

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

黄玉萍

蛋白粕研究员

☎021-68753967

✉huangyuping@htfc.com

从业资格号: F0284365

投资咨询号: Z0010682

徐亚光

油脂研究员

☎021-68758679

✉xuyaguang@htgwf.com

从业资格号: F3008645

投资咨询号: Z0012826

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

3 月供需报告中, USDA 将美豆期末库存上调至 5.55 亿蒲 (市场预估 5.3), 但巴西和阿根廷产量低于市场预估, 分别为 1.13 亿吨和 4700 万吨 (市场预估分别为 1.14 亿吨和 4810 万吨)。报告未调整中国大豆进口量预估。全球平衡表, 主要因阿根廷产量调降, 全球期末库存由 9813.5 万吨下调至 9439.7 万吨, 低于市场平均预估 9550 万吨。

值得注意的是, 市场早已熟知 USDA 报告公布的规律, 一般 3 月报告对阿根廷产量的调整偏保守, 4 月供需报告会更准确; 所以 3 月报告的产量几乎肯定不等于最终产量, 目前布宜诺斯艾利斯谷物交易所已经将阿根廷产量下调至 4200 万吨。不过我们对短期美豆继续上涨的幅度持保守态度, 认为 3 月中旬起阿根廷大豆将会陆续开始收割, 减产已经基本反映在价格内。而后期美豆走势, 更多取决于美国新作播种面积和天气上。目前不管从比价还是农业展望论坛预估看, 美豆面积料将保持高位, NOAA 则预计全球拉尼娜正在减弱, 美国关键生长期大概率为中性天气。

玉米

美玉米方面, USDA 3 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; 需求方面将美玉米乙醇消费量提高 5000 万蒲, 出口需求上调 1.75 亿蒲, 对应期末库存下调 2.25 亿蒲至 21.27 亿蒲, 低于市场平均预估值 22.99 亿蒲。

在全球供需方面, USDA 3 月供需报告将巴西玉米产量小幅下调 50 万吨, 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接近 400 万吨至 1.992 亿吨, 与市场平均预估值 1.989 亿吨基本一致。

综合来看, USDA 3 月供需报告通过将阿根廷、巴西产量继续下调, 将美玉米出口与乙醇需求上调, 导致美玉米期末库存低于市场平均预估水平, 总体偏利多。

棉花

据美国农业部 3 月份发布的预测报告, 16/17 年度全球棉花产量 2325.2 万吨, 上调 5.0 万吨; 消费 2499.7 万吨, 上调 1.3 万吨; 期末库存 1909.4 万吨, 调增 0.9 万吨; 库存消费比 76.39%, 维持不变。17/18 年度全球棉花产量 2654.9 万吨, 调增 12.3 万吨; 消费 2629.9 万吨, 调增 6.3 万吨; 期末库存 1934.4 万吨, 调增 6.3 万吨; 库存消费比 73.55%, 调增 0.06%。总体来看, 偏空。

美国方面，USDA 在 3 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 5.1 万吨在 457.9 万吨，消费维持在 72.9 万吨，期末库存下调 10.9 万吨至 119.7 万吨。库存消费比 30.3%，下调 3.31%。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 年度的产量维持在 598.7 万吨；消费维持在 870.9 万吨；期末库存上调 2.2 万吨在 892.0 万吨；库存消费比去 102.29%，上调 0.25%。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 d 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 年度的产量维持在 620.5 万吨；消费维持在 533.4 万吨，出口维持至 91.4 万吨；期末库存维持在 275.0 万吨。总体报告偏中性。

豆油

USDA3 月供需报告中，USDA 将美豆期末库存上调至 5.55 亿蒲（市场预估 5.3），但巴西和阿根廷产量低于市场预估，分别为 1.13 亿吨和 4700 万吨（市场预估分别为 1.14 亿吨和 4810 万吨）。报告未调整中国大豆进口量预估。全球平衡表，主要因阿根廷产量调降，全球期末库存由 9813.5 万吨下调至 9439.7 万吨，低于市场平均预估 9550 万吨。豆油方面，因全球压榨上调，产量上调 22 万吨，不过工业消费上调 39 万吨，食用消费小幅下调，总体库存上调 7.3 万吨，美豆油库存上调 9.7 万吨，其他国家变化不大，总体报告偏中性。

