

每周概述

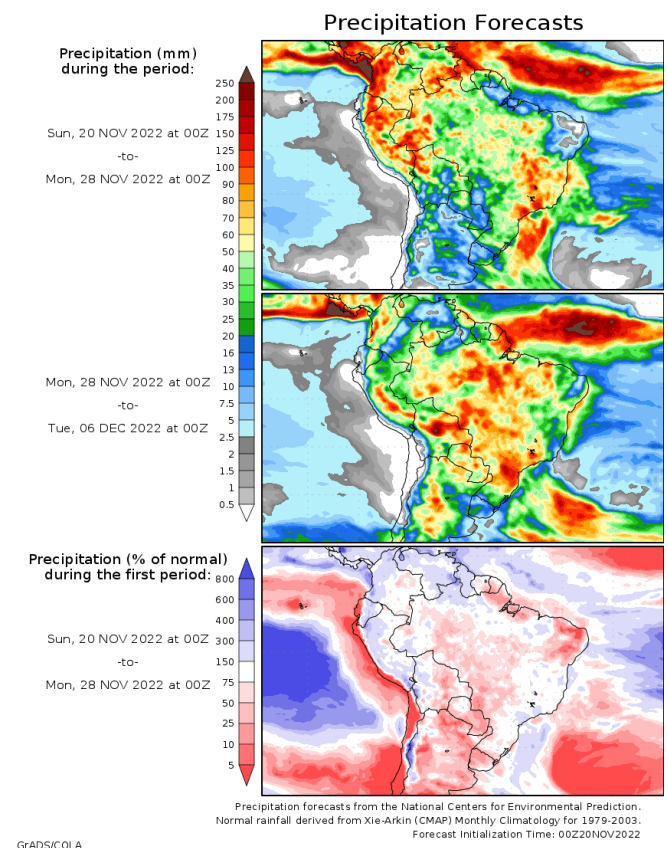
本周价格变化。

	Price	Change	Change%	30 Day Low	30 Day High
CBOT Wheat	822.00	-13.25	-1.59%	920.75	814.50
Kansas Wheat	923.75	-15.25	-1.62%	987.50	913.50
Corn	670.00	7.00	1.06%	704.75	653.50
Soybeans	1428.25	-21.75	-1.50%	1469.00	1375.50
Soybean Meal	401.70	3.20	0.80%	419.10	392.60
Soybean Oil	68.93	-3.45	-4.77%	73.50	64.93
Crude Oil	79.49	-6.65	-7.72%	89.89	77.63
Palm Oil	834.00	-89.00	-9.64%	928.00	834.00

乌克兰/俄罗斯粮食走廊协议被延长了 120 天是本周的主要新闻。粮食持续供应的信息将为价格水平提供一些支持。来自俄罗斯和其他国家的持续供应将显著影响玉米和小麦的资产负债表。

未来几个月黑海的开放和中国动态清零战略的持续不明朗，加上南美的温和天气，使得供应方比目前的需求步伐更强劲。因此，我们应该预计未来几周会有一些价格压力。

尽管预计这些粮食会从黑海地区顺利流出，但在土耳其等地进行检查的操作方面仍然至关重要。此外，如果黑海问题再次升级，我们可能会再次看到价格波动。

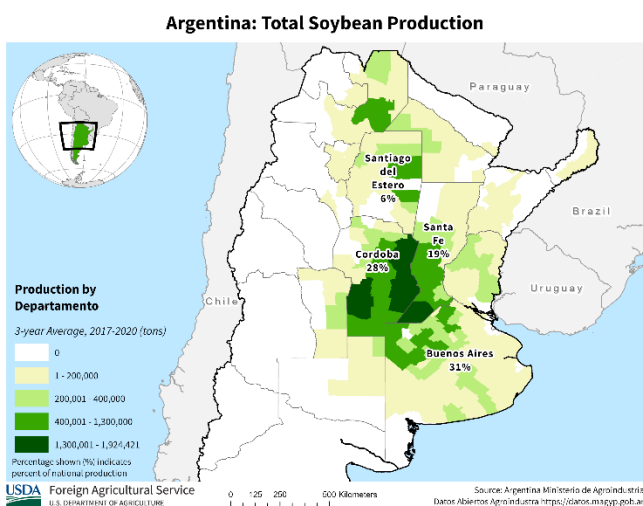
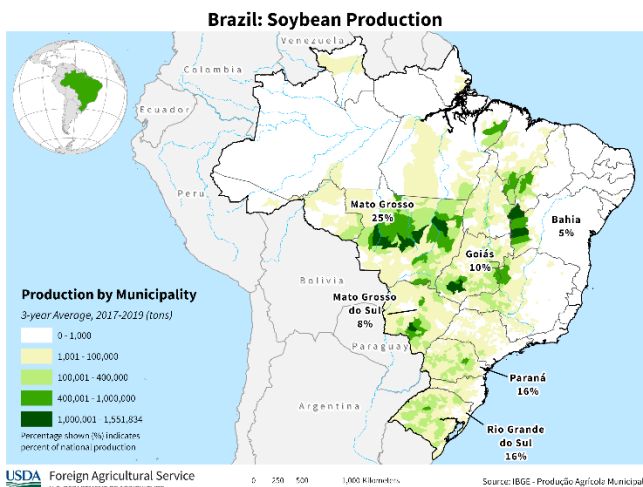


