



原木月报

2024年11月28号

供需两弱进口高企 原木价格区间震荡

摘要

原木行业整体维持供需两弱、供应偏宽松的格局，受进口价格偏高、国内地产行业终端需求偏弱影响，针叶原木现货持稳在 800 元/m³ 左右的价格，原木期货 11 月新上市后，LG 主力合约价格整体围绕着 750-830 元/m³ 区间宽幅震荡。

供给端，受国内需求偏弱影响，针叶原木进口价格倒挂，10 月原木、针叶原木进口量均下降，且新西兰原木离港船数及离港量均下降，供给存缩减趋势。需求端，地产行业销售-新开工-施工-竣工链条尚未修复，新开工面积同比维持负增长，原木终端需求偏弱，原木出库量月度同比、环比均回落。

总体来看，原木行业供需两弱格局维持，进口高企价格对现货构成支撑，库存中性偏低、基本面矛盾不大，预期原木现货价格平稳，期货价格维持区间震荡。

瑞达期货股份有限公司

研究员：黄青青

期货从业资格号 F3004212

期货投资咨询从业证书号 Z0012250

助理研究员：龚子弦

期货从业资格号 F03129328

咨询电话：0592-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

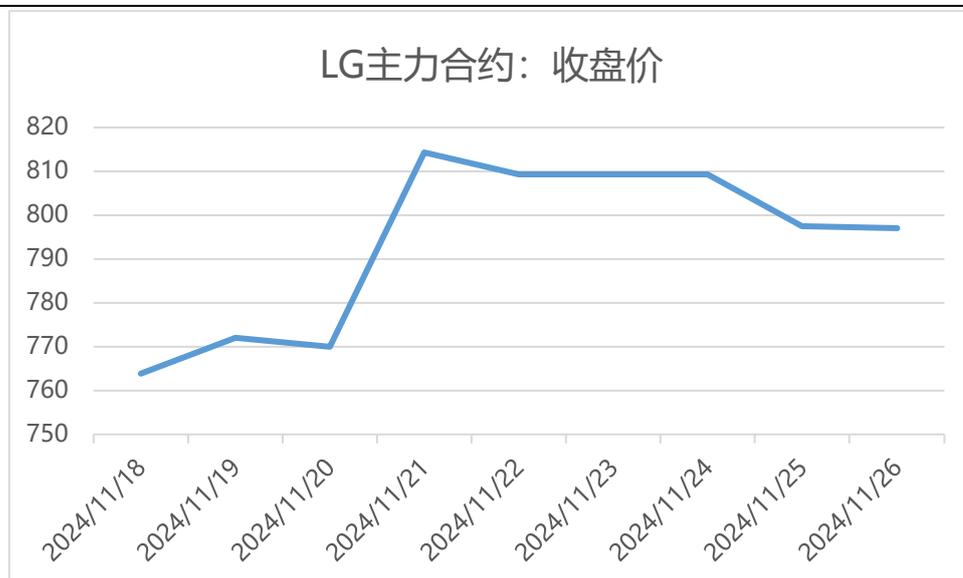
一、行情回顾	2
二、原木供应状况	4
1、原木进口回落、针叶原木进口回落	4
2、新西兰发往中日韩的离港船数量以及发运量减少	5
3、国内原木港口库存中性小幅累积	6
三、原木需求情况	6
1、原木港口出库量维持低位	6
2、地产行业数据偏弱	7
四、观点总结	8
免责声明	9

一、行情回顾

原木期货 11 月新上市后，LG 主力合约价格整体围绕着 750-830 元/m³ 区间宽幅震荡，上市挂牌价 810 元/m³，首日低开下行至 750 元/m³ 后反弹震荡，月内受期货贴水深+检尺径交割问题，盘中增仓涨停，月内最高至 827 元/m³，而后价格回归至 800 元/m³ 上下震荡。现货方面，山东日照岚山港 3.9 米中 A 辐射松原木价格小幅走弱，目前持稳在 800 元/m³，相较于 2024 年 10 月 31 日报价 810 元/m³ 价格走弱 10 元/m³。

