

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

从业资格号: F0262666

投资咨询号: Z0002196

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

和市场预估相悖,USDA 不调增反调减美豆单产,最终产量由 44.25 亿蒲下调至 43.92 亿蒲。美国需求方面,出口量下调 176.9 万吨,压榨量小幅上调 27.2 万吨,最终期末库存仍然上调,由 4.45 亿蒲上调至 4.7 亿蒲。南美产量,巴西产量预估如期上调至 1.1 亿吨,但上调幅度不及预期;阿根廷产量下调 100 万吨至 5600 万吨。中国大豆进口预估维持不变。全球期末库存,由 9832 万吨上调至 9857 万吨,低于市场平均预估 9906 万吨。季度库存报告,截至 12 月 1 日美豆库存为 31.57 亿蒲,为历史同期最高水平。

和我们在前瞻中预估的一致,我们认为盘面的疲弱走势已经在反映市场对报告的预期利空,最终报告公布数据不及预期,盘面价格出现较明显反弹。当然全球大豆庞大供给的格局难以改变,因此中长期除非南美(阿根廷)天气出现问题影响产量,美豆仍将维持弱势运行态势。

玉米

美玉米方面,USDA1 月供需报告将美玉米种植面积和收获面积分别下调 20 万和 40 万英亩,单产上调 1.2 蒲至 176.6 蒲,产量上调至 146.04 亿蒲,将饲残用量下调 2500 万蒲,FSI 需求上涨 1500 万蒲,期末库存上调 4000 万蒲至 24.77 亿蒲,高于市场平均预估值 24.31 亿蒲。

在全球供需方面,USDA1 月供需报告将美玉米期末库存上调 100 万吨,巴西期初库存上调 100 万吨,全球期末库存相应上调至 2.0657 亿吨,高于市场平均预估值 2.0309 亿吨。

截至 12 月 1 日,美玉米累计库存 125.20 亿蒲,其中农场库存 77.4 亿蒲,农场外库存 47.8 亿蒲,高于市场平均预估值 124.31 亿蒲

综合来看,USDA1 月供需报告对美玉米和全球玉米库存预估均高于市场平均预估水平,截至 12 月 1 日美玉米季度库存亦高于市场平均预估值,总体偏利空。

棉花

据美国农业部 1 月份发布的预测报告,16/17 年度全球棉花产量 2320.0 万吨,维持不变;消费 2498.9 万吨,维持不变;期末库存 1908.0 万吨,调减 0.3 万吨;库存消费比 76.35%,减 0.02%。17/18 年度全球棉花产量 2633.7 万吨,调增 22 万吨;消费 2630.7 万吨,调增 27 万吨;期末库存 1911.5 万吨,调减 4.4 万吨;库存消费比 72.66%,调减 0.93%。总体来看,偏多。

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

美国方面, USDA在1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年度产量下调3.9万吨至462.9万吨, 消费维持在72.9万吨, 期末库存下调2.2万吨至124.1万吨。库存消费比31.4%, 下调0.56%。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30.5万吨至574.8万吨; 消费亦上调21.8万吨至870.9万吨; 期末库存上调2.2万吨至865.9万吨; 库存消费比99.3%, 下调2.29%。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; 消费上调10.9万吨至522.5万吨, 出口维持在99.1万吨; 期末库存下调21.8万吨至242.3万吨。对17/18年度的产量下调4.4万吨至637.9万吨; 消费维持在538.9万吨, 出口维持在93.6万吨; 期末库存下调4.4万吨至282.6万吨。总体报告偏多。

豆油

USDA1月美豆供需报告不调增反而调减美豆单产, 最终产量由44.25亿蒲下调至43.92亿蒲。美国需求方面, 出口量下调176.9万吨, 压榨量小幅上调27.2万吨, 最终期末库存仍然上调, 由4.45亿蒲上调至4.7亿蒲。南美产量, 巴西产量预估如期上调至1.1亿吨, 但上调幅度不及预期; 阿根廷产量下调100万吨至5600万吨。豆油方面, 全球压榨下调因而产量下调, 而工业消费上调增30万吨, 总体新季度库存下降13.6万吨, 美豆油调增生柴需求, 期末库存和库销比均小幅调降, 因此此次豆油报告中性略偏多。

