

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

我们在前瞻中提到,预计本次报告对美国及南美平衡表、中国大豆进口量等均不会做明显调整。如我们所料,报告数据调整整体偏中性。唯一和市场相悖的是,USDA 此次报告并未下调美豆单产,而是维持 49.5 蒲/英亩预估不变。收割面积不变,总产量小幅下调,最终期末库存由 4.3 亿蒲下调至 4.25 亿蒲。南美平衡表同样仅做微幅调整,2017/18 年度巴西产量预估上调 100 万吨至 1.08 亿吨,阿根廷产量维持 5700 万吨预估不变。2017/18 年度巴西出口上调 100 万吨,阿根廷维持 800 万吨不变。中国进口量继续向上调整,2016/17 年度上调 99.5 万吨至 9349.5 万吨,2017/18 年度上调 200 万吨至 9700 万吨。全球平衡表,旧作期末库存上调 141.5 万吨,库消比增 0.3%;新作年度期末库存上调 185.2 万吨,库消比增 0.29%。

后市观点,11 月报告给出的美豆单产预估在 2018 年 1 月才会再做修正,产量落地,后期影响美国平衡表的因素集中在需求端。前期美国出口表现良好,但是鉴于巴西雷亚尔贬值,巴西旧作对美豆新作出口形成强有力竞争,因此美豆出口前景面临变数。另外市场交易的重点是天气,目前巴西播种进度和五年均值持平;阿根廷虽然遇到洪涝威胁,但是自 2018 年起的关税下调政策将减缓大豆播种面积下降的速度。建议投资者后期重点关注美国出口及南美天气变化,当前市场缺乏主要矛盾,美豆暂时难有大行情。

玉米

美玉米方面,USDA11 月供需报告维持新作玉米种植面积预估不变,单产上调 3.6 蒲至 175.4 蒲/英亩,高于市场平均预估值 172.4 蒲,产量对应上调 2.98 亿蒲至 145.78 亿蒲,需求方面将饲料用量上调 7500 万蒲,出口需求上调 7500 万蒲,期末库存上调 1.47 亿蒲至 24.87 亿蒲,高于市场平均预估值 23.66 亿蒲。

在全球供需方面,USDA11 月供需报告将美玉米期末库存上调 374 万吨,中国下调 53 万吨,阿根廷与乌克兰小幅调整,全球期末库存上调 290 万吨至 2.0386 亿吨,高于市场平均预估值 2.0118 亿吨。

综合来看,USDA11 月供需报告对美玉米新作方面单产上调幅度高于市场预期,期末库存同样高于市场平均预估,对应全球期末库存预估亦高于市场平均预估,整体偏利空。

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 2318.1 万吨,调减 3.1 万吨;消费 2486.9 万吨,调增 11.5 万吨;期末库存 1930.5 万吨,调减 19.7

万吨；库存消费比 77.63%，减 1.15%。17/18 年度全球棉花产量 2644.4 万吨，调增 13 万吨；消费 2596.4 万吨，调增 27 万吨；期末库存 1978.7 万吨，调减 32.6 万吨；库存消费比 76.21%，调减 2.07%。总体来看，偏多。

美国方面，USDA 在 11 月的供需报告中将 16/17 年度产量维持在 373.8 万吨，消费 70.8 万吨，维持不变，期末库存在 59.9 万吨，维持不变。库存消费比 15.14%，不变。17/18 年度产量上调 5.7 万吨至 465.4 万吨，消费维持在 72.9 万吨，期末库存上调 6.5 万吨至 132.8 万吨。库存消费比 34.17%，上调 1.68%。总体来看，报告偏空。

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 1054.2 万吨，维持不变；库存消费比 128.91%，维持不变。17/18 年度的产量上调 10.9 万吨在 544.3 万吨；消费亦上调 10.9 万吨在 849.2 万吨；期末库存上调 4.4 万吨在 863.7 万吨；库存消费比 101.59%，下调 0.79%。总体对于国内棉花来说报告偏多。

印度方面，对 16/17 年度的产量维持在 587.9 万吨；消费维持在 511.7 万吨，出口维持在 99.1 万吨；期末库存上调 0.2 万吨至 263.9 万吨。对 17/18 年度的产量维持在 653.2 万吨；消费维持在 533.4 万吨，出口维持在 100.2 万吨；期末库存上调 0.2 万吨至 318.5 万吨。总体报告偏空。

豆油

USDA 11 月平衡表，USDA 美豆报告并未下调美豆单产，而是维持 49.5 蒲/英亩预估不变。美国收割面积不变，总产量小幅下调，最终期末库存由 4.3 亿蒲下调至 4.25 亿蒲。南美平衡表同样仅做微幅调整，豆油调整同样不大，全球层面。旧作压榨量调增，产量调增，而食用消费调增幅度更大，结转库存调减 19 万吨，新作上产量调增 13 万吨，库存小幅调降，美豆油微调，南美下调压榨量和产量，阿根廷库存调减 5 万吨，巴西库存调减 6.1 万吨。中国调增压榨量和消费量，调整幅度基本相抵，库存变化不大，总体看此次报告偏中性。

