

## 农产品平衡表月报

华泰期货研究所农产品组

范红军

谷物研究员

☎020-37595315

✉[fanhongjun@htfc.com](mailto: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](mailto:huangyuping@htgwf.com)

徐亚光

油脂研究员

☎021-68758679

✉[xuyaguang@htgwf.com](mailto:xuyaguang@htgwf.com)

徐盛

白糖棉花研究员

☎021-68753967

✉[xusheng@htgwf.com](mailto: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

如我们在前瞻中预估,美国平衡表中出口下调 163.3 万吨,其它项维持不变,最终期末库存由 4.7 亿蒲上调至 5.3 亿蒲,高于市场预估的 4.92 亿蒲。南美两国产量调整比市场预期的更加利空,巴西大豆产量上调 200 万吨至 1.12 亿吨(市场预估 1.114 亿吨),阿根廷大豆产量下调 200 万吨至 5400 万吨(市场预期 5380 万吨)。中国进口量预估维持不变。全球平衡表,期末库存小幅下调 43.1 万吨,库存消费比由 19.85%略微下调至 19.82%。

同样和我们在前瞻中判断的一致,2 月报告数据的调整没有让市场产生太大波澜。我们的观点也保持不变,报告公布后,2 月 CBOT 大豆行情仍将围绕阿根廷天气展开。直至阿根廷产量基本明朗,市场关注焦点将逐渐转移至美国新季大豆播种面积等。中长期而言,我们仍然认为,除非天气出现极端异常,全球大供给的局面很难改变,豆价仍缺乏大涨依据。

#### 玉米

美玉米方面,USDA2 月供需报告将美玉米种植面积、收获面积及单产均维持不变,对应总供应量与上月一致;需求方面维持美玉米乙醇需求不变,将美玉米出口需求大幅上调 1.25 亿蒲,对应期末库存下调至 23.52 亿蒲,低于市场平均预估值 24.67 亿蒲。

在全球供需方面,USDA2 月供需报告将巴西玉米产量预估维持不变,将阿根廷玉米产量预估下调 300 万吨,对应将全球玉米库存下调至 2.031 亿吨,低于市场平均预估值 2.043 亿吨。

综合来看,USDA2 月供需报告通过将阿根廷产量大幅下调,将美玉米出口需求上调,导致美玉米期末库存和全球期末库存预估均低于市场平均预估水平,总体偏利多。

#### 棉花

据美国农业部 2 月份发布的预测报告,16/17 年度全球棉花产量 2320.2 万吨,上调 0.2 万吨;消费 2498.4 万吨,下调 0.5 万吨;期末库存 1908.5 万吨,调增 0.5 万吨;库存消费比 76.39%,增 0.04%。17/18 年度全球棉花产量 2642.6 万吨,调增 8.8 万吨;消费 2623.6 万吨,调减 7.1 万吨;期末库存 1928.0 万吨,调增 16.6 万吨;库存消费比 73.49%,调增 0.83%。总体来看,偏空。

美国方面,USDA 在 2 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 年度产量维持在 462.9 万吨, 消费维持在 72.9 万吨, 期末库存上调 6.5 万吨至 130.6 万吨。库存消费比 33.61%, 上调 2.21%。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 23.9 万吨在 598.7 万吨; 消费维持在 870.9 万吨; 期末库存上调 23.9 万吨在 889.8 万吨; 库存消费比去 102.04%, 上调 2.74%。总体对于国内棉花来说报告偏空。

印度方面, 对 16/17 年度的产量维持在 587.9 万吨; 消费维持在 522.5 万吨, 出口维持在 99.1 万吨; 期末库存维持在至 242.3 万吨。对 17/18 年度的产量下调 17.4 万吨在 620.5 万吨; 消费下调 5.4 在 533.4 万吨, 出口下调 2.2 万吨至 91.4 万吨; 期末库存下调 7.6 万吨至 275.0 万吨。总体报告偏多。

### 豆油

USDA2 月美国平衡表中出口下调 163.3 万吨, 最终期末库存由 4.7 亿蒲上调至 5.3 亿蒲, 高于市场平均预估值 4.92 亿蒲。南美两国产量调整比市场预期的更加利空, 巴西大豆产量上调 200 万吨至 1.12 亿吨 (市场预估 1.114 亿吨), 阿根廷大豆产量下调 200 万吨至 5400 万吨 (市场预期 5380 万吨)。中国进口量预估维持不变。豆油方面, 全球仅南美稍作变动, 整体新季度压榨量调减, 产量下调 21.4 万吨, 期末库存下调 5 万吨, 美豆油没有变化。总体报告偏中性。