棕榈油

USDA1月棕榈油平衡表, 全球旧作产量上调7万吨, 新作产量继续上调8.3万吨。食用消费上调高28万吨, 工业消费调减3万吨。期末库存调减11万吨, 库销比小幅调低。马来印尼均没有大的变化。总体上报告偏中性。而MPOB供需报告显示马来12月产量环比减产近10万吨, 季节性减产得到延续, 但出口萎缩较多, 期末库存到273万吨, 相对比预期上升近3万吨, 库存继续走高, 利空待释放, 接下去仍要关注马盘出口和产量的演变。

菜油

USDA1月供需平衡表, 基本没有变化, 维持加拿大和澳大利亚菜籽产量维持不变, 分别为2150万吨和290万吨。中国平衡表中菜籽进口量也维持不变, 全球菜籽平衡表变动不大, 2017/18年度期末库存上调27.2万吨, 库存消费比上调0.32%至6.83%, 菜油方面加拿大和中国均没变化。报告总体偏中性。

菜籽菜粕

1月报告中USDA维持加拿大和澳大利亚菜籽产量维持不变, 分别为2150万吨和290万吨。中国平衡表中菜籽进口量也维持不变, 但2017/18年中国直接进口菜粕数量继续调增, 由70万吨上调至90万吨。全球菜籽平衡表变动不大,

华泰期货研究所农产品组

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

2017/18 年度期末库存上调 27.2 万吨，库存消费比上调 0.32% 至 6.83%。

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

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.....	21
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.....	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

美国新作库存 单位：亿蒲式耳

	我们预估	平均预估值	12月 USDA	1月 USDA
大豆	4.8	4.79	4.45	4.7
玉米	24.22	24.31	24.37	24.77

全球新作库存 单位：百万吨

	我们预估	平均预估值	12月 USDA	1月 USDA
大豆	99	99.06	98.32	98.57
玉米	203.00	203.09	204.08	206.57

美国截至12月1日季度库存 单位：亿蒲

	我们预估	平均预估值	9月1日库存	12月1日库存
大豆	31.8	31.81	30.1	31.57
玉米	126.33	124.31	22.95	125.20

二、全球大豆平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
收割面积(1000公顷)	120296	120298	2	126478	126098	-380
期初库存(1000吨)	77924	78024	100	96620	96489	-131
产量(1000吨)	351315	351317	2	348467	348569	102
进口量(1000吨)	144328	144219	-109	150405	150165	-240
总供应(1000吨)	573567	573560	-7	595492	595223	-269
出口量(1000吨)	147263	147266	3	152454	152185	-269
压榨量(1000吨)	288124	288311	187	301565	301447	-118
食用消费量(1000吨)	18188	18188	0	18943	18943	0
饲用消费量(1000吨)	23372	23306	-66	24211	24082	-129
总消费量(1000吨)	329684	329805	121	344719	344472	-247
期末库存(1000吨)	96620	96489	-131	98319	98566	247
单产(蒲式耳/英亩)	43.43	43.42	0.00	40.97	41.10	0.14
库存使用比	20.26%	20.23%	-0.03%	19.78%	19.85%	0.07%

三、美国大豆平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
收割面积(1000公顷)	33466	33466	0	36208	36228	20
期初库存(1000吨)	5354	5354	0	8201	8208	7
产量(1000吨)	116920	116920	0	120436	119518	-918
进口量(1000吨)	605	605	0	680	680	0
总供应(1000吨)	122879	122879	0	129317	128406	-911
出口量(1000吨)	59157	59157	0	60555	58786	-1769
压榨量(1000吨)	51681	51681	0	52798	53070	272
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	3840	3833	-7	3840	3762	-78
总消费量(1000吨)	55521	55514	-7	56638	56832	194
期末库存(1000吨)	8201	8208	7	12124	12788	664
单产(蒲式耳/英亩)	51.95	51.95	0.00	49.46	49.06	-0.40
库存使用比	7.15%	7.16%	0.01%	10.35%	11.06%	0.72%

