

农产品平衡表月报

华泰期货研究所 农产品组

陈玮

农产品组组长

☎ 021-68755980

✉ chenwei@htfc.com

从业资格号: F0284369

投资咨询号: Z0010681

范红军

谷物研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号: F0262666

投资咨询号: Z0002196

黄玉萍

蛋白粕研究员

☎ 021-68753967

✉ huangyuping@htgwf.com

徐亚光

油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htgwf.com

徐盛

白糖棉花研究员

☎ 021-68753967

✉ xusheng@htgwf.com

从业资格号: F3023096

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

5 月供需报告,美国平衡表中,2016/17 年度出口由 20.25 亿上调至 20.5 亿蒲,但压榨由 19.4 亿下调至 19.25 亿蒲,最终期末库存由 4.45 亿小幅下调至 4.35 亿蒲,小幅低于市场预期。2017/18 年美国平衡表,一如既往种植面积采用 8950 万英亩,单产沿用 48 趋势单产,产量 42.55 亿蒲,最终期末库存预估为 4.8 亿蒲,低于市场预期,数据利多。不过 USDA 将巴西和阿根廷两国大豆产量预估继续调增,分别调高至 1.116 亿吨(4 月报告为 1.11 亿吨)和 5700 万吨(4 月 5600 万吨),全球 2016/17 年度期末库存上调至 9014 万吨,2017/18 年度期末库存上调至 8881 万吨,均高于市场预估,因此报告公布后美豆冲高回落。

玉米

美玉米旧作方面,USDA5 月供需报告仅将 FSI 需求上调 2500 万蒲,对应期末库存下调 2500 万蒲至 22.95 亿蒲,低于我们报告之前预估的 23.20 亿蒲,亦低于市场平均预估值 23.31 亿蒲。

美玉米新作方面,USDA5 月供需报告预估种植面积采用 USDA3 月底种植意向预估的 9000 万英亩,收获面积 8240 万英亩,单产参考趋势单产水平 170.7 蒲/英亩,新作产量预估为 140.65 亿蒲,美玉米需求中预计饲残需求较上一年度下滑 7500 万蒲至 54.25 亿蒲,玉米乙醇需求较上一年度上调 5000 万蒲至 55 亿蒲,FSI 需求总体增加 8000 万蒲,出口需求预计下调至 18.75 亿蒲,期末库存对应下调至 21.10 亿蒲,低于我们报告前预估的 21.89 亿蒲,亦低于市场平均预估值 21.35 亿蒲。

全球玉米库存方面,USDA5 月供需报告将巴西玉米产量上调 250 万吨,阿根廷玉米产量上调 150 万吨,全球旧作期末库存小幅上调至 2.239 亿吨,新作期末库存大幅下调至 1.953 亿吨,旧作期末库存略高于我们及市场报告前预估值,新作期末库存则大幅低于我们及市场报告前预估值。

综合来看,美玉米新旧作期末库存均低于我们及市场平均预估值,全球旧作库存大致与市场预估持平,新作期末库存下调幅度高于市场预期,总体偏利多。

棉花

据美国农业部 5 月份发布的预测报告,16/17 年度全球棉花产量 2305.2 万吨,调减 9.3 万吨;消费 2460.9 万吨,调增 12.1 万吨;期末库存 1949.1 万吨,调减 30.2 万吨;库存消费比 79.09%,减 1.65%。总体来看,偏多。

美棉方面,USDA 在 5 月的供需报告中将 16/17 年度产量下调 1.3 万吨至 373.8

万吨，消费维持在71.8万吨，期末库存下调10.9万吨至69.7万吨。库存消费比17.98%，减少2.11个百分点。总体来看，报告偏多。

国内方面，对16/17年度的产量USDA维持在495.3万吨；消费上调16.3万吨至805.6万吨；期末库存1060.3万吨，下调9.8万吨；库存消费比131.44%，下降3.95%。对于国内棉花来说报告利多。

印度方面，同样对16/17年度的产量下调10.9万吨至577万吨，我们认为后期仍存在下调可能；消费维持在517.1万吨，出口上调4.4万吨至91.4万吨；期末库存下调10.9万吨至261.1万吨；库存消费比42.91%，下调3.41%，总体报告偏多。

豆油

USDA5月豆油平衡表，旧作方面，全球近期压榨放缓，调低了压榨量和产量，食用消费和工业消费上也有调低，整个库存变化不大，而在公布的首个新作平衡表中，产量和压榨量均有较大幅度上调，同比产量增191万吨。但消费方面也有较大幅度提高，总体库销比同比小幅下降。分国别看，美国16/17年度压榨调减而消费也调降，总体库存调高，新季度上，预计消费比今年增加较多，压榨量上也有提高，但总体库销比略高于今年。南美巴西和阿根廷基本也呈现了这样的格局，新季度上因大豆的增产而调高豆油产量，但消费量同比也有提高，不同的是，库销比巴西和阿根廷都比旧年度略降。中国方面，新年度同比提高大豆压榨量500万吨，产量提高90万吨，直接进口豆油同比减少7万吨，消费量同比提高85万吨，库存上变化不大。总体豆油平衡表亮点不多，报告偏中性。

