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

和我们在前瞻中预估的一致，7 月供需报告中 USDA 并未对美豆单产做调整，仍然维持 48 趋势单产不变；新作收割面积略有调高 5.3 万英亩。其它主要的调整在美豆旧作上，2016/17 年度美豆出口上调 0.5 亿蒲至 21 亿蒲，但国内压榨由 19.1 亿蒲小幅下调至 19 亿蒲，出口的上调符合市场预期，也能得到 USDA 周度出口销售报告中数据佐证。最终旧作期末库存由 4.5 亿蒲下调至 4.1，比市场预估的 4.3 低。南美产量维持不变，巴西和阿根廷产量预估分别为 1.14 亿吨和 5780 万吨，南美两国 2016/17 年度出口量有所下调。中国平衡表中，USDA 上调中国大豆产量预估，2016/17 年度和 2017/18 年度预估分别为 1290 万吨和 1400 万吨，出口量分别上调至 9100 万吨和 9400 万吨。全球平衡表，2016/17 年度期末库存上调 156.7 万吨至 9477.6 万吨，2017/18 年度上调 130.8 万吨至 9353.1 万吨，均高于市场预期。

报告公布后美豆下跌，但下跌主因是气象预报显示过去两天衣阿华州和伊利诺伊州出现降雨。当前天气炒作使得美豆涨至五个月高位，供需报告数据平平，市场最为关注的单产在 8 月供需报告中才做调整，因此报告对市场影响有限，未来仍然密切关注天气及美豆单产演变。

玉米

美玉米旧作方面，USDA7 月供需报告根据 6 月 30 日公布的截至 6 月 1 日美玉米季度库存数据将美玉米饲残需求下调 7500 万蒲，对应期末库存上调 7500 万蒲至 23.70 亿蒲。

美玉米新作方面，USDA7 月供需报告预估种植面积采用 USDA6 月 30 日公布的种植面积 9089 万英亩，收获面积相应上调至 8350 万英亩，单产继续维持在趋势单产 170.7 蒲/英亩的水平，产量上调 1.9 亿蒲至 142.55 亿蒲，需求方面将饲残需求上调 5000 万蒲，期末库存上调 2.15 亿蒲至 23.25 亿蒲。

综合来看，USDA7 月供需报告对美玉米旧作期末库存预估高于市场平均预估的 23.21 亿蒲和我们预估的 23.25 亿蒲，新作期末库存亦高于市场平均预估值 21.81 亿蒲和我们预估值 22.20 亿蒲，整体偏利空，但考虑到 USDA 并未调整新作单产水平，预计实际影响有限，市场更多关注接下来的美玉米产区天气及其对应的单产预期。

棉花

据美国农业部 7 月份发布的预测报告，16/17 年度全球棉花产量 2319.7 万吨，调增 12.1 万吨；消费 2477 万吨，调增 4.3 万吨；期末库存 1965.5 万吨，调增 20.4 万吨；库存消费比 79.35%，增 0.69%。17/18 年度全球棉花产量 2511.8 万吨，调增 13.9 万吨；消费 2548.0 万吨，调增 11.2 万吨；期末库存 1931.8 万吨，调增 22.2 万吨；库存消费比 75.28%，维持不变。总体来看，偏空。

美国方面， USDA 在 7 月的供需报告中将 16/17 年度产量维持在 373.8 万吨 ，消费维持在 71.8 万吨，期末库存维持在 69.7 万吨。库存消费比 17.98%，保持不变。17/18 年度产量下调 4.3 万吨至 413.7 万吨 ，消费维持在 74 万吨，期末库存下调 4.3 万吨至

115.4 万吨。库存消费比 32.54%，持稳。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；消费维持在 816.5 万吨；期末库存 1053.8 万吨，上调 0.1 万吨；库存消费比 128.75%，维持不变。17/18 年度的产量维持在 522.5 万吨；消费维持在 827.4 万吨；期末库存维持在 856.7 万吨；库存消费比 103.29%，维持不变。总体对于国内棉花来说报告中性。

印度方面，对 16/17 年度的产量上调 10.9 万吨至 587.9 万吨；消费上调 5.4 万吨在 522.5 万吨，出口上调 2.2 万吨至 93.6 万吨；期末库存上调 5.5 万吨至 266.6 万吨。对 17/18 年度的产量上调 21.8 万吨至 631.4 万吨；消费上调 12.0 万吨在 538.9 万吨，出口维持在 91.4 万吨；期末库存上调 7.7 万吨至 298.2 万吨。总体报告偏空。

