



2024 年 3 月 8 日

延展篇：欧洲原木市场

——“寒木春华”之原木期货系列报告（四）

高琳琳

投资咨询从业资格号：Z0002332

gaolinlin@gtjas.com

金启恒（联系人）从业资格号：F03119420

jinqiheng028808@gtjas.com

报告导读：

德国作为传统的林业产品出口国，在森林经营上已经相对成熟，目前德国森林年生长量约为 9500 万立方米，而每年总采伐量在虫害前平均只有 5000 万立方米左右。在德国森林树种组成上，针叶林与阔叶林的比例约为三比二，针阔混交林为主要林相。德国森林平均年龄为 77 年，采伐的树木以 80 年生以上的大径材为主。在原木贸易结构上看，在 2018 年起德国原木出口量总体大幅提升，已经由过去的木材净进口国转变为净出口国，其中最主要的对手方为中国和邻国奥地利。

瑞典是一个以森林为主的国家，约 70% 的国土被针叶林为主的森林所覆盖，与新西兰不同的是，瑞典的木材加工行业相对发达，当地原木基本都运往锯木厂和造纸厂。瑞典林产品出口以针叶锯材为主，当地锯木市场发展迅速，2022 年瑞典锯材出口量达到 1380 万立方米，同比增长 9%，创下了瑞典有史以来第二高的木材锯材出口纪录。但最近受地产需求低迷的影响，针叶锯材库存同比出现下降，瑞典木材企业或在未来出现减产。瑞典纸浆木市场自 2023 年来受供应不足影响，价格持续走高。

与瑞典类似，芬兰 75% 以上的土地面积被森林覆盖，主要树种是云杉、松树和桦树。芬兰在原木砍伐量方面，主要以针叶原木为主，其中云杉原木砍伐量达到 1600 万立方米，同比增加 4%，比前五年平均高出 11%，松树的砍伐量也达到 1250 万立方米的历史高值。芬兰林业出口以原木加工后的产品为主，特别是纸和纸浆，但近年来芬兰木材及林产品产量和出口规模均出现下降。在纸浆木市场方面，针叶材为主要原材料，近年来纸浆木采购量基本保持稳定，采购价格自 2022 年因俄罗斯原木出口禁令影响快速上涨，在 2023 年下半年出现回落，但目前芬兰纸浆木价格仍处于历史高位。

奥地利森林资源丰富，森林面积约为 400 万公顷，占到国土总面积的 48%，但森林分布并不平均，主要集中在阿尔卑斯山脉的山坡地带和中等高度的山区。树种方面，奥地利森林以云杉属和松属树种的人造林为主，近几十年阔叶林和混生林面积一直在不断扩大。奥地利的原木采伐总体较为稳定，年采伐量大约在 1900 万立方米，近几年有所增长。奥地利的锯木厂行业在国际市场上处于领先地位，产出品主要为针叶锯材，意大利和德国是奥地利传统上的主要出口市场。在能源木材市场，受到天气转暖以及奥地利近年来在可再生能源市场的投资发展影响，奥地利能源木需求或减弱。

目录

1. 德国原木市场.....	3
1.1 德国原木市场价格综述.....	4
1.2 德国虫害影响及“俄乌冲突”带来的原木市场变局.....	5
2. 瑞典原木市场.....	6
2.1 瑞典锯木市场.....	8
2.2 瑞典纸浆木市场.....	8
3. 芬兰原木市场.....	8
3.1 芬兰纸浆木市场.....	9
4. 奥地利原木市场.....	10
4.1 奥地利锯木市场.....	11
4.2 奥地利能源木市场.....	11

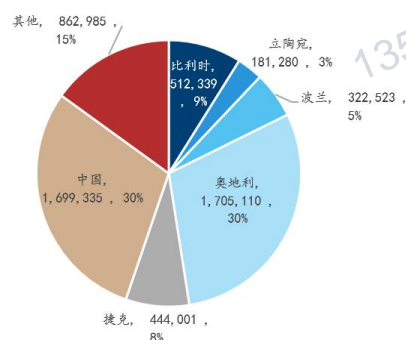
1. 德国原木市场

德国作为传统的林业产品出口国，在森林经营上已经相对成熟。德国森林蓄积量高，分布均匀，据统计，德国森林年生长量约为 9500 万立方米，而德国每年的总采伐量在虫害前平均只有 5000 万立方米左右。在 18 世纪末，德国在造林运动中大规模种植以冷杉、云杉和松树的针叶树林，致使天然林基本灭绝，后在 20 世纪后期逐步引入阔叶树种，目前在德国森林树种组成上，针叶林与阔叶林的比例约为三比二，针阔混交林为主要林相。通过科学的森林经营，德国森林平均年龄为 77 年，采伐的树木以 80 年生以上的大径材为主。

在原木贸易结构上看，在 2018 年起德国原木出口量总体大幅提升，已经由过去的木材净进口国转变为净出口国，其中最主要的对手方为中国和邻国奥地利。根据德国联邦统计局数据，中国已经成为德国原木最大的海外市场，截至 2023 年，德国向中国出口针叶原木约 170 万吨，出口阔叶原木约 30 万吨。然而在 2018 年之前，德国对中国的原木出口量并不显著，主要出口国为周边国家，如奥地利、捷克、波兰等。出口市场的改变主要受到了中欧云杉甲虫虫害影响及中国木材市场进口增长的推动。

