

每周报的市场报告

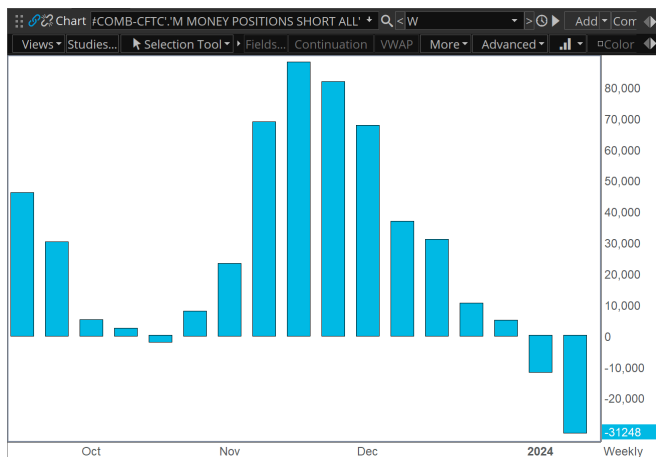
星期一 2024 年 1 月 15 日

每周概述

本周价格变化。

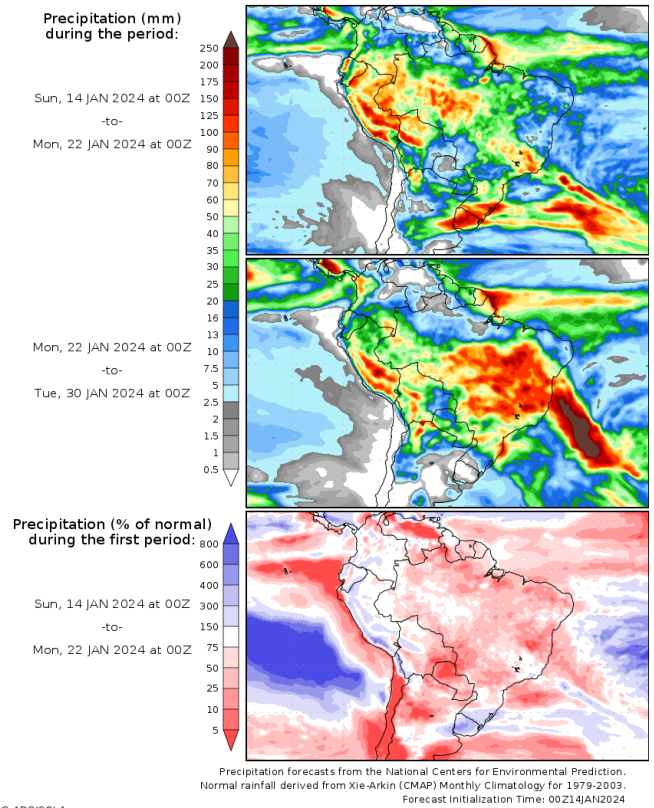
	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	596.00	-20.00	-3.25%	639.75	587.25
Kansas Wheat	615.25	-12.75	-2.03%	648.50	607.00
Corn	447.00	-13.75	-2.98%	484.25	441.00
Soybeans	1224.25	-32.00	-2.55%	1340.75	1203.00
Soybean Meal	362.10	-7.30	-1.98%	401.80	353.40
Soybean Oil	48.25	0.62	1.30%	51.69	46.30
Crude Oil	72.79	-1.07	-1.45%	76.31	69.56
Palm Oil	796.00	20.25	2.61%	803.00	769.50

上周，谷物和油籽价格承压，这主要是受到巴西天气状况改善的影响。美国农业部的利空报告显示，玉米和大豆产量增加，促使价格进一步下跌。尽管巴西在初期显示出乐观的前景，但最近的预测开始恶化，民间预测者预估巴西作物产量接近 1.5 亿吨，有些甚至更低。



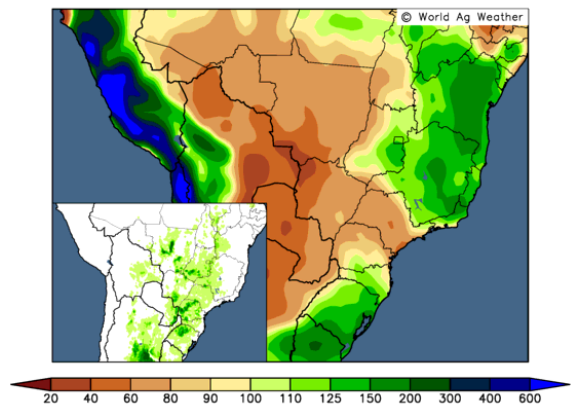
大豆管理货币基金净头寸 (以合约为单位)

