

每周报的市场报告

星期一 2024 年 1 月 29 日

每周概述

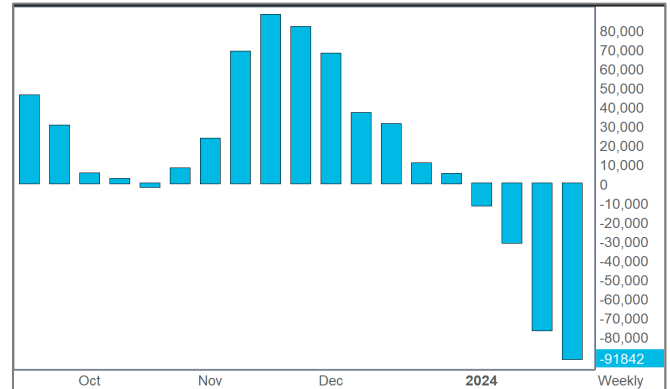
本周价格变化。

	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	600.25	7.00	1.18%	636.25	573.25
Kansas Wheat	624.75	16.75	2.75%	648.50	586.75
Corn	446.25	0.75	0.17%	478.75	436.75
Soybeans	1209.25	-4.00	-0.33%	1327.50	1201.00
Soybean Meal	349.00	-7.50	-2.10%	397.50	348.60
Soybean Oil	46.93	0.03	0.06%	49.65	46.08
Crude Oil	78.01	4.76	6.50%	78.26	69.56
Palm Oil	812.25	14.75	1.85%	812.25	769.50

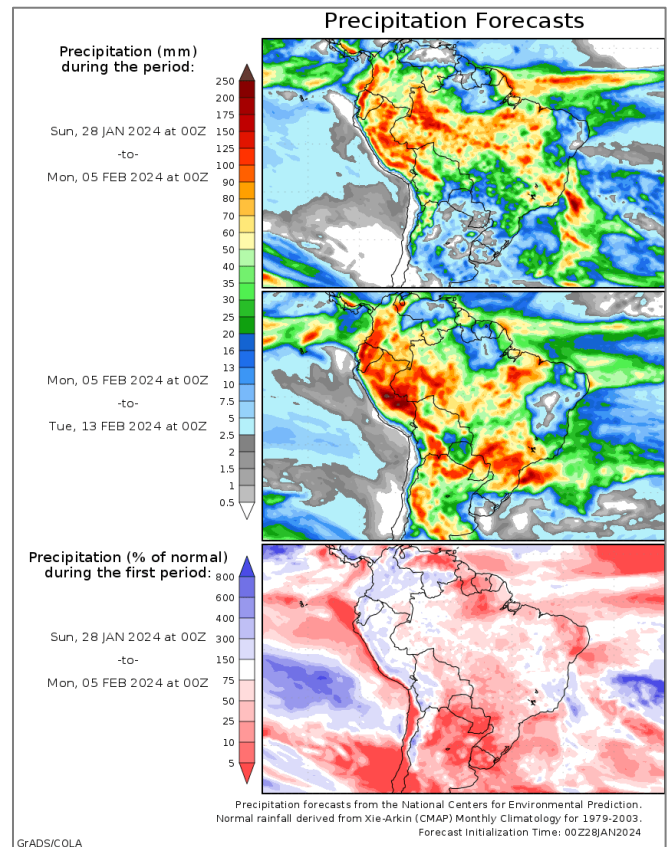
上周，谷物和油籽价格小幅上涨。交易者密切关注南美天气状况和该地区的作物产量潜力，这些因素有望成为未来几个月的关键价格推动因素。

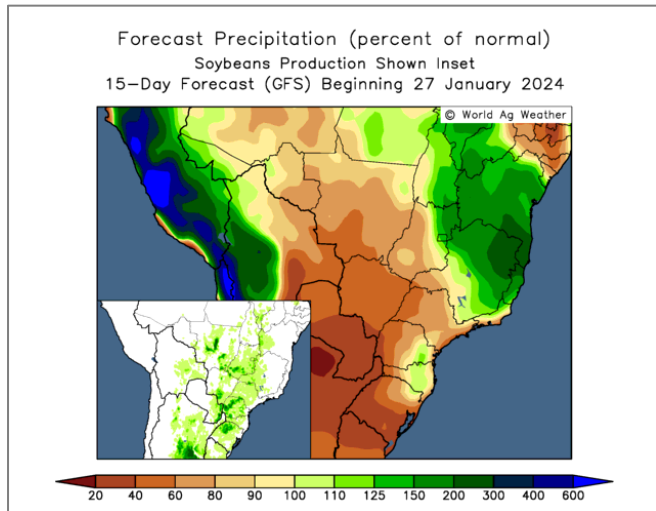
此外，美国的作物收益率即将公布，这将对几个月后的种植意向起到至关重要的决定性作用。