综合看，本月针叶原木现货价格弱稳，市场现货供需相对平衡、远月存在政策预期，LG2507 合约价格维持 800 元/m³ 上下震荡，远月合约升水近月合约。

图 原木主力合约价格走势（元/m³）



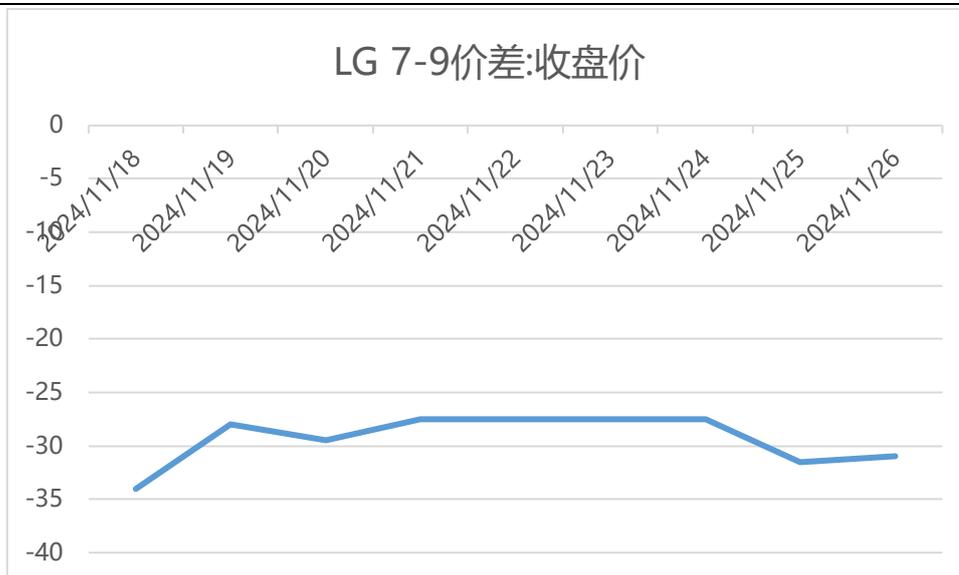
资料来源：ifind，瑞达期货

图 原木基差走势（山东日照 3.9 米中 A 辐射松原木-LG 主力合约，元/m³）



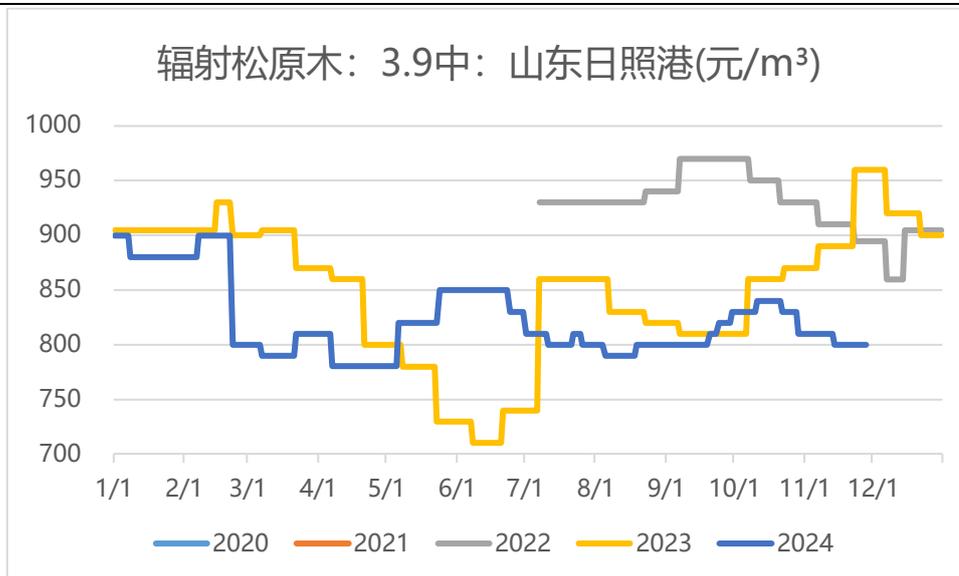
资料来源: ifind, 木联数据, 瑞达期货

图 原木近远月价差 (7-9, 元/m³)