### 棕榈油

USDA2 月棕榈油平衡表, 全球新作产量上调 35 万吨, 新季度大供给的展望越发强烈, 而在需求端, 食用工业消费均有上调, 期末库存调增 7 万吨, 总体上报告中性略偏空。而 MPOB 报告中, 马来 1 月底产量 160 万吨, 环比减少 13.5%, 1 月份的棕油出口为 150 万吨, 环比增加 6%, 对比之前的船调数据, 1 月出口增颇为意外, 期末库存为 154 万吨, MPOB 报告利多无疑。

### 菜油

USDA2 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, 全球库存和库销比调高, 但同比依然是减少。此次报告中国和加拿大均没有变化, 因此整体报告主要变化在于新季度期末库存调高, 报告总体略偏空。

### 菜籽菜粕

2 月报告中 USDA 维持加拿大和澳大利亚平衡表不变, 中国平衡表中 2017/18 年度进口量下调 44 万吨至 426 万吨。全球平衡表同样变动不大, 2017/18 年度期末库存小幅下调 36.2 万吨至 571.1 万吨, 库存消费比略下调 0.43% 至 6.4%。

### 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榨完, 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

华泰期货研究所农产品组

范红军

谷物研究员

☎020-37595315

✉[fanhongjun@htfc.com](mailto: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](mailto:huangyuping@htgwf.com)

徐亚光

油脂研究员

☎021-68758679

✉[xuyaguang@htgwf.com](mailto:xuyaguang@htgwf.com)

徐盛

白糖棉花研究员

☎021-68753967

✉[xusheng@htgwf.com](mailto:xusheng@htgwf.com)

从业资格号: F3023096



持在 450 万吨，而抛储量则维持在 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

范红军

谷物研究员

☎020-37595315

✉[fanhongjun@htfc.com](mailto: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](mailto:huangyuping@htgwf.com)

徐亚光

油脂研究员

☎021-68758679

✉[xuyaguang@htgwf.com](mailto:xuyaguang@htgwf.com)

徐盛

白糖棉花研究员

☎021-68753967

✉[xusheng@htgwf.com](mailto: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、	中国平衡表预估.....	21
三十二、	世界菜籽平衡表.....	22
三十三、	加拿大菜籽平衡表.....	22

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

**一、大豆、玉米前瞻与实际值比较**

美国新作库存 单位: 亿蒲式耳

	我们预估	平均预估值	1 月 USDA	2 月 USDA
大豆	4.9	4.92	4.7	5.3
玉米	24.52	24.67	24.77	23.52

全球大豆库存 单位: 百万吨

	我们预估	平均预估值	1 月 USDA	2 月 USDA
大豆	98.6	98.6	98.57	98.14
玉米	205.0	204.3	206.6	203.1

南美 2017/18 年度大豆产量预估 单位: 百万吨

	我们预估	平均预估值	1 月 USDA	2 月 USDA
巴西	111.4	111.4	110	112
阿根廷	53.8	53.8	56	54

## 二、全球大豆平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
收割面积(1000公顷)	120298	120302	4	126098	125809	-289
期初库存(1000吨)	78024	77924	-100	96489	96135	-354
产量(1000吨)	351317	351323	6	348569	346919	-1650
进口量(1000吨)	144219	144248	29	150165	150235	70
总供应(1000吨)	573560	573495	-65	595223	593289	-1934
出口量(1000吨)	147266	147217	-49	152185	151952	-233
压榨量(1000吨)	288311	288543	232	301447	300097	-1350
食用消费量(1000吨)	18188	18188	0	18943	18943	0
饲用消费量(1000吨)	23306	23412	106	24082	24162	80
总消费量(1000吨)	329805	330143	338	344472	343202	-1270
期末库存(1000吨)	96489	96135	-354	98566	98135	-431
单产 (蒲式耳/英亩)	43.42	43.42	0.00	41.10	41.00	-0.10
库存使用比	20.23%	20.14%	-0.09%	19.85%	19.82%	-0.03%

