

每周概述

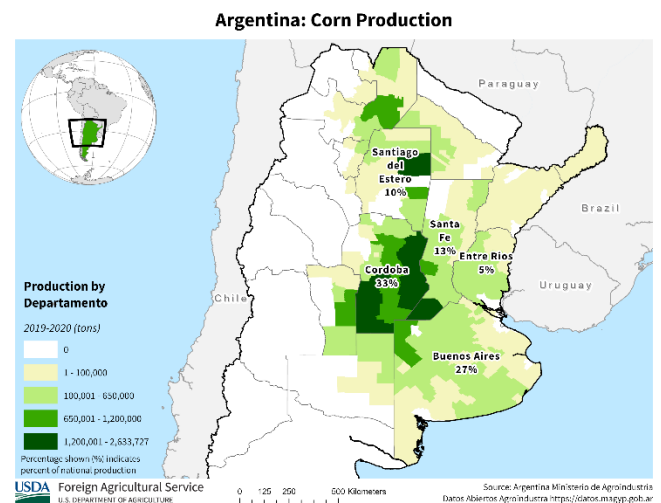
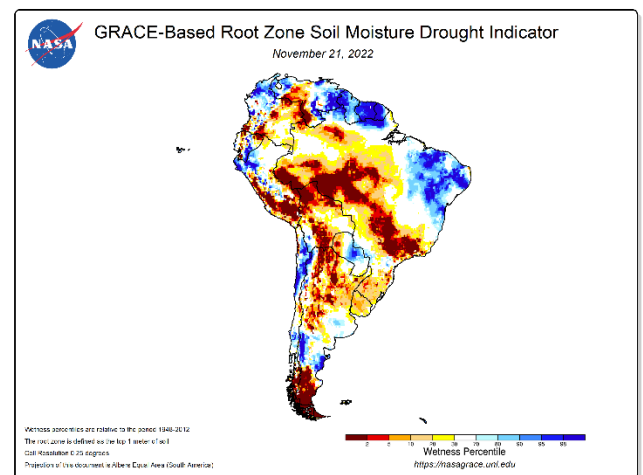
本周价格变化。

	Price	Change	Change%	30 Day Low	30 Day High
CBOT Wheat	797.00	-25.00	-3.04%	920.75	792.50
Kansas Wheat	912.00	-11.75	-1.27%	987.50	900.50
Corn	671.25	1.25	0.19%	704.75	653.50
Soybeans	1436.25	8.00	0.56%	1469.00	1380.50
Soybean Meal	404.20	2.50	0.62%	419.10	393.50
Soybean Oil	70.02	1.09	1.58%	73.50	66.17
Crude Oil	76.54	-2.95	-3.71%	89.89	75.27
Palm Oil	905.75	71.75	8.60%	928.00	831.75