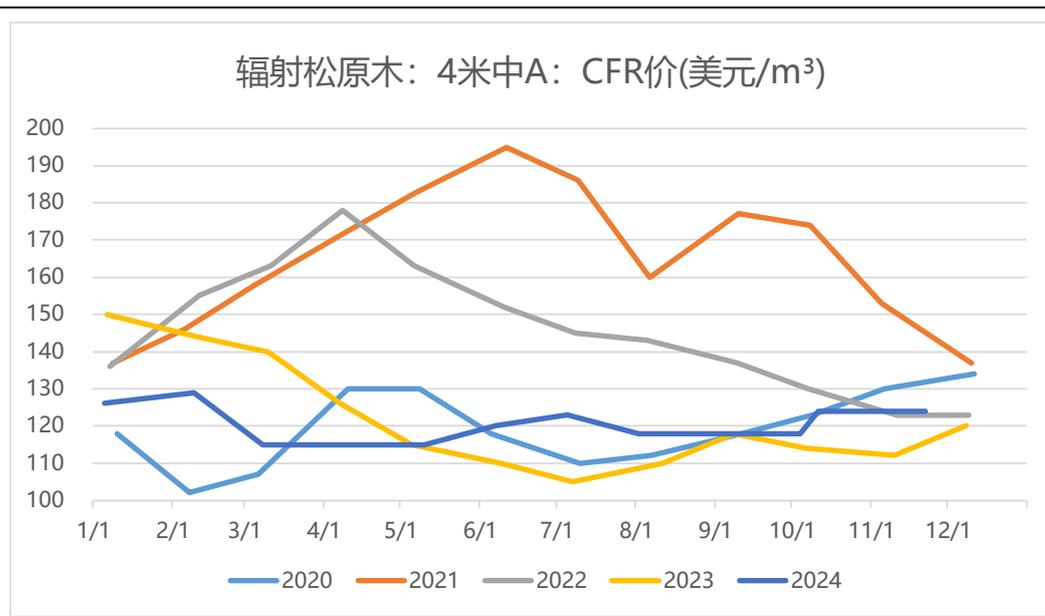
资料来源: ifind, 瑞达期货

图 国内针叶原木现货市场价格 (元/m³)



资料来源: 木联数据, 瑞达期货

图 新西兰针叶原木 CFR 价格 (美元/m³)