## 三、美国大豆平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
收割面积(1000 公顷)	33466	33466	0	36228	36228	0
期初库存(1000 吨)	5354	5354	0	8208	8208	0
产量(1000 吨)	116920	116920	0	119518	119518	0
进口量(1000 吨)	605	605	0	680	680	0
总供应(1000 吨)	122879	122879	0	128406	128406	0
出口量(1000 吨)	59157	59157	0	58786	57153	-1633
压榨量(1000 吨)	51681	51681	0	53070	53070	0
食用消费量(1000 吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000 吨)	3833	3833	0	3762	3762	0
总消费量(1000 吨)	55514	55514	0	56832	56832	0
期末库存(1000 吨)	8208	8208	0	12788	14421	1633
单产 (蒲式耳/英亩)	51.95	51.95	0.00	49.06	49.06	0.00
库存使用比	7.16%	7.16%	0.00%	11.06%	12.65%	1.59%

#### 四、中国大豆平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2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	20391	20391	0
产量(1000吨)	12900	12900	0	14200	14200	0
进口量(1000吨)	93495	93495	0	97000	97000	0
总供应(1000吨)	123305	123305	0	131591	131591	0
出口量(1000吨)	114	114	0	150	150	0
压榨量(1000吨)	88000	88000	0	95000	95000	0
食用消费量(1000吨)	11300	11300	0	12100	12100	0
饲用消费量(1000吨)	3500	3500	0	3700	3700	0
总消费量(1000吨)	102800	102800	0	110800	110800	0
期末库存(1000吨)	20391	20391	0	20641	20641	0
单产 (蒲式耳/英亩)	26.64	26.64	0.00	26.90	26.90	0.00
库存使用比	19.81%	19.81%	0.00%	18.60%	18.60%	0.00%

#### 五、巴西大豆平衡表

巴西	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
收割面积(1000公顷)	33900	33900	0	35000	35000	0
期初库存(1000吨)	18200	18200	0	24863	24863	0
产量(1000吨)	114100	114100	0	110000	112000	2000
进口量(1000吨)	252	252	0	200	200	0
总供应(1000吨)	132552	132552	0	135063	137063	2000
出口量(1000吨)	63137	63137	0	67000	69000	2000
压榨量(1000吨)	40900	40900	0	42000	42000	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	3652	3652	0	3700	3650	-50
总消费量(1000吨)	44552	44552	0	45700	45650	-50
期末库存(1000吨)	24863	24863	0	22363	22413	50
单产 (蒲式耳/英亩)	50.05	50.05	0.00	46.73	47.58	0.85
库存使用比	23.09%	23.09%	0.00%	19.84%	19.55%	-0.29%



## 六、阿根廷大豆平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
收割面积(1000公顷)	18350	18350	0	18700	18500	-200
期初库存(1000吨)	31700	31600	-100	36420	36220	-200
产量(1000吨)	57800	57800	0	56000	54000	-2000
进口量(1000吨)	1674	1674	0	1700	1700	0
总供应(1000吨)	91174	91074	-100	94120	91920	-2200
出口量(1000吨)	7026	7026	0	8500	8500	0
压榨量(1000吨)	43303	43303	0	44840	43680	-1160
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	4425	4525	100	4610	4740	130
总消费量(1000吨)	47728	47828	100	49450	48420	-1030
期末库存(1000吨)	36420	36220	-200	36170	35000	-1170
单产 (蒲式耳/英亩)	46.84	46.84	0.00	44.53	43.40	-1.13
库存使用比	66.52%	66.03%	-0.49%	62.42%	61.49%	-0.93%

## 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	1月预估	2月预估	预估变动	1月预估	2月预估	预估变动
Corn, World Total								
期初库存	174279	209740	214960	214960	0	228749	229762	1013
产量	1023352	973452	1075992	1075971	-21	1044556	1041731	-2825
进口量	124944	139251	135619	135719	100	146075	146775	700
出口量	142352	119738	163103	162103	-1000	151512	153887	2375
饲用消费	587279	601783	631933	632013	80	650566	650566	0
FSI 消费量	383204	385962	402786	402772	-14	410729	410729	0
总消费量	970483	987745	1034719	1034785	66	1061295	1061295	0
期末库存	209740	214960	228749	229762	1013	206573	203086	-3487
库销比	18.85%	19.41%	19.10%	19.20%	0.10%	17.03%	16.71%	-0.32%

