

原木周报：台风扰动，低库存延续 20261028

弘业金融研究院

姜周曦琳
从业资格号：F03114700
投资咨询号：Z0022394

原木产业数据

期现货：

- 现货端，日照港3.9米中A辐射松原木830元/方，较上期持平；本周太仓港4米中A辐射松原木810元/方，较上期下跌。期货端，截至10月28日收盘，原木主力2701报收804元/方，较上期下跌。**整体来看，原木期货换月2701，弱势下跌；原木现货价格区域分化。**
- 据木联统计，**截至2026年10月12日，10月新西兰辐射松原木外盘（CFR）报价区间为132-137美元/JAS方，最低价较上月上涨4美元/JAS方，最高价较上月上涨3美元/JAS方。外盘价格已连续三轮上调，但原木现货市场跟涨乏力。2026年11月上旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）46美元/JAS方，较10月下旬环比持平。**

供应：

- **本周13港原木预计到港量：**本周（2026/10/26-2026/11/1）13港新西兰针叶原木预到船14条，较上周增加7条，周环比增加100%；到港总量约51.3万方，较上周增加24.9万方，周环比增加94%。
- **上周13港原木实际到港量：**上周（2026/10/19-2026/10/25）13港新西兰针叶原木实际到船7条，较上上周减少4条，周环比减少36%；到港总量约26.4万方，较上上周减少12.2万方，周环比减少32%。
- 2026年9月中国进口原木及锯材480.3万立方米，1-9月累计进口4043.4万立方米，同比降4.1%。9月中国针叶原木进口总量约221.6万立方米，同比增加11%。2026年1-9月，中国针叶原木进口总量约1794万立方米，同比减少0.4%。
- **据木联统计，9月针叶原木进口同比明显放量，单月增加11%，9月到港集中，新西兰材在进口结构中的主导地位继续强化，进口来源进一步向新西兰集中。**

数据来源：钢联、弘业金融研究院

弘业期货金融研究院

原木产业数据

库存：

- 截至10月23日，国内针叶原木总库存为225万方，较上周减少9万方；**辐射松库存为160万方，较上周减少10万方；北美材库存为43方，较上周增加3万方；云杉/冷杉库存为10万方，较上周减少3万方。**
- **到港恢复，节后库存统计延续去库，且库存处于较低位。据木联消息，此前到港扰动主因太仓台风封航、山东熏蒸等因素影响，船只预到港与靠泊时间出现明显空档，到港节奏被打乱，供给阶段性偏紧，江苏港口几乎处于断档状态，本周到港量大幅回升、环比翻倍，供给端由偏紧迅速转向宽松，南北港口同步放量，短期库存压力明显加大。**

需求：

- 据木联调研，10月19日-10月25日，中国7省13港针叶原木日均出库量为6.78万方，较上周减少2.45%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.96万方，较上周增加2.59%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.12万方，较上周减少17.51%。
- **价格传导链条延续低利润格局，“金九”旺季表现不佳，现货方面区域分化显著，山东受到港偏少和库存偏紧支撑小幅走强，江苏受新船开价偏低和终端需求疲弱拖累承压下行。总体而言，下游需求平淡，加工厂订单待改善。**

弘业期货金融研究院

数据来源：钢联、弘业金融研究院

近期消息及展望：

- 我国进口辐射松结构上呈现**明显的资源集中化特征**，来自新西兰的占比进一步上升，国内需求正加速向高性价比材种聚焦。但过度依赖单一来源的风险持续累积，需警惕国际价格波动及供应链中断对国内加工企业的冲击。
- 地缘局势间接推高全球地缘政治风险指数，但新西兰原木航运主要依赖中国等市场，未直接涉及伊朗航线。**原木从新西兰运往中国通常需经太平洋航线，不直接经过霍尔木兹海峡。**伊朗局势加剧中东航运风险，可能导致航线绕行或延误，间接影响新西兰原木的全球运输效率。波罗的海干散货指数因中东冲突升级而上涨，船用燃料油价格联动布伦特原油上涨，导致新西兰对华出口原木海运成本上升，国际油价波动推升国内陆运、江运、港口装卸等成本。全球木材产业链受地缘影响逐步显现。霍尔木兹海峡封锁、原木价格高企与能源成本飙升形成合力，**成本高企与需求疲软的双重挤压下供应链承压，既是地缘冲突、极端天气等外部因素叠加的结果，也是全球木材产业链结构性矛盾的集中爆发。**
- **据木联消息，11月上旬新西兰至中国针叶原木海运费主流报价集中于46美元/JAS方，暂未受新西兰国内燃油成本上涨的传导影响。短期来看，海运费维持相对稳定区间，最高价暂未突破前期高点50美金。但需关注的是，10月以来新西兰燃油成本继续走高，后期燃油成本是否会传导至海运费。**
- 欧盟统计局数据显示，截至7月的三个月内，欧盟对区外阔叶原木出口额升至1.656亿欧元，前七个月达4.886亿欧元，均高于上年同期；中国是最大买家，同期购买9,060万欧元（主要橡木和榉木，其中橡木6,760万欧元），越南占其余大部分。**木联文章评述，中国采购呈春季攀升、夏季回落而越南较稳定的季节性。目前中国减少美国阔叶原木采购、越南成为美国阔叶原木最大出口市场，中国买家还重返中非和西非木材贸易。**
- **据木联调研，新西兰辐射松外盘报价自7月起进入上升通道。CFR均价从7月125美元涨至10月132美元，累计涨幅6%。高低端价差从5美元扩大至6美元，品质分化特征显现。人民币汇率从7月的6.795升值至10月的6.735，累计升值约0.9%。人民币走强在部分程度上缓解了外盘高价带来的进口成本压力，但幅度有限，尚未改变进口倒挂的基本格局。**

