

# 每周报的市场报告

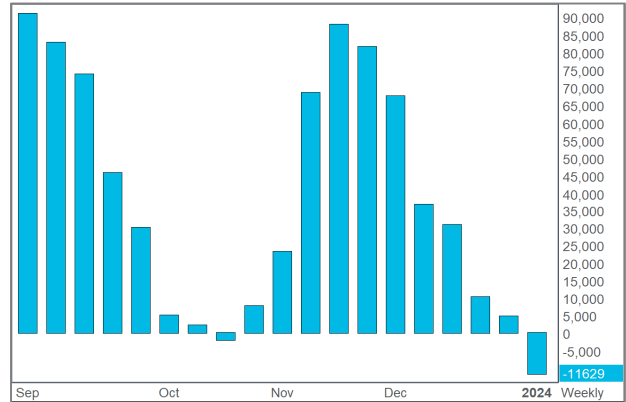
星期一 2024 年 1 月 8 日

## 每周概述

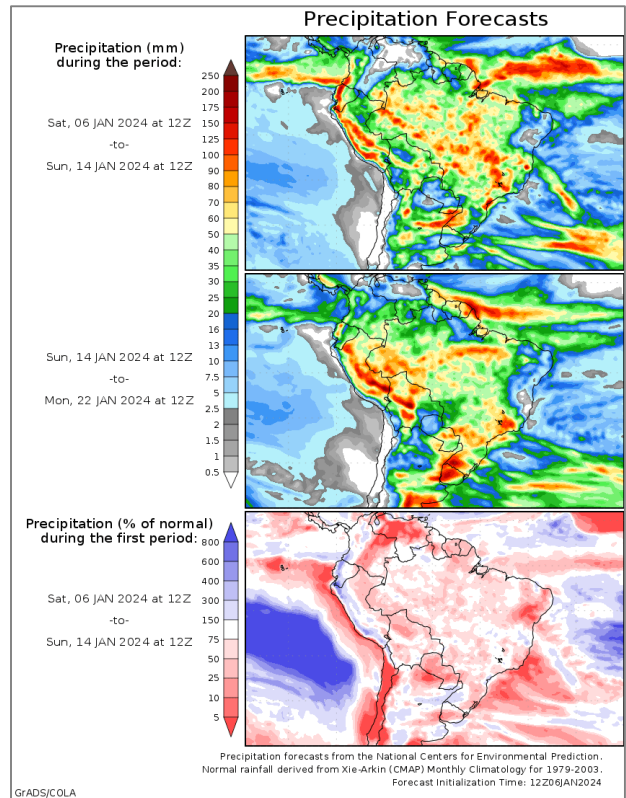
### 本周价格变化。

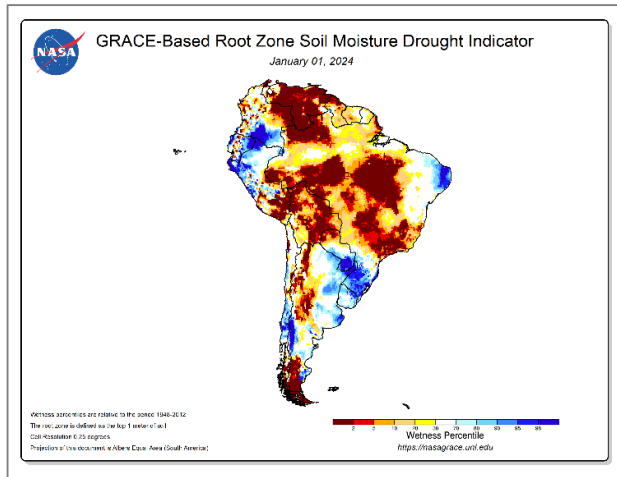
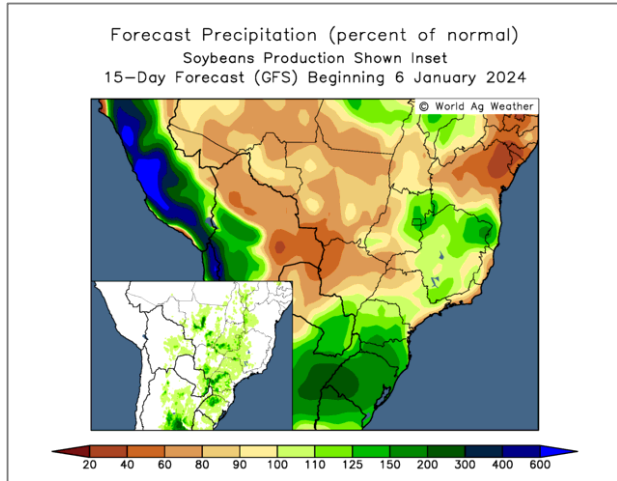
	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	616.00	-12.00	-1.91%	645.00	591.25
Kansas Wheat	628.00	-14.00	-2.18%	675.50	611.50
Corn	460.75	-10.50	-2.23%	492.00	460.00
Soybeans	1256.25	-41.75	-3.22%	1360.00	1255.00
Soybean Meal	369.40	-16.60	-4.30%	408.30	369.10
Soybean Oil	47.63	-0.55	-1.14%	51.69	47.03
Crude Oil	73.86	2.02	2.81%	76.31	68.28
Palm Oil	775.75	-27.25	-3.39%	803.00	769.50