棕榈油

USDA5月棕榈油平衡表，旧年度看点不大，新年度调整了产量，新年度全球增产392万吨，消费上增速主要体现在食用上，同比增100万吨，工业消费增长42万吨，库存增加216万吨。库销比调高至15.23%。马来产量同比提高100万吨，印尼同比提高200万吨，消费上马来提高较印尼更多，但出口方面印尼同比提高50万吨，而马来基本持平，库存上马来增幅稍大，同比增103万吨达到270万吨，中国基本没有变化，总体报告呈中性略微偏空。棕油MPOB供需报告显示截止4月底马来棕榈油库存仅小幅上调至159万吨，主要因产量数据低于市场预期较多，市场一致预期环比达到两位数增产，实际增产仅5.4%，从产地马来和印尼看，目前为止复产的确在进行，但同比以往在进度上还是不及的。而马来近月低库存的情况还在继续，总体马盘MPOB报告偏多。

菜油

USDA5月供需平衡表，2016/17年度全球菜油产量有所上调，新季度全球菜油产量小幅上调，消费上变化也不大，全球库存和库销比下调，但主要得力于期初库存的下调。新季度中国产量小幅增加，加拿大产量调高10万吨，但得力于期初库存的下调，库销比加国和中国都有较大幅度下调，从年度上看，菜油依旧算是供需趋紧的品种。

菜籽菜粕

华泰期货研究所 农产品组

陈玮

农产品组组长

☎ 021-68755980

✉ chenwei@htfc.com

从业资格号：F0284369

投资咨询号：Z0010681

范红军

谷物研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

黄玉萍

蛋白粕研究员

☎ 021-68753967

✉ huangyuping@htgwf.com

徐亚光

油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htgwf.com

徐盛

白糖棉花研究员

☎ 021-68753967

✉ xusheng@htgwf.com

从业资格号：F3023096



2016/17 年度澳大利亚和中国平衡表未做调整，加拿大产量维持不变为 1850 万吨，但出口和压榨双双上调，最终库存消费比相比 4 月下调 4.79% 至 2.37%。全球平衡表产量小幅上调但需求增幅更大，最终库存消费比同样下调 0.78% 至 5.52%。2017/18 年度，和加拿大统计局大幅上调菜籽播种面积相一致，USDA 也上调加拿大新年度菜籽收获面积，产量预估放在 2100 万吨，澳大利亚菜籽产量预估 370 万吨，较 2016/17 年度降 40 万吨，中国进口量由旧年度 360 万吨上调至 430 万吨。全球平衡表 2017/18 年度，菜籽产量预估 7277.5 万吨，总消费 7276.9 万吨，最终期末库存 510.9 万吨，库存消费比 5.77%，较 2016/17 年度 5.52% 微幅增加。

白糖

对于全球原糖平衡表，近期相对稳定；而国内供需情况由于国内糖厂基本收榨，目前总体产量预估在 920 万吨，而进口预估则维持在 400 万吨，而抛储量则也维持在 200 万吨的水平，这样总体供应将维持不变。库存消费比则出现下降。

华泰期货研究所 农产品组

陈玮

农产品组组长

☎ 021-68755980

✉ chenwei@htfc.com

从业资格号：F0284369

投资咨询号：Z0010681

范红军

谷物研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

黄玉萍

蛋白粕研究员

☎ 021-68753967

✉ huangyuping@htgwf.com

徐亚光

油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htgwf.com

徐盛

白糖棉花研究员

☎ 021-68753967

✉ xusheng@htgwf.com

从业资格号：F3023096

目录

一、大豆、玉米前瞻与实际值比较.....	6
二、全球大豆平衡表.....	7
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.....	8
六、阿根廷大豆平衡表.....	9
七、全球玉米平衡表.....	9
八、美国玉米平衡表.....	10
九、中国玉米平衡表.....	10
十、巴西玉米平衡表.....	11
十一、阿根廷玉米平衡表.....	11
十二、南非玉米平衡表.....	12
十三、乌克兰玉米平衡表.....	12
十四、全球棉花平衡表.....	13
十五、中国棉花平衡表.....	13
十六、美国棉花平衡表.....	14
十七、印度棉花平衡表.....	14
十八、全球豆粕平衡表.....	15
十九、美国豆粕平衡表.....	15
二十、中国豆粕平衡表.....	16
二十一、巴西豆粕平衡表.....	16
二十二、阿根廷豆粕平衡表.....	17
二十三、世界豆油平衡表.....	17
二十四、美国豆油平衡表.....	18
二十五、巴西豆油平衡表.....	18
二十六、阿根廷豆油平衡表.....	19
二十七、中国豆油平衡表.....	19
二十八、全球棕榈油平衡表.....	20
二十九、印尼棕榈油平衡表.....	20
三十、马来棕榈油平衡表.....	21
三十一、马棕油平衡表预估.....	21
三十二、中国平衡表预估.....	22

三十三、世界菜籽平衡表	22
三十四、加拿大菜籽平衡表.....	23
三十五、澳大利亚菜籽平衡表	23
三十六、中国菜籽平衡表	24
三十七、世界菜粕平衡表	24
三十八、中国菜粕平衡表	25
三十九、世界菜油平衡表	25
四十、中国菜油平衡表	26
四十一、加拿大菜油平衡表.....	26
四十二、全球食糖平衡表	27
四十三、中国白糖平衡表	27

一、大豆、玉米前瞻与实际值比较

美国旧作库存 单位: 亿蒲式耳

	我们预估	市场预估范围	4月 USDA	5月 USDA
大豆	4.38	4.17-4.66	4.45	4.35
玉米	23.20	22.69-25.00	23.20	22.95