四、中国大豆平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1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		
	12月	1月	变动	12月	1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	108000	110000	2000
进口量(1000吨)	252	252	0	200	200	0
总供应(1000吨)	132552	132552	0	133063	135063	2000
出口量(1000吨)	63137	63137	0	65500	67000	1500
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	3700	0
总消费量(1000吨)	44552	44552	0	45700	45700	0
期末库存(1000吨)	24863	24863	0	21863	22363	500
单产(蒲式耳/英亩)	50.05	50.05	0.00	45.88	46.73	0.85
库存使用比	23.09%	23.09%	0.00%	19.66%	19.84%	0.18%

六、阿根廷大豆平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
收割面积(1000公顷)	18350	18350	0	19100	18700	-400
期初库存(1000吨)	31700	31700	0	36420	36420	0
产量(1000吨)	57800	57800	0	57000	56000	-1000
进口量(1000吨)	1674	1674	0	1700	1700	0
总供应(1000吨)	91174	91174	0	95120	94120	-1000
出口量(1000吨)	7023	7026	3	8500	8500	0
压榨量(1000吨)	43297	43303	6	44840	44840	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	4434	4425	-9	4610	4610	0
总消费量(1000吨)	47731	47728	-3	49450	49450	0
期末库存(1000吨)	36420	36420	0	37170	36170	-1000
单产(蒲式耳/英亩)	46.84	46.84	0.00	44.37	44.53	0.15
库存使用比	66.52%	66.52%	0.00%	64.14%	62.42%	-1.73%

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	12月预估	1月预估	预估变动	12月预估	1月预估	预估变动
Corn, World Total								
期初库存	174279	209740	214907	214960	53	227338	228749	1411
产量	1023352	973452	1075550	1075992	442	1044752	1044556	-196
进口量	124944	139251	136097	135619	-478	146475	146075	-400
出口量	142352	119738	164084	163103	-981	151612	151512	-100
饲用消费	587279	601783	632377	631933	-444	652402	650566	-1836
FSI消费量	383204	385962	402755	402786	31	410474	410729	255
总消费量	970483	987745	1035132	1034719	-413	1062876	1061295	-1581
期末库存	209740	214960	227338	228749	1411	204077	206573	2496
库销比	18.85%	19.41%	18.96%	19.10%	0.14%	16.80%	17.03%	0.23%

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	12 月预估	1 月预估	预估变动	12 月预估	1 月预估	预估变动
Corn, Unites States								
期初库存	31292	43974	44123	44123	0	58295	58253	-42
产量	361091	345506	384778	384778	0	370286	370960	674
进口量	804	1716	1448	1448	0	1270	1270	0
出口量	47421	48288	58242	58242	0	48897	48897	0
饲用消费	134225	129909	138775	138866	91	141612	140976	-636
FSI 消费量	167567	168876	175037	174988	-49	177427	177682	255
总消费量	301792	298785	313812	313854	42	319039	318658	-381
期末库存	43974	44123	58295	58253	-42	61915	62928	1013
库销比	12.59%	12.71%	15.67%	15.66%	-0.01%	16.83%	17.12%	0.29%

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	12 月预估	1 月预估	预估变动	12 月预估	1 月预估	预估变动
Corn, China								
期初库存	81323	100472	110774	110774	0	100715	100713	-2
产量	215646	224632	219554	219552	-2	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	100715	100713	-2	79556	79554	-2
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	12 月预估	1 月预估	预估变动	12 月预估	1 月预估	预估变动
	Corn,Brasil							
期初库存	13972	7842	6769	6769	0	9569	10569	1000
产量	85000	67000	98500	98500	0	95000	95000	0
进口量	331	3423	800	800	0	300	300	0
出口量	34461	13996	36000	35000	-1000	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	9569	10569	1000	9369	10369	1000
库销比	8.57%	9.47%	9.92%	11.07%	1.15%	9.81%	10.86%	1.05%