棕榈油

USDA 11 月棕榈油平衡表，全球产量都没有变化，消费上工业消费调增 11.5 万吨，食用消费增加 22 万吨，季末库存调减 22.5 万吨。两个主产国基本没有变化，中国变化较大。去年进口调增 21 万吨，今年调减 10 万吨，消费上去年调增 20 万吨，期末库存增加 8 万吨，总体报告呈中性。MPOB 供需报告中，马来 10 月产量较 9 月增加 12.9% 至 200 万吨，出口环比增加 2 个百分点至 155 万吨，库存增加 8% 至 219 万吨，库存和出口基本符合预期，产量上是三个月来首次大增，达到了今年的最高点，基本接近 15 年的 204 万吨，而出口仅小幅增加，推动库存升至年度新高，报告偏空。

菜油

USDA 11 月供需平衡表，2016/17 年度全球菜油产量有所下调，新季度全球菜油产量小幅上调，消费上变化也不大，全球库存和库销比调低，同比依然是减少。新季度中国产量小幅增加 7.8 万吨，结转库存调低 5.4 万吨，新季度库存调增 2 万吨，整体报告偏中性。

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

菜籽菜粕

11 月报告中 USDA 维持加拿大和澳大利亚平衡表不变，两国产量预估分别为 1990 万吨和 300 万吨。中国平衡表上调了 2016/17 年度菜籽进口量 11 万吨至 426 万吨，压榨量则下调 10 万吨，总体变动不大。全球平衡表，旧作年度期末库存小幅上调 16.1 万吨，库消比增 0.2%；新作年度期末库存下调 3.7 万吨，库消比降 0.06%。

白糖

对于全球原糖平衡表，近期相对稳定；而对于新榨季国内供需情况由于国内糖厂尚未开榨，目前总体产量预估根据我们的调研在 1100 万吨，而进口预估则维持在 450 万吨，而抛储量则提升至 150 万吨的水平，总体可流通库存消费比出现上涨。

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.....	13
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、全球食糖平衡表.....	26
四十三、中国白糖平衡表.....	27

一、大豆、玉米前瞻与实际值比较

二、美国新作单产 单位：蒲式耳/英亩

	我们预估	平均预估值	10月USDA	11月USDA
大豆	49.3	49.3	49.5	49.5
玉米	172	172.4	171.8	175.4

美国新作库存 单位：亿蒲式耳

	我们预估	平均预估值	10月USDA	11月USDA
大豆	4.2	4.2	4.3	4.25
玉米	23.28	23.66	23.40	24.87

全球新作库存 单位：百万吨

	我们预估	平均预估值	10月USDA	11月USDA
大豆	95.5	95.5	96.05	97.9
玉米	201.00	201.18	200.96	203.86

三、全球大豆平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
收割面积(1000公顷)	120297	120297	0	126113	126383	270
期初库存(1000吨)	77744	78131	387	94862	96277	1415
产量(1000吨)	351254	351254	0	347884	348888	1004
进口量(1000吨)	143611	144606	995	148639	150122	1483
总供应(1000吨)	572609	573991	1382	591385	595287	3902
出口量(1000吨)	147464	147660	196	150973	152433	1460
压榨量(1000吨)	288400	288529	129	301247	301975	728
食用消费量(1000吨)	18405	18188	-217	19128	18938	-190
饲用消费量(1000吨)	23478	23337	-141	23992	24044	52
总消费量(1000吨)	330283	330054	-229	344367	344957	590
期末库存(1000吨)	94862	96277	1415	96045	97897	1852
单产(蒲式耳/英亩)	43.42	43.42	0.00	41.02	41.05	0.03
库存使用比	19.86%	20.15%	0.30%	19.39%	19.68%	0.29%

三、美国大豆平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
收割面积(1000公顷)	33466	33466	0	36208	36208	0
期初库存(1000吨)	5354	5354	0	8201	8201	0
产量(1000吨)	116920	116920	0	120582	120436	-146
进口量(1000吨)	605	605	0	680	680	0
总供应(1000吨)	122879	122879	0	129463	129317	-146
出口量(1000吨)	59157	59157	0	61235	61235	0
压榨量(1000吨)	51681	51681	0	52798	52798	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	3840	3840	0	3714	3712	-2
总消费量(1000吨)	55521	55521	0	56512	56510	-2
期末库存(1000吨)	8201	8201	0	11716	11572	-144
单产(蒲式耳/英亩)	51.95	51.95	0.00	49.52	49.46	-0.06
库存使用比	7.15%	7.15%	0.00%	9.95%	9.83%	-0.12%

