南华原木产业风险管理日报

——是的，原木行情很独立

2025年9月16日

宋霁鹏（投资咨询证号：Z0016598）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

原木价格区间预测

	价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
原木	780-830	16.28%	67.4%

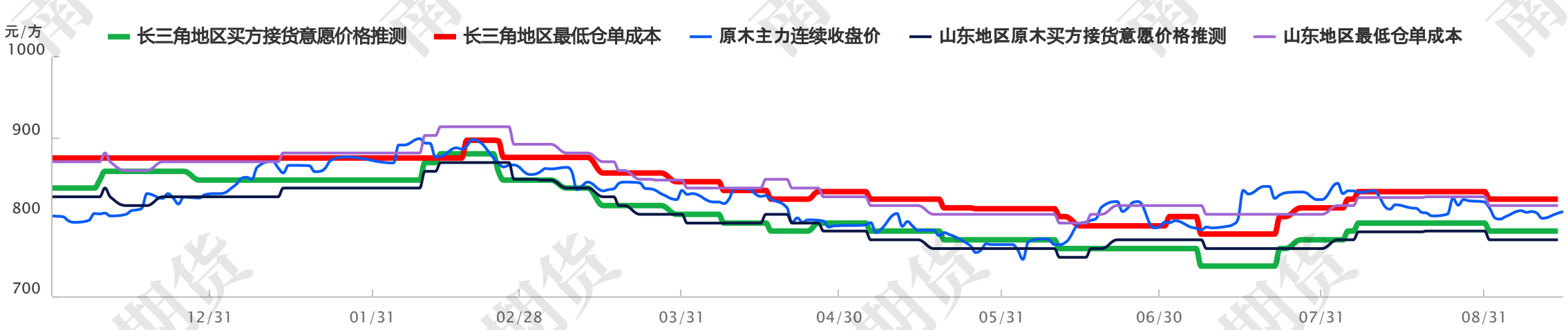
source：*南华研究*

原木套保策略表

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例（%）	建议入场区间
库存管理	原木进口量偏高库存高位，担心价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据企业的库存情况，做空原木期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	lg2511	卖出	25%	820-830
采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止原木价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入原木期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	lg2511	买入	25%	780 - 800

source：*南华研究*

原木价格运行区间推算



source：*上海钢联,南华研究,同花顺*

【盘面】lg2511收盘于806.5（+2），持仓（-1130）

【现货】现货价格，根据木联数据统计，日照3.9米大A，5.9米大A价格上涨。

【估值】仓单成本约817元 /立方米（长三角），822元 /立方米（山东）。

【核心矛盾】

昨日商品情绪走强。《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》。之前的商品龙头焦煤再次开启大幅上涨模式，昨日夜盘黑色、建材板块集体走强。今日早盘开盘，lg2511合约空头减仓离场，导致上冲值日内高点，随后震荡收盘于806.5。本次原木表现，跟上次的反内卷行情类似，都是相对独立于市场情绪之外。因基本面上本身基本没有明显矛盾，行情波动空间有限，预计依然震荡为主。