数据来源：钢联、弘业金融研究院

弘业期货金融研究院

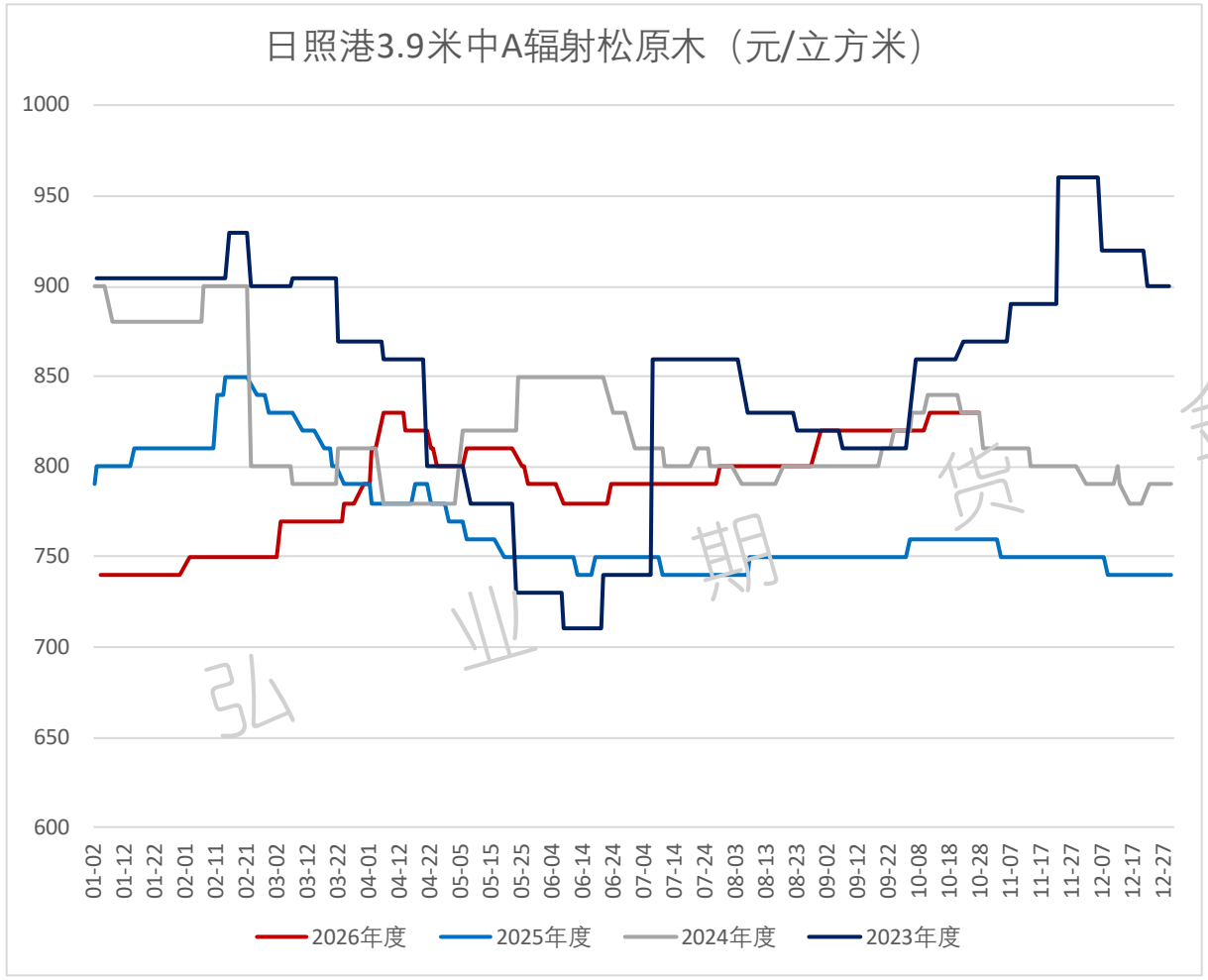
策略与建议：

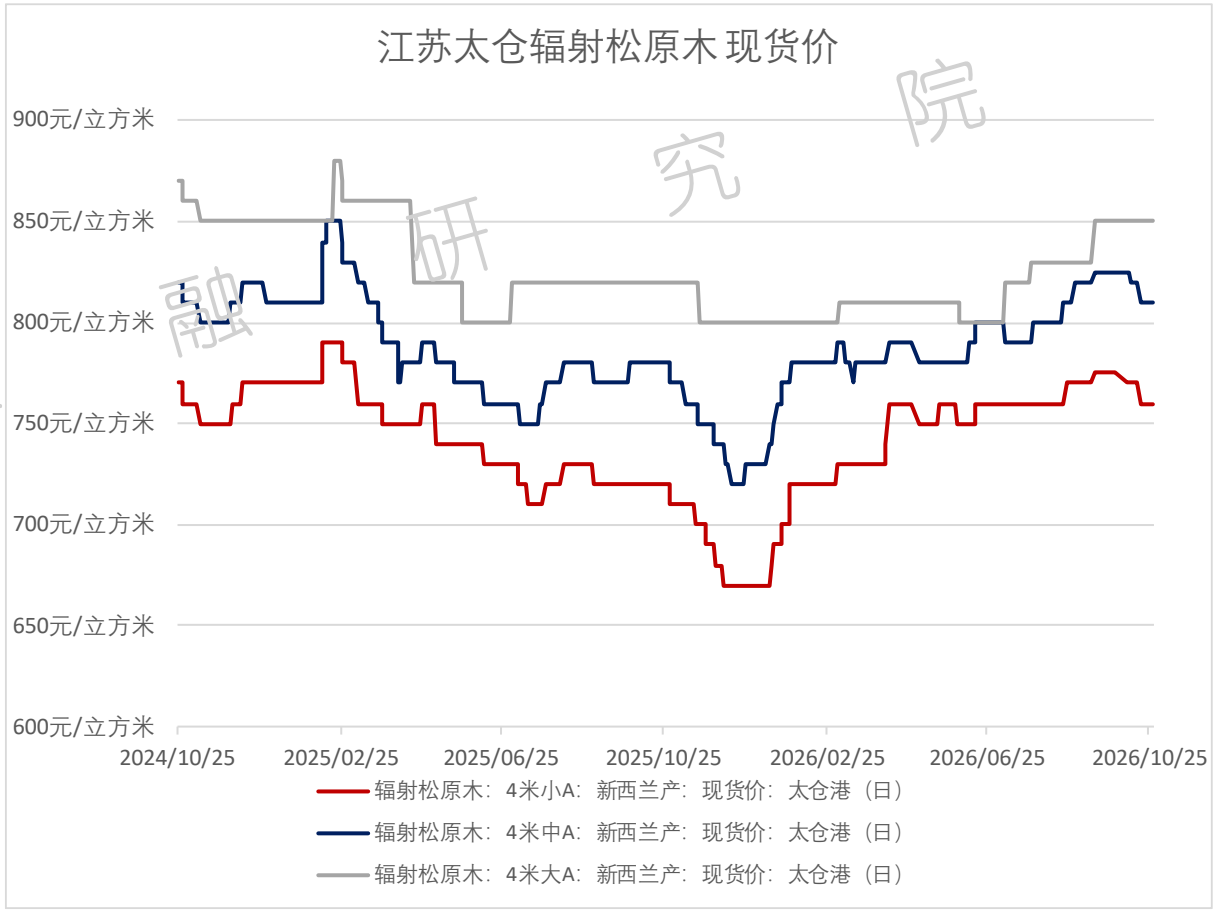
- 2026年春节前，需求表现南北分化，江苏地区随着转运船只抵港，供应紧张局面逐步缓解，涨价势头或趋缓；山东地区则需求平稳，山东加工厂集中2月初放假，节前2603合约基本回吐前期涨幅。春节期间出库显著减少，木材企业普遍放假，现货价格持稳运行。春节假期结束后，主力换月2605旺季合约，原木期货主力合约价格连续上涨，一方面是美伊地缘影响下，成本海运费与外盘报价均上行，海运与外商报价主导成本端变动；另一方面是市场节后复工，需求端预期较为积极。
- 此后二季度海运费报价仍继续上涨，新西兰至中国航线海运成本高位延续，带动进口综合成本中枢维持高位。受制于国内需求疲软，成本向现货及期货端的传导不畅，期货主力2607自5月中旬连续回落，且于6月初负反馈成本端，外商价格下调。低价外盘继续拖累国内现货心态，中高考停工管控结束后，建筑加工厂逐步恢复正常开锯，木方订单刚需集中释放，加工厂集中进场提货，现货扭转前期普跌格局，呈现南强北弱、口料强高端弱的结构性行情。
- 6月末去库超预期，整体现货市场转向低库存和到港减量的乐观格局。随后7月起外盘逐步上调，叠加海运费高位支撑，原木价格延续震荡上行，需求端修复叠加进口到港延后，连续去库，且**地缘反复下海运费高企固化延续，夏季高温多雨叠加台风扰动频繁，一方面到港恢复压制上方空间，另一方面，外盘高价支撑价格上调。**
- **四季度来看，近期市场延续“旺季不旺”，市场消息台风“蔷琵”扰动长江口通航，江苏到港量或显著下降，短期供应偏紧仍有支撑，需求端刚需为主，主力换月后对2701淡季和春节较早的预期下，需求弱势预期前置。需求方面若持续未见改善，近端价格继续承压，期现货或逐步趋于弱势共振，强成本支撑下的需求端弱势或延续至四季度末。但若后市需求回暖叠加低库存，仍存在阶段性反弹可能。**
- **风险点：**外盘报价变动、库存去化节奏、集成材备货、台风封航时长