四、中国大豆平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
收割面积(1000公顷)	7200	7200	0	7850	7850	0
期初库存(1000吨)	16910	16910	0	20190	20391	201
产量(1000吨)	12900	12900	0	14200	14200	0
进口量(1000吨)	92500	93495	995	95000	97000	2000
总供应(1000吨)	122310	123305	995	129390	131591	2201
出口量(1000吨)	120	114	-6	150	150	0
压榨量(1000吨)	87000	88000	1000	94000	95000	1000
食用消费量(1000吨)	11500	11300	-200	12000	12100	100
饲用消费量(1000吨)	3500	3500	0	3600	3700	100
总消费量(1000吨)	102000	102800	800	109600	110800	1200
期末库存(1000吨)	20190	20391	201	19640	20641	1001
单产(蒲式耳/英亩)	26.64	26.64	0.00	26.90	26.90	0.00
库存使用比	19.77%	19.81%	0.04%	17.90%	18.60%	0.71%

五、巴西大豆平衡表

巴西	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
收割面积(1000公顷)	33900	33900	0	34700	34900	200
期初库存(1000吨)	18200	18200	0	24463	24763	300
产量(1000吨)	114100	114100	0	107000	108000	1000
进口量(1000吨)	250	252	2	200	200	0
总供应(1000吨)	132550	132552	2	131663	132963	1300
出口量(1000吨)	63137	63137	0	64000	65000	1000
压榨量(1000吨)	41300	41000	-300	42000	42000	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	3650	3652	2	3700	3700	0
总消费量(1000吨)	44950	44652	-298	45700	45700	0
期末库存(1000吨)	24463	24763	300	21963	22263	300
单产(蒲式耳/英亩)	50.05	50.05	0.00	45.85	46.01	0.16
库存使用比	22.63%	22.97%	0.34%	20.02%	20.11%	0.09%

六、阿根廷大豆平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
收割面积(1000公顷)	18350	18350	0	19100	19100	0
期初库存(1000吨)	31700	31700	0	35900	36500	600
产量(1000吨)	57800	57800	0	57000	57000	0
进口量(1000吨)	1500	1700	200	1500	1500	0
总供应(1000吨)	91000	91200	200	94400	95000	600
出口量(1000吨)	6500	7020	520	8000	8000	0
压榨量(1000吨)	44150	43246	-904	44840	44840	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	4450	4434	-16	4500	4610	110
总消费量(1000吨)	48600	47680	-920	49340	49450	110
期末库存(1000吨)	35900	36500	600	37060	37550	490
单产(蒲式耳/英亩)	46.84	46.84	0.00	44.37	44.37	0.00
库存使用比	65.15%	66.73%	1.57%	64.63%	65.36%	0.73%

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	10月预估	11月预估	预估变动	10月预估	11月预估	预估变动
Corn, World Total								
期初库存	174181	209544	213982	214432	450	226988	226583	-405
产量	1023180	972856	1075333	1074762	-571	1038796	1043900	5104
进口量	124979	139352	137111	136699	-412	145805	146575	770
出口量	142352	119688	163795	163607	-188	150707	151612	905
饲用消费	587290	601744	632520	632563	43	650476	652532	2056
FSI消费量	383154	385888	403123	403140	17	409450	409054	-396
总消费量	970444	987632	1035643	1035703	60	1059926	1061586	1660
期末库存	209544	214432	226988	226583	-405	200956	203860	2904
库销比	18.83%	19.36%	18.92%	18.89%	-0.03%	16.60%	16.80%	0.20%

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	10月预估	11月预估	预估变动	10月预估	11月预估	预估变动
Corn, Unites States								
期初库存	31292	43974	44123	44123	0	58295	58295	0
产量	361091	345506	384778	384778	0	362732	370286	7554
进口量	804	1716	1448	1448	0	1270	1270	0
出口量	47421	48288	58242	58242	0	46992	48897	1905
饲用消费	134225	129909	138787	138775	-12	139706	141612	1906
FSI 消费量	167567	168876	175025	175037	12	176158	176157	-1
总消费量	301792	298785	313812	313812	0	315864	317769	1905
期末库存	43974	44123	58295	58295	0	59441	63185	3744
库销比	12.59%	12.71%	15.67%	15.67%	0.00%	16.38%	17.23%	0.85%

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	10月预估	11月预估	预估变动	10月预估	11月预估	预估变动
Corn, China								
期初库存	81323	100472	110774	110774	0	101248	100715	-533
产量	215646	224632	219554	219554	0	215000	215000	0
进口量	5516	3174	3000	2464	-536	3000	3000	0
出口量	13	4	80	77	-3	50	50	0
饲用消费	140000	153500	162000	162000	0	166000	166000	0
FSI 消费量	62000	64000	70000	70000	0	74000	74000	0
总消费量	202000	217500	232000	232000	0	240000	240000	0
期末库存	100472	110774	101248	100715	-533	79198	78665	-533
库销比	49.74%	50.93%	43.63%	43.40%	-0.23%	32.99%	32.77%	-0.22%