策略上：

1）区间网格策略，可以设置805作为价格中枢，网格间距可以设置 5 - 10之间，区间范围为790 - 820。设置上，多空均衡配置，价格重心不变。

2）备兑看跌，逢高卖出lg2511合约，同时卖出 lg2511-P-775头寸增厚收益。

【利多解读】

1）因进口持续亏损，贸易商有联合挺价的意愿
2）商品整体情绪回暖（已经证伪）
3）贴水够足时的接货意愿上升（目前没有）
4）库存相对低位

【利空解读】

1）旺季不旺
2）新增交割库，买方接货意愿降低

现货与基差

日期	规格	现货价格	现货价格变化（T-1）	现货价格变化（T-5）	现货涨尺折算（108%）	主力合约	交割升贴水	基差	基差（折算后）	单位
2025-09-16	3.9大（3.8A）日照港	880	30	30	950.4	806.5	50	73.5	93.9	元/m³
2025-09-16	4大（3.8A）太仓港	820	0	0	885.6	806.5	50	13.5	29.1	元/m³
2025-09-16	3.9中（3.8A）日照港	750	0	0	810	806.5	0	-56.5	3.5	元/m³
2025-09-16	4中（3.8A）太仓港	770	0	0	831.6	806.5	0	-36.5	25.1	元/m³
2025-09-16	3.9小（3.8k）日照港	710	0	0	766.8	806.5	-50	-96.5	10.3	元/m³
2025-09-16	4小（3.8k）太仓港	720	0	0	777.6	806.5	-50	-	21.1	元/m³
2025-09-16	5.9大（5.8A）日照港	980	30	30	1058.4	806.5	100	173.5	151.9	元/m³
2025-09-16	6大（5.8A）太仓港	860	0	0	928.8	806.5	100	53.5	22.3	元/m³
2025-09-16	5.9中（5.8A）日照港	780	0	0	842.4	806.5	50	-26.5	-14.1	元/m³
2025-09-16	6中（5.8A）太仓港	790	0	0	853.2	806.5	50	-16.5	-3.3	元/m³
2025-09-16	5.9小（5.8k）日照港	740	0	0	799.2	806.5	0	-66.5	-7.3	元/m³
2025-09-16	6小（5.8k）太仓港	740	0	0	799.2	806.5	0	-66.5	-7.3	元/m³
2025-09-16	云杉11.8米 日照港	1150	0	0	1242	806.5	250	343.5	185.5	元/m³
2025-09-16	云杉11.8米 太仓港	1160	0	0	1252.8	806.5	250	353.5	196.3	元/m³

source：*同花顺,南华研究,上海钢联*

**基差（折算后） = 现货价格涨尺（108%）- 主力合约盘面价格 ± 升贴水（减去升水 or 加上贴水）

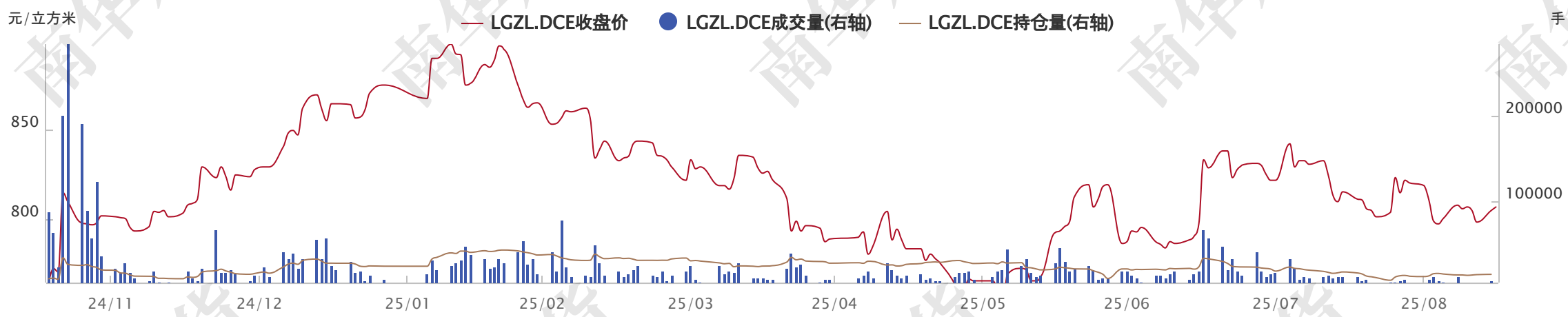
原木数据纵览

类别	指标	更新日期	数值	环差	同比	频率	单位
供应	辐射松进口量	2025-07-31	140	-21	6.1%	月	万m³
库存	港口库存（中国）	2025-09-12	302	8	-16.1%	周	万m³
	港口库存（山东）	2025-09-12	1830000	17000	-1.2%	周	m³
	港口库存（江苏）	2025-09-12	917792	2392	-9.8%	周	m³
需求	原木港口日均出库量	2025-09-12	6.29	0.17	-1.1%	周	万m³
	日均出库量（山东）	2025-09-12	3.44	0.1	25.6%	周	万m³
	日均出库量（江苏）	2025-09-12	2.22	0.06	-24.2%	周	万m³
利润	辐射松进口利润	2025-09-12	-67	15	-	周	元/m³
	云杉进口利润	2025-09-12	-88	-5	-	周	元/m³
主要现货	3.9中（3.8A）日照港	2025-09-16	750	0	-6.3%	日	元/m³
	4中（3.8A）太仓港	2025-09-16	770	0	-4.9%	日	元/m³
	5.9中（5.8A）日照港	2025-09-16	780	0	-7.1%	日	元/m³
	6中（5.8A）太仓港	2025-09-16	790	0	-6.0%	日	元/m³

