

每周报的市场报告

星期一 2024 年 2 月 12 日

每周概述

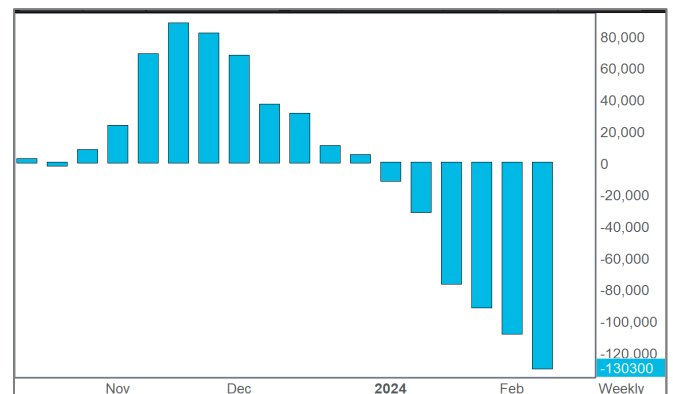
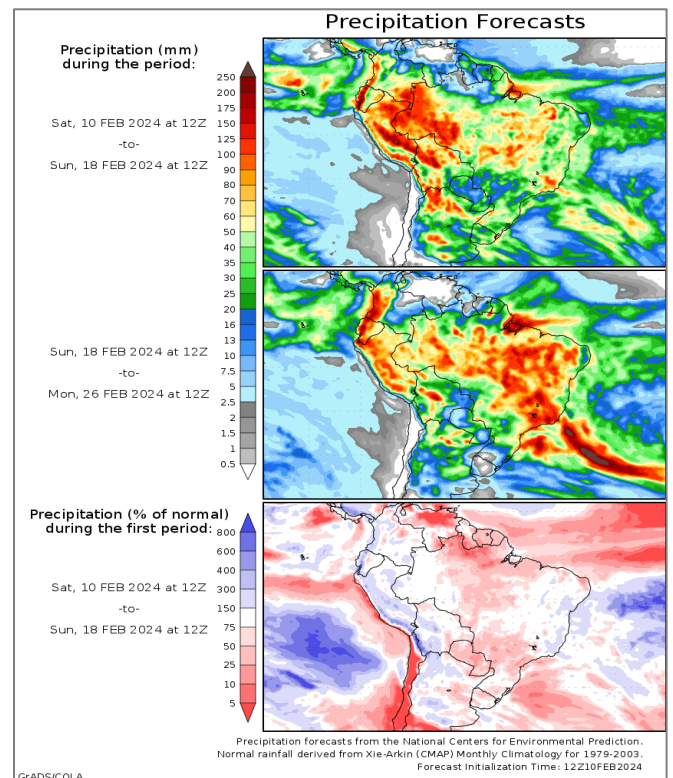
本周价格变化。

| | Price | Change | Change% | 30 Day High | 30 Day Low |
|--------------|---------|--------|---------|-------------|------------|
| CBOT Wheat | 596.75 | -3.00 | -0.50% | 617.25 | 573.25 |
| Kansas Wheat | 601.50 | -23.50 | -3.76% | 641.00 | 586.75 |
| Corn | 429.00 | -13.75 | -3.11% | 460.00 | 428.25 |
| Soybeans | 1183.50 | -5.00 | -0.42% | 1247.50 | 1179.25 |
| Soybean Meal | 346.80 | -10.00 | -2.80% | 373.60 | 341.00 |
| Soybean Oil | 47.26 | 2.53 | 5.66% | 49.65 | 44.51 |
| Crude Oil | 76.84 | 4.56 | 6.31% | 79.29 | 70.62 |
| Palm Oil | 780.25 | 8.50 | 1.10% | 812.25 | 771.75 |

过去一周，谷物价格经历了低迷，而油籽复合物表现出不同的结果；大豆和豆粕价格下跌，与之形成对比的是，受到植物油市场广泛支持的提振，豆油价格上涨。美国农业部的报告没有显示出与市场预期的重大偏差，大豆库存估计略高于预测，但未能显著影响价格。这表明较高的库存数量在预期范围内。

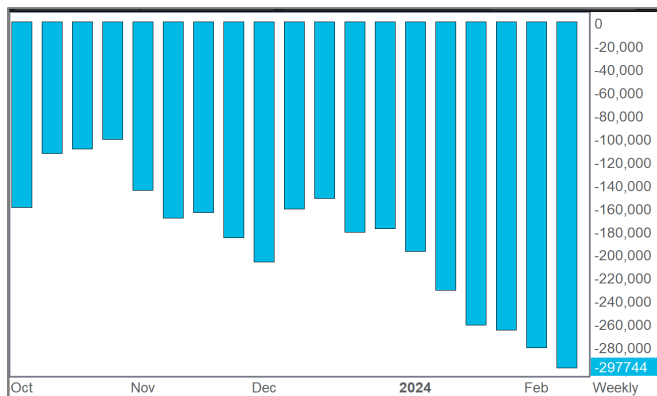
交易者承诺 (COT) 报告强调，管制资金基金继续保持净卖家趋势，在该分析涵盖的几乎所有大宗商品中保持净空头头寸。然而，豆粕空头头寸略有减少，这可能是由于油股多头头寸的调整。

