

每周报的市场报告

星期一 2024 年 4 月 8 日

每周概述

本周价格变化。

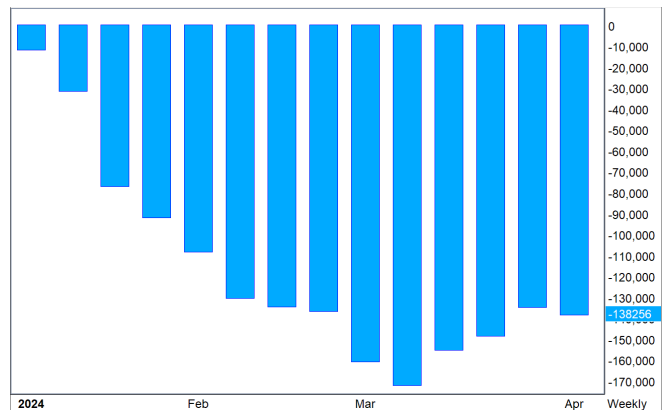
	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	567.25	7.00	1.25%	574.75	523.50
Kansas Wheat	582.25	-3.00	-0.51%	605.25	555.00
Corn	434.25	-7.75	-1.75%	448.00	424.50
Soybeans	1185.00	-6.50	-0.55%	1226.75	1147.00
Soybean Meal	333.10	-4.60	-1.36%	347.60	325.10
Soybean Oil	48.89	0.94	1.96%	49.80	45.01
Crude Oil	86.91	3.74	4.50%	87.63	76.43
Palm Oil	870.25	44.50	5.39%	884.50	798.50

交易商正在消化最新的种植和库存数据，受此影响，上周 CBOT 农产品市场的交易价格呈区间波动模式。

随着我们进入通常所说的天气市场，长期价格将越来越多地由天气预报和种植区的实际天气状况决定。本季，预计不利天气的严重程度以及各产品供需平衡表的现有误差幅度将影响波动性。

