

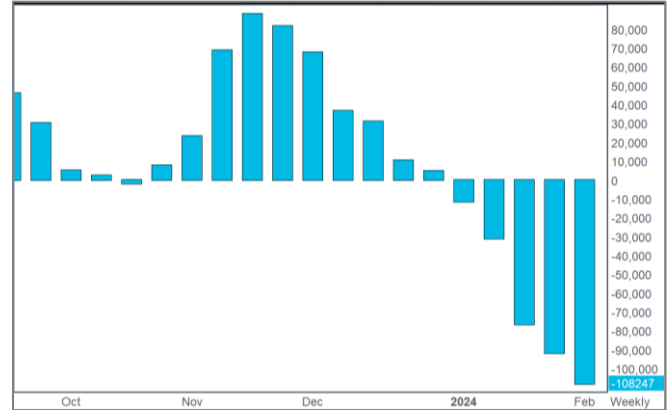
每周概述

本周价格变化。

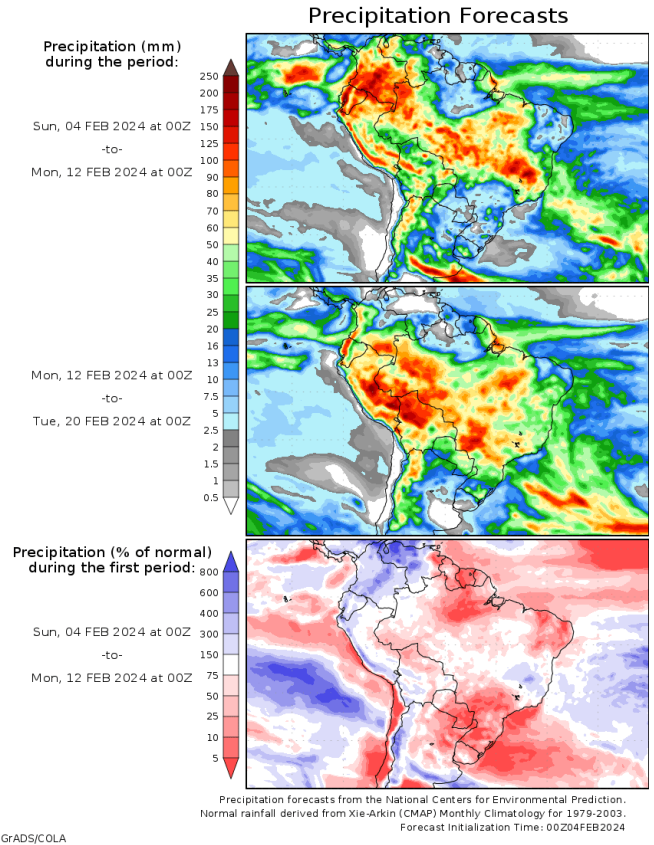
	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	599.75	-0.50	-0.08%	621.50	573.25
Kansas Wheat	625.00	0.25	0.04%	641.00	586.75
Corn	442.75	-3.50	-0.78%	469.00	436.50
Soybeans	1188.50	-20.75	-1.72%	1280.75	1186.75
Soybean Meal	356.80	7.80	2.23%	381.10	346.20
Soybean Oil	44.73	-2.20	-4.69%	49.65	44.58
Crude Oil	72.28	-5.73	-7.35%	79.29	70.25
Palm Oil	771.75	-40.50	-4.99%	812.25	771.75

上周，谷物价格仍主要呈区间波动走势，而油籽价格面临下行压力，尤其是豆油价格下跌。市场密切关注南美天气预报，未来几周的天气状况几乎没有好转的迹象。巴西大豆产品有可能达到当前预估（1.45 到 1.55 亿蒲式耳）的上限，这可能会使需求从美国转移出去，从而显著影响市场动态。

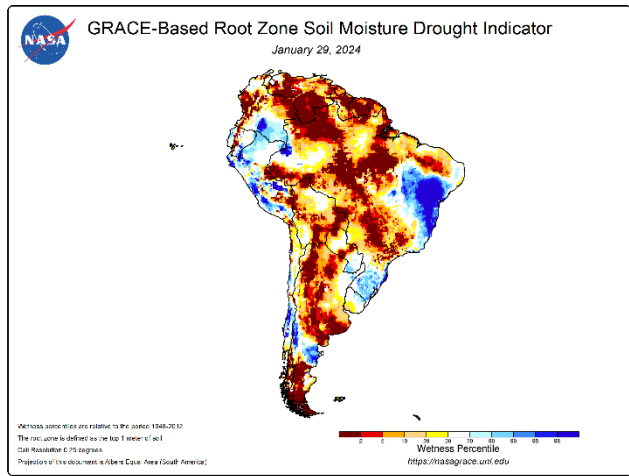
最新一期交易者持仓 (COT) 报告强调，管理货币基金已成为净卖家，对本报告覆盖的几乎所有大宗商品都持有净空头头寸。



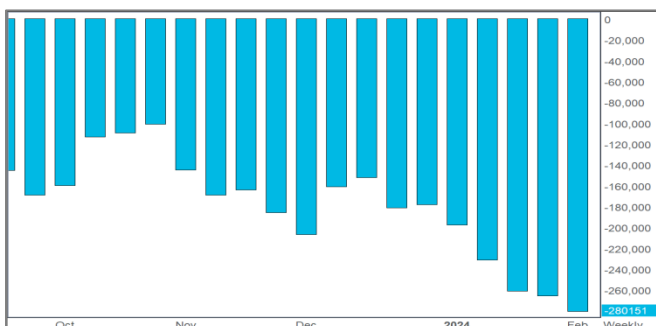
大豆管理货币基金净头寸（以合约为单位）



GRADS/COLA



向前看，交易者正关注南美天气预报和作物产量潜力，这有望成为未来几月价格的关键推动因素。另一个决定性因素将是即将出炉的美国作物收益率，这将影响种植意向和作物保险的价格水平，对未来市场走势起着至关重要的作用。