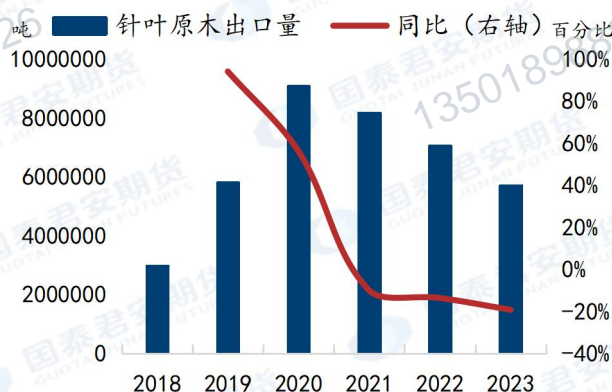
图 1：德国针叶原木主要出口国占比

德国针叶原木出口量（吨）及主要国家占比



资料来源：德国联邦统计局，国泰君安期货研究

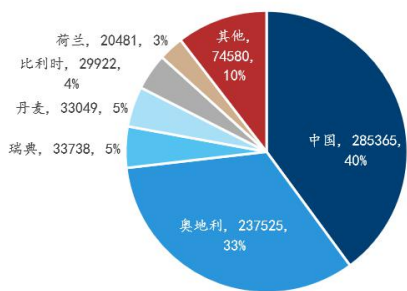
图 2：德国针叶原木出口量自 2020 年回落



资料来源：德国联邦统计局，国泰君安期货研究

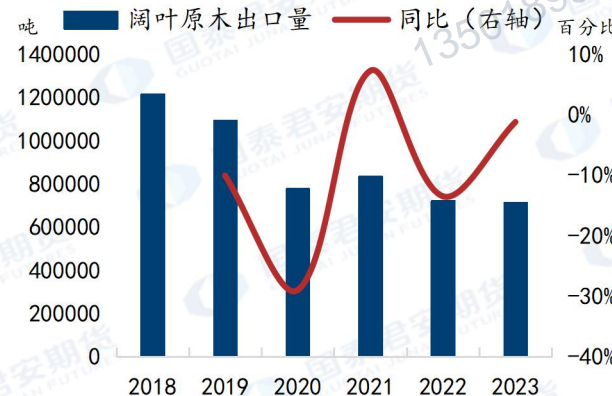
图 3：德国阔叶原木主要出口国占比

德国阔叶原木出口量（吨）及主要国家占比



资料来源：德国联邦统计局，国泰君安期货研究

图 4：德国阔叶原木出口量维持在 80 万吨附近



资料来源：德国联邦统计局，国泰君安期货研究

1.1 德国原木市场价格综述

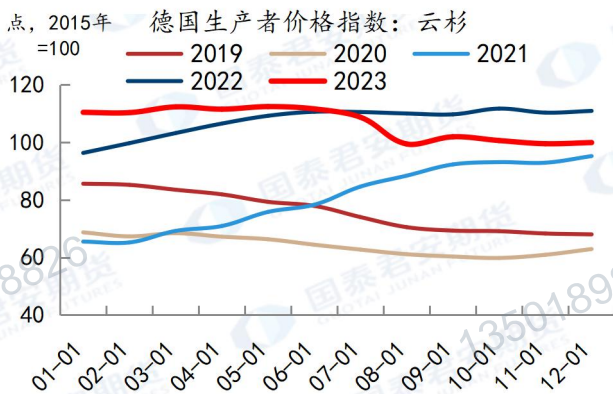
德国针叶原木价格在 2023 年下半年出现下降，但整体仍处于较高位置。一季度，云杉原木价格高位运行，截至 3 月，云杉原木生产者价格指数录得 112.3，较去年同比上升 8.8%，价格高位的主要原因是一方面受天气原因影响，采伐量有所减低，整体木材供应量受到限制；另一方面，由于 2022 年末市场对于 2023 年的锯材销量都持较为悲观态度，德国当地锯木厂库存维持在低位，但随着中国解除公共卫生事件限制，德国对华木材出口销售情况明显改善，整体木材需求有较大提升，向上支撑云杉价格。

二季度，截至 6 月，云杉原木生产者价格指数为 111.6，较 3 月略有下降，但仍处于高位。德国森林所有者协会表示由于下游锯材的销售出现不明朗的情况，德国市场原木买家的采购意向偏谨慎，与锯木厂签订的多为短期合同。受市场采购意向偏淡影响，德国部分锯木厂选择了减产，以消化库存。同时在能源木材方面，随着欧洲进入夏季，气温提升，能源危机出现好转，德国能源木材生产者价格指数出现显著回落，受此影响，预计其对云杉原木价格的支撑作用也会逐渐消失。

三季度，云杉原木价格出现大幅度下跌，截至 9 月，云杉原木生产者价格指数为 101.9，较二季度末下降约 8.7%，主要是受到了内外需求疲弱的拖累。在德国市场方面，受到高通胀的影响，建筑行业景气度下降，根据德国联邦统计局数据统计，2023 年二季度德国住宅类新建许可共计 60488 个，较去年同比下降 30%，下游锯木厂几乎仅在处理现有的积压订单，新订单数量受限；在出口市场方面，中国整体建筑业需求不及预期，房地产新开工面积在三季度持续同比下落，对木材需求随之降低。德国当地大型锯木厂面临巨大的销售问题，使得原木价格承压下行。据 AGRARHEUTE 在 8 月份的报告，中心直径为 20 厘米的 BC 级云杉的价格为 85 至 90 欧元每方，2b+ 级虫害材的价格为 60 至 64 欧元每方。随着云杉价格下降，松木的销售几乎陷入停滞。受下游需求影响，德国当地部分林场停止采伐以减少原木供应量。