外盘报价	CFR	2025-09-12	114	-2	-3.4%	周	美元/JASm³

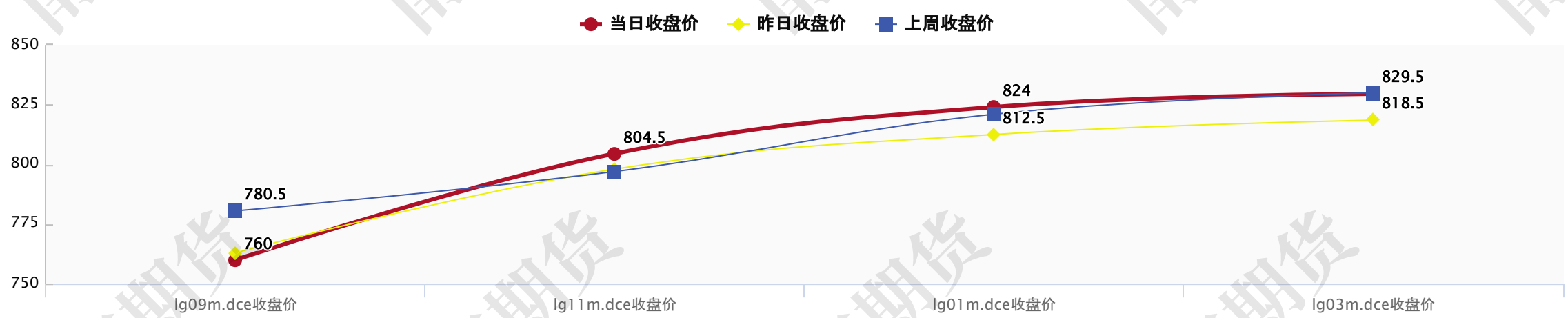
source：*同花顺,南华研究,彭博,上海钢联*

原木主力合约盘面



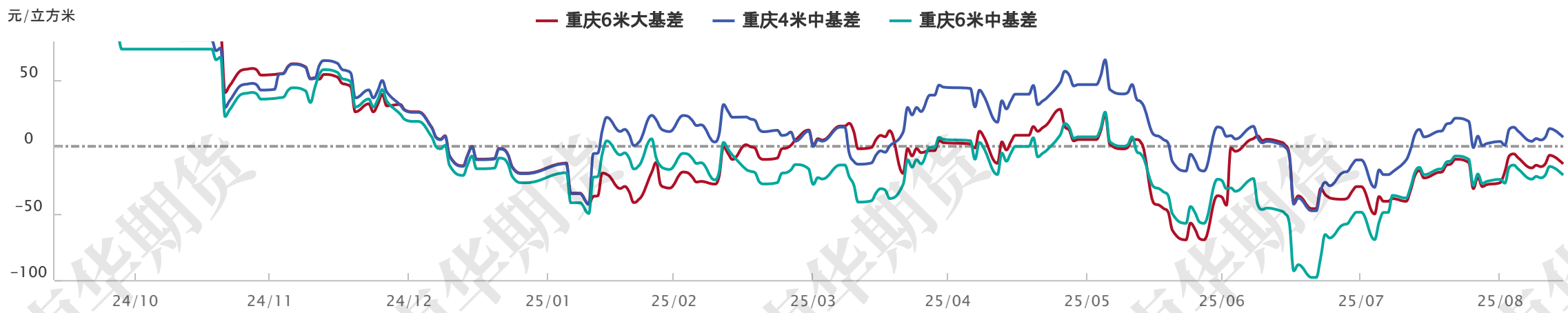
source：*南华研究,同花顺*

原木月差结构



