

每周报的市场报告

星期一 2024 年 4 月 15 日

每周概述

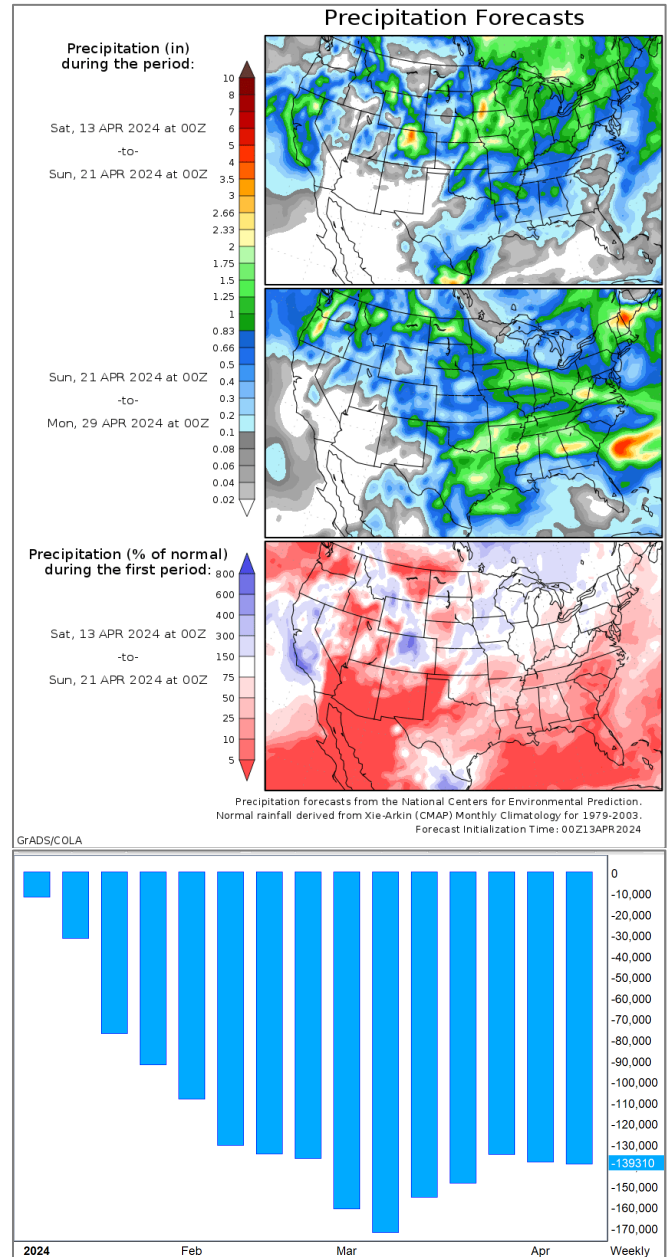
本周价格变化。

	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	570.75	-11.00	-1.89%	588.75	542.25
Kansas Wheat	587.00	7.50	1.29%	595.75	553.75
Corn	447.25	0.50	0.11%	460.00	438.50
Soybeans	1186.75	-10.00	-0.84%	1240.00	1163.75
Soybean Meal	344.10	7.90	2.35%	350.70	328.90
Soybean Oil	46.45	-2.94	-5.95%	50.29	46.15
Crude Oil	84.40	-0.80	-0.94%	86.16	78.15
Palm Oil	850.75	-15.00	-1.73%	880.00	822.75

过去一周，CBOT 农产品价格基本上保持区间震荡，但豆油价格下跌。美国农业部 4 月份的报告与市场预期一致，波动性最小，因为人们现在更多地关注种植进度和天气影响。

我们正在进入所谓的天气市场，大宗商品的长期定价将在很大程度上取决于天气预报和关键种植区的实际情况。这一阶段的重要性因目前各种作物的供需平衡紧张而被放大，限制了天气对产量产生不利影响时的误差幅度。