四季度，由于欧洲和海外建筑地产行业持续降温，德国原木采伐量的减少在四季度扩大，同时德国进入冬季，开工的林场也因大雪天气影响，采伐量有所下降，使得总体木材供应出现较大幅度缩减，云杉原木的价格在 12 月份出现反弹迹象，截至 12 月，云杉原木生产者价格指数为 99.9，同比下降约 10%。但根据德国森林所有者协会的调查，由于下游锯木厂仍对未来木材需求持消极态度，2023 年末的价格反弹或不具有趋势性。据估计，德国锯木厂行业的正常原木锯切产能将减少 20% 至 30%，预计德国云杉原木价格中枢或出现缓慢下行。

图 5：德国云杉价格在 2023 年下半年明显下降



资料来源：德国联邦统计局，国泰君安期货研究

图 6：德国能源木材价格在能源危机后回落



资料来源：德国联邦统计局，国泰君安期货研究

图 7：下萨克森州云杉原木出口价格参考

规格为 D 2a+ 的云杉出口价格	下萨克森州报价 (欧元/立方米)			
	西部	南部	中部	东部
2023 年 1 月	90 - 95	100 - 110	85 - 105	100 - 107
2023 年 2 月	95 - 105	100 - 110	105 - 115	100
2023 年 3 月	95 - 105	100 - 110	105 - 115	103
2023 年 4 月	95	100 - 110	90 - 110	/
2023 年 5 月	95	/	90 - 110	/
2023 年 6 月	95	100 - 110	/	/
2023 年 7 月	70 - 78	75	/	70
2023 年 8 月	70 - 78	75 - 80	65 - 80	78
2023 年 9 月	71 - 78	100 - 110	65 - 80	70 - 78
2023 年 10 月	80 - 85	75 - 85	65 - 80	75 - 85
2023 年 11 月	80 - 85	80 - 90	65 - 80	75 - 85
2023 年 12 月	70 - 78	80 - 90	65 - 80	75 - 85
2024 年 1 月	75 - 85	80 - 95	65 - 90	75 - 90

资料来源：landundforst，国泰君安期货研究

图 8：欧元兑美元汇率参考

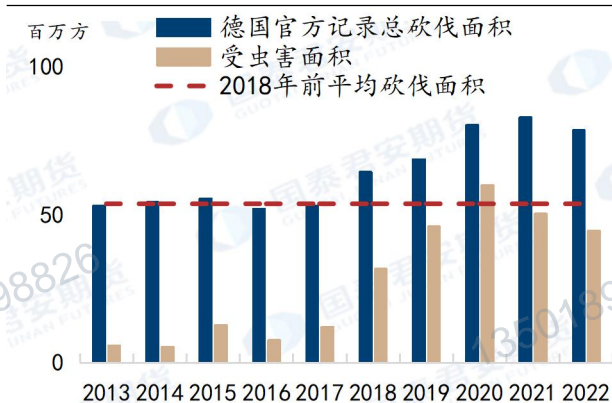


资料来源：同花顺 iFinD，国泰君安期货研究

1.2 德国虫害影响及“俄乌冲突”带来的原木市场变局

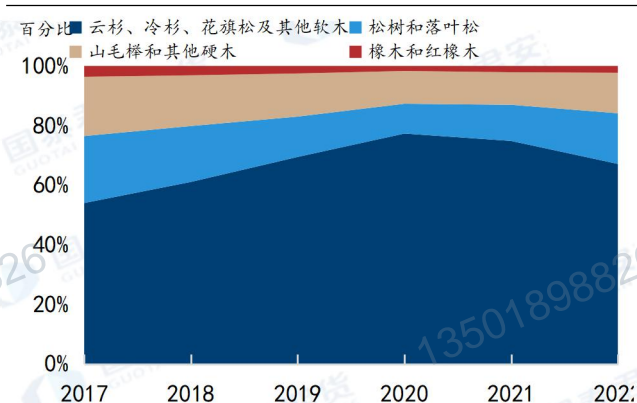
中欧云杉虫害始于 2018 年，由于天气干燥炎热，使得云杉树皮甲虫大量繁殖并对当地林场造成严重破坏，德国是受虫害影响最严重的国家之一。德国原木市场受虫害的影响主要在于木材供应量以及供应树种两方面。在供应量上，在虫害疫情达到顶峰的 2020 年，德国因虫害砍伐受损木材达到 6010 万立方米，占到总砍伐量的 74.7%，近年来由于气候好转，叠加当地林业部门的防治措施，虫害情况出现明显好转，虫害材供应量也出现大幅降低。截至 2022 年，德国共计砍伐虫害受损木材 4470 万立方米，较 2020 年数量大幅减少了 25.6%，虫害材占原木供应总量的比例下降至 56.8%。在供应树种方面，由于虫害影响减弱，近几年来德国对云杉的砍伐量降低，对其他木材种类有所增加，使得整体原木供应在树种结构上出现调整。根据德国联邦统计局数据统计，德国在 2022 年对木材种类“云杉、冷杉、花旗松和其他软木”的砍伐量为 5280 万立方米，同比减少 15.11%。但尽管砍伐量有所下降，德国原木市场供应目前仍是以云杉为最主要树种，占比达到 67.1%，往年这一比例为 74.8%（2021 年）和 77.3%（2020 年）；德国在 2022 年对其他木材种类组的砍伐量同比有所增加：松树和落叶松砍伐量增加了近三分之一，达到 1340 万立方米；山毛榉和其他硬木的砍伐量增加了 17.9%，达到 1070 万立方米；橡树、红橡树砍伐量为 180 万立方米，比上年增加 3.0%。