棕榈油

USDA3 月棕榈油平衡表，全球旧作消费需求有所调整，工业消费上调 8 万吨，食用消费上调 13 万吨，新季结转库存上调 35 万吨，新季消费同样上调，不过库存上调 25.6 万吨，库销比小幅上调。几个主产国变化不大。MPOB 供需报告偏利空，出口需求下降幅度高于预期，产量下滑 15%略高于预期，期末库存下滑至 147 万吨，随着 2 月自身出口不佳，主要进口国印度又释放出提高进口关税消息后，自身压力依然较大。高库存压力也变得难以缓解。

菜油

USDA3 月供需平衡表，2017/18 年度全球菜油产量增加 30 万吨，消费上增加 18 万吨，全球库存和库销比调高，但同比依然是减少。新季度中国产量增加 47 万吨，消费调增 18 万吨。期末库存调增 18 万吨，库销比小幅调增，加拿大变动不大，报告总体偏中性。

菜籽菜粕

3 月报告中，USDA 维持加拿大平衡表不变，澳大利亚 2017/18 年度菜籽产量调增 30 万吨至 320 万吨，澳大利亚出口微幅调高 5 万吨。中国平衡表中 2017/18 年度进口量上调 44 万吨至 470 万吨。全球平衡表，2017/18 年度期末库

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@htfc.com

从业资格号：F0284365

投资咨询号：Z0010682

徐亚光

油脂研究员

☎021-68758679

✉xuyaguang@htgwf.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

徐盛

白糖棉花研究员

☎021-68753967

✉xusheng@htgwf.com

从业资格号：F3023096



存调高 47.5 万吨 618.6 万吨，库存消费比略增 0.49%至 6.9%。

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@htfc.com

从业资格号：F0284365

投资咨询号：Z0010682

徐亚光

油脂研究员

☎021-68758679

✉xuyaguang@htgwf.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

徐盛

白糖棉花研究员

☎021-68753967

✉xusheng@htgwf.com

从业资格号：F3023096

目录

一、大豆、玉米前瞻与实际值比较	6
二、全球大豆平衡表	7
三、美国大豆平衡表	7
四、中国大豆平衡表	8
五、巴西大豆平衡表	8
六、阿根廷大豆平衡表	9
七、全球玉米平衡表	9
八、美国玉米平衡表	10
九、中国玉米平衡表	10
十、巴西玉米平衡表	11
十一、阿根廷玉米平衡表	11
十二、南非玉米平衡表	12
十三、乌克兰玉米平衡表	12
十四、全球棉花平衡表	13
十五、中国棉花平衡表	13
十六、美国棉花平衡表	14
十七、印度棉花平衡表	14
十八、全球豆粕平衡表	15
十九、美国豆粕平衡表	15
二十、中国豆粕平衡表	16
二十一、巴西豆粕平衡表	16
二十二、阿根廷豆粕平衡表	17
二十三、世界豆油平衡表	17
二十四、美国豆油平衡表	18
二十五、巴西豆油平衡表	18
二十六、阿根廷豆油平衡表	19
二十七、中国豆油平衡表	19
二十八、全球棕榈油平衡表	20
二十九、印尼棕榈油平衡表	20
三十、马来棕榈油平衡表	21
三十一、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.....	26
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	2月 USDA	3月 USDA
大豆	5.3	5.29	5.3	5.55
玉米	22.52	22.99	23.52	21.27

全球大豆库存 单位：百万吨

	我们预估	平均预估值	2月 USDA	3月 USDA
大豆	95.5	95.5	98.14	94.4
玉米	199.1	198.9	203.1	199.2

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	2月 USDA	3月 USDA
巴西	114	114	112	113
阿根廷	48	48.1	54	47

二、全球大豆平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
收割面积(1000公顷)	120302	120294	-8	125809	125402	-407
期初库存(1000吨)	77924	78284	360	96135	96651	516
产量(1000吨)	351323	351315	-8	346919	340857	-6062
进口量(1000吨)	144248	144281	33	150235	151270	1035
总供应(1000吨)	573495	573880	385	593289	588778	-4511
出口量(1000吨)	147217	147455	238	151952	150603	-1349
压榨量(1000吨)	288543	288498	-45	300097	300857	760
食用消费量(1000吨)	18188	18188	0	18943	19043	100
饲用消费量(1000吨)	23412	23088	-324	24162	23878	-284
总消费量(1000吨)	330143	329774	-369	343202	343778	576
期末库存(1000吨)	96135	96651	516	98135	94397	-3738
单产(蒲式耳/英亩)	43.42	43.43	0.00	41.00	40.42	-0.59
库存使用比	20.14%	20.25%	0.11%	19.82%	19.09%	-0.73%