资料来源：木联数据，瑞达期货

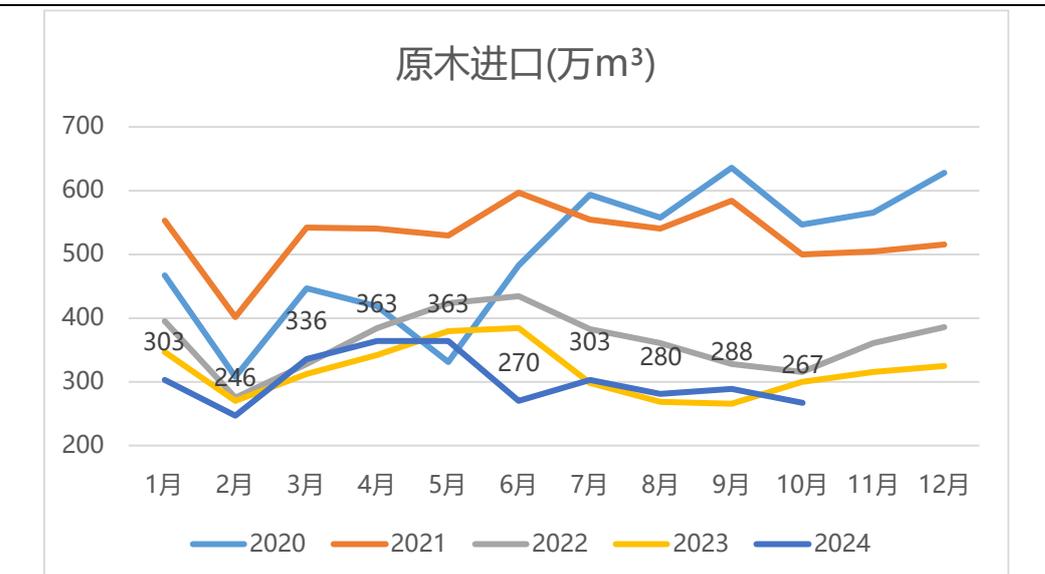
二、原木供应状况

1、原木进口回落、针叶原木进口回落

据海关数据，10月我国原木进口267万立方米，环比-7.3%，同比-11%，2024年1-10月共进口3019万立方米，累计同比-4.6%。

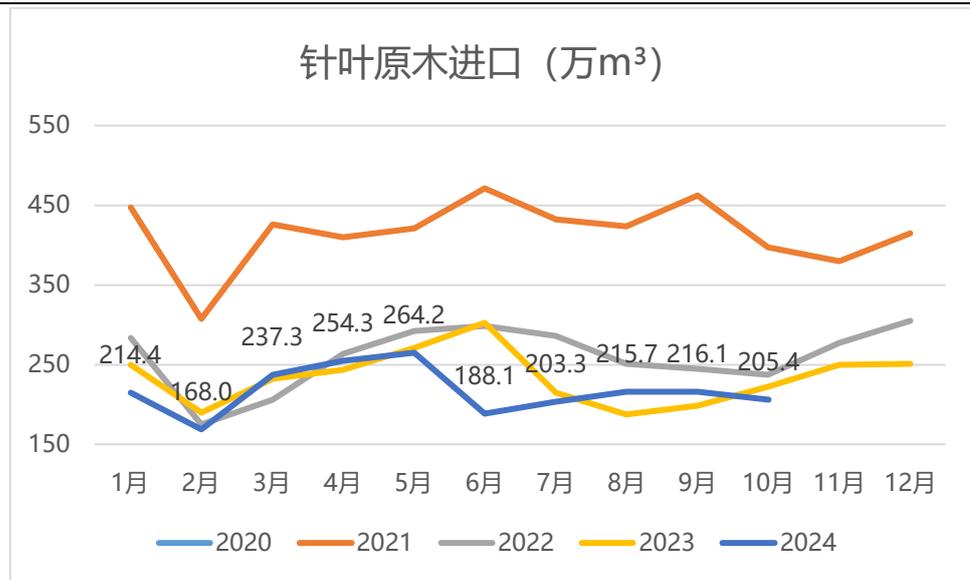
据海关数据，10月我国针叶原木进口205.4万立方米，环比-4.9%，同比-7.5%，2024年1-10月共进口2166.7万立方米，累计同比-6.2%。

图 原木进口（万 m³，月）



资料来源：海关总署，木联数据，瑞达期货

图 针叶原木进口（万 m³，月）



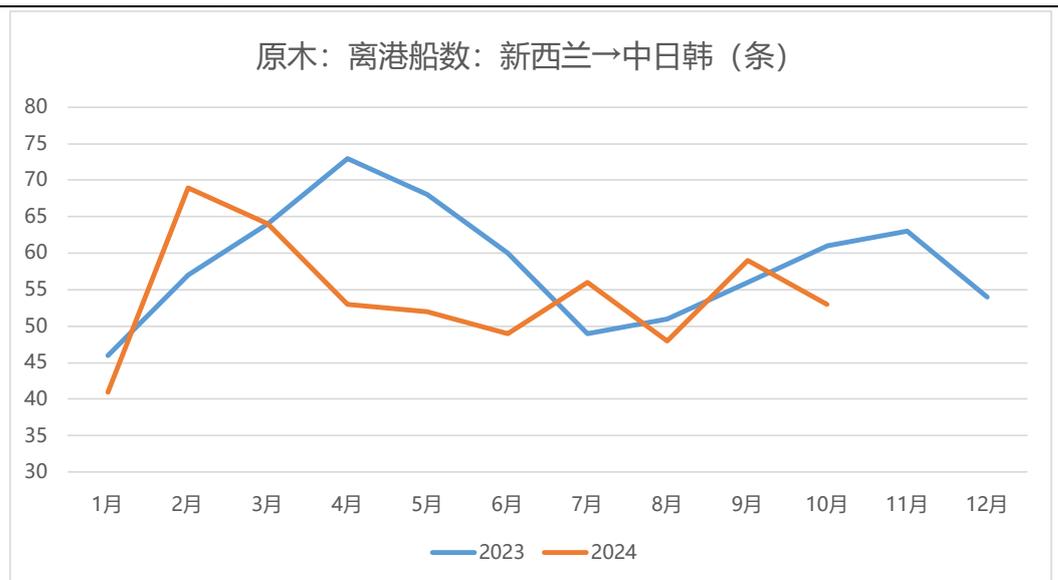
资料来源：海关总署，木联数据，瑞达期货

2、新西兰发往中日韩的离港船数量以及发运量减少

据木联数据显示, 2024 年 10 月新西兰发往中日韩的离港船数量为 53 条, 环比减少 6 条; 港口发运量为 179.9 万 m³, 环比减少 25.1 万 m³。

