

每周报的市场报告

星期一 2024 年 6 月 10 日

每周概述

本周价格变化。

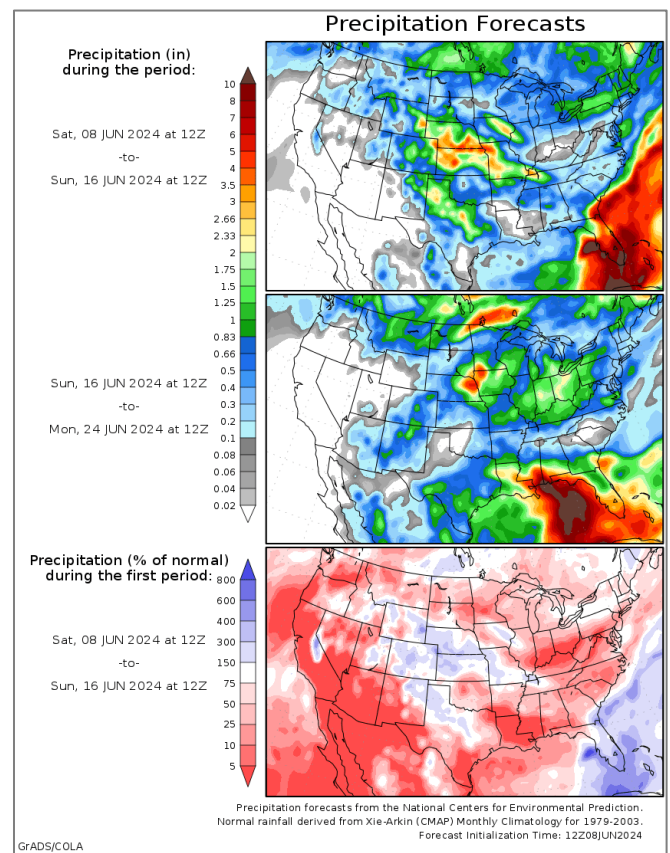
	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	676.75	-46.75	-6.46%	759.25	670.25
Kansas Wheat	699.50	-42.25	-5.70%	775.50	681.00
Corn	467.25	0.25	0.05%	496.75	458.25
Soybeans	1157.75	-26.75	-2.26%	1228.00	1148.25
Soybean Meal	355.50	-3.90	-1.09%	381.10	351.60
Soybean Oil	44.23	-1.83	-3.97%	47.46	43.56
Crude Oil	75.22	-1.51	-1.97%	80.11	72.44
Palm Oil	853.25	-14.75	-1.70%	868.00	812.50

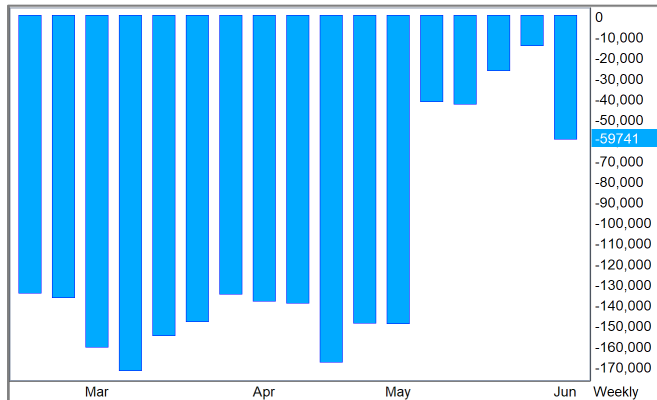
上周，CBOT 农产品价格下跌，其中受到硬红冬小麦 (HRW) 作物前景改善的影响，小麦价格下跌，玉米和大豆则因种植进度加快而承压。

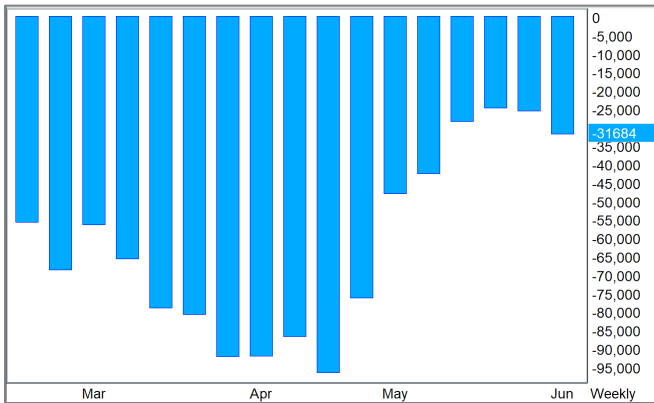
随着种植工作继续推进，天气情况将在未来几个月对作物产量产生重大影响，天气预报成为市场的主要关注点。价格波动将取决于恶劣天气影响的严重程度以及各产品供需平衡表的余地空间。

交易者持仓 (CoT) 报告显示，基金增加了玉米和大豆的空头头寸，豆粕也出现了明显的基金抛售，导致管理货币基金的多头合约达 10 万份。

天气仍然是一个关键因素，小麦价格受到黑海地区状况的影响，而玉米和大豆价格将对未来几月的天气条件极为敏感。







CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



堪萨斯州的田间巡查报告表明，最终产量可能高于美国农业部 5 月报告中的预测数据，但如果硬红冬小麦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，俄罗斯小麦产量预计约为 8000 万公吨 (MMT)，但如果天气状况没有尽快好转的话，这一数据会跌至 7600 万 - 7800 万公吨。

