



◆提要

- 全球大豆产量出现缺口，继此前3年产量过剩及库存增加之后。
- 我们预计16/17年度全球10种油籽产量将增加1760万吨。油籽库存预期降低。
- 葵花籽产量料增加280万吨。独联体葵花籽面积有望增至创纪录的1370万公顷。
- 目前预计全球下年度菜籽产量将连续第4年降低，菜籽供应预期缩水120-130万吨。
- 16/17年度(今年7月-明年6月)全球菜籽出口量料降至4年低点1360万吨，因加拿大、独联体和欧盟出口下滑。

油世界 2016 年报已于今日公布!

年报涵盖我们对16/17年度油籽及产品首度展望。

今日周报总结收录了油籽前景预测。

我们将在6月份月报中继续油脂及豆粕内容。

对年报感兴趣的读者，可联系 info@oilworld.de 即刻订阅

◆价格

16年9月至17年2月全球大豆出口供应预期不足

豆粕基本面偏紧，因南美出口供应远低于预期。植物油产量仍不及消费(导致库存下降)，但天气如果配合还是有希望在2017年显著增长。

全球大豆产量缺口在15/16下半年逐渐显现，继此前3年产量过剩及库存增加之后。这一新的趋势(需求超过产量)有望在16/17年度(今年9月-明年8月)得到延续。

当然，现阶段评估紧缺度为时尚早。但我们确信下年度全球大豆库存将持续降低，因无法充分提高产量。

全球16/17年度大豆种植面积可能不会增加，为多年来首次。北美播种面积将和上年基本持平或勉强高些。南美也将大体维持上年水准，阿根廷新豆种植面积料降至1940万公顷(低于上年的2040万公顷)，巴西面积最多增加70-80万公顷，巴拉圭面积预计略有提升。中国和欧洲大豆种植面积有望增加，而印度播种预期减少，部分印度农民对种大豆失去兴趣。

需要关注的最重要不确定因素是天气，很大程度将决定作物单产以及总产。我们目前对美国、阿根廷和巴西新豆单产预估全部高于各自最近5年均值，乐观

期货市场：芝加哥和温尼伯收盘情况

CBOT 芝加哥交易所		5月26日	5月25日	5月19日
大豆	7月2016	1079.75	1085.50	1071.50
(美分/蒲)	11月2016	1050.50	1054.25	1053.50
豆油	7月2016	31.04	31.34	31.91
(美分/磅)	12月2016	31.73	32.01	32.53
豆粕	7月2016	409.60	407.20	378.10
(美元/短吨)	12月2016	372.90	370.50	362.40
玉米	7月2016	408.25	404.75	390.00
(美分/蒲)	12月2016	409.75	408.50	397.25
小麦	7月2016	481.25	466.00	468.75
(美分/蒲)	12月2016	508.50	495.00	497.50
ICE 交易所, 温尼伯				
菜籽	7月2016	515.60	524.80	523.10
(加元/吨)	11月2016	515.20	521.80	519.70



预期的先决条件是天气有利。但即使预期能够实现且全球大豆产量增至 3.25 亿吨，仍较全球 3.3 亿吨需求低了近 500 万吨。全球大豆单产和总产潜在风险，或小于我们目前预期。

16 年 9 月至 17 年 2 月全球大豆出口供应预期不足。南美大豆出口料同比下降近 500 万吨，若下年度前 6 个月全球大豆进口需求增加 200-300 万吨，则除南美以外全球其他所有国家大豆出口量须得提高 700-800 万吨。但这种情况很难发生，即使美国、加拿大、乌克兰和其他国家均在前期装运大豆。

我们预计 16 年 9 月至 17 年 2 月美豆出口量最多可较上年提高 400-500 万吨，前提是仅当大豆价格高到足以刺激农民增加销售及运输加快。物流也可能成为一个问题，任何明显旱情(或由拉尼娜天气引起)及密西西比河水位下降都将削弱出口表现。

当然，主要取决于中国和其他进口国采购策略。中国进口将是关键，目前该国约占全球大豆进口总量的 63%。近期中国进口大豆库存持续攀升，5-6 月进口量仍预期较高。中国可允许进口大豆库存下降直至明年 2-3 月，等着 2017 年南美新豆供应，但如此一来中国压榨企业的风险敞口将扩大，若南美天气出了问题。