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	12 月预估	1 月预估	预估变动	12 月预估	1 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	42000	0
进口量	3	3	3	3	0	5	5	0
出口量	18963	21642	25500	25500	0	29000	29000	0
饲用消费	6000	6000	7500	7500	0	8500	8500	0
FSI 消费量	3300	3300	3700	3700	0	4000	4000	0
总消费量	9300	9300	11200	11200	0	12500	12500	0
期末库存	2898	1459	5762	5762	0	6267	6267	0
库销比	10.25%	4.72%	15.70%	15.70%	0.00%	15.10%	15.10%	0.00%

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	12 月预估	1 月预估	预估变动	12 月预估	1 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	12 月预估	1 月预估	预估变动	12 月预估	1 月预估	预估变动
Corn,Ukraine								
期初库存	1302	1519	1385	1385	0	1580	1580	0
产量	28450	23333	28000	28000	0	25000	25000	0
进口量	28	28	29	29	0	25	25	0
出口量	19661	16595	21334	21334	0	20500	20500	0
饲用消费	7200	5500	5100	5100	0	3800	3800	0
FSI 消费量	1400	1400	1400	1400	0	1300	1300	0
总消费量	8600	6900	6500	6500	0	5100	5100	0
期末库存	1519	1385	1580	1580	0	1005	1005	0
库销比	5.37%	5.89%	5.68%	5.68%	0.00%	3.93%	3.93%	0.00%

十四、全球棉花平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
期初库存(百万包)	95.355	95.355	0	87.65	87.635	-0.015
产量(百万包)	106.558	106.558	0	119.958	120.967	1.009
进口量(百万包)	37.621	37.621	0	38.484	38.369	-0.115
总供应(百万包)	239.534	239.534	0	246.092	246.971	0.879
出口量(百万包)	37.234	37.234	0	38.455	38.375	-0.08
消费量(百万包)	114.774	114.774	0	119.585	120.825	1.24
残差量(百万包)	-0.124	-0.124	0	0.055	-0.022	-0.077
总消费量(百万包)	114.65	114.65	0	119.64	120.803	1.163
期末库存(百万包)	87.65	87.65	0	87.997	87.793	-0.204
库存消费比	76.37%	76.37%	0%	73.59%	72.66%	-0.93%

十五、中国棉花平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1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	25	26.4	1.4
进口量(百万包)	5.032	5.032	0	5.3	5	-0.3
总供应(百万包)	85.98	85.98	0	78.719	79.819	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	39	40	1
总消费量(百万包)	37.5	37.5	0	39	40	1
期末库存(百万包)	48.419	48.419	0	39.669	39.769	0.1
库存消费比	128.91%	128.91%	0.00%	101.59%	99.3%	-2.29%

十六、美国棉花平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
收获面积(百万公顷)	3.848	3.848	0	4.616	4.593	-0.023
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	21.44	21.263	-0.177
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	24.2	24.023	-0.177
出口量(百万包)	14.917	14.917	0	14.8	14.8	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	0.25	0.173	-0.077
总消费量(百万包)	3.31	3.31	0	3.6	3.523	-0.077
期末库存(百万包)	2.75	2.75	0	5.8	5.7	-0.1
库存消费比	15.14%	15.14%	0.00%.	31.96%	31.4%	-0.56%

十七、印度棉花平衡表

印度	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1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	29.5	29.3	-0.2
进口量(百万包)	2.736	2.736	0	1.6	1.6	0
总供应(百万包)	39.68	39.68	0	42.23	42.03	-0.2
出口量(百万包)	4.55	4.55	0	4.3	4.3	0
消费量(百万包)	24	24	0	24.75	24.75	0
总消费量(百万包)	24	24	0	24.75	24.75	0
期末库存(百万包)	11.13	11.13	0	13.18	12.98	-0.2
库存消费比	38.98%	38.98%	0.00%.	45.37%	44.68%	-0.69%

