

## 每周概述

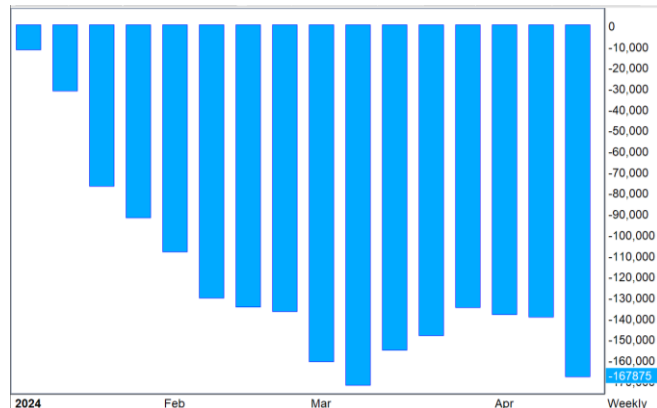
### 本周价格变化。

	Price	Change	Change%	30 Day High	30 Day Low
CBOT Wheat	566.75	-4.00	-0.70%	588.75	550.00
Kansas Wheat	583.00	-4.00	-0.68%	595.75	553.75
Corn	443.00	-4.25	-0.95%	460.00	435.75
Soybeans	1165.75	-21.00	-1.77%	1240.00	1145.75
Soybean Meal	343.20	-0.90	-0.26%	350.70	328.90
Soybean Oil	44.94	-1.51	-3.25%	50.27	44.06
Crude Oil	81.58	-2.82	-3.34%	86.16	79.39
Palm Oil	808.00	-42.75	-5.02%	880.00	808.00

上周，芝加哥期货交易所 (CBOT) 农产品涨跌互现。谷物价格在上周小幅收跌。

而油籽复合物大幅下跌，主要原因是豆油和棕榈油市场疲软。随着我们进入农产品市场（也称为“天气市场”）的关键时期，价格波动性预计会加剧。

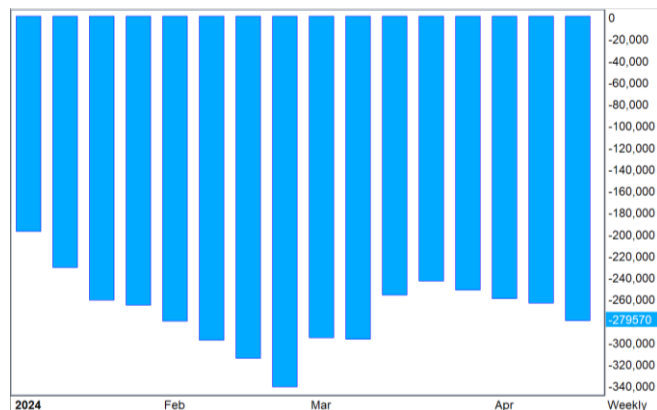
这种波动性很大程度上取决于天气预报及其对农作物种植区的影响，以及供需的平衡程度。



大豆管理货币基金净头寸 (以合约为单位)