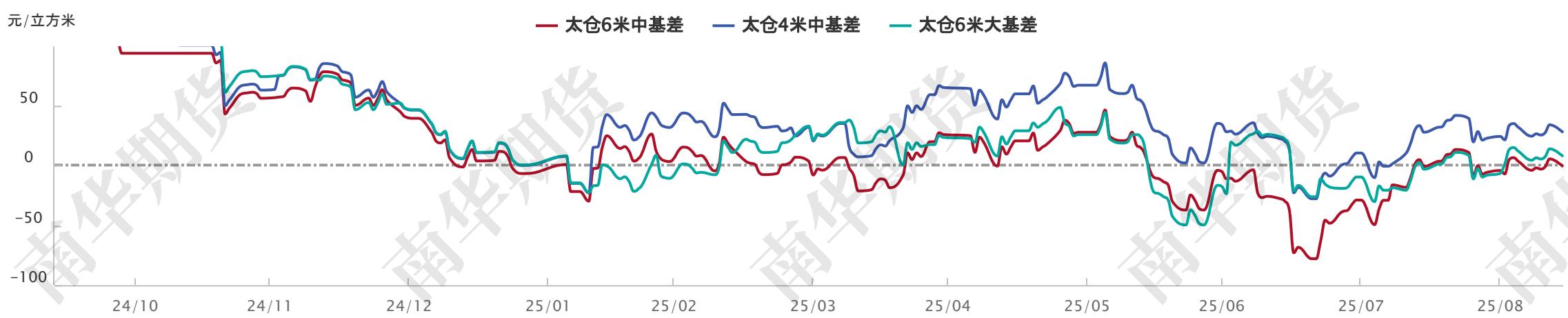
source：*同花顺,南华研究*

主力合约基差（重庆）



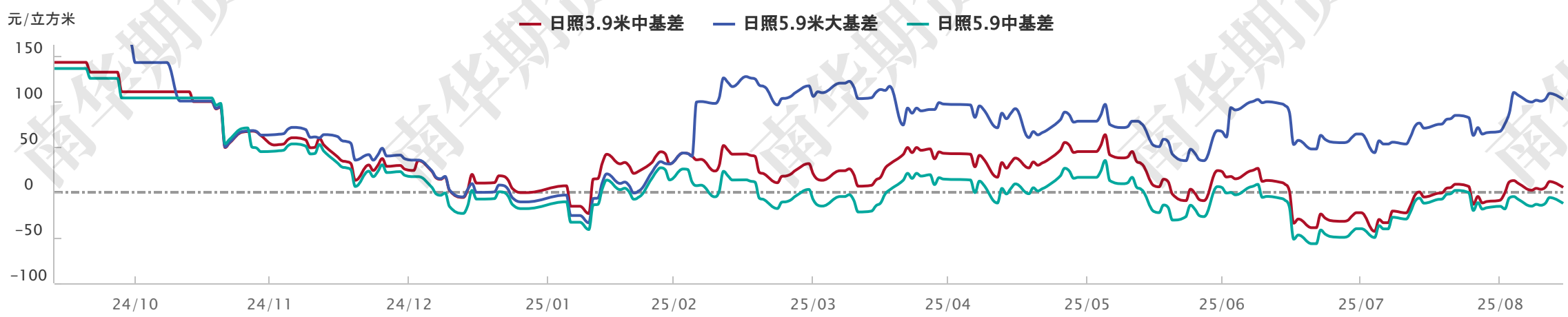
source：*同花顺,南华研究*

主力合约基差（太仓）



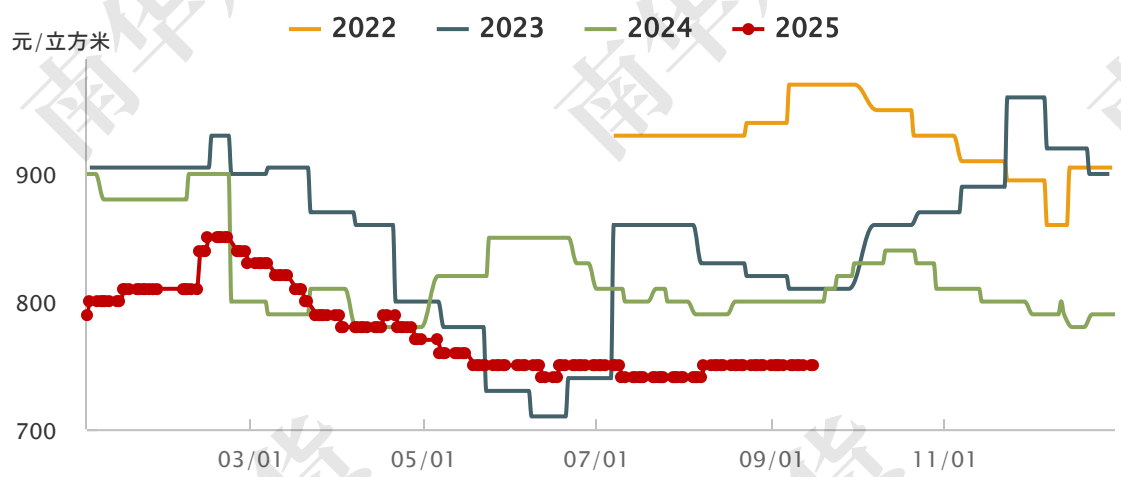
source：*同花顺,南华研究*

主力合约基差（日照）



