

每周报的市场报告

星期一 2024 年 6 月 3 日

每周概述

本周价格变化。

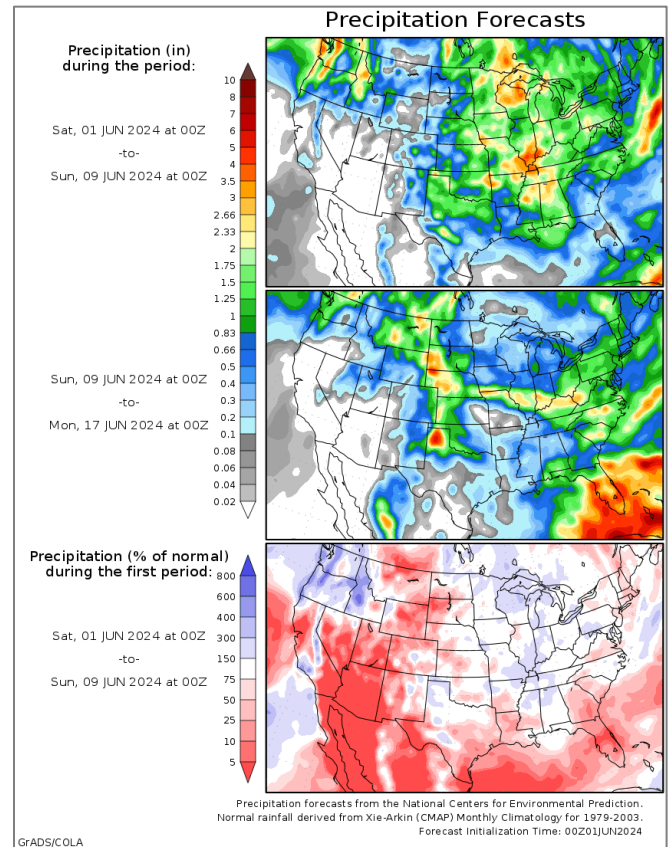
	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	723.50	-15.75	-2.13%	759.25	642.75
Kansas Wheat	741.75	-11.50	-1.53%	775.50	658.25
Corn	467.00	-21.25	-4.35%	496.75	466.25
Soybeans	1184.50	-35.00	-2.87%	1230.50	1164.50
Soybean Meal	359.40	-19.30	-5.10%	382.30	353.30
Crude Oil	46.06	0.34	0.74%	47.46	43.56
Crude Oil	76.73	-0.50	-0.65%	80.11	75.75
Palm Oil	868.00	29.25	3.49%	868.00	812.50

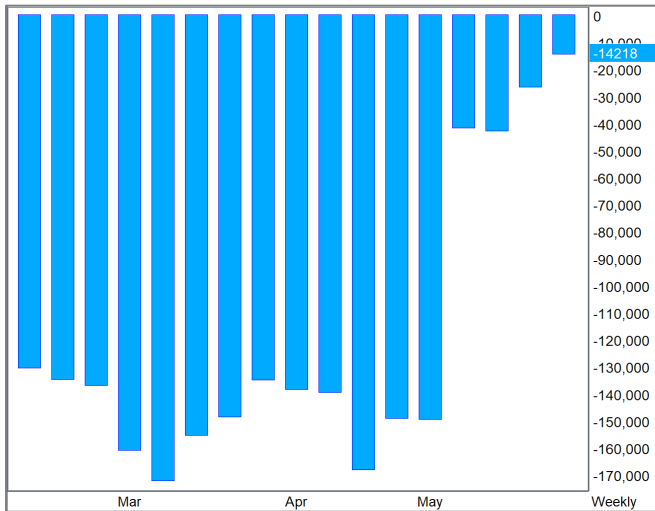
上周，在各种因素的影响下，价格呈下跌趋势。小麦价格因硬红冬小麦 (HRW) 作物前景改善而下跌，而玉米和大豆也出现下跌，这主要是因为种植进度好于预期。

