华泰期货研究所
农产品组
陈玮、黄玉萍、范红军、徐盛、徐亚光
更多资讯请关注：www.htgwf.com

## 主要品种平衡表点评

因 USDA 对美豆、美玉米、美棉具有重要的指导作用，因此，我们报告前瞻与实际值比较点评主要集中于此。MPOB 对棕油影响较大，棕油报告前瞻与预估主要以 MPOB 报告为主。

### 大豆豆粕

USDA11 月供需报告中将美豆单产上调至 52.5，超过市场平均预估的 52，需求端出口上调 0.25 至 20.5 亿蒲，但压榨小幅下调 0.2 至 19.3 亿蒲，最终期末库存上调 0.85 至 4.8 亿蒲，远高于市场平均预估的 4.2 亿。其它方面，中国进口量预估不变，巴西数据均持平于 10 月数据，但阿根廷 2015/16 和 2016/17 年度大豆出口量均下调 40 万吨左右，体现了汇率及关税政策下阿根廷农民的惜售情绪。全球大豆平衡表旧作及新作期末库存均明显上调，2016/17 年度全球大豆期末库存上调至超过 8150 万吨。

小结：美国及全球大豆平衡表调整利空。但是美豆单产上调基本达到市场预期的上限，且 11 月报告是本年度最后一次调整美国单产及产量，后期随着超预期单产利空被消化，市场仍可能转而交易美豆出口和南美可能产生的变数。

### 玉米

在美玉米供需方面，USDA11 月供需报告维持美玉米种植与收获面积不变，单产上调 1.9 蒲至 175.3 蒲/英亩，高于市场平均预估的 173.2 蒲和我们预估的 173.4 蒲；产量预估上调 1.69 亿蒲至 152.26 亿蒲，并将 FSI 需求上调 8500 万蒲，其中乙醇需求上调 2500 万蒲，期末库存相应上调 8300 万蒲至 24.03 亿蒲，高于市场平均预估值 23 亿蒲，亦高于我们预估的 22.7 亿蒲。

在全球玉米供需方面，USDA11 月供需报告仅对其他主产国进行小幅调整，主要参考美玉米库存上调全球期末库存 137.6 万吨至 2.1819 亿吨，高于市场平均预估值 2.1694 亿吨和我们预估的 2.16 亿吨。

整体来看，USDA11 月供需报告对美玉米单产预估高于市场预期，使得美玉米产量预估高于市场平均水平，对美国和全球新作期末库存预估均高于市场预期，总体影响偏空。

### 棉花

据美国农业部 11 月份发布的预测报告，16/17 年度全球棉花产量 2248.6 万吨，调增 12.8 万吨；消费 2435.9 万吨，调减 2.3 万吨；期末库存 1922.6 万吨，调增 20.8 万吨；库存消费比 78.85%，增 0.88%。总体来看，偏空。

美棉方面， USDA 在 11 月的供需报告中将 16/17 年度产量调增 2.8 万吨至 351.9 万吨 ，消费下降 1.6 万吨至 75.6 万吨，期末库存增 4.4 万吨至 98.0 万吨。库存消费比 29.03%，增加 1.29 个百分点。总体来看，报告偏空。

国内方面，对 16/17 年度的产量 USDA 维持在 457.2 万吨，我们认为这个数据还有下调空间；消费维持在 772.9 万吨；期末库存 1047.2 万吨，保持不变；库存消费比 135.11%，持稳。对于国内棉花来说报告维持中性。

印度方面，同样对 16/17 年度的产量调增 10.9 万吨至 587.9 万吨，我们认为后期仍存

在下调可能；消费维持不变在 522.5 万吨、出口调增 6.5 万吨至 91.4 万吨；期末库存 251.3 万吨，增 10.9 万吨；库存消费比 40.94%，上调 1.36%，总体报告偏空。

**豆油**

USDA11 月豆油平衡表，全球提高了旧作产量 7 万吨，结转库存调高 15.5 万吨，但同时对新季度消费量有较大调高，食用消费调高 39 万吨，工业消费调高 2 万吨，期末库存调低 2 万吨。具体到国别方面，美国新季度产量调减 10 万吨，食用消费减少 5 万吨，出口调减 4.6 万吨，期末库存调减 2.9 万吨，16/17 年度库销比减至 7.34%。南美变化不大，阿根廷调减了出口 20 万吨，消费调高 17.5 万吨，库存消费调高。巴西没有变化，中国进口量消费调低。从全球和美国来看，豆油供需此次调低了美国和全球的期末库存，全球消费量有调增，报告中性略偏多。

**棕榈油**

USDA11 月棕榈油平衡表较为平淡，两大主产国马来和印尼的平衡表较上个月没有变化，全球来看，产量上没有作任何调整，但消费小幅调减，结转库存的调降使得新季度库存减少 9 万吨，库销比小幅调减。中国食用消费调减 10 万吨，期末库存调增 8.4 万吨，总体报告中性。MPOB 供需报告显示马来西亚 10 月毛棕油产量在增产季节意外出现下降，为 168 万吨，月环比降 2.2%，低于此前市场预估 173 万吨，出口 143 万吨月比降 1.4%，库存 157 万吨，环比增 1.8%，低于此前市场预估 168 万吨，报告利多，后期进入季节性去库存阶段，马来库存预计将持续处于低位。

**菜油**

USDA11 月供需平衡表，2015/16 年度全球菜油库存有所上调，上调 13 万吨。新季度产量上调 3.9 万吨，而工业消费则上调 2.3 万吨，期末库存调高 14 万吨，16/17 年度库销比调高 0.5 个百分点至 15.68%。加拿大变化不大，中国调高旧作产量调高 3.5 万吨，16/17 年度库存调高 5.9 万吨，库销比调高 0.73%至 36.9%。整体报告略偏空。

**菜籽**

USDA11 月供需平衡表中，加拿大和澳大利亚平衡表均和 10 月数据持平，USDA 并未对加拿大暴雪对菜籽产量和质量可能产生的损失反映在平衡表中，且 1850 万吨的产量和加拿大统计局预估值基本一致。2015/16 年度中国平衡表，USDA 上调产量 63.1 万吨，压榨量上调 10 万吨，最终期末库存+29.2 万吨至 134 万吨，库存消费比+1.5%至 7.02%；2016/17 年度中国菜籽产量预估上调 20 万吨至 1350 万吨，需求端无调整，最终期末库存+49.2 万吨至 124 万吨，库存消费比+2.83%至 7.13%。全球菜籽平衡表，2015/16 和 2016/17 年度库存消费比分别小幅上调 0.32%和 0.57%。

**白糖**

在印度开榨前，我们将维持北半球的产量预计。相对的，国内供需情况由于国储抛储的脚步逐步逼近，根据发改委的公告，10 月下月将抛储 35 万吨，而后期可能将进行第二次抛储，考虑明年上半年再抛储，总体抛储量暂时维持在 100 万吨。这样期末库存也是维持，后期我们将继续观察海关进口数据和抛储进度，如果发生预期以外的变化，我们也将对此进行调整。另外 2015/16 榨季的进口量也已确定，我们将对此进行调整。