图 9：德国虫害材砍伐量于 2020 年见顶回落



资料来源：UNECE/FAO，国泰君安期货研究

图 10：德国砍伐树种结构出现调整



资料来源：德国联邦统计局，国泰君安期货研究

另一方面，自 2022 年初起始的俄乌地缘冲突对德国原木市场产生了深远的影响，包括德国出口市场以及出口价格。俄乌冲突后，西方国家对俄罗斯实施多项制裁，在原木市场方面主要有几点。第一，俄罗斯物流面临全面封锁，自 2022 年 3 月份起，以丹麦马士基公司、瑞士地中海航运公司（MSC）和法国达飞轮船为代表的几家全球承运商宣布停止对俄罗斯港口的集装箱运输，俄罗斯木材商的产品运输受到严重限制。同时，俄罗斯自从 2022 年 1 月 1 日起实施原木出口禁令，禁止未加工的针叶木材和珍贵阔叶木材（橡木、山毛榉、白蜡木等）出口。最终俄罗斯基本退出欧洲原木市场，德国原木的出口市场开始大量对欧盟国家打开。第二，拥有全球最大认证林地面积的森林认证计划 PEFC 和国际主流森林认证 FSC 宣布，将来自俄罗斯和白俄罗斯的木材列为“冲突木材”，是其被排除在世界上最流行的两大森林认证范围之外。这导致了供应比较紧张的认证原木产品变得更加稀缺，加剧了欧洲原木市场对认证木材的竞争形势，推动木材价格上涨。第三，俄乌冲突引发欧洲能源危机，由于德国制造业发达，工业上对能源需求旺盛，而德国对俄罗斯油气依赖程度高，从俄罗斯进口天然气、石油和煤炭，分别约占其进口量的 55%、35% 和 50%。德俄能源供应受限后，德国能源木材价格一度飙升，也对其他品种木材的价格起到推高效果。

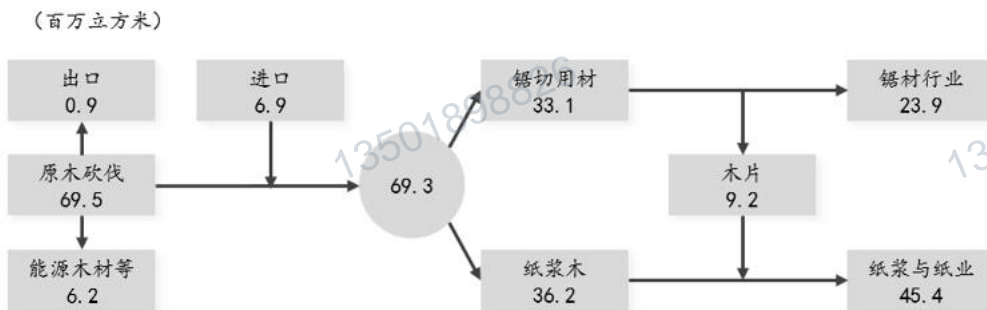
2. 瑞典原木市场

瑞典是一个以森林为主的国家，约 70% 的国土被针叶林为主的森林所覆盖，与新西兰不同的是，瑞典的木材加工行业相对发达，当地原木基本都运往锯木厂和造纸厂。根据瑞典林业局及联合国粮食及农业组织统计，瑞典拥有世界商业森林面积的不到百分之一，但提供了全球市场上交易的锯材、纸浆和纸张的百分之十，当地生产的纸和纸浆近 90% 用于出口，锯材产品近 75% 用于出口。从瑞典木材产业结构来看，瑞典用于木材加工的原木主要来自其国内森林砍伐，部分从周边国家进口，在终端消费上，纸浆与纸业对原木的消耗量较锯材行业更为旺盛。

瑞典林产品出口以针叶锯材为主，但受地产需求低迷的影响，针叶锯材库存同比出现下降，瑞典木材企业或在未来出现减产。根据最新海关总署数据，中国于 2023 年从瑞典共进口木材产品金额为 1.82 亿美金，其中锯材为 1.62 亿美金，占比约为 90%，整体木材进口月趋势与中国地产预期相匹配，进口量在 2023 年下半年表现较弱。在俄罗斯木材停止进口之后，2023 年以来瑞典木材市场的供应出现短缺。据瑞典林业局统计数据显示，2023 年瑞典当地锯木和纸浆木材的原木交货材积均大幅下降，原木交付价格均出现大幅

