

南华豆一产业风险管理日报

2025/09/03

边舒扬（投资咨询证号：Z0012647）
康全贵（从业资格证号：F03148699）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

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	种植主体，秋季收获新豆售粮需求较大，但阶段性卖压较大使价格承压	多	借助期价反弹，适当锁定种植利润，做空豆一期货	A2511	空	30%	4000-4050
库存管理	集中上市，卖方议价权减弱	多	卖出看涨期权，提高售粮价格	A2511-C-4050	卖出	30%	50-60
采购管理	担心原粮价格上涨，增加采购成本	空	价格下跌概率较大，中期等待采购现货为主，关注远期采购管理	A2603，A2605	多	-	等待秋季价格指引

source：南华研究

【核心矛盾】

昨日豆一盘面再度尝试反弹，量能小幅增大，但未过9月2日高点，持仓量减少6000余手，上影线凸显上方压力，基本面压力下缺乏走高驱动；

新陈粮源交替时段，市场观望心态明显，现货价格缺乏指引，中下游等待低价收购，中期价格压力渐大；

双节备货为代表的消费回暖将遭遇新季上市压力，价格承压为主；

【利多解读】

- 1、基层余粮见底，贸易商清库或库存偏少，无集中卖压，限制当下价格跌势；
- 2、9月集中消费场景逐步恢复，食用消费需求预期回暖；

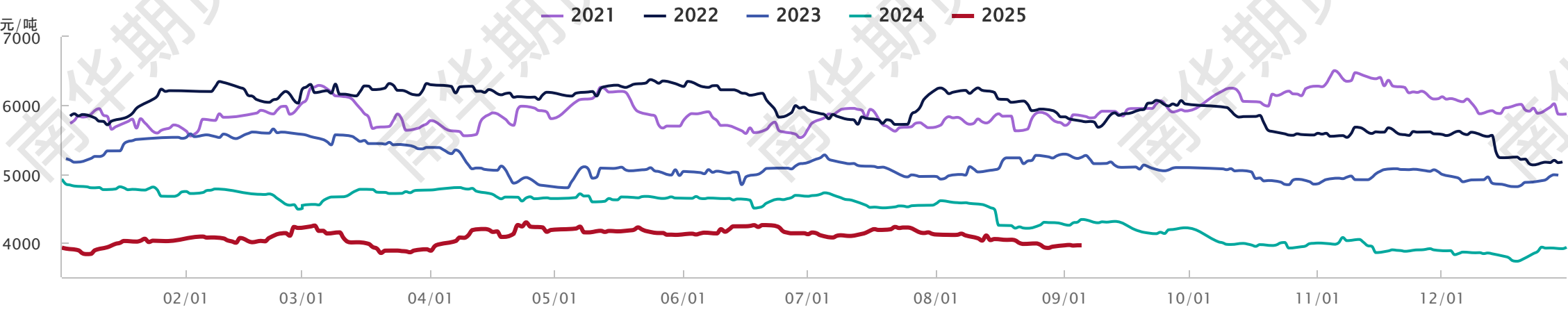
【利空解读】

- 1、新季大豆作物质量及产量提升预期未变，供应集中放量成为基本面主驱动因素，价格将持续承压；
- 2、中下游接货心态谨慎，拍卖粮继续冲击旧季价格体系；
- 3、9月5日，中储粮组织本周第二场拍卖，拍卖数量45299吨，单周双拍节奏下，预计现货市场承接有限；

豆一盘面价格	2025-09-03	2025-09-04	日涨跌	涨跌幅
豆一11收盘价	3961	3965	4	0.10%
豆一01收盘价	3961	3966	5	0.13%
豆一03收盘价	3963	3965	2	0.05%
豆一05收盘价	4010	4009	-1	-0.02%
豆一07收盘价	4014	4014	0	0.00%
豆一09收盘价	4074	4056	-18	-0.44%

source：同花顺,南华研究

豆一主力收盘价



source: 同花顺,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



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富