## 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	1 月预估	2 月预估	预估变动	1 月预估	2 月预估	预估变动
	Corn, Unites States							
期初库存	31292	43974	44123	44123	0	58253	58253	0
产量	361091	345506	384778	384778	0	370960	370960	0
进口量	804	1716	1448	1448	0	1270	1270	0
出口量	47421	48288	58242	58242	0	48897	52072	3175
饲用消费	134225	129909	138866	138866	0	140976	140976	0
FSI 消费量	167567	168876	174988	174988	0	177682	177682	0
总消费量	301792	298785	313854	313854	0	318658	318658	0
期末库存	43974	44123	58253	58253	0	62928	59753	-3175
库销比	12.59%	12.71%	15.66%	15.66%	0.00%	17.12%	16.12%	-1.00%

## 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	1 月预估	2 月预估	预估变动	1 月预估	2 月预估	预估变动
	Corn, China							
期初库存	81323	100472	110774	110774	0	100713	100713	0
产量	215646	224632	219552	219552	0	215891	215891	0
进口量	5516	3174	2464	2464	0	3000	3000	0
出口量	13	4	77	77	0	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	100713	100713	0	79554	79554	0
库销比	49.74%	50.93%	43.40%	43.40%	0.00%	33.14%	33.14%	0.00%

### 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	1 月预估	2 月预估	预估变动	1 月预估	2 月预估	预估变动
	Corn,Brasil							
期初库存	13972	7842	6769	6769	0	10569	11719	1150
产量	85000	67000	98500	98500	0	95000	95000	0
进口量	331	3423	800	950	150	300	400	100
出口量	34461	13996	35000	34000	-1000	34000	35000	1000
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	10569	11719	1150	10369	10619	250
库销比	8.57%	9.47%	11.07%	12.40%	1.33%	10.86%	11.00%	0.15%

### 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	1 月预估	2 月预估	预估变动	1 月预估	2 月预估	预估变动
	Corn,Argentina							
期初库存	1408	2898	1459	1459	0	5762	5762	0
产量	29750	29500	41000	41000	0	42000	39000	-3000
进口量	3	3	3	3	0	5	5	0
出口量	18963	21642	25500	25500	0	29000	27500	-1500
饲用消费	6000	6000	7500	7500	0	8500	8000	-500
FSI 消费量	3300	3300	3700	3700	0	4000	4000	0
总消费量	9300	9300	11200	11200	0	12500	12000	-500
期末库存	2898	1459	5762	5762	0	6267	5267	-1000
库销比	10.25%	4.72%	15.70%	15.70%	0.00%	15.10%	13.33%	-1.77%

## 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	1 月预估	2 月预估	预估变动	1 月预估	2 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	1 月预估	2 月预估	预估变动	1 月预估	2 月预估	预估变动
	Corn,Ukraine							
期初库存	1302	1519	1385	1385	0	1580	1549	-31
产量	28450	23333	28000	27969	-31	25000	24115	-885
进口量	28	28	29	29	0	25	25	0
出口量	19661	16595	21334	21334	0	20500	20000	-500
饲用消费	7200	5500	5100	5100	0	3800	3500	-300
FSI 消费量	1400	1400	1400	1400	0	1300	1300	0
总消费量	8600	6900	6500	6500	0	5100	4800	-300
期末库存	1519	1385	1580	1549	-31	1005	889	-116
库销比	5.37%	5.89%	5.68%	5.57%	-0.11%	3.93%	3.58%	-0.34%

#### 十四、全球棉花平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存(百万包)	95.35	95.338	-0.012	87.635	87.656	0.021
产量(百万包)	106.558	106.566	0.008	120.967	121.372	0.405
进口量(百万包)	37.621	37.601	-0.02	38.369	38.229	-0.14
总供应(百万包)	239.529	239.505	-0.024	246.971	247.257	0.286
出口量(百万包)	37.244	37.219	-0.025	38.375	38.22	-0.155
消费量(百万包)	114.774	114.749	-0.025	120.825	120.5	-0.325
残差量(百万包)	-0.124	-0.119	0.005	-0.022	-0.017	0.005
总消费量(百万包)	114.65	114.63	-0.02	120.803	120.483	-0.32
期末库存(百万包)	87.635	87.656	0.021	87.793	88.554	0.761
库存消费比	76.35%	76.39%	0.04%	72.66%	73.49%	0.83%

#### 十五、中国棉花平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2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	26.4	27.5	1.1
进口量(百万包)	5.032	5.032	0	5	5	0
总供应(百万包)	85.98	85.98	0	79.819	80.919	1.1
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	40	40	0
总消费量(百万包)	37.5	37.5	0	40	40	0
期末库存(百万包)	48.419	48.419	0	39.769	40.869	1.1
库存消费比	128.91%	128.91%	0.00%	99.3%	102.4%	2.74%