三、美国大豆平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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	57153	56200	-953
压榨量(1000吨)	51681	51742	61	53070	53342	272
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	3833	3772	-61	3762	3763	1
总消费量(1000吨)	55514	55514	0	56832	57105	273
期末库存(1000吨)	8208	8208	0	14421	15101	680
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%	12.65%	13.33%	0.68%

四、中国大豆平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
收割面积(1000公顷)	33900	33900	0	35000	35000	0
期初库存(1000吨)	18200	18558	358	24863	25473	610
产量(1000吨)	114100	114100	0	112000	113000	1000
进口量(1000吨)	252	252	0	200	200	0
总供应(1000吨)	132552	132910	358	137063	138673	1610
出口量(1000吨)	63137	63137	0	69000	70500	1500
压榨量(1000吨)	40900	40900	0	42000	43000	1000
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	3652	3400	-252	3650	3500	-150
总消费量(1000吨)	44552	44300	-252	45650	46500	850
期末库存(1000吨)	24863	25473	610	22413	21673	-740
单产(蒲式耳/英亩)	50.05	50.05	0.00	47.58	48.01	0.42
库存使用比	23.09%	23.71%	0.62%	19.55%	18.52%	-1.03%

六、阿根廷大豆平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
收割面积(1000公顷)	18350	18350	0	18500	18000	-500
期初库存(1000吨)	31600	31600	0	36220	36220	0
产量(1000吨)	57800	57800	0	54000	47000	-7000
进口量(1000吨)	1674	1674	0	1700	2400	700
总供应(1000吨)	91074	91074	0	91920	85620	-6300
出口量(1000吨)	7026	7026	0	8500	6800	-1700
压榨量(1000吨)	43303	43303	0	43680	43000	-680
食用消费量(1000吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000吨)	4525	4525	0	4740	4620	-120
总消费量(1000吨)	47828	47828	0	48420	47620	-800
期末库存(1000吨)	36220	36220	0	35000	31200	-3800
单产(蒲式耳/英亩)	46.84	46.84	0.00	43.40	38.83	-4.58
库存使用比	66.03%	66.03%	0.00%	61.49%	57.33%	-4.16%

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	2月预估	3月预估	预估变动	2月预估	3月预估	预估变动
Corn, World Total								
期初库存	174279	209777	214960	214997	37	229762	231857	2095
产量	1023389	973452	1075971	1075229	-742	1041731	1041737	6
进口量	124944	139251	135719	135719	0	146775	147650	875
出口量	142352	119738	162103	159803	-2300	153887	155933	2046
饲用消费	587279	601783	632013	631680	-333	650566	653846	3280
FSI 消费量	383204	385962	402772	402605	-167	410729	412298	1569
总消费量	970483	987745	1034785	1034285	-500	1061295	1066144	4849
期末库存	209777	214997	229762	231857	2095	203086	199167	-3919
库销比	18.85%	19.41%	19.20%	19.42%	0.22%	16.71%	16.30%	-0.41%

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	2 月预估	3 月预估	预估变动	2 月预估	3 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	52072	56518	4446
饲用消费	134225	129909	138866	139033	167	140976	140976	0
FSI 消费量	167567	168876	174988	174821	-167	177682	178951	1269
总消费量	301792	298785	313854	313854	0	318658	319927	1269
期末库存	43974	44123	58253	58253	0	59753	54038	-5715
库销比	12.59%	12.71%	15.66%	15.66%	0.00%	16.12%	14.35%	-1.76%

九、中国玉米平衡表

项目	14/15 年	15/16 年	16/17 年度			17/18 年度		
	度	度	2 月预估	3 月预估	预估变动	2 月预估	3 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	4000	1000
出口量	13	4	77	77	0	50	50	0
饲用消费	140000	153500	162000	162000	0	166000	167000	1000
FSI 消费量	62000	64000	70000	70000	0	74000	74000	0
总消费量	202000	217500	232000	232000	0	240000	241000	1000
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%	33.00%	-0.14%

