

# 每周报的市场报告

星期一 2024 年 3 月 11 日

## 每周概述

### 本周价格变化。

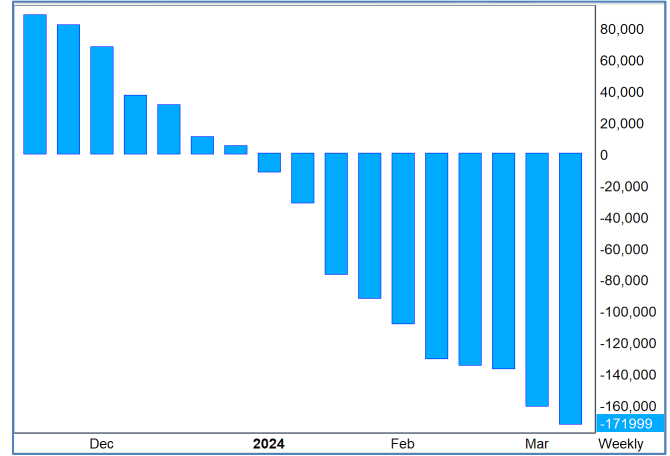
|              | Price   | Change | Change% | 30 Day High | 30 Day Low |
|--------------|---------|--------|---------|-------------|------------|
| CBOT Wheat   | 537.75  | -20.00 | -3.59%  | 608.75      | 526.00     |
| Kansas Wheat | 588.75  | 24.25  | 4.30%   | 608.25      | 551.50     |
| Corn         | 439.75  | 15.00  | 3.53%   | 448.50      | 408.75     |
| Soybeans     | 1184.00 | 32.75  | 2.84%   | 1204.25     | 1128.50    |
| Soybean Meal | 341.40  | 9.10   | 2.74%   | 347.10      | 323.20     |
| Soybean Oil  | 46.17   | 1.01   | 2.24%   | 48.89       | 44.18      |
| Crude Oil    | 77.50   | -1.59  | -2.01%  | 79.87       | 75.31      |
| Palm Oil     | 802.25  | 13.00  | 1.65%   | 802.25      | 757.50     |

谷物和油籽市场价格在经历数周下跌后出现回弹。此次反弹是在美国农作物种植尚未开始，甚至预期种植面积也尚未确定的情况下出现的。

大豆种植面积可能增加的预期与需求放缓表明，如果总种植面积没有减少，那么大豆价格会受到限制。因此，美国明年可能会出现大豆库存累积。

玉米库存依旧很高，表明计入价格的风险溢价会有所减少。这降低了价格在作物出现小问题时发生较大反弹的可能性。

不过，大豆和小麦价格走向很大程度上取决于北半球作物表现，其中几乎没有给不利天气事件留下余地。



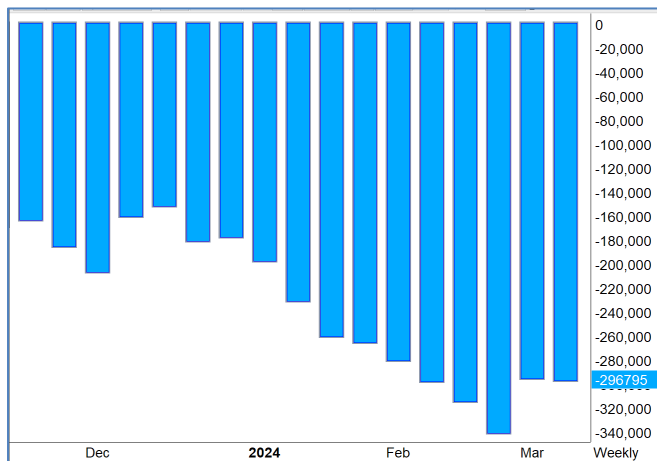
大豆管理货币基金净头寸 (以合约为单位)

交易者持仓 (COT) 报告强调，管理货币基金已成为占主导地位净卖家的几乎所有大宗商品都持有净空头头寸。

特别是，玉米空头出现了一些回补，净空头头寸减少至 30 万份合约以下，而大豆空头则增加至 17.1 万份合约以上。如

果未来几周或几月出现任何作物风险，这些大量的空头头寸都可能引发空头回补反弹。

长期来看，美国作物收益率和种植意向将影响近期的市场动态，交易者将对此进行重点关注。三月份即将出炉的库存报告和预期种植报告将为市场趋势提供深入见解，大众对此翘首以盼。



玉米管理货币基金净头寸（以合约为单位）。

## 谷物

美国小麦期货喜忧参半，CBOT 小麦现货接近 2023 年底的低点，而高蛋白小麦价格则大幅上涨。俄罗斯小麦的竞争力依然强劲，令美国小麦价格持续承压。

然而，新的种植季即将来临，随着未来几个月关于北半球气候可能性的信息增多，市场情绪可能会发生转变。

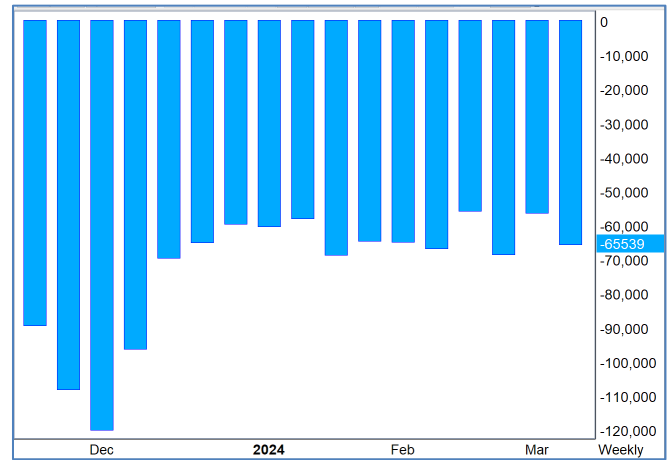
尽管当前供应充足，但远期供应风险将继续导致小麦市场波动。俄罗斯出口商的激进态度，再加上欧盟与黑海地区的大量库存，抑制了近期价格出现大幅反弹的可能性。此外，美国小麦市场密切关注冬小麦种植面积的减幅，这可能会对价格产生长期影响。