## 十六、美国棉花平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
收获面积(百万公顷)	3.848	3.848	0	4.593	4.593	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	21.263	21.263	0
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	24.023	24.023	0
出口量(百万包)	14.917	14.917	0	14.8	14.5	-0.3
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	0.173	0.173	0
总消费量(百万包)	3.31	3.31	0	3.523	3.523	0
期末库存(百万包)	2.75	2.75	0	5.7	6	0.3
库存消费比	15.14%	15.14%	0.00%.	31.4%	33.61%	2.21%

## 十七、印度棉花平衡表

印度	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存(百万包)	9.944	9.944	0	11.13	11.13	0
产量(百万包)	27	27	0	29.3	28.5	-0.8
进口量(百万包)	2.736	2.736	0	1.6	1.7	0.1
总供应(百万包)	39.68	39.68	0	42.03	41.33	-0.7
出口量(百万包)	4.55	4.55	0	4.3	4.2	-0.1
消费量(百万包)	24	24	0	24.75	24.5	-0.25
总消费量(百万包)	24	24	0	24.75	24.5	-0.25
期末库存(百万包)	11.13	11.13	0	12.98	12.63	-0.35
库存消费比	38.98%	38.98%	0.00%.	44.68%	44.01%	-0.67%

## 十八、全球豆粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
压榨(1000吨)	288616	288848	232	301752	300402	-1350
期初库存(1000吨)	12831	12766	-65	12382	12354	-28
产量(1000吨)	226286	226448	162	236733	235613	-1120
进口(1000吨)	59895	59803	-92	63467	63419	-48
总供给(1000吨)	299012	299017	5	312582	311386	-1196
出口(1000吨)	64633	64676	43	67180	67080	-100
工业消费(1000吨)	1342	1342	0	1390	1390	0
食用消费(1000吨)	578	578	0	706	706	0
饲用消费(1000吨)	220077	220067	-10	231022	230969	-53
总消费(1000吨)	221997	221987	-10	233118	233065	-53
期末库存(1000吨)	12382	12354	-28	12284	11241	-1043
库存使用比	4.32%	4.31%	-0.01%	4.09%	3.75%	-0.35%

## 十九、美国豆粕平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
压榨(1000吨)	51681	51681	0	53070	53070	0
期初库存(1000吨)	239	239	0	363	363	0
产量(1000吨)	40581	40581	0	41821	41821	0
进口(1000吨)	317	317	0	272	272	0
总供给(1000吨)	41137	41137	0	42456	42456	0
出口(1000吨)	10524	10524	0	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)	30250	30250	0	31116	31116	0
总消费(1000吨)	30250	30250	0	31116	31116	0
期末库存(1000吨)	363	363	0	272	272	0
库存使用比	0.89%	0.89%	0.00%	0.64%	0.64%	0.00%

## 二十、中国豆粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
压榨(1000吨)	88000	88000	0	95000	95000	0
期初库存(1000吨)	0	0	0	0	0	0
产量(1000吨)	69696	69696	0	75240	75240	0
进口(1000吨)	61	61	0	30	30	0
总供给(1000吨)	69757	69757	0	75270	75270	0
出口(1000吨)	1111	1111	0	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)	67596	67596	0	72770	72770	0
总消费(1000吨)	68646	68646	0	73870	73870	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

巴西	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
压榨(1000吨)	40900	40900	0	42000	42000	0
期初库存(1000吨)	2910	2910	0	4000	4000	0
产量(1000吨)	31660	31660	0	32500	32500	0
进口(1000吨)	35	35	0	30	30	0
总供给(1000吨)	34605	34605	0	36530	36530	0
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)	16843	16843	0	17480	17480	0
总消费(1000吨)	16843	16843	0	17480	17480	0
期末库存(1000吨)	4000	4000	0	3800	3800	0
库存使用比	13.07%	13.07%	0.00%	11.61%	11.61%	0.00%



**二十二、阿根廷豆粕平衡表**

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
压榨(1000吨)	43303	43303	0	44840	43680	-1160
期初库存(1000吨)	4231	4231	0	3330	3330	0
产量(1000吨)	33275	33275	0	34420	33470	-950
进口(1000吨)	0	0	0	0	0	0
总供给(1000吨)	37506	37506	0	37750	36800	-950
出口(1000吨)	31323	31323	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)	2853	2853	0	3055	3055	0
总消费(1000吨)	2853	2853	0	3055	3055	0
期末库存(1000吨)	3330	3330	0	3495	2545	-950
库存使用比	9.74%	9.74%	0.00%	10.20%	7.43%	-2.77%