目录

主要品种平衡表点评.....1
一、 大豆、玉米前瞻与实际值比较.....5
二、 全球大豆平衡表.....6
三、美国大豆平衡表.....7
四、中国大豆平衡表.....8
五、巴西大豆平衡表.....9
六、阿根廷大豆平衡表.....10
七、全球玉米平衡表.....11
八、美国玉米平衡表.....12
九、中国玉米平衡表.....13
十、巴西玉米平衡表.....14
十一、阿根廷玉米平衡表.....15
十二、南非玉米平衡表.....16
十三、乌克兰玉米平衡表.....17
十四、全球棉花平衡表.....18
十五、中国棉花平衡表.....19
十六、美国棉花平衡表.....20
十七、印度棉花平衡表.....21
十八、全球豆粕平衡表.....22
十九、美国豆粕平衡表.....23
二十、中国豆粕平衡表.....24
二十一、巴西豆粕平衡表.....25
二十二、阿根廷豆粕平衡表.....26
二十三、世界豆油平衡表.....27
二十四、美国豆油平衡表.....28
二十五、巴西豆油平衡表.....29
二十六、阿根廷豆油平衡表.....30
二十七、中国豆油平衡表.....31
二十八、全球棕榈油平衡表.....32
二十九、印尼棕榈油平衡表.....33
三十、马来棕榈油平衡表.....34
三十一、马棕油平衡表预估.....35
三十二、中国平衡表预估.....35
三十三、世界菜籽平衡表.....36
三十四、加拿大菜籽平衡表.....37

三十五、澳大利亚菜籽平衡表.....38
三十六、中国菜籽平衡表.....39
三十七、世界菜粕平衡表.....40
三十八、中国菜粕平衡表.....41
三十九、世界菜油平衡表.....42
四十、中国菜油平衡表.....43
四十一、加拿大菜油平衡表.....44
**四十二、美国白糖平衡表**.....45
免责声明 46

## 一、大豆、玉米前瞻与实际值比较

美国单产单位：蒲/英亩

| | 我们预估 | 市场预估范围 | 10 月 USDA | 11 月 USDA |
|---|---|---|---|---|
| 大豆 | 52 | 51.3-52.8 | 51.4 | 52.5 |
| 玉米 | 173.4 | 171.4-175.3 | 173.4 | 175.3 |

美国新作库存单位：亿蒲式耳

| | 我们预估 | 市场预估范围 | 10 月 USDA | 11 月 USDA |
|---|---|---|---|---|
| 大豆 | 4.2 | 3.81-4.67 | 3.95 | 4.8 |
| 玉米 | 22.70 | 21.43-26.69 | 23.20 | 24.03 |

全球新作库存单位：百万吨

| | 我们预估 | 市场预估范围 | 10 月 USDA | 11 月 USDA |
|---|---|---|---|---|
| 大豆 | 77.4 | 74.2-79.8 | 77.36 | 81.53 |
| 玉米 | 216.00 | 214.00-224.90 | 216.81 | 218.19 |

## 二、全球大豆平衡表

| World | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oilseed, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收割面积(1000 公顷) | 119941 | 120007 | +66 | 121951 | 121991 | +40 |
| 期初库存(1000 吨) | 78562 | 78599 | +37 | 75447 | 77071 | +1624 |
| 产量(1000 吨) | 313012 | 313197 | +185 | 333219 | 336087 | +2868 |
| 进口量(1000 吨) | 131652 | 132959 | +1307 | 136223 | 136213 | -10 |
| **总供应(1000 吨)** | **523226** | **524755** | **+1529** | **544889** | **549371** | **+4482** |
| 出口量(1000 吨) | 132535 | 132142 | -393 | 138779 | 139159 | +380 |
| 压榨量(1000 吨) | 275941 | 276179 | +238 | 288488 | 288174 | -314 |
| 食用消费量(1000 吨) | 17586 | 17566 | -20 | 18116 | 18282 | +166 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 21717 | 21797 | +80 | 22146 | 22230 | +84 |
| **总消费量(1000 吨)** | **315244** | **315542** | **+298** | **328750** | **328686** | **-64** |
| **期末库存(1000 吨)** | **75447** | **77071** | **+1624** | **77360** | **81526** | **+4166** |
| 单产（蒲式耳/英亩） | 38.81 | 38.81 | 0.00 | 40.63 | 40.97 | 0.34 |
| **库存使用比** | **23.93%** | **24.42%** | **0.49%** | **23.53%** | **24.80%** | **1.27%** |

## 三、美国大豆平衡表

| United States | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oilseed, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收割面积(1000 公顷) | 33076 | 33076 | -0 | 33608 | 33608 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 5188 | 5188 | -0 | 5363 | 5363 | -0 |
| 产量(1000 吨) | 106857 | 106857 | -0 | 116180 | 118688 | +2508 |
| 进口量(1000 吨) | 640 | 640 | -0 | 817 | 817 | -0 |
| **总供应(1000 吨)** | **112685** | **112685** | -0 | **122360** | **124868** | **+2508** |
| 出口量(1000 吨) | 52688 | 52688 | -0 | 55112 | 55792 | +680 |
| 压榨量(1000 吨) | 51335 | 51335 | -0 | 53070 | 52526 | -544 |
| 食用消费量(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 3299 | 3299 | -0 | 3439 | 3475 | +36 |
| **总消费量(1000 吨)** | **54634** | **54634** | -0 | **56509** | **56001** | **-508** |
| **期末库存(1000 吨)** | **5363** | **5363** | -0 | **10739** | **13075** | **+2336** |
| 单产（蒲式耳/英亩） | 48.04 | 48.04 | 0.00 | 51.40 | 52.51 | 1.11 |
| **库存使用比** | **9.82%** | **9.82%** | 0.00% | **19.00%** | **23.35%** | **4.34%** |

## 四、中国大豆平衡表

| China | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oilseed, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收割面积(1000 公顷) | 6440 | 6506 | +66 | 7100 | 7100 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 17034 | 17009 | -25 | 16014 | 16910 | +896 |
| 产量(1000 吨) | 11600 | 11785 | +185 | 12500 | 12500 | -0 |
| 进口量(1000 吨) | 82500 | 83230 | +730 | 86000 | 86000 | -0 |
| **总供应(1000 吨)** | **111134** | **112024** | **+890** | **114514** | **115410** | **+896** |
| 出口量(1000 吨) | 120 | 114 | -6 | 150 | 150 | -0 |
| 压榨量(1000 吨) | 81300 | 81300 | -0 | 86500 | 86500 | -0 |
| 食用消费量(1000 吨) | 10800 | 10800 | -0 | 11200 | 11300 | +100 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 2900 | 2900 | -0 | 3000 | 3000 | -0 |
| **总消费量(1000 吨)** | **95000** | **95000** | -0 | **100700** | **100800** | **+100** |
| **期末库存(1000 吨)** | **16014** | **16910** | **+896** | **13664** | **14460** | **+796** |
| 单产（蒲式耳/英亩） | 26.78 | 26.93 | 0.15 | 26.18 | 26.18 | -0 |
| **库存使用比** | **16.86%** | **17.80%** | **0.94%** | **13.57%** | **14.35%** | **0.78%** |

## 五、巴西大豆平衡表

| Brazil | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oilseed, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收割面积(1000 公顷) | 33100 | 33100 | -0 | 33800 | 33800 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 19503 | 19503 | -0 | 18629 | 18629 | -0 |
| 产量(1000 吨) | 96500 | 96500 | -0 | 102000 | 102000 | -0 |
| 进口量(1000 吨) | 410 | 410 | -0 | 350 | 350 | -0 |
| **总供应(1000 吨)** | **116413** | **116413** | -0 | **120979** | **120979** | -0 |
| 出口量(1000 吨) | 54383 | 54383 | -0 | 58400 | 58400 | -0 |
| 压榨量(1000 吨) | 39901 | 39901 | -0 | 40500 | 40500 | -0 |
| 食用消费量(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 3500 | 3500 | -0 | 3600 | 3600 | -0 |
| **总消费量(1000 吨)** | **43401** | **43401** | -0 | **44100** | **44100** | -0 |
| **期末库存(1000 吨)** | **18629** | **18629** | -0 | **18479** | **18479** | -0 |
| 单产（蒲式耳/英亩） | 43.35 | 43.35 | 0.00 | 44.87 | 44.87 | -0 |
| **库存使用比** | **42.92%** | **42.92%** | 0.00% | **41.90%** | **41.90%** | 0.00% |