数据来源：钢联、弘业金融研究院

弘业期货金融研究院

原木现货价格情况



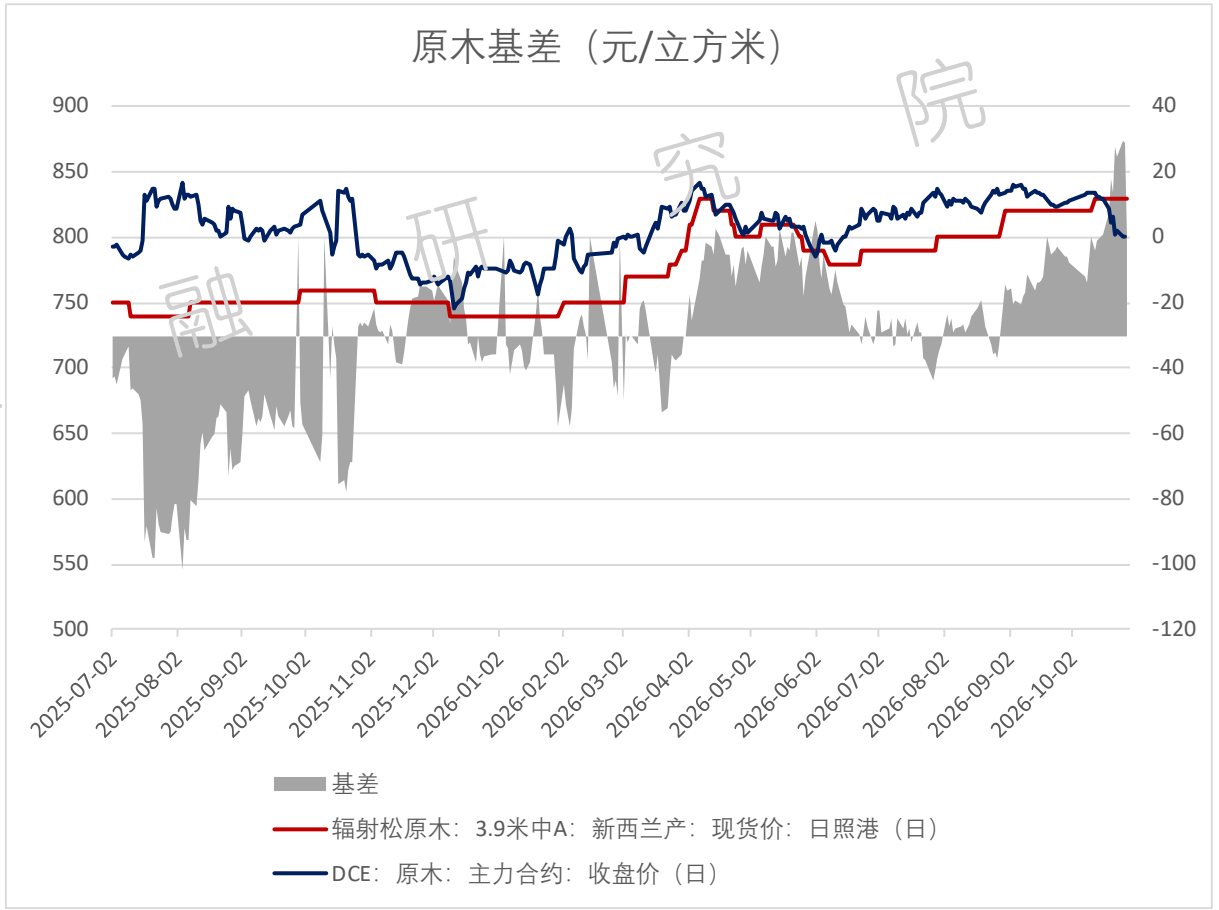


弘业期货金融研究院

数据来源：钢联、弘业金融研究院

原木期货价格价差

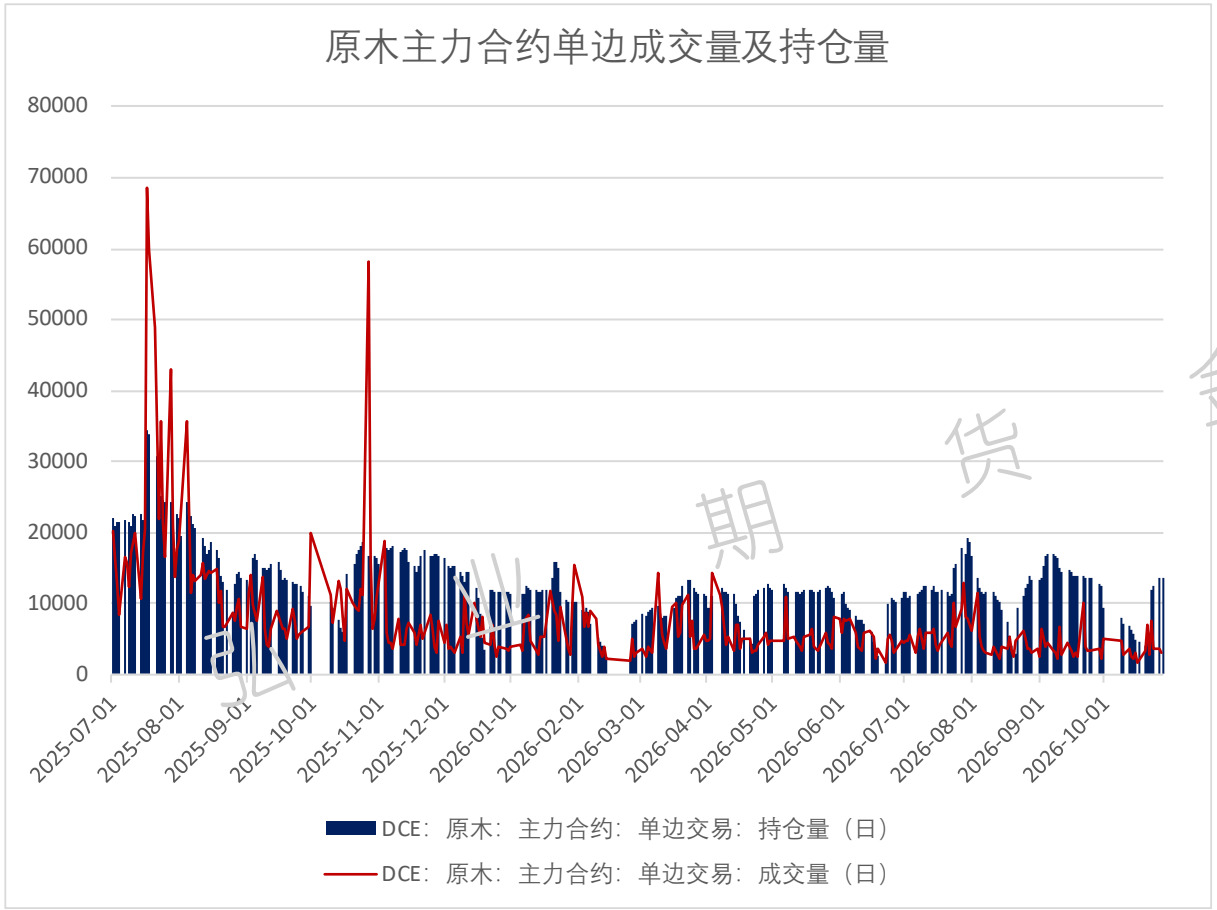


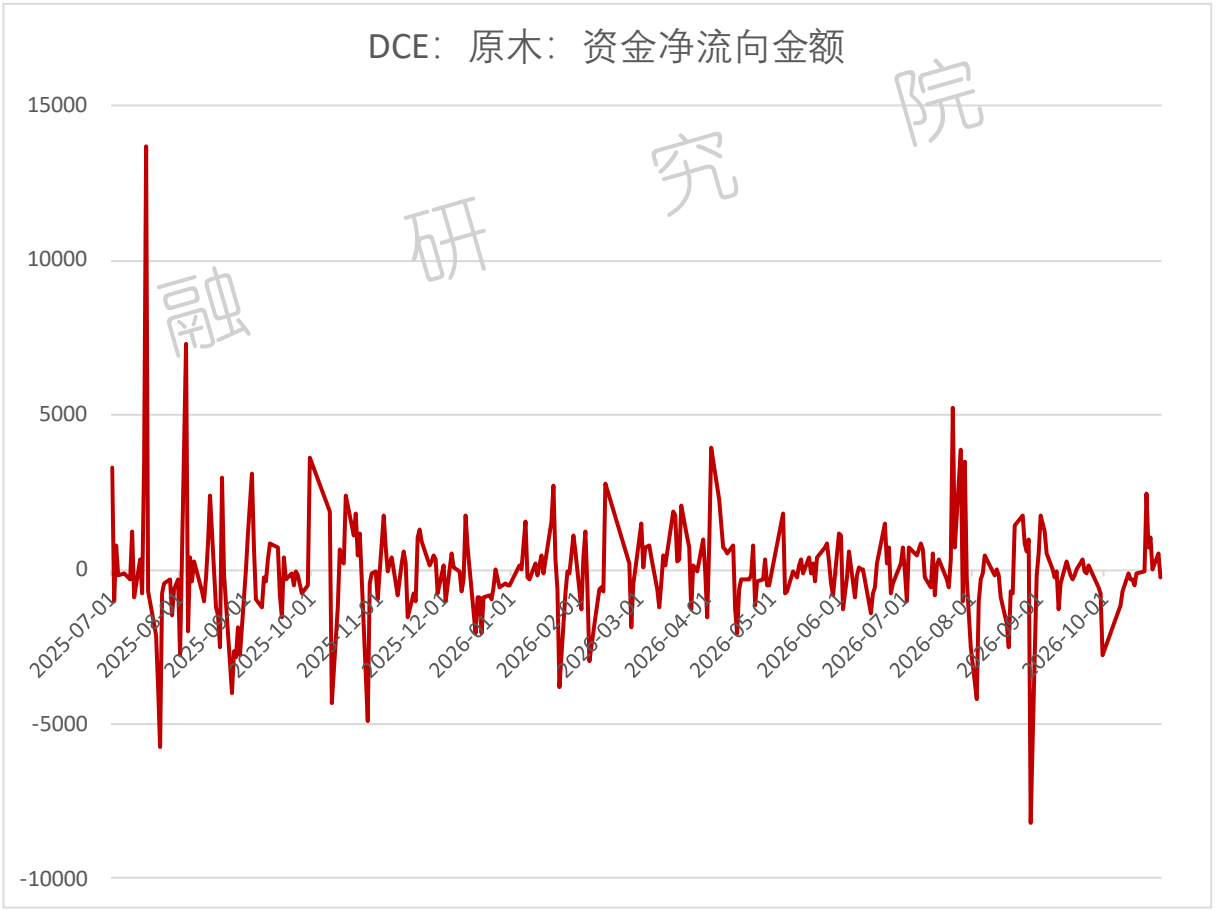


弘业期货 金融研究院

数据来源：钢联、弘业金融研究院

