

# 农产品市场报告

星期一 2024 年 5 月 27 日

## 每周概述

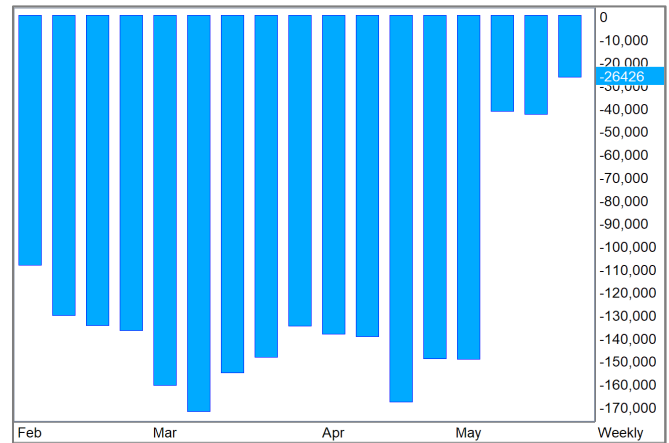
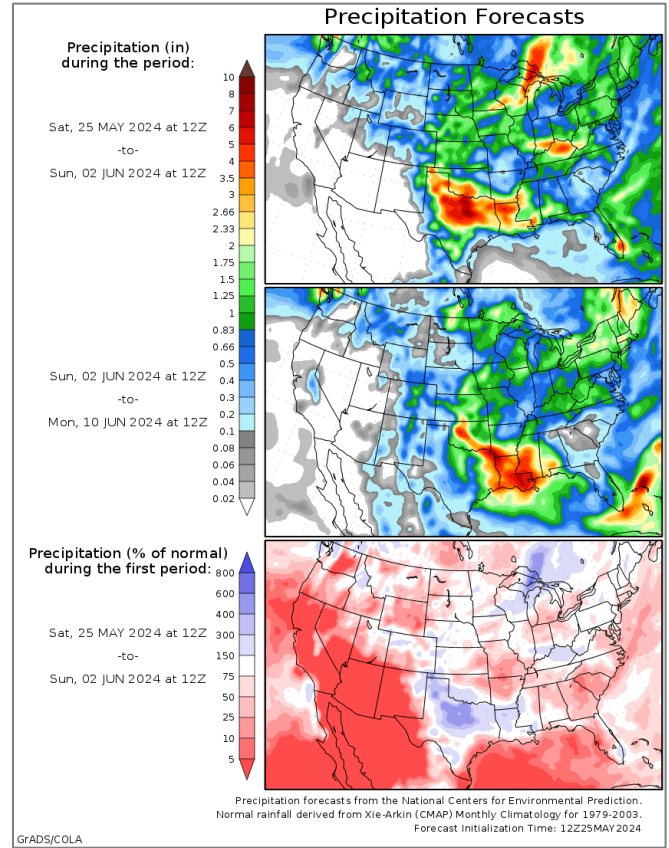
### 本周价格变化。

|              | Price   | Change | Change% | 30 Day High | 30 Day Low |
|--------------|---------|--------|---------|-------------|------------|
| CBOT Wheat   | 739.25  | 42.75  | 6.14%   | 755.75      | 641.50     |
| Kansas Wheat | 753.25  | 56.50  | 8.11%   | 756.25      | 657.75     |
| Corn         | 488.25  | 11.75  | 2.47%   | 496.75      | 466.00     |
| Soybeans     | 1219.50 | 16.25  | 1.35%   | 1230.50     | 1153.75    |
| Soybean Meal | 378.70  | 12.40  | 3.39%   | 382.30      | 347.10     |
| Soybean Oil  | 45.72   | -0.52  | -1.12%  | 47.46       | 43.56      |
| Crude Oil    | 77.23   | -1.89  | -2.39%  | 82.80       | 75.75      |
| Palm Oil     | 838.75  | -1.00  | -0.12%  | 848.25      | 808.50     |