豆油

USDA7 月豆油平衡表，全球调低了旧作大豆压榨量和调降豆油产量 4 万吨，消费上同样有调低，食用消费调低 0.7 万吨，工业消费调低 7 万吨。结转库存因此调高 6 万吨，新作方面压榨调高 30 万吨，产量调增 13 万吨。食用消费和工业消费均小幅调增，期末库存调高 5 万吨。具体到国别方面，美国旧作产量调减 13 万吨，食用和工业消费均减少 9 万吨，期末库存小幅增加。南美巴西没变化，阿根廷调高了产量 14 万吨，调高出口 5 万吨。中国方面，提高了压榨量 100 万吨，产量调高 18 万吨，食用消费调增 10 万吨，库存和库销比小幅调高。因此，从全球和美国中国来看，豆油供需此次调高了美国和中国压榨量，略微偏空。

棕榈油

USDA7 月棕榈油平衡表，全球旧作产量调降 22 万吨，消费需求上基本抵消，库存上变化不大。具体来说，印尼马来都变化不大，中国总体报告呈中性略微偏多。MPOB 供需报告显示 6 月产量下降 8%，主要受斋月放假影响，6 月底期末库存 152 万吨。低库存格局仍存。总体报告利多，不过较符合市场预期。

菜油

USDA7 月供需平衡表， 2016/17 年度全球菜油产量有所上调，上调 23 万吨。食用消费上调 6 万吨，而工业消费则上调 16.8 万吨，期末库存调高 2.3 万吨，新年度食用消费下降 19 万吨，工业消费调高 9.8 万吨。库销比调高至 11.86%。中国调高新季度产量 3.9 万吨，消费调低 5 万吨，期末库存调整 11.3 万吨。加拿大出口调高 27 万吨，库存小幅调降，从年度上看，报告变化不大，菜油依旧库销比偏低。

菜籽菜粕

国际菜籽供需面明显好于大豆。旧作年度和新作年度加拿大菜籽产量均未做调整，而同时出口分别上调 60 万吨和 50 万吨，最终期末库存和库存消费比均有所下调。另一菜籽主产国澳大利亚，2017/18 年度菜籽产量预估下调 50 万吨。中国 2016/17 年度菜籽进口量上调 30 万吨至 390 万吨，2017/18 年度则维持 430 万吨不变。全球平衡表上，新作年度期末库存和库存比均下调，其中 2017/18 年度库消比降至 5.21%，比 2016/17 年度的 5.37%还低，和大豆形成鲜明对比。

白糖

对于全球原糖平衡表，近期相对稳定；而本榨季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。

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.....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.....10
十一、阿根廷玉米平衡表.....10
十二、南非玉米平衡表.....11
十三、乌克兰玉米平衡表.....12
十四、棉花预估与实际值比较.....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.....错误!未定义书签。

三十二、中国平衡表预估 21
三十三、世界菜籽平衡表 22
三十四、加拿大菜籽平衡表 22
三十五、澳大利亚菜籽平衡表 23
三十六、中国菜籽平衡表 23
三十七、世界菜粕平衡表 24
三十八、中国菜粕平衡表 24
三十九、世界菜油平衡表 25
四十、中国菜油平衡表 25
四十一、加拿大菜油平衡表 26
四十二、美国白糖平衡表 27
免责声明 28

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	平均预估值	6 月 USDA	7 月 USDA
大豆	4.3	4.3	4.5	4.1
玉米	23.25	23.21	22.95	23.70

美国新作库存 单位：亿蒲式耳

	我们预估	平均预估值	6 月 USDA	7 月 USDA
大豆	4.75	4.73	4.95	4.6
玉米	22.20	21.81	21.10	23.25

美国新作单产 单位：蒲式耳/英亩

	我们预估	平均预估值	6 月 USDA	7 月 USDA
大豆	48	47.9	48	48
玉米	170.0	169.6	170.7	170.7

南美大豆产量单位：百万吨

	我们预估	平均预估值	6 月 USDA	7 月 USDA
巴西	114	114	114	114
阿根廷	57.7	57.7	57.8	57.8

二、全球大豆平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
收割面积(1000公顷)	120958	120496	-462	126596	126936	340
期初库存(1000吨)	77129	77046	-83	93209	94776	1567
产量(1000吨)	351311	351775	464	344671	345090	419
进口量(1000吨)	140604	142554	1950	147614	148599	985
总供应(1000吨)	569044	571375	2331	585494	588465	2971
出口量(1000吨)	144605	145171	566	149061	149661	600
压榨量(1000吨)	290572	290450	-122	301529	302229	700
食用消费量(1000吨)	18290	18490	200	18953	19253	300
饲用消费量(1000吨)	22368	22488	120	23728	23791	63
总消费量(1000吨)	331230	331428	198	344210	345273	1063
期末库存(1000吨)	93209	94776	1567	92223	93531	1308
单产（蒲式耳/英亩）	43.19	43.41	0.22	40.48	40.42	-0.06
库存使用比	19.59%	19.89%	0.30%	18.70%	18.90%	0.20%