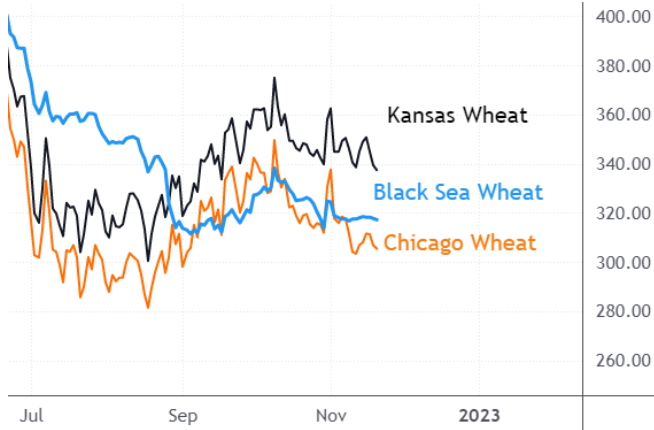
南美天气将是未来几周影响价格走向的下一个主要因素。对于世界出口需求而言，充足的南美供应将意味着大豆和玉米供应显著增加。在当前需求疲软的情况下，如此充足的供应最终应该会转化为较低的价格。

基金本周也是净卖家，与前一周相比，我们看到他们的净头寸大幅减少。总的来说，除了地缘政治原因，资产负债表似乎在预期产量增加的背景下变得悲观。

谷物

由于新闻报道称，黑海粮食走廊将继续存在，小麦价格本周承压。俄罗斯进入世界市场的报价继续具有竞争力，最近的埃及招标由俄罗斯报价主导。





如果俄罗斯小麦出口量远高于4000万吨，价格应该很难回升。然而，面对俄罗斯的出口，美国的价格将不得不下调，以在世界市场上竞争。因此，如果地缘政治方面没有新的负面发展，我们对小麦持看跌观点。

o



市场对俄罗斯小麦出口总量的猜测稳步上升。除了潜在的航运/港口限制，贸易融资基础设施比几个月前更加支持俄罗斯的货物流动。

在前一周的大幅下跌后，玉米价格在区间内交易。走廊协议延长无疑会对玉米价格产生负面影响，因为这可能

南美的玉米作物没有明显的威胁，我们预计南美的出口将在未来几个月增加价格压力。如果南美没有重大的产量问题，玉米价格将很难大幅上涨。

油籽复合物

由于上周能源和植物油价格下跌的压力，大豆价格走低。然而，价格仍在几周前确定的范围内。



与玉米一样，大豆需求继续低迷，预计在南美没有重大天气问题的情况下，大豆价格上涨空间有限。未来几个月，美国大豆在世界市场上没有竞争力

我们认为，价格压力将会增加，因为市场对南美大面积农作物更有信心，巴西的远期出口销售开始侵蚀美国的出口份额。

交易建议

玉米：继续持有 3 月玉米空头，将止损点移到 700 点附近

小麦：保持多头看涨期权价差，直到粮食走廊情况明朗

大豆：继续持有空头 SN23。

值得深思的：小农在全球粮食生产链中的重要性

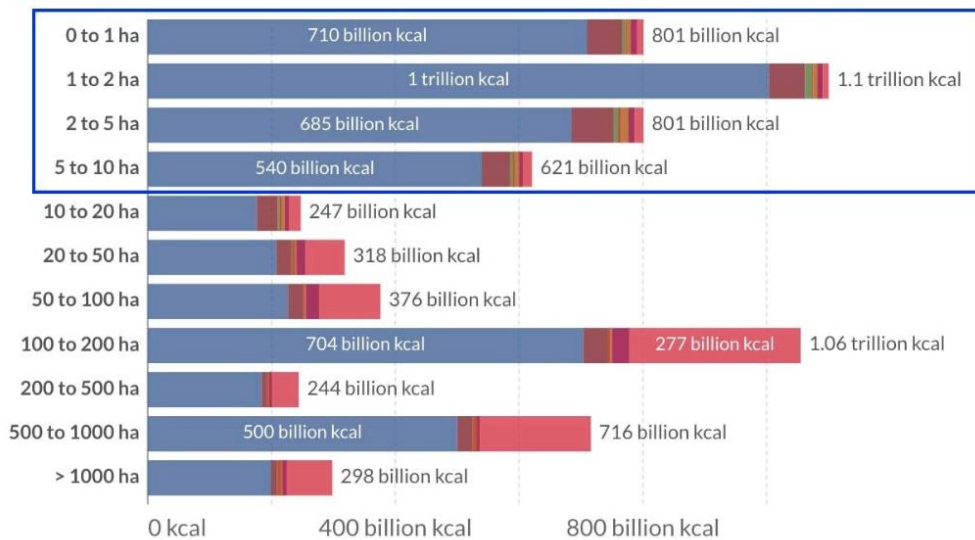
Global crop production by farm size, 2010

Global crop production is measured in kilocalories per year. Farm size is measured in hectares.



Relative

■ Cereals
 ■ Roots and tubers
 ■ Pulses
 ■ Oilcrops
 ■ Fruits
 ■ Vegetables
 ■ Other foods



Source: Ricciardi et al. (2018), How much of the world's food do smallholders produce?. *Global Food Security*. OurWorldInData.org/farm-size • CC BY

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经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。