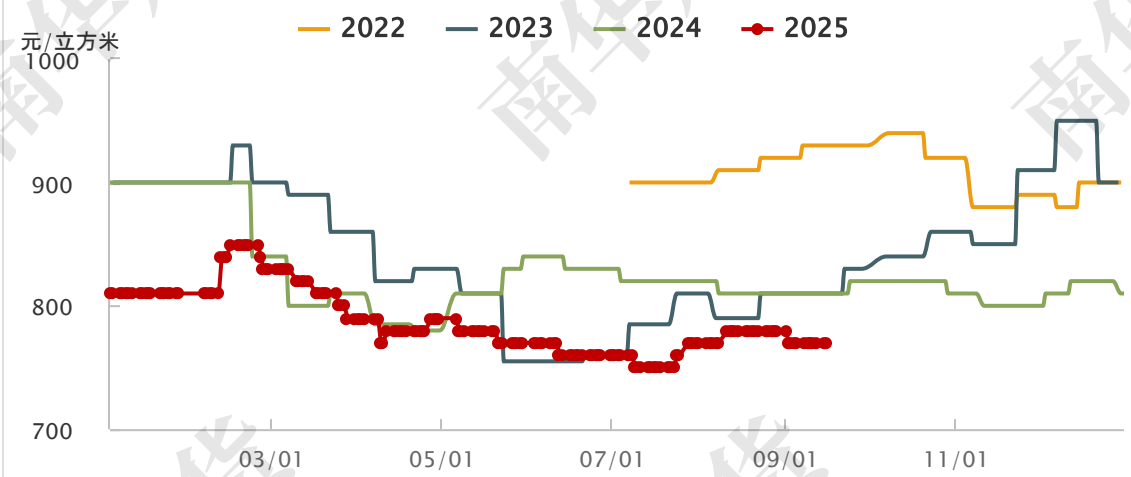
source：*同花顺,南华研究*

现货价：3.9中（3.8A）日照港 季节性（日）



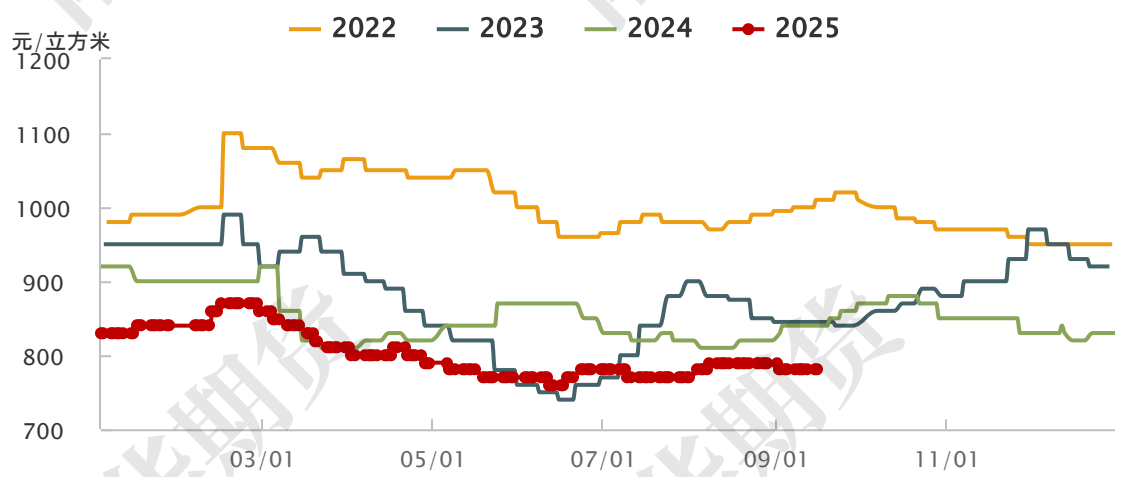
source：*南华研究*

现货价：4中（3.8A）太仓港 季节性（日）



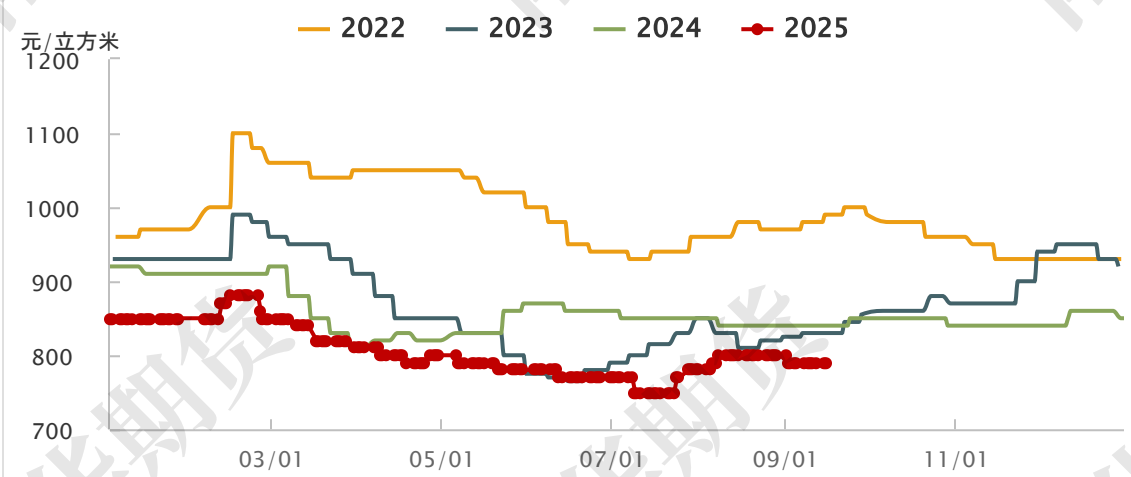