三、美国大豆平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
收割面积(1000公顷)	33482	33482	0	35855	35908	53
期初库存(1000吨)	5354	5354	0	12260	11171	-1089
产量(1000吨)	117208	117208	0	115802	115938	136
进口量(1000吨)	680	680	0	680	680	0
总供应(1000吨)	123242	123242	0	128742	127789	-953
出口量(1000吨)	55792	57153	1361	58513	58513	0
压榨量(1000吨)	51982	51710	-272	53070	53070	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	3208	3208	0	3675	3678	3
总消费量(1000吨)	55190	54918	-272	56745	56748	3
期末库存(1000吨)	12260	11171	-1089	13484	12528	-956
单产（蒲式耳/英亩）	52.05	52.05	0.00	48.02	48.01	-0.01
库存使用比	11.05%	9.97%	-1.08%	11.70%	10.87%	-0.83%

四、中国大豆平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
收割面积(1000公顷)	7200	7200	0	7600	7800	200
期初库存(1000吨)	16910	16910	0	17560	19160	1600
产量(1000吨)	12900	12900	0	13800	14000	200
进口量(1000吨)	89000	91000	2000	93000	94000	1000
总供应(1000吨)	118810	120810	2000	124360	127160	2800
出口量(1000吨)	150	150	0	150	150	0
压榨量(1000吨)	86500	86500	0	91500	92500	1000
食用消费量(1000吨)	11300	11500	200	11700	12000	300
饲用消费量(1000吨)	3300	3500	200	3600	3600	0
总消费量(1000吨)	101100	101500	400	106800	108100	1300
期末库存(1000吨)	17560	19160	1600	17410	18910	1500
单产（蒲式耳/英亩）	26.64	26.64	0.00	27.00	26.69	-0.31
库存使用比	17.34%	18.85%	1.51%	16.28%	17.47%	1.19%

五、巴西大豆平衡表

巴西	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
收割面积(1000公顷)	34000	33900	-100	34700	34700	0
期初库存(1000吨)	18200	18200	0	25000	25815	815
产量(1000吨)	114000	114000	0	107000	107000	0
进口量(1000吨)	300	215	-85	250	200	-50
总供应(1000吨)	132500	132415	-85	132250	133015	765
出口量(1000吨)	62400	61500	-900	63500	64000	500
压榨量(1000吨)	41500	41500	0	42000	42000	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	3600	3600	0	3700	3700	0
总消费量(1000吨)	45100	45100	0	45700	45700	0
期末库存(1000吨)	25000	25815	815	23050	23315	265
单产（蒲式耳/英亩）	49.86	50.00	0.15	45.85	45.85	0.00
库存使用比	23.26%	24.22%	0.96%	21.11%	21.25%	0.15%

六、阿根廷大豆平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
收割面积(1000公顷)	18650	18350	-300	19100	19100	0
期初库存(1000吨)	31700	31700	0	32750	33100	350
产量(1000吨)	57800	57800	0	57000	57000	0
进口量(1000吨)	1200	1500	300	1200	1500	300
总供应(1000吨)	90700	91000	300	90950	91600	650
出口量(1000吨)	8500	8000	-500	8500	8500	0
压榨量(1000吨)	45000	45450	450	45500	45500	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	4450	4450	0	4500	4500	0
总消费量(1000吨)	49450	49900	450	50000	50000	0
期末库存(1000吨)	32750	33100	350	32450	33100	650
单产（蒲式耳/英亩）	46.08	46.84	0.75	44.37	44.37	0.00
库存使用比	56.51%	57.17%	0.65%	55.47%	56.58%	1.11%

七、全球玉米平衡表

项目	14/15 年度	15/16 年度	16/17 年度			17/18 年度		
Corn, World Total			6 月预估	7 月预估	预估变动	6 月预估	7 月预估	预估变动
期初库存	174854	209576	212447	212765	318	224586	227508	2922
产量	1019415	968807	1067214	1068793	1579	1031864	1036898	5034
进口量	125167	139384	137972	136957	-1015	145785	145795	10
出口量	142352	119618	158678	159738	1060	152912	152462	-450
饲用消费	587690	602487	634586	631331	-3255	650361	652151	1790
FSI 消费量	379818	382897	399783	399938	155	404631	404777	146
总消费量	967508	985384	1034369	1031269	-3100	1054992	1056928	1936
期末库存	209576	212765	224586	227508	2922	194331	200811	6480
库销比	18.88%	19.25%	18.82%	19.10%	0.28%	16.09%	16.60%	0.52%