这种情况加剧了价格对潜在天气干扰的敏感性，特别是现在玉米的库存仍然很大，但受到预期下降和阿根廷产量下降的制约。



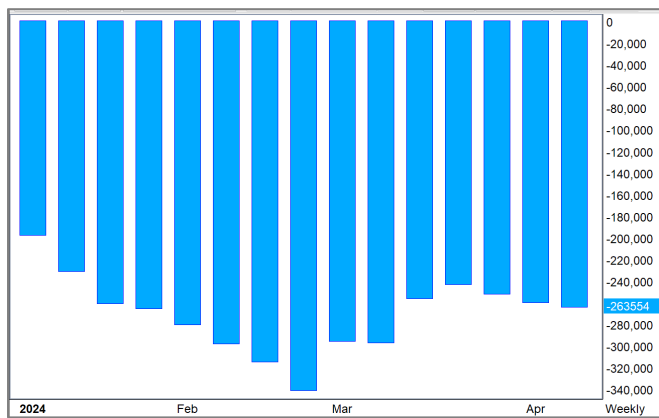
大豆管制资金基金净头寸 (合约)

另一方面，俄罗斯持续的植物检疫问题给小麦市场带来了不确定性，影响了全球出口动态，并对近期将影响俄罗斯出

口能力的天气模式做出了反应。

在金融头寸方面，COT 报告强调了一种复杂的情绪，即管制资金基金在玉米和油籽综合体中卖出，但购买小麦，并在后者中保持明显的空头头寸。

种植和库存报告出炉后，市场的焦点将转向关键的 7 月/8 月期间的种植进度和天气影响，这将决定本季产量的大部分结果。

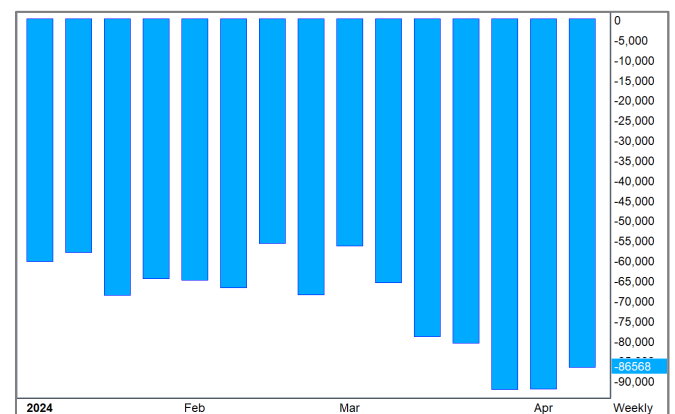


玉米管制资金基金净头寸 (合约)。

谷物

上周小麦市场呈现出复杂的局面。小麦期货收盘涨跌不一，反映了不同地区的动态。由于对南部和西部平原土壤水分流失的担忧加剧，堪萨斯城期货上涨。欧洲和俄罗斯的旧作物供应继续主导近期的价格走向，但随着新作物的生长，天气将成为决定价格的一个更具影响力的因素。

俄罗斯农业植物检疫监管机构对俄罗斯谷物出口的完整性提出了警告，对运往某些国家/地区的货物的选择性影响加剧了这种情况。



CBOT 小麦管制资金基金净头寸 (合约)



来支持整个春季和初夏市场的看跌趋势。

在我们看来，堪萨斯小麦作物问题可能会被夸大，如果未来平均降雨量持平，堪萨斯 HRW 应该会增加新作物库存。



随着北半球进入新的生长季节，欧洲和俄罗斯以外的全球库存有限，凸显了大幅增产的必要性。市场对产量波动特别敏感，尤其是法国、乌克兰和俄罗斯等关键地区的潜在极端天气。展望未来，直到 5 月下旬，焦点将集中在北半球的天气状况上，需要理想的条件

玉米期货变化不大，因为美国大量库存和强劲需求之间的斗争仍在继续。夏季几个月的全球玉米贸易可能取决于巴西的天气状况和巴西第二茬玉米的产量，因为美国的玉米供应要到今年晚些时候才能获得。