美国新作库存 单位: 亿蒲式耳

	我们预估	市场预估范围	4月 USDA	5月 USDA
大豆	5.63	5.2-7.59	N/A	4.8
玉米	21.89	17.89-24.00	N/A	21.10

全球旧作库存

	我们预估	市场预估范围	4月 USDA	5月 USDA
大豆 (万吨)	8753	8610-8900	8741	9014
玉米 (百万吨)	223.5	221.5-228.8	223.0	223.9

全球新作库存

	我们预估	市场预估范围	4月 USDA	5月 USDA
大豆 (万吨)	8659	8050-9400	N/A	8881
玉米 (百万吨)	203.5	188.8-225.0	N/A	195.3

南美大豆产量 单位: 万吨

	我们预估	市场预估范围	4月 USDA	5月 USDA
巴西	11130	11050-11200	11100	11160
阿根廷	5616	5500-5850	5600	5700

二、全球大豆平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收割面积(1000公顷)	121899	121108	-791	N/A	126601	N/A
期初库存(1000吨)	77126	77075	-51	N/A	90137	N/A
产量(1000吨)	345965	348038	2073	N/A	344676	N/A
进口量(1000吨)	140049	140904	855	N/A	147764	N/A
总供应(1000吨)	563140	566017	2877	N/A	582577	N/A
出口量(1000吨)	143304	144595	1291	N/A	149561	N/A
压榨量(1000吨)	291948	290680	-1268	N/A	301529	N/A
食用消费量(1000吨)	18045	18290	245	N/A	18953	N/A
饲用消费量(1000吨)	22431	22315	-116	N/A	23728	N/A
总消费量(1000吨)	332424	331285	-1139	N/A	344210	N/A
期末库存(1000吨)	87412	90137	2725	N/A	88806	N/A
单产 (蒲式耳/英亩)	42.20	42.73	0.53	N/A	40.48	N/A
库存使用比	18.37%	18.94%	0.57%	N/A	17.99%	N/A

三、美国大豆平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收割面积(1000公顷)	33482	33482	0	N/A	35855	N/A
期初库存(1000吨)	5354	5354	0	N/A	11852	N/A
产量(1000吨)	117208	117208	0	N/A	115802	N/A
进口量(1000吨)	680	680	0	N/A	680	N/A
总供应(1000吨)	123242	123242	0	N/A	128334	N/A
出口量(1000吨)	55111	55792	681	N/A	58513	N/A
压榨量(1000吨)	52798	52390	-408	N/A	53070	N/A
食用消费量(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费量(1000吨)	3209	3208	-1	N/A	3675	N/A
总消费量(1000吨)	56007	55598	-409	N/A	56745	N/A
期末库存(1000吨)	12124	11852	-272	N/A	13076	N/A
单产 (蒲式耳/英亩)	52.05	52.05	0.00	N/A	48.02	N/A
库存使用比	10.91%	10.64%	-0.27%	N/A	11.34%	N/A

四、中国大豆平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收割面积(1000公顷)	7200	7200	0	N/A	7600	N/A
期初库存(1000吨)	16910	16910	0	N/A	17560	N/A
产量(1000吨)	12900	12900	0	N/A	13800	N/A
进口量(1000吨)	88000	89000	1000	N/A	93000	N/A
总供应(1000吨)	117810	118810	1000	N/A	124360	N/A
出口量(1000吨)	150	150	0	N/A	150	N/A
压榨量(1000吨)	86500	86500	0	N/A	91500	N/A
食用消费量(1000吨)	11300	11300	0	N/A	11700	N/A
饲用消费量(1000吨)	3300	3300	0	N/A	3600	N/A
总消费量(1000吨)	101100	101100	0	N/A	106800	N/A
期末库存(1000吨)	16560	17560	1000	N/A	17410	N/A
单产 (蒲式耳/ 英亩)	26.64	26.64	0.00	N/A	27.00	N/A
库存使用比	16.36%	17.34%	0.99%	N/A	16.28%	N/A

五、巴西大豆平衡表

巴西	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收割面积(1000公顷)	34000	34000	0	N/A	34700	N/A
期初库存(1000吨)	18050	18050	0	N/A	23200	N/A
产量(1000吨)	111000	111600	600	N/A	107000	N/A
进口量(1000吨)	500	500	0	N/A	400	N/A
总供应(1000吨)	129550	130150	600	N/A	130600	N/A
出口量(1000吨)	61900	61900	0	N/A	63500	N/A
压榨量(1000吨)	41500	41500	0	N/A	42000	N/A
食用消费量(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费量(1000吨)	3550	3550	0	N/A	3700	N/A
总消费量(1000吨)	45050	45050	0	N/A	45700	N/A
期末库存(1000吨)	22600	23200	600	N/A	21400	N/A
单产 (蒲式耳/ 英亩)	48.54	48.81	0.26	N/A	45.85	N/A
库存使用比	21.13%	21.69%	0.56%	N/A	19.60%	N/A

