

# 每周报的市场报告

星期一 2024 年 1 月 02 日

## 每周概述

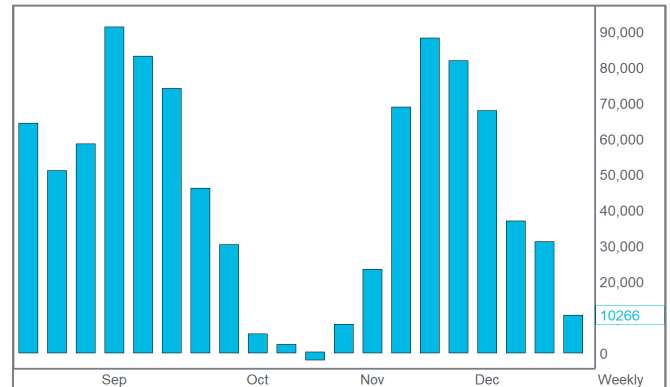
### 本周价格变化。

	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	628.00	11.75	1.91%	649.50	582.00
Kansas Wheat	642.00	19.00	3.05%	677.50	619.25
Corn	471.25	-1.75	-0.37%	493.75	468.25
Soybeans	1298.00	-8.25	-0.63%	1369.75	1296.75
Soybean Meal	386.00	-5.10	-1.30%	418.40	384.30
Soybean Oil	48.18	-0.84	-1.71%	53.10	47.56
Crude Oil	71.84	-1.89	-2.56%	79.56	68.28
Palm Oil	803.00	11.50	1.45%	833.50	779.25

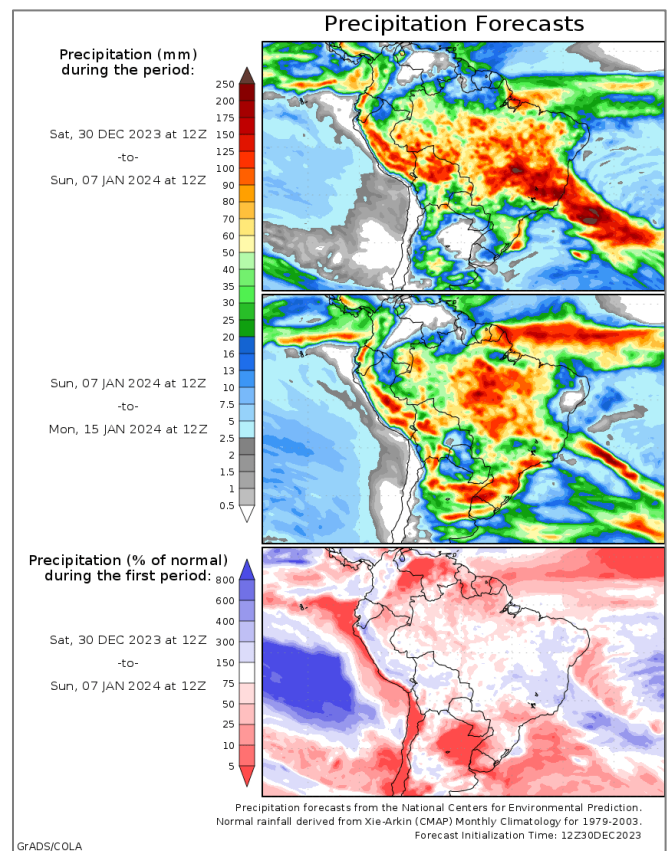
上周，谷物和油籽交易价格呈区间波动模式，这主要是因为交易时间因假期缩短和交易者活动低迷。