本年度的收获后价格回升将取决于需求是否从其他地区转向美国，7 月价格可能因收获而表现疲软，11 月到来年 1 月则可能达到高点，尤其是在黑海地区天气问题持续的情况下。



受巴西政府政策和天气预报与实际天气不一致的影响，上周 CBOT 玉米期货在波动中小幅上涨。随着玉米进入决定产量的最关键时期，交易者应做好准备迎接未来 6 - 8 周内的剧烈波动。更大范围的天气预报加剧了市场对产量潜在影响的担忧。

美国中部的干旱范围是 2022 年以来最小的一次，预计首次作物条件评级将处于历史范围的上限。由于阿根廷、巴西和乌克兰的总产量同比下降 1000 万公吨以上，预计玉米价格将

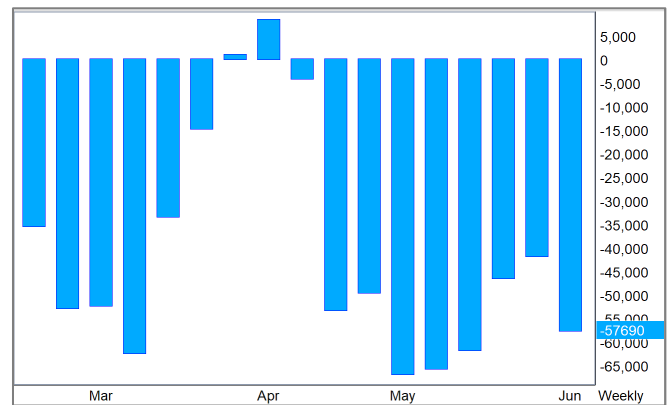
获得长期支撑。不过，夏季和秋初的进口需求竞争可能要到 7 月份才会出现，阿根廷离岸溢价随着收获的顺利进展而下跌。

墨西哥旱情扩大和乌克兰急需降雨，这可能将美国 2024/2025 年度的出口潜力提升至 23 亿 - 24 亿蒲式耳。要让库存保持在 20 亿蒲式耳附近，美国必须创下 182 蒲式耳以上的单产 (BPA) 记录，而这需要整个生长季都保持理想的天气条件。

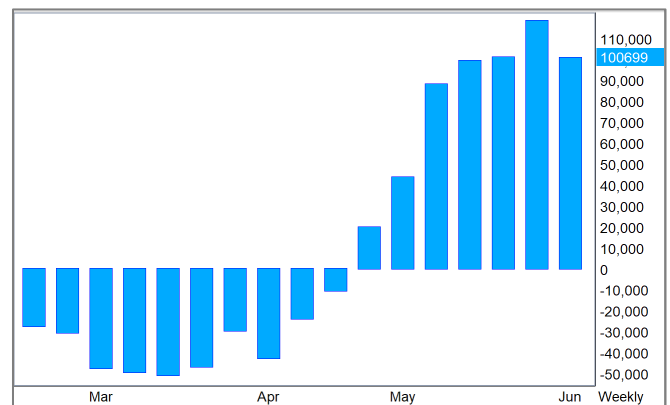
总而言之，美国近期的天气状况将对每周玉米价格发现发挥重要作用，其中 7 月是决定产量的关键月份。美国天气状况的任何恐慌迹象都可能给玉米价格带来新的主题，并加剧波动。

油籽复合物

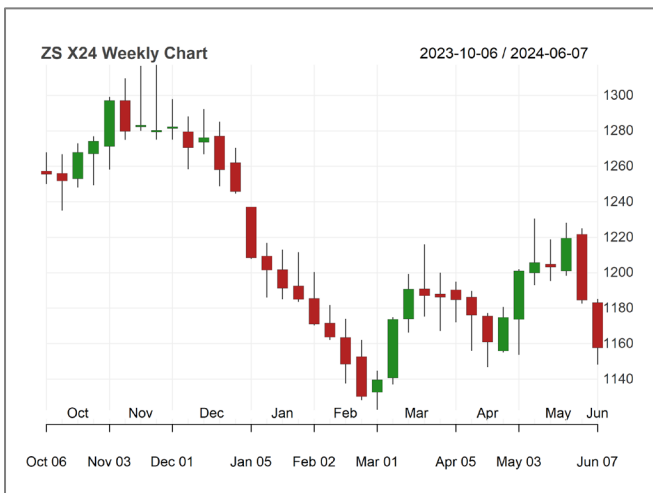
上周，大豆期货承压收跌。上周四巴西宣布了一项复杂的税收方案，将对农民实际多征收20%的新税，这令价格出现短暂无的空头回补反弹，但周末前又回吐了大部分涨幅。



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)



美国农业部宣布向中国出售 **380** 万蒲式耳的陈年大豆，这是 1 月以来的首次出售。不过，中国尚未采购美国新季大豆，这可能会影响未来的出口数据。大豆种植进度完成近 **80%**，下周有望完成 **90%** 以上。

市场消息有限，种植进度与历史平均水平保持一致。基金已转向抛售大豆，目前的空头头寸为 **5.9** 万份合约。预计中国对美国新季大豆的采购量将在

夏季增加，但这最终可能导致出口数据下调。

总之，目前的主要关注点仍然是种植进度和生长季节的天气状况。随着生长季关键时期的临近，预计波动性将因天气状况及其对作物生长的影响而加剧。

星期一 2024 年 6 月 10 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。