在袭击不断升级的情况下，获取战争险越来越困难，这加剧了红海动荡的局势，令人担心航运路线可能发生变化，导致最终用户运输成本上升。



展望未来，交易商的关注点将转向南美的作物种植潜力和美国即将上市作物的盈利能力，这将影响种植意向。

将在未来几周确定的农作物保险价格水平，以及 2 月的展望会议对预计种植面积的见解，将在塑造市场动态方面发挥关键作用。



玉米管制资金基金净头寸（合约）。

谷物

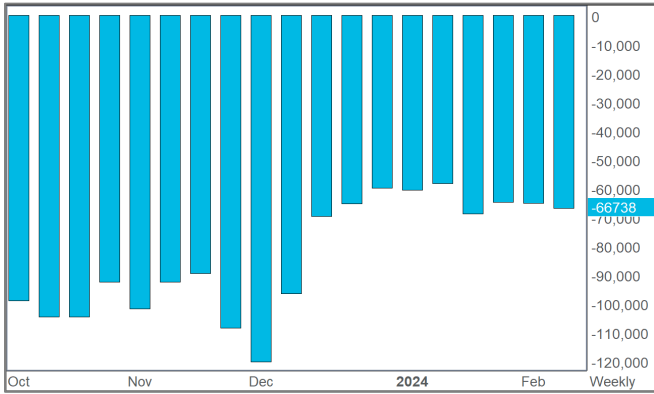
CBOT 小麦期货本周收低，CBOT 小麦的表现优于国际同行。由于目前的供应抵消了对未来供应的担忧，市场仍不稳定。

在对中西部春季天气状况有更清晰的了解之前，CBOT 期货价格预计将高于其他小麦市场。

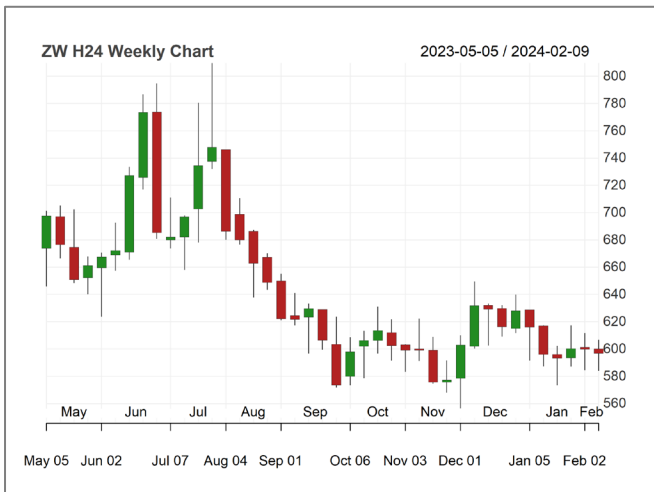
基本的看涨形式正在形成，这是由巨大的全球进口需求以及 2024 年保持产量趋势或

高于趋势的必要性推动的，以保持稳定的出口商库存使用比率。

然而，如果没有理想的天气条件，欧盟和英国的产量可能会同比下降 600 万至 800 万吨。尽管俄罗斯产量创下纪录，欧盟出口需求疲软使主要出口国的库存/用量保持高位，但这并不意味着全球供应充足。



CBOT 小麦管制资金基金净头寸 (合约)



黑海地区的谷物出口仍在继续，但由于乌克兰战争依然持续，主要问题仍然是船只保险的可用性和成本。受欧洲、乌克兰和俄罗斯的大量现有供应与因种植面积减少而增加的远期供应风险影响，市场在 2024 年初的动态可能会出现波动。