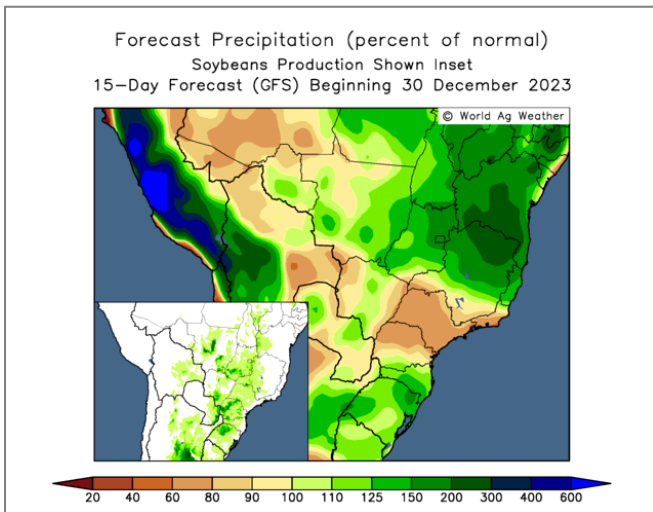
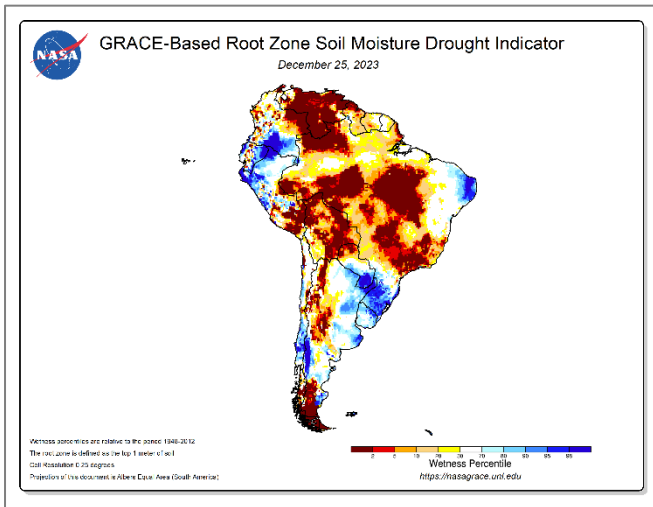
不过，由于黑海地区紧张局势升级，小麦价格在早期得到了一些支撑。

市场缺乏推动价格大幅变动的重大基本面发展。在巴西，尽管土壤湿度水平仍令人担忧，但种植完成和北部地区近期的降雨让价格有了好转的迹象。过量的降雨和冰雹让阿根廷作物受损，但这一影响的程度尚不明确。



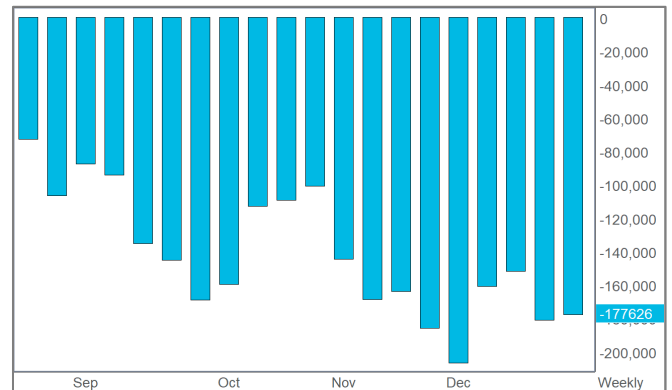
大豆管理货币基金净头寸 (以合约为单位)





最新一期 COT 报告显示，管理货币基金是油籽复合物的净卖家，小麦的净买家。

大豆的净头寸接近中立位置，而基金目前持有约 5 万份豆油空头合约。远期来看，交易者将密切关注南美天气预报和该地区的作物总潜力，预计这些因素会左右未来几个月的价格走向。

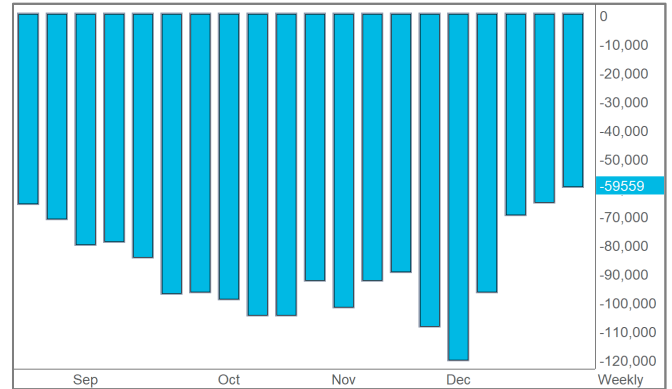


玉米管理货币基金净头寸（以合约为单位）。

## 谷物

上周，小麦价格先上涨，但随后又回吐了部分涨幅。黑海冲突升级，尤其是乌克兰对俄罗斯海军装备采取的行动，在最初推动了三月 CBOT 小麦价格上涨。

虽然谷物价格波动，但乌克兰持续不断的战争和相关船舶保险问题仍继续影响市场。欧洲、乌克兰和俄罗斯现有大量供应和未来供应风险之间的平衡状态可能会影响 2024 年初的市场动态。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸（以合约为单位）