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	10月预估	11月预估	预估变动	10月预估	11月预估	预估变动
	Corn,Brasil							
期初库存	13972	7842	6769	6769	0	9269	9269	0
产量	85000	67000	98500	98500	0	95000	95000	0
进口量	331	3423	500	500	0	300	300	0
出口量	34461	13996	36000	36000	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	9269	9269	0	9069	9069	0
库销比	8.57%	9.47%	9.61%	9.61%	0.00%	9.50%	9.50%	0.00%

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	10月预估	11月预估	预估变动	10月预估	11月预估	预估变动
	Corn,Argentina							
期初库存	1408	2898	1061	1461	400	5566	5766	200
产量	29750	29500	41000	41000	0	42000	42000	0
进口量	3	5	5	5	0	5	5	0
出口量	18963	21642	25500	25500	0	29000	29000	0
饲用消费	6000	6000	7300	7500	200	8500	8500	0
FSI 消费量	3300	3300	3700	3700	0	4000	4000	0
总消费量	9300	9300	11000	11200	200	12500	12500	0
期末库存	2898	1461	5566	5766	200	6071	6271	200
库销比	10.25%	4.72%	15.25%	15.71%	0.46%	14.63%	15.11%	0.48%

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	10月预估	11月预估	预估变动	10月预估	11月预估	预估变动
Corn,South Africa								
期初库存	2198	2448	1096	1096	0	2996	2996	0
产量	10629	8214	17475	17475	0	12500	12500	0
进口量	1964	2241	50	50	0	100	100	0
出口量	693	837	2500	2500	0	1700	1700	0
饲用消费	6150	5700	7125	7125	0	5800	5800	0
FSI 消费量	5500	5270	6000	6000	0	5900	5900	0
总消费量	11650	10970	13125	13125	0	11700	11700	0
期末库存	2448	1096	2996	2996	0	2196	2196	0
库销比	19.83%	9.28%	19.17%	19.17%	0.00%	16.39%	16.39%	0.00%

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	10月预估	11月预估	预估变动	10月预估	11月预估	预估变动
Corn,Ukraine								
期初库存	1302	1519	1385	1385	0	1535	1635	100
产量	28450	23333	28000	28000	0	27000	25000	-2000
进口量	28	28	50	50	0	25	25	0
出口量	19661	16595	21500	21300	-200	21500	20500	-1000
饲用消费	7200	5500	5000	5100	100	4500	3800	-700
FSI 消费量	1400	1400	1400	1400	0	1400	1300	-100
总消费量	8600	6900	6400	6500	100	5900	5100	-800
期末库存	1519	1385	1535	1635	100	1160	1060	-100
库销比	5.37%	5.89%	5.50%	5.88%	0.38%	4.23%	4.14%	-0.09%

十四、全球棉花平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
期初库存(百万包)	96.684	95.908	-0.776	89.568	88.665	-0.903
产量(百万包)	106.61	106.468	-0.142	120.862	121.458	0.596
进口量(百万包)	37.238	37.621	0.383	38.204	38.034	-0.17
总供应(百万包)	240.532	239.997	-0.535	248.634	248.157	-0.477
出口量(百万包)	37.394	37.234	-0.16	38.215	38.035	-0.18
消费量(百万包)	113.694	114.222	0.528	118.01	119.25	1.24
残差量(百万包)	-0.124	-0.124	0	0.03	-0.008	-0.038
总消费量(百万包)	113.57	114.098	0.528	118.04	119.242	1.202
期末库存(百万包)	89.568	88.665	-0.903	92.379	90.88	-1.499
库存消费比	78.78%	77.63%	-1.15%	78.28%	76.21%	-2.07%

十五、中国棉花平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
期初库存(百万包)	58.198	58.198	0	48.419	48.419	0
产量(百万包)	22.75	22.75	0	24.5	25	0.5
进口量(百万包)	5.032	5.032	0	5.1	5.3	0.2
总供应(百万包)	85.98	85.98	0	78.019	78.719	0.7
出口量(百万包)	0.061	0.061	0	0.05	0.05	0
消费量(百万包)	37.5	37.5	0	38.5	39	0.5
总消费量(百万包)	37.5	37.5	0	38.5	39	0.5
期末库存(百万包)	48.419	48.419	0	39.469	39.669	0.2
库存消费比	128.91%	128.91%	0.00%	102.38%	101.59%	-0.79%