原木期货成交情况

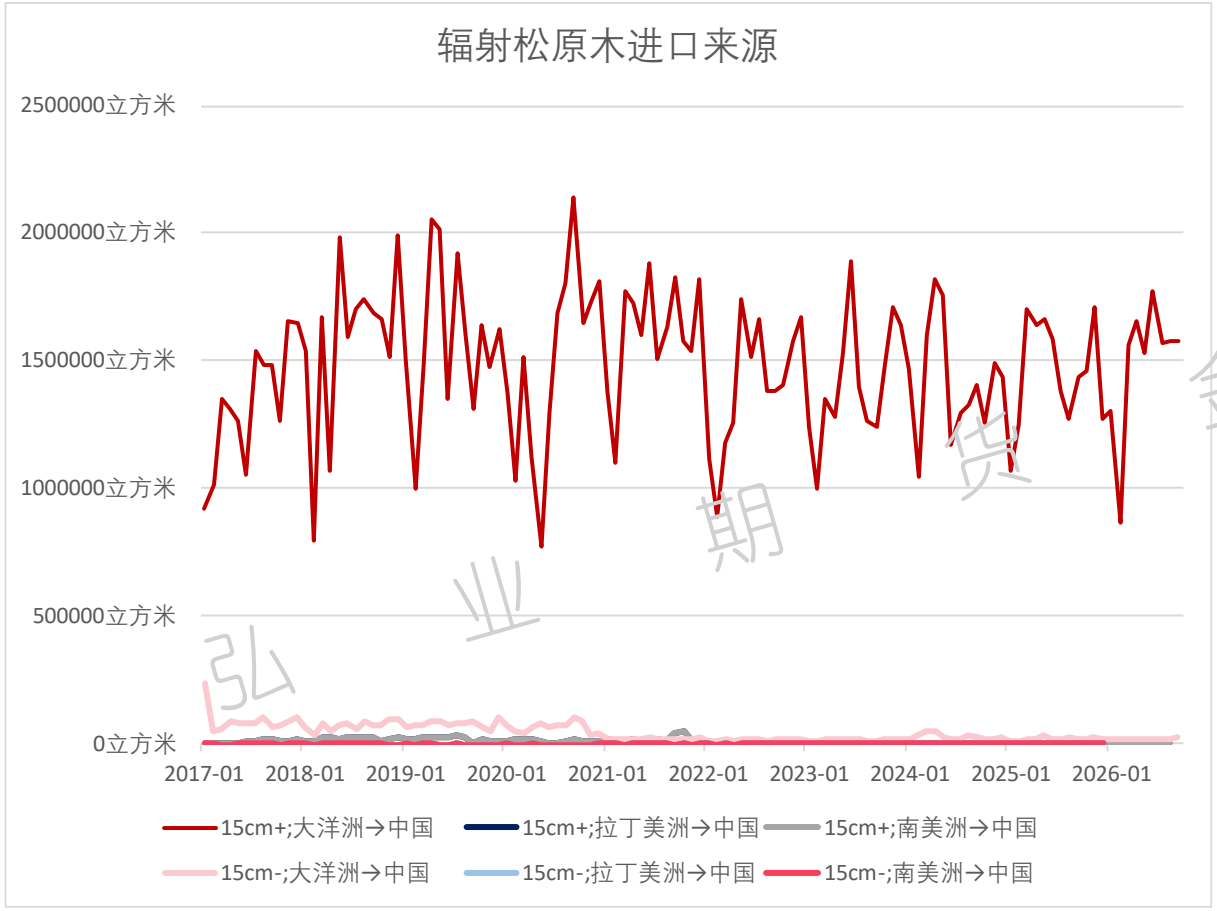


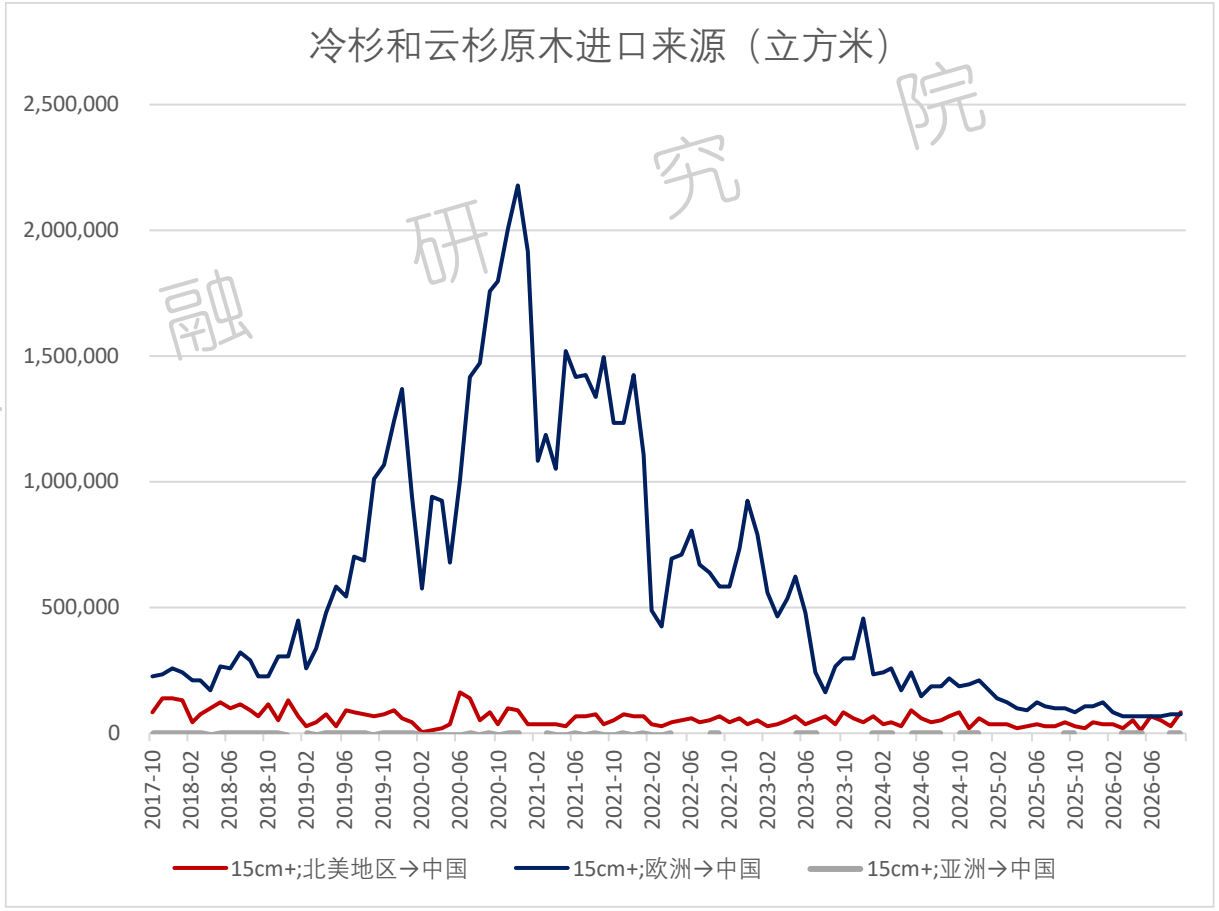


弘业期货金融研究院

数据来源：钢联、弘业金融研究院

原木供应来源

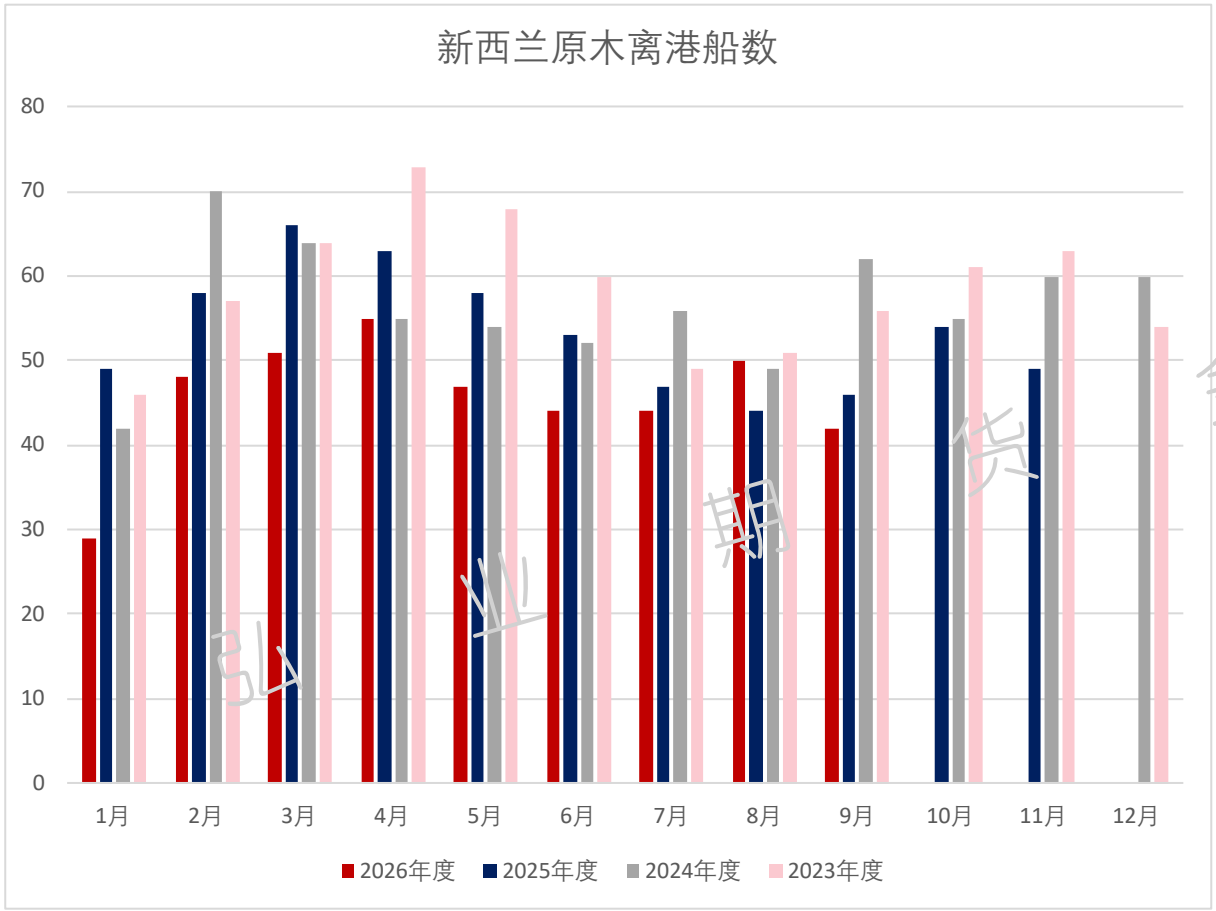


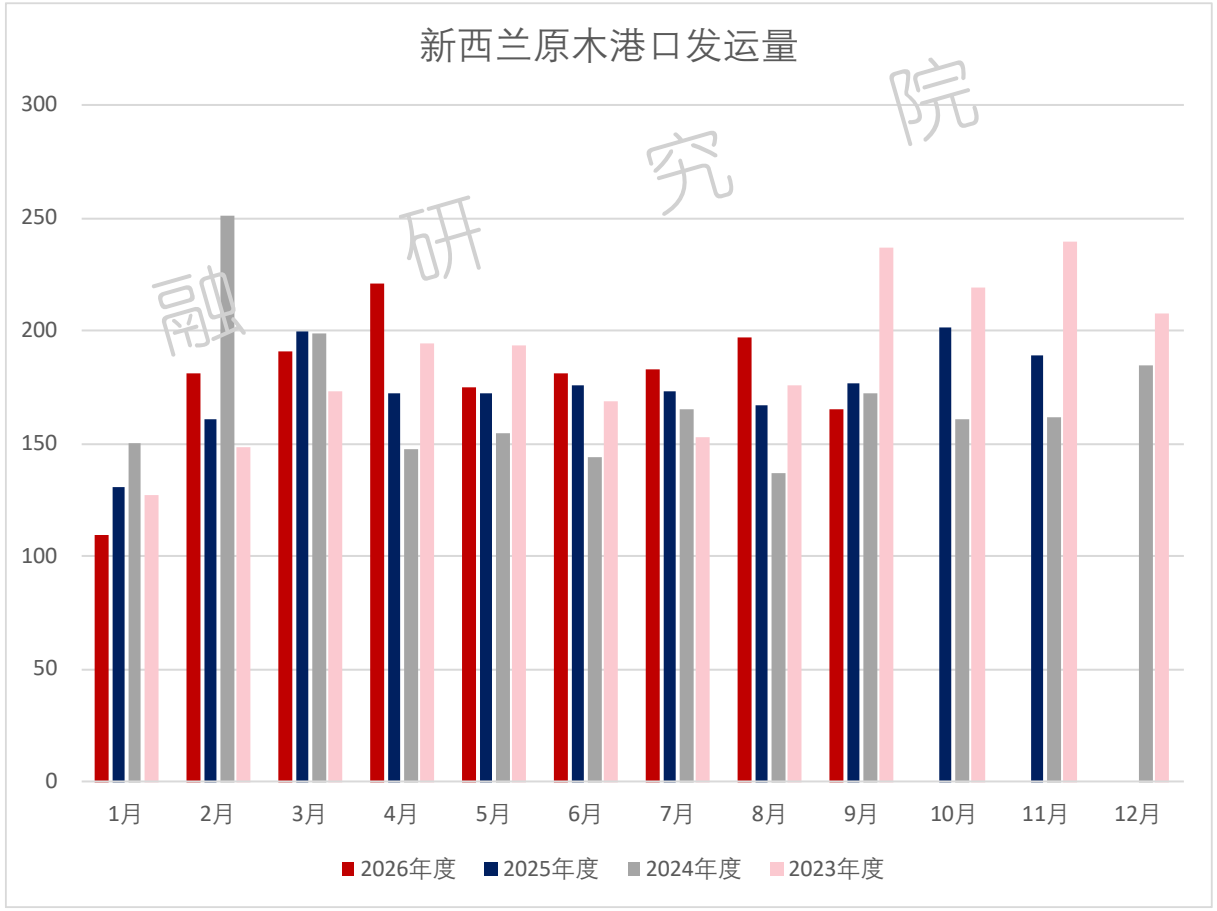


进口来源方面，辐射松主要来源于新西兰，冷杉和云杉主要来源于欧洲