上周，CBOT 农产品市场谷物和油籽在新年假期后收盘价格下跌。导致这一下跌的主要原因是巴西天气预报改善，一定程度上缓解了关于作物产量的担忧。但是，由于巴西的土壤湿度水平持续偏低，交易者依旧保持谨慎态度。尽管最近有些降雨，但要提高产量预估仍需大量降雨，民间预测者目前认为，巴西的作物产量接近 1.5 亿吨，而美国农业部上一份报告中显示为 1.6 亿吨



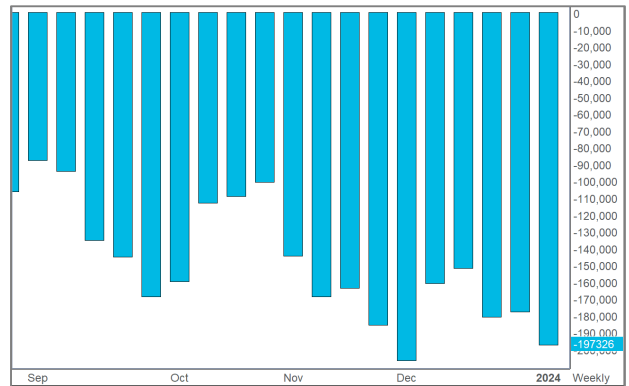
大豆管理货币基金净头寸（以合约为单位）





COT 报告显示，管理货币基金组织净售出谷物和油籽，继续保持大豆、玉米和小麦的净空头头寸趋势。

在市场期待即将发布的美国农业部 1 月报告之际，交易者尤其关注南美天气预告和作物产量潜力，这有望成为未来几个月价格的关键推动因素。

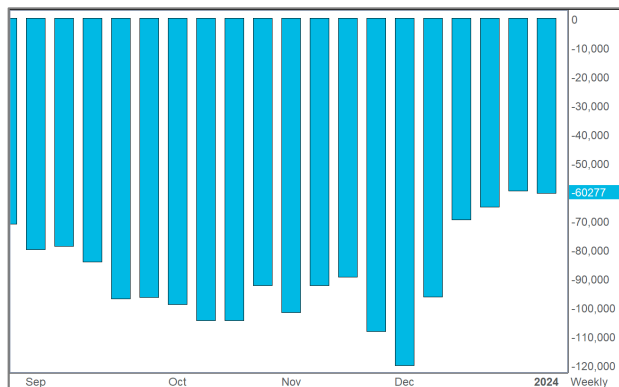


玉米管理货币基金净头寸（以合约为单位）。

## 谷物

小麦价格在因假期而缩短了交易时间的一周内出现下跌。小麦的长期关注点是美国、西欧和乌克兰冬小麦面积的预期下降。预计北半球种植面积将总计下降 400-600 万英亩，这将对出口国 2024 年的产量增长构成巨大挑战。

尽管黑海地区的谷物出口仍在持续，但乌克兰战争带来的船舶保险不确定性仍然存在。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



