

南华豆一产业风险管理日报 2025/10/16

边舒扬 (投资咨询证号: Z0012647)
研究助理: 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	10.53%	16.8%

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】

中美贸易局势持续紧张, 大豆成为热门话题之一, 看涨情绪带动期价走高, 主力2601合约在15日夜盘站上4000元关口, 近月11合约逼近4000元关口, 需要注意的是随着价格持续反弹, 现货价格并未同步上行, 导致期现价差走弱, 盘面出现理论交割利润, 整体看, 目前进口大豆到港充裕, 远期进口大豆缺口带给国产大豆的支撑仍需一定时间落地, 同时目前新粮上市带来基本面压力尚未缓解, 期价上行将面临产业端压力限制, 4000元上方应注意回落风险;

尽管我们对大豆中期价格不悲观, 但当前国产大豆市场处于新季收获及上市高峰期, 现货供应充裕, 价格压力仍旧较大, 新季中低蛋白大豆报价弱势, 随着上市数量继续增加, 价格仍有探底可能;而在目前价格水平, 国储大量收购动力有限, 政策收储端或处于观察等待阶段;

【利多解读】

- 1、中美双方贸易形势持续紧张, 对国产大豆带来情绪支撑;
- 2、关注政策收储动向, 市场有所预期;
- 3、双向拍卖下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、新粮上市期, 现货易跌难涨;

豆一现货价格及主力基差

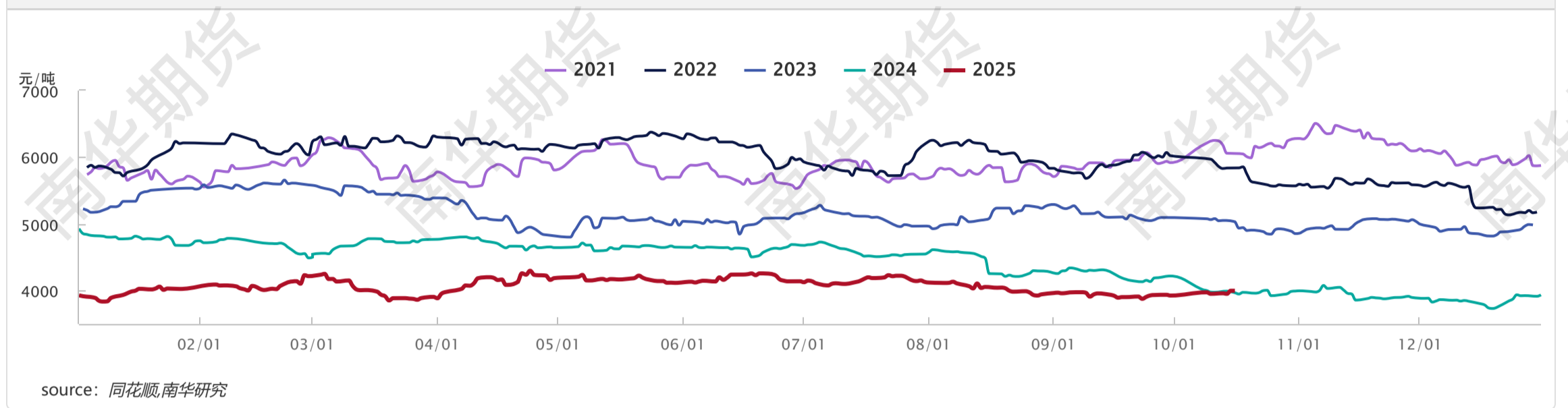
	2025-10-15	主力基差
哈尔滨 (国产三等)	3880	-119
嫩江 (国产三等)	3820	-133
佳木斯 (国产三等)	3900	-53
长春 (国产三等)	3950	-3

豆一盘面价格

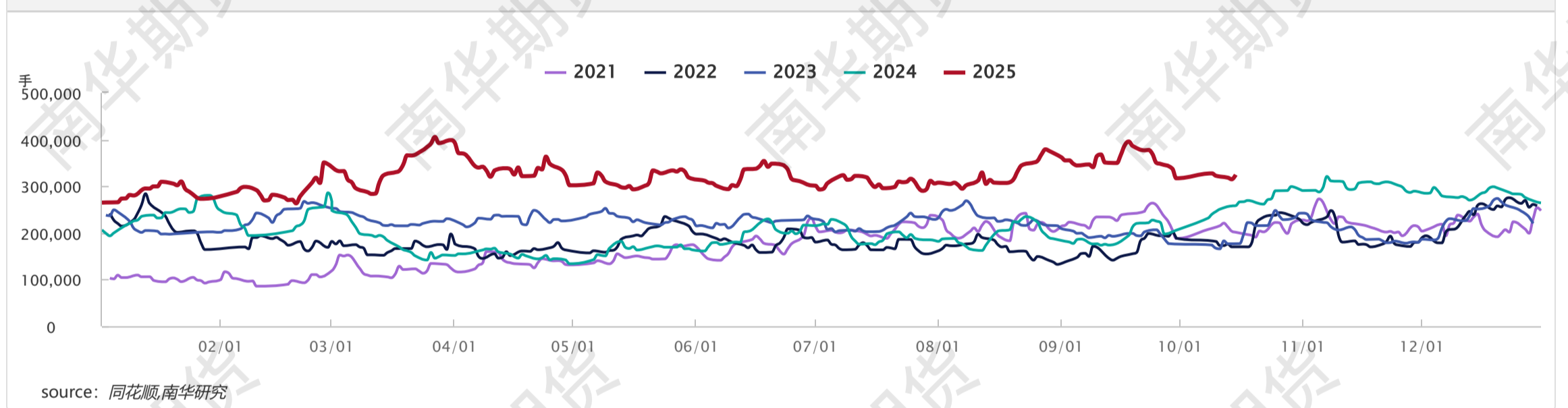
	2025-10-14	2025-10-15	日涨跌	涨跌幅
豆一11收盘价	3953	3981	28	0.71%
豆一01收盘价	3967	3999	32	0.81%
豆一03收盘价	3971	3999	28	0.71%
豆一05收盘价	4008	4032	24	0.60%
豆一07收盘价	4008	4030	22	0.55%
豆一09收盘价	4010	4033	23	0.57%