八、美国玉米平衡表

项目	14/15 年度	15/16 年度	16/17 年度			17/18 年度		
Corn, Unites States			6 月预估	7 月预估	预估变动	6 月预估	7 月预估	预估变动
期初库存	31292	43974	44123	44123	0	58298	60203	1905
产量	361091	345506	384778	384778	0	357267	362094	4827
进口量	804	1716	1397	1397	0	1270	1270	0
出口量	47421	48288	56518	56518	0	47627	47627	0
饲用消费	134225	129867	139706	137801	-1905	137801	139071	1270
FSI 消费量	167567	168918	175776	175776	0	177808	177809	1
总消费量	301792	298785	315482	313577	-1905	315609	316880	1271
期末库存	43974	44123	58298	60203	1905	53599	59060	5461
库销比	12.59%	12.71%	15.67%	16.27%	0.60%	14.76%	16.20%	1.45%

九、中国玉米平衡表

项目	14/15 年度	15/16 年度	16/17 年度			17/18 年度		
	Corn,China		6 月预估	7 月预估	预估变动	6 月预估	7 月预估	预估变动
期初库存	81323	100472	110774	110774	0	101308	101298	-10
产量	215646	224632	219554	219554	0	215000	215000	0
进口量	5516	3174	3000	3000	0	3000	3000	0
出口量	13	4	20	30	10	20	20	0
饲用消费	140000	153500	162000	162000	0	166000	166000	0
FSI 消费量	62000	64000	70000	70000	0	72000	72000	0
总消费量	202000	217500	232000	232000	0	238000	238000	0
期末库存	100472	110774	101308	101298	-10	81288	81278	-10
库销比	49.74%	50.93%	43.66%	43.66%	-0.01%	34.15%	34.15%	0.00%

十、巴西玉米平衡表

项目	14/15 年度	15/16 年度	16/17 年度			17/18 年度		
	Corn,Brasil		6 月预估	7 月预估	预估变动	6 月预估	7 月预估	预估变动
期初库存	13972	7842	6769	6769	0	9769	9769	0
产量	85000	67000	97000	97000	0	95000	95000	0
进口量	331	3423	500	500	0	300	300	0
出口量	34461	13996	34000	34000	0	34000	34000	0
饲用消费	48000	49000	51000	51000	0	52000	52000	0
FSI 消费量	9000	8500	9500	9500	0	9500	9500	0
总消费量	57000	57500	60500	60500	0	61500	61500	0
期末库存	7842	6769	9769	9769	0	9569	9569	0
库销比	8.57%	9.47%	10.34%	10.34%	0.00%	10.02%	10.02%	0.00%

十一、阿根廷玉米平衡表

项目	14/15 年度	15/16 年度	16/17 年度			17/18 年度		
Corn,Argentina			6 月预估	7 月预估	预估变动	6 月预估	7 月预估	预估变动
期初库存	1408	2898	1061	1061	0	2866	3566	700
产量	29750	29000	40000	41000	1000	40000	40000	0
进口量	3	5	5	5	0	5	5	0
出口量	18963	21642	27500	27500	0	28500	28500	0
饲用消费	6000	5900	7000	7300	300	7500	8000	500
FSI 消费量	3300	3300	3700	3700	0	3800	3800	0
总消费量	9300	9200	10700	11000	300	11300	11800	500
期末库存	2898	1061	2866	3566	700	3071	3271	200
库销比	10.25%	3.44%	7.50%	9.26%	1.76%	7.72%	8.12%	0.40%

十二、南非玉米平衡表

项目	14/15 年度	15/16 年度	16/17 年度			17/18 年度		
Corn,South Africa			6 月预估	7 月预估	预估变动	6 月预估	7 月预估	预估变动
期初库存	2198	2448	1096	1096	0	2946	2946	0
产量	10629	8214	16400	16400	0	12500	12500	0
进口量	1964	2241	50	50	0	100	100	0
出口量	693	837	2200	2200	0	1700	1700	0
饲用消费	6150	5700	6400	6400	0	5800	5800	0
FSI 消费量	5500	5270	6000	6000	0	5900	5900	0
总消费量	11650	10970	12400	12400	0	11700	11700	0
期末库存	2448	1096	2946	2946	0	2146	2146	0
库销比	19.83%	9.28%	20.18%	20.18%	0.00%	16.01%	16.01%	0.00%

十三、乌克兰玉米平衡表

项目	14/15 年度	15/16 年度	16/17 年度			17/18 年度		
	Corn,Ukraine		6 月预估	7 月预估	预估变动	6 月预估	7 月预估	预估变动
期初库存	2402	1819	585	885	300	1235	1035	-200
产量	28450	23333	28000	28000	0	28500	28500	0
进口量	28	28	50	50	0	25	25	0
出口量	19661	16595	19000	20500	1500	20500	20500	0
饲用消费	8000	6300	7000	6000	-1000	6900	6500	-400
FSI 消费量	1400	1400	1400	1400	0	1400	1400	0
总消费量	9400	7700	8400	7400	-1000	8300	7900	-400
期末库存	1819	885	1235	1035	-200	960	1160	200
库销比	6.26%	3.64%	4.51%	3.71%	-0.80%	3.33%	4.08%	0.75%