2024 年初，小麦市场面临着来自欧洲、乌克兰和俄罗斯的大量现有供应，以及因种植减少而加剧的远期供应风险。

基金继续保持小麦空头头寸，持有约 6 万份合约空头。虽然预计未来几个月会出现季节性价格回升，但俄罗斯对出口市场的持续供应让价格一直承受压力。

如果美国、欧洲或俄罗斯等主要生产区域出现任何小幅减产，都可能会让 2024 年市场迅速转向看涨。



巴西北部的降雨缓解了当前之急，受此影响，三月 CBOT 玉米收低，跌破了之前的价格区间。

巴西气候状况有所改善，但关键的降雨期还在二月到四月，这将是决定全球出口国供需平衡表的关键。

预计下一期美国农业部报告中的产量将基本不变，但略有可能会增加。

美国凭借其在全球饲料市场上的竞争地位，继续吸引进口需求，并扩大了美国玉米的出口需求。尽管目前供应充足，但

美国农业部可能高估了巴西产量数据以及美国 2024 年种植面积预计下降等导致风险正在逼近。

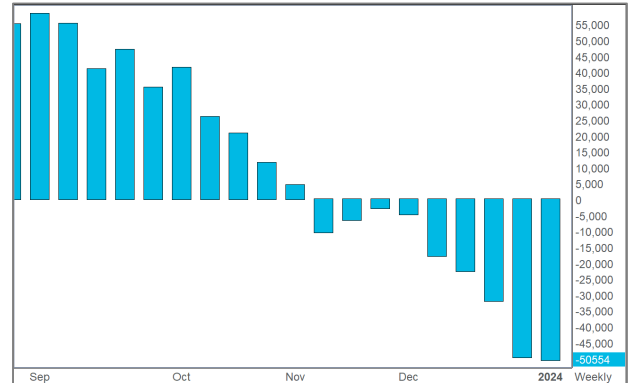
市场价格调整很大程度上取决于巴西 safrinha（第二作物）的产量表现，但这要到春季才能评估。美国的大量库存继续给市场蒙上阴影，但远期供应风险仍旧显著，特别是考虑到巴西多个州遇到干旱。

由于乌克兰的物流问题和南美供应推迟，美国玉米有望主导全球市场。

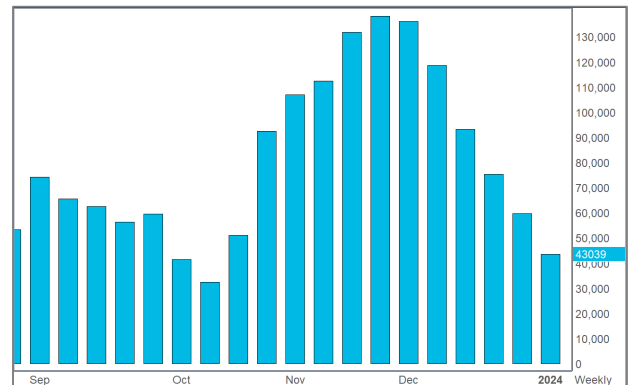
## 油籽复合物

受巴西大豆种植区降雨预报有所改善和基金持续抛售的影响，大豆期货跌破了九月下旬的低点。虽然距离阿根廷收获仍有几个月的时间，但由于阿根廷在 2023 年大旱后努力恢复市场份额将给豆粕上涨构成挑战。

美国的国内国内用量和出口需求给大豆提供了短期支撑，但由于季节初期减产等不确定性存在，巴西的天气预报依旧关键。

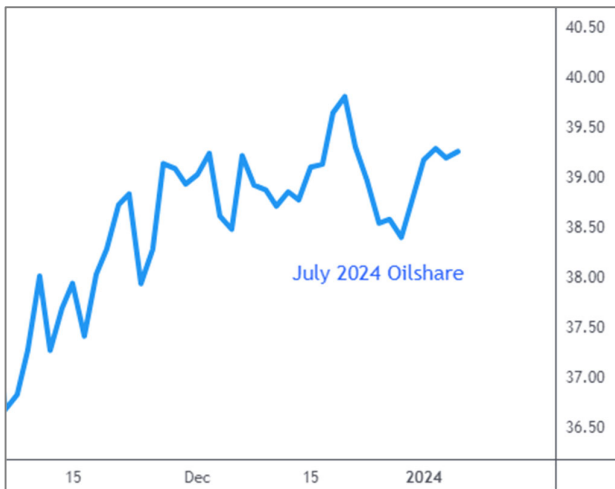


豆油管理货币基金净头寸（以合约为单位）



豆粕管理货币基金净头寸（以合约为单位）





巴西北部的土壤湿度问题依旧令人担忧，如果预测无降雨，可能导致严重减产。

目前，民间预测者的巴西大豆产量预计接近 **1.5 亿吨**，而美国农业部上次预测的数据是 **1.6 亿吨**。

市场的长期走向取决于南美洲一月到三月的天气。由于美国大豆库存已处于历史低点，美国出口需求几乎没有增加空间，因此巴西大豆的任何大幅变动都将限制价格下行风险。

南美未来的天气状况将是决定全球大豆贸易动态的关键。



星期一 2024 年 1 月 8 日

---

## 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。