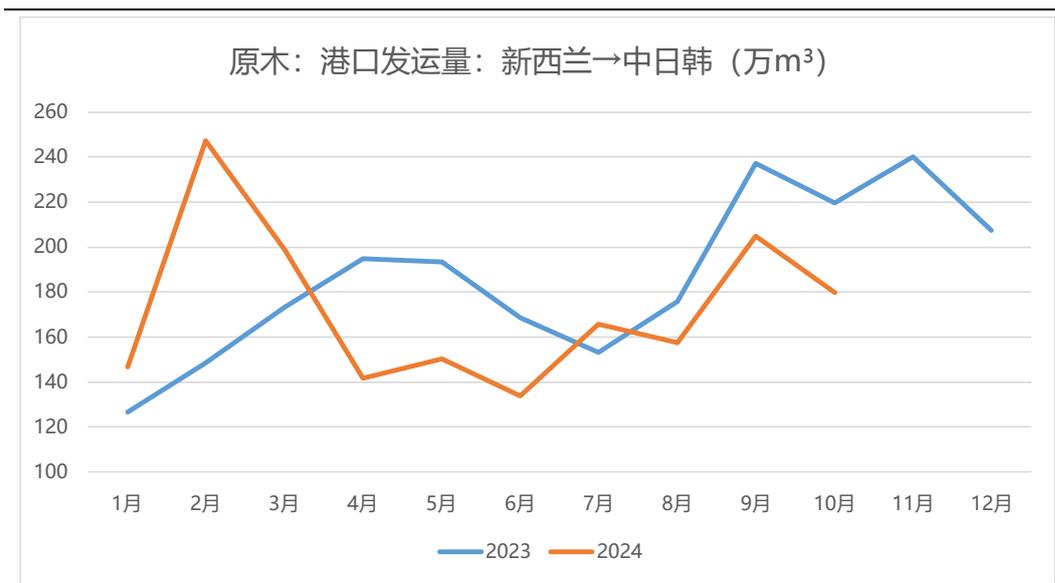
据木联数据预测, 新西兰 11 月发运量或小幅提升, 12 月小幅回落, 供应端压力相对有限。