十四、全球棉花平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存(百万包)		97.168			90.272	-
产量(百万包)		106.54			115.363	-
进口量(百万包)		36.711			36.768	-
总供应(百万包)		240.419			242.403	-
出口量(百万包)		36.56			36.809	-
消费量(百万包)		113.766			117.029	-
残差量(百万包)		-0.179			-0.16	-
总消费量(百万包)		113.587			116.869	-
期末库存(百万包)		90.272			88.725	-
库存消费比		79.35%			75.82%	-

十五、中国棉花平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存(百万包)		58.198			48.398	-
产量(百万包)		22.75			24	-
进口量(百万包)		5			5	-
总供应(百万包)		85.948			77.398	-
出口量(百万包)		0.05			0.05	-
消费量(百万包)		37.5			38	-
总消费量(百万包)		37.5			38	-
期末库存(百万包)		48.398			39.348	-
库存消费比		128.89%			103.41%	-

十六、美国棉花平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
收获面积（百万公顷）		3.848			4.525	-
期初库存(百万包)		3.8			3.2	-
产量(百万包)		17.17			19	-
进口量(百万包)		0.01			0.01	-
总供应(百万包)		20.98			22.21	-
出口量(百万包)		14.5			13.5	-
消费量(百万包)		3.3			3.4	-
残差量(百万包)		-0.02			0.01	-
总消费量(百万包)		3.28			3.41	-
期末库存(百万包)		3.2			5.3	-
库存消费比		17.98%			31.36%	-

十七、印度棉花平衡表

印度	2016/2017			2017/2018		
	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存(百万包)		10.944			12,244	-
产量(百万包)		27			29,000	-
进口量(百万包)		2.6			1,400	-
总供应(百万包)		40.544			42,644	-
出口量(百万包)		4.3			4,200	-
消费量(百万包)		24			24,750	-
总消费量(百万包)		24			24,750	-
期末库存(百万包)		12.244			13,694	-
库存消费比		43.27%			47.3%	-

十八、全球豆粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
压榨(1000吨)	290668	290696	28	301625	302475	850
期初库存(1000吨)	12199	12323	124	13269	13824	555
产量(1000吨)	227728	227688	-40	236919	237434	515
进口(1000吨)	63476	62921	-555	65423	65733	310
总供给(1000吨)	303403	302932	-471	315611	316991	1380
出口(1000吨)	67007	66463	-544	69133	68869	-264
工业消费(1000吨)	1342	1342	0	1390	1390	0
食用消费(1000吨)	721	721	0	802	802	0
饲用消费(1000吨)	221064	220582	-482	231775	232662	887
总消费(1000吨)	223127	222645	-482	233967	234854	887
期末库存(1000吨)	13269	13824	555	12511	13268	757
库存使用比	4.57%	4.78%	0.21%	4.13%	4.37%	0.24%

十九、美国豆粕平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
压榨(1000吨)	51982	51710	-272	53070	53070	0
期初库存(1000吨)	239	239	0	272	272	0
产量(1000吨)	40675	40493	-182	42003	42003	0
进口(1000吨)	318	318	0	272	272	0
总供给(1000吨)	41232	41050	-182	42547	42547	0
出口(1000吨)	10886	10795	-91	11249	11249	0
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)	30074	29983	-91	31026	31026	0
总消费(1000吨)	30074	29983	-91	31026	31026	0
期末库存(1000吨)	272	272	0	272	272	0
库存使用比	0.66%	0.67%	0.00%	0.64%	0.64%	0.00%

二十、中国豆粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
压榨(1000吨)	86500	86500	0	91500	92500	1000
期初库存(1000吨)	0	0	0	0	0	0
产量(1000吨)	68508	68508	0	72468	73260	792
进口(1000吨)	45	55	10	30	30	0
总供给(1000吨)	68553	68563	10	72498	73290	792
出口(1000吨)	1550	1400	-150	1500	1500	0
工业消费(1000吨)	1050	1050	0	1100	1100	0
食用消费(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费(1000吨)	65953	66113	160	69898	70690	792
总消费(1000吨)	67003	67163	160	70998	71790	792
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