数据来源：钢联、弘业金融研究院

原木进口

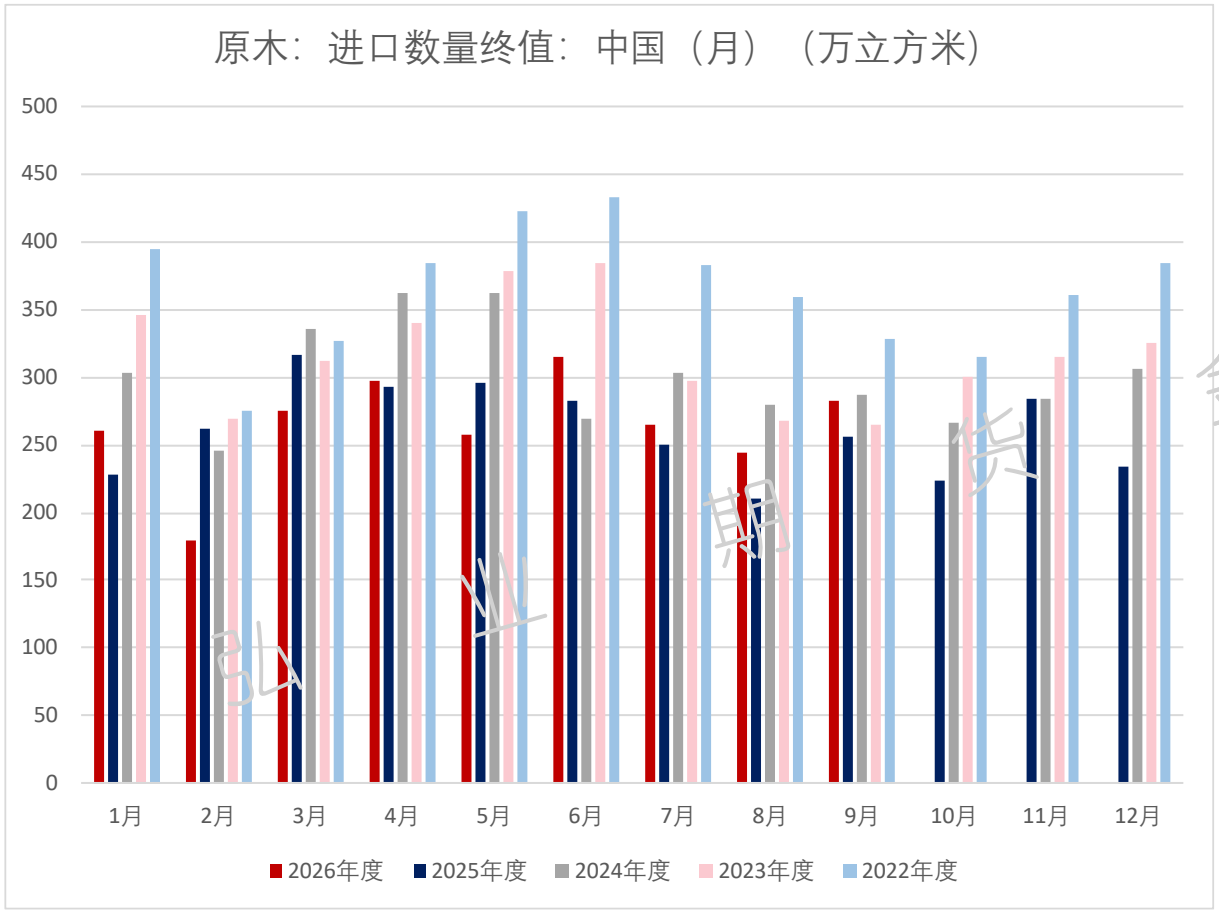


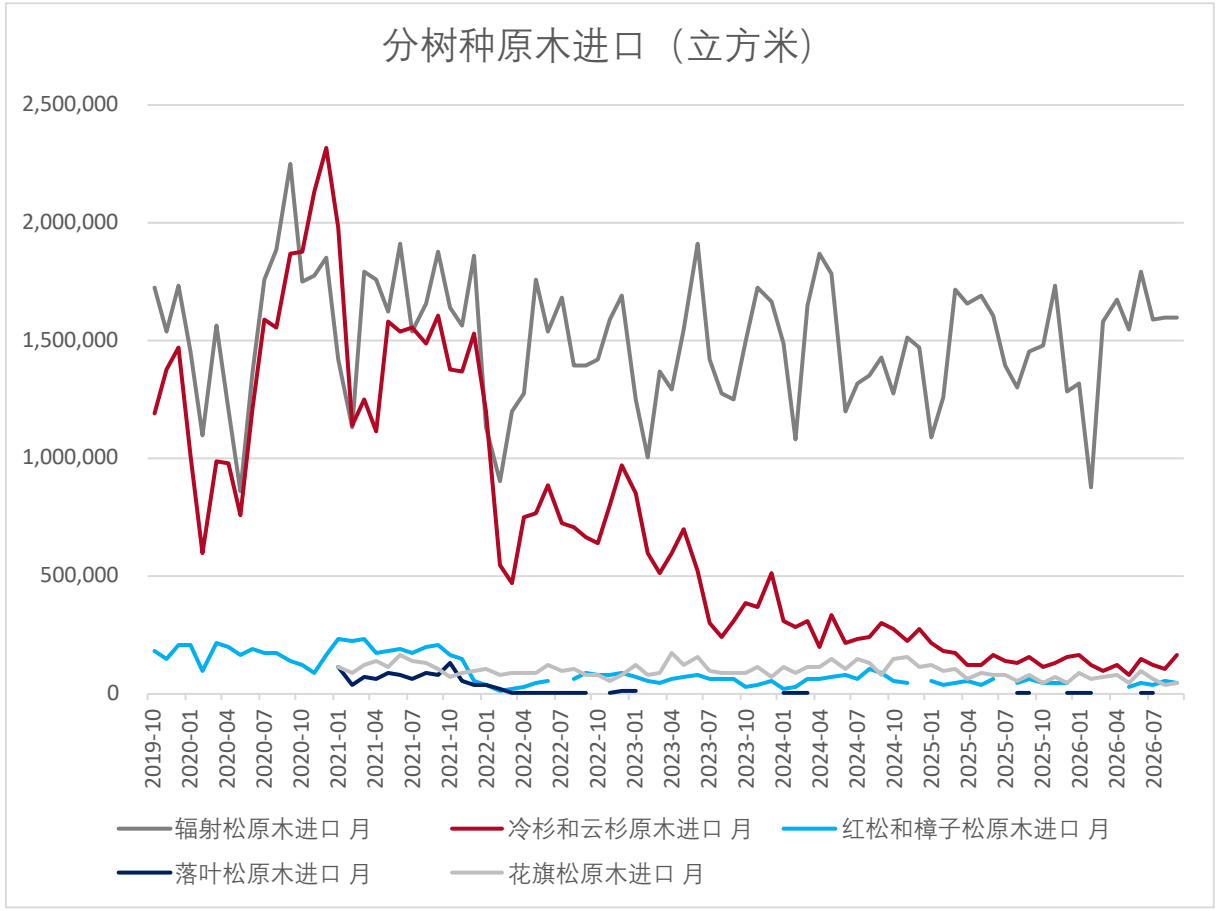


弘业期货 金融研究院

数据来源：钢联、弘业金融研究院

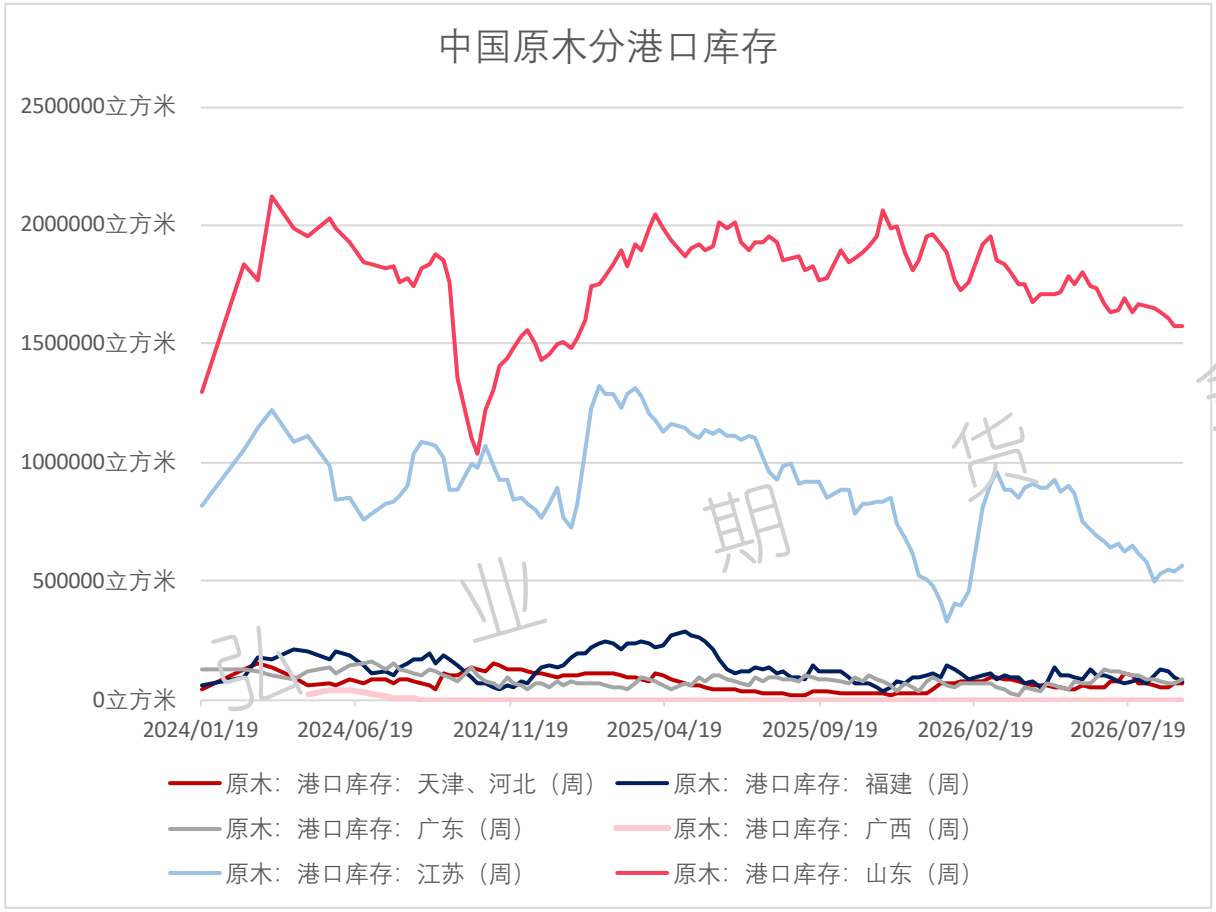
原木进口

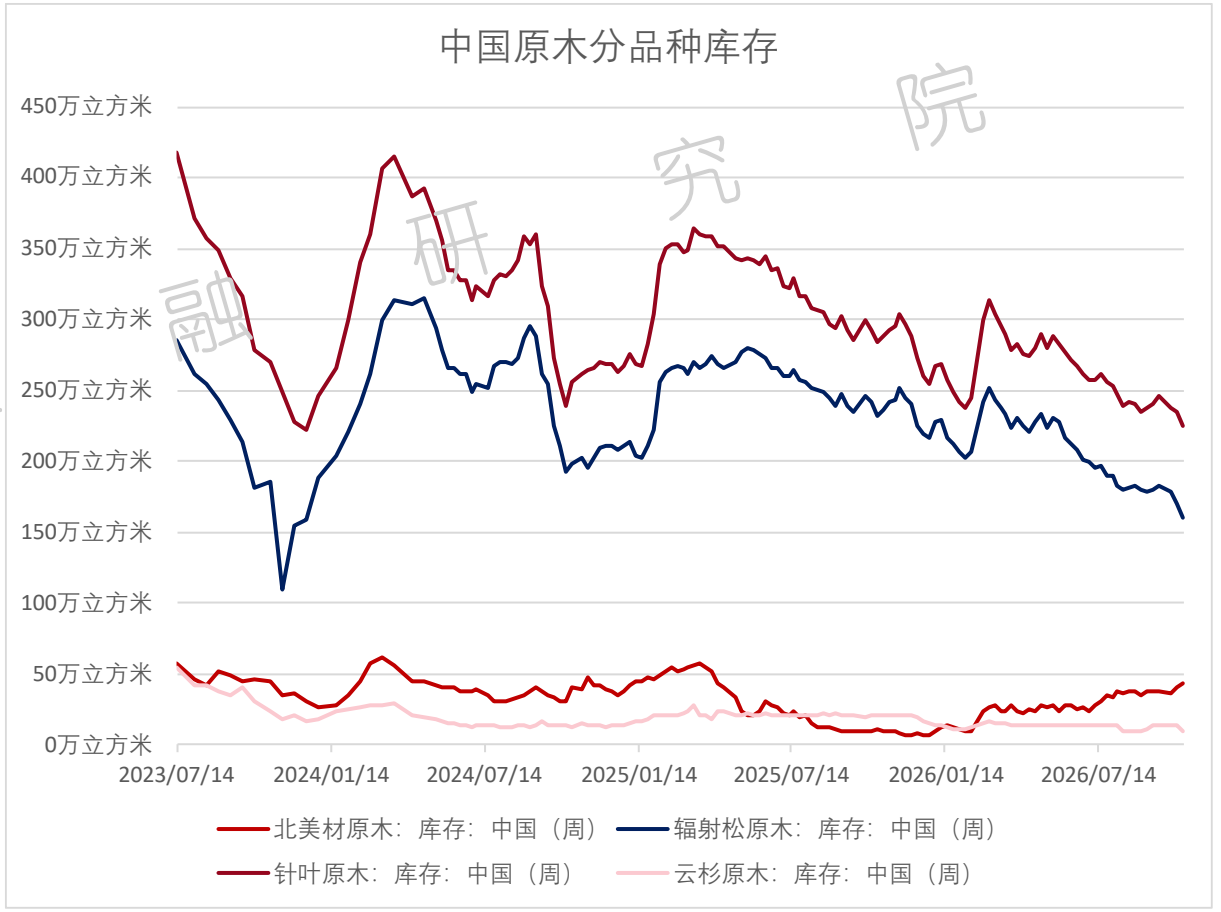