天气现在起着至关重要的作用，供需平衡余地的减少使价格对气候变化更加敏感。如果每英亩产量低于 175 蒲式耳，可能会显著收紧新作物库存，加剧价格波动。

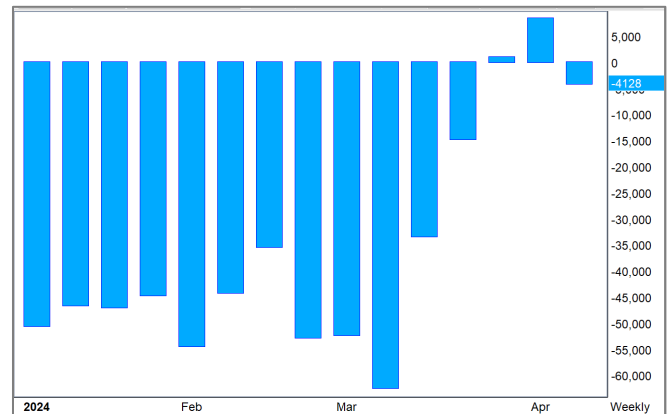
就生产风险而言，巴西的干旱和美国可能低于每英亩 175 蒲式耳的产量可能会推高价格，不过巴西马托格罗索州以及美国和西欧部分地区目前的条件有利于适时种植。

随着时间的推移，决定玉米价格的关键因素将是南美的产量和北半球关键产量决定阶段的天气状况。

油籽复合物

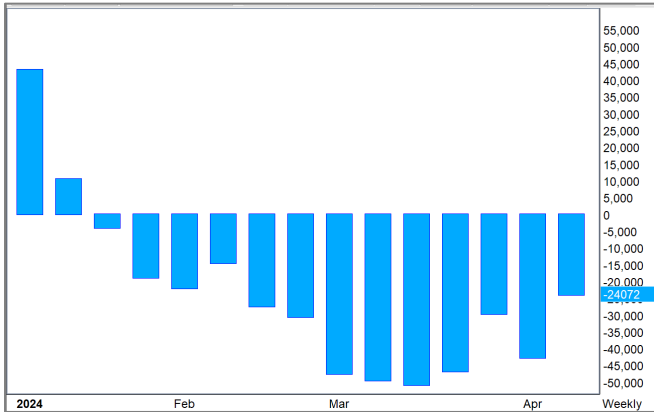
油籽市场大豆期货收盘走低，但由于周末的反弹，大豆期货最终回升至本周最低点以上。尽管在美国农业部和 CONAB 报告发布前，有限的需求预期导致了前期的下跌趋势，但这一走势还是成为现实。

美国农业部的调整反映了大豆最终库存的小幅上升，突显出在波动的市场条件下资产负债表的演变。



大豆油管制资金基金净头寸 (合约)

星期一 2024年4月15日

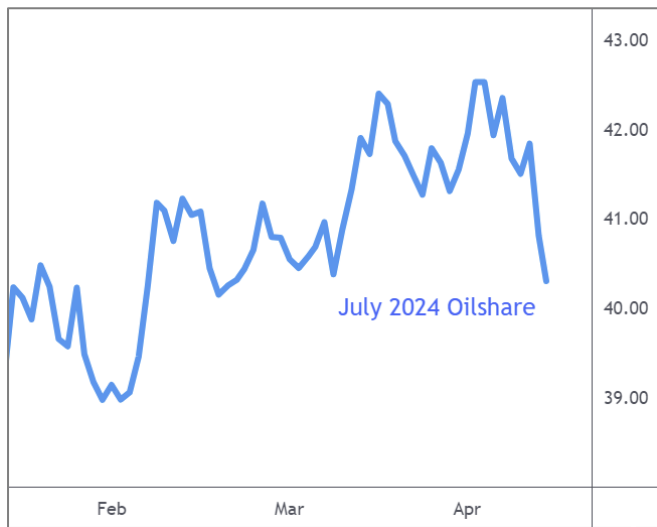


豆粕管制资金基金净头寸 (合约)



由于豆油国内现金价格走软，油股板块目前面临压力，这表

明短期内可能进一步下跌，而豆粕在最近的抛售后可能会获得一些支撑。基金已经成为大豆的净卖家，延续了最近几周观察到的趋势。



展望未来，市场的主要关注点可能会转向种植进度和生长季节的天气影响，并额外关注中国等主要进口国的潜在需求变化。

星期一 2024 年 4 月 15 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。