巴西	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
压榨(1000吨)	41500	41500	0	42000	42000	0
期初库存(1000吨)	3010	3010	0	3500	3600	100
产量(1000吨)	32120	32120	0	32500	32500	0
进口(1000吨)	20	20	0	20	20	0
总供给(1000吨)	35150	35150	0	36020	36120	100
出口(1000吨)	15000	14750	-250	15500	15250	-250
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)	16650	16800	150	17250	17400	150
总消费(1000吨)	16650	16800	150	17250	17400	150
期末库存(1000吨)	3500	3600	100	3270	3470	200
库存使用比	11.06%	11.41%	0.35%	9.98%	10.63%	0.64%

二十二、阿根廷豆粕平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
压榨(1000吨)	45000	45450	450	45500	45500	0
期初库存(1000吨)	4231	4231	0	4241	4561	320
产量(1000吨)	34600	34920	320	35000	35000	0
进口(1000吨)	0	0	0	0	0	0
总供给(1000吨)	38831	39151	320	39241	39561	320
出口(1000吨)	31750	31750	0	32325	32325	0
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)	2840	2840	0	3056	3056	0
总消费(1000吨)	2840	2840	0	3056	3056	0
期末库存(1000吨)	4241	4561	320	3860	4180	320
库存使用比	12.26%	13.19%	0.93%	10.91%	11.81%	0.90%

二十三、世界豆油平衡表

Oil, Soyb	2016/2017			2017/2018		
world	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	
期初库存	3634	3526	-108	3687	3751	64
压榨	290680	290450	-230	301529	302229	700
产量	54285	54245	-40	56201	56337	136
进口	11071	11193	122	11627	11535	-92
总供给	68990	68964	-26	71515	71623	108
出口	11651	11647	-4	12007	11992	-15
食用消费	43837	43830	-7	45948	46004	56
工业消费	9697	9626	-71	9791	9811	20
国内消费	53649	53566	-83	55849	55920	71
总需求	65300	65213	-87	67856	67912	56
期末库存	3690	3751	61	3659	3711	52
S/D	6.88%	7.00%	0.12%	6.55%	6.64%	0.08%

二十四、美国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
United States	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	765	765	0	935	951	16
压榨	52390	51710	-680	53070	53070	0
产量	10138	10006	-132	10260	10260	0
进口	147	159	12	136	147	11
总供给	11050	10930	-120	11331	11358	27
出口	1043	1089	46	1043	1043	0
食用消费	6260	6168	-92	6350	6349	-1
工业消费	2812	2722	-90	2926	2926	0
国内消费	9072	8890	-182	9276	9275	-1
总需求	10115	9979	-136	10319	10318	-1
期末库存	935	951	16	1012	1040	28
S/D	9.24%	9.53%	0.29%	9.81%	10.08%	0.27%

二十五、巴西豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
Brazil	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	237	237	0	297	297	0
压榨	41500	41500	0	42000	42000	0
产量	7960	7960	0	8060	8060	0
进口	60	60	0	60	60	0
总供给	8257	8257	0	8417	8417	0
出口	1400	1400	0	1475	1475	0
食用消费	3660	3660	0	3700	3700	0
工业消费	2900	2900	0	2965	2965	0
国内消费	6560	6560	0	6665	6665	0
总需求	7960	7960	0	8140	8140	0
期末库存	297	297	0	277	277	0
S/D	3.73%	3.73%	0.00%	3.40%	3.40%	0.00%

二十六、阿根廷豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
Argentina	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	270	270	0	360	450	90
压榨	44800	45450	650	45500	45500	0
产量	8660	8800	140	8760	8760	0
进口	0	0	0	0	0	0
总供给	8930	9070	140	9120	9210	90
出口	5550	5600	50	5800	5800	0
食用消费	420	420	0	445	445	0
工业消费	2600	2600	0	2560	2560	0
国内消费	3020	3020	0	3005	3005	0
总需求	8570	8620	50	8805	8805	0
期末库存	360	450	90	315	405	90
S/D	4.20%	5.22%	1.02%	3.58%	4.60%	1.02%

二十七、中国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
China	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	537	533	-4	548	544	-4
压榨	86500	86500	0	91500	92500	1000
产量	15501	15501	0	16397	16576	179
进口	620	620	0	550	500	-50
总供给	16658	16658	0	17495	17620	125
出口	110	110	0	100	100	0
食用消费	16000	16000	0	16850	16950	100
国内消费	16000	16000	0	16850	16950	100
总需求	16110	16110	0	16950	17050	100
期末库存	548	544	-4	545	570	25
S/D	3.40%	3.38%	-0.02%	3.22%	3.34%	0.0012777