上述基本面或为未来几个月大豆价格进一步上涨提供依据。天气不确定可能引发市场震荡。16/17 年度美豆库存料大幅降低。我们目前预计 16/17 年度(今年 9 月-明年 8 月)美豆出口量将达到创纪录的 5350 万吨(对比 15/16 年度 4850 万吨)，压榨量料达 5280 万吨新高(5100 万吨)。

豆粕价格自 4 月 7 日以来持续冲高，以回应恶劣天气对南美大豆造成 600-700 万吨损失。4 月 8 日至 5 月 25 日，CBOT 豆粕期价暴涨 51%，现货市场涨幅相近。阿根廷大豆和豆粕出口将远低于预期，难以满足进口国消费需求。此外，作物品质方面也存在担忧。

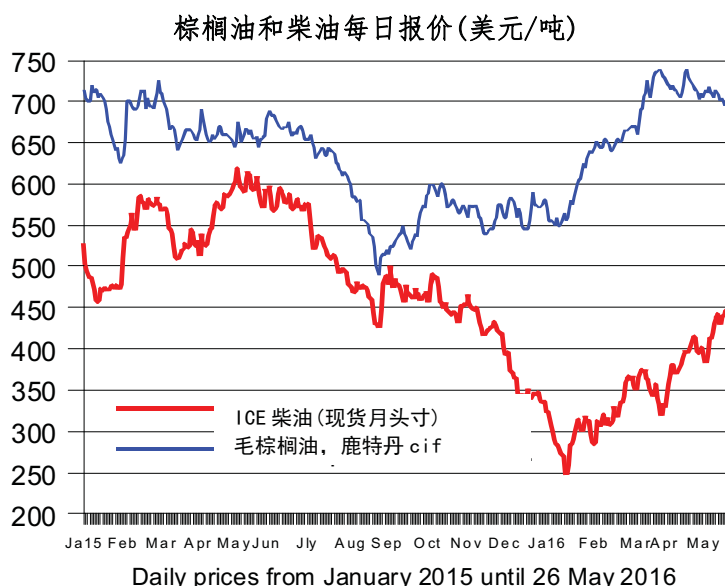
我们认为目前豆粕价格有些过热，中期或出现回落。

原油价格正回到 50 美元/桶，至少在 2016 年 5 月末，远高于 2016 年 1 月末的低点 27 美元/桶。柴油价格也强劲反弹，本周 ICE 现货月头寸涨至 450 美元/吨，对比 4 个月前 250 美元/吨。

2015 年 8 月以来植物油和能源价格走势背离，尽管过去几周升水有所收敛，棕榈油、豆油、菜油和其他生物柴油原料仍比矿物燃料价格贵许多，因此生柴消费用量仅限于强制标准要求。

◆ 预测

16/17 年度全球 10 种油籽消费量有望超过产量，导致库存降低





我们首次公布的 16/17 年度产量预估仍只是初步数据。预计全球 10 种油籽产量将增加 1760 万吨至 5.31 亿吨，主要是大豆(+1170 万吨)。

10 种油籽：全球供需平衡表(百万吨)