十、巴西玉米平衡表

项目	14/15 年	15/16 年	16/17 年度			17/18 年度		
	Corn,Brasil 度	度	2月预估	3月预估	预估变动	2月预估	3月预估	预估变动
期初库存	13972	7842	6769	6769	0	11719	14019	2300
产量	85000	67000	98500	98500	0	95000	94500	-500
进口量	331	3423	950	950	0	400	400	0
出口量	34461	13996	34000	31700	-2300	35000	35000	0
饲用消费	48000	49000	51000	51000	0	52000	53000	1000
FSI 消费量	9000	8500	9500	9500	0	9500	9500	0
总消费量	57000	57500	60500	60500	0	61500	62500	1000
期末库存	7842	6769	11719	14019	2300	10619	11419	800
库销比	8.57%	9.47%	12.40%	15.20%	2.80%	11.00%	11.71%	0.71%

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		
	Corn,Argentina 度	度	2月预估	3月预估	预估变动	2月预估	3月预估	预估变动
期初库存	1408	2898	1459	1459	0	5762	5762	0
产量	29750	29500	41000	41000	0	39000	36000	-3000
进口量	3	3	3	3	0	5	5	0
出口量	18963	21642	25500	25500	0	27500	25000	-2500
饲用消费	6000	6000	7500	7500	0	8000	7500	-500
FSI 消费量	3300	3300	3700	3700	0	4000	4000	0
总消费量	9300	9300	11200	11200	0	12000	11500	-500
期末库存	2898	1459	5762	5762	0	5267	5267	0
库销比	10.25%	4.72%	15.70%	15.70%	0.00%	13.33%	14.43%	1.10%

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	2 月预估	3 月预估	预估变动	2 月预估	3 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	13000	500
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	6300	500
FSI 消费量	5500	5270	6000	6000	0	5900	5900	0
总消费量	11650	10970	13125	13125	0	11700	12200	500
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%	15.80%	-0.59%

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	2 月预估	3 月预估	预估变动	2 月预估	3 月预估	预估变动
	Corn,Ukraine							
期初库存	1302	1519	1385	1385	0	1549	1549	0
产量	28450	23333	27969	27969	0	24115	24115	0
进口量	28	28	29	29	0	25	25	0
出口量	19661	16595	21334	21334	0	20000	20000	0
饲用消费	7200	5500	5100	5100	0	3500	3500	0
FSI 消费量	1400	1400	1400	1400	0	1300	1300	0
总消费量	8600	6900	6500	6500	0	4800	4800	0
期末库存	1519	1385	1549	1549	0	889	889	0
库销比	5.37%	5.89%	5.57%	5.57%	0.00%	3.58%	3.58%	0.00%

十四、全球棉花平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
期初库存(百万包)	95.338	95.321	-0.017	87.656	87.698	0.042
产量(百万包)	106.566	106.795	0.229	121.372	121.938	0.566
进口量(百万包)	37.601	37.601	0	38.229	38.829	0.6
总供应(百万包)	239.505	239.717	0.212	247.257	248.465	1.208
出口量(百万包)	37.219	37.329	0.11	38.22	38.83	0.61
消费量(百万包)	114.749	114.809	0.06	120.5	120.79	0.29
残差量(百万包)	-0.119	-0.119	0	-0.017	0	0.017
总消费量(百万包)	114.63	114.69	0.06	120.483	120.79	0.307
期末库存(百万包)	87.656	87.698	0.042	88.554	88.845	0.291
库存消费比	76.39%	76.39%	0.00%	73.49%	73.55%	0.06%

十五、中国棉花平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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	27.5	27.5	0
进口量(百万包)	5.032	5.032	0	5	5.1	0.1
总供应(百万包)	85.98	85.98	0	80.919	81.019	0.1
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	40.869	40.969	0.1
库存消费比	128.91%	128.91%	0.00%	102.04%	102.29%	0.25%

十六、美国棉花平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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	21.03	-0.233
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	23.79	-0.233
出口量(百万包)	14.917	14.917	0	14.5	14.8	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	0.14	-0.033
总消费量(百万包)	3.31	3.31	0	3.523	3.49	-0.033
期末库存(百万包)	2.75	2.75	0	6	5.5	-0.5
库存消费比	15.14%	15.14%	0.00%.	33.61%	30.3%	-3.31%

十七、印度棉花平衡表

印度	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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	28.5	28.5	0
进口量(百万包)	2.736	2.736	0	1.7	1.7	0
总供应(百万包)	39.68	39.68	0	41.33	41.33	0
出口量(百万包)	4.55	4.55	0	4.2	4.2	0
消费量(百万包)	24	24	0	24.5	24.5	0
总消费量(百万包)	24	24	0	24.5	24.5	0
期末库存(百万包)	11.13	11.13	0	12.63	12.63	0
库存消费比	38.98%	38.98%	0.00%.	44.01%	44.01%	0.00%.

