西兰-惠灵顿 (Wellington NZ)	新西兰-内皮尔 (Napier NZ)	中国	3月22日
3	01/03/2025 22:00	34642.26	m ³	新西兰-内皮尔 (Napier NZ)	新西兰-马斯顿 (Marsden NZ)	中国-太仓 (Taicang CN)	3月20日
4	02/03/2025 11:10	38312.22	m ³	新西兰-提马鲁 (Timaru NZ)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-扬州 (Yangzhou CN)	3月20日
5	03/03/2025 23:00	28934.34	m ³	新西兰-吉斯本 (Gisborne NZ)	新西兰-马斯顿 (Marsden NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	3月23日
6	04/03/2025 10:58	40851	m ³	新西兰-皮克顿 (Picton NZ)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-长江口(Changjiang CN)	3月23日
7	04/03/2025 13:30	28781.34	m ³	新西兰-内尔森 (Nelson NZ)	新西兰-皮克顿 (Picton NZ)	中国-太仓 (Taicang CN)	3月23日
8	04/03/2025 21:36	31290.62	m ³	新西兰-惠灵顿 (Wellington NZ)	新西兰-提马鲁 (Timaru NZ)	韩国-群山(Gunsan KR)	3月25日
9	04/03/2025 23:59	28410.14	m ³	新西兰-奥克兰 (Auckland NZ)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	韩国-仁川(Incheon KR)	3月25日
10	05/03/2025 12:00	40552.14	m ³	新西兰-吉斯本 (Gisborne NZ)	新西兰-马斯顿 (Marsden NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	3月24日
11	06/03/2025 11:23	35832.6	m ³	新西兰-但尼丁 (Dunedin NZ)	新西兰-新普利茅茨 (New Plymouth NZ)	中国-长江口(Changjiang CN)	3月26日
12	06/03/2025 11:59	33153.06	m ³	新加坡 (Singapore)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-太仓 (Taicang CN)	3月27日
13	06/03/2025 20:00	40854.06	m ³	新西兰-布拉夫 (Bluff NZ)	新西兰-马斯顿 (Marsden NZ)	中国-虎门 (Humen CN)	3月24日
14	07/03/2025 10:24	38530.5	m ³	新西兰-吉斯本 (Gisborne NZ)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	3月26日
15	08/03/2025 01:50	31086.62	m ³	新西兰-吉斯本 (Gisborne NZ)	新西兰-内皮尔 (Napier NZ)	韩国-仁川(Incheon KR)	3月28日
16	09/03/2025 10:49	38535.6	m ³	新西兰-新普利茅茨 (New Plymouth NZ)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	3月29日
17	09/03/2025 11:40	38266.32	m ³	新西兰-内皮尔 (Napier NZ)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-镇江(Zhenjiang CN)	3月26日
18	10/03/2025 13:00	39636.18	m ³	新加坡 (Singapore)	新西兰-马斯顿 (Marsden NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	3月28日
19	12/03/2025 05:00	39490.32	m ³	印度尼西亚-潘姜 (Panjiang ID)	新西兰-皮克顿 (Picton NZ)	中国-漳州 (Zhangzhou CN)	3月30日
20	12/03/2025 13:44	36665.94	m ³	印度尼西亚-潘姜 (Panjiang ID)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-太仓 (Taicang CN)	4月4日
21	13/03/2025 09:36	42000.00	m ³	中国-舟山 (Zhoushan CN)	新西兰-新普利茅茨 (New Plymouth NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	4月2日
22	13/03/2025 18:00	38541.72	m ³	澳大利亚-德文港(Devonport AUS)	新西兰-马斯顿 (Marsden NZ)	中国-太仓 (Taicang CN)	3月31日
23	13/03/2025 19:21	42000.00	m ³	澳大利亚-季隆 (Geelong AUS)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-高雄 (Kaohsiung CN)	3月30日
24	14/03/2025 15:40	39417.90	m ³	澳大利亚-纽卡斯尔 (Newcastle AUS)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	4月3日
25	15/03/2025 10:11	38485.62	m ³	澳大利亚-沃拉鲁 (Wallaroo AUS)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	4月2日
26	15/03/2025 18:20	35192.04	m ³	澳大利亚-纽卡斯尔 (Newcastle AUS)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-太仓 (Taicang CN)	4月3日
27	16/03/2025 11:30	42000.00	m ³	印度尼西亚-马辰 (Banjarmasin ID)	新西兰-内皮尔 (Napier NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	4月5日
28	17/03/2025 11:00	35875.44	m ³	新西兰-吉斯本 (Gisborne NZ)	新西兰-马斯顿 (Marsden NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	4月7日
29	18/03/2025 00:30	29025.12	m ³	新西兰-吉斯本 (Gisborne NZ)	新西兰-内皮尔 (Napier NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	4月8日
30	18/03/2025 22:00	38381.58	m ³	新西兰-内皮尔 (Napier NZ)	新西兰-马斯顿 (Marsden NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	4月12日
31	19/03/2025 15:48	28471.34	m ³	新加坡 (Singapore)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	韩国-仁川(Incheon KR)	4月6日
32	21/03/2025 21:10	35085.96	m ³	澳大利亚-墨尔本 (Melborne AUS)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-太仓 (Taicang CN)	4月8日
33	22/03/2025 00:16	38306.1	m ³	新西兰-内尔森 (Nelson NZ)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国-太仓 (Taicang CN)	4月9日
34	23/03/2025 11:42	40536.84	m ³	新西兰-皮克顿 (Picton NZ)	新西兰-内皮尔 (Napier NZ)	中国-岚山 (Lanshan CN)	4月13日
35	23/03/2025 12:24	39637.2	m ³	新西兰-但尼丁 (Dunedin NZ)	新西兰-皮克顿 (Picton NZ)	中国-太仓 (Taicang CN)	4月12日
36	23/03/2025 20:53	42000	m ³	新西兰-惠灵顿 (Wellington NZ)	新西兰-陶朗加 (Tauranga NZ)	中国	4月11日
		1332782.12					

截止到3月23日, 3月从新西兰出发的船只总共有36条, 其中有32条去往中国, 4条去往韩国减载。

3月出发的船只中, 预计3月到港的约为21条, 4月到港的有15条。

预计3月到货187万方。



股票代码：600927



谢谢
THANKS



www.yafco.com



永安期货官微



永安期货APP

免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。