随着播种的进行，天气预报变得越来越重要。接下来几个月，天气对作物产量的影响将推动价格波动，尤其是在不利天气条件影响到这些商品的供需平衡表时。

交易者持仓 (CoT) 报告突出显示了基金持仓的不同动向。值得注意的是，基金增持了玉米空头头寸，同时增持了大豆多头头寸。

豆粕多头头寸增加，这可能是由于市场在商品交易顾问 (CTA) 买盘的推动下进入了反向期。

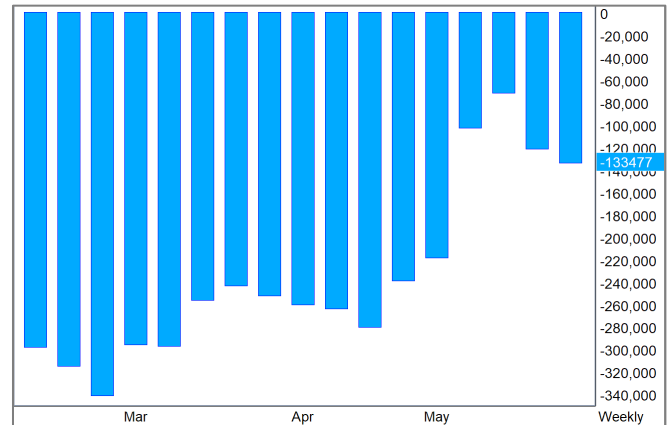




大豆管理货币基金净头寸（以合约为单位）

天气仍然是加剧价格波动的一个重要因素。黑海地区的天气状况对小麦的影响尤为重大。与此同时，大豆和玉米的价格将与种植期天气状况的密切相关。

向前看，市场的关注点将从种植进度和种植期间的天气状况转向预期种植面积的实现情况。到 7 月和 8 月，关注点将转向决定产量的关键生长阶段。



玉米管理货币基金净头寸（以合约为单位）。

谷物

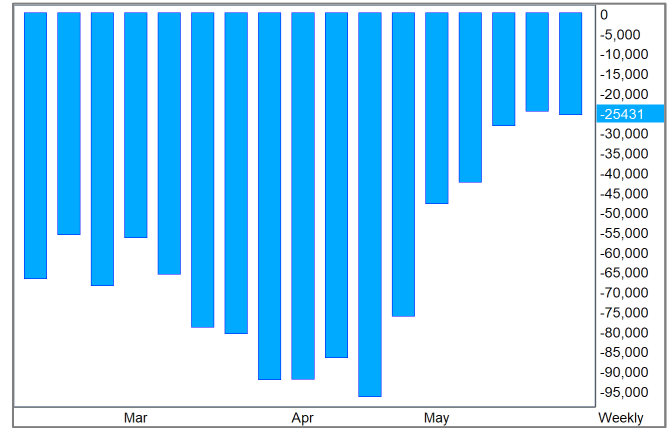
美国小麦合约上周收低，反映了市场对俄罗斯小麦预估产量为 8000 万公吨这一消息的消化情况。俄罗斯持续的霜冻和冰冻风险让价格继续波动，但美国硬红冬小麦作物的有利天气条件抵消了这一不良影响。

今后的关键问题包括，进口商是否会以更高的价格来满足夏末和秋季的需求。随着北半球冬小麦收获工作的进展，小麦价格承压，季节性趋势通常会从仲秋开始转跌。

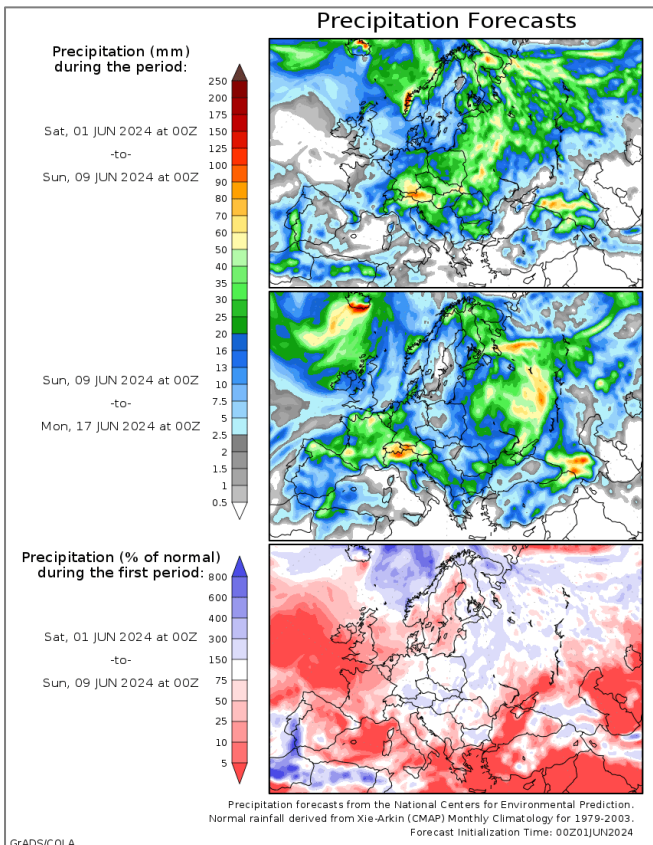
欧盟/黑海地区新作物产量损失高达 1500 万公吨，影响依旧

明显，致使澳大利亚、阿根廷和加拿大等地区的供需平衡表趋紧。

最新的霜冻灾害评估表明影响范围广泛，而到 6 月初，俄罗斯南部的干旱扩大速度一直在加快。4 月 - 5 月的异常干旱加剧了市场对黑海地区出口潜力的不确定性。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