CBOT 玉米期货小幅收弱，美国农业部报告的玉米库存数据与市场预期接近。基金抛售持续存在，管制基金的空头头寸接近创纪录水平。

乌克兰积极的报价和阿根廷预测的改善令周后期价格承压，表明南美作

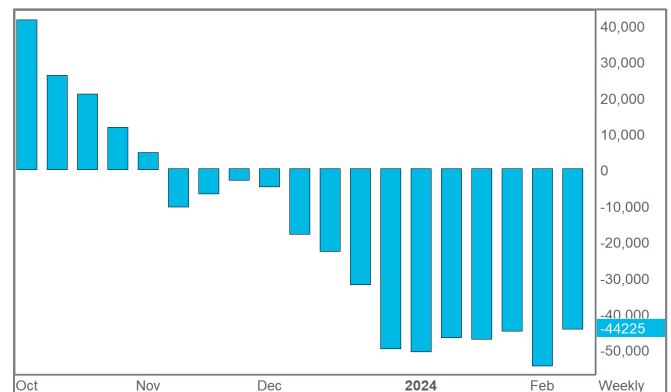
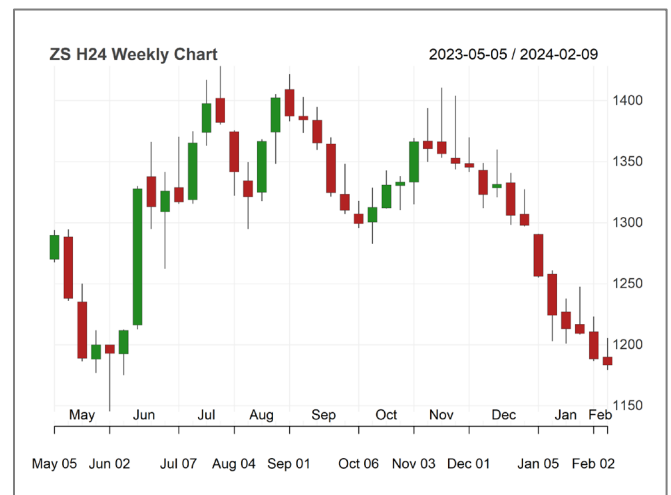
物产量大幅下降将必然引发投机性空头回补。

有意义的空头回补反弹取决于巴西季风消退的早期迹象，突显出北半球产量保持趋势或高于趋势的必要性。由于管制基金持有大量空头头寸，市场的价格调整将取决于巴西转基因玉米的产量结果。

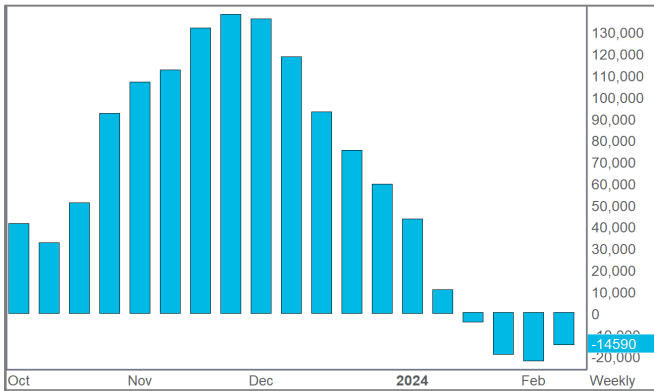
尽管美国的库存估值负担沉重，但远期供应风险仍然很大，巴西的生产结果对 2024 年全球可出口盈余至关重要。

油籽复合物

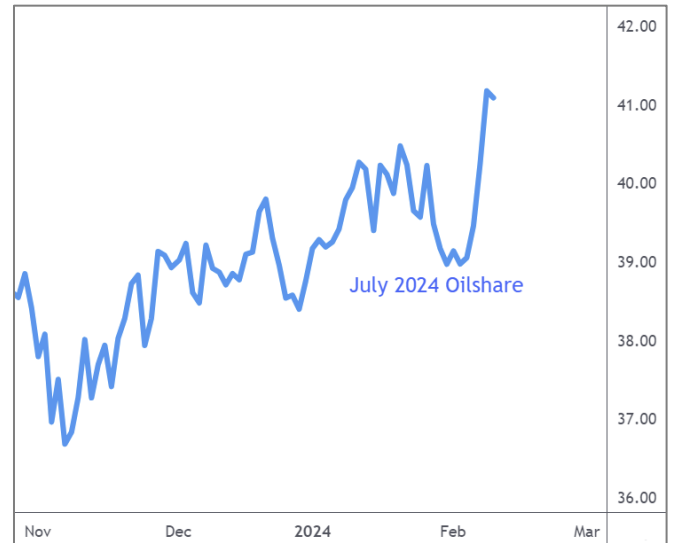
大豆期货表现出波动性，最终小幅收跌。对 2 月 WASDE 报告的预期空头回补提供了初步支持，但随着周末的临近，涨幅有所回落。基金持续净卖出对大豆价格构成下行压力。



Soybean Oil Managed Money Fund Net Position (in contracts)



Soybean Meal Managed Money Fund Net Position (in contracts)



CONAB 的调整使巴西作物产量估计低于 1.5 亿公吨，而美国农业部的下调幅度更小。

巴西收成供应的涌入令附近的基差承压，尽管预计短期作物产量将在 2 月底前出现季节性低点回升。

CBOT 豆油价格将在美国大豆的任何潜在复苏中发挥重要作用。市场的注意力将集中在南美的作物产量上，受即将到来的天气模式和大豆种植面积估计的影响。

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。