十八、全球豆粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
压榨(1000吨)	288370	288616	246	301811	301752	-59
期初库存(1000吨)	12584	12831	247	12516	12382	-134
产量(1000吨)	226070	226286	216	236967	236733	-234
进口(1000吨)	60735	59895	-840	63862	63467	-395
总供给(1000吨)	299389	299012	-377	313345	312582	-763
出口(1000吨)	64652	64633	-19	67253	67180	-73
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)	220301	220077	-224	231696	231022	-674
总消费(1000吨)	222221	221997	-224	233792	233118	-674
期末库存(1000吨)	12516	12382	-134	12300	12284	-16
库存使用比	4.36%	4.32%	-0.04%	4.09%	4.09%	0.00%

十九、美国豆粕平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
压榨(1000吨)	51681	51681	0	52798	53070	272
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		
	12月	1月	变动	12月	1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		
	12月	1月	变动	12月	1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		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
压榨(1000吨)	43297	43303	6	44840	44840	0
期初库存(1000吨)	4231	4231	0	3330	3330	0
产量(1000吨)	33272	33275	3	34420	34420	0
进口(1000吨)	0	0	0	0	0	0
总供给(1000吨)	37503	37506	3	37750	37750	0
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)	2850	2853	3	3055	3055	0
总消费(1000吨)	2850	2853	3	3055	3055	0
期末库存(1000吨)	3330	3330	0	3495	3495	0
库存使用比	9.74%	9.74%	0.00%	10.20%	10.20%	0.00%

二十三、世界豆油平衡表

Oil, Soyb	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
world						
期初库存	3564	3570	6	3282	3248	-34
压榨	288124	288311	187	301565	301447	-118
产量	53861	53899	38	56203	56147	-56
进口	10993	10929	-64	11488	11196	-292
总供给	68418	68398	-20	70973	70591	-382
出口	11331	11339	8	11701	11366	-335
食用消费	44092	44098	6	45956	45745	-211
工业消费	9603	9603	0	9947	10247	300
国内消费	53805	53811	6	56008	56097	89

总需求	65136	65150	14	67709	67463	-246
期末库存	3282	3248	-34	3264	3128	-136
S/D	6.10%	6.04%	-0.06%	5.83%	5.58%	-0.25%

二十四、美国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
United States						
期初库存	765	765	0	776	776	0
压榨	51681	51681	0	52798	52798	0
产量	10024	10024	0	10208	10217	9
进口	145	145	0	136	136	0
总供给	10934	10934	0	11120	11129	9
出口	1160	1160	0	953	862	-91
食用消费	6186	6186	0	6259	6168	-91
工业消费	2812	2812	0	3175	3402	227
国内消费	8998	8998	0	9434	9570	136
总需求	10158	10158	0	10387	10432	45
期末库存	776	776	0	733	697	-36
S/D	7.64%	7.64%	0.00%	7.06%	6.68%	-0.38%

二十五、巴西豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
Brazil						
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	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	7831	7831	0	8150	8150	0
期末库存	316	316	0	286	286	0
S/D	4.04%	4.04%	0.00%	3.51%	3.51%	0.00%

二十六、阿根廷豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
Argentina						
期初库存	270	270	0	308	308	0
压榨	43297	43297	0	44840	44840	0
产量	8395	8395	0	8630	8630	0
进口	0	0	0	0	0	0
总供给	8665	8665	0	8938	8938	0
出口	5387	5387	0	5900	5900	0
食用消费	420	420	0	445	445	0
工业消费	2550	2550	0	2300	2300	0
国内消费	2970	2970	0	2745	2745	0
总需求	8357	8357	0	8645	8645	0
期末库存	308	308	0	293	293	0
S/D	3.69%	3.69%	0.00%	3.39%	3.39%	0.00%

