



➤ 突发消息刺激

2025年3月4日，海关总署公告，近期，中国海关在进口的美国原木中检出小蠹、天牛等检疫性林木害虫。为防止有害生物传入，保护我国农林业生产和生态安全，决定自本公告发布之日起暂停美国原木进口。

➤ 市场影响

自2018年中美贸易摩擦加剧以来，中国对美国进口的原木加征了高达25%的关税，此举不仅改变了美国原木的出口流向，还导致中国从美国进口的原木份额从19%大幅降至5%。目前，美国已成为中国第三大针叶原木供应国。根据木联数据的统计，2024年全年，中国从美国进口的针叶原木总量达到127.29万立方米，仅占全年针叶原木总进口量（2612万立方米）的5%，次于新西兰（占比68%）和日本（占比6%）。鉴于中国对原木进口的高依赖性，尽管如此，由于美国原木进口比例的持续缩减，此次暂停进口美国原木对中国木材供应造成的压力相对有限。海关总署的数据显示，12月份原木及针叶原木的进口量均有所增加，同时下游需求尚未全面复苏，导致近期国内原木库存保持高位运行。截至2月28日，中国七大省份针叶原木港口库存总量达到351.42万立方米，环比上升0.66%，创下近五个半月来的新高。

从树种上看，在针叶原木领域，中国从美国进口的主要树种包括花旗松、南方松、云杉和铁杉，它们在进口量上占据显著位置。这些树种中，高品质的原木因其优良的性能被广泛应用于乐器制造（诸如钢琴与吉他）、高档家具打造、古建筑复原、园林景观建设以及寿材制作等高端领域。相对而言，品质稍差的原木则更多地服务于建筑行业作为结构材料，或是用于纸浆制造等基础工业领域，显示出较强的可替代性。对于高端市场，其替代材料主要来自加拿大、新西兰的花旗松以及欧洲木材；而在低端市场，新西兰的辐射松则成为了主要的替代选项。

总体而言，本次中国的原木供需影响相对有限。

研究员：王子健 从业资格 F03087965 投资咨询：Z0019551 联系电话17803978037

格林大华 期货研究所 证监许可【2011】1288号

免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