十六、美国棉花平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动

收获面积(百万公顷)	3.848	3.848	0	4.616	4.616	0
期初库存(百万包)	3.8	3.8	0	2.75	2.75	0
产量(百万包)	17.17	17.17	0	21.115	21.377	0.262
进口量(百万包)	0.007	0.007	0	0.01	0.01	0
总供应(百万包)	20.977	20.977	0	23.875	24.137	0.262
出口量(百万包)	14.917	14.917	0	14.5	14.5	0
消费量(百万包)	3.25	3.25	0	3.35	3.35	0
残差量(百万包)	0.06	0.06	0	0.225	0.187	-0.038
总消费量(百万包)	3.31	3.31	0	3.575	3.537	-0.038
期末库存(百万包)	2.75	2.75	0	5.8	6.1	0.3
库存消费比	15.14%	15.14%	0.00%.	32.49%	34.17%	1.68%

十七、印度棉花平衡表

印度	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
期初库存(百万包)	10.444	10.444	0	12.121	12.13	0.009
产量(百万包)	27	27	0	30	30	0
进口量(百万包)	2.727	2.736	0.009	1.6	1.6	0
总供应(百万包)	40.171	40.18	0.009	43.721	43.73	0.009
出口量(百万包)	4.55	4.55	0	4.6	4.6	0
消费量(百万包)	23.5	23.5	0	24.5	24.5	0
总消费量(百万包)	23.5	23.5	0	24.5	24.5	0
期末库存(百万包)	12.121	12.13	0.009	14.621	14.63	0.009
库存消费比	43.21%	43.24%	0.03%	50.24%	50.27%	0.03%

十八、全球豆粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
压榨(1000吨)	288646	288775	129	301493	302221	728
期初库存(1000吨)	12418	12528	110	12888	12246	-642
产量(1000吨)	226190	226423	233	236622	237121	499
进口(1000吨)	61741	60714	-1027	64763	64032	-731
总供给(1000吨)	300349	299665	-684	314273	313399	-874
出口(1000吨)	65259	64975	-284	67413	67233	-180
工业消费(1000吨)	1342	1342	0	1390	1390	0
食用消费(1000吨)	571	571	0	696	706	10
饲用消费(1000吨)	220289	220531	242	232353	232093	-260
总消费(1000吨)	222202	222444	242	234439	234189	-250
期末库存(1000吨)	12888	12246	-642	12421	11977	-444
库存使用比	4.48%	4.26%	-0.22%	4.11%	3.97%	-0.14%

十九、美国豆粕平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
压榨(1000吨)	51681	51681	0	52798	52798	0
期初库存(1000吨)	239	239	0	272	363	91
产量(1000吨)	40493	40581	88	41821	41821	0
进口(1000吨)	318	317	-1	272	272	0
总供给(1000吨)	41050	41137	87	42365	42456	91
出口(1000吨)	10569	10524	-45	11068	11068	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)	30209	30250	41	31025	31116	91
总消费(1000吨)	30209	30250	41	31025	31116	91
期末库存(1000吨)	272	363	91	272	272	0
库存使用比	0.67%	0.89%	0.22%	0.65%	0.64%	0.00%

二十、中国豆粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
压榨(1000吨)	87000	88000	1000	94000	95000	1000
期初库存(1000吨)	0	0	0	0	0	0
产量(1000吨)	68904	69696	792	74448	75240	792
进口(1000吨)	60	61	1	30	30	0
总供给(1000吨)	68964	69757	793	74478	75270	792
出口(1000吨)	1200	1111	-89	1400	1400	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)	66714	67596	882	71978	72770	792
总消费(1000吨)	67764	68646	882	73078	73870	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		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
压榨(1000吨)	41300	41000	-300	42000	42000	0
期初库存(1000吨)	2910	2910	0	4283	4000	-283
产量(1000吨)	32000	31730	-270	32500	32500	0
进口(1000吨)	35	35	0	30	30	0
总供给(1000吨)	34945	34675	-270	36813	36530	-283
出口(1000吨)	13762	13762	0	15250	15250	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)	16900	16913	13	17500	17480	-20
总消费(1000吨)	16900	16913	13	17500	17480	-20
期末库存(1000吨)	4283	4000	-283	4063	3800	-263
库存使用比	13.97%	13.04%	-0.93%	12.41%	11.61%	-0.80%

二十二、阿根廷豆粕平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
压榨(1000吨)	43880	43246	-634	44840	44840	0
期初库存(1000吨)	4231	4231	0	3500	3047	-453
产量(1000吨)	33720	33267	-453	34420	34420	0
进口(1000吨)	0	0	0	0	0	0
总供给(1000吨)	37951	37498	-453	37920	37467	-453
出口(1000吨)	31600	31600	0	31200	31200	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)	2851	2851	0	3055	3055	0
总消费(1000吨)	2851	2851	0	3055	3055	0
期末库存(1000吨)	3500	3047	-453	3665	3212	-453
库存使用比	10.16%	8.84%	-1.31%	10.70%	9.38%	-1.32%