二十八、全球棕榈油平衡表

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
world	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	7952	7949	-3	7509	7505	-4
产量	62888	62667	-221	66825	66855	30
进口	44663	4423	-40240	45662	45492	-170
总供给	115503	114839	-664	119996	119851	-145
出口	46169	45970	-199	47158	47058	-100
食用消费	43932	43572	-360	44907	44787	-120
饲用消费	751	751	0	832	832	0
工业消费	17141	17041	-100	17581	17631	50
国内消费	61824	61364	-460	63320	63250	-70
总需求	107993	107334	-659	110478	110308	-170
期末库存	7510	7505	-5	9518	9543	25
S/D	12.15%	12.23%	0.08%	15.03%	15.09%	0.06%

二十九、印尼棕榈油平衡表

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
Indonesia	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	2409	2409	0	1939	1939	0
产量	34000	34000	0	36000	36000	0
进口	0	0	0	0	0	0
总供给	36409	36409	0	37939	37939	0
出口	25000	25000	0	25500	25500	0
食用消费	5500	5500	0	5600	5600	0
饲用消费	320	320	0	350	350	0
工业消费	3600	3600	0	3650	3650	0
国内消费	9420	9470	50	9600	9600	0
总需求	34420	34470	50	35100	35100	0
期末库存	1989	1939	-50	2839	2839	0
S/D	5.78%	5.63%	-0.15%	8.09%	8.09%	0.00%

三十、马来棕榈油平衡表

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
Malaysia	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	1546	1546	0	1626	1626	0
产量	19500	19500	0	21000	21000	0
进口	700	700	0	750	750	0
总供给	21746	21746	0	23376	23376	0
出口	16800	16800	0	17300	17200	-100
食用消费	720	720	0	750	750	0
饲用消费	50	50	0	70	70	0
工业消费	2550	2550	0	2750	2800	50
国内消费	3320	3320	0	3570	3620	50
总需求	20120	20120	0	20870	20820	-50
期末库存	1626	1626	0	2506	2556	50
S/D	8.08%	8.08%	0.00%	12.01%	12.28%	0.27%

三十二、中国平衡表预估

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
China	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	159	159	0	209	159	-50
进口	5000	4900	-100	4950	4900	-50
总供给	5159	5059	-100	5159	5059	-100
出口	0	0	0	0	0	0
食用消费	2850	2800	-50	2850	2800	-50
工业消费	2100	2100	0	2100	2100	0
国内消费	4950	4900	-50	4950	4900	-50
总需求	4950	4900	-50	4950	4900	-50
期末库存	209	159	-50	209	159	-50
S/D	4.22%	3.24%	-0.98%	4.22%	3.24%	-0.98%

三十三、世界菜籽平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
收割面积(1000公顷)	33650	33700	50	36780	36684	-96
期初库存(1000吨)	6886	6886	0	4755	4684	-71
产量(1000吨)	69054	69175	121	72575	72418	-157
进口量(1000吨)	15428	15921	493	16180	16077	-103
总供应(1000吨)	91368	91982	614	93510	93179	-331
出口量(1000吨)	15335	15912	577	15841	15840	-1
压榨量(1000吨)	68093	68472	379	69212	69473	261
食用消费量(1000吨)	750	750	0	850	850	0
饲用消费量(1000吨)	2435	2164	-271	2502	2405	-97
总消费量(1000吨)	71278	71386	108	72564	72728	164
期末库存(1000吨)	4755	4684	-71	5105	4611	-494
单产（吨/公顷）	2.05	2.05	0.00	1.97	1.97	0.00
库存使用比	5.49%	5.37%	-0.12%	5.77%	5.21%	-0.57%

三十四、加拿大菜籽平衡表

加拿大	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
收割面积(1000公顷)	8050	8050	0	9540	9540	0
期初库存(1000吨)	2016	2016	0	477	327	-150
产量(1000吨)	18500	18500	0	21000	21000	0
进口量(1000吨)	100	90	-10	100	100	0
总供应(1000吨)	20616	20606	-10	21577	21427	-150
出口量(1000吨)	10400	11000	600	10700	11200	500
压榨量(1000吨)	9400	9200	-200	9400	9400	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	339	79	-260	377	277	-100
总消费量(1000吨)	9739	9279	-460	9777	9677	-100
期末库存(1000吨)	477	327	-150	1100	550	-550
单产（吨/公顷）	2.30	2.30	0.00	2.20	2.20	0.00
库存使用比	2.37%	1.61%	-0.76%	5.37%	2.63%	-2.74%

三十五、澳大利亚菜籽平衡表

澳大利亚	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
收割面积(1000公顷)	2300	2327	27	2800	2600	-200
期初库存(1000吨)	592	592	0	622	666	44
产量(1000吨)	4100	4144	44	3700	3200	-500
进口量(1000吨)	1	1	0	1	1	0
总供应(1000吨)	4693	4737	44	4323	3867	-456
出口量(1000吨)	3200	3200	0	3100	2600	-500
压榨量(1000吨)	800	800	0	750	750	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	71	71	0	73	73	0
总消费量(1000吨)	871	871	0	823	823	0
期末库存(1000吨)	622	666	44	400	444	44
单产（吨/公顷）	1.78	1.78	0.00	1.32	1.23	-0.09
库存使用比	15.28%	16.36%	1.08%	10.20%	12.97%	2.77%