值得注意的是，上周初期，虽然价格因以色列和伊朗冲突升级而有所上涨，但到上周末，这种影响已减弱，表明市场认为冲突可能不会进一步扩大。

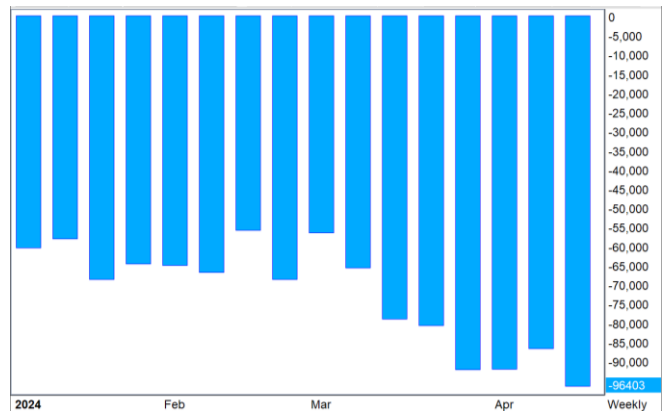
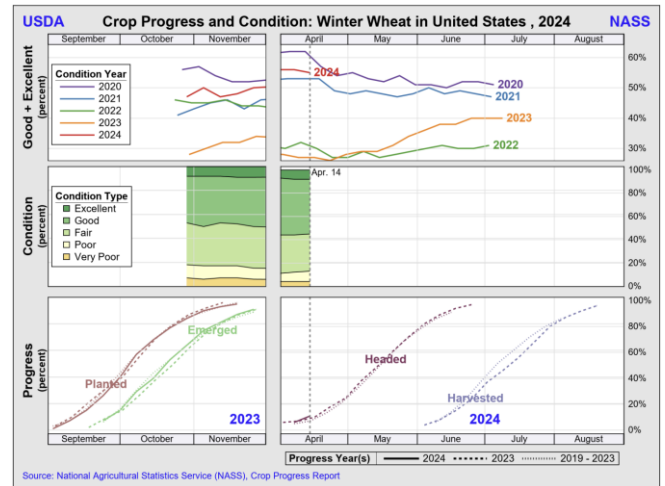
下一阶段，市场将重点关注种植进度，尤其是天气对种植活动的影响以及预期种植面积的实现情况



玉米管理货币基金净头寸 (以合约为单位)。

## 谷物

受稳定的国内形势和欧盟与俄罗斯大量供应的影响，美国小麦市场上周小幅下跌。美国冬小麦作物的评级很高，而且预计 5 月份供水充足，这表明如果天气条件继续保持良好的，软红冬小麦的产量将有望提高。



CBOT 小麦管理货币基金净头寸 (以合约为单位)