六、阿根廷大豆平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收割面积(1000公顷)	19200	18800	-400	N/A	19100	N/A
期初库存(1000吨)	31950	31700	-250	N/A	31650	N/A
产量(1000吨)	56000	57000	1000	N/A	57000	N/A
进口量(1000吨)	1200	1200	0	N/A	1200	N/A
总供应(1000吨)	89150	89900	750	N/A	89850	N/A
出口量(1000吨)	9000	9000	0	N/A	9000	N/A
压榨量(1000吨)	45300	44800	-500	N/A	45500	N/A
食用消费量(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费量(1000吨)	4450	4450	0	N/A	4500	N/A
总消费量(1000吨)	49750	49250	-500	N/A	50000	N/A
期末库存(1000吨)	30400	31650	1250	N/A	30850	N/A
单产 (蒲式耳/英亩)	43.37	45.08	1.71	N/A	44.37	N/A
库存使用比	51.74%	54.33%	2.59%	N/A	52.29%	N/A

七、全球玉米平衡表

项目	14/15 年	15/16 年	16/17 年度			17/18 年度	
	度	度	4月预估	5月预估	预估变动	4月预估	5月预估
Corn, World Total							
期初库存	174829	209410	211833	212371	538	223900	
产量	1018534	968064	1053758	1065114	11356	1033664	
进口量	125467	140563	137037	137932	895	144785	
出口量	142402	119948	154408	158578	4170	151912	
饲用消费	587483	602997	630671	633936	3265	650861	
FSI 消费量	379535	382721	394572	399003	4431	404311	
总消费量	967018	985718	1025243	1032939	7696	1055172	
期末库存	209410	212371	222977	223900	923	195265	
库销比	18.88%	19.21%	18.90%	18.79%	-0.11%	16.18%	

八、美国玉米平衡表

项目	14/15 年	15/16 年	16/17 年度			17/18 年度	
	度	度	4 月预估	5 月预估	预估变动	4 月预估	5 月预估
	Corn, Unites States						
期初库存	31292	43974	44123	44123	0		58298
产量	361091	345506	384778	384778	0		357267
进口量	804	1714	1397	1397	0		1270
出口量	47421	48202	56518	56518	0		47627
饲用消费	134108	130127	139706	139706	0		137801
FSI 消费量	167684	168742	175141	175776	635		177808
总消费量	301792	298869	314847	315482	635		315609
期末库存	43974	44123	58933	58298	-635		53599
库销比	12.59%	12.71%	15.87%	15.67%	-0.20%		14.76%

九、中国玉米平衡表

项目	14/15 年	15/16 年	16/17 年度			17/18 年度	
	度	度	4 月预估	5 月预估	预估变动	4 月预估	5 月预估
	Corn,China						
期初库存	81323	100472	110774	110774	0		101308
产量	215646	224632	219554	219554	0		215000
进口量	5516	3174	3000	3000	0		3000
出口量	13	4	20	20	0		20
饲用消费	140000	153500	161000	162000	1000		166000
FSI 消费量	62000	64000	70000	70000	0		72000
总消费量	202000	217500	231000	232000	1000		238000
期末库存	100472	110774	102308	101308	-1000		81288
库销比	49.74%	50.93%	44.29%	43.66%	-0.62%		34.15%

十、巴西玉米平衡表

项目	14/15 年	15/16 年	16/17 年度			17/18 年度	
	度	度	4 月预估	5 月预估	预估变动	4 月预估	5 月预估
	Corn,Brasil						
期初库存	13972	7842	6769	6769	0		9269
产量	85000	67000	93500	96000	2500		95000
进口量	331	3423	300	500	200		300
出口量	34461	13996	32000	34000	2000		34000
饲用消费	48000	49000	51000	51000	0		52000
FSI 消费量	9000	8500	9000	9000	0		9000
总消费量	57000	57500	60000	60000	0		61000
期末库存	7842	6769	8569	9269	700		9569
库销比	8.57%	9.47%	9.31%	9.86%	0.55%		10.07%

十一、阿根廷玉米平衡表

项目	14/15 年	15/16 年	16/17 年度			17/18 年度	
	度	度	4 月预估	5 月预估	预估变动	4 月预估	5 月预估
	Corn,Argentina						
期初库存	1408	2898	1053	1053	0		2858
产量	29750	29000	38500	40000	1500		40000
进口量	3	5	5	5	0		5
出口量	18963	21700	26000	27500	1500		28500
饲用消费	6000	5850	7000	7000	0		7500
FSI 消费量	3300	3300	3700	3700	0		3800
总消费量	9300	9150	10700	10700	0		11300
期末库存	2898	1053	2858	2858	0		3063
库销比	10.25%	3.41%	7.79%	7.48%	-0.31%		7.70%

十二、南非玉米平衡表

项目	14/15 年	15/16 年	16/17 年度			17/18 年度		
	度	度	4 月预估	5 月预估	预估变动	4 月预估	5 月预估	预估变动
	Corn,South Africa							
期初库存	2198	2448	962	1062	100		2762	
产量	10629	8214	15000	15300	300		12500	
进口量	1964	2400	100	100	0		100	
出口量	693	800	2000	2000	0		1700	
饲用消费	6150	5700	5800	5800	0		5800	
FSI 消费量	5500	5500	5900	5900	0		5900	
总消费量	11650	11200	11700	11700	0		11700	
期末库存	2448	1062	2362	2762	400		1962	
库销比	19.83%	8.85%	17.24%	20.16%	2.92%		14.64%	