巴西下周的天气预报有所恶化，可能会对大宗商品价格上涨形成支撑。不过，交易商承诺 (COT) 报告显示，管理货币基金净抛售大豆与豆粕，导致持有的大豆净空头头寸约为 9 万份合约。同时，这些基金还继续持有可观的玉米和小麦空头。

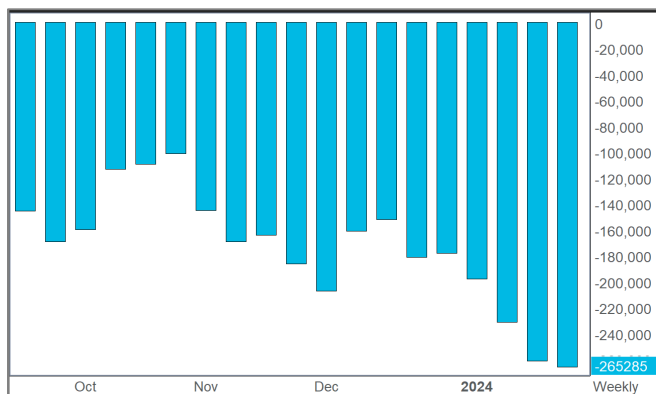


大豆管理货币基金净头寸 (以合约为单位)





不断升级的袭击导致获得战争风险保险的难度日益加大，来自红海的大宗商品流通正受到阻碍。该情况可能会对全球供应链产生更广泛的影响。



玉米管理货币基金净头寸（以合约为单位）。

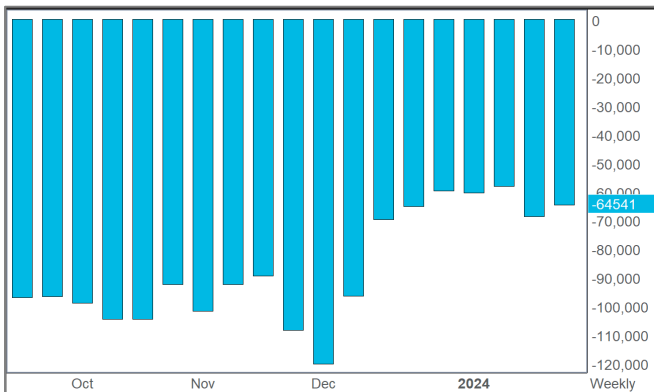
谷物

美国小麦期货上周收盘走强，新作物供应风险完全抵消了俄罗斯、乌克兰和欧洲的大量现有库存。随着全球进口需求的飙升，以及为了稳定出口国库存，2024 年产量需要达到趋势水平或高于趋势水平这一情势日益明朗，市场目前正努力应对基本面看涨的论调。

小麦的长期关注重点是美国、西欧和乌克兰的冬小麦种植面积的潜在减少。如果天气状况不甚理想，欧盟和英国的产量可能会同比下降 600-800 万吨。尽管黑海地区仍在继续出口谷物，但乌克兰冲突导致的船舶保险难以获得和成本高仍是人们关注的首要问题。



2024 年初，预计市场将在欧洲、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之间来回角力。此外，北非地区发生历史性干旱等新威胁出现，可能严重影响全球贸易流动和库存水平。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



3 月 CBOT 玉米期货价格连续三周保持不变，没有重大的基本面新闻能显著影响价格。



管理货币基金持有的大量空头头寸（26.5 万份合约）和终端用户在市场下跌期间的定价，给价格提供了一定的支撑。

巴西产量预测再次下调，但巴西第二茬玉米作物的关键产量敏感期将从三月中旬开始，因此现在评估对玉米作物的重大影响还为时尚早。

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。

市场下一次价格调整可能会取决于巴西第二茬作物的产量表现，但这要到春季才能准确预测。

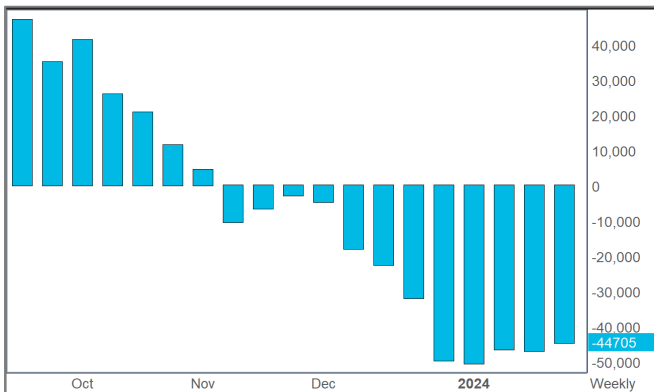
虽然美国玉米需求仍旧强劲，但预计在美国农业部的 2 月和 3 月 WASDE 报告中，美国、出口国以及全球的供需平衡表将保持不变，这表明当前供应充足。