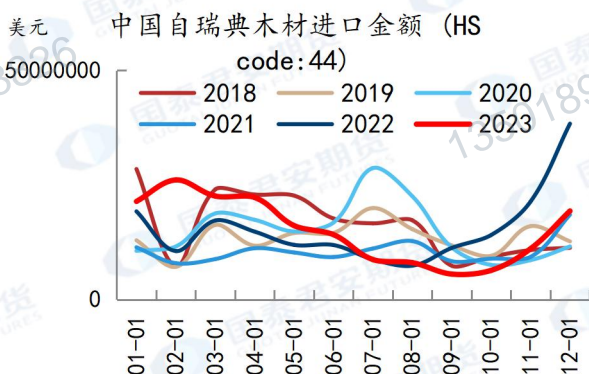
上涨，其中锯木价格上涨了 11%，纸浆木材价格上涨了近 36%。同时受到全球木材市场需求整体下降影响，瑞典木材产品总库存降至往年同期的低点，针叶锯材及纸浆木均下降 4%左右，对于瑞典木材行业而言，或许也不得不考虑减产的可能。

图 11：瑞典木材产业结构（截至 2013 年统计数据）



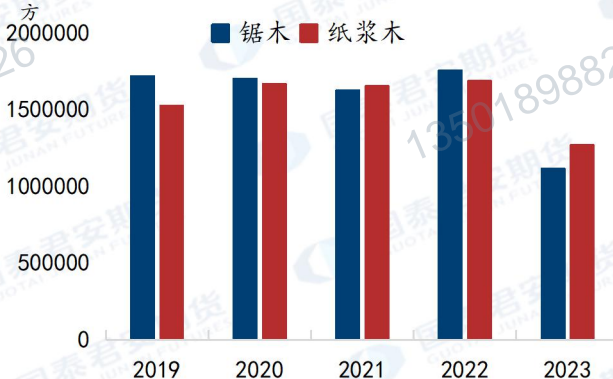
资料来源：Timber Measurement Council/SDC，国泰君安期货研究

图 12：近年来中国自瑞典进口木材金额



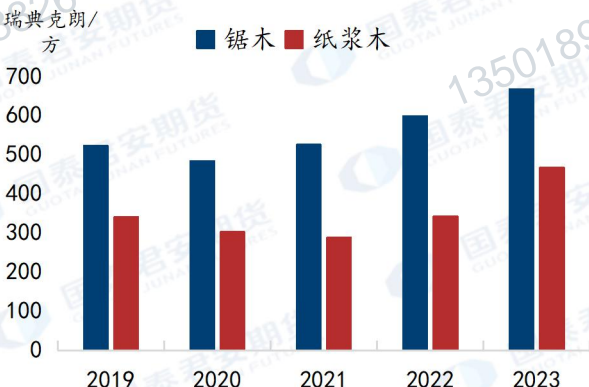
资料来源：海关总署，国泰君安期货研究

图 13：瑞典锯木和纸浆木的原木交货材积



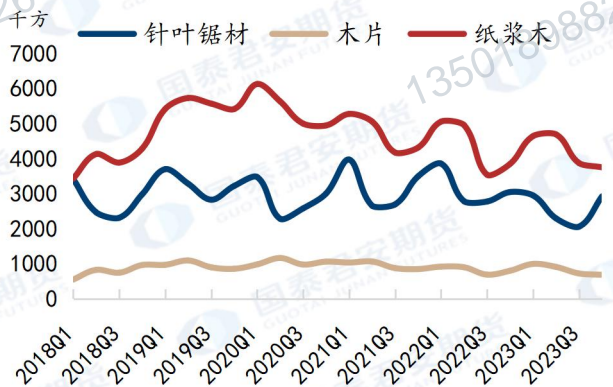
资料来源：Swedish Forest Agency，国泰君安期货研究

图 14：瑞典锯木和纸浆木的原木交付价格



资料来源：Swedish Forest Agency，国泰君安期货研究

图 15：瑞典针叶锯材、木片、纸浆木库存情况



资料来源：Swedish Forest Agency，国泰君安期货研究

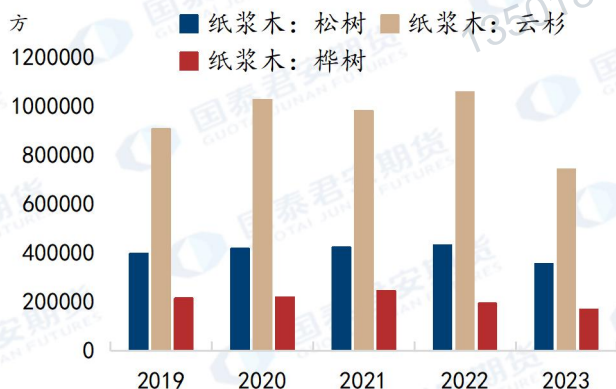
2.1 瑞典锯木市场

瑞典锯木市场发展迅速，2022 年瑞典锯材出口量达到 1380 万立方米，同比增长 9%，创下了瑞典有史以来第二高的木材锯材出口纪录。在产能方面，根据 Swedish Wood 统计，截至 2019 年，瑞典锯木产品总产量约为 1860 万立方米，瑞典国内目前拥有约 130 家锯木厂，每家锯木厂年生产量均超过 10000 立方米。近年来瑞典锯木行业集中度出现提高，前 10 家最大的锯木厂产量约占该国总锯木产品产量的 60%，前 20 家约占到 80%。由于瑞典实施森林私有制，当地锯木厂大部分属于私营企业或公司集团所有，通常没有自己的森林，一般会从私人森林所有者那里购买原木。瑞典锯木行业的龙头企业为 Setra Group，由瑞典国家森林集团 Sveaskog（拥有大部分国有森林，占到总商业林的 14%）和瑞典商业森林集团 Mellanskog 共同组成，在瑞典中部和北部拥有 8 家锯木厂和 3 家木材深加工厂，锯材年产量约为 180 万方。