## 六、阿根廷大豆平衡表

| Argentina | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oilseed, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收割面积(1000 公顷) | 19530 | 19530 | -0 | 19450 | 19450 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 31916 | 31916 | -0 | 31400 | 31850 | +450 |
| 产量(1000 吨) | 56800 | 56800 | -0 | 57000 | 57000 | -0 |
| 进口量(1000 吨) | 650 | 675 | +25 | 300 | 300 | -0 |
| **总供应(1000 吨)** | **89366** | **89391** | **+25** | **88700** | **89150** | **+450** |
| 出口量(1000 吨) | 10300 | 9920 | -380 | 9650 | 9250 | -400 |
| 压榨量(1000 吨) | 43300 | 43230 | -70 | 44300 | 44300 | -0 |
| 食用消费量(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 4366 | 4391 | +25 | 4450 | 4450 | -0 |
| **总消费量(1000 吨)** | **47666** | **47621** | **-45** | **48750** | **48750** | -0 |
| **期末库存(1000 吨)** | **31400** | **31850** | **+450** | **30300** | **31150** | **+850** |
| 单产（蒲式耳/英亩） | 43.25 | 43.25 | 0.00 | 43.58 | 43.58 | -0 |
| **库存使用比** | **65.88%** | **66.88%** | **1.01%** | **62.15%** | **63.90%** | **1.74%** |

## 七、全球玉米平衡表

| 项目 | 13/14 年度 | 14/15 年度 | 15/16 年度 | | | 16/17 年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Corn,World Total | | | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 |
| 期初库存 | 133146 | 174770 | 208915 | 208027 | -888 | 210051 | 209396 | -655 |
| 产量 | 990379 | 1014020 | 959141 | 959885 | +744 | 1025693 | 1030528 | +4835 |
| 进口量 | 125112 | 124849 | 138679 | 138827 | +148 | 133645 | 134090 | +445 |
| 出口量 | 131179 | 141797 | 119457 | 120427 | +970 | 143793 | 144228 | +435 |
| 饲用消费 | 571016 | 584644 | 598474 | 596447 | **-2027** | 624247 | 624852 | **+605** |
| FSI 消费量 | 371672 | 379171 | 378753 | 380469 | +1716 | 384538 | 386747 | +2209 |
| 总消费量 | 942688 | 963815 | 977227 | 976916 | -311 | 1008785 | 1011599 | +2814 |
| 期末库存 | 174770 | 208027 | 210051 | 209396 | -655 | 216811 | 218187 | +1376 |
| 库销比 | **16.27%** | **18.82%** | **19.15%** | **19.08%** | **-0.07%** | **18.81%** | **18.88%** | **0.07%** |

## 八、美国玉米平衡表

| 项目 | 13/14 年度 | 14/15 年度 | 15/16 年度 | | | 16/17 年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Corn, Unites States | | | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 |
| 期初库存 | 20859 | 31292 | 43974 | 43974 | -0 | 44141 | 44141 | -0 |
| 产量 | 351272 | 361091 | 345486 | 345486 | -0 | 382476 | 386748 | +4272 |
| 进口量 | 909 | 804 | 1714 | 1714 | -0 | 1270 | 1270 | -0 |
| 出口量 | 48790 | 47421 | 48202 | 48202 | -0 | 56518 | 56518 | -0 |
| 饲用消费 | 127030 | 134108 | 131875 | 130302 | -1573 | 143517 | 143517 | -0 |
| FSI 消费量 | 165928 | 167684 | 166956 | 168529 | +1573 | 168917 | 171076 | +2159 |
| 总消费量 | 292958 | 301792 | 298831 | 298831 | -0 | 312434 | 314593 | +2159 |
| 期末库存 | 31292 | 43974 | 44141 | 44141 | -0 | 58935 | 61048 | +2113 |
| 库销比 | 9.16% | 12.59% | 12.72% | 12.72% | 0.00% | 15.97% | 16.45% | 0.48% |

## 九、中国玉米平衡表

| 项目 | 13/14 年度 | 14/15 年度 | 15/16 年度 | | | 16/17 年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Corn,China | | | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 |
| 期初库存 | 67579 | 81323 | 100464 | 100472 | +8 | 110714 | 110774 | +60 |
| 产量 | 218489 | 215646 | 224580 | 224632 | +52 | 216000 | 216000 | -0 |
| 进口量 | 3277 | 5516 | 3180 | 3174 | -6 | 3000 | 3000 | -0 |
| 出口量 | 22 | 13 | 10 | 4 | -6 | 20 | 20 | -0 |
| 饲用消费 | 150000 | 140000 | 153500 | 153500 | -0 | 159000 | 159000 | -0 |
| FSI 消费量 | 58000 | 62000 | 64000 | 64000 | -0 | 67000 | 67000 | -0 |
| 总消费量 | 208000 | 202000 | 217500 | 217500 | -0 | 226000 | 226000 | -0 |
| 期末库存 | 81323 | 100472 | 110714 | 110774 | +60 | 103694 | 103754 | +60 |
| 库销比 | 39.09% | 49.74% | 50.90% | 50.93% | 0.03% | 45.88% | 45.90% | 0.03% |

## 十、巴西玉米平衡表

| 项目 | 13/14 年度 | 14/15 年度 | 15/16 年度 | | | 16/17 年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Corn,Brasil | | | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 |
| 期初库存 | 9150 | 13972 | 7842 | 7842 | -0 | 5342 | 5342 | -0 |
| 产量 | 80000 | 85000 | 67000 | 67000 | -0 | 83500 | 83500 | -0 |
| 进口量 | 789 | 331 | 2500 | 2300 | -200 | 600 | 600 | -0 |
| 出口量 | 20967 | 34461 | 16000 | 16500 | +500 | 25500 | 25500 | -0 |
| 饲用消费 | 46000 | 48000 | 47500 | 46800 | -700 | 49000 | 49000 | -0 |
| FSI 消费量 | 9000 | 9000 | 8500 | 8500 | -0 | 9000 | 9000 | -0 |
| 总消费量 | 55000 | 57000 | 56000 | 55300 | -700 | 58000 | 58000 | -0 |
| 期末库存 | 13972 | 7842 | 5342 | 5342 | -0 | 5942 | 5942 | -0 |
| 库销比 | 18.39% | 8.57% | 7.42% | 7.44% | 0.02% | 7.12% | 7.12% | 0.00% |

## 十一、阿根廷玉米平衡表

| 项目 | 13/14 年度 | 14/15 年度 | 15/16 年度 | | | 16/17 年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Corn,Argentina | | | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 |
| 期初库存 | 1308 | 1408 | 1909 | 1848 | -61 | 1114 | 1053 | -61 |
| 产量 | 26000 | 28700 | 28000 | 29000 | +1000 | 36500 | 36500 | -0 |
| 进口量 | 2 | 3 | 5 | 5 | -0 | 5 | 5 | -0 |
| 出口量 | 17102 | 18963 | 19500 | 20500 | +1000 | 25000 | 25000 | -0 |
| 饲用消费 | 5800 | 6000 | 6000 | 6000 | -0 | 6800 | 6800 | -0 |
| FSI 消费量 | 3000 | 3300 | 3300 | 3300 | -0 | 3700 | 3700 | -0 |
| 总消费量 | 8800 | 9300 | 9300 | 9300 | -0 | 10500 | 10500 | -0 |
| 期末库存 | 1408 | 1848 | 1114 | 1053 | -61 | 2119 | 2058 | -61 |
| 库销比 | 5.44% | 6.54% | 3.87% | 3.53% | -0.33% | 5.97% | 5.80% | -0.17% |

