

# 每周报的市场报告

星期一 2024 年 2 月 26 日

## 每周概述

### 本周价格变化。

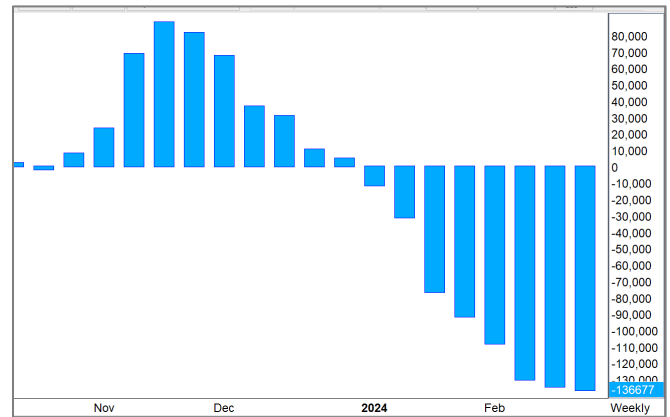
	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	569.00	10.00	1.79%	623.75	553.50
Kansas Wheat	565.50	4.00	0.71%	638.50	556.75
Corn	413.50	-16.00	-3.73%	461.25	411.75
Soybeans	1141.75	-34.50	-2.93%	1237.75	1138.25
Soybean Meal	328.00	-10.90	-3.22%	365.60	325.60
Soybean Oil	44.60	-1.48	-3.21%	48.89	44.18
Crude Oil	76.08	-1.90	-2.44%	78.80	71.52
Palm Oil	765.75	8.25	1.09%	800.75	757.50

上周谷物和油籽价格走低，而小麦价格则从上周的大幅下跌中略有回升。南美洲作物产量预估良好和需求放缓让库存预估增加，从而导致价格全面下滑。

美国作物种植季即将到来，而种植面积预期仍不明确。需求低迷和大豆种植面积增加的可能性正在降低之前计入价格的风险溢价。

玉米库存预测明显偏高，表明价格大幅反弹的空间较小。不过，北半球作物表现对今后的小麦和大豆价格走势至关重要。

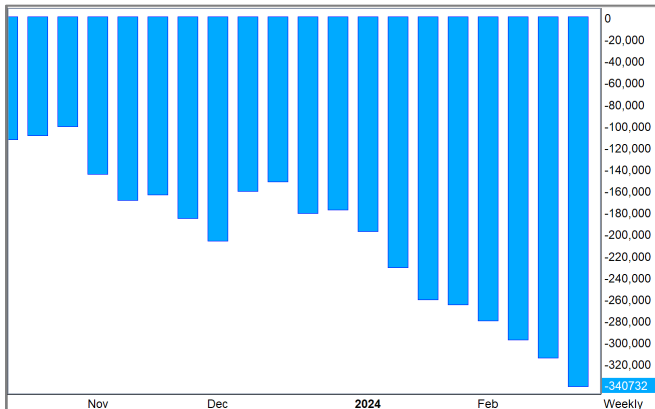
最新一期交易者持仓 (COT) 报告显示，管理货币基金基本采取了全面净空头头寸策略。大量的玉米和大豆空头头寸表明，只要出现任何产量风险，都可能会出现空头回补。



大豆管理货币基金净头寸 (以合约为单位)

地区政治的紧张局势影响着途经红海的海运航线，提高了获得战争风险保险的难度，导致航运成本不断攀升。这一情况可能迫使更多船舶改道好望角。

交易者现密切关注美国即将来临的种植季的作物收益率预测，预计三月份将发布关于库存和种植前景的重要报告。



玉米管理货币基金净头寸 (以合约为单位)。

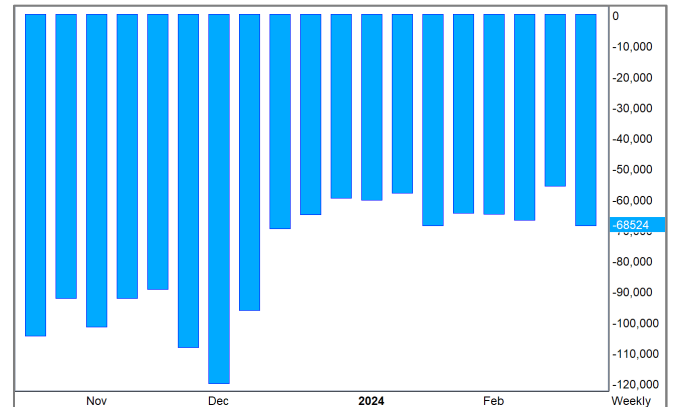
## 谷物

小麦期货小幅收高，芝加哥期货交易所 (CBOT) 小麦涨幅超过堪萨斯。随着对中国的出货量的增加，软红冬 (SRW) 小麦的搜寻工作也在加紧进行，从而影响了内部基差和价差。