Precipitation Forecasts



GRADS/COLA

Forecast Precipitation (percent of normal) Soybeans Production Shown Inset 15-Day Forecast (GFS) Beginning 13 January 2024

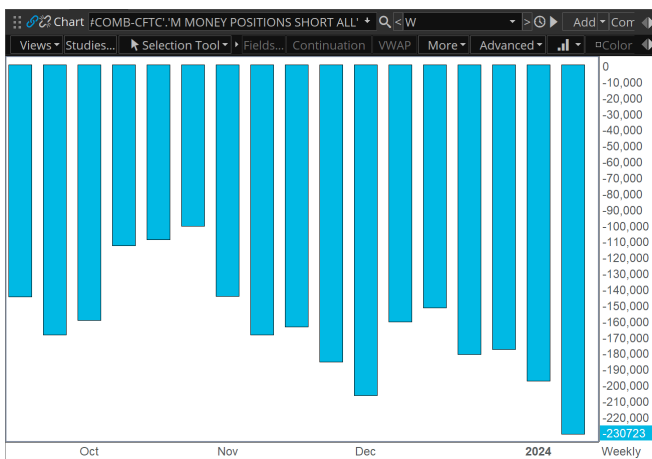


在 COT 报告中，管理货币基金在大豆和豆粕方面显示出净售出趋势。

持续抛售导致管理货币基金现持有约 3 万份大豆空头合约，同时继续持有大量玉米和小麦空头头寸。

此外，美国出口销售速度放缓，可能导致库存增加，从而给价格带来更大压力。

今后交易者的主要焦点将取决于南美洲的天气预报和该地区的作物总产量潜力。这些因素将成为未来几月价格走向的关键推动因素。



玉米管理货币基金净头寸（以合约为单位）。

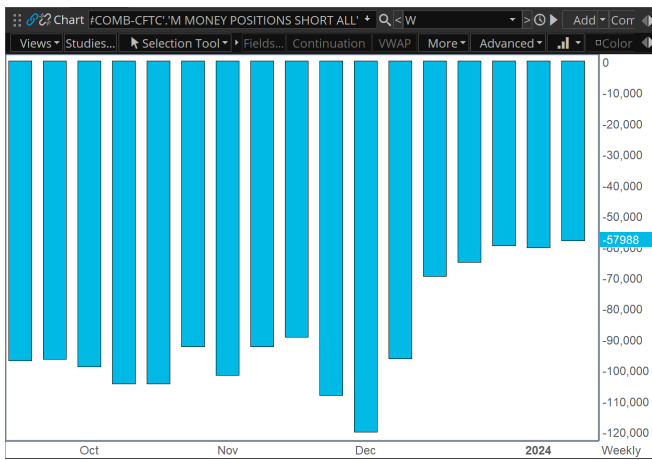
谷物

美国小麦期货虽然与行播作物同步走低，但也得到了一些基本面投入的支撑。目前，市场波动剧烈，在当前充足供应与未来供应风险之间寻求平衡。

值得注意的一点是，美国、西欧和乌克兰的冬小麦面积可能减少。预估显示北半球冬小麦播种总计减少 400-600 万英亩，这将对出口国 2024 年的产量增长构成巨大挑战。

美国冬小麦播种减少 230 万英亩，西欧的减种面积可能与之相差不多，这将给 2024 年的库存建立构成挑战。尽管黑海地区的谷物出口仍在持续，但乌克兰战争延宕导致的船舶保险费用问题等仍是令人担忧的主要问题。

2024 年初市场可能受到欧洲、乌克兰和俄罗斯大量现有库存的影响，与此同时，由于种植面积减少，远期供应风险不断上升。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



此外，即使印度小麦产量突破新高，预计其库存也不会增加。迄今为止，俄罗斯和欧洲小麦的供应阻止了市场价格的大幅反弹。

在收入保险保障下降后，美国冬季种植面积可能会减少，从而可能进一步影响市场。

2024 年，即使美国、欧洲或俄罗斯出现小幅减产，也可能导致看涨行情迅速展开。总之，小麦价格预计在宽幅区间内交易，总体偏向于上行。





美国农业部出人意料地增加了美国玉米产量，并在春季前对南美玉米产量进行了小幅调整，受此影响，CBOT 玉米价格跌至新低。据预报，巴西干旱状况将加剧，可能会在下周给市场提供一些支撑。