## 十二、南非玉米平衡表

| 项目 | 13/14 年度 | 14/15 年度 | 15/16 年度 | | | 16/17 年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Corn,South Africa | | | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 |
| 期初库存 | 664 | 2198 | 2448 | 2448 | -0 | 1448 | 1348 | -100 |
| 产量 | 14925 | 10629 | 7900 | 7900 | -0 | 13000 | 13000 | -0 |
| 进口量 | 66 | 1964 | 3000 | 3000 | -0 | 500 | 500 | -0 |
| 出口量 | 1957 | 693 | 700 | 800 | +100 | 1500 | 1500 | -0 |
| 饲用消费 | 5500 | 6150 | 5700 | 5700 | -0 | 5600 | 5600 | -0 |
| FSI 消费量 | 6000 | 5500 | 5500 | 5500 | -0 | 5700 | 5700 | -0 |
| 总消费量 | 11500 | 11650 | 11200 | 11200 | -0 | 11300 | 11300 | -0 |
| 期末库存 | 2198 | 2448 | 1448 | 1348 | -100 | 2148 | 2048 | -100 |
| 库销比 | 16.33% | 19.83% | 12.17% | 11.23% | -0.93% | 16.78% | 16.00% | -0.78% |

## 十三、乌克兰玉米平衡表

| 项目 | 13/14 年度 | 14/15 年度 | 15/16 年度 | | | 16/17 年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Corn,Ukraine | | | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 | 10 月预估 | 11 月预估 | 预估变动 |
| 期初库存 | 1140 | 2402 | 1819 | 1819 | -0 | 682 | 682 | -0 |
| 产量 | 30900 | 28450 | 23333 | 23333 | -0 | 26000 | 27000 | +1000 |
| 进口量 | 66 | 28 | 30 | 30 | -0 | 50 | 50 | -0 |
| 出口量 | 20004 | 19661 | 16500 | 16500 | -0 | 17700 | 18000 | +300 |
| 饲用消费 | 8300 | 8000 | 6700 | 6700 | -0 | 6900 | 6900 | -0 |
| FSI 消费量 | 1400 | 1400 | 1300 | 1300 | -0 | 1400 | 1400 | -0 |
| 总消费量 | 9700 | 9400 | 8000 | 8000 | -0 | 8300 | 8300 | -0 |
| 期末库存 | 2402 | 1819 | 682 | 682 | -0 | 732 | 1432 | +700 |
| 库销比 | 8.09% | 6.26% | 2.78% | 2.78% | 0.00% | 2.82% | 5.44% | 2.63% |

## 十四、全球棉花平衡表

| World | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cotton | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 期初库存(百万包) | 111.543 | 111.619 | 0.076 | 96.601 | 96.907 | 0.306 |
| 产量(百万包) | 96.321 | 96.506 | 0.185 | 102.692 | 102.278 | 0.586 |
| 进口量(百万包) | 35.245 | 35.278 | 0.033 | 34.913 | 35.207 | 0.294 |
| **总供应(百万包)** | **243.109** | **243.403** | 0.294 | **234.206** | **235.392** | 1.186 |
| 出口量(百万包) | 35.114 | 35.135 | 0.021 | 34.872 | 35.206 | 0.334 |
| 消费量(百万包) | 111.305 | 111.272 | -0.033 | 112.026 | 111.994 | -0.032 |
| 残差量(百万包) | 0.089 | 0.089 | -0.00 | -0.041 | -0.113 | -0.072 |
| **总消费量(百万包)** | **111.394** | **111.361** | -0.033 | **111.985** | **111.881** | -0.104 |
| **期末库存(百万包)** | **96.601** | **96.907** | 0.306 | **87.349** | **88.305** | 0.956 |
| **库存消费比** | **86.79%** | **87.09%** | 0.30% | **77.97%** | **78.85%** | 0.88% |

## 十五、中国棉花平衡表

| China | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cotton | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 期初库存(百万包) | 66.92 | 66.92 | -0.00 | 58.198 | 58.198 | -0.00 |
| 产量(百万包) | 22 | 22 | -0.00 | 21 | 21 | -0.00 |
| 进口量(百万包) | 4.406 | 4.406 | -0.00 | 4.5 | 4.5 | -0.00 |
| **总供应(百万包)** | **93.326** | **93.326** | -0.00 | **83.698** | **83.698** | -0.00 |
| 出口量(百万包) | 0.128 | 0.128 | -0.00 | 0.1 | 0.1 | -0.00 |
| 消费量(百万包) | 35 | 35 | -0.00 | 35.5 | 35.5 | -0.00 |
| **总消费量(百万包)** | **34** | **34** | -0.00 | **35.5** | **35.5** | -0.00 |
| **期末库存(百万包)** | **58.198** | **58.198** | -0.00 | **48.098** | **48.098** | -0.00 |
| **库存消费比** | **165.67%** | **165.67%** | -0.00 | **135.11%** | **135.11%** | -0.00 |

## 十六、美国棉花平衡表

| United States | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cotton | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收获面积（百万公顷） | 3.268 | 3.268 | -0.00 | 3.907 | 3.907 | -0.00 |
| 期初库存(百万包) | 3.65 | 3.65 | -0.00 | 3.8 | 3.8 | -0.00 |
| 产量(百万包) | 12.888 | 12.888 | -0.00 | 16.034 | 16.162 | 0.128 |
| 进口量(百万包) | 0.033 | 0.033 | -0.00 | 0.01 | 0.01 | -0.00 |
| **总供应(百万包)** | **16.571** | **16.571** | -0.00 | **19.844** | **19.972** | 0.128 |
| 出口量(百万包) | 9.153 | 9.153 | -0.00 | 12 | 12 | -0.00 |
| 消费量(百万包) | 3.45 | 3.45 | -0.00 | 3.5 | 3.5 | -0.00 |
| 残差量(百万包) | 0.168 | 0.168 | -0.00 | 0.044 | -0.028 | -0.072 |
| **总消费量(百万包)** | **3.618** | **3.618** | -0.00 | **3.544** | **3.472** | -0.072 |
| **期末库存(百万包)** | **3.8** | **3.8** | -0.00 | **4.3** | **4.5** | 0.2 |
| **库存消费比** | **30.15%** | **30.15%** | -0.00 | **27.74%** | **29.03%** | 1.29% |

## 十七、印度棉花平衡表

| India | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cotton | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 期初库存(百万包) | 13.486 | 13.486 | -0.00 | 10.944 | 10.944 | -0.00 |
| 产量(百万包) | 26.4 | 26.4 | -0.00 | 26.5 | 27 | 0.5 |
| 进口量(百万包) | 1.072 | 1.072 | -0.00 | 1.5 | 1.8 | 0.3 |
| **总供应(百万包)** | **40.958** | **40.958** | -0.00 | **38.944** | **39.744** | 0.8 |
| 出口量(百万包) | 5.764 | 5.764 | -0.00 | 3.9 | 4.2 | 0.3 |
| 消费量(百万包) | 24.25 | 24.25 | -0.00 | 24 | 24 | -0.00 |
| **总消费量(百万包)** | **24.25** | **24.25** | -0.00 | **24** | **24** | -0.00 |
| **期末库存(百万包)** | **10.944** | **10.944** | -0.00 | **11.044** | **11.544** | 0.5 |
| **库存消费比** | **36.46%** | **36.46%** | -0.00 | **39.58%** | **40.94%** | 1.36% |