二十七、中国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
China						
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		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
world						
期初库存	8595	8703	108	8525	8685	160
产量	64801	64874	73	69332	69415	83
进口	44113	44889	776	46252	46582	330
总供给	118509	118466	-43	124509	124682	173
出口	48284	48517	233	49833	49876	43
食用消费	44605	44549	-56	46020	46299	279
饲用消费	726	711	-15	787	787	0
工业消费	15969	16004	35	16888	16858	-30
国内消费	61300	61264	-36	63695	63944	249
总需求	109584	109781	197	113528	113820	292
期末库存	8925	8685	-240	10981	10862	-119
S/D	14.56%	14.18%	-0.38%	17.24%	16.99%	-0.25%

二十九、印尼棕榈油平衡表

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018		
Indonesia	12月	1月	变动	12月	1月	变动	
期初库存	2908	2958	50	2368	2255	-113	
产量	36000	36000	0	38500	38500	0	
进口	0	0	0	0	0	0	
总供给	38908	38958	50	40868	40755	-113	
出口	27500	27633	133	28000	28000	0	
食用消费	5320	5300	-20	5400	5400	0	
饲用消费	320	320	0	350	350	0	
工业消费	3400	3450	50	3600	3600	0	
国内消费	9040	9070	30	9350	9350	0	
总需求	36540	36703	163	37350	37350	0	
期末库存	2368	2255	-113	3518	3405	-113	
S/D	6.48%	6.14%	-0.34%	9.42%	9.12%	-0.30%	

三十、马来棕榈油平衡表

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018		
Malaysia	12月	1月	变动	12月	1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%

三十二、中国平衡表预估

Oil, Palm		2016/2017			2017/2018		
China	12月	1月	变动	12月	1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%	

三十三、世界菜籽平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
收割面积(1000公顷)	33750	33971	221	35694	35677	-17
期初库存(1000吨)	6571	6574	3	5376	5418	42
产量(1000吨)	70273	70210	-63	72855	73091	236
进口量(1000吨)	15816	15835	19	16618	16444	-174
总供应(1000吨)	92660	92619	-41	94849	94953	104
出口量(1000吨)	16031	15933	-98	16693	16710	17
压榨量(1000吨)	68320	68339	19	69487	69309	-178
食用消费量(1000吨)	750	750	0	650	650	0
饲用消费量(1000吨)	2183	2179	-4	2218	2211	-7
总消费量(1000吨)	71253	71268	15	72355	72170	-185

期末库存(1000 吨)	5376	5418	42	5801	6073	272
单产 (吨/公顷)	2.08	2.07	-0.02	2.04	2.05	0.01
库存使用比	6.16%	6.21%	0.05%	6.51%	6.83%	0.32%

三十四、加拿大菜籽平衡表

加拿大	2016/2017			2017/2018		
	12 月	1 月	变动	12 月	1 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%

三十五、澳大利亚菜籽平衡表

澳大利亚	2016/2017			2017/2018		
	12 月	1 月	变动	12 月	1 月	变动
收割面积(1000 公顷)	2318	2539	221	2600	2600	0
期初库存(1000 吨)	423	423	0	489	524	35
产量(1000 吨)	4136	4073	-63	2900	2900	0
进口量(1000 吨)	1	1	0	1	1	0
总供应(1000 吨)	4560	4497	-63	3390	3425	35
出口量(1000 吨)	3200	3102	-98	2500	2300	-200
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	75	2
总消费量(1000 吨)	871	871	0	823	825	2
期末库存(1000 吨)	489	524	35	67	300	233

单产 (吨/公顷)	1.78	1.60	-0.18	1.12	1.12	0.00
库存使用比	12.01%	13.19%	1.18%	2.02%	9.60%	7.58%