十八、全球豆粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
压榨(1000吨)	288848	288803	-45	300402	301227	825
期初库存(1000吨)	12766	12635	-131	12354	12108	-246
产量(1000吨)	226448	226437	-11	235613	236697	1084
进口(1000吨)	59803	60175	372	63419	63256	-163
总供给(1000吨)	299017	299247	230	311386	312061	675
出口(1000吨)	64676	64630	-46	67080	66693	-387
工业消费(1000吨)	1342	1342	0	1390	1392	2
食用消费(1000吨)	578	578	0	706	701	-5
饲用消费(1000吨)	220067	220589	522	230969	231570	601
总消费(1000吨)	221987	222509	522	233065	233663	598
期末库存(1000吨)	12354	12108	-246	11241	11705	464
库存使用比	4.31%	4.22%	-0.09%	3.75%	3.90%	0.15%

十九、美国豆粕平衡表

美国	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
压榨(1000吨)	51681	51742	61	53070	53342	272
期初库存(1000吨)	239	239	0	363	363	0
产量(1000吨)	40581	40630	49	41821	42002	181
进口(1000吨)	317	317	0	272	272	0
总供给(1000吨)	41137	41186	49	42456	42637	181
出口(1000吨)	10524	10524	0	11068	11249	181
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	30299	49	31116	31116	0
总消费(1000吨)	30250	30299	49	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		
	2月	3月	变动	2月	3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	1200	-200
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	72970	200
总消费(1000吨)	68646	68646	0	73870	74070	200
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		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
压榨(1000吨)	40900	40900	0	42000	43000	1000
期初库存(1000吨)	2910	2710	-200	4000	3600	-400
产量(1000吨)	31660	31660	0	32500	33400	900
进口(1000吨)	35	35	0	30	30	0
总供给(1000吨)	34605	34405	-200	36530	37030	500
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	17043	200	17480	17980	500
总消费(1000吨)	16843	17043	200	17480	17980	500
期末库存(1000吨)	4000	3600	-400	3800	3800	0
库存使用比	13.07%	11.69%	-1.38%	11.61%	11.44%	-0.17%

二十二、阿根廷豆粕平衡表

阿根廷	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
压榨(1000吨)	43303	43303	0	43680	43000	-680
期初库存(1000吨)	4231	4231	0	3330	3330	0
产量(1000吨)	33275	33275	0	33470	33280	-190
进口(1000吨)	0	0	0	0	0	0
总供给(1000吨)	37506	37506	0	36800	36610	-190
出口(1000吨)	31323	31323	0	31200	30800	-400
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	3000	-55
总消费(1000吨)	2853	2853	0	3055	3000	-55
期末库存(1000吨)	3330	3330	0	2545	2810	265
库存使用比	9.74%	9.74%	0.00%	7.43%	8.31%	0.88%

二十三、世界豆油平衡表

Oil, Soyb	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
world						
期初库存	3573	3605	32	3294	3393	99
压榨	288522	288498	-24	300097	300857	760
产量	53950	53924	-26	55933	56160	227
进口	10937	10832	-105	11061	10753	-308
总供给	68460	68421	-39	70288	70306	18
出口	11312	11284	-28	11253	10885	-368
食用消费	44141	44047	-94	45603	45518	-85
工业消费	9603	9587	-16	10257	10655	398
国内消费	53854	53744	-110	55965	56278	313
总需求	65166	65028	-138	67218	67163	-55
期末库存	3294	3393	99	3070	3143	73
S/D	6.12%	6.31%	0.20%	5.49%	5.58%	0.10%

二十四、美国豆油平衡表

United States	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
期初库存	765	765	0	776	776	0
压榨	51681	51681	0	52798	53342	544
产量	10024	10024	0	10217	10269	52
进口	145	145	0	136	136	0
总供给	10934	10934	0	11129	11181	52
出口	1160	1160	0	862	862	0
食用消费	6186	6186	0	6168	6259	91
工业消费	2812	2812	0	3402	3266	-136
国内消费	8998	8998	0	9570	9525	-45
总需求	10158	10158	0	10432	10387	-45
期末库存	776	776	0	697	794	97
S/D	7.64%	7.64%	0.00%	6.68%	7.64%	0.96%

