

每周概述

本周价格变化。

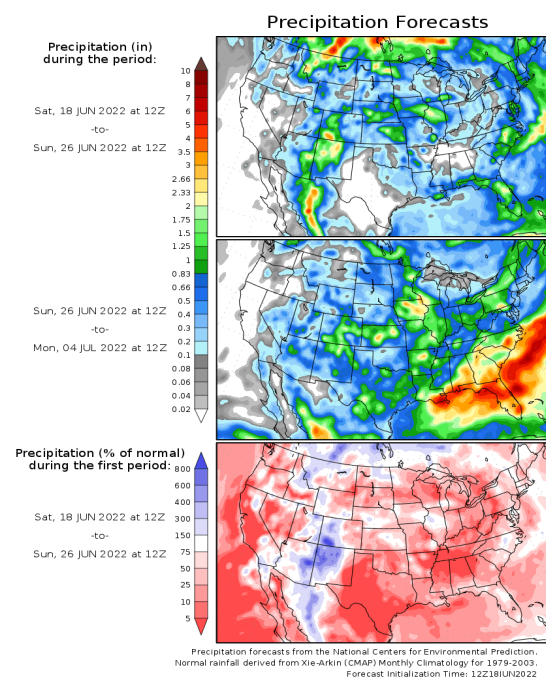
	Price	Change	Change%	30 Day Low	30 Day High
Soybeans	1537.5	-30.75	-1.96%	1499.50	1582.25
Soybean Oil	71.06	-4.96	-6.52%	71.06	79.04
Soybean Meal	407	5.20	1.29%	390.8	415.5
CBOT Wheat	1061.25	-36.75	-3.35%	1061.25	1279.00
Corn	731	10.50	1.46%	690.00	760.75
Kansas Wheat	1121.5	-55.75	-4.74%	1121.50	1370.00
Crude Oil	99.76	-8.46	-7.82%	94.48	109.95

玉米价格保持不变，因为强劲的玉米需求和种植区多变的天气模式导致的潜在不利天气保持了价格的风险溢价。小麦价格走低，因为市场试图计入乌克兰的潜在小麦供应。受原油价格下跌影响，油籽价格本周承压。

市场正试图将乌克兰供应对全球市场的影响考虑在内。然而，我们对来自乌克兰的供应不抱希望。在俄罗斯小麦进入世界市场之前，仍有大量问题需要解决，例如，可能从事俄罗斯小麦交易的国际公司是否会受到制裁，需要进港装货的船只

需要支付多少战争风险保险费。此外，如果这些小麦最终从俄罗斯控制下的乌克兰港口出口，这些小麦的原产地是否是乌克兰，需要什么样的出口文件才能出口，以及是否有可能出口这些小麦。

最后，黑海出口计划将如何进行的细节仍然未知。我们相信，这些问题大部分最终都会得到解决。然而，乌克兰小麦出口的可能性仍然相对较低。



接下来的两个月将决定美国农作物的规模，这将受到天气的影响。7 月份的天气对玉米产量的影响最大，而 8 月份的天气状况将是大豆产量的重要决定因素。

大豆和玉米价格将继续受到美国天气预报的影响，在不利天气预报的情况下，价格反应更为显著。大豆种植仍然滞后，北方一些州远远落后于种植速度。天气预报称，未来几周降雨量会减少，这对种植非常有利，但会对玉米作物产生负面影响。

目前还不知道废弃的土地面积，这将对价格产生重大影响，因为美国的大面积作物对抑制全球价格至关重要。

管制资金净头寸基本保持不变，上周没有任何重大新消息。基金增持了玉米多头，因为如果目前的不利天气持续下去，它可能会影响玉米产量。

COT Report Managed Money Positions as of 14 June 2022

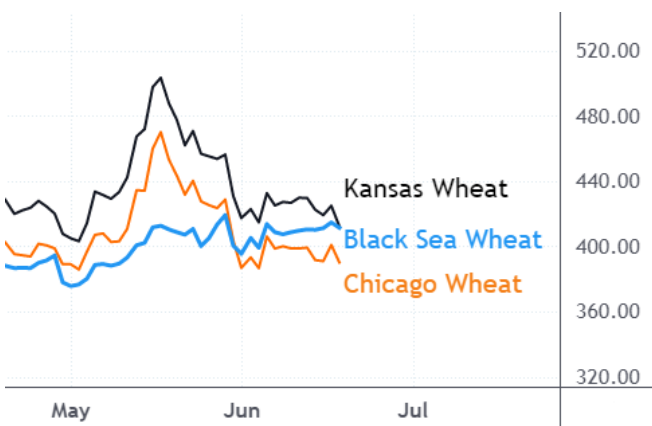
	Position	Change	Max Long	Max Short	Average
Corn	278	14	429	(322)	101
Soybean Meal	52	(1)	134	(77)	28
Soybean Oil	63	(6)	127	(110)	21
Soybeans	163	4	254	(169)	69
Wheat	7	(6)	67	(162)	(31)