向前看，小麦市场将在进入五月之前经历一段波动期，预计美国软红冬小麦的表现将优于其他类别和产地的小麦。不过，中国取消软红冬小麦货运将对软红冬小麦价格产生不利影响。

俄罗斯和欧盟的小麦供应将继续阻止价格大幅反弹，这凸显了北半球种植季天气的重要性，它将是下一季市场走向的重要决定因素。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



玉米期货连续第二周上涨，将市场焦点从美国的大量库存转向巴西和美国中部逐渐逼近的天气威胁。基金的一些空头回补给玉米价格提供了额外支撑，目前，基金的空头头寸低于 30 万份合约。

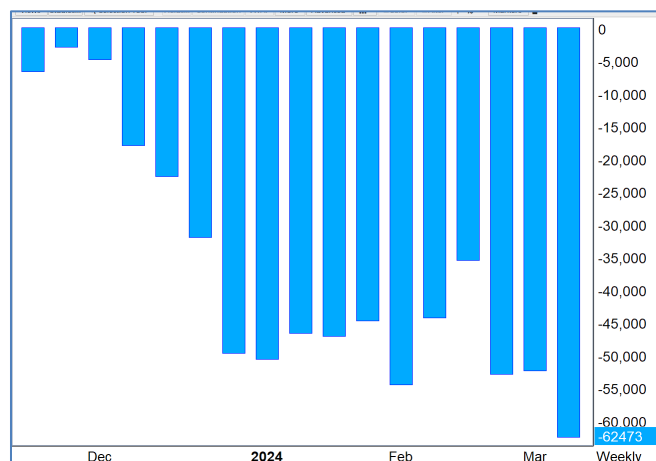
出口销售与美国农业部的年度预测一致，表明美国出口需求强劲。不过，巴西未来两个月的天气预报表明可能会出现影响产量的干旱状况，这会对全球玉米市场产生严重影响。

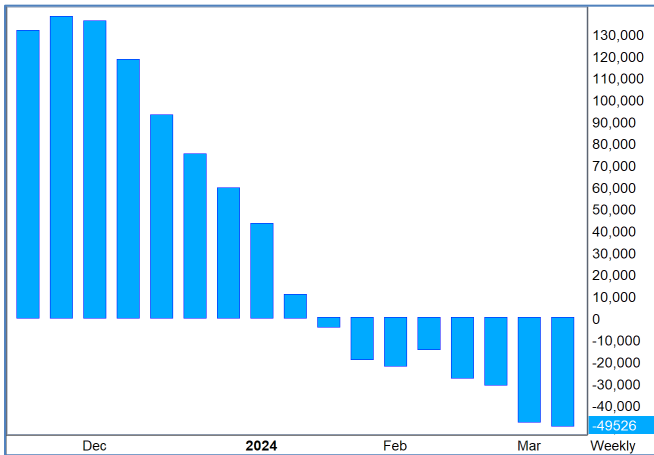
虽然美国库存庞大，但远期供应风险显著，一旦北半球产量与趋势水平出现任何差异，都可能导致市场估值调整。长远来看，南美洲产量将对美国出口动态产生决定性的重要影响，进而影响全球供需平衡。

### 油籽复合物

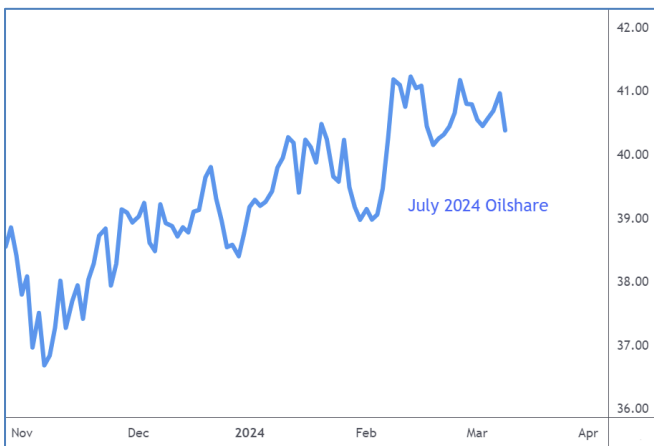
基金在三月份 WASDE 报告发布前进行空头回补，推动大豆期货在上周收盘走高。这份报告中没有透漏任何看跌消息，因此交易者将其解读为看涨态度，促使大豆价格反弹。

尽管该基金为净卖家，但其行为促使大豆价格从近期的低点回弹。不过，市场仍在继续与美国出口放缓和巴西出口速度加快等问题进行搏斗。美国农业部没有调整美国大豆平衡表，并对巴西作物预估进行了微调，表明市场情绪谨慎。





豆粕管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



由于美国国内豆油价格疲软，油股仍受到密切关注，这表明可能在当前价位出现抛售。与此同时，豆粕在超卖后可能会找到一些技术支撑点。远期来看，市场将密切关注南美作物规模和大豆种植面积，这将是左右未来价格走势的关键因素。

## 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。