**二十三、世界豆油平衡表**

Oil, Soyb	2016/2017			2017/2018		
world	1月	2月	变动	1月	2月	
期初库存	3570	3573	3	3248	3294	46
压榨	288311	288522	211	301447	300097	-1350
产量	53899	53950	51	56147	55933	-214
进口	10929	10937	8	11196	11061	-135
总供给	68398	68460	62	70591	70288	-303
出口	11339	11312	-27	11366	11253	-113
食用消费	44098	44141	43	45745	45603	-142
工业消费	9603	9603	0	10247	10257	10
国内消费	53811	53854	43	56097	55965	-132
总需求	65150	65166	16	67463	67218	-245
期末库存	3248	3294	46	3128	3070	-58
S/D	6.04%	6.12%	0.08%	5.58%	5.49%	-0.09%

二十四、美国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
United States	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存	765	765	0	776	776	0
压榨	51681	51681	0	52798	52798	0
产量	10024	10024	0	10217	10217	0
进口	145	145	0	136	136	0
总供给	10934	10934	0	11129	11129	0
出口	1160	1160	0	862	862	0
食用消费	6186	6186	0	6168	6168	0
工业消费	2812	2812	0	3402	3402	0
国内消费	8998	8998	0	9570	9570	0
总需求	10158	10158	0	10432	10432	0
期末库存	776	776	0	697	697	0
S/D	7.64%	7.64%	0.00%	6.68%	6.68%	0.00%

二十五、巴西豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
Brazil	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存	237	237	0	316	316	0
压榨	41000	41000	0	42000	42000	0
产量	7850	7850	0	8060	8060	0
进口	60	60	0	60	60	0
总供给	8147	8147	0	8436	8436	0
出口	1241	1241	0	1450	1450	0
食用消费	3660	3660	0	3700	3720	20
工业消费	2930	2930	0	3000	3000	0
国内消费	6590	6590	0	6700	6720	20
总需求	7831	7831	0	8150	8170	20
期末库存	316	316	0	286	266	-20
S/D	4.04%	4.04%	0.00%	3.51%	3.26%	-0.25%

二十六、阿根廷豆油平衡表

Argentina	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存	270	270	0	308	308	0
压榨	43297	43297	0	44840	43680	-1160
产量	8395	8395	0	8630	8440	-190
进口	0	0	0	0	0	0
总供给	8665	8665	0	8938	8748	-190
出口	5387	5387	0	5900	5500	-400
食用消费	420	420	0	445	445	0
工业消费	2550	2550	0	2300	2600	300
国内消费	2970	2970	0	2745	3045	300
总需求	8357	8357	0	8645	8545	-100
期末库存	308	308	0	293	203	-90
S/D	3.69%	3.69%	0.00%	3.39%	2.38%	-1.01%

二十七、中国豆油平衡表

China	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存	523	523	0	536	536	0
压榨	88000	88000	0	95000	95000	0
产量	15770	15770	0	17024	17024	0
进口	711	711	0	500	500	0
总供给	17004	17004	0	18060	18060	0
出口	118	118	0	100	100	0
食用消费	16350	16350	0	17400	17400	0
国内消费	16350	16350	0	17400	17400	0
总需求	16468	16468	0	17500	17500	0
期末库存	536	536	0	560	560	0
S/D	3.25%	3.25%	0.00%	3.20%	3.20%	0

二十八、全球棕榈油平衡表

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
world						
期初库存	8703	8690	-13	8685	8646	-39
产量	64874	64874	0	69415	69774	359
进口	44889	45167	278	46582	47082	500
总供给	118466	118731	265	124682	125502	820
出口	48517	48627	110	49876	50041	165
食用消费	44549	44700	151	46299	46667	368
饲用消费	711	714	3	787	784	-3
工业消费	16004	16044	40	16858	17073	215
国内消费	61264	61458	194	63944	64524	580
总需求	109781	110085	304	113820	114565	745
期末库存	8685	8646	-39	10862	10937	75
S/D	14.18%	14.07%	-0.11%	16.99%	16.95%	-0.04%