source：*南华研究*

现货价：5.9中（5.8A）日照港 季节性 （日）



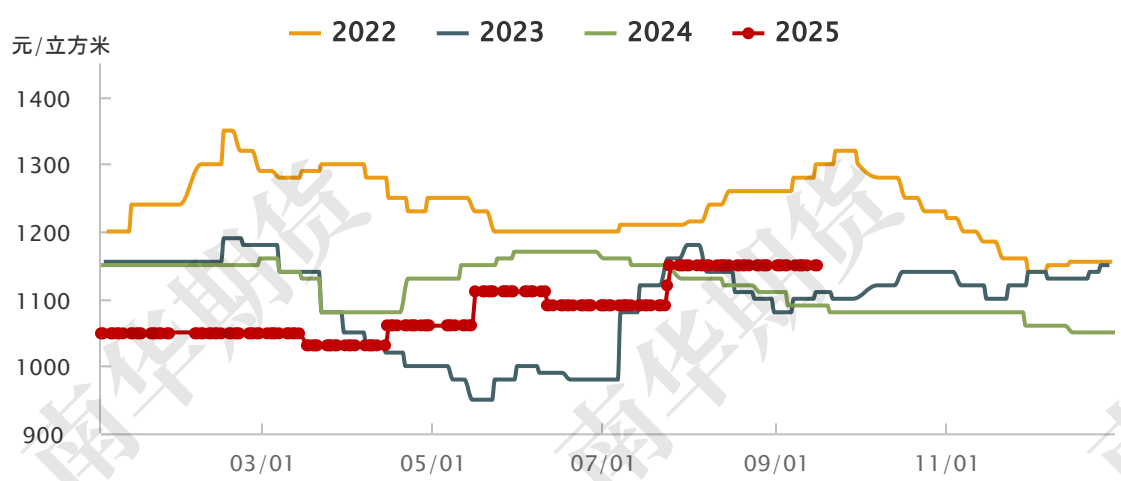
source：*南华研究*

现货价：6中（5.8A）太仓港 季节性 （日）



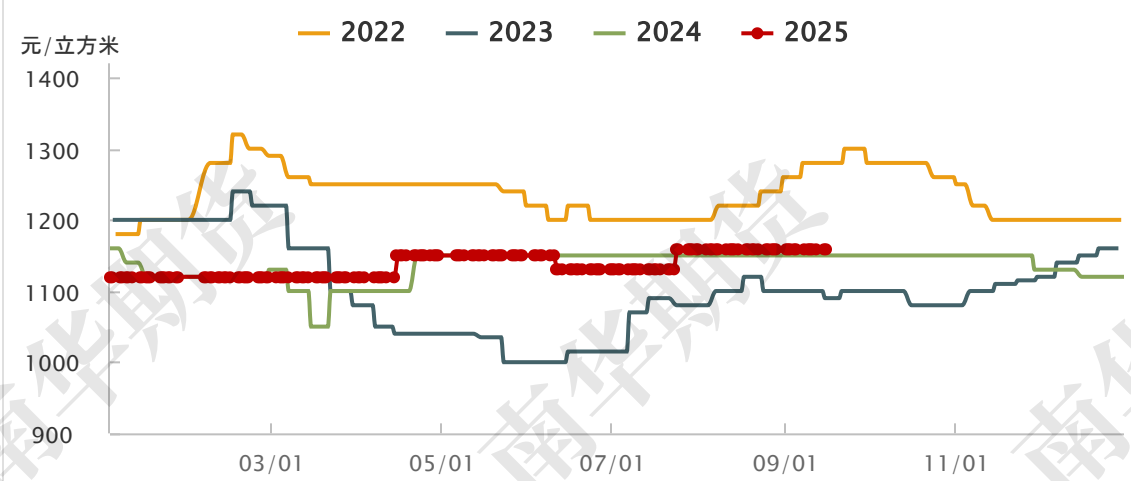
source：*南华研究*

云杉（11.8米）现货价 日照港季节性（日）