数据来源：钢联、弘业金融研究院

原木库存

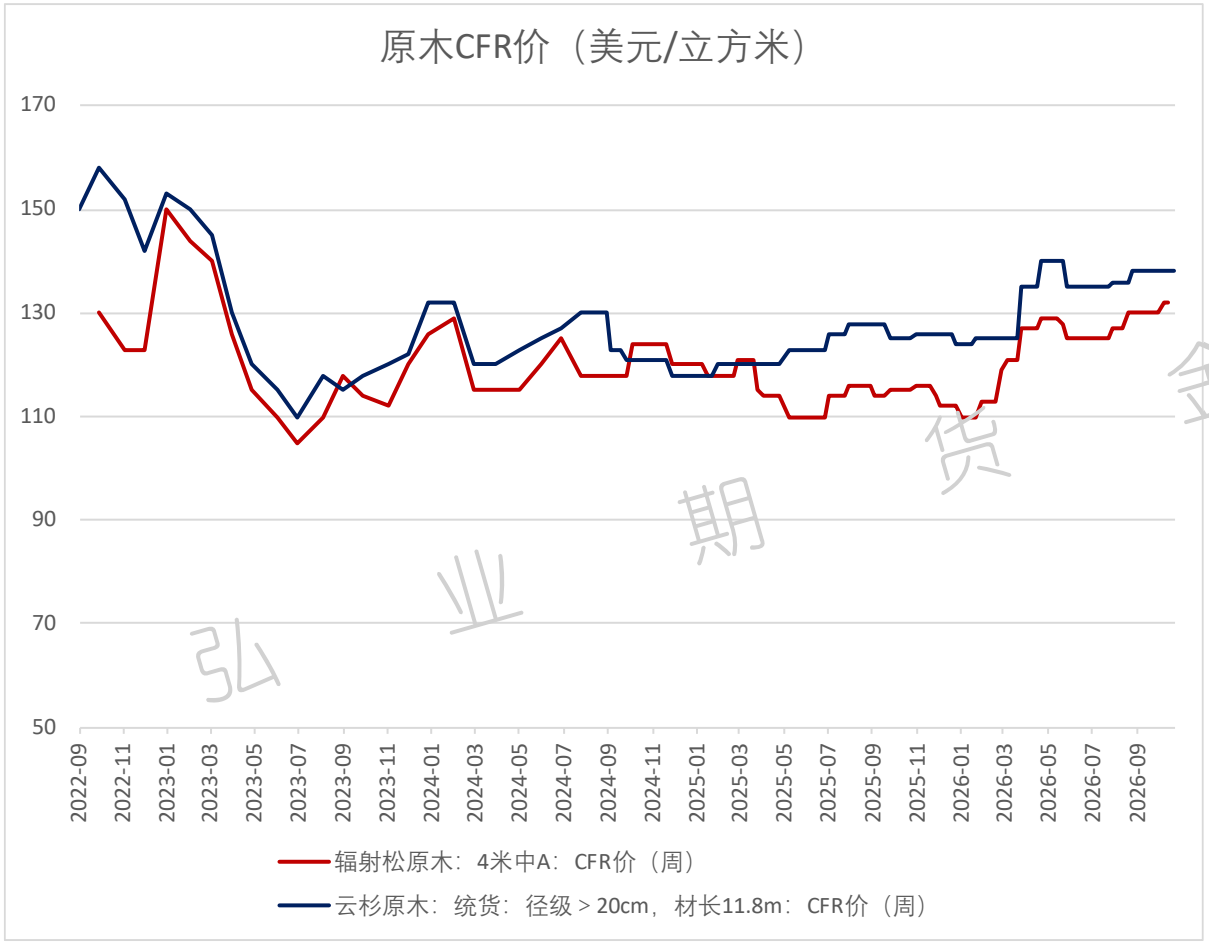


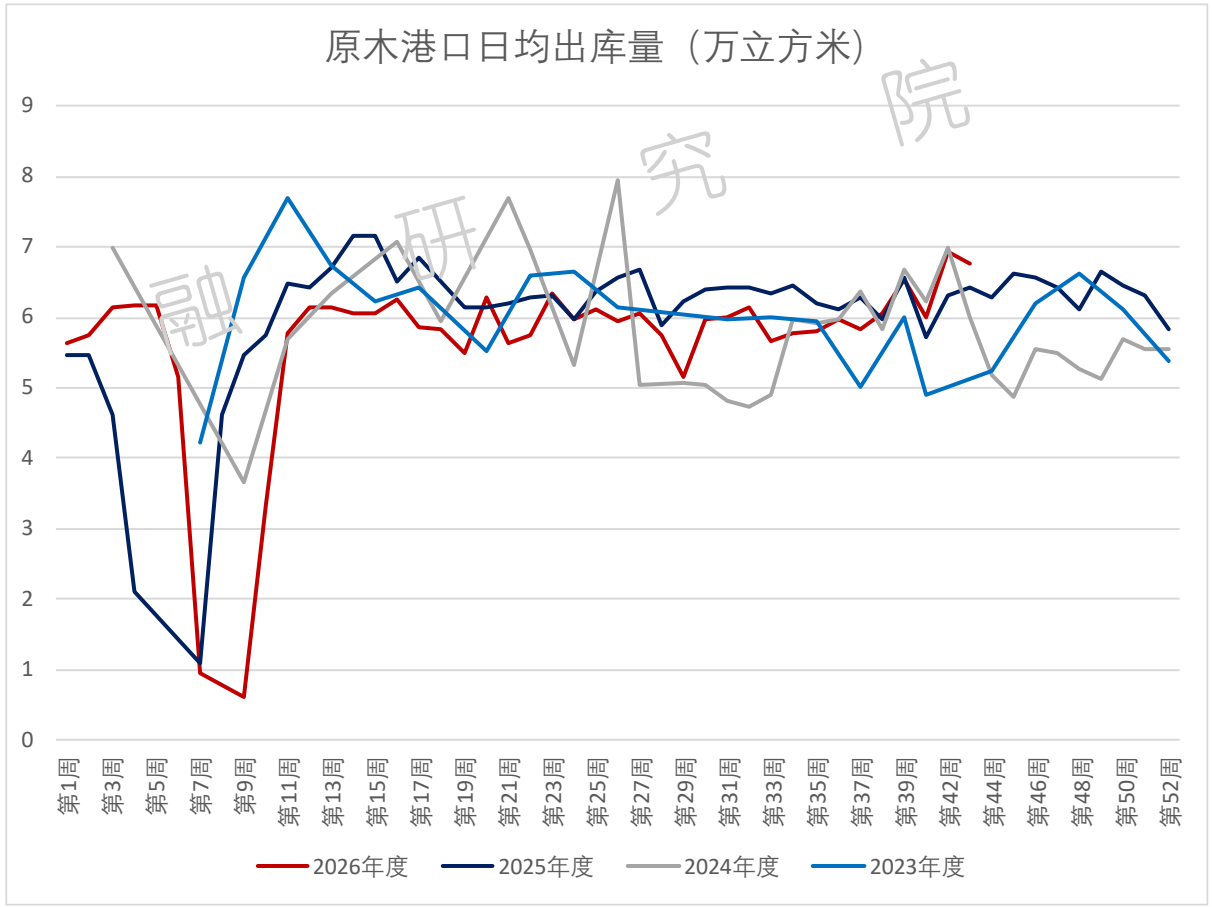


针叶原木库存涵盖辐射松、云杉、冷杉、北美材、柳杉等针叶原木树种

数据来源：钢联、弘业金融研究院

原木出库

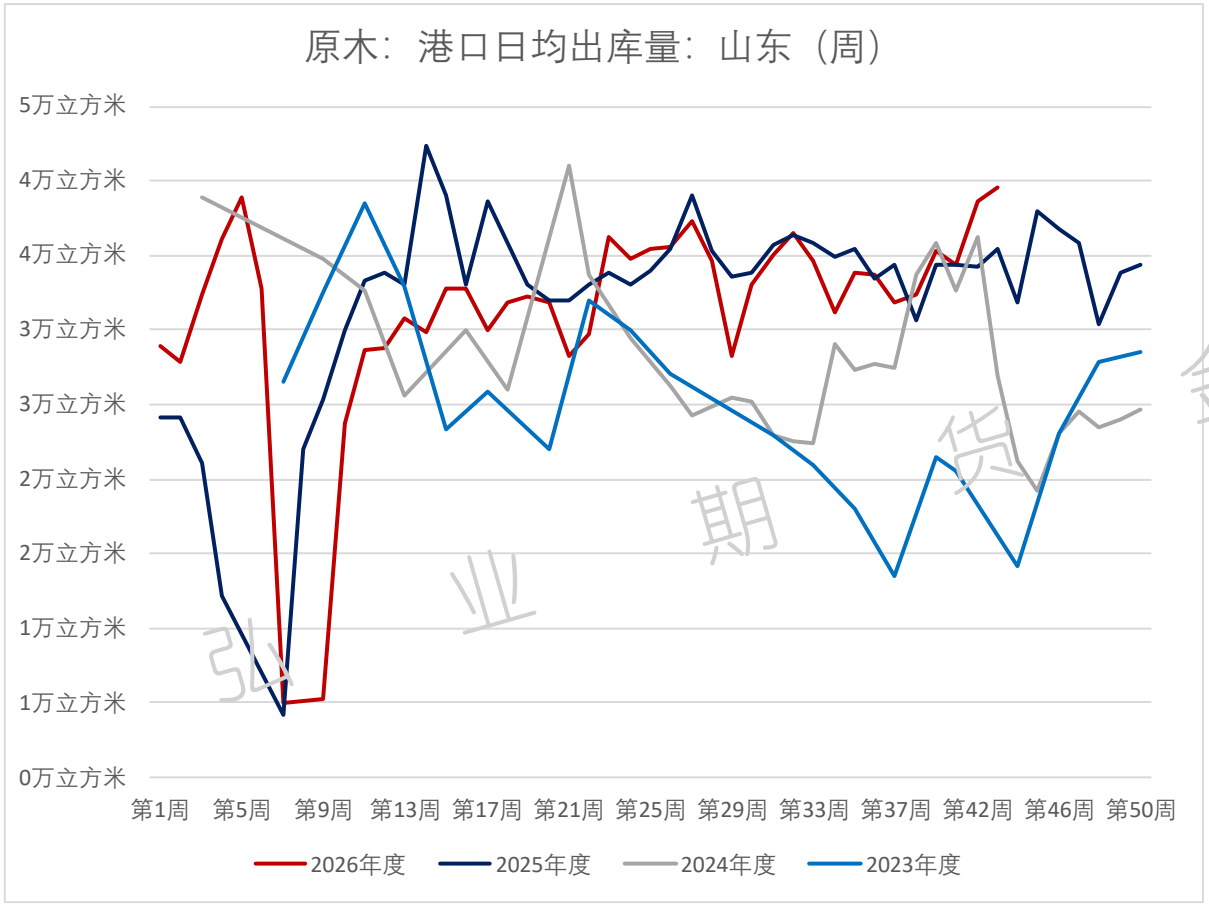


