

每周市场报告

星期一 2024 年 6 月 24 日

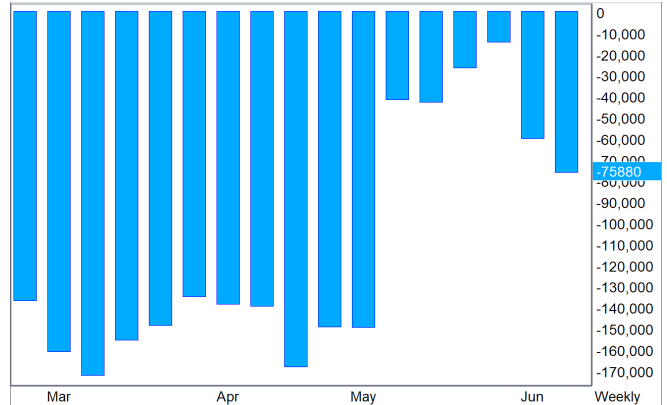
每周概述

本周价格变化。

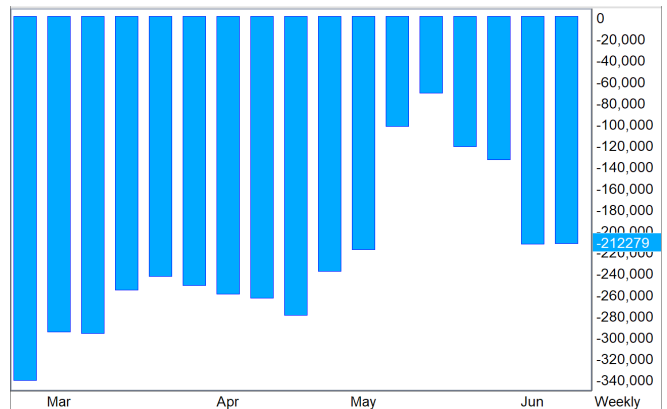
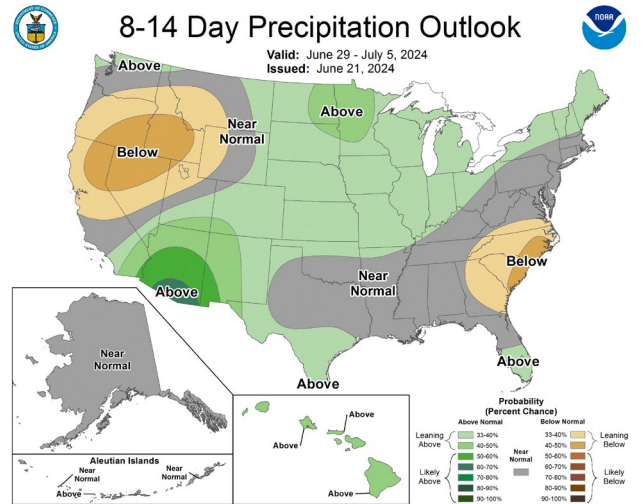
	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	599.75	-50.50	-7.77%	759.25	599.00
Kansas Wheat	603.25	-51.50	-7.87%	775.50	602.25
Corn	453.25	-17.00	-3.62%	493.00	452.50
Soybeans	1120.00	-29.75	-2.59%	1228.00	1113.25
Soybean Meal	341.40	-12.00	-3.40%	381.10	338.80
Soybean Oil	44.38	0.40	0.91%	47.13	43.44
Crude Oil	80.73	2.68	3.43%	81.79	72.44
Palm Oil	832.00	-2.00	-0.24%	868.00	824.50

硬红冬小麦 (HRW) 作物前景改善，小麦价格继续下跌。玉米和大豆价格也因天气预报显示的有利条件而承压。

未来几个月，预计价格波动仍旧较大，这很大程度上受到不利天气严重程度以及这些商品供需平衡表趋紧的影响。最新的交易者持仓 (CoT) 报告显示，基金增持玉米和大豆空头头寸，加剧了市场看跌情绪。



大豆管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



玉米管理货币基金净头寸 (以合约为单位)。

天气仍然是推动价格波动的重要因素。小麦价格对黑海地区

的天气条件尤为敏感，而玉米和大豆价格很大程度上也将取决于未来几月的天气状况。

随着 7、8 月关键的产量决定阶段的逐渐临近，市场参与者将密切监控天气变化。

接下来，市场将重点关注 6 月 30 日的报告，它可能会改变玉米和大豆的预期种植面积。

该报告与目前的天气趋势将对近期的市场动态发挥至关重要的作用。

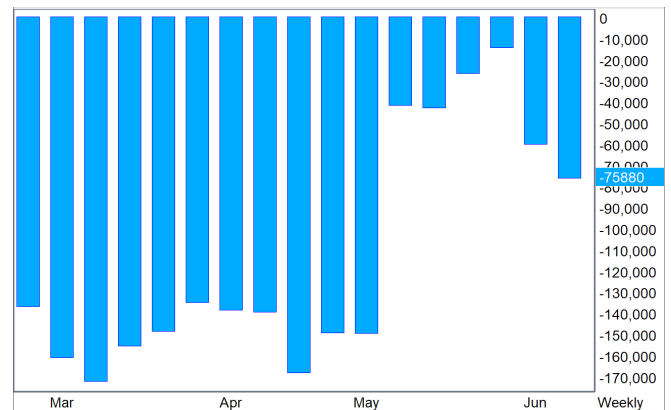
谷物

上周，收获压力盖过早前的天气担忧，导致小麦期货收于八周以来的低点。

由于美国小麦收割完成近 50%，乌克兰和俄罗斯的收割也进展迅速，之前因黑海霜冻和干旱风险增加的溢价已经消除。此外，土耳其对俄罗斯施加了 4 个月的进口禁令，导致俄罗斯离岸报价下降。