上周价格涨跌互现，小麦和玉米因俄罗斯的天气问题而收跌，而在种植前风险溢价和最终产量的不确定性等因素的影响下，油籽复合物收高。

随着种植工作推进，天气预报将显著影响价格走势。未来几个月的不利天气影响程度将导致价格波动。这种波动将取决于天气影响的严重程度以及各商品供需平衡表的灵活度。

最新 CoT（交易者持仓）报告重点介绍了各种基金头寸，其中，玉米空头头寸显著增加，其他商品的多头头寸有所增加。豆粕多头头寸增加，这可能是由于正处于反向市场。

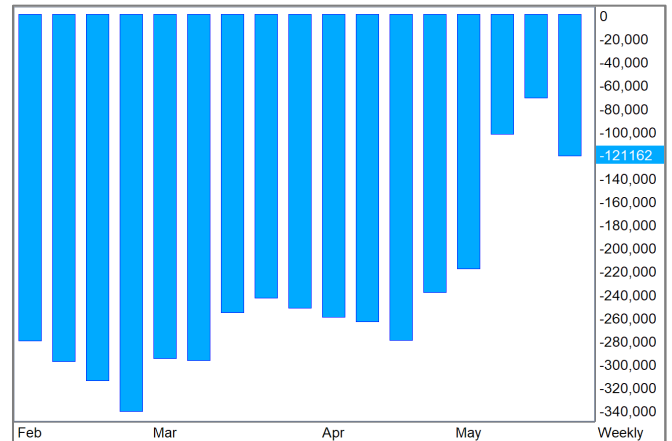


大豆管理货币基金净头寸（以合约为单位）

天气仍然是导致价格波动的关键因素。小麦价格对堪萨斯州和黑海地区的天气状况非常敏

感，而玉米和大豆价格受关键种植阶段的天气影响。

市场重点目前集中在种植进度和种植期间的天气状况。确认种植面积之后，关注点将转向 7、8 月份的天气状况，这两个月是决定产量结果的关键月份。

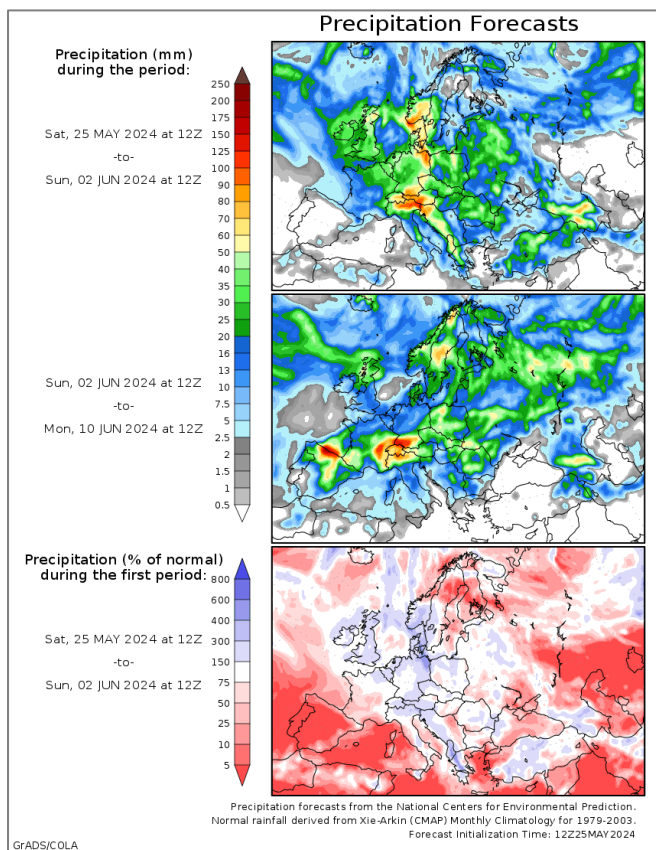


玉米管理货币基金净头寸（以合约为单位）。

## 谷物

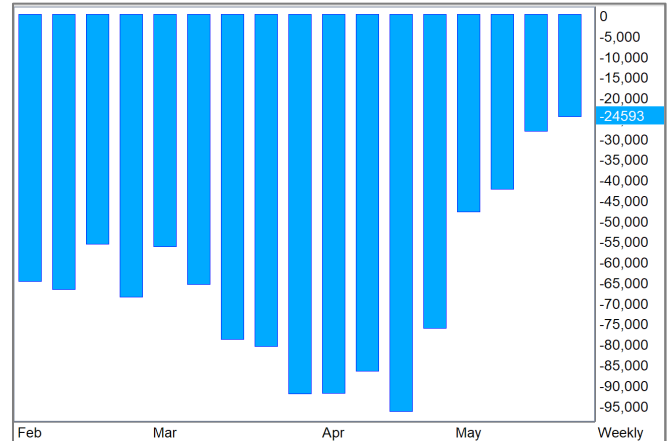
黑海地区的不利天气条件绵延，全球小麦市场达到季节性新高点。俄罗斯潜在的霜冻和冰冻风险以及堪萨斯州部分地区的干旱状况，导致价格的剧烈波动。

最新的霜冻评估表明了大面积受灾情况，而俄罗斯南部的干旱状况预计会在 6 月上旬因温度升高而恶化。乌克兰东部和俄罗斯南部在 4 月到 5 月期间的异常干旱，给黑海出口潜力带来了巨大的不确定性。