预计美国和欧洲的冬小麦面积会减少，同时 2024 年俄罗斯需要再次大量种植冬小麦来提振全球出口盈余。

但是，北半球的天气可能会严重影响这一前景。基金继续保持小麦空头头寸，持有约 6.5 万份合约。

我们预计，尽管俄罗斯持续的出口供应正在施加下行压力，但未来几个月小麦价格会出现季节性回升。

巴西玉米产量的潜在下降可能会将全球饲料需求转向小麦，从而有可能推高价格。不过，这仍有待于作物年度晚期的观察。小麦价格将在宽幅区间内波动，并有望因季节性价格回升而偏向上行。



由于缺乏重大新闻和持续在既定区间内交易，三月 **CBOT** 玉米收盘持平。巴西的气候状况将有所改善，2月到4月的降雨将决定全球出口商的平衡表情况。

美国在全球饲料市场上的竞争地位不断巩固，从而提振了其玉米出口需求。虽然目前供应充足，但美国农业部对巴西产量的预估可能过于乐观。再加上美国 **2024** 年种植面积将减少的预测，4月开始，平原和中西部地区的天气状况将成为重点关注事项。

自收获以来，市场一直保持相对稳定，并因美国目前的大量供应和巴西的潜在损失而上下波动。我们认为，在巴西异常天气、**safrinha**（第二作物）种植面积可能减少以及美国 **2024** 年春季播种可能从玉米改种大豆等因素的影响下，玉米价格已经触底。不过，由于美

国库存预估很大，因此短期内维持价格上涨可能面临挑战。

尽管美国库存庞大，但远期供应风险仍然显著，尤其是在巴西重要种植区遭遇干旱令产量受到威胁的情况下。

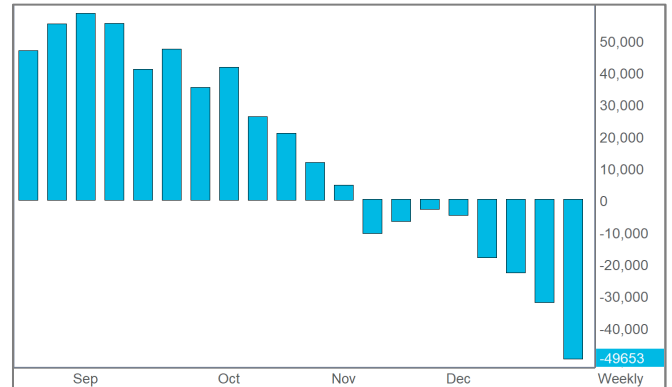
南美产量明确之前，下行风险似乎有限。长期来看，南美产量将在春末夏初成为决定美国出口优势的关键因素，且价格有望逐步上涨。

## 油籽复合物

在假期缩短了交易时间的这一周里，大豆期货继续呈窄幅波动态势。虽然距离阿根廷收获还有个月的时间，但由于阿根廷在 2023 年的旱灾后努力恢复市场份额，给豆粕上涨带来了挑战。

