

每周报的市场报告

星期一 2024 年 3 月 18 日

每周概述

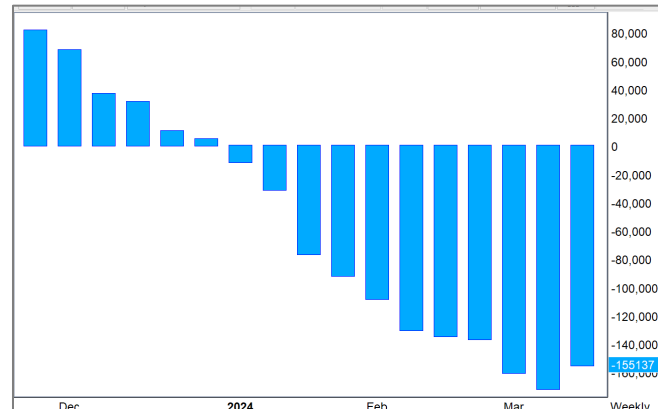
本周价格变化。

	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	528.50	-9.25	-1.72%	594.25	523.50
Kansas Wheat	566.25	-22.50	-3.82%	605.25	551.50
Corn	436.75	-3.00	-0.68%	445.00	408.75
Soybeans	1198.25	14.25	1.20%	1217.50	1128.50
Soybean Meal	334.70	-6.70	-1.96%	345.20	323.20
Soybean Oil	49.42	3.25	7.04%	49.61	44.18
Crude Oil	80.58	3.08	3.97%	81.03	75.50
Palm Oil	844.50	42.25	5.27%	847.50	757.50

农产品市场本周表现不一，谷物价格面临下行压力，大豆价格上涨，部分原因是植物油价格上涨。

管理货币基金增加了大豆和玉米的多头，交易员承诺 (COT) 报告就是证明。值得注意的是，玉米市场的管理资金空头头寸从几周前的逾 34 万份合约降至 25.5 万份合约，而大豆空头头寸降至 15.5 万份合约。

这一转变表明，如果作物风险在不久的将来成为现实，可能会出现空头回补反弹。



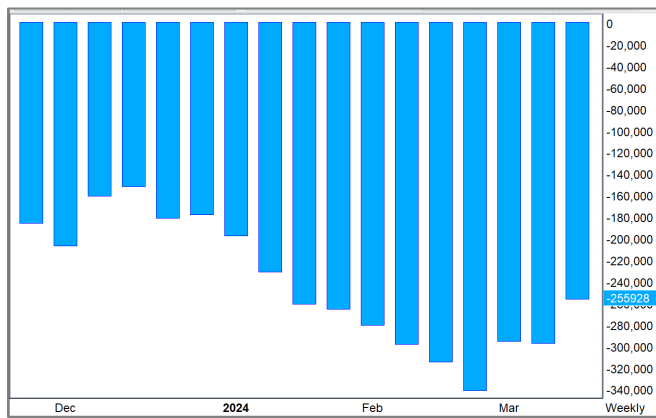
大豆管理货币基金净头寸 (以合约为单位)

美国即将到来的作物季节仍笼罩在不确定性之中，大豆等关键大宗商品的种植面积尚未确定。尽管如此，对大豆种植面积增加和需求放缓的预期可能会限制价格上涨，除非种植面积显著下降。