二十三、世界豆油平衡表

Oil, Soyb	2016/2017			2017/2018		
world	10月	11月	变动	10月	11月	变动
期初库存	3591	3567	-24	3540	3350	-190
压榨	288400	288529	129	301247	301975	728
产量	53897	53949	52	56155	56286	131
进口	10940	10857	-83	11448	11483	35
总供给	68428	68373	-55	71143	71119	-24
出口	11432	11401	-31	11847	11752	-95
食用消费	43850	44015	165	45896	46106	210
工业消费	9496	9497	1	9785	9776	-9
国内消费	53456	53622	166	55786	55987	201
总需求	64888	65071	183	67633	67739	106
期末库存	3540	3350	-190	3510	3380	-130
S/D	6.62%	6.84%	0.21%	6.29%	6.04%	-0.25%

二十四、美国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
United States						
期初库存	765	765	0	740	776	36
压榨	51681	51681	0	52798	52798	0
产量	9988	10024	36	10208	10208	0
进口	147	145	-2	136	136	0
总供给	10900	10934	34	11084	11120	36
出口	1157	1160	3	953	953	0
食用消费	6191	6186	-5	6259	6259	0
工业消费	2812	2812	0	3175	3175	0
国内消费	9003	8998	-5	9434	9434	0
总需求	10160	10158	-2	10387	10387	0
期末库存	740	776	36	697	733	36
S/D	7.28%	7.64%	0.36%	6.71%	7.06%	0.35%

二十五、巴西豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
Brazil						
期初库存	237	237	0	397	336	-61
压榨	41300	41000	-300	42000	42000	0
产量	7930	7870	-60	8060	8060	0
进口	60	60	0	60	60	0
总供给	8227	8167	-60	8517	8456	-61
出口	1240	1241	1	1450	1450	0
食用消费	3660	3660	0	3700	3700	0
工业消费	2930	2930	0	3000	3000	0
国内消费	6590	6590	0	6700	6700	0
总需求	7830	7831	1	8150	8150	0
期末库存	397	336	-61	367	306	-61
S/D	5.07%	4.29%	-0.78%	4.50%	3.75%	-0.75%

二十六、阿根廷豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
Argentina						
期初库存	270	270	0	500	450	-50
压榨	44150	43880	-270	44840	44840	0
产量	8550	8500	-50	8630	8630	0
进口	0	0	0	0	0	0
总供给	8820	8770	-50	9130	9080	-50
出口	5450	5450	0	5850	5850	0
食用消费	420	420	0	445	445	0
工业消费	2450	2450	0	2350	2350	0
国内消费	2870	2870	0	2795	2795	0
总需求	8320	8320	0	8645	8645	0
期末库存	500	450	-50	485	435	-50
S/D	6.01%	5.41%	-0.60%	5.61%	5.03%	-0.58%

二十七、中国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
China						
期初库存	533	523	-10	528	536	8
压榨	87000	88000	1000	94000	95000	1000
产量	15590	15770	180	16845	17024	179
进口	750	711	-39	500	500	0
总供给	16873	17004	131	17873	18060	187
出口	115	118	3	100	100	0
食用消费	16230	16350	120	17200	17400	200
国内消费	16230	16350	120	17200	17400	200
总需求	16345	16468	123	17300	17500	200
期末库存	528	536	8	573	560	-13
S/D	3.23%	3.25%	0.02%	3.31%	3.20%	-0.001121

二十八、全球棕榈油平衡表

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018		
world	10月	11月	变动	10月	11月	变动	
期初库存	8484	8553	69	8363	8525	162	
产量	62291	62291	0	66865	66865	0	
进口	44021	44510	489	45467	45502	35	
总供给	114796	115354	558	120695	120892	197	
出口	46750	46857	107	47878	47993	115	
食用消费	43224	43511	287	44593	44805	212	
饲用消费	751	751	0	832	817	-15	
工业消费	15707	15709	2	17181	17296	115	
国内消费	59682	59971	289	62611	62918	307	
总需求	106432	106828	396	110489	110911	422	
期末库存	8364	8526	162	10206	9981	-225	
S/D	14.01%	14.22%	0.20%	16.30%	15.86%	-0.44%	

二十九、印尼棕榈油平衡表

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018		
Indonesia	10月	11月	变动	10月	11月	变动	
期初库存	2917	2916	-1	2347	2346	-1	
产量	34000	34000	0	36000	36000	0	
进口	0	0	0	0	0	0	
总供给	36917	36916	-1	38347	38347	0	
出口	26000	26000	0	26200	26200	0	
食用消费	5350	5350	0	5400	5400	0	
饲用消费	320	320	0	350	350	0	
工业消费	2900	2900	0	3300	3300	0	
国内消费	8570	8570	0	9050	9050	0	
总需求	34570	34570	0	35250	35250	0	
期末库存	2347	2346	-1	3097	3096	-1	
S/D	6.79%	6.79%	0.00%	8.79%	8.78%	0.00%	