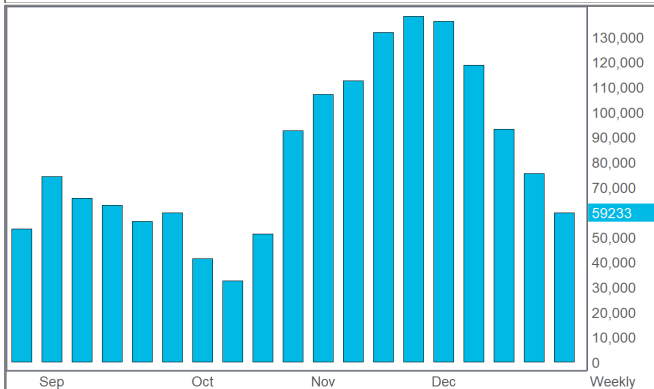
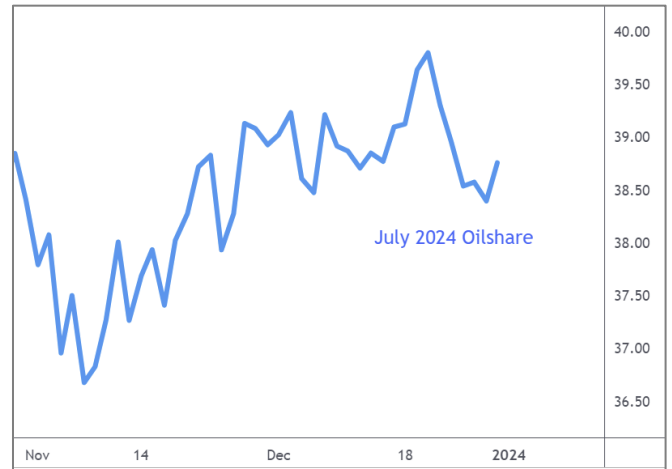
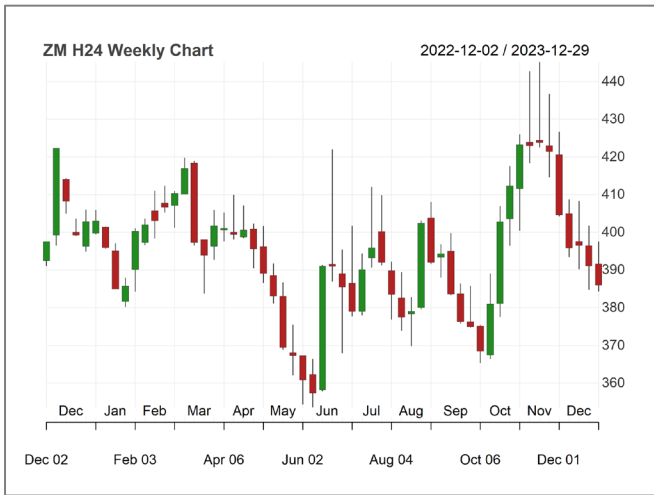
市场活动相对平静，短期技术交易影响着每日价格走势。美国国内压榨用量上涨和巴西条

件不甚理想，给价格提供了基本支撑。



豆油管理货币基金净头寸（以合约为单位）





豆粕管理货币基金净头寸 (以合约为单位)

尽管近期出口需求所有改善，国内用量也创下新纪录，但美国大豆平衡表几乎没有满足额外需求的空间。巴西北部土壤水分不足持续引发关注，若要获得最佳产量则必须每周定期降雨。市场的长期走势将主要取决于南美洲 1 月天气。

考虑到美国大豆库存处于历史性低位，增加美国出口需求的空间微乎其微。如果巴西作物产量低于预期，那么价格大幅下跌的风险有限。未来天气状况将严重影响南美作物产量，因此，目前市场将主要关注该方面。



## 免责声明和重要披露

本报告中的信息仅供参考，不应被视为任何特定投资的买入，卖出或其他交易的建议。本文件的目的在于协助您进行 **PRETB** 的讨论。请注意，本报告作者可能有多名，就此报告反映的观点，在过去 12 个月中可能有不同的观点，甚至可能相反。大量的观点正在随时产生，并立即变更。任何估值或基本假设都是基于作者的市场知识和经验。此外，本报告中的信息并未按照旨在促进投资研究独立性的法律要求进行准备。所提供的资料可能会发生变化，尽管我们认为依据的资讯可靠，但不保证其准确性或完整性。**PRETB** 相信本报告中的信息已公开于公众网络。本材料并不旨在用作投资的一般指南或作为任何具体投资建议的来源。投资者就此简报提及的产品适用性问题，应咨询财务顾问和税务顾问。

本材料不构成对任何未授权此类邀约或招揽的司法管辖区内的任何人的邀约或招揽。拥有本文件的人员必须告知自己遵守此等限制。

本文件为保密的。未经 **PRETB Pte Ltd** 的明确书面同意，不得复制，分发或传播本文件，**PRETB Pte Ltd** 保留所有权利。