南华豆一产业风险管理日报
2025/09/26

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

豆一11合约价格区间预测

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
3850-4000	10.16%	31.4%

source：*南华研究,wind,同花顺*

豆一风险策略

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（持有）
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%	30-50（持有）
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	-	等待四季度价格磨底

source：*南华研究*

【核心矛盾 】

新粮季节性供给宽松主导，后期现货价格承压为主；

豆一期货受益于空方平仓，支撑期价连续第二日反弹；

拍卖端重启，加剧市场供应压力，关注成交情况；

【利多解读】

1、9月25日，农业农村部召开全国粮油作物大面积单产提升暨“三秋”生产视频会；虽未提及农产品收购储备方面内容，但对于秋粮收获工作十分重视，不排除针对市场情况出台相关政策；

2、11合约空方延续前日大幅减仓动作，支撑期价出现连续反弹，昨日11合约放量明显，突破近期成交高位区间，空头趋势有所弱化

3、2025年上半年双向拍卖成交良好，还粮操作带动的收购刚需对市场有阶段性支撑；

【利空解读】

1、中储粮网电子商务平台于2025年9月26日组织国产大豆竞价销售专场，销售数量19349万吨，拍卖在暂停不足半月后再度重启，增加现货市场压力，期货市场或已兑现该利空；

2、9月26日粮达网计划两场拍卖，关注成交；

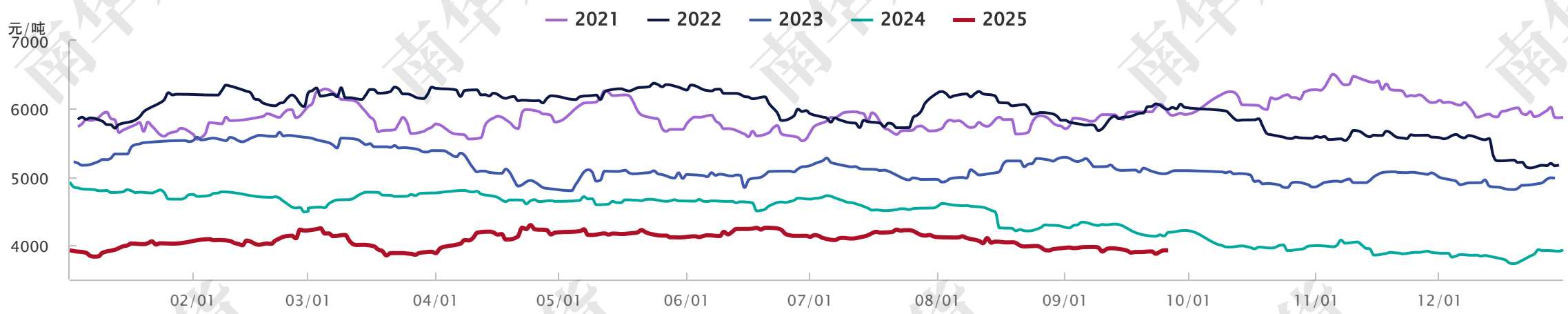
豆一盘面价格

	2025-09-24	2025-09-25	日涨跌	涨跌幅
豆一11收盘价	3907	3929	22	0.56%
豆一01收盘价	3893	3914	21	0.54%
豆一03收盘价	3894	3912	18	0.46%
豆一05收盘价	3928	3945	17	0.43%
豆一07收盘价	3927	3943	16	0.41%

豆一09收盘价	3934	3949	15	0.38%

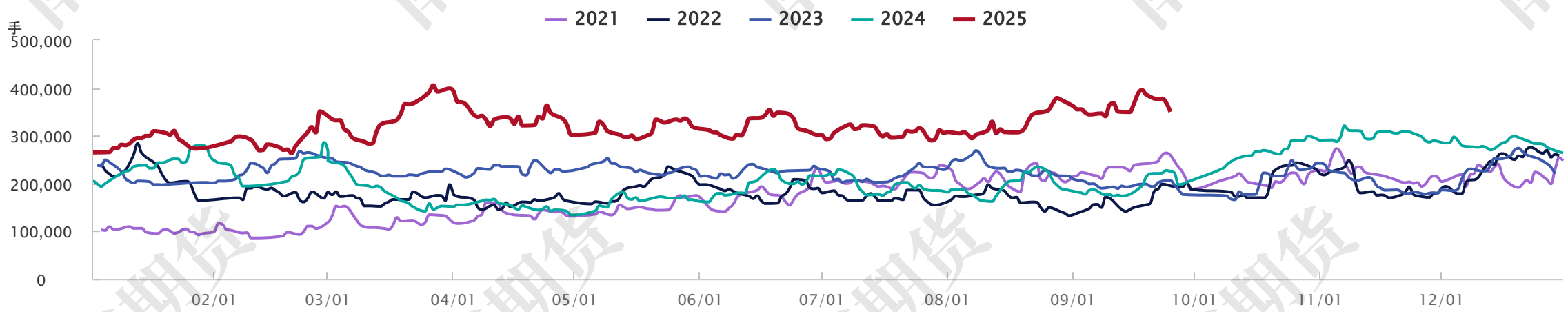
source：*同花顺,南华研究*

豆一主力收盘价



source：*同花顺,南华研究*

豆一持仓量季节性



source：*同花顺,南华研究*

豆一注册仓单量

source：*wind,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　南华研究公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富