2.2 瑞典纸浆市场

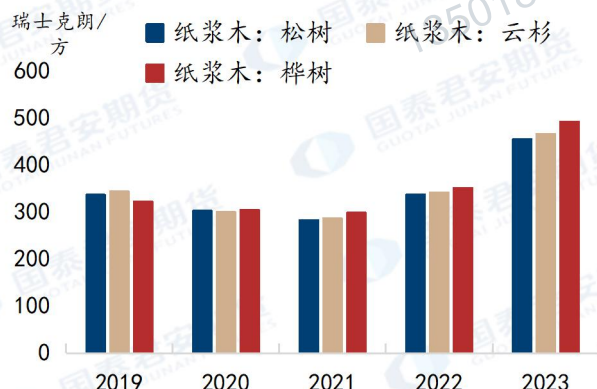
瑞典纸浆市场自 2023 年来受供应不足影响，价格持续走高。瑞典纸浆市场主要原材料为针叶树材，占总交货材积约 86.7%。受到俄乌战争以及俄罗斯原木出口禁令的影响，瑞典纸浆市场出现原材料短缺的情况，大部分地区纸浆木材价格上涨了 30% 以上，其中上涨幅度最为显著的地区为 Svealand，涨幅为 51%，上涨幅度最低的地区 Norra Norrland，上涨了近 25%。

图 16：瑞典纸浆木的原木交货材积中云杉为主流



资料来源：Swedish Forest Agency，国泰君安期货研究

图 17：23 年瑞典纸浆木的原木交付价格上升约四成



资料来源：Swedish Forest Agency，国泰君安期货研究

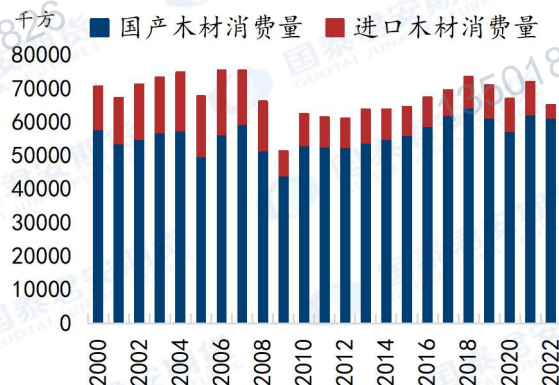
3. 芬兰原木市场

与瑞典类似，芬兰 75% 以上的土地面积被森林覆盖，主要树种是云杉、松树和桦树。芬兰的大部分森林属于非工业私有森林所有者，占比达到 60%，其余约 26% 的生产性林地属于国有，9% 被公司集团持有，5% 被其他实体拥有，芬兰当地林业使用的木材约 80% 来自国内私人森林所有者。芬兰采取严格的可持续森林管理政策，森林保有量在持续扩大。根据芬兰农业和林业部于 2022 年的数据统计，芬兰森林的年均增长量约为 1.03 亿立方米，而采伐量约为 7500 万立方米，其中原木约 3000 万立方米，纸浆木约 3400 万立方米，能源木材约 1100 万立方米。在原木砍伐量方面，主要以针叶原木为主，其中云杉原木砍伐量达到 1600 万立方米，同比增加 4%，比前五年平均高出 11%，松树的砍伐量也达到 1250 万立方米的历史高值。

芬兰林业出口以原木加工后的产品为主，特别是纸和纸浆，但近年来芬兰木材及林产品产量和出口规

模均出现下降。2023 年，芬兰林产品出口量整体下滑，原木经锯切和刨切的产品和人造板出口量为 921 万方，同比下降 4.5%，纸和纸浆类产品出口量为 1034 万吨，同比下降 5%。在林业产量方面，纸类产品在过去十几年中下滑最为剧烈，2023 年芬兰纸产量约为 300 万吨，仅为 2010 年产量的三分之一。