## 十八、全球豆粕平衡表

| 行标签 | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Meal, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| World | | | | | | |
| 压榨(1000 吨) | 276032 | 276270 | +238 | 288579 | 288265 | -314 |
| 萃取率（%） | 42.43 | 42.42 | -0.01 | 42.32 | 42.35 | +0 |
| 期初库存(1000 吨) | 12221 | 12127 | -94 | 11373 | 10985 | -388 |
| 产量(1000 吨) | 216466 | 216612 | +146 | 226683 | 226484 | -199 |
| 进口(1000 吨) | 63315 | 62240 | -1075 | 66457 | 65806 | -651 |
| **总供给(1000 吨)** | **292002** | **290979** | **-1023** | **304513** | **303275** | **-1238** |
| 出口(1000 吨) | 65683 | 65582 | -101 | 69404 | 68822 | -582 |
| 工业消费(1000 吨) | 1312 | 1292 | -20 | 1362 | 1342 | -20 |
| 食用消费(1000 吨) | 548 | 538 | -10 | 601 | 591 | -10 |
| 饲用消费(1000 吨) | 213086 | 212582 | -504 | 223562 | 223265 | -297 |
| **总国内消费(1000 吨)** | **214946** | **214412** | **-534** | **225525** | **225198** | **-327** |
| **期末库存(1000 吨)** | **11373** | **10985** | **-388** | **9584** | **9255** | **-329** |
| **库存使用比** | **5.29%** | **5.12%** | **-0.17%** | **4.25%** | **4.11%** | **-0.14%** |

## 十九、美国豆粕平衡表

| 行标签 | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Meal, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| United States | | | | | | |
| 压榨(1000 吨) | 51335 | 51335 | -0 | 53070 | 52526 | -544 |
| 萃取率（%） | 0.79 | 0.79 | -0 | 0.79 | 0.79 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 236 | 236 | -0 | 272 | 239 | -33 |
| 产量(1000 吨) | 40542 | 40525 | -17 | 41980 | 41559 | -421 |
| 进口(1000 吨) | 363 | 366 | +3 | 295 | 295 | -0 |
| **总供给(1000 吨)** | **41141** | **41127** | **-14** | **42547** | **42093** | **-454** |
| 出口(1000 吨) | 10750 | 10853 | +103 | 11158 | 10886 | -272 |
| 工业消费(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 食用消费(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 饲用消费(1000 吨) | 30119 | 30035 | -84 | 31117 | 30935 | -182 |
| **总国内消费(1000 吨)** | **30119** | **30035** | **-84** | **31117** | **30935** | **-182** |
| **期末库存(1000 吨)** | **272** | **239** | **-33** | **272** | **272** | -0 |
| **库存使用比** | **0.90%** | **0.80%** | **-0.11%** | **0.87%** | **0.88%** | **0.01%** |

## 二十、中国豆粕平衡表

| 行标签 | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Meal, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| China | | | | | | |
| 压榨(1000 吨) | 81300 | 81300 | -0 | 86500 | 86500 | -0 |
| 萃取率（%） | 0.79 | 0.79 | -0 | 0.79 | 0.79 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 产量(1000 吨) | 64390 | 64390 | -0 | 68508 | 68508 | -0 |
| 进口(1000 吨) | 25 | 24 | -1 | 30 | 30 | -0 |
| **总供给(1000 吨)** | **64415** | **64414** | **-1** | **68538** | **68538** | -0 |
| 出口(1000 吨) | 1900 | 1909 | +9 | 1900 | 1900 | -0 |
| 工业消费(1000 吨) | 1000 | 1000 | -0 | 1050 | 1050 | -0 |
| 食用消费(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 饲用消费(1000 吨) | 61515 | 61505 | -10 | 65588 | 65588 | -0 |
| **总国内消费(1000 吨)** | **62515** | **62505** | **-10** | **66638** | **66638** | -0 |
| **期末库存(1000 吨)** | **0** | **0** | -0 | **0** | **0** | -0 |
| **库存使用比** | **0.00%** | **0.00%** | 0.00% | **0.00%** | **0.00%** | 0.00% |

## 二十一、巴西豆粕平衡表

| 行标签 | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Meal, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| Brazil | | | | | | |
| 压榨(1000 吨) | 39901 | 39901 | -0 | 40500 | 40500 | -0 |
| 萃取率（%） | 0.77 | 0.77 | -0 | 0.77 | 0.77 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 3712 | 3712 | -0 | 3010 | 3010 | -0 |
| 产量(1000 吨) | 30880 | 30880 | -0 | 31350 | 31350 | -0 |
| 进口(1000 吨) | 25 | 25 | -0 | 20 | 20 | -0 |
| **总供给(1000 吨)** | **34617** | **34617** | -0 | **34380** | **34380** | -0 |
| 出口(1000 吨) | 15407 | 15407 | -0 | 15800 | 15500 | -300 |
| 工业消费(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 食用消费(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 饲用消费(1000 吨) | 16200 | 16200 | -0 | 16600 | 16750 | +150 |
| **总国内消费(1000 吨)** | **16200** | **16200** | -0 | **16600** | **16750** | **+150** |
| **期末库存(1000 吨)** | **3010** | **3010** | -0 | **1980** | **2130** | **+150** |
| **库存使用比** | **18.58%** | **18.58%** | 0.00% | **11.93%** | **12.72%** | **0.79%** |

## 二十二、阿根廷豆粕平衡表

| 行标签 | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Meal, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| Argentina | | | | | | |
| 压榨(1000 吨) | 43300 | 43230 | -70 | 44300 | 44300 | -0 |
| 萃取率（%） | 0.77 | 0.77 | -0 | 0.78 | 0.78 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 4125 | 4025 | -100 | 4346 | 4225 | -121 |
| 产量(1000 吨) | 33220 | 33150 | -70 | 34350 | 34350 | -0 |
| 进口(1000 吨) | 1 | 0 | -1 | 1 | 0 | -1 |
| **总供给(1000 吨)** | **37346** | **37175** | **-171** | **38697** | **38575** | **-122** |
| 出口(1000 吨) | 30600 | 30325 | -275 | 32800 | 32700 | -100 |
| 工业消费(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 食用消费(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 饲用消费(1000 吨) | 2400 | 2625 | +225 | 2480 | 2775 | +295 |
| **总国内消费(1000 吨)** | **2400** | **2625** | **+225** | **2480** | **2775** | **+295** |
| **期末库存(1000 吨)** | **4346** | **4225** | **-121** | **3417** | **3100** | **-317** |
| **库存使用比** | **181.08%** | **160.95%** | **-20.13%** | **137.78%** | **111.71%** | **-26.07%** |

## 二十三、世界豆油平衡表

| 行标签 | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oil, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| World | | | | | | |
| 期初库存 | 3738 | 3696 | -42 | 3699 | 3854 | +155 |
| 压榨 | 275941 | 276179 | +238 | 288488 | 288174 | -314 |
| 产量 | 51684 | 51757 | +73 | 53704 | 53653 | -51 |
| 进口 | 11666 | 11839 | +173 | 11092 | 11391 | +299 |
| **总供给** | 67088 | 67292 | +204 | 68495 | 68898 | +403 |
| 出口 | 12041 | 11806 | -235 | 11728 | 11732 | +4 |
| 食用消费 | 42472 | 42547 | +75 | 43882 | 44272 | +390 |
| 工业消费 | 8746 | 8955 | +209 | 9172 | 9201 | +29 |
| 国内消费 | 51348 | 51632 | +284 | 53189 | 53608 | +419 |
| **总需求** | 63389 | 63438 | +49 | 64917 | 65340 | +423 |
| **期末库存** | 3699 | 3854 | +155 | 3578 | 3558 | -20 |
| S/D | 7.20% | 7.46% | 0.26% | 6.73% | 6.64% | -0.09% |