堪萨斯州田间巡查表明，最终产量可能高于美国农业部的 5 月报告数据。不过，如果硬红冬小麦在生长季末期受到高温和干旱影响，则风险依旧存在。

俄罗斯产量预计稳定在 7900 - 8000 万公吨 (MMT) 左右，部分数据来源的预估数据甚至更高。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)



这表明，季节性收获低点可能近在眼前，可能会在下周五美国农业部关键库存/播种报告发布前引发空头回补反弹。

虽然小麦价格可能在 7 月份经历收获期疲软，但预计会在 11 月至次年 1 月期间持续走高。



尽管收获正在进行中，但预计需求会从俄罗斯和乌克兰转向其他出口国，从而导致欧盟、澳大利亚和加拿大的供需平衡表前所未有地趋紧。全球出口国库存使用比创下历史新低，小麦价格回弹似乎正在逼近。

CBOT 玉米期货上周也收盘走低。尽管 7 月份出现了来自南美洲的出口需求竞争，但市场不愿增加美国天气溢价。交易者注意到，6 月份的降雨量/高温与美国最终玉米产量之间的相关性相对较低。

玉米作物对 7 月份的天气状况高度敏感。随着这一关键时期

迫近，市场将对中西部地区的高温 and 干旱情况日益敏感。

长期的天气预报有所改善，但依旧不够湿润。美国中部地区的首次作物评级处于五年历史范围的上限，而干旱面积是 2022 年以来最小的一次。

由于南美洲和乌克兰减产，玉米的长期前景仍然具有支撑。据预计，阿根廷、巴西和乌克兰 2024 年的总产量将同比减少 1000 万公吨以上。

不过，夏季和秋初的进口需求竞争要到 7 月份才会出现，阿根廷离岸溢价已经因收获进展而回落。

产量下降和关键地区产量增长乏力，导致中西部地区容纳不利天气的空间十分有限。

管理货币基金的头寸基本保持不变，持有 21.2 万份空头合约。

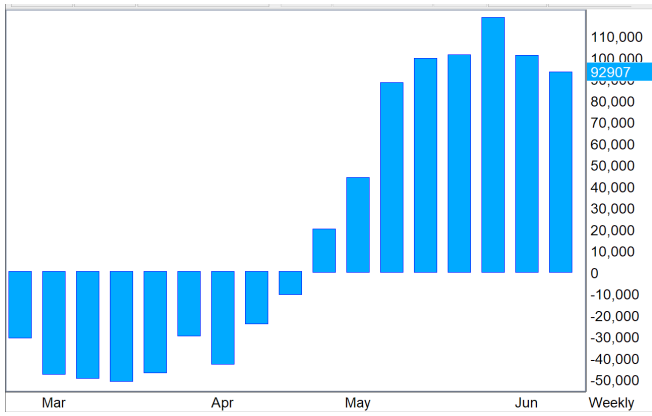
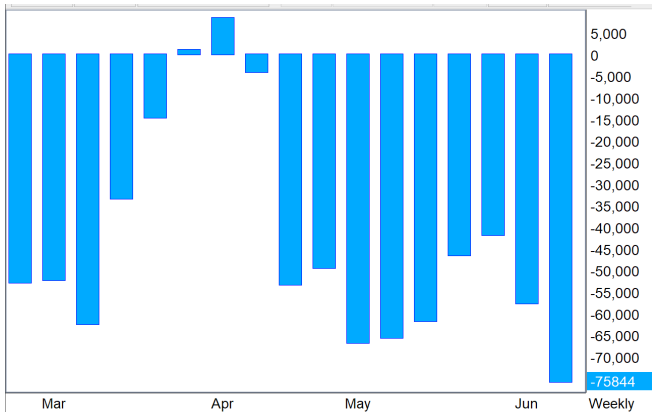
玉米价格焦点将集中在 7 月份的高温 and 干旱持续时间，如果

极端天气条件占据上风，玉米价格可能会出现上行风险。

油籽复合物

上周，受基金新一轮抛售的影响，大豆期货收跌 19 美分。基金增持了大豆净空头头寸，使净空头总量达到 7.5 万份合约。上周，美国大豆作物状况评级中有 70% 下降 2%，而去年同期为 54%。

市场消息有限，但天气仍然是主要关注问题。东部和南方种植区面临降雨量有限和气温不断升高的问题，预计会对下周的作物评级产生负面影响。而西部和北方地区作物预计会因大雨而受益颇多。



陈年大豆出口销售已超过预期，未完成销售量比去年同期高 21%。豆粕出口量和未完成销售量也已达到创纪录水平。

油籽市场的主题保持不变：随着生长季的推进，预计未来几周的波动性会加剧。

大豆产量的主要决定因素是 8 月份的天气状况。

星期一 2024 年 6 月 24 日

随着生长季关键时期的临近，市场将继续关注天气变化，尤其是八月份的变化，该月是决定大豆产量的关键月份。

注：
本周为每周报告的最后一期。

感谢大家过去八年来的热情支持。我们获得了宝贵的反馈、想法和咨询工作，对此，我们致以深深的感谢。期待未来能找到新的合作方式！

星期一 2024 年 6 月 24 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。