Breakdown of change in Managed Money Positions 14 June 2022

	Net	Change	Long	Change	Short	Change
Corn	278	14	330	7	52	(7)
Soybean Meal	52	(1)	64	(1)	11	0
Soybean Oil	63	(6)	79	(4)	16	2
Soybeans	163	4	175	1	11	(3)
Wheat	7	(6)	77	(5)	70	1

谷物

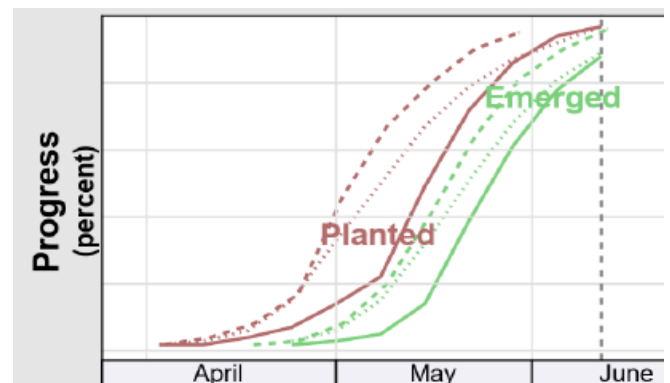
小麦价格走低，因为市场正试图将乌克兰供应给世界的可出口过剩考虑在内。因此，我们认为乌克兰小麦不太可能很快进入世界市场。



促进需求大幅下降。然而，正如我们在报告前面所解释的，这个从俄罗斯出口小麦的关键计划仍然有许多问题没有解决。

价格下跌可能提前，这为交易者提供了一个在止损位不变的情况下增加小麦多头的机会。止损单至关重要，因为我们已经看到，任何可能改变当前现状的地缘政治消息都会对谷物价格产生重大影响。

如果没有俄罗斯的大量出口，小麦价格将不得不保持高位，以刺激下一季的小麦种植，并



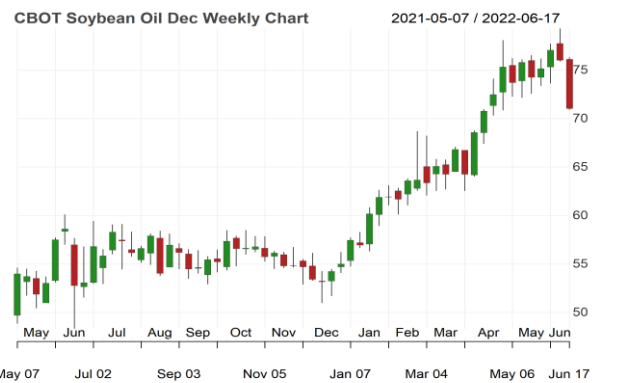
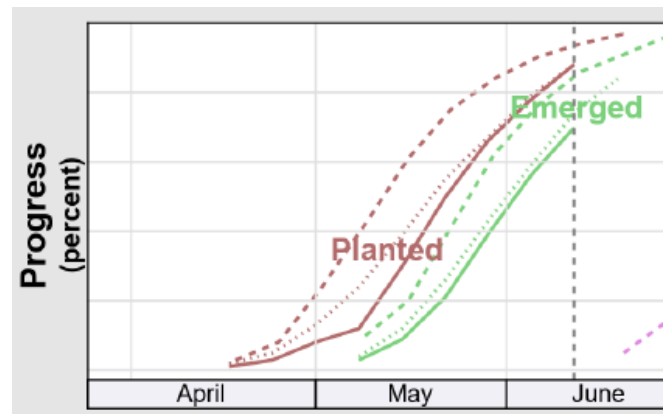
由于长期天气预报对美国玉米种植区不利，玉米价格上涨。长期天气预报的准确率通常低于短期天气预报。因此，价格反应只是预期性的。还有相当一段时间才能确定玉米的最终产量。