星期一 2024 年 6 月 3 日

堪萨斯州的田间巡查报告表面，最终产量可能超过美国农业部 5 月份报告的预测。但如果硬红冬小麦在生长季末期受到高温和干旱影响，则仍会存在风险。目前，俄罗斯产量为 8000 万公吨，但如果接下来的 30 天不利天气持续，那么产量可能会跌至 7500 万 - 7600 万公吨。

黑海地区的供应风险溢价增加，全球小麦期货收高。由于产量即将确定，预计未来几周美国国内作物会出现季节性高点。

市场正努力提高小麦和玉米的价差，来配给全球 1000 万 - 1200 万公吨的需求。预计小麦饲料用量会在 2024/2025 年度减少，而玉米饲料用量则可能增加。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，且 7 月价格可能因收获而表现疲软。



美国种植进度正常且中西部地区没有出现干旱情况，受此影响，CBOT 玉米期货在周五跌至图表支撑位。

美国中部的干旱范围是 2022 年以来最小的一次，预计初始作物评级将处于历史范围的上限。

预计 2024 年阿根廷、巴西和乌克兰的玉米总产量将同比减少 1000 万公吨，但玉米的长期前景依然拥有支撑。尽管如此，预计到 7 月份，夏季和初秋的进口需求仍会存在一些竞

争，阿根廷离岸溢价已经随着收获的顺利进展而回落。

密切监控未来几周的天气预报以完成玉米种植，预计种植进度会取得显著进展。

要让库存维持在 20 亿蒲式耳附近，美国单产必须创下 182 蒲式耳以上的纪录，而这需要有利的天气条件。

管理货币基金增加了净空头头寸，目前持有 13.3 万份空头合约。中西部东部的种植进度正受到密切关注，需要一个开放的窗口期来确保种植工作及时完成。

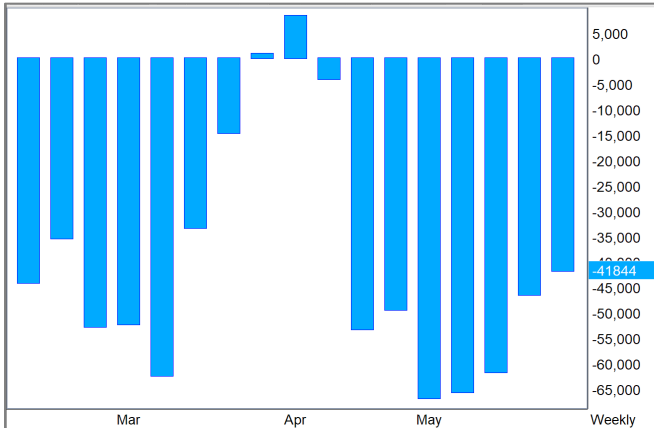
近期，美国天气在玉米的每周价格发现中发挥了重要作用，而 7 月将是天气条件影响产量的关键月份。

油籽复合物

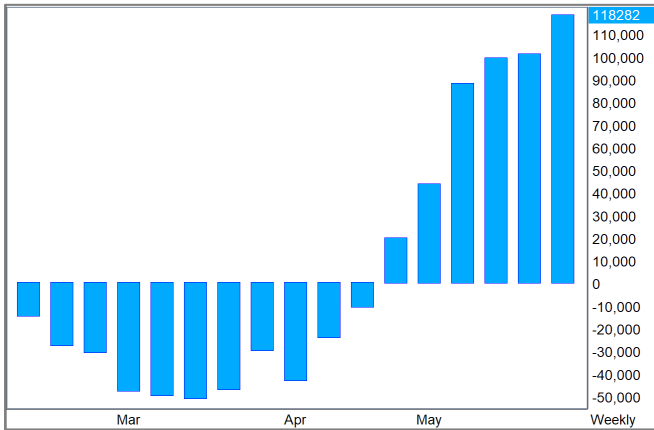
上周大豆期货价格下跌，种植进度推进 16%，共完成 68%，比五年平均水平提前 5%。中西部地区天气晴朗，下周种植进度有望取得大幅进展。

市场消息仍然有限，主要关注种植进度与过去平均水平的对比情况。基金继续买进大豆，目前管理货币基金净头寸仅为 1.4 万份空头合约。





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)



阿根廷收获推迟和新作物压榨率放缓给豆粕市场提供了支撑。美国豆粕出口仍保持创纪录水平，由于阿根廷收获推迟，全球终端用户可能需要从美国进口更多豆粕。

中国尚未预订美国新季大豆，但预计采购量会在夏季增加。

星期一 2024 年 6 月 3 日

最终，这可能会导致新作物出口量数据下调。

市场主题并未改变，主要关注领域仍然是种植进度和生长季的天气状况。

星期一 2024 年 6 月 3 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。