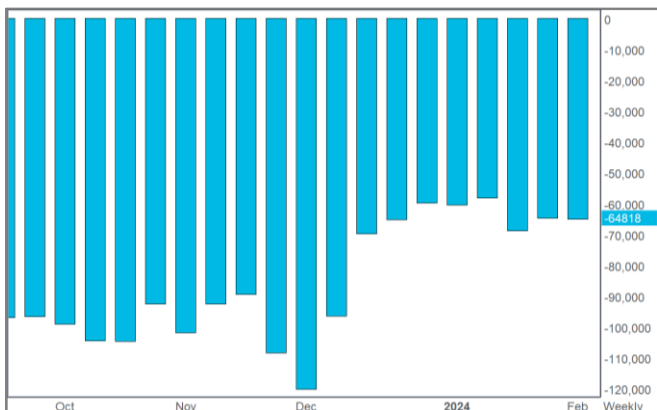


玉米管理货币基金净头寸（以合约为单位）。

谷物

美国小麦期货涨跌互现，走势连续四周几乎不变。市场正经历大波动时期，当期供应被远期供应风险冲抵。俄罗斯和欧洲的大量盈余对持续性价格反弹构成了挑战，不过在全球进口需求不断上升、以及 2024 年产量需达到趋势水平或高于平均水平才能保持稳定的出口国库存使用比的影响下，基本面看涨论调正在形成。





CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



目前市场前景的主要影响因素是主要产区的冬小麦种植面积下降问题以及旧作物进口需求的竞争。尽管黑海地区仍在继续出口谷物，但乌克兰战争导致的船舶保险难以获得和成本高问题仍是人们关注的主要问题。

大量现有供应与远期供应风险不断加剧之间的平衡可能会左右 2024 年初的市场动态，而美国冬小麦种植面积下降以及产量哪怕是出现最小幅的减产都会成为价格走向的关键点。



CBOT 玉米期货本周小幅收低，保持在交易区间内。市场感受到了管理货币基金抛售的压力，目前基金仍持有大量空头头寸。激进的乌克兰报价和阿根廷更潮湿的天气预报，进一步加剧了情况，让上周末期的价格承受压力。

对玉米来说，一个关键因素将是确定南美的作物减产量，这将是在未来几月引发投机性空头回补的必要条件。

虽然巴西天气预报恶化，但第二茬玉米作物的关键期尚未到来，三月末和四月的天气将至关重要，只是目前还无法预测。美国在全球饲料市场上的竞争地位不断吸引进口需求。

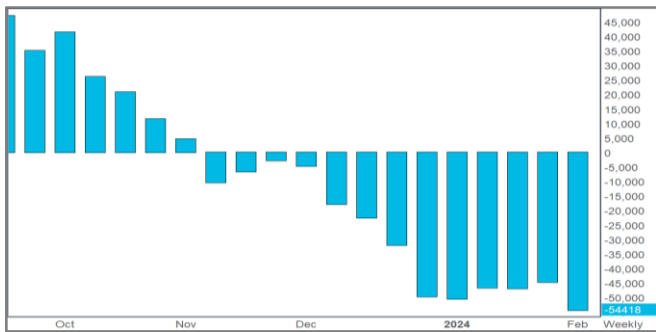
今后的市场价格将取决于巴西 **Safrinha**（第二作物）玉米的产量表现，而美国的大量库存和远期供应风险将决定短期前景。

长期市场估值将取决于南美产量及其对美国出口需求的影响，同时，北半球作物产量将显著影响全球供需平衡。

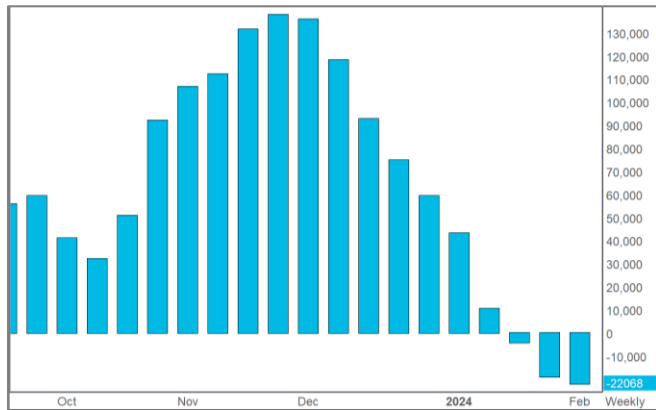
油籽复合物

上周，大豆期货先是因空头回补而反弹上涨，后半周又回吐涨幅，呈大幅波动走势。目前的主要关注点是巴西大豆收获报告和私人作物产量预测，这将是决定未来几周价格走向的关键因素。随着中国压榨利润转好，可能会给短期价格提供一些支撑。

不过，基金持续抛售增添了下行压力，收获产量报告显示，巴西作物产量可能大幅低于最初的预估。尽管一些市场预估仍保持在 **1.55** 亿吨左右，但作物产量低于 **1.45** 亿吨可能利好近期的 **CBOT** 大豆价格。



原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)



巴西收成供应增加影响了附近的基础，但收成不足可能导致提早出现季节低点，并随后回升。不过，美国大豆库存已达到历史性低点，任何额外的出口需求都需要进行需求配给。市场未来走向很大程度上将取

决于于南美作物产量，而产量受到未来天气状况的影响，另外，美国大豆如有复苏情况，那么 **CBOT** 豆油价格都将在其中起到重要作用。

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。