玉米库存的情况使市场动态进一步复杂化，在次要作物问题的情况下，对价格大幅上涨的环境不利。

然而，北半球作物的表现，尤其是如果中国的需求增加，将对维持当前价格水平至关重要，而不需要高于趋势的产量。

随着交易员展望未来，美国下一季的作物盈利能力将在形成种植意向方面发挥至关重要的作用，并密切关注将于 3 月底发布的库存报告和预期种植报告。



玉米管理货币基金净头寸 (以合约为单位)。

谷物

在小麦领域，美国期货收盘涨跌不一，原因是消息称中国取消了对澳大利亚小麦的购买，并可能推迟购买。

尽管俄罗斯小麦价格略有回升，但市场仍因俄罗斯和欧盟廉价小麦的充足供应而蒙上阴影。预计这一盈余将继续对价

格施加下行压力，尽管远期供应风险导致价格波动持续存在。

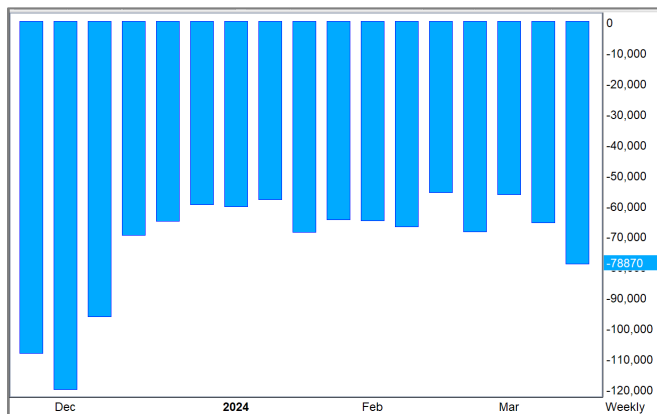


由于俄罗斯和欧洲出口商将重点放在减少旧作物库存上，近期的反弹努力可能会受到挑战。此外，欧洲和俄罗斯以外的全球库存有限，凸显了即将

到来的北半球产量达到或超过趋势水平的必要性。

由于欧盟和黑海库存的共同竞争，以及乌克兰和俄罗斯等关键地区的降雨量大大低于正常水平，俄罗斯和欧盟小麦的供应继续阻碍市场大幅上涨。

然而，CBOT 小麦现货价格低于 5.25 美元，这为在供应适度中断的情况下进行价格调整提供了机会。北半球天气条件的重要性怎么强调都不为过，需要完美或接近完美的条件才能在整个春季和初夏保持看跌趋势。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (合约)



5 月 CBOT 玉米期货价格小幅收跌，反映出近期的复苏暂停，原因是市场预计巴西 3 月下旬天气将更加潮湿。尽管如此，基金的空头回补提供了一些支持，空头头寸显著减少。

对巴西天气及其对第二茬玉米的影响的关注，突显了天气在决定 2024 年玉米公允价值方面的关键作用。

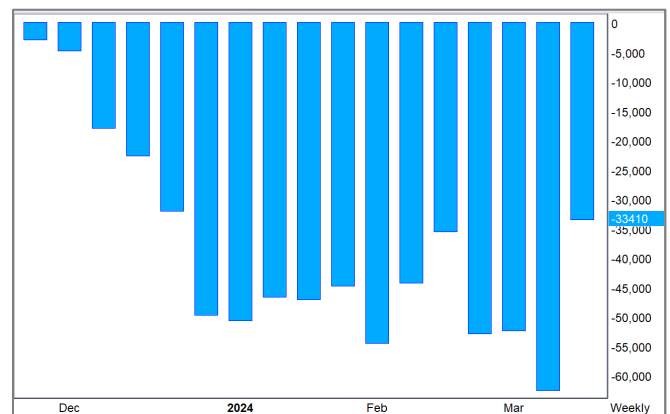
美国的大量库存估计表明，价格反弹可能难以在短期内持续。然而，巴西的干旱条件和美国潜在的产量挑战可能会促使价格上涨。

玉米的整体资产负债表调整将在很大程度上取决于巴西即将到来的降雨和美国的种植意向，预计今年春季和夏季将出现几个天气和供应问题。

油籽复合物

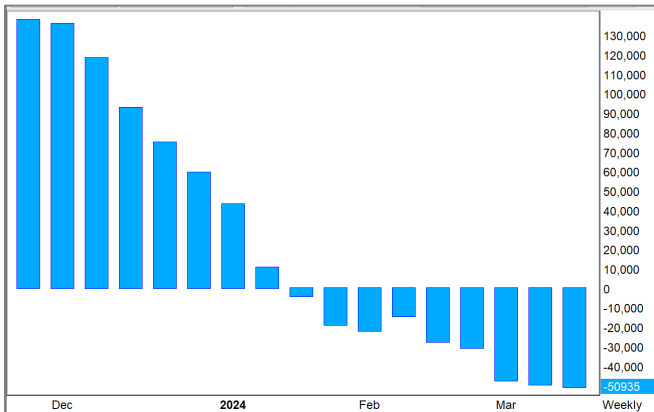
在经历了数周的抛售压力后，受基金买盘提振，大豆期货本周全线上涨。市场对基金的空头回补反应积极，本周初基金净空头头寸创下纪录。

尽管美国出口放缓，巴西出口速度加快，但 **CONAB** 对巴西大豆产量估计的调整和对油股动态的预期推动了市场走势。

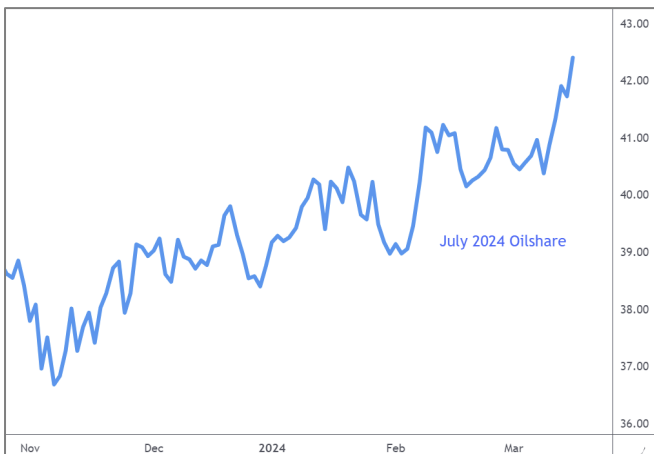


大豆油管理货币基金净头寸 (以合约为单位)





豆粕管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



鉴于目前的压榨速度和即将到来的工厂扩张，美国农业部可能会修改大豆压榨量估计值，这表明大豆市场前景谨慎乐观。

然而，大豆价格的短期前景将在很大程度上取决于南美作物的种植规模和即将公布的大豆种植面积估计。

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。