二十五、巴西豆油平衡表

Brazil	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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

	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
Argentina						
期初库存	270	270	0	308	308	0
压榨	43297	43297	0	43680	43680	0
产量	8395	8395	0	8440	8440	0
进口	0	0	0	0	0	0
总供给	8665	8665	0	8748	8748	0
出口	5387	5387	0	5500	5500	0
食用消费	420	420	0	445	445	0
工业消费	2550	2550	0	2600	2600	0
国内消费	2970	2970	0	3045	3045	0
总需求	8357	8357	0	8545	8545	0
期末库存	308	308	0	203	203	0
S/D	3.69%	3.69%	0.00%	2.38%	2.38%	0.00%

二十七、中国豆油平衡表

	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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	480	-20
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	540	-20
S/D	3.25%	3.25%	0.00%	3.20%	3.09%	-0.11%

二十八、全球棕榈油平衡表

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
world						
期初库存	8690	8690	0	8646	8997	351
产量	64874	64874	0	69774	69774	0
进口	45167	45910	743	47082	47177	95
总供给	118731	119475	744	125502	125948	446
出口	48627	48801	174	50041	50121	80
食用消费	44700	44839	139	46667	46697	30
饲用消费	714	714	0	784	784	0
工业消费	16044	16124	80	17073	17153	80
国内消费	61458	61677	219	64524	64634	110
总需求	110085	110478	393	114565	114755	190
期末库存	8646	8997	351	10937	11193	256
S/D	14.07%	14.59%	0.52%	16.95%	17.32%	0.37%

二十九、印尼棕榈油平衡表

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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	2月	3月	变动	2月	3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	2月	3月	变动	2月	3月	变动	
期初库存	189	189	0	250	227	-23	
进口	4881	4881	0	4800	4800	0	
总供给	5070	5070	0	5050	5027	-23	
出口	0	13	13	0	20	20	
食用消费	2670	2680	10	2600	2600	0	
工业消费	2150	2150	0	2200	2200	0	
国内消费	4820	4830	10	4800	4800	0	
总需求	4820	4830	10	4800	4800	0	
期末库存	250	227	-23	250	207	-43	
S/D	5.19%	4.70%	-0.49%	5.21%	4.31%	-0.90%	

三十二、世界菜籽平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
收割面积(1000 公顷)	34302	33828	-474	35719	35442	-277
期初库存(1000 吨)	6610	6576	-34	5386	5418	32
产量(1000 吨)	71256	71283	27	73098	73949	851
进口量(1000 吨)	15651	15645	-6	16427	16517	90
总供应(1000 吨)	93517	93504	-13	94911	95884	973
出口量(1000 吨)	15903	15903	0	16731	16706	-25
压榨量(1000 吨)	69280	69275	-5	69593	70179	586
食用消费量(1000 吨)	750	700	-50	650	600	-50
饲用消费量(1000 吨)	2198	2208	10	2226	2213	-13
总消费量(1000 吨)	72228	72183	-45	72469	72992	523
期末库存(1000 吨)	5386	5418	32	5711	6186	475
单产 (吨/公顷)	2.08	2.11	0.03	2.05	2.09	0.04
库存使用比	6.11%	6.15%	0.04%	6.40%	6.90%	0.49%

三十三、加拿大菜籽平衡表

加拿大	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
收割面积(1000 公顷)	2539	2500	-39	2600	2700	100
期初库存(1000 吨)	423	393	-30	524	511	-13
产量(1000 吨)	4073	4100	27	2900	3200	300
进口量(1000 吨)	1	1	0	1	1	0
总供应(1000 吨)	4497	4494	-3	3425	3712	287
出口量(1000 吨)	3102	3102	0	2300	2350	50
压榨量(1000 吨)	800	800	0	750	800	50
食用消费量(1000 吨)	0	0	0	0	0	0
饲用消费量(1000 吨)	71	81	10	75	85	10
总消费量(1000 吨)	871	881	10	825	885	60
期末库存(1000 吨)	524	511	-13	300	477	177
单产 (吨/公顷)	1.60	1.64	0.04	1.12	1.19	0.07
库存使用比	13.19%	12.83%	-0.36%	9.60%	14.74%	5.14%