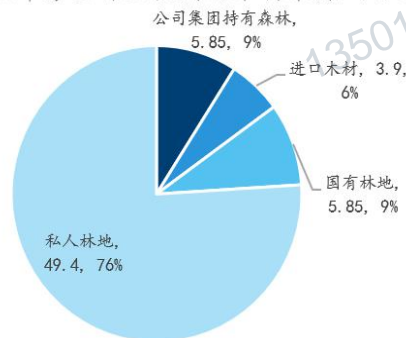
图 18：芬兰近年木材消费总量维持 7000 万方附近



资料来源：芬兰自然资源研究所（Luke），国泰君安期货研究

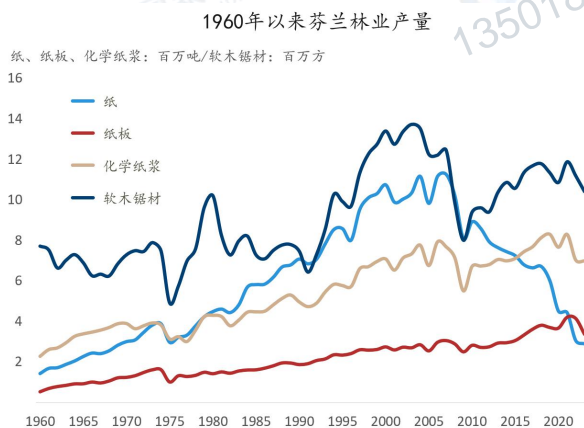
图 19：芬兰林业木材来源占比

2022 年芬兰林业使用的木材来源（百万方）



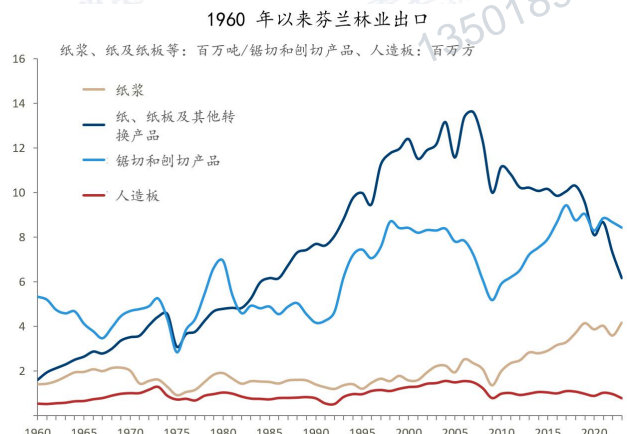
资料来源：芬兰自然资源研究所（Luke），国泰君安期货研究

图 20：芬兰林业产量中纸产品下滑最为剧烈



资料来源：Finnish Forest Industries，国泰君安期货研究

图 21：芬兰林产品出口量近年来整体下滑



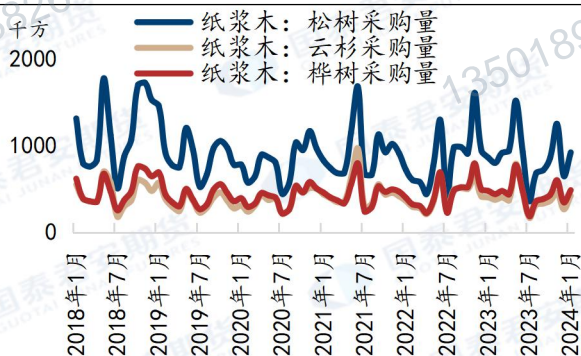
资料来源：Finnish Forest Industries，国泰君安期货研究

3.1 芬兰纸浆木市场

芬兰纸浆木市场以针叶材为主要原材料，近年来纸浆木采购量基本保持稳定，采购价格自 2022 年因俄罗斯原木出口禁令影响快速上涨，在 2023 年下半年出现回落，但目前纸浆木价格仍处于历史高位。根据联合国粮农组织统计，2022 年芬兰针叶纸浆木产量为 2275 万方，占比约 75%，最主要的树种为松树，阔叶纸浆木产量为 780 万方，占比约 25%。芬兰纸浆木采购量较为稳定，2023 年纸浆木采购总量为 2059 万方，与 2022 年基本持平。但是在采购价格方面，芬兰从俄罗斯的原木进口在 2022 年春季结束，纸浆木供应受到严重限制，特别是在桦树纸浆木材上，使得价格快速上涨，截至 2022 年 12 月，松树纸浆木及云杉纸浆木采购价格上涨 25%，桦树纸浆木采购价格上涨 30%。直到 2023 年下半年，全球木材产品需求转弱，芬兰纸浆木价格才出现回落，但目前仍位于历史高位。

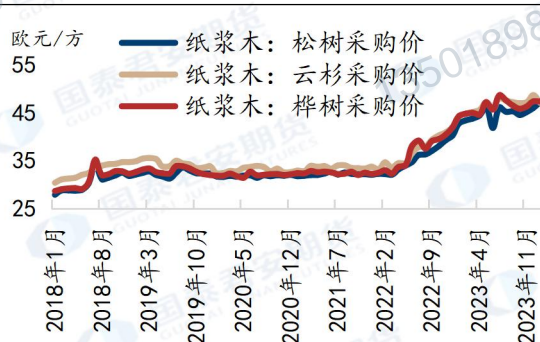
近期芬兰出现政治罢工，或进一步导致芬兰工业萎靡，并影响下游产品的出口订单。自芬兰总理佩特里·奥尔波（NCP）政府计划进行劳动力市场改革和社会保障削减以来，多次遭到了工人群体的反对。芬兰汽车和运输工人联盟（AKT）宣布将于2024年3月11日上午6点至3月25日上午6点举行新的罢工，其目的是停止港口的货物运输，扰乱货运铁路服务，并使流程工业的运营复杂化。AKT的罢工将使得多家装卸公司及分包商在赫尔辛基和图尔库港口的作业停止，或导致港口关闭，对芬兰林产品出口造成负面影响。