堪萨斯州的田间巡查报告表明，最终产量可能超过美国农业部 5 月报告的预测，但如果硬红冬小麦 (HRW) 在生长季末期受到高温和干旱影响的话，则仍存在风险。

目前俄罗斯的产量预计仍高于 8000 万公吨 (MMT)，但如果接下来 4 周的天气状况仍未改善的话，这一数据可能跌至 8000 万公吨以下。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)

黑海地区的供应风险溢价增加，令小麦市场收高。分析师预测，未来几周美国国内作物将出现季节性峰值，产量将在未来 5-6 周内确定。市场正在努力提高小麦与玉米价差，来配给约 1000 万公吨的全球需求，从而影响新作物季的小麦饲料使用量。

今年收获后的恢复将取决于需求能否从其他地区转向美国，这让北半球的生长季天气成为重中之重。要阻止小麦价格进一步上扬，关键是近乎理想的天气条件。



在乙醇碾磨量季节性升高和美国春季出口需求强劲的推动下，CBOT 玉米期货有所回升，帮助市场趋稳。玉米的长期前景依然向好，因为预计 2024 年，阿根廷、巴西和乌克兰的总产量将同比减少 1000-1400 万公吨。

天气对每日价格发现的影响越来越大，交易员需做好在 5 月下旬到 8 月期间应对市场大幅波动的准备。墨西哥旱情扩大以及乌克兰的降雨需求，预计将推动美国新作物的出口潜力至 22 亿蒲式耳以上。

即将出炉的 7 月天气预报将对玉米市场至关重要。

尽管美国目前还算不上是晚播年，但需要密切监测未来几周的天气预报。即使出现短暂的干燥天气，预计种植进度也将取得显著进展。

要让库存保持在 20 亿蒲式耳的心理关口附近，美国单产必须创下 181 蒲式耳的纪录，而这需要极好的天气条件。管理货币基金增加了净空头头寸，目前持有 12.1 万份合约。