三十六、中国菜籽平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
收割面积(1000公顷)	7000	7000	0	6800	6800	0
期初库存(1000吨)	1340	1340	0	1240	1340	100
产量(1000吨)	13500	13500	0	13100	13100	0
进口量(1000吨)	3600	3900	300	4300	4300	0
总供应(1000吨)	18440	18740	300	18640	18740	100
出口量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
压榨量(1000吨)	16600	16800	200	17000	17100	100
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)	17200	17400	200	17600	17700	100
期末库存(1000吨)	1240	1340	100	1040	1040	0
单产（吨/公顷）	1.93	1.93	0.00	1.93	1.93	0.00
库存使用比	7.21%	7.70%	0.49%	5.91%	5.88%	-0.03%

三十七、世界菜粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
压榨量(1000吨)	68093	68472	379	69212	69473	261
期初库存(1000吨)	784	782	-2	1016	784	-232
产量(1000吨)	39379	39637	258	40036	40179	143
进口量(1000吨)	5780	5969	189	6162	6222	60
总供应(1000吨)	45943	46388	445	47214	47185	-29
出口量(1000吨)	5838	6005	167	6302	6417	115
工业消费量(1000吨)	760	760	0	760	760	0
饲用消费量(1000吨)	38329	38839	510	39288	39264	-24
总消费量(1000吨)	39089	39599	510	40048	40024	-24
期末库存(1000吨)	1016	784	-232	864	744	-120
库存使用比	2.26%	1.72%	-0.54%	1.86%	1.60%	-0.26%

三十八、中国菜粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
压榨量(1000吨)	16600	16800	200	17000	17100	100
产量(1000吨)	9879	9998	119	10117	10176	59
进口量(1000吨)	500	650	150	530	580	50
总供应(1000吨)	10379	10648	269	10647	10756	109
出口量(1000吨)	30	30	0	50	50	0
工业消费量(1000吨)	450	450	0	450	450	0
饲用消费量(1000吨)	9899	10168	269	10147	10256	109
总消费量(1000吨)	10349	10618	269	10597	10706	109
期末库存(1000吨)	0	0	0	0	0	0
库存使用比	0	0	0	0	0	0

三十九、世界菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
WORLD	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	5536	5490	-46	4279	4281	2
压榨	67908	68472	564	69415	69473	58
产量	27895	28133	238	28452	28455	3
进口	4363	4411	48	4554	4539	-15
总供给	37794	38034	240	37285	37275	-10
出口	4489	4477	-12	4690	4710	20
工业消费	8246	8407	161	8229	8327	98
食用消费	20750	20818	68	20931	20734	-197
饲用消费	51	51	0	50	50	0
国内消费	29047	29276	229	29210	29111	-99
总需求	33536	33753	217	33900	33821	-79
期末库存	4258	4281	23	3385	3454	69
S/D	14.66%	14.62%	-0.04%	11.59%	11.86%	0.28%

四十、中国菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
China	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	16600	16800	200	17000	17100	100
压榨	3837	3837	0	2739	2763	24
产量	6512	6591	79	6669	6708	39
进口	700	750	50	750	750	0
总供给	11049	11178	129	10158	10221	63
出口	10	15	5	5	5	0
食用消费	8300	8400	100	8250	8200	-50
国内消费	8300	8400	100	8250	8200	-50
总需求	8310	8415	105	8255	8205	-50
期末库存	2739	2763	24	1903	2016	113
S/D	32.96%	32.83%	-0.13%	23.05%	24.57%	1.52%

四十一、加拿大菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
Canada	6 月	7 月	变动	6 月	7 月	变动
期初库存	8300	9200	900	9400	9400	0
压榨	491	500	9	521	490	-31
产量	3635	4020	385	4100	4100	0
进口	35	60	25	60	60	0
总供给	4165	4580	415	4681	4650	-31
出口	2880	3150	270	3200	3200	0
食用消费	160	300	140	280	310	30
工业消费	625	640	15	700	680	-20
国内消费	785	940	155	980	990	10
总需求	3665	4090	425	4180	4190	10
期末库存	500	490	-10	501	460	-41
S/D	13.64%	11.98%	-1.66%	11.99%	10.98%	-1.01%

四十二、全球食糖平衡表

全球	2015/2016			2016/2017		
	6 月	7 月	变动	6 月	7 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		
	6 月	7 月	变动	6 月	7 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。