三十五、中国菜籽平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
收割面积(1000 公顷)	7331	7331	0	7331	7200	-131
期初库存(1000 吨)	1240	1240	0	1240	1346	106
产量(1000 吨)	14546	14546	0	14546	14400	-146
进口量(1000 吨)	4260	4260	0	4260	4700	440
总供应(1000 吨)	20046	20046	0	20046	20446	400
出口量(1000 吨)	0	0	0	0	0	0
压榨量(1000 吨)	18100	18100	0	18100	18500	400
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)	18700	18700	0	18700	19100	400
期末库存(1000 吨)	1346	1346	0	1346	1346	0
单产 (吨/公顷)	1.98	1.98	0.00	1.98	2.00	0.02
库存使用比	7.20%	7.20%	0.00%	7.20%	7.05%	-0.15%

三十六、世界菜粕平衡表

全球	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
压榨量(1000吨)	69280	69275	-5	69593	70179	586
期初库存(1000吨)	978	1013	35	902	939	37
产量(1000吨)	40036	40054	18	40257	40604	347
进口量(1000吨)	5901	5897	-4	5881	5817	-64
总供应(1000吨)	46915	46964	49	47040	47360	320
出口量(1000吨)	6018	6029	11	6128	6277	149
工业消费量(1000吨)	760	760	0	760	760	0
饲用消费量(1000吨)	39235	39236	1	39317	39465	148
总消费量(1000吨)	39995	39996	1	40077	40225	148
期末库存(1000吨)	902	939	37	835	858	23
库存使用比	1.96%	2.04%	0.08%	1.81%	1.85%	0.04%

三十七、中国菜粕平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
压榨量(1000吨)	18100	18100	0	17500	18500	1000
期初库存(1000吨)	0	0	0	0	0	0
产量(1000吨)	10771	10771	0	10414	11009	595
进口量(1000吨)	875	875	0	900	950	50
总供应(1000吨)	11646	11646	0	11314	11959	645
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)	11184	11184	0	10849	11494	645
总消费量(1000吨)	11634	11634	0	11299	11944	645
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		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
WORLD						
期初库存	5276	5168	-108	4218	4214	-4
压榨	69280	69275	-5	69593	70179	586
产量	28323	28325	2	28462	28762	300
进口	4358	4406	48	4468	4521	53
总供给	37951	37899	-52	37148	37497	349
出口	4522	4524	2	4551	4606	55
工业消费	8515	8515	0	8570	8604	34
食用消费	20645	20595	-50	20466	20611	145
饲用消费	51	51	0	50	50	0
国内消费	29211	29161	-50	29086	29265	179
总需求	33733	33685	-48	33637	33871	234
期末库存	4218	4214	-4	3511	3626	115
S/D	14.44%	14.45%	0.01%	12.07%	12.39%	0.32%

三十九、中国菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
China						
期初库存	17000	18100	1100	17200	18500	1300
压榨	3630	3533	-97	2683	2676	-7
产量	6669	7059	390	6745	7215	470
进口	802	802	0	750	800	50
总供给	11101	11394	293	10178	10691	513
出口	18	18	0	5	20	15
食用消费	8400	8700	300	8100	8400	300
国内消费	8400	8700	300	8100	8400	300
总需求	8418	8718	300	8105	8420	315
期末库存	2683	2676	-7	2073	2271	198
S/D	31.94%	30.76%	-1.18%	25.42%	26.97%	1.55%

四十、加拿大菜油平衡表

Oil, Rapeseed	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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		
	2月	3月	变动	2月	3月	变动
期初库存(1000吨)	44,048	44,048	-0	39,034	39,034	-0
产量(1000吨)	171,472	171,472	-0	184,949	184,949	-0
进口量(1000吨)	54,981	54,981	-0	53,626	53,626	-0
总供应(1000吨)	270,501	270,501	-0	277,609	277,609	-0
出口量(1000吨)	59,016	59,016	-0	61,852	61,852	-0
消费量(100吨)	171,623	171,623	-0	174,223	174,223	-0
总消费量(1000吨)	270,501	270,501	-0	174,936	174,936	-0
期末库存(1000吨)	39,034	39,034	-0	40,821	40,821	-0
库存使用比	22.74%	22.74%	-0	23.43%	23.43%	-0

四十二、中国白糖平衡表

中国	2016/2017			2017/2018		
	2月	3月	变动	2月	3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