图 原木离港船数：新西兰-中日韩（条，月）



资料来源：木联数据，瑞达期货

图 原木港口发运量：新西兰-中日韩（万 m³，月）

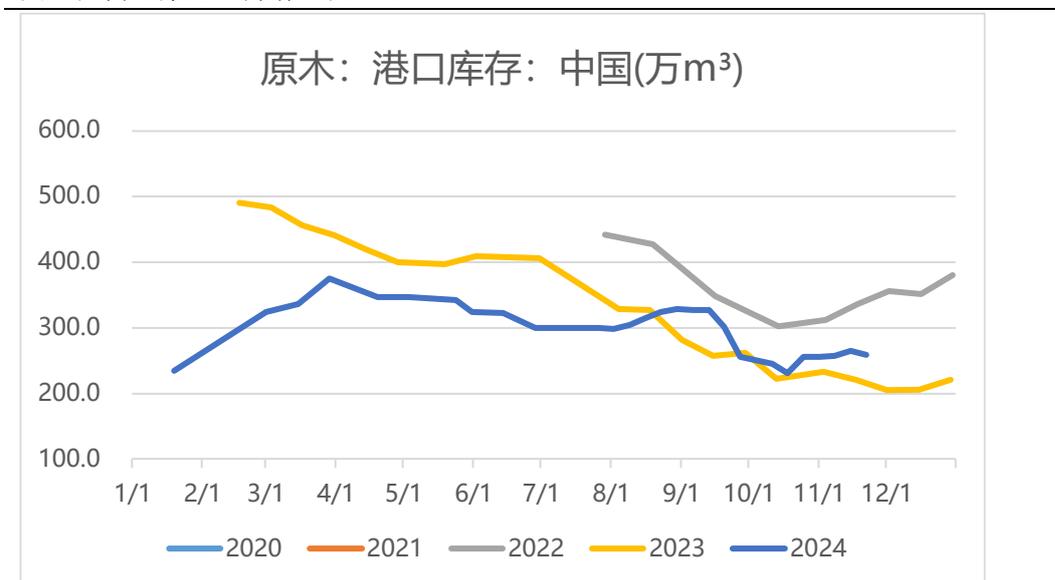


资料来源：木联数据，瑞达期货

3、国内原木港口库存中性小幅累积

11月原木港口库存维持小幅累库趋势。截止至2024年11月28日，原木港口库存合计258.8万立方米，较10月底库存255.9万立方米提高1.1%，月度库存小幅增长。

图 国内纸浆港口库存 (万 m³)