十三、乌克兰玉米平衡表

项目	14/15 年	15/16 年	16/17 年度			17/18 年度		
	度	度	4 月预估	5 月预估	预估变动	4 月预估	5 月预估	预估变动
	Corn,Ukraine							
期初库存	2402	1819	585	585	0		1235	
产量	28450	23333	28000	28000	0		28000	
进口量	28	28	50	50	0		25	
出口量	19661	16595	18700	19000	300		20000	
饲用消费	8000	6600	7000	7000	0		7000	
FSI 消费量	1400	1400	1400	1400	0		1400	
总消费量	9400	8000	8400	8400	0		8400	
期末库存	1819	585	1535	1235	-300		860	
库销比	6.26%	2.38%	5.66%	4.51%	-1.16%		3.03%	

十四、全球棉花平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
期初库存(百万包)	97.078	97.142	0.064		89.523	-
产量(百万包)	106.304	105.878	-0.426		113.222	-
进口量(百万包)	36.098	36.489	0.391		37.633	-
总供应(百万包)	239.48	239.509	0.029		240.378	-
出口量(百万包)	36.099	36.959	0.86		37.633	-
消费量(百万包)	112.592	113.196	0.604		115.754	-
残差量(百万包)	-0.12	-0.169	-0.049		-0.151	-
总消费量(百万包)	112.472	113.027	0.555		115.603	-
期末库存(百万包)	90.909	89.523	-1.386		87.142	-
库存消费比	80.74%	79.09%	-1.65%		79.9%	-

十五、中国棉花平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
期初库存(百万包)	58.198	58.198	0		48.698	-
产量(百万包)	22.75	22.75	0		23.5	-
进口量(百万包)	4.5	4.8	0.3		5	-
总供应(百万包)	85.448	85.748	0.3		77.198	-
出口量(百万包)	0.05	0.05	0		0.05	-
消费量(百万包)	36.25	37	0.75		37.5	-
总消费量(百万包)	36.25	37	0.75		37.5	-
期末库存(百万包)	49.148	48.698	-0.45		39.648	-
库存消费比	135.39%	131.44%	-3.95%		105.59%	-

十六、美国棉花平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收获面积(百万公顷)	3.853	3.848	-0.005		4.605	-
期初库存(百万包)	3.8	3.8	0		3.2	-
产量(百万包)	17.23	17.17	-0.06		19.2	-
进口量(百万包)	0.01	0.01	0		0.01	-
总供应(百万包)	21.04	20.98	-0.06		22.41	-
出口量(百万包)	14	14.5	0.5		14	-
消费量(百万包)	3.3	3.3	0		3.4	-
残差量(百万包)	0.04	-0.02	-0.06		0.01	-
总消费量(百万包)	3.34	3.28	-0.06		3.41	-
期末库存(百万包)	3.7	3.2	-0.5		5	-
库存消费比	21.39%	17.98%	-3.41%		28.74%	-

十七、印度棉花平衡表

印度	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
期初库存(百万包)	10.944	10.944	0		11.994	-
产量(百万包)	27	26.5	-0.5		28	-
进口量(百万包)	2.3	2.5	0.2		1.75	-
总供应(百万包)	40.244	39.944	-0.3		41.744	-
出口量(百万包)	4	4.2	0.2		4.5	-
消费量(百万包)	23.75	23.75	0		24	-
总消费量(百万包)	23.75	23.75	0		24	-
期末库存(百万包)	12.494	11.994	-0.5		13.244	-
库存消费比	45.02%	42.91%	-2.11%		46.67%	-

十八、全球豆粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
压榨(1000吨)	292044	290776	-1268	N/A	301625	N/A
期初库存(1000吨)	11706	12199	493	N/A	12991	N/A
产量(1000吨)	228786	227918	-868	N/A	236919	N/A
进口(1000吨)	63637	63476	-161	N/A	65423	N/A
总供给(1000吨)	304129	303593	-536	N/A	315333	N/A
出口(1000吨)	67446	67148	-298	N/A	69133	N/A
工业消费(1000吨)	1342	1342	0	N/A	1390	N/A
食用消费(1000吨)	721	721	0	N/A	802	N/A
饲用消费(1000吨)	222599	221391	-1208	N/A	231700	N/A
总消费(1000吨)	224662	223454	-1208	N/A	233892	N/A
期末库存(1000吨)	12021	12991	970	N/A	12308	N/A
库存使用比	4.12%	4.47%	0.36%	N/A	4.06%	N/A

十九、美国豆粕平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
压榨(1000吨)	52798	52390	-408	N/A	53070	N/A
期初库存(1000吨)	239	239	0	N/A	272	N/A
产量(1000吨)	41355	41083	-272	N/A	42003	N/A
进口(1000吨)	318	318	0	N/A	272	N/A
总供给(1000吨)	41912	41640	-272	N/A	42547	N/A
出口(1000吨)	10795	10977	182	N/A	11249	N/A
工业消费(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
食用消费(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费(1000吨)	30845	30391	-454	N/A	31026	N/A
总消费(1000吨)	30845	30391	-454	N/A	31026	N/A
期末库存(1000吨)	272	272	0	N/A	272	N/A
库存使用比	0.65%	0.66%	0.00%	N/A	0.64%	N/A

二十、中国豆粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
压榨(1000吨)	86500	86500	0	N/A	91500	N/A
期初库存(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
产量(1000吨)	68508	68508	0	N/A	72468	N/A
进口(1000吨)	30	45	15	N/A	30	N/A
总供给(1000吨)	68538	68553	15	N/A	72498	N/A
出口(1000吨)	1600	1550	-50	N/A	1500	N/A
工业消费(1000吨)	1050	1050	0	N/A	1100	N/A
食用消费(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费(1000吨)	65888	65953	65	N/A	69898	N/A
总消费(1000吨)	66938	67003	65	N/A	70998	N/A
期末库存(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
库存使用比	0.00%	0.00%	0.00%	N/A	0.00%	N/A