油籽复合物

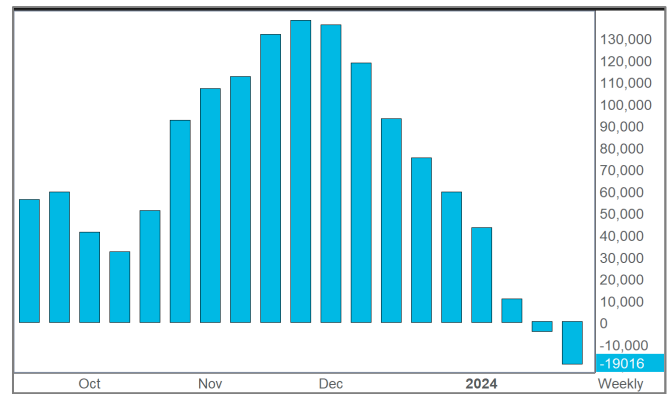
上周，大豆期货在前半周因空头回补而上涨，后半周又回吐了这些涨幅，总体呈波动走势。

基金空头回补在上周初期提供了价格支撑，但美国出口放缓和缺乏利好消息导致这一市场走势未能延续。

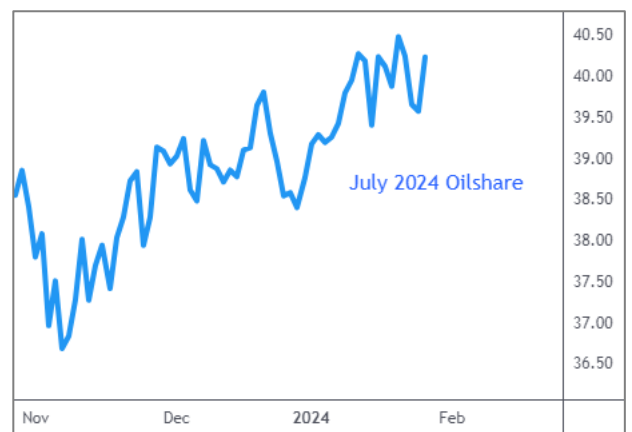
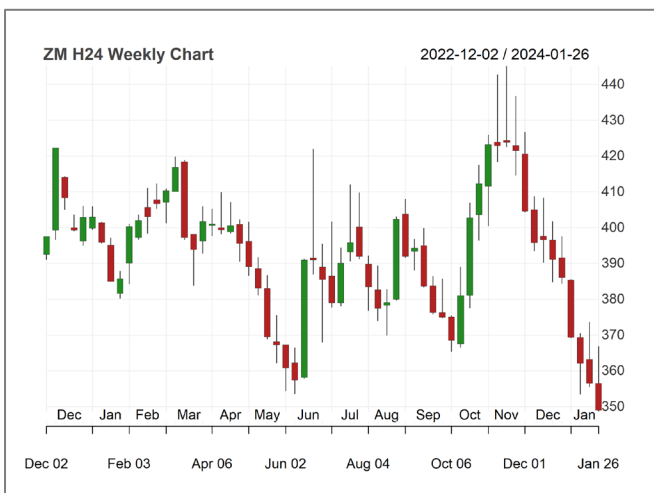
对巴西大豆收获报告和民间产量预测的关注将对未来几周的价格走势至关重要。巴西北部的土壤湿度仍旧令人担忧，雪上加霜的是，短期预报显示土壤干燥会加剧。如果该情况未能得到改善，可能会导致产量预估大幅下调。



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)



民间机构对巴西产量的预测已下调至 1.5 亿吨以下，一些机构甚至低于 1.45 亿吨，而美国农业部和 CONAB（巴西农业部下属的国家商品供应公司）的预测则在 1.5 亿吨（中位数）。虽然巴西 3 月/4 月装运量基数下降表明缺乏直接的现货需求，但作物产量低于 1.45 亿吨可能利好近期的 CBOT 大豆价格。

远期市场的主要关注点是南美作物产量，而这将由未来几月的天气状况决定。这一因素，再加上中国压榨利润转好，可能会给短期价格提供一些支撑。不过，美国大豆已达到历史性库存地点，因此美国出口需求增加的可能性有限。

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。