二十九、印尼棕榈油平衡表

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
Indonesia						
期初库存	2958	2958	0	2255	2255	0
产量	36000	36000	0	38500	38500	0
进口	0	0	0	0	0	0
总供给	38958	38958	0	40755	40755	0
出口	27633	27633	0	28000	28000	0
食用消费	5300	5300	0	5400	5400	0
饲用消费	320	320	0	350	350	0
工业消费	3450	3450	0	3600	3600	0
国内消费	9070	9070	0	9350	9350	0
总需求	36703	36703	0	37350	37350	0
期末库存	2255	2255	0	3405	3405	0
S/D	6.14%	6.14%	0.00%	9.12%	9.12%	0.00%

### 三十、马来棕榈油平衡表

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
Malaysia	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存	1546	1546	0	2019	2019	0
产量	18860	18860	0	20500	20500	0
进口	650	650	0	750	750	0
总供给	21056	21056	0	23269	23269	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	2016	2016	0	2300	2300	0
国内消费	2736	2736	0	3070	3070	0
总需求	19037	19037	0	20370	20370	0
期末库存	2019	2019	0	2899	2899	0
S/D	10.61%	10.61%	0.00%	14.23%	14.23%	0.00%

### 三十一、中国平衡表预估

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
China	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存	189	189	0	250	250	0
进口	4881	4881	0	4800	4800	0
总供给	5070	5070	0	5050	5050	0
出口	0	0	0	0	0	0
食用消费	2670	2670	0	2600	2600	0
工业消费	2150	2150	0	2200	2200	0
国内消费	4820	4820	0	4800	4800	0
总需求	4820	4820	0	4800	4800	0
期末库存	250	250	0	250	250	0
S/D	5.19%	5.19%	0.00%	5.21%	5.21%	0.00%

### 三十二、世界菜籽平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
收割面积(1000公顷)	33971	34302	331	35677	35719	42
期初库存(1000吨)	6574	6610	36	5418	5386	-32
产量(1000吨)	70210	71256	1046	73091	73098	7
进口量(1000吨)	15835	15651	-184	16444	16427	-17
总供应(1000吨)	92619	93517	898	94953	94911	-42
出口量(1000吨)	15933	15903	-30	16710	16731	21
压榨量(1000吨)	68339	69280	941	69309	69593	284
食用消费量(1000吨)	750	750	0	650	650	0
饲用消费量(1000吨)	2179	2198	19	2211	2226	15
总消费量(1000吨)	71268	72228	960	72170	72469	299
期末库存(1000吨)	5418	5386	-32	6073	5711	-362
单产 (吨/公顷)	2.07	2.08	0.01	2.05	2.05	0.00
库存使用比	6.21%	6.11%	-0.10%	6.83%	6.40%	-0.43%

### 三十三、加拿大菜籽平衡表

加拿大	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
收割面积(1000公顷)	8118	8118	0	9260	9260	0
期初库存(1000吨)	2016	2016	0	1348	1348	0
产量(1000吨)	19600	19600	0	21500	21500	0
进口量(1000吨)	95	95	0	100	100	0
总供应(1000吨)	21711	21711	0	22948	22948	0
出口量(1000吨)	11125	11125	0	11500	11500	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)	95	95	0	98	98	0
总消费量(1000吨)	9238	9238	0	9248	9248	0
期末库存(1000吨)	1348	1348	0	2200	2200	0
单产 (吨/公顷)	2.41	2.41	0.00	2.32	2.32	0.00
库存使用比	6.62%	6.62%	0.00%	10.60%	10.60%	0.00%

### 三十四、澳大利亚菜籽平衡表

澳大利亚	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
收割面积(1000公顷)	2539	2539	0	2600	2600	0
期初库存(1000吨)	423	423	0	524	524	0
产量(1000吨)	4073	4073	0	2900	2900	0
进口量(1000吨)	1	1	0	1	1	0
总供应(1000吨)	4497	4497	0	3425	3425	0
出口量(1000吨)	3102	3102	0	2300	2300	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	75	75	0
总消费量(1000吨)	871	871	0	825	825	0
期末库存(1000吨)	524	524	0	300	300	0
单产 (吨/公顷)	1.60	1.60	0.00	1.12	1.12	0.00
库存使用比	13.19%	13.19%	0.00%	9.60%	9.60%	0.00%

### 三十五、中国菜籽平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
收割面积(1000公顷)	7000	7331	331	6800	7331	531
期初库存(1000吨)	1109	1240	131	1269	1240	-29
产量(1000吨)	13500	14546	1046	13100	14546	1446
进口量(1000吨)	4260	4260	0	4700	4260	-440
总供应(1000吨)	18869	20046	1177	19069	20046	977
出口量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
压榨量(1000吨)	17000	18100	1100	17200	18100	900
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)	17600	18700	1100	17800	18700	900
期末库存(1000吨)	1269	1346	77	1269	1346	77
单产 (吨/公顷)	1.93	1.98	0.06	1.93	1.98	0.06
库存使用比	7.21%	7.20%	-0.01%	7.13%	7.20%	0.07%