二十一、巴西豆粕平衡表

巴西	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
压榨(1000吨)	41500	41500	0	N/A	42000	N/A
期初库存(1000吨)	3010	3010	0	N/A	3300	N/A
产量(1000吨)	32120	32120	0	N/A	32500	N/A
进口(1000吨)	20	20	0	N/A	20	N/A
总供给(1000吨)	35150	35150	0	N/A	35820	N/A
出口(1000吨)	15200	15200	0	N/A	15500	N/A
工业消费(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
食用消费(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费(1000吨)	16850	16650	-200	N/A	17250	N/A
总消费(1000吨)	16850	16650	-200	N/A	17250	N/A
期末库存(1000吨)	3100	3300	200	N/A	3070	N/A
库存使用比	9.67%	10.36%	0.69%	N/A	9.37%	N/A

二十二、阿根廷豆粕平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
压榨(1000吨)	45300	44800	-500	N/A	45500	N/A
期初库存(1000吨)	4231	4231	0	N/A	4241	N/A
产量(1000吨)	34800	34460	-340	N/A	35000	N/A
进口(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
总供给(1000吨)	39031	38691	-340	N/A	39241	N/A
出口(1000吨)	32000	31600	-400	N/A	32325	N/A
工业消费(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
食用消费(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费(1000吨)	2800	2850	50	N/A	3056	N/A
总消费(1000吨)	2800	2850	50	N/A	3056	N/A
期末库存(1000吨)	4231	4241	10	N/A	3860	N/A
库存使用比	12.16%	12.31%	0.15%	N/A	10.91%	N/A

二十三、世界豆油平衡表

Oil, Soyb	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
world						
期初库存	3577	3634	57		3687	
压榨	291948	290680	-1268		301529	
产量	54555	54285	-270		56201	
进口	11027	11071	44		11627	
总供给	69159	68990	-169		71515	
出口	11611	11651	40		12007	
食用消费	43919	43837	-82		45948	
工业消费	9805	9697	-108		9791	
国内消费	53839	53649	-190		55849	
总需求	65450	65300	-150		67856	
期末库存	3709	3690	-19		3659	
S/D	6.89%	6.88%	-0.01%		6.55%	

二十四、美国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
United States						
期初库存	765	765	0		935	
压榨	52798	52390	-408		53070	
产量	10233	10138	-95		10260	
进口	149	147	-2		136	
总供给	11147	11050	-97		11331	
出口	1021	1043	22		1043	
食用消费	6509	6260	-249		6350	
工业消费	2813	2812	-1		2926	
国内消费	9322	9072	-250		9276	
总需求	10343	10115	-228		10319	
期末库存	804	935	131		1012	
S/D	7.77%	9.24%	1.47%		9.81%	

二十五、巴西豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018	
	4月	5月	变动	5月	变动
Brazil					
期初库存	292	267	-25		277
压榨	40500	41500	1000		42000
产量	7750	7960	210		8060
进口	40	60	20		60
总供给	8082	8287	205		8397
出口	1500	1450	-50		1475
食用消费	3600	3660	60		3700
工业消费	2720	2900	180		2965
国内消费	6320	6560	240		6665
总需求	7820	8010	190		8140
期末库存	262	277	15		257
S/D	3.35%	3.46%	0.11%		3.16%

二十六、阿根廷豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018	
	4月	5月	变动	5月	变动
Argentina					
期初库存	325	270	-55	360	
压榨	45300	44800	-500	45500	
产量	8725	8660	-65	8760	
进口	0	0	0	0	
总供给	9050	8930	-120	9120	
出口	5650	5550	-100	5800	
食用消费	415	420	5	445	
工业消费	2550	2600	50	2560	
国内消费	2965	3020	55	3005	
总需求	8615	8570	-45	8805	
期末库存	435	360	-75	315	
S/D	5.05%	4.20%	-0.85%	3.58%	

二十七、中国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018	
	4月	5月	变动	5月	变动
China					
期初库存	537	537	0	548	
压榨	86500	86500	0	91500	
产量	15501	15501	0	16397	
进口	620	620	0	550	
总供给	16658	16658	0	17495	
出口	110	110	0	100	
食用消费	16000	16000	0	16850	
国内消费	16000	16000	0	16850	
总需求	16110	16110	0	16950	
期末库存	548	548	0	545	
S/D	3.40%	3.40%	0.00%	3.22%	

二十八、全球棕榈油平衡表

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018	
world	4月	5月	变动	5月	变动	
期初库存	7840	7829	-11	7444		
产量	62789	62879	90	66804		
进口	45080	44710	-370	45632		
总供给	115709	115418	-291	119880		
出口	46474	46374	-100	47158		
食用消费	43947	43862	-85	44870		
饲用消费	751	751	0	832		
工业消费	16922	16986	64	17409		
国内消费	61620	61599	-21	63111		
总需求	108094	107973	-121	110269		
期末库存	7615	7445	-170	9611		
S/D	12.36%	12.09%	-0.27%	15.23%		