俄罗斯植物检疫证书问题虽然目前只影响到某些国家，但仍令人担忧不已。

放眼全球，欧洲和俄罗斯的充足供应决定了近期的价格走向，但今后的小麦价格将对天气状况的变化极为敏感，尤其是在北半球。



要保持春末夏初的低价趋势，则需要理想或近乎理想的天气条件，因此，欧盟和黑海等关键地区对有利天气的迫切需求仍将是 5 月下旬前的一个主要因素。



上周，美国中部的天气状况总体良好，出口销售情况一般，受此影响，CBOT 玉米略有收低。不过，对南美产量的担忧，尤其阿根廷作物的预期产量下调，正在推高出口价格。

这种情况可能会提振玉米出口市场，直到巴西作物在 7 月份进入市场。与此同时，低温和潜在降雨给美国的种植进度带

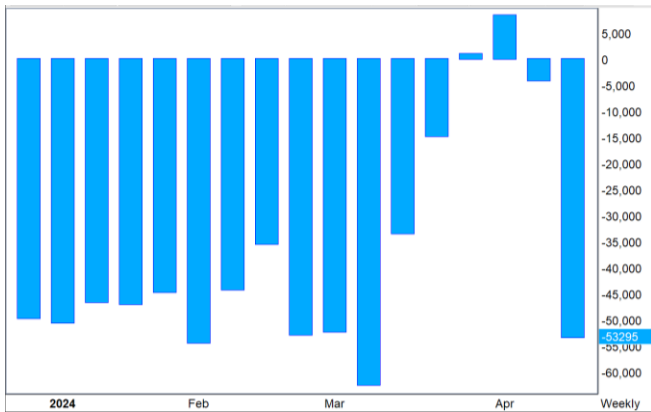
来挑战，这可能会影响最终的种植面积数据。

此外，4 月中旬，基金持有的巨额空头头寸创下新高记录，一旦出现天气问题，将带来重大的上行风险，这凸显出玉米价格对北半球天气状况和南美作物产量的高度敏感性。

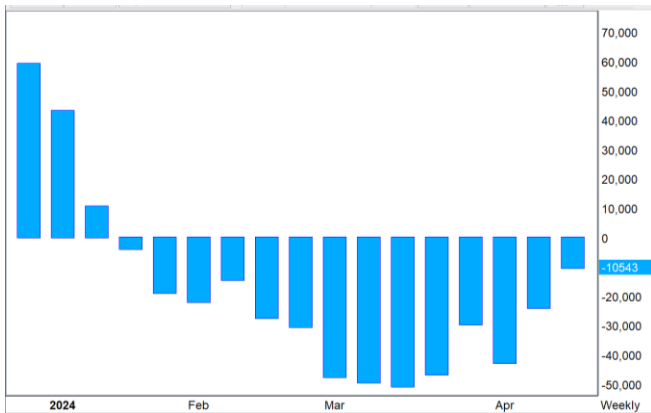
## 油籽复合物

上周，巴西农业销售数据亮眼引发大豆期货下跌，导致油籽市场承压，而巴西雷亚尔贬值进一步加剧了市场压力。豆油价格承压，并由此波及到更广泛的油籽复合物，整个植物油市场表现疲软。

美国大豆种植进度因降温降雨而放缓，上周只种植了很小一部分作物。



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)



展望未来，市场将密切关注之后的种植进度和关键生长月份的天气状况。

在市场动态方面，基金持有的大豆净空头头寸创下历史新高，这表明一旦出现天气问

题，价格反应可能会非常剧烈。

这凸显了国内和国际需求（尤其是来自中国的需求）对未来价格走势的重要影响。

## 交易建议

**大豆：**从季节性来看，大豆从现在开始反弹，天气风险导致建立风险溢价。我们建议在 7 月份之前做多隐含波动率，偏向多头。

（买入看涨期权或多头期货并卖出看跌期权）

**油股：**寻求在 38-39 点以下水平再次增持多头头寸

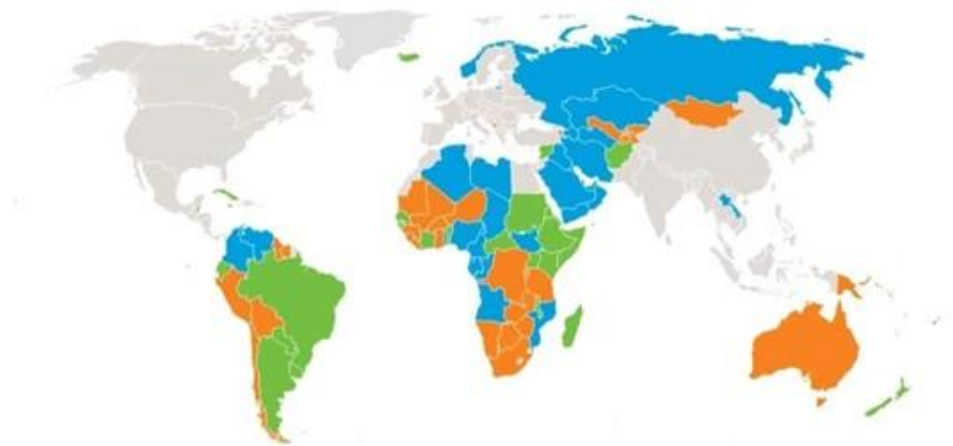
**值得深思的：**各国的商品依赖性



## Global commodity dependence

Commodity-dependent countries and their main dependency, 2019-2021

■ Agriculture ■ Mining ■ Energy



Note: In the case of two countries (Togo and United Arab Emirates), it was not possible to consistently identify the dominant commodity group due to the presence of large volumes of exports of manufactured products that may partially or totally be re-exports. The boundaries and names shown and the designations used on this map do not imply official endorsement or acceptance by the United Nations.

Source: UNCTAD calculations

## 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。