source: 同花顺,南华研究

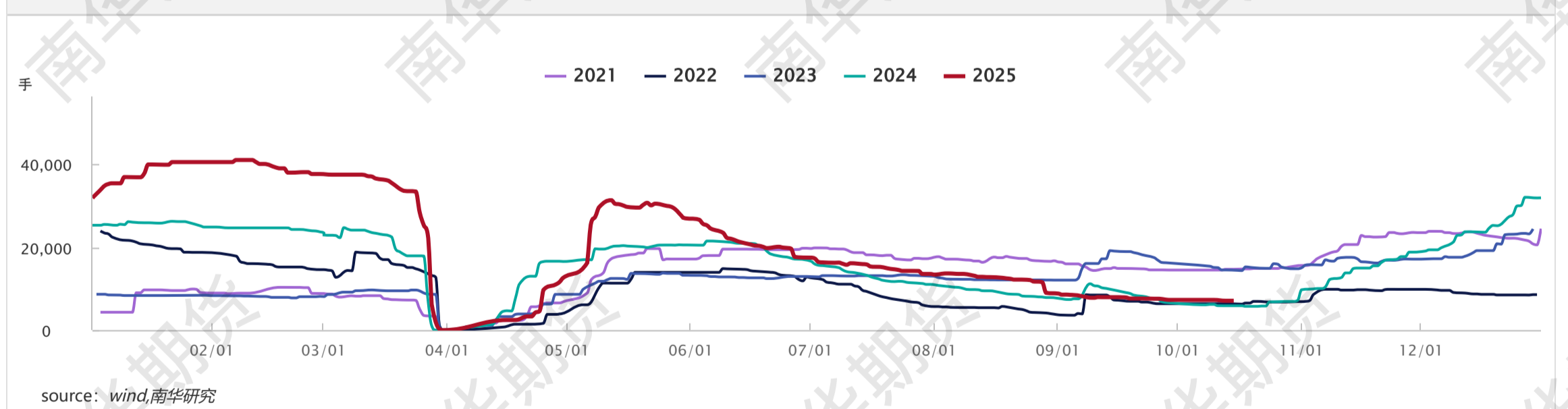
豆一主力收盘价



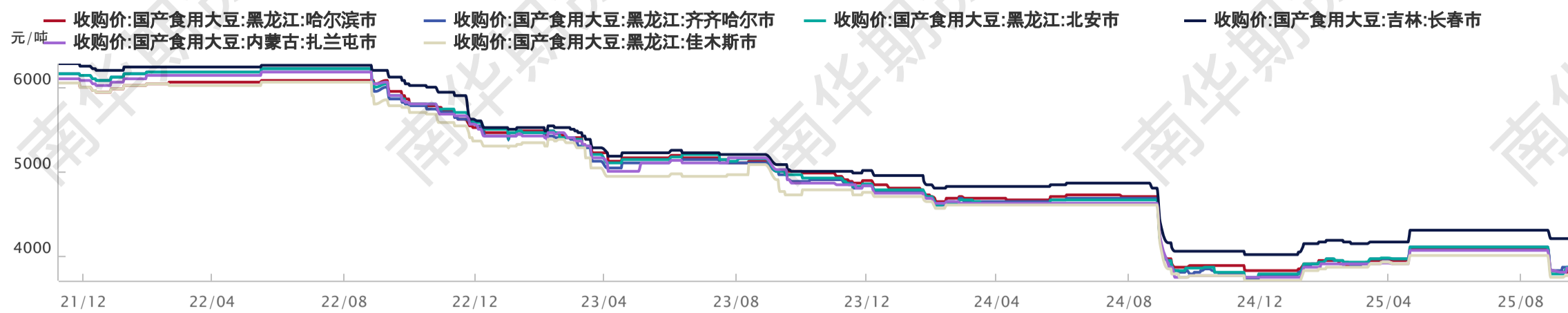
豆一持仓量季节性



豆一注册仓单量季节性



收购价:国产食用大豆



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

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