### 三十六、世界菜粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
压榨量(1000吨)	68339	69280	941	69309	69593	284
期初库存(1000吨)	975	978	3	892	902	10
产量(1000吨)	39479	40036	557	40051	40257	206
进口量(1000吨)	5904	5901	-3	6086	5881	-205
总供应(1000吨)	46358	46915	557	47029	47040	11
出口量(1000吨)	6050	6018	-32	6128	6128	0
工业消费量(1000吨)	760	760	0	760	760	0
饲用消费量(1000吨)	38656	39235	579	39259	39317	58
总消费量(1000吨)	39416	39995	579	40019	40077	58
期末库存(1000吨)	892	902	10	882	835	-47
库存使用比	1.96%	1.96%	0.00%	1.91%	1.81%	-0.10%

### 三十七、中国菜粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
压榨量(1000吨)	17000	18100	1100	17200	17500	300
期初库存(1000吨)	0	0	0	0	0	0
产量(1000吨)	10117	10771	654	10236	10414	178
进口量(1000吨)	875	875	0	900	900	0
总供应(1000吨)	10992	11646	654	11136	11314	178
出口量(1000吨)	12	12	0	15	15	0
工业消费量(1000吨)	450	450	0	450	450	0
饲用消费量(1000吨)	10530	11184	654	10671	10849	178
总消费量(1000吨)	10980	11634	654	11121	11299	178
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%



### 三十八、世界菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
WORLD	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存	5276	5276	0	4138	4218	4
压榨	68339	69280	941	69487	69593	-178
产量	27990	28323	333	28450	28462	-96
进口	4333	4358	25	4514	4468	-7
总供给	37599	37951	352	37102	37148	-99
出口	4468	4522	54	4540	4551	-30
工业消费	8515	8515	0	8614	8570	0
食用消费	20423	20645	222	20554	20466	-79
饲用消费	51	51	0	50	50	0
国内消费	28989	29211	222	29218	29086	-79
总需求	33457	33733	276	33758	33637	-109
期末库存	4142	4218	76	3344	3511	10
S/D	14.29%	14.44%	0.15%	11.44%	12.07%	0.07%

### 三十九、中国菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
China	12月	1月	变动	12月	1月	变动
期初库存	17000	17000	0	17200	17200	0
压榨	3630	3630	0	2683	2683	0
产量	6669	6669	0	6745	6745	0
进口	802	802	0	750	750	0
总供给	11101	11101	0	10178	10178	0
出口	18	18	0	5	5	0
食用消费	8400	8400	0	8100	8100	0
国内消费	8400	8400	0	8100	8100	0
总需求	8418	8418	0	8155	8155	0
期末库存	2683	2683	0	2073	2073	0
S/D	31.94%	31.94%	0.00%	25.42%	25.42%	0.00%

### 四十、加拿大菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
Canada						
期初库存	9143	9143	0	9150	9150	0
压榨	500	500	0	485	485	0
产量	4020	4020	0	4020	4020	0
进口	55	55	0	25	25	0
总供给	4575	4575	0	4530	4530	0
出口	3150	3150	0	3170	3170	0
食用消费	300	300	0	325	325	0
工业消费	640	640	0	670	670	0
国内消费	940	940	0	995	995	0
总需求	4090	4090	0	4165	4165	0
期末库存	485	485	0	365	365	0
S/D	11.86%	11.86%	0.00%	8.76%	8.76%	0.00%

#### 四十一、全球食糖平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2月	变动
期初库存(1000 吨)		44,048	-0		39,034	-0
产量(1000 吨)		171,472	-0		184,949	-0
进口量(1000 吨)		54,981	-0		53,626	-0
总供应(1000 吨)		270,501	-0		277,609	-0
出口量(1000 吨)		59,016	-0		61,852	-0
消费量(100 吨)		171,623	-0		174,223	-0
总消费量(1000 吨)		270,501	-0		174,936	-0
期末库存(1000 吨)		39,034	-0		40,821	-0
库存使用比		22.74%	-0		23.43%	-0

## 四十二、中国白糖平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	1月	2月	变动	1月	2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2018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、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)