三十、马来棕榈油平衡表

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018		
Malaysia	10月	11月	变动	10月	11月	变动	
期初库存	1546	1546	0	2019	2019	0	
产量	18860	18860	0	21000	21000	0	
进口	700	700	0	750	750	0	
总供给	21106	21106	0	23769	23769	0	
出口	16301	16301	0	17300	17300	0	
食用消费	670	670	0	700	700	0	
饲用消费	50	50	0	70	70	0	
工业消费	2066	2066	0	2800	2800	0	
国内消费	2786	2786	0	3570	3570	0	
总需求	19087	19087	0	20870	20870	0	
期末库存	2019	2019	0	2899	2899	0	
S/D	10.58%	10.58%	0.00%	13.89%	13.89%	0.00%	

三十二、中国平衡表预估

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018		
China	10月	11月	变动	10月	11月	变动	
期初库存	189	139	-50	189	270	81	
进口	4650	4881	231	4900	4800	-100	
总供给	4839	5020	181	5089	5070	-19	
出口	0	0	0	0	0	0	
食用消费	2600	2600	0	2800	2600	-200	
工业消费	2050	2150	100	2100	2200	100	
国内消费	4650	4750	100	4900	4800	-100	
总需求	4650	4750	100	4900	4800	-100	
期末库存	189	270	81	189	270	81	
S/D	4.06%	5.68%	1.62%	3.86%	5.63%	1.77%	

三十三、世界菜籽平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
收割面积(1000公顷)	33749	33749	0	36397	36374	-23
期初库存(1000吨)	6778	6803	25	5864	6025	161
产量(1000吨)	70346	70272	-74	71875	72055	180
进口量(1000吨)	16318	16379	61	16167	16118	-49
总供应(1000吨)	93442	93454	12	93906	94198	292
出口量(1000吨)	16019	16006	-13	16007	16193	186
压榨量(1000吨)	68605	68470	-135	69852	69997	145
食用消费量(1000吨)	750	750	0	850	850	0
饲用消费量(1000吨)	2204	2203	-1	2220	2218	-2
总消费量(1000吨)	71559	71423	-136	72922	73065	143
期末库存(1000吨)	5864	6025	161	4977	4940	-37
单产(吨/公顷)	2.08	2.08	0.00	1.97	1.98	0.01
库存使用比	6.70%	6.89%	0.20%	5.60%	5.53%	-0.06%

三十四、加拿大菜籽平衡表

加拿大	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
收割面积(1000公顷)	8118	8118	0	9240	9240	0
期初库存(1000吨)	2016	2016	0	1348	1348	0
产量(1000吨)	19600	19600	0	19900	19900	0
进口量(1000吨)	90	90	0	100	100	0
总供应(1000吨)	21706	21706	0	21348	21348	0
出口量(1000吨)	11100	11100	0	11000	11000	0
压榨量(1000吨)	9143	9143	0	9150	9150	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	115	115	0	98	98	0
总消费量(1000吨)	9258	9258	0	9248	9248	0
期末库存(1000吨)	1348	1348	0	1100	1100	0
单产(吨/公顷)	2.41	2.41	0.00	2.15	2.15	0.00
库存使用比	6.62%	6.62%	0.00%	5.43%	5.43%	0.00%

三十五、澳大利亚菜籽平衡表

澳大利亚	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
收割面积(1000公顷)	2317	2317	0	2600	2600	0
期初库存(1000吨)	424	424	0	489	489	0
产量(1000吨)	4135	4135	0	3000	3000	0
进口量(1000吨)	1	1	0	1	1	0
总供应(1000吨)	4560	4560	0	3490	3490	0
出口量(1000吨)	3200	3200	0	2500	2500	0
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)	489	489	0	167	167	0
单产(吨/公顷)	1.78	1.78	0.00	1.15	1.15	0.00
库存使用比	12.01%	12.01%	0.00%	5.03%	5.03%	0.00%

三十六、中国菜籽平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11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	1590	1800	210
产量(1000吨)	13500	13500	0	13100	13100	0
进口量(1000吨)	4150	4260	110	4300	4300	0
总供应(1000吨)	18990	19100	110	18990	19200	210
出口量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
压榨量(1000吨)	16800	16700	-100	17300	17500	200
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)	17400	17300	-100	17900	18100	200
期末库存(1000吨)	1590	1800	210	1090	1100	10
单产(吨/公顷)	1.93	1.93	0.00	1.93	1.93	0.00
库存使用比	9.14%	10.40%	1.27%	6.09%	6.08%	-0.01%