资料来源：木联数据，瑞达期货

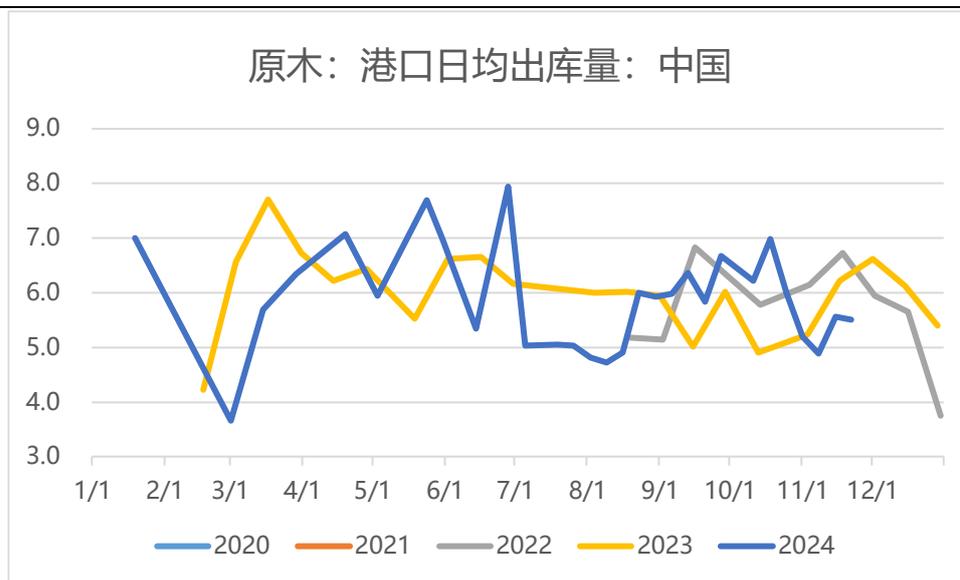
三、原木需求情况

1、原木港口出库量维持低位

据木联数据显示，11月原木港口日均出库量较10月环比降低，同比2022-2023年均

处于同期低位，且 12 月即将进入季节性淡季，需求预期继续维持偏弱状态。

图 原木港口日均出库量：中国（万 m³）



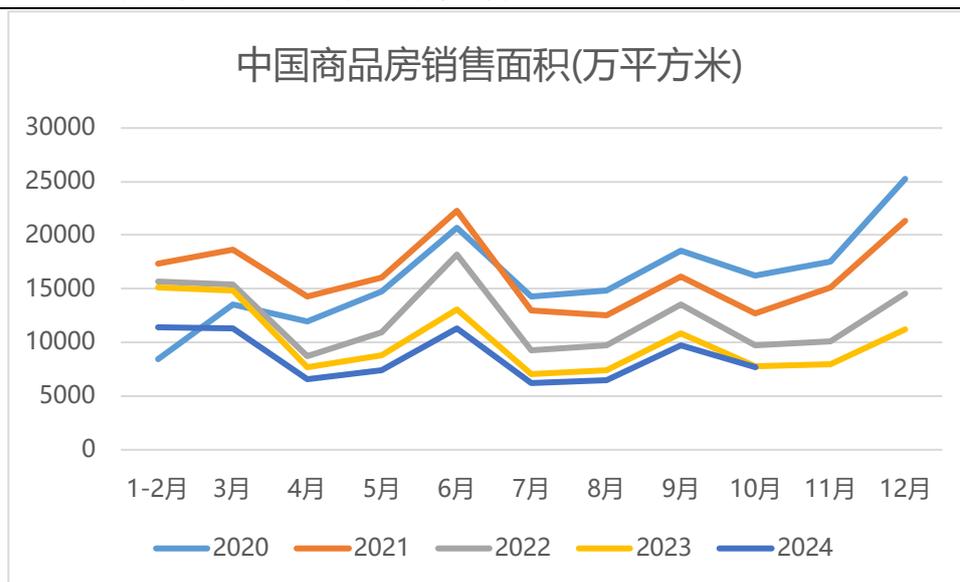
资料来源：国家统计局，瑞达期货

2、地产行业数据偏弱

据国家统计局统计数据显示，2024 年 10 月中国商品房销售面积为 7646 万平方米，同比-1.6%，2024 年 1-10 月累计同比-15.8%，降幅收窄。

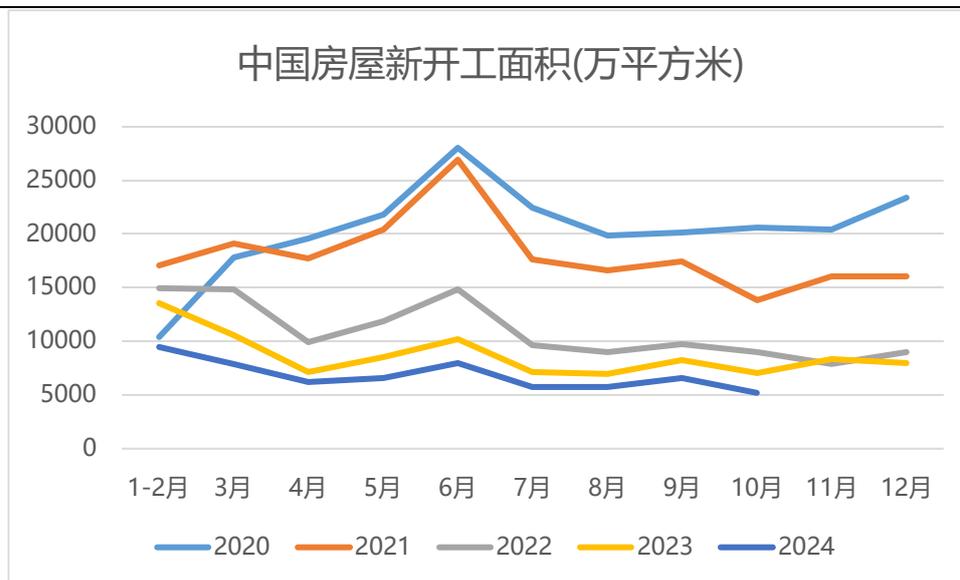
据国家统计局统计数据显示，2024 年 10 月中国房屋新开工面积为 5176 万平方米，同比-22.6%，2024 年 1-10 月累计同比-26%，降幅扩大。

图 中国商品房销售面积（万平方米，月）



资料来源：国家统计局，wind，瑞达期货

图 中国房屋新开工面积（万平方米）



资料来源：国家统计局，wind，瑞达期货

四、观点总结

原木行业整体维持供需两弱、供应偏宽松的格局，受进口价格偏高、国内地产行业终端需求偏弱影响，针叶原木现货持稳在 800 元/m³ 左右的价格，原木期货 11 月新上市后，LG 主力合约价格整体围绕着 750-830 元/m³ 区间宽幅震荡。

供给端，受国内需求偏弱影响，针叶原木进口价格倒挂，10 月原木、针叶原木进口量均下降，且新西兰原木离港船数及离港量均下降，供给存缩减趋势。需求端，地产行业销售-新开工-施工-竣工链条尚未修复，新开工面积同比维持负增长，原木终端需求偏弱，原木出库量月度同比、环比均回落。

总体来看，原木行业供需两弱格局维持，进口高企价格对现货构成支撑，库存中性偏低、基本面矛盾不大，预期原木现货价格平稳，期货价格维持区间震荡。

【风险因素】

- (1) 航运中断风险。
- (2) 地产行业需求超预期/不及预期。
- (3) 海外供应扰动。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。