据报道，玉米种植面积低于市场预期，这可能会在未来几个月带来更大的波动性。相比之下，小麦和大豆种植面积与预测基本一致。

3 月 1 日玉米库存低于市场预期，而大豆和小麦库存略高于市场平均预测。尽管如此，玉米库存仍有些沉重，这表明在作物出现小问题时，价格大幅上涨的风险较低。



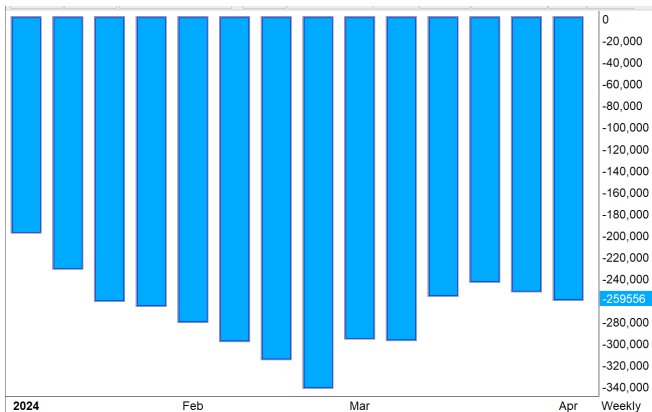
大豆管理货币基金净头寸（以合约为单位）

大豆和小麦市场正处于微妙的平衡状态。这两者适应重大恶劣天气事件的空间都有限，因此它们的未来走向将在很大程度上取决于北半球作物的表现。

此外，俄罗斯目前的植物检疫问题导致利益相关者开始评估俄罗斯小麦出口的潜在连续性，这让小麦市场继续处于紧张状态。

COT 最新报告表明，管理货币基金的净头寸并未发生重大变化，但期货头寸可能会受到近期天气预报的影响。

种植和库存报告发布后，市场重点已转向种植进度、种植期间的天气状况以及预期种植面积的实现情况。



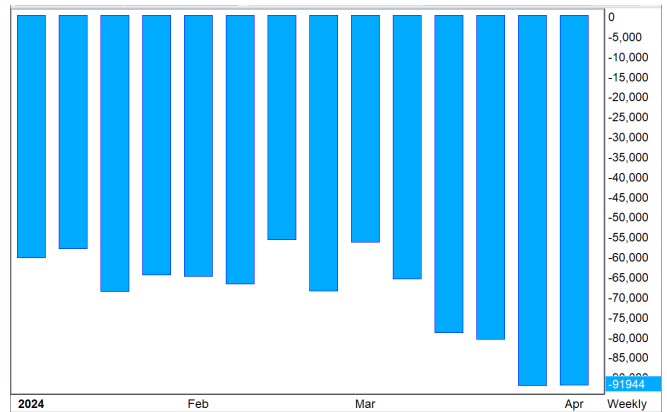
玉米管理货币基金净头寸（以合约为单位）。

谷物

上周，由于俄罗斯内部问题不断升级，小麦市场稳步收高。乌克兰冲突存在扩大可能性以及俄罗斯内部的紧张局势，尤其是植物检疫证书问题涉及到了—些出口商，这些问题对俄

罗斯春季出口速度构成了风险。

俄罗斯农业植物检疫监督机构表示担忧，强调该问题可能对俄罗斯出口谷物的植物检疫完整性产生广泛影响



CBOT 小麦管理货币基金净头寸（以合约为单位）



尽管存在这些紧张局势，但欧盟和俄罗斯的大量旧作物供应将继续主导近期的价格走势。

不过，随着北半球进入新的生长季节，小麦价格将在 3 月末至 6 月初呈季节性上升趋势，而由于众多天气问题的影响，2024/2025 年度需要大面积的作物种植才能够增加全球库存。

由于欧洲和俄罗斯以外地区的库存并不充足，因此，在北半球实现趋势产量的重要性怎么强调都不为过。对产量损失的容忍度有限，尤其是对美国、欧洲和俄罗斯等地，这凸显了近期天气条件的重要性。



报告显示种植面积减少，这为玉米价格在上周收低提供了初步支撑。美国玉米要到今年晚些时候才能进入市场，因此，目前全球玉米贸易流的未来走向将取决于巴西今后 60 天的天气状况和第二茬玉米的产量。

由于供需平衡表缓冲余地减少，玉米价格现在对天气状况更加敏感。每英亩 179 蒲式耳或更高的产量将使新作物库存保持在 20 亿蒲式耳以上，而低于 175 蒲式耳的产量可能会使库存介于 14 亿至 16 亿蒲式耳之间。

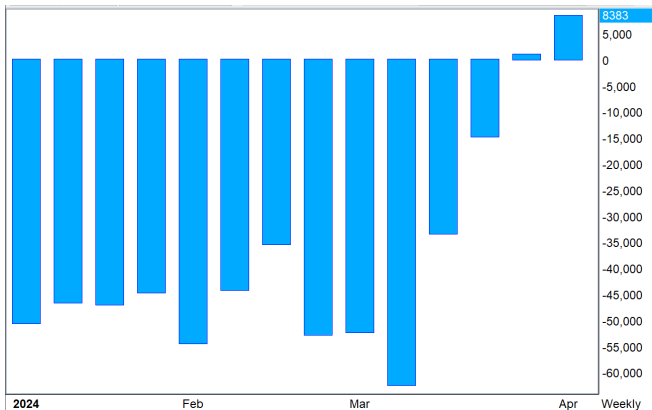
油籽复合物

大豆期货在上周前半段时间承压，但在后半段时间收复了大部分损失。

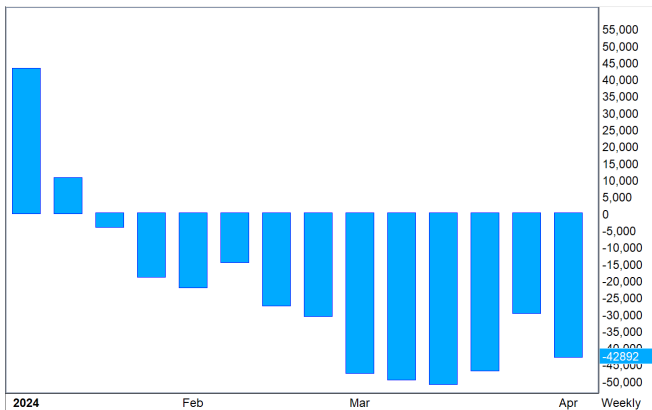
管理货币基金在经过几周的持续抛售后，已成为市场上的净卖家，目前基金持有的空头合约在 14 万份左右。

市场的关注焦点仍然是巴西 2024 年的大豆产量和中国未来的出口需求。





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)

上周市场消息有限，预计未来市场走向将主要取决于天气状

况。豆油国内现货价格疲软，引发了以当前价位进行短期抛售的市场预期，而豆粕和大豆一起经过超卖后可能会找到一些技术支撑。

鉴于目前的压榨速度和预计今年扩建的新工厂，美国农业部可能会上调 2023/2024 年度和 2024/2025 年度的大豆压榨量预估。

今后的市场重点将是种植进度和生长季的天气状况，而中国的需求量也将作为潜在波动因素发挥关键作用。

星期一 2024 年 4 月 8 日

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。