图 22：芬兰纸浆木分树种采购量



资料来源：芬兰自然资源研究所（Luke），国泰君安期货研究

图 23：芬兰纸浆木分树种采购价格

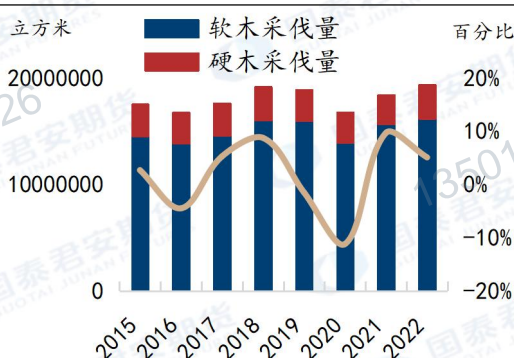


资料来源：芬兰自然资源研究所（Luke），国泰君安期货研究

4. 奥地利原木市场

奥地利森林资源丰富，森林面积约为400万公顷，占到国土总面积的48%。与德国不同，奥地利森林分布并不平均，主要集中在阿尔卑斯山脉的山坡地带和中等高度的山区，东部地区和高山地区林地较为稀少。树种方面，以云杉属和松属树种的人造林为主，近几十年阔叶林和混生林面积一直在不断扩大。奥地利的原木采伐总体较为稳定，年采伐量大约在1900万立方米，近几年有所增长。根据奥地利联邦农业与林业部（BML）官方伐木报告，2022年，奥地利森林的不含树皮木材采伐量达1936万立方米，同比增长5.09%，比五年平均水平高4.45%，比十年平均水平高8.08%。采伐的原木按用途分类，主要有能源木材（占比28%）、锯木（占比55%）、工业木材（占比17%）；按树种分类，针叶材占总采伐量的比例为84%，阔叶材占16%。

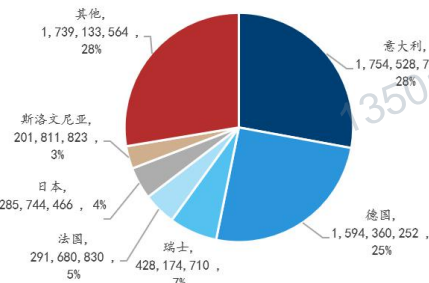
图 24：奥地利原木采伐量近年略有上升



资料来源：奥地利联邦农业与林业部，国泰君安期货研究

图 25：奥地利木材出口国主要为意大利及德国

奥地利木材主要出口国金额及占比（HS code: 44, 欧元）



资料来源：奥地利联邦统计局，国泰君安期货研究

林业及下游产业是奥地利经济重要的组成要素，当地木材企业已经建立了多元化的价值链。2022年，奥地利木材行业实现了近18亿欧元的外贸顺差，整个林业和木材工业提供了约30万个就业岗位和87亿欧元的税收。目前奥地利木材下游包括建筑、家具、木材和木材复合材料和滑雪等各种各样的产业。

4.1 奥地利锯木市场

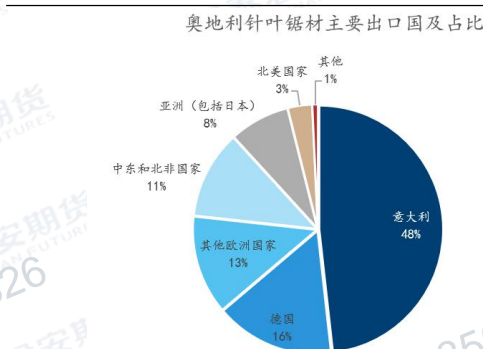
奥地利的锯木厂行业在国际市场上处于领先地位，产出品主要为针叶锯材，意大利和德国是奥地利传统上的主要出口市场。根据奥地利木材协会报告，截至 2022 年，奥地利共有 1291 家木材加工企业，其中约 1000 家为锯木厂。奥地利锯木行业年均消耗国产锯木约 1000 万方，进口锯木约 650 万方，加工树种主要为云杉。在针叶锯材出口市场上，意大利及德国市场占比约为 64%，其中对德国的出口量有所下降（2022 年出口量为 90 万方，同比下降 21.4%），北美、中东和北非地区的出口量连年增长，亚洲市场因地需求下滑而有所降低。由于长期的业务关系，出口仍然是奥地利锯木行业的稳定因素，但自 2023 年来同样受到世界木材需求削减的影响，订单减少以及经济的不确定性使得部分锯木厂在产量上出现缩减。

图 26：奥地利针叶锯材出口 2022 年整体下降

奥地利针叶锯材主要出口国	2021 年（立方米）	2022 年（立方米）	同比变化
意大利	2,690,718	2,764,492	2.7%
德国	1,134,900	892,217	-21.4%
其他欧洲国家	780,180	740,509	-5.1%
中东和北非国家	630,552	658,381	4.4%
亚洲（包括日本）	500,514	451,184	-9.9%
北美国家	174,911	181,544	3.8%
其他	34,833	42,478	21.9%
总计	5,946,608	5,730,805	-3.6%

资料来源：奥地利联邦统计局，国泰君安期货研究

图 27：奥地利针叶锯材主要出口至意大利及德国



资料来源：奥地利联邦统计局，国泰君安期货研究

4.2 奥地利能源木市场

受到天气转暖以及奥地利近年来在可再生能源市场的投资发展影响，奥地利能源木需求或减弱。2022 年，由于俄乌战争大幅推高欧洲能源价格，奥地利重新启用可燃烧木材作为经济型的能源补给，使得能源木材需求旺盛，价格上涨，甚至价格较高的山毛榉纸浆木材也被用于薪柴木片，结果使得纸浆木的价格也跟着上涨。但随着能源危机事件的钝化，以及奥地利政府及私人机构大规模投资可再生能源市场，特别是太阳能光伏和风能市场，预计未来对能源木材的依赖度出现下降。

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行做出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。