二十九、印尼棕榈油平衡表

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018	
Indonesia	4月	5月	变动	5月	变动	
期初库存	2409	2409	0	1939		
产量	34000	34000	0	36000		
进口	0	0	0	0		
总供给	36409	36409	0	37939		
出口	25000	25000	0	25500		
食用消费	5500	5500	0	5600		
饲用消费	320	320	0	350		
工业消费	3600	3600	0	3650		
国内消费	9420	9470	50	9600		
总需求	34420	34470	50	35100		
期末库存	1989	1939	-50	2839		
S/D	5.78%	5.63%	-0.15%	8.09%		

三十、马来棕榈油平衡表

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018	
Malaysia	4月	5月	变动	5月	变动	
期初库存	1546	1546	0	1676		
产量	20000	20000	0	21000		
进口	800	800	0	750		
总供给	22346	22346	0	23426		
出口	17500	17500	0	17300		
食用消费	720	720	0	750		
饲用消费	50	50	0	70		
工业消费	2400	2400	0	2600		
国内消费	3170	3170	0	3420		
总需求	20670	20670	0	20720		
期末库存	1676	1676	0	2706		
S/D	8.11%	8.11%	0.00%	13.06%		

三十一、马棕油平衡表预估

MPOB棕油2017年5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	1,554,100	1,615,000	40,000	250,000	1,290,000	1,669,100	108.38%	45
市场预估值	1,554,100	1,645,000	40,000	245,000	1,295,000	1,699,100	87.80%	45
实际值	1,547,173	1,548,053	54,474	273,425	1,283,308	1,599,894	87.80%	45

三十二、中国平衡表预估

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018	
China	4月	5月	变动	5月	变动	
期初库存	1546	1546	0	1676		
进口	5000	5000	0	4950		
总供给	5139	5159	20	5159		
出口	0	0	0	0		
食用消费	2900	2850	-50	2850		
工业消费	2100	2100	0	2100		
国内消费	5000	4950	-50	4950		
总需求	5000	4950	-50	4950		
期末库存	139	209	70	209		
S/D	2.78%	4.22%	1.44%	4.22%		

三十三、世界菜籽平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收割面积(1000公顷)	33553	33650	97	N/A	36735	N/A
期初库存(1000吨)	7014	6886	-128	N/A	4764	N/A
产量(1000吨)	68515	68863	348	N/A	72775	N/A
进口量(1000吨)	14772	15373	601	N/A	16180	N/A
总供应(1000吨)	90301	91122	821	N/A	93719	N/A
出口量(1000吨)	14559	15265	706	N/A	15841	N/A
压榨量(1000吨)	67112	67908	796	N/A	69415	N/A
食用消费量(1000吨)	750	750	0	N/A	850	N/A
饲用消费量(1000吨)	2528	2435	-93	N/A	2504	N/A
总消费量(1000吨)	70390	71093	703	N/A	72769	N/A
期末库存(1000吨)	5352	4764	-588	N/A	5109	N/A
单产(吨/公顷)	2.04	2.05	0.00	N/A	1.98	N/A
库存使用比	6.30%	5.52%	-0.78%	N/A	5.77%	N/A

三十四、加拿大菜籽平衡表

加拿大	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收割面积(1000公顷)	8050	8050	0	N/A	9540	N/A
期初库存(1000吨)	2016	2016	0	N/A	477	N/A
产量(1000吨)	18500	18500	0	N/A	21000	N/A
进口量(1000吨)	90	100	10	N/A	100	N/A
总供应(1000吨)	20606	20616	10	N/A	21577	N/A
出口量(1000吨)	9800	10400	600	N/A	10700	N/A
压榨量(1000吨)	9000	9400	400	N/A	9400	N/A
食用消费量(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费量(1000吨)	429	339	-90	N/A	377	N/A
总消费量(1000吨)	9429	9739	310	N/A	9777	N/A
期末库存(1000吨)	1377	477	-900	N/A	1100	N/A
单产(吨/公顷)	2.30	2.30	0.00	N/A	2.20	N/A
库存使用比	7.16%	2.37%	-4.79%	N/A	5.37%	N/A

三十五、澳大利亚菜籽平衡表

澳大利亚	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收割面积(1000公顷)	2300	2300	0	N/A	2800	N/A
期初库存(1000吨)	592	592	0	N/A	622	N/A
产量(1000吨)	4100	4100	0	N/A	3700	N/A
进口量(1000吨)	1	1	0	N/A	1	N/A
总供应(1000吨)	4693	4693	0	N/A	4323	N/A
出口量(1000吨)	3200	3200	0	N/A	3100	N/A
压榨量(1000吨)	800	800	0	N/A	750	N/A
食用消费量(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费量(1000吨)	71	71	0	N/A	73	N/A
总消费量(1000吨)	871	871	0	N/A	823	N/A
期末库存(1000吨)	622	622	0	N/A	400	N/A
单产(吨/公顷)	1.78	1.78	0.00	N/A	1.32	N/A
库存使用比	15.28%	15.28%	0.00%	N/A	10.20%	N/A

三十六、中国菜籽平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
收割面积(1000公顷)	7000	7000	0	N/A	6800	N/A
期初库存(1000吨)	1340	1340	0	N/A	1240	N/A
产量(1000吨)	13500	13500	0	N/A	13100	N/A
进口量(1000吨)	3600	3600	0	N/A	4300	N/A
总供应(1000吨)	18440	18440	0	N/A	18640	N/A
出口量(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
压榨量(1000吨)	16600	16600	0	N/A	17000	N/A
食用消费量(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
饲用消费量(1000吨)	600	600	0	N/A	600	N/A
总消费量(1000吨)	17200	17200	0	N/A	17600	N/A
期末库存(1000吨)	1240	1240	0	N/A	1040	N/A
单产(吨/公顷)	1.93	1.93	0.00	N/A	1.93	N/A
库存使用比	7.21%	7.21%	0.00%	N/A	5.91%	N/A