## 二十四、美国豆油平衡表

| | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oil, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| United States | | | | | | |
| 期初库存 | 841 | 841 | -0 | 793 | 779 | -14 |
| 压榨 | 51335 | 51335 | -0 | 53070 | 52526 | -544 |
| 产量 | 9961 | 9956 | -5 | 10217 | 10110 | -107 |
| 进口 | 129 | 131 | +2 | 113 | 113 | -0 |
| **总供给** | 10931 | 10928 | -3 | 11123 | 11002 | -121 |
| 出口 | 1021 | 1016 | -5 | 1021 | 975 | -46 |
| 食用消费 | 6577 | 6559 | -18 | 6622 | 6572 | -50 |
| 工业消费 | 2540 | 2574 | +34 | 2699 | 2699 | -0 |
| 国内消费 | 9117 | 9133 | +16 | 9321 | 9275 | -46 |
| **总需求** | 10138 | 10149 | +11 | 10342 | 10250 | -92 |
| **期末库存** | 793 | 779 | -14 | 781 | 752 | -29 |
| S/D | 7.82% | 7.68% | -0.15% | 7.55% | 7.34% | -0.22% |

## 二十五、巴西豆油平衡表

| 行标签 | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oil, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| Brazil | | | | | | |
| 期初库存 | 382 | 382 | -0 | 292 | 292 | -0 |
| 压榨 | 39901 | 39901 | -0 | 40500 | 40500 | -0 |
| 产量 | 7660 | 7660 | -0 | 7750 | 7750 | -0 |
| 进口 | 65 | 65 | -0 | 40 | 40 | -0 |
| **总供给** | 8107 | 8107 | -0 | 8082 | 8082 | -0 |
| 出口 | 1550 | 1550 | -0 | 1500 | 1500 | -0 |
| 食用消费 | 3575 | 3575 | -0 | 3600 | 3600 | -0 |
| 工业消费 | 2690 | 2690 | -0 | 2720 | 2720 | -0 |
| 国内消费 | 6265 | 6265 | -0 | 6320 | 6320 | -0 |
| **总需求** | 7815 | 7815 | -0 | 7820 | 7820 | -0 |
| **期末库存** | 292 | 292 | -0 | 262 | 262 | -0 |
| S/D | 3.74% | 3.74% | 0.00% | 3.35% | 3.35% | 0.00% |

## 二十六、阿根廷豆油平衡表

| | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oil, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| Argentina | | | | | | |
| 期初库存 | 350 | 350 | -0 | 290 | 325 | +35 |
| 压榨 | 43200 | 43230 | +30 | 44300 | 44300 | -0 |
| 产量 | 8415 | 8430 | +15 | 8440 | 8440 | -0 |
| 进口 | 5 | 0 | -5 | 5 | 0 | -5 |
| **总供给** | 8770 | 8780 | +10 | 8735 | 8765 | +30 |
| 出口 | 5900 | 5700 | -200 | 5610 | 5610 | -0 |
| 食用消费 | 405 | 405 | -0 | 415 | 415 | -0 |
| 工业消费 | 2175 | 2350 | +175 | 2400 | 2400 | -0 |
| 国内消费 | 2580 | 2755 | +175 | 2815 | 2815 | -0 |
| **总需求** | 8480 | 8455 | -25 | 8425 | 8425 | -0 |
| **期末库存** | 290 | 325 | +35 | 310 | 340 | +30 |
| S/D | 3.42% | 3.84% | 0.42% | 3.68% | 4.04% | 0.36% |

## 二十七、中国豆油平衡表

| | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oil, Soybean | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| China | | | | | | |
| 期初库存 | 778 | 778 | -0 | 617 | 587 | -30 |
| 压榨 | 81300 | 81300 | -0 | 86500 | 86500 | -0 |
| 产量 | 14569 | 14569 | -0 | 15501 | 15501 | -0 |
| 进口 | 670 | 586 | -84 | 820 | 820 | -0 |
| **总供给** | 16017 | 15933 | -84 | 16938 | 16908 | -30 |
| 出口 | 100 | 96 | -4 | 110 | 110 | -0 |
| 食用消费 | 15300 | 15250 | -50 | 16200 | 16200 | -0 |
| 国内消费 | 15300 | 15250 | -50 | 16200 | 16200 | -0 |
| **总需求** | 15400 | 15346 | -54 | 16310 | 16310 | -0 |
| **期末库存** | 617 | 587 | -30 | 628 | 598 | -30 |
| S/D | 4.01% | 3.83% | -0.18% | 3.85% | 3.67% | -0.18% |

## 二十八、全球棕榈油平衡表

| Oil, Palm | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| world | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 期初库存 | 9694 | 9699 | +5 | 7263 | 7194 | -69 |
| 产量 | 58842 | 58842 | -0 | 64495 | 64495 | -0 |
| 进口 | 43808 | 43430 | -378 | 46618 | 46339 | -279 |
| **总供给** | 112344 | 111971 | -373 | 118376 | 118028 | -348 |
| 出口 | 44779 | 44834 | +55 | 47762 | 47806 | +44 |
| 食用消费 | 43325 | 43146 | -179 | 45668 | 45472 | -196 |
| 饲用消费 | 840 | 840 | -0 | 870 | 870 | -0 |
| 工业消费 | 16137 | 15957 | -180 | 16763 | 16658 | -105 |
| 国内消费 | 60302 | 59943 | -359 | 63301 | 63000 | -301 |
| **总需求** | 105081 | 104777 | -304 | 111063 | 110806 | -257 |
| **期末库存** | 7263 | 7194 | -69 | 7313 | 7222 | -91 |
| S/D | 12.04% | 12.00% | -0.04% | 11.55% | 11.46% | -0.09% |

## 二十九、印尼棕榈油平衡表

| | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oil, Palm | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| Indonesia | | | | | | |
| 期初库存 | 2834 | 2834 | -0 | 2264 | 2264 | -0 |
| 产量 | 32000 | 32000 | -0 | 35000 | 35000 | -0 |
| 进口 | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| **总供给** | 34834 | 34834 | -0 | 37264 | 37264 | -0 |
| 出口 | 24000 | 24000 | -0 | 26000 | 26000 | -0 |
| 食用消费 | 5150 | 5150 | -0 | 5250 | 5250 | -0 |
| 饲用消费 | 320 | 320 | -0 | 350 | 350 | -0 |
| 工业消费 | 3100 | 3100 | -0 | 3500 | 3500 | -0 |
| 国内消费 | 8570 | 8570 | -0 | 9100 | 9100 | -0 |
| **总需求** | 32570 | 32570 | -0 | 35100 | 35100 | -0 |
| **期末库存** | 2264 | 2264 | -0 | 2164 | 2164 | -0 |
| S/D | 6.95% | 6.95% | 0.00% | 6.17% | 6.17% | 0.00% |

## 三十、马来棕榈油平衡表

| | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Malaysia | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 期初库存 | 2641 | 2641 | -0 | 1547 | 1547 | -0 |
| 产量 | 17700 | 17700 | -0 | 20000 | 20000 | -0 |
| 进口 | 950 | 950 | -0 | 800 | 800 | -0 |
| **总供给** | 21291 | 21291 | -0 | 22347 | 22347 | -0 |
| 出口 | 16600 | 16600 | -0 | 17500 | 17500 | -0 |
| 食用消费 | 700 | 700 | -0 | 720 | 720 | -0 |
| 饲用消费 | 50 | 50 | -0 | 50 | 50 | -0 |
| 工业消费 | 2394 | 2394 | -0 | 2400 | 2400 | -0 |
| 国内消费 | 3144 | 3144 | -0 | 3170 | 3170 | -0 |
| **总需求** | 19744 | 19744 | -0 | 20670 | 20670 | -0 |
| **期末库存** | 1547 | 1547 | -0 | 1677 | 1677 | -0 |
| S/D | 7.84% | 7.84% | 0.00% | 8.11% | 8.11% | 0.00% |