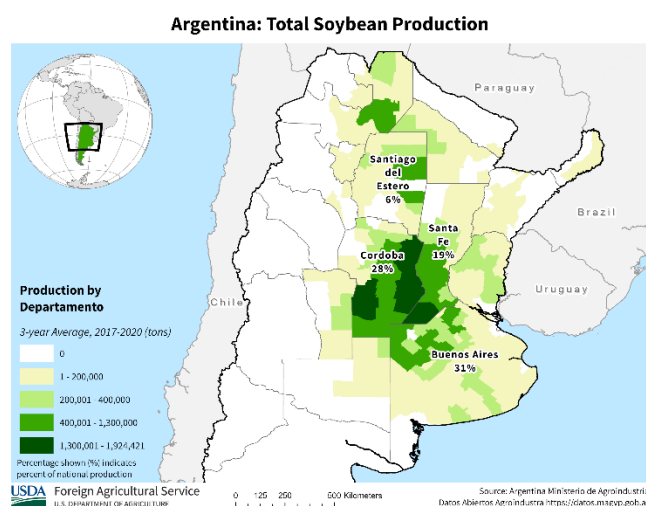
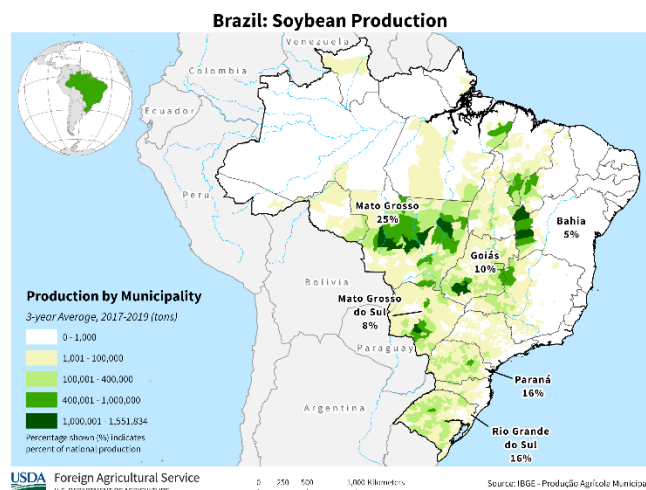
由于俄罗斯强劲的出口计划带来的压力，世界小麦价格下跌，导致小麦价格下跌。玉米和大豆横向交易，因为两个方向都缺乏基本面推动。随着出口走廊延伸的确认，更多的黑海原产货物在出口目的地被预订，吞噬了世界其他地区的出口需求。

世界其他地区对农业大宗商品的需求持续放缓，加上利率上升导致的增长放缓的威胁，阻碍了价格的进一步上涨。随着来自黑海的流量开放，价格在短期内应该很难走高。

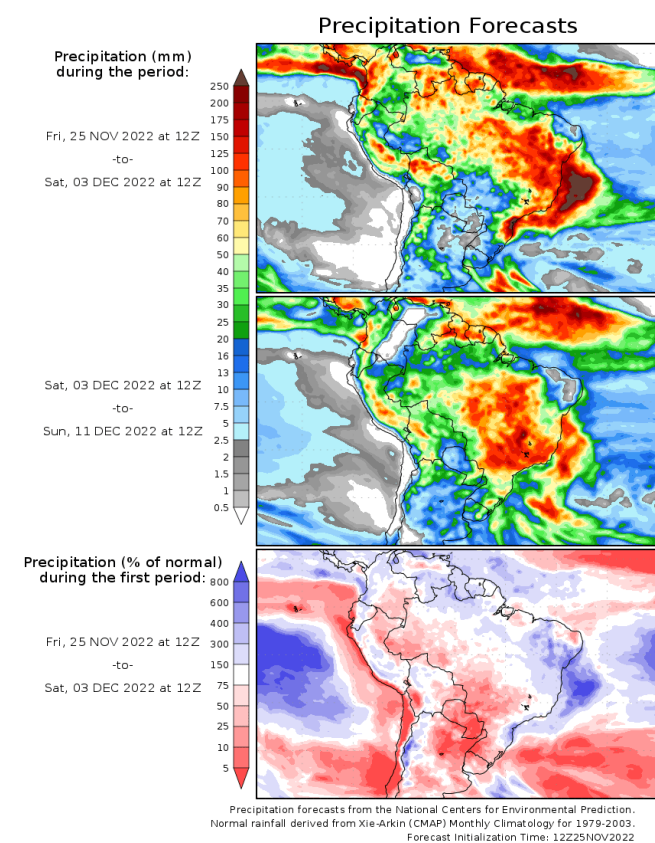
然而，对供应的威胁仍然存在，因为在土耳其等地检查的业务方面仍将是关键。此外，如果战争再次升级，将不利于粮食走廊延伸的可能性。然而，市场目前并未考虑到这种威胁。



南美天气将是未来几周推动价格向两个方向发展的下一个主要因素。巴西的天气仍然非常适合作物生产；然而，阿根廷的预测令人担忧。预计未来几周阿根廷种植区会出现一些降雨，但低根区土壤水分没有留下任何误差的空间。