全球出口商盈余仍然很低，美国必须获得高于平均水平的玉米产量，否则玉米价格将从当前水平反弹。

饲料和乙醇对玉米的需求依然强劲。因此，我们仍然偏向于上行，因为长期天气预报降低了玉米高于趋势产量的可能性。

油籽复合物

受豆油价格下跌的影响，本周大豆价格下跌。豆油价格因原油价格下跌而走低。





种植进度滞后；然而，鉴于下周的干旱预测，预计大豆种植将于下周完成。然而，关键的风险仍然在达科他州，那里的种植远远落后于计划，这增加了作物晚霜损害的风险。

最初的作物状况评级为良好/极好；然而，在我们看来，将作物状况与最终产量联系起来还为时过早，因为大部分产量将取决于 8 月份的实际天气。

在需求的推动下，我们可能会继续看到大豆的强劲势头。然而，如果美国天气好转，由于预期产量上升，价格可能面临投机压力。

未来几个月，油籽复合物价格将继续受到能源价格和天气的影响。

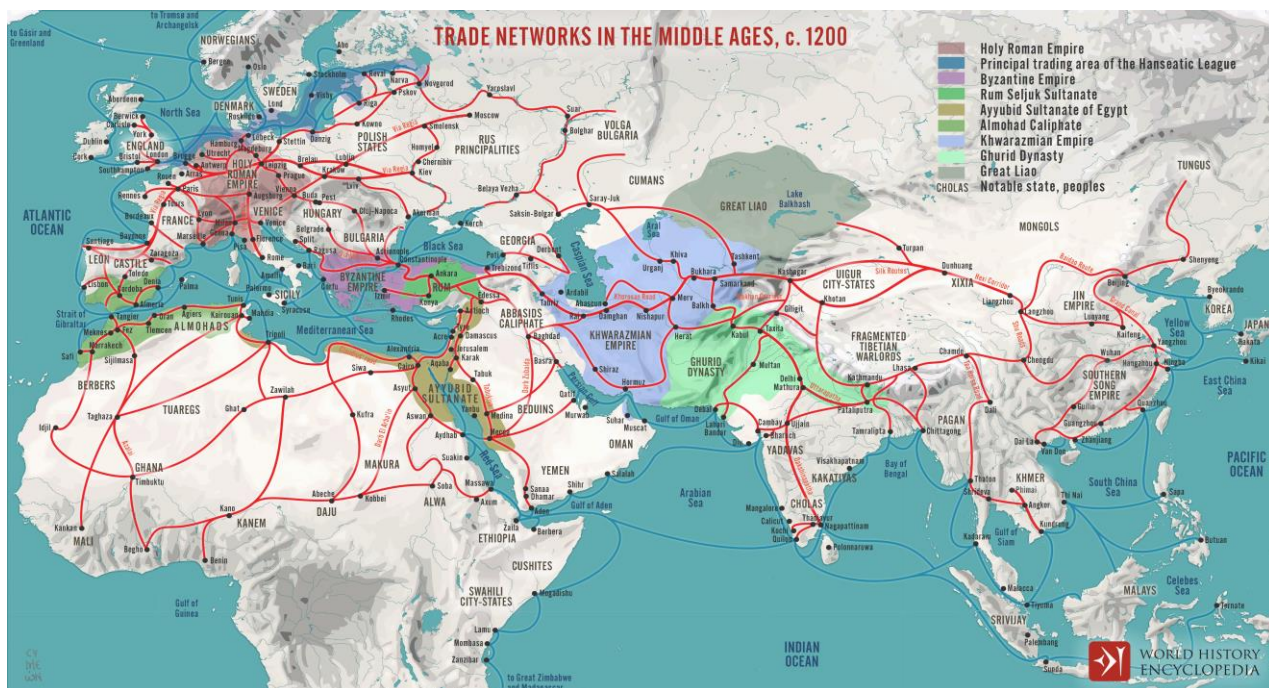
交易建议:

玉米: 继续持有 CZ 多头 (期货/看涨期权或看涨期权价差)。增加多头, 在 670 点收盘时止损

大豆: 寻求在 170 低位买入 7 月/11 月价差。清算这一头寸, 因为我们即将在 6 月底到期。

小麦: 继续持有多头, 在 1035 止损

值得深思的: 中世纪的全球贸易路线



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。