## 三十一、马棕油平衡表预估

| MPOB棕油2016年11月供需报告前瞻与解读 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 马棕油（吨） | 期初库存 | 产量 | 进口 | 马来国内消费 | 出口 | 期末库存 | 库存使用比 | 可使用天数 |
| 我们预估值 | 1,547,173 | 1,715,000 | 10,000 | 220,000 | 1,400,000 | 1,652,173 | 101.99% | 45 |
| 市场预估值 | 1,547,173 | 1,730,000 | 5,000 | 200,000 | 1,400,000 | 1,682,173 | 87.80% | 45 |
| 实际值 | 1,547,173 | 1,677,873 | 26,857 | 246,843 | 1,430,946 | 1,547,173 | 92.21% | 45 |

## 三十二、中国平衡表预估

| | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| China | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 期初库存 | 305 | 305 | -0 | 155 | 189 | +34 |
| 进口 | 4600 | 4689 | +89 | 5150 | 5100 | -50 |
| **总供给** | 4905 | 4994 | +89 | 5305 | 5289 | -16 |
| 出口 | 0 | 5 | +5 | 0 | 0 | -0 |
| 食用消费 | 2750 | 2800 | +50 | 3100 | 3000 | -100 |
| 工业消费 | 2000 | 2000 | -0 | 2050 | 2050 | -0 |
| 国内消费 | 4750 | 4800 | +50 | 5150 | 5050 | -100 |
| **总需求** | 4750 | 4805 | +55 | 5150 | 5050 | -100 |
| **期末库存** | 155 | 189 | +34 | 155 | 239 | +84 |
| S/D | 3.26% | 3.93% | 0.67% | 3.01% | 4.73% | 1.72% |

## 三十三、世界菜籽平衡表

| World | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oilseed, Rapeseed | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收割面积(1000 公顷) | 33862 | 34096 | 234 | 33656 | 33656 | 0 |
| 期初库存(1000 吨) | 7331 | 7327 | -4 | 6328 | 6559 | 231 |
| 产量(1000 吨) | 69608 | 70239 | 631 | 67614 | 67814 | 200 |
| 进口量(1000 吨) | 14563 | 14231 | -332 | 14050 | 14116 | 66 |
| **总供应(1000 吨)** | **91502** | **91797** | **295** | **87992** | **88489** | **497** |
| 出口量(1000 吨) | 14685 | 14685 | 0 | 14032 | 14082 | 50 |
| 压榨量(1000 吨) | 67570 | 67634 | 64 | 65434 | 65485 | 51 |
| 食用消费量(1000 吨) | 650 | 650 | 0 | 700 | 700 | 0 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 2269 | 2269 | 0 | 2466 | 2466 | 0 |
| **总消费量(1000 吨)** | **70489** | **70553** | **64** | **68600** | **68651** | **51** |
| **期末库存(1000 吨)** | **6328** | **6559** | **231** | **5360** | **5756** | **396** |
| 单产（吨/公顷） | 2.06 | 2.06 | 0.00 | 2.01 | 2.01 | 0 |
| **库存使用比** | **8.98%** | **9.30%** | **0.32%** | **7.81%** | **8.38%** | **0.57%** |

## 三十四、加拿大菜籽平衡表

| Canada | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oilseed, Rapeseed | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收割面积(1000 公顷) | 8322 | 8322 | 0 | 8050 | 8050 | 0 |
| 期初库存(1000 吨) | 2542 | 2542 | 0 | 2015 | 2015 | 0 |
| 产量(1000 吨) | 18376 | 18376 | 0 | 18500 | 18500 | 0 |
| 进口量(1000 吨) | 104 | 104 | 0 | 100 | 100 | 0 |
| **总供应(1000 吨)** | **21022** | **21022** | 0 | **20615** | **20615** | 0 |
| 出口量(1000 吨) | 10278 | 10278 | 0 | 9700 | 9700 | 0 |
| 压榨量(1000 吨) | 8315 | 8315 | 0 | 8300 | 8300 | 0 |
| 食用消费量(1000 吨) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 414 | 414 | 0 | 450 | 450 | 0 |
| **总消费量(1000 吨)** | **8729** | **8729** | 0 | **8750** | **8750** | 0 |
| **期末库存(1000 吨)** | **2015** | **2015** | 0 | **2165** | **2165** | 0 |
| 单产（吨/公顷） | 2.21 | 2.21 | 0.00 | 2.30 | 2.30 | 0 |
| **库存使用比** | **23.08%** | **23.08%** | 0.00% | **24.74%** | **24.74%** | 0.00% |

## 三十五、澳大利亚菜籽平衡表

| Australia | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oilseed, Rapeseed | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收割面积(1000 公顷) | 2357 | 2357 | 0 | 2500 | 2500 | 0 |
| 期初库存(1000 吨) | 453 | 453 | 0 | 327 | 327 | 0 |
| 产量(1000 吨) | 2994 | 2994 | 0 | 3700 | 3700 | 0 |
| 进口量(1000 吨) | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| **总供应(1000 吨)** | **3448** | **3448** | 0 | **4028** | **4028** | 0 |
| 出口量(1000 吨) | 2300 | 2300 | 0 | 2750 | 2750 | 0 |
| 压榨量(1000 吨) | 770 | 770 | 0 | 770 | 770 | 0 |
| 食用消费量(1000 吨) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 51 | 51 | 0 | 61 | 61 | 0 |
| **总消费量(1000 吨)** | **821** | **821** | 0 | **831** | **831** | 0 |
| **期末库存(1000 吨)** | **327** | **327** | 0 | **447** | **447** | 0 |
| 单产（吨/公顷） | 1.27 | 1.27 | 0.00 | 1.48 | 1.48 | 0 |
| **库存使用比** | **39.83%** | **39.83%** | 0.00% | **53.79%** | **53.79%** | 0.00% |

## 三十六、中国菜籽平衡表

| China | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oilseed, Rapeseed | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 收割面积(1000 公顷) | 7300 | 7534 | 234 | 7000 | 7000 | 0 |
| 期初库存(1000 吨) | 1499 | 1499 | 0 | 1048 | 1340 | 292 |
| 产量(1000 吨) | 14300 | 14931 | 631 | 13300 | 13500 | 200 |
| 进口量(1000 吨) | 4250 | 4011 | -239 | 3800 | 3800 | 0 |
| **总供应(1000 吨)** | **20049** | **20441** | **392** | **18148** | **18640** | **492** |
| 出口量(1000 吨) | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 压榨量(1000 吨) | 18400 | 18500 | 100 | 16800 | 16800 | 0 |
| 食用消费量(1000 吨) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 600 | 600 | 0 | 600 | 600 | 0 |
| **总消费量(1000 吨)** | **19000** | **19100** | **100** | **17400** | **17400** | **0** |
| **期末库存(1000 吨)** | **1048** | **1340** | **292** | **748** | **1240** | **492** |
| 单产 | 1.96 | 1.98 | 0.02 | 1.90 | 1.93 | 0 |
| **库存使用比** | **5.52%** | **7.02%** | **1.50%** | **4.30%** | **7.13%** | **2.83%** |