2023 年，尽管作物评级不佳和地区天气问题，美国产量仍创下新高，再加上额外的 800 万亩收割面积，从而确保了相当充足的供应，除非未来几月巴西发生干旱或美国大量减产。

美国在全球饲料市场上的竞争优势继续吸引进口需求，同时，由于美国仍然是冬/春交付

最便宜可靠的供应商，美国玉米出口需求不断扩大。

市场价格重置很大程度上取决于巴西 safrinha（第二作物）的产量表现，但这要到今年晚些时候才能评估。

目前，美国、欧洲和巴西市场严重超卖。由于美国库存预估仍然很高，短期内价格反弹可能难以持续。

市场上存在着大量美国库存，但远期供应风险仍然显著，包括巴西头茬作物产量因干旱而面临风险。

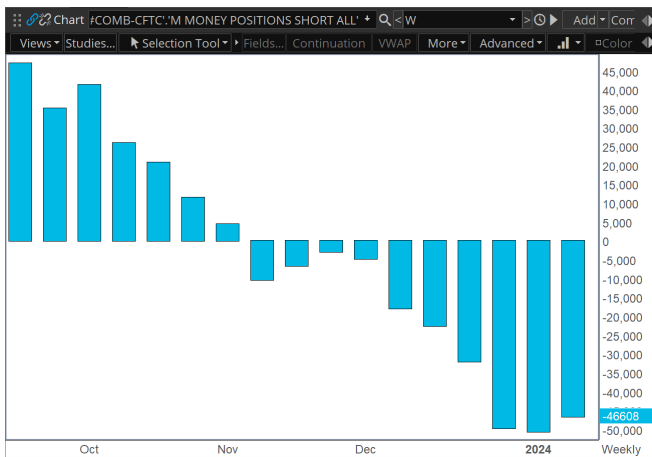
进入夏季后，由于乌克兰物流和官僚主义问题的影响，同时南美新作物供应要到 5 月或 6 月才能上市，美国出口预计会增加。

长远来看，公平价值将取决于南美产量，而这反过来决定美国在春末夏初的出口优势。北半球作物产量将在全球供需平衡表中发挥更显著的作用。

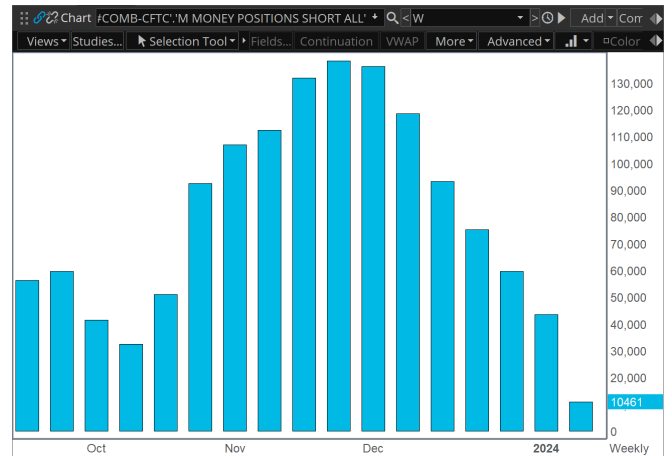
油籽复合物

上周大多数时候，大豆期货面临抛售压力，周五美国农业部报告显示意外利空，确认**2023/2024**年美国大豆供应好于预期，大豆期货跌幅进一步扩大。

美国农业部报告将收获面积下调到**8340**万英亩，并调高了大豆产量预估，报告中显示的产量增长将抵消种植面积的下落。**12月1日**的大豆库存略微高于平均交易预估，增加了市场情况的复杂性。



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)





巴西大豆收获报告和私人作物预估将对未来几周的价格走向起到至关重要的作用，同时，

对中国的最低到岸价也可能刺激额外需求。

基金持续的净抛售增加了下行压力。巴西北部地区的土壤湿度问题凸显了每周定期降雨的重要性，否则产量将难以达到或超过趋势水平。市场的长期方向将主要取决于南美洲 1 月到 3 月的天气。巴西早期大豆收获报告令人失望，再次凸显了产量的天气敏感性。

今后的主要关注点将是南美作物产量，而这取决于未来几周的天气。这将是决定市场走势的关键因素。

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。