三十六、中国菜籽平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
收割面积(1000公顷)	7000	7000	0	6800	6800	0
期初库存(1000吨)	1109	1109	0	1269	1269	0
产量(1000吨)	13500	13500	0	13100	13100	0
进口量(1000吨)	4260	4260	0	4700	4700	0
总供应(1000吨)	18869	18869	0	19069	19069	0
出口量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
压榨量(1000吨)	17000	17000	0	17200	17200	0
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	600	600	0	600	600	0
总消费量(1000吨)	17600	17600	0	17800	17800	0
期末库存(1000吨)	1269	1269	0	1269	1269	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%	7.21%	0.00%	7.13%	7.13%	0.00%

三十七、世界菜粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
压榨量(1000吨)	68320	68339	19	69487	69309	-178
期初库存(1000吨)	982	975	-7	888	892	4
产量(1000吨)	39469	39479	10	40188	40051	-137
进口量(1000吨)	5950	5904	-46	6149	6086	-63
总供应(1000吨)	46401	46358	-43	47225	47029	-196
出口量(1000吨)	6078	6050	-28	6310	6128	-182
工业消费量(1000吨)	760	760	0	760	760	0
饲用消费量(1000吨)	38675	38656	-19	39326	39259	-67
总消费量(1000吨)	39435	39416	-19	40086	40019	-67
期末库存(1000吨)	888	892	4	829	882	53
库存使用比	1.95%	1.96%	0.01%	1.79%	1.91%	0.12%

三十八、中国菜粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	12月	1月	变动	12月	1月	变动
压榨量(1000吨)	17000	17000	0	17200	17200	0
期初库存(1000吨)	0	0	0	0	0	0
产量(1000吨)	10117	10117	0	10236	10236	0
进口量(1000吨)	875	875	0	700	900	200
总供应(1000吨)	10992	10992	0	10936	11136	200
出口量(1000吨)	12	12	0	50	15	-35
工业消费量(1000吨)	450	450	0	450	450	0
饲用消费量(1000吨)	10530	10530	0	10436	10671	235
总消费量(1000吨)	10980	10980	0	10886	11121	235
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	12月	1月	变动	12月	1月	变动
期初库存	5282	5276	-6	4138	4142	4
压榨	68320	68339	19	69487	69309	-178
产量	27987	27990	3	28450	28354	-96
进口	4341	4333	-8	4514	4507	-7
总供给	37610	37599	-11	37102	37003	-99
出口	4471	4468	-3	4540	4510	-30
工业消费	8515	8515	0	8614	8614	0
食用消费	20435	20423	-12	20554	20475	-79
饲用消费	51	51	0	50	50	0
国内消费	29001	28989	-12	29218	29139	-79
总需求	33472	33457	-15	33758	33649	-109
期末库存	4138	4142	4	3344	3354	10
S/D	14.27%	14.29%	0.02%	11.44%	11.51%	0.07%

四十、中国菜油平衡表

Oil, Rapeseed		2016/2017			2017/2018		
China	7月	8月	变动	7月	8月	变动	
期初库存	16600	16800	200	17000	17300	300	
压榨	3837	3837	0	2739	2813	74	
产量	6512	6591	79	6669	6787	118	
进口	700	850	150	750	750	0	
总供给	11049	11278	229	10158	10350	192	
出口	10	15	5	5	5	0	
食用消费	8300	8450	150	8250	8250	0	
国内消费	8300	8450	150	8250	8250	0	
总需求	8310	8465	155	8255	8255	0	
期末库存	2739	2813	74	1903	2095	192	
S/D	32.96%	33.29%	0.33%	23.05%	25.38%	2.33%	

四十一、加拿大菜油平衡表

Oil, Rapeseed		2016/2017			2017/2018		
Canada	12月	1月	变动	12月	1月	变动	
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%	

四十二、全球食糖平衡表

全球	2015/2016			2016/2017		
	12月	1月	变动	12月	1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		
	12月	1月	变动	12月	1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版权所有并保留一切权利。。

● 公司总部

地址：广东省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