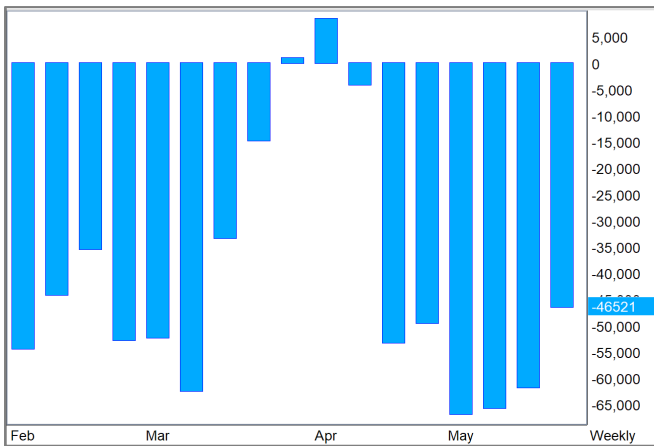
中西部东部的种植进度至关重要，需要一个开放的窗口期来确保种植工作按时完成。长期来看，玉米的公平价值将取决于美国夏季天气状况以及正在进行的种植情况。

## 油籽复合物

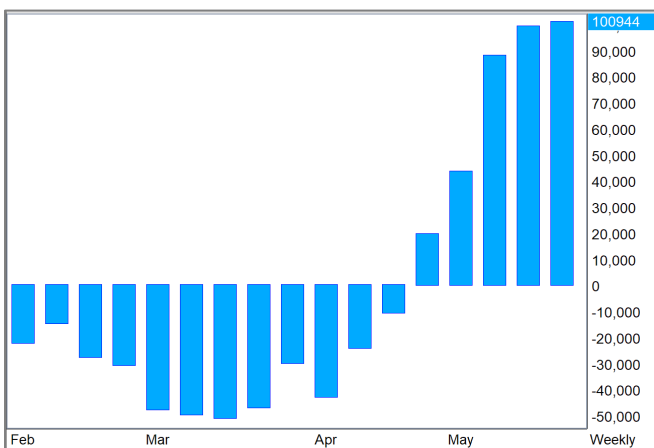
上周，大豆期货在各种因素的支撑下反弹上涨。美国豆粕出口计划依旧稳健，豆粕获得持续的支撑。管理货币基金增持豆粕多头头寸，**CBOT** 豆粕期货反向走强。

市场消息相对有限，种植进度与过去的平均水平保持一致。不过，南里奥格兰德州预测有降雨，作物损失预计在 **100 万到 400 万公吨**之间，但短期内无法完成最终的损失评估。

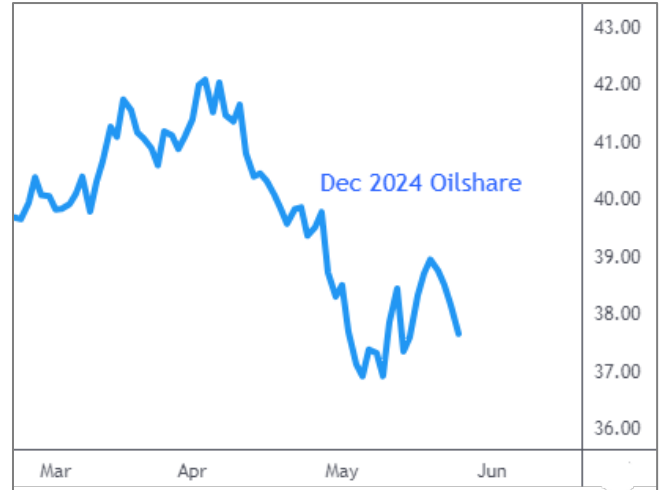
阿根廷收获推迟和新作物压榨率放缓继续给豆粕市场提供支撑。美国豆粕出口仍处于创纪录水平，由于阿根廷收获延迟，全球终端用户不得不更加依赖美国的供应。



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)



星期一 2024 年 5 月 27 日

---

中国尚未预订美国新季大豆，但预计采购量会在夏季增加。这可能最终导致对新作物出口数据进行修正。

随着种植工作推进，与天气相关的市场飙升风险持续存在。市场的主要关注点仍然是种植进度和生长季节的天气状况，中国的需求也是一个潜在的波动因素。

总之，油籽复合物受到种植进度、天气不确定性和需求波动的综合影响，其中，尤其是中国的需求，可能会显著影响市场动态。

星期一 2024 年 5 月 27 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。