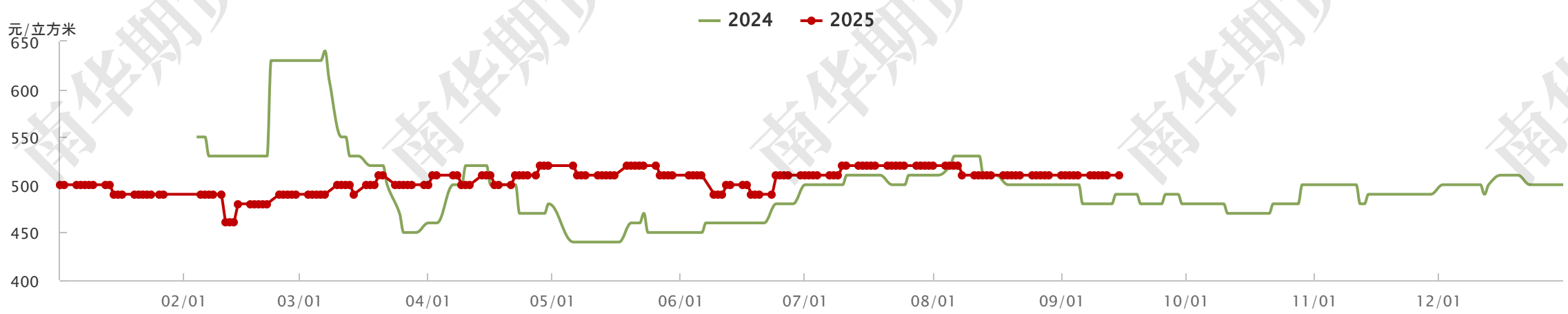
source：*南华研究*

云杉（11.8米）现货价 太仓港季节性（日）



source：*南华研究*

辐射松木方-原木价差（日照3.9中)季节性（日）



source：*南华研究*

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富