## 三十七、世界菜粕平衡表

| World | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Meal, Rapeseed | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 压榨量(1000 吨) | 67570 | 67634 | 64 | 65434 | 65485 | 51 |
| 期初库存(1000 吨) | 630 | 630 | 0 | 628 | 639 | 11 |
| 产量(1000 吨) | 39142 | 39201 | 59 | 37846 | 37900 | 54 |
| 进口量(1000 吨) | 5671 | 5773 | 102 | 5571 | 5571 | 0 |
| **总供应(1000 吨)** | **45443** | **45604** | **161** | **44045** | **44110** | **65** |
| 出口量(1000 吨) | 5560 | 5590 | 30 | 5560 | 5560 | 0 |
| 工业消费量(1000 吨) | 756 | 756 | 0 | 760 | 760 | 0 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 38499 | 38619 | 120 | 37037 | 37091 | 54 |
| **总消费量(1000 吨)** | **39255** | **39375** | **120** | **37797** | **37851** | **54** |
| **期末库存(1000 吨)** | **628** | **639** | **11** | **688** | **699** | **11** |
| **库存使用比** | **1.60%** | **1.62%** | **0.02%** | **1.82%** | **1.85%** | **0.03%** |

## 三十八、中国菜粕平衡表

| China | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Meal, Rapeseed | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 压榨量(1000 吨) | 18400 | 18500 | 100 | 16800 | 16800 | 0 |
| 产量(1000 吨) | 10950 | 11009 | 59 | 9998 | 9998 | 0 |
| 进口量(1000 吨) | 240 | 359 | 119 | 100 | 100 | 0 |
| **总供应(1000 吨)** | **11190** | **11368** | **178** | **10098** | **10098** | 0 |
| 出口量(1000 吨) | 115 | 114 | -1 | 50 | 50 | 0 |
| 工业消费量(1000 吨) | 450 | 450 | 0 | 450 | 450 | 0 |
| 饲用消费量(1000 吨) | 10625 | 10804 | 179 | 9598 | 9598 | 0 |
| **总消费量(1000 吨)** | **11075** | **11254** | **179** | **10048** | **10048** | 0 |
| **期末库存(1000 吨)** | **0** | **0** | 0 | **0** | **0** | 0 |
| **库存使用比** | **0.00%** | **0.00%** | 0.00% | **0.00%** | **0.00%** | 0.00% |

## 三十九、世界菜油平衡表

| WORLD | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oil, Rapeseed | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 压榨量(1000 吨) | 67570 | 67634 | +64 | 65434 | 65485 | +51 |
| 期初库存(1000 吨) | 5632 | 5708 | +76 | 5111 | 5241 | +130 |
| 产量(1000 吨) | 27681 | 27705 | +24 | 26755 | 26794 | +39 |
| 进口量(1000 吨) | 3971 | 4063 | +92 | 4130 | 4130 | -0 |
| **总供应(1000 吨)** | 37284 | 37476 | +192 | 35996 | 36165 | +169 |
| 出口量(1000 吨) | 4145 | 4138 | -7 | 4111 | 4111 | -0 |
| 工业消费量(100 吨) | 8268 | 8291 | +23 | 7979 | 8002 | +23 |
| 食用消费量(100 吨) | 19709 | 19755 | +46 | 19652 | 19657 | +5 |
| 饲用消费量(100 吨) | 51 | 51 | -0 | 51 | 51 | -0 |
| **总消费量(1000 吨)** | 28028 | 28097 | +69 | 27682 | 27710 | +28 |
| **总需求量(1000 吨)** | 32173 | 32235 | +62 | 31793 | 31821 | +28 |
| **期末库存(1000 吨)** | 5111 | 5241 | +130 | 4203 | 4344 | +141 |
| **库存使用比** | 18.24% | 18.65% | 0.42% | 15.18% | 15.68% | 0.49% |

## 四十、中国菜油平衡表

| China | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oil, Rapeseed | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 压榨量(1000 吨) | 18400 | 18500 | +100 | 16800 | 16800 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 4164 | 4164 | -0 | 3785 | 3844 | +59 |
| 产量(1000 吨) | 7176 | 7215 | +39 | 6552 | 6552 | -0 |
| 进口量(1000 吨) | 750 | 768 | +18 | 700 | 700 | -0 |
| **总供应(1000 吨)** | 12090 | 12147 | +57 | 11037 | 11096 | +59 |
| 出口量(1000 吨) | 5 | 3 | -2 | 5 | 5 | -0 |
| 食用消费量(100 吨) | 8300 | 8300 | -0 | 8100 | 8100 | -0 |
| **总消费量(1000 吨)** | 8300 | 8300 | -0 | 8100 | 8100 | -0 |
| **总需求量(1000 吨)** | 8305 | 8303 | -2 | 8105 | 8105 | -0 |
| **期末库存(1000 吨)** | 3785 | 3844 | +59 | 2932 | 2991 | +59 |
| **库存使用比** | 45.57% | 46.30% | 0.72% | 36.18% | 36.90% | 0.73% |

## 四十一、加拿大菜油平衡表

| Canada | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oil, Rapeseed | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 压榨量(1000 吨) | 8315 | 8315 | -0 | 8300 | 8300 | -0 |
| 期初库存(1000 吨) | 398 | 398 | -0 | 495 | 495 | -0 |
| 产量(1000 吨) | 3625 | 3625 | -0 | 3635 | 3635 | -0 |
| 进口量(1000 吨) | 36 | 36 | -0 | 35 | 35 | -0 |
| **总供应(1000 吨)** | 4059 | 4059 | -0 | 4165 | 4165 | -0 |
| 出口量(1000 吨) | 2800 | 2800 | -0 | 2880 | 2880 | -0 |
| 工业消费量(100 吨) | 140 | 140 | -0 | 160 | 160 | -0 |
| 食用消费量(100 吨) | 624 | 624 | -0 | 625 | 625 | -0 |
| 饲用消费量(100 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| **总消费量(1000 吨)** | 764 | 764 | -0 | 785 | 785 | -0 |
| **总需求量(1000 吨)** | 3564 | 3564 | -0 | 3665 | 3665 | -0 |
| **期末库存(1000 吨)** | 495 | 495 | -0 | 500 | 500 | -0 |
| **库存使用比** | 13.89% | 13.89% | 0.00% | 13.64% | 13.64% | 0.00% |

## 四十二、美国白糖平衡表

| China | 2015/2016 | | | 2016/2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Sugar | 10 月 | 11 月 | 变动 | 10 月 | 11 月 | 变动 |
| 期初库存(1000 吨) | 9623 | 9623 | -0 | 7443 | 7586 | +143 |
| 产量(1000 吨) | 8700 | 8702 | +2 | 9000 | 9000 | -0 |
| 进口量(1000 吨) | 3600 | 3741 | +141 | 5000 | 5000 | -0 |
| **总供应(1000 吨)** | 21923 | 22066 | +143 | 21443 | 21586 | +143 |
| 出口量(1000 吨) | 80 | 80 | -0 | 80 | 80 | -0 |
| 消费量(100 吨) | 14400 | 14400 | -0 | 15000 | 15000 | -0 |
| **总消费量(1000 吨)** | 14480 | 14480 | -0 | 15080 | 15080 | -0 |
| 国家收储(1000 吨) | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 国家抛储（1000 吨） | 1000 | 0 | -1000 | 1000 | 1500 | +500 |
| 古巴糖入库（1000 吨） | 400 | 400 | -0 | 400 | 400 | -0 |
| **期末库存(1000 吨)** | 7443 | 7586 | +143 | 6363 | 6506 | +143 |
| 国家储备（1000 吨） | 6000 | 7000 | +100 | 540 | 590 | +50 |
| **非储备库存(1000 吨)** | 1443 | 586 | -857 | 963 | 963 | -0 |
| **库存使用比** | 51.40% | 52.39% | +0.99% | 42.20% | 43.15% | +0.95% |

## 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2016版权所有。保留一切权利。