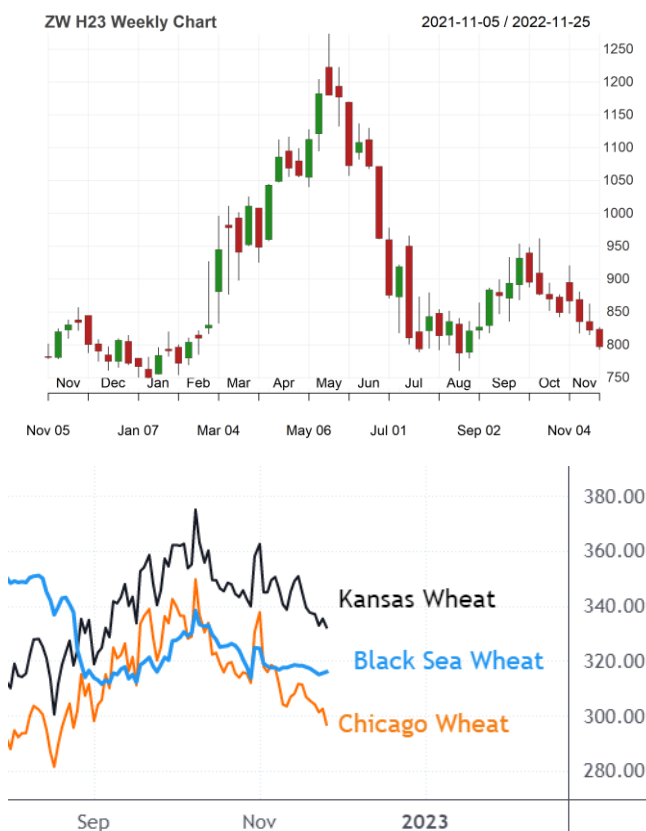
南美作物将很快进入对产量最敏感的生长期，农作物种植区的天气预报将对价格产生巨大影响。南美的大量生产是增加全球库存和降低价格的关键因素。



南美作物歉收/影响将意味着全球玉米和大豆价格大幅上涨。

谷物

3 月小麦合约交易价格在几周后跌至 8 美元/蒲式耳以下。尽管一些主要出口国的小麦生产问题依然存在，但以俄罗斯小麦为首的黑海地区的大量供应仍然阻碍小麦价格上涨。

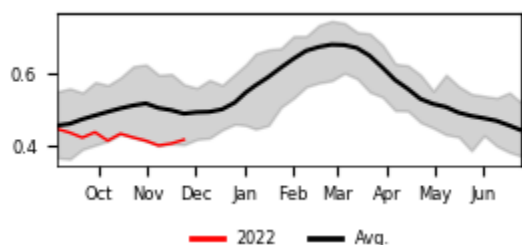


俄罗斯小麦正在向几个地区定价，出口商也愿意交易俄罗斯小麦，因为与今年早些时候相比，银行渠道能够更好地支持/资助这种流量。

正如我们在之前的报告中所述，如果俄罗斯小麦出口远高于 4000 万吨，价格将难以反弹。目前，4000 万吨出口可能会成为基本情况，预计出口量将为 4500 万吨。因此，面对目前的出口压力，世界其他地区的价格在短期内应该会走低。