三十七、世界菜粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
压榨量(1000吨)	68605	68470	-135	69852	69997	145
期初库存(1000吨)	782	882	100	884	883	-1
产量(1000吨)	39641	39546	-95	40420	40512	92
进口量(1000吨)	6087	5953	-134	6217	6154	-63
总供应(1000吨)	46510	46381	-129	47521	47549	28
出口量(1000吨)	6039	6033	-6	6227	6160	-67
工业消费量(1000吨)	760	760	0	760	760	0
饲用消费量(1000吨)	38827	38705	-122	39724	39817	93
总消费量(1000吨)	39587	39465	-122	40484	40577	93
期末库存(1000吨)	884	883	-1	810	812	2
库存使用比	1.94%	1.94%	0.00%	1.73%	1.74%	0.00%

三十八、中国菜粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
压榨量(1000吨)	16800	16700	-100	17300	17500	200
期初库存(1000吨)	0	0	0	0	0	0
产量(1000吨)	9998	9938	-60	10295	10414	119
进口量(1000吨)	875	875	0	700	700	0
总供应(1000吨)	10873	10813	-60	10995	11114	119
出口量(1000吨)	15	12	-3	50	50	0
工业消费量(1000吨)	450	450	0	450	450	0
饲用消费量(1000吨)	10408	10351	-57	10495	10614	119
总消费量(1000吨)	10858	10801	-57	10945	11064	119
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

Oil, Rapeseed		2016/2017			2017/2018		
WORLD	10月	11月	变动	10月	11月	变动	
期初库存	5436	5444	8	4322	4162	-160	
压榨	68605	68470	-135	69852	69997	145	
产量	28123	28054	-69	28626	28685	59	
进口	4503	4370	-133	4529	4529	0	
总供给	38062	37868	-194	37477	37376	-101	
出口	4490	4491	1	4530	4490	-40	
工业消费	8498	8520	22	8586	8604	18	
食用消费	20701	20644	-57	20620	20697	77	
饲用消费	51	51	0	50	50	0	
国内消费	29250	29215	-35	29256	29351	95	
总需求	33740	33706	-34	33786	33841	55	
期末库存	4322	4162	-160	3691	3535	-156	
S/D	14.78%	14.25%	-0.53%	12.62%	12.04%	-0.57%	

四十、中国菜油平衡表

Oil, Rapeseed		2016/2017			2017/2018		
China	10月	11月	变动	10月	11月	变动	
期初库存	16800	16700	-100	17300	17500	200	
压榨	3837	3837	0	2726	2672	-54	
产量	6591	6551	-40	6787	6865	78	
进口	815	802	-13	750	750	0	
总供给	11243	11190	-53	10263	10287	24	
出口	17	17	0	5	5	0	
食用消费	8500	8500	0	8100	8100	0	
国内消费	8500	8500	0	8100	8100	0	
总需求	8517	8517	0	8155	8155	0	
期末库存	2726	2672	-54	2158	2182	24	
S/D	32.07%	31.44%	-0.64%	26.46%	26.76%	0.29%	

四十一、加拿大菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
Canada	10月	11月	变动	10月	11月	变动
期初库存	9143	9143	0	9200	9200	0
压榨	500	500	0	485	485	0
产量	4020	4020	0	4020	4020	0
进口	55	55	0	60	60	0
总供给	4575	4575	0	4565	4565	0
出口	3150	3150	0	3120	3120	0
食用消费	300	300	0	310	310	0
工业消费	640	640	0	680	680	0
国内消费	940	940	0	990	990	0
总需求	4090	4090	0	4110	4110	0
期末库存	485	485	0	455	455	0
S/D	11.86%	11.86%	0.00%	11.07%	11.07%	0.00%

四十二、全球食糖平衡表

全球	2015/2016			2016/2017		
	10月	11月	变动	10月	11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	2016/2017			2017/2018		
	10月	11月	变动	10月	11月	变动
期初库存(1000吨)	7334	7334	-0	6042	6042	-0
产量(1000吨)	9288	9288	-0	11000	11000	-0
进口量(1000吨)	4500	4500	-0	4500	4500	-0
总供应(1000吨)	21122	21122	-0	21542	21542	-0
出口量(1000吨)	80	80	-0	80	80	-0
消费量(100吨)	15000	15000	-0	15300	15300	-0
总消费量(1000吨)	15080	15080	-0	15380	15380	-0
国家收储(1000吨)	0	0	-0	0	0	-0
国家抛储(1000吨)	1300	1366	66	1500	1500	-0
古巴糖入库(1000吨)	0	0	-0	0	0	-0
期末库存(含国家储备, 1000吨)	6042	6042	-0	6162	6162	-0
国家储备(1000吨)	5700	5634	-66	4134	4134	-0
非国储库存(1000吨)	342	408	66	2028	2028	-0
库存消费比	40.07%	40.07%	-0	40.07%	40.07%	-0
可流通库存消费比	2.27%	2.71%	0.44%	13.19%	13.19%	-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