虽然当前供应充足，但远期供应风险和黑海供应的持续压力导致价格走势上下波动。小麦的长期前景取决于主要种植区的冬小麦面积，包括美国、西欧和乌克兰等国的种植面积。

堪萨斯小麦库存预测偏高，因此，芝加哥小麦有望保持对堪萨斯的溢价。由于全球进口需求强劲，以及 2024 年的产量必须达到趋势或超过趋势水平，看涨论调正在形成。不过，该主题要在北半球生长季节到达产量敏感阶段之后才有可能展开。虽然预计市场进入五月后将呈现波动走动，但欧盟和黑海地区的大量库存阻碍了反弹。相较于 CBOT 小麦，俄罗斯和欧盟下一作物年的产量数据将显著影响美国堪萨斯小麦的价格。





CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)

随着生长季的临近，包括天气在内的不确定因素预计将在四月激增，主要关注点将集中在北非，此外，还需要密切监控美国平原地区和加拿大天气状况。三月以后的天气状况对北半球作物生长来说至关重要，因此，为维持看涨趋势，需要近乎完美的春季和夏初天气。

现货 CBOT 玉米价格跌破 4.00 美元，这主要是由于现货市场清算。



基金抛售加剧，空头头寸几乎达到创纪录水平。乌克兰激进的报价和阿根廷天气预报改

善，再加上风险溢价全面下调，价格面临下行压力。

但美国或全球饲料库存没有受到直接威胁，玉米价格目前反映了全球供应和库存处于理想状态。

美国农业部预计，假设天气状况理想且产量创下新纪录，那么美国 **2024/2025** 年度的玉米库存大幅增加，这凸显了市场对即将出炉的巴西 **safrinha**（第二作物）作物产量的敏感性。

美国库存预计居高不下，将限制短期内的价格走势，但出现巨大的远期供应风险的可能性仍然很大。

对南美产量的重点关注，尤其是对巴西四月降雨量的重点关注，将在全球出口盈余评估和最终的玉米价格调整中发挥关键作用。

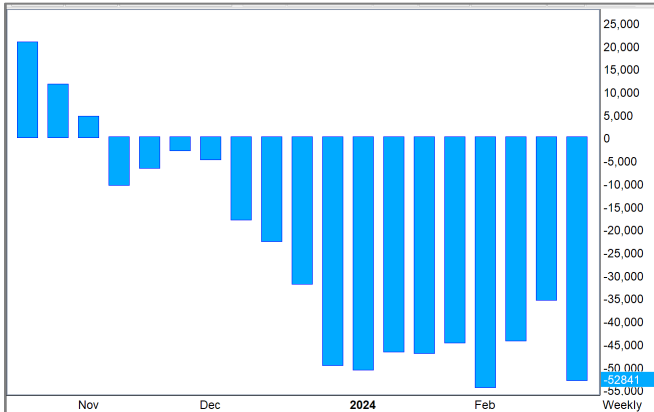
## 油籽复合物

在中国进口需求放缓和三月期货清算的影响下，大豆期货面临下行压力。

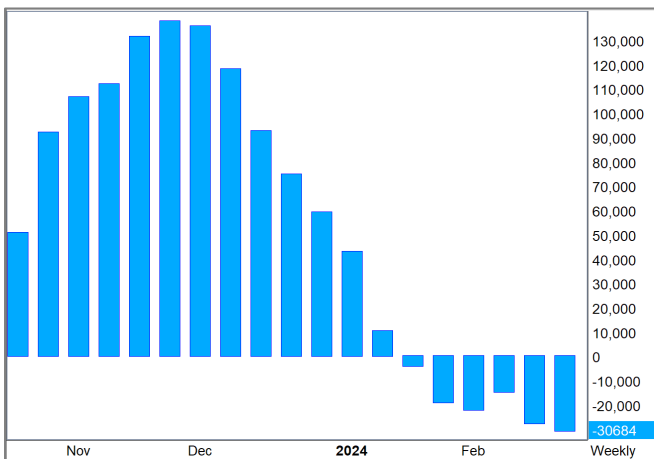
美国农业部对新作物产量的预测并未带来重大惊喜，预计 **2024/2025** 年度的大豆种植面积将有所增加。

基金持续抛售加剧了看跌趋势，美国农业部展望论坛之后，市场消息仍然匮乏。巴西大豆收获进展和涨跌互现的 **FOB** 溢价，进一步影响力价格趋势。





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)



私人机构对巴西作物产量的预估继续下调，但随着收获工作的进展，关注点已转向未来几个月的出口供应。

尽管美国国内的压榨量达到创纪录水平，但预计美国出口会因巴西的新供应而放缓。

目前，市场主要关注南美作物产量，这将取决于近期的天气状况；此外，还将关注大豆种植面积预估，这对未来价格走向至关重要。

### 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经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。