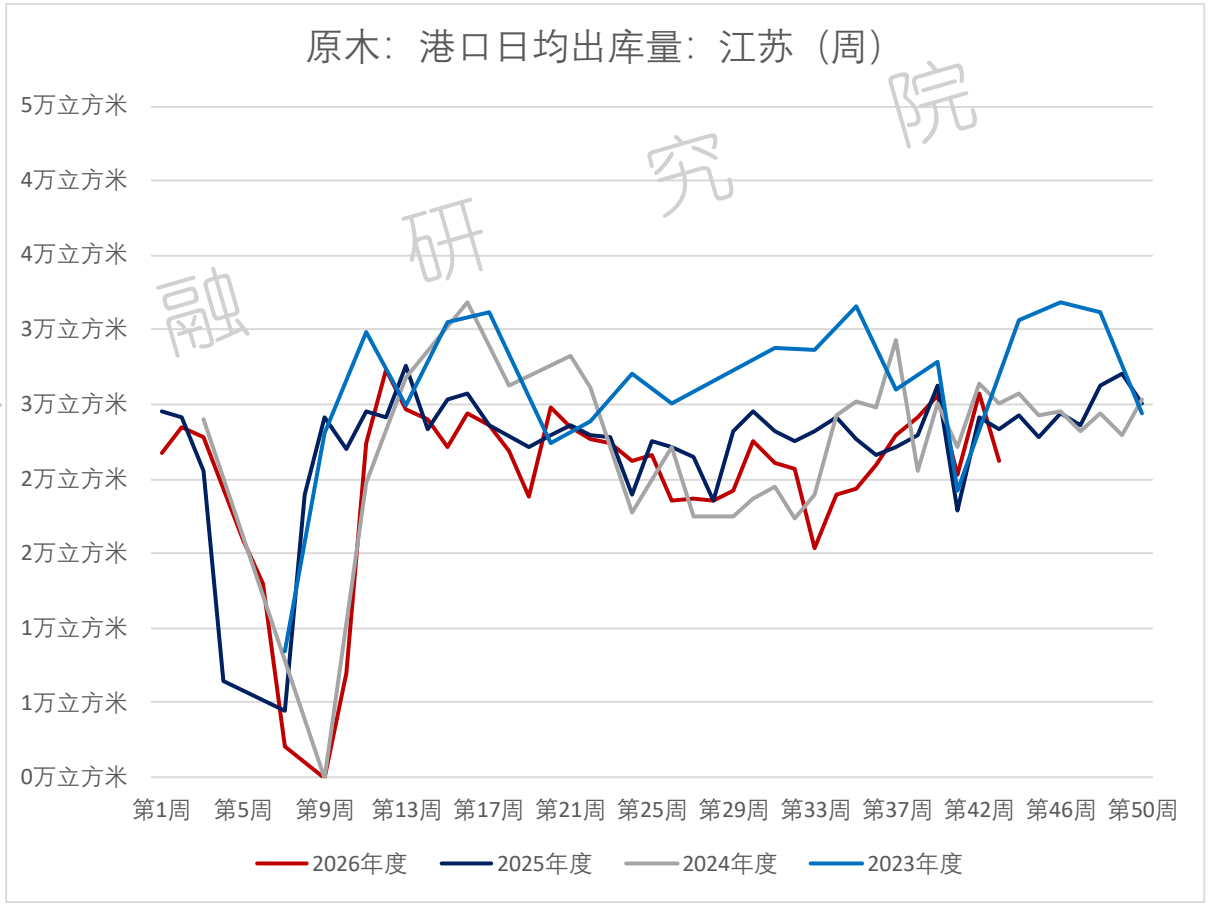


弘业期货金融研究院

数据来源：钢联、弘业金融研究院

原木出库



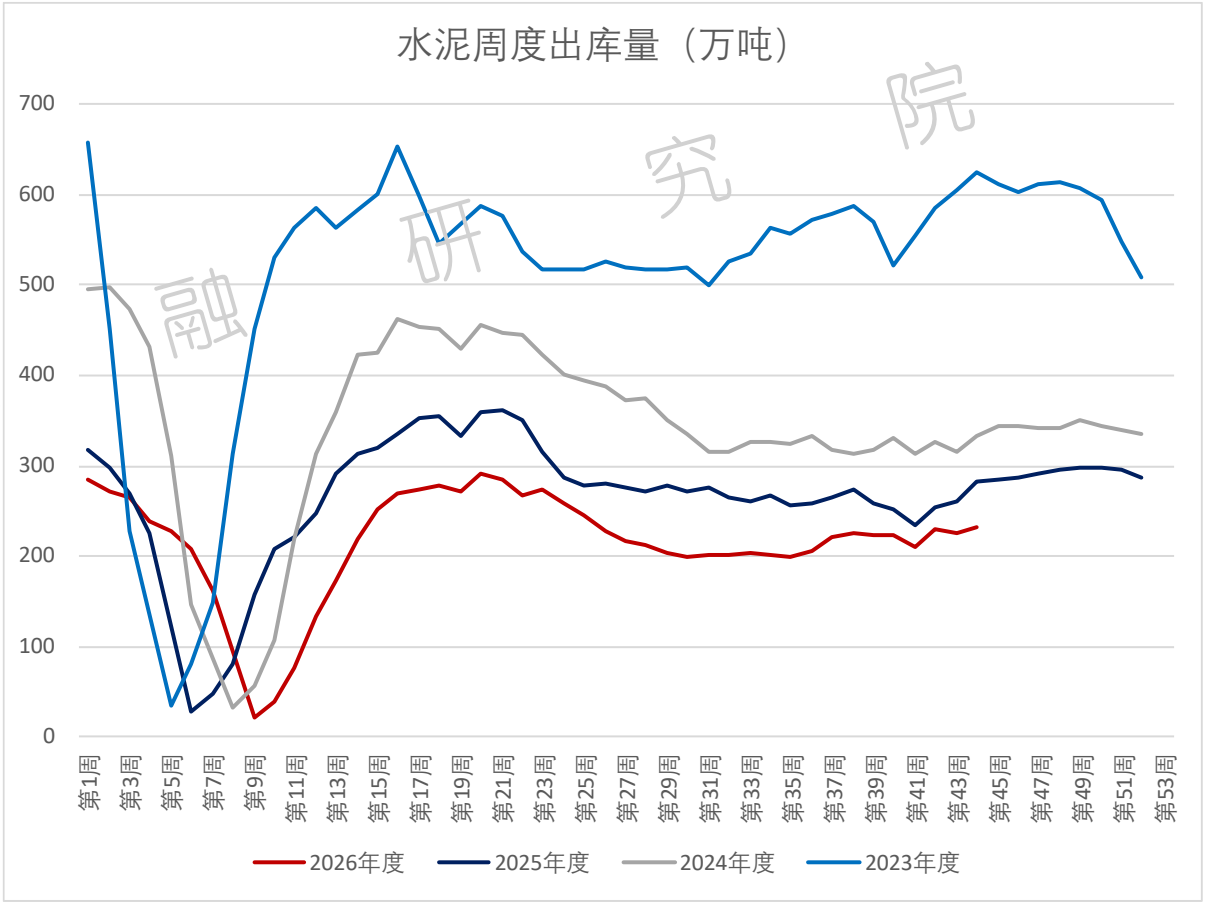


弘业期货金融研究院

数据来源：钢联、弘业金融研究院

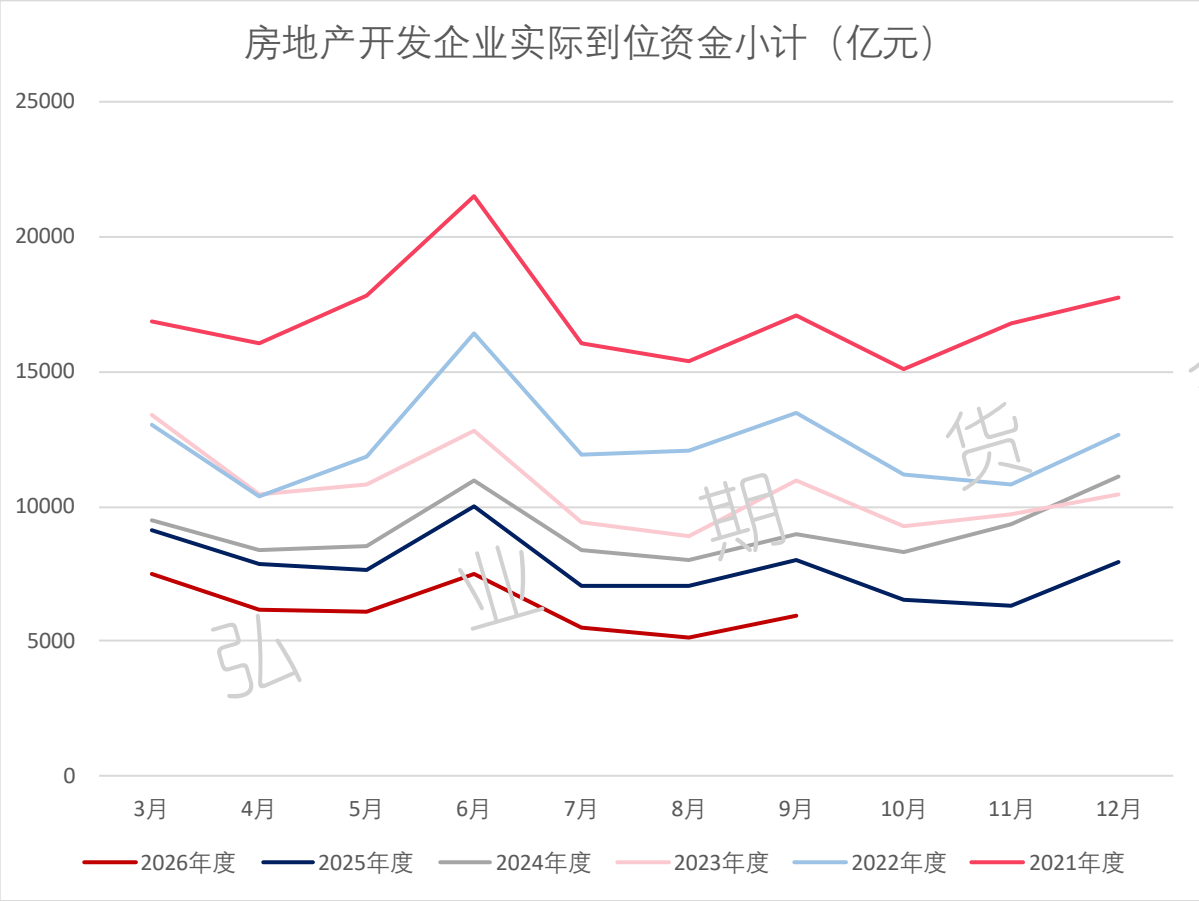
原木需求

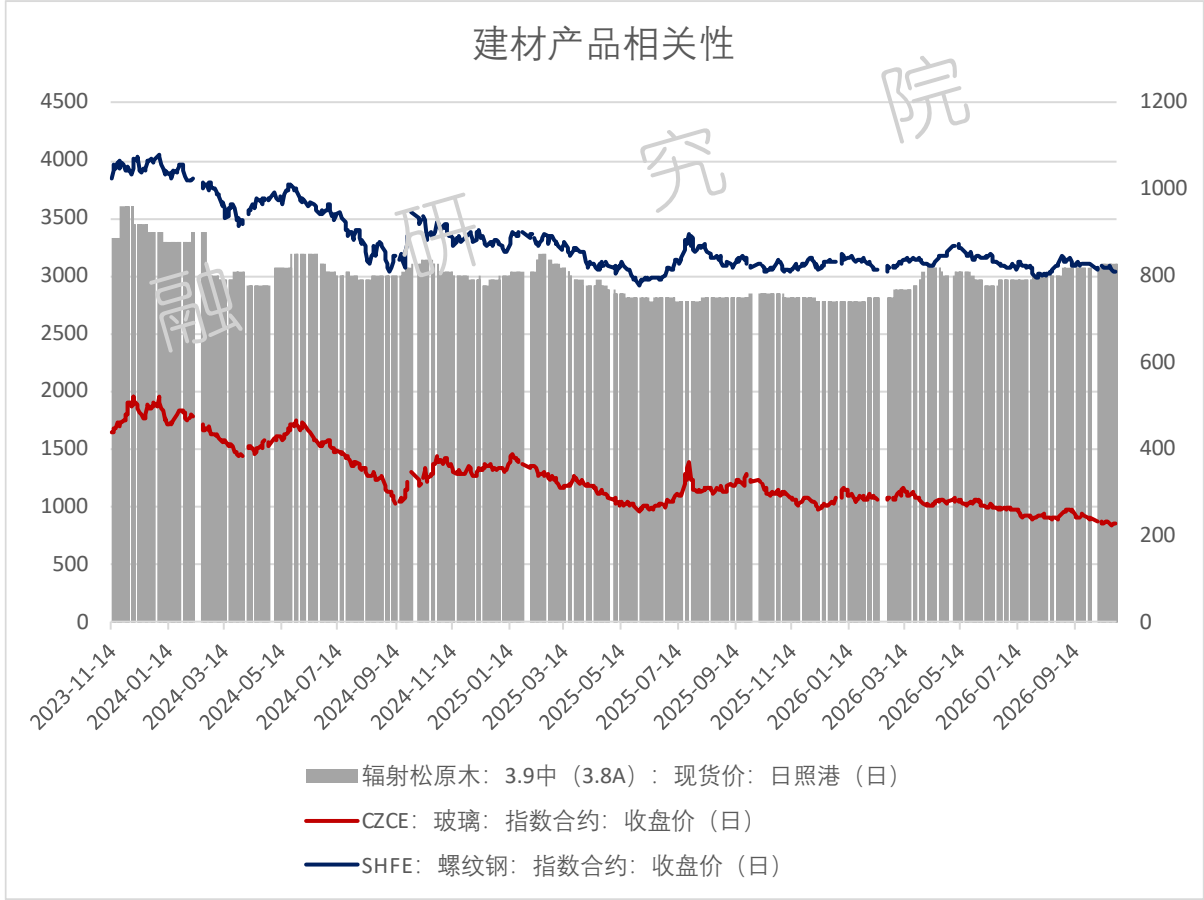




弘业期货 金融研究院

数据来源：钢联、弘业金融研究院





数据来源：钢联、弘业金融研究院

免责声明

本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。未经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且苏豪弘业期货股份有限公司不保证所有这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。

弘业期货金融研究院