玉米继续在几周前确定的价格区间内交易。乐观的一面是阿根廷糟糕的天气预报和低 NDVI 指数。以下是阿根廷玉米种植区 NDVI 与平均 NDVI 的图表。



然而，预计未来一周天气将有所改善。如果未改善，我们可能看到价格被推高。尽管如此，玉米需求速度仍然影响价格。

如果南美不出现重大产量问题，玉米价格将难以大幅反弹。在南美作物正常/平均产量的情况下，价格应该下降得更低。

油籽复合物

美国大豆价格继续在三周前确定的价格区间内交易。巴西的种植情况仍保持良好。然而，与玉米一样，阿根廷的产量也令人担忧。



美国大豆在 1 月装运后在出口市场上没有竞争力，此举严重限制了美国大豆资产负债表上的总出口预期。

在天气威胁下，可能会出现短期的反弹。然而，只要南美总产量没有受到严重影响，大豆在未来几周应该难以反弹。

我们认为，随着市场对大的南美产量更有信心，以及巴西远期出口销售开始蚕食美国出口份额，对价格的压力会增加。



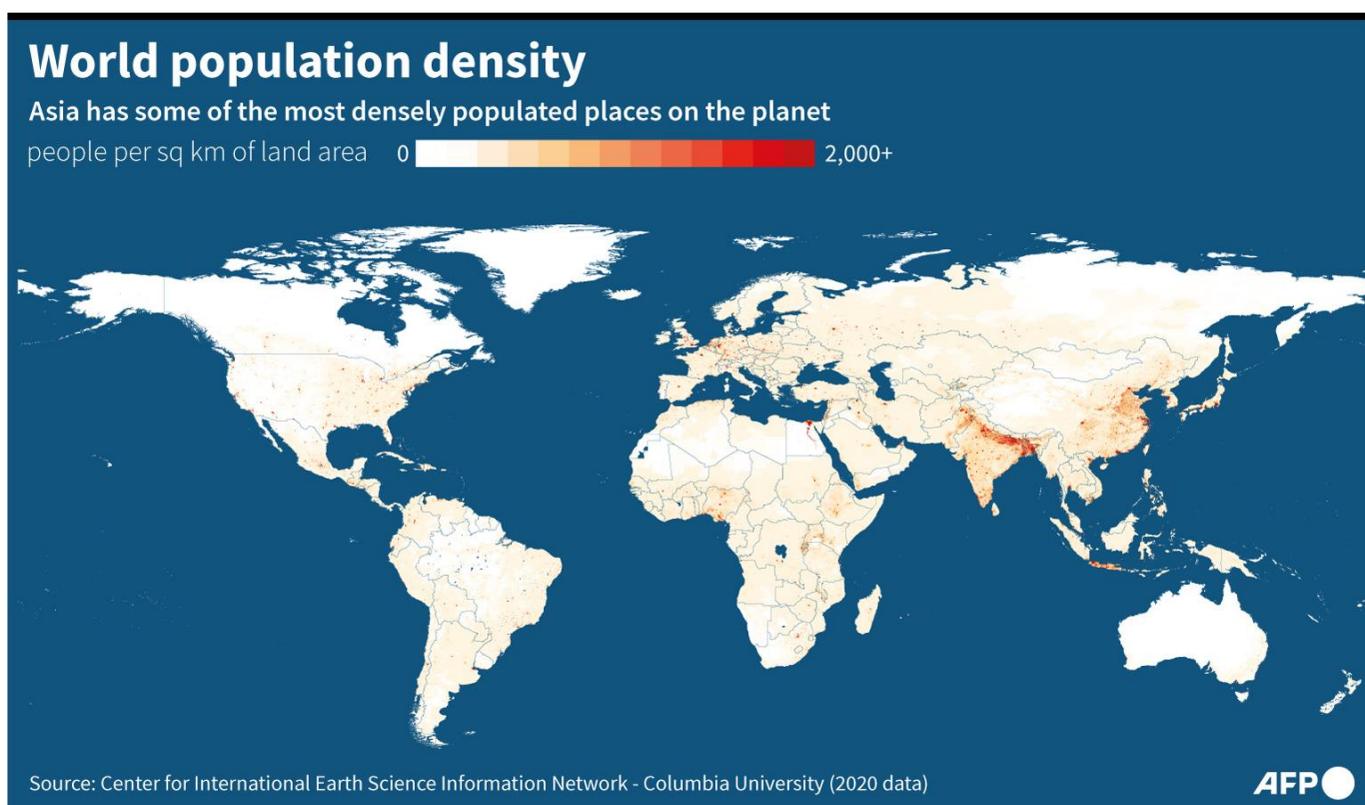
交易建议

玉米：继续持有 3 月玉米空头，将止损移至入场级，更接近 700

小麦：清算看涨期权价差，因为谷物走廊的延伸。

大豆：继续持有 SN23 的空头。在价格区间的高端增加反弹时的空头。

值得深思的：世界各地人口密度的差异



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。