三十七、世界菜粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
压榨量(1000吨)	67112	67908	796	N/A	69415	N/A
期初库存(1000吨)	787	784	-3	N/A	955	N/A
产量(1000吨)	38748	39288	540	N/A	40151	N/A
进口量(1000吨)	5576	5690	114	N/A	6112	N/A
总供应(1000吨)	45111	45762	651	N/A	47218	N/A
出口量(1000吨)	5882	5838	-44	N/A	6302	N/A
工业消费量(1000吨)	760	760	0	N/A	760	N/A
饲用消费量(1000吨)	37666	38289	623	N/A	39234	N/A
总消费量(1000吨)	38426	39049	623	N/A	39994	N/A
期末库存(1000吨)	803	875	72	N/A	922	N/A
库存使用比	1.81%	1.95%	0.14%	N/A	1.99%	N/A

三十八、中国菜粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
压榨量(1000吨)	16600	16600	0	N/A	17000	N/A
产量(1000吨)	9879	9879	0	N/A	10117	N/A
进口量(1000吨)	400	500	100	N/A	530	N/A
总供应(1000吨)	10279	10379	100	N/A	10647	N/A
出口量(1000吨)	50	30	-20	N/A	50	N/A
工业消费量(1000吨)	450	450	0	N/A	450	N/A
饲用消费量(1000吨)	9779	9899	120	N/A	10147	N/A
总消费量(1000吨)	10229	10349	120	N/A	10597	N/A
期末库存(1000吨)	0	0	0	N/A	0	N/A
库存使用比	0	0	0	N/A	0	N/A
库存使用比	1.81%	1.95%	0.14%	N/A	1.99%	N/A

三十九、世界菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
WORLD	4月	5月	变动	4月	5月	变动
期初库存	5372	5536	164		4279	
压榨	66488	67908	1420		69415	
产量	27252	27895	643		28452	
进口	4346	4363	17		4554	
总供给	36970	37794	824		37285	
出口	4399	4489	90		4690	
工业消费	8178	8246	68		8229	
食用消费	20245	20750	505		20931	
饲用消费	51	51	0		50	
国内消费	28474	29047	573		29210	
总需求	32873	33536	663		33900	
期末库存	4107	4258	151		3385	
S/D	14.42%	14.66%	0.24%		11.59%	

四十、中国菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
China						
期初库存	3844	3837	-7		2739	
压榨	16800	16600	-200		17000	
产量	6552	6512	-40		6669	
进口	700	700	0		750	
总供给	11096	11049	-47		10158	
出口	5	10	5		5	
食用消费	8100	8300	200		8250	
国内消费	8100	8300	200		8250	
总需求	8105	8310	205		8255	
期末库存	2991	2739	-252		1903	
S/D	36.90%	32.96%	-3.94%		23.05%	

四十一、加拿大菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
Canada						
期初库存	491	491	0		521	
压榨	8300	8300	0		9400	
产量	3635	3635	0		4100	
进口	35	35	0		60	
总供给	4165	4165	0		4681	
出口	2880	2880	0		3200	
食用消费	160	160	0		280	
工业消费	625	625	0		700	
国内消费	785	785	0		980	
总需求	3665	3665	0		4180	
期末库存	500	500	0		501	
S/D	13.64%	13.64%	0.00%		11.99%	

四十二、全球食糖平衡表

全球	2015/2016			2016/2017		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
期初库存(1000吨)	45693	45693	-0	37959	37959	-0
产量(1000吨)	165830	165830	-0	170941	170941	-0
进口量(1000吨)	53371	53371	-0	52076	52076	-0
总供应(1000吨)	264894	264894	-0	260976	260976	-0
出口量(1000吨)	53672	53672	-0	55904	55904	-0
消费量(100吨)	172513	172513	-0	174277	174277	-0
总消费量(1000吨)	226185	226185	-0	229477	229477	-0
期末库存(1000吨)	37959	37959	-0	30795	30795	-0
库存使用比	21.91%	21.91%	-0	17.67%	17.67%	-0

四十三、中国白糖平衡表

中国	2015/2016			2016/2017		
	4月	5月	变动	4月	5月	变动
期初库存(1000吨)	9623	9623	-0	7586	7586	-0
产量(1000吨)	8702	8702	-0	9200	9200	-0
进口量(1000吨)	3741	3741	-0	4000	4000	-0
总供应(1000吨)	22066	22066	-0	21086	21086	-0
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)	0	0	-0	2000	2000	-0
古巴糖入库(1000吨)	400	400	-0	0	0	-0
期末库存(含国家储备, 1000吨)	7586.5	7586.5		5706.5	5706.5	-0
国家储备(1000吨)	7000	7000	-0	5000	5000	-0
非国储库存(1000吨)	586.5	586.5	-0	706.5	706.5	-0
库存消费比	52.39%	52.39%	-0	37.84%	37.84%	-0
可流通库存消费比	4.05%	4.05%	-0	4.69%	4.69%	-0

● 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2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com