	预测		变化							
	2016/17F	较 15/16	15/16	14/15	13/14	12/13	11/12	10/11	09/10	08/09
期初库存	94.5*	-3.4	97.9	78.3	71.5	67.4	89.3	79.0	59.1	70.1
产量	531.1*	+17.6	513.5	530.7	494.7	467.6	445.4	456.1	444.2	395.8
其中:大豆	325.0*	+11.7	313.3	320.5	280.9	266.1	241.4	264.8	259.8	211.3
葵花籽.....	44.7*	+2.8	41.9	41.1	43.6	36.4	40.6	34.1	33.3	34.8
菜籽.....	63.7*	-0.7	64.4	67.4	69.8	64.0	61.5	61.8	61.9	58.5
棉籽.....	39.5*	+1.6	37.9	45.4	44.7	45.9	47.5	43.3	39.1	41.6
花生(b).....	28.8*	+1.0	27.8	27.6	28.2	28.2	27.3	27.5	25.6	26.0
棕榈仁和椰子	21.0*	+1.6	19.4	20.2	19.6	19.4	18.6	17.4	17.3	16.6
3 种其他油籽.....	8.5*	-0.4	8.9	8.5	7.9	7.6	8.6	7.4	7.2	7.0
总供应量	625.6*	+14.2	611.4	609.0	566.2	535.1	534.7	535.1	503.3	465.9
消费量	536.9*	+20.0	516.9*	511.0	487.9	463.5	467.3	445.8	424.3	406.8
其中:大豆	330.2*	+14.2	316.0*	299.0	276.8	261.5	262.4	254.4	239.4	226.1
葵花籽.....	44.6*	+2.6	42.0*	41.0	42.9	36.6	40.5	33.8	34.2	34.4
菜籽.....	64.4*	-0.5	64.9*	69.0	67.4	64.7	62.9	62.8	61.1	55.4
结转库存	88.7*	-5.8	94.5*	97.9	78.3	71.5	67.4	89.3	79.0	59.1
其中:大豆	77.0*	-5.2	82.2*	84.9	63.3	59.2	54.6	75.6	65.2	44.8
葵花籽.....	3.0*	-0.1	2.9*	3.0	2.9	2.2	2.4	2.4	2.1	3.0
菜籽.....	4.7*	-0.7	5.4*	5.9	7.5	5.1	5.9	7.2	8.2	7.4
库存消费比(a)	16.5%		18.3%	19.2%	16.0%	15.4%	14.4%	20.0%	18.6%	14.5%
其中:大豆	23.3%		26.0%	28.4%	22.9%	22.6%	20.8%	29.7%	27.2%	19.8%

(a) 库存占年消费量的百分比。(b) 去壳的。

16/17 年度全球葵花籽产量也有望超过上年(+280 万吨，主要是俄罗斯和乌克兰)，棉籽(+160 万吨)，花生(+100 万吨，主要是印度和中国)。

16/17 年度全球棕榈仁和椰子产量料猛增 160 万吨，增幅创纪录，未来 12 个月全球月桂酸油价格料回归正常。月桂酸油较棕榈油和其他植物油当前价格升水有望持续收窄。

但菜籽、亚麻籽和蓖麻籽产量料低于上年，中国、欧盟和乌克兰减产料使 16/17 年度全球菜籽产量和压榨量降至 5 年低点，菜油和菜粕供应也将相应减少。

加拿大亚麻籽播种面积骤减近 1/3，因供应过剩令价格相对缺乏吸引力，农民正转种其他收益更高的作物。



16/17 年度全球 10 种油籽消费增长料高于平均水平，接近 2000 万吨，对比过去 10 年 1320 万吨年均增长。油籽消费量预计比产量高出近 600 万吨，全球油籽库存可能因此降至 8870 万吨，其中大豆库存预估在 7700 万吨(同比削减 520 万吨)，菜籽 470 万吨(-70 万吨)。16/17 年度全球油籽库存消费比料降至 16.5%，大豆 23.3%，均创 3 年新低。

全球 10 种油籽压榨量将显著提升，若目前我们对全球大豆、葵花籽、棉籽、棕榈仁及椰干产量预估得以实现。

连续 2 年下滑之后，16/17 年度(今年 10 月-明年 9 月)全球大豆以外其他 9 种油籽压榨量料增加 390 万吨至 1.666 亿吨，大豆压榨增长预计有所放缓，约为 1200 万吨，对比 15/16 年度 1300 万吨和 14/15 年度 2150 万吨年比增长。阿根廷和巴西大豆供应趋紧，16 年 9 月至 17 年 2 月两国大豆压榨量料持续缩水。2017 年压榨前景有望好转，主要还取决于明年初南美新豆收成情况。

下年度全球 11 种植物油产量将显著增加，继 15/16 年度紧缩之后。本年度全球籽油产量仅较上年小增 100 万吨，而棕榈油料减产 140 万吨。16/17 年度全球 10 种籽油产量预计猛增 400 万吨，其中棕榈油增产 370 万吨，这将使 16/17 年度全球 11 种植物油产量增至 1.798 亿吨，较当前年度劲增 760 万吨或 4.4%。

但需要注意的是，15/16 年度全球产量不足将导致油脂库存显著降低，对下年度形成拖累，减量差不多相当于全球产增预期的近 1/3。

16/17 年度(今年 10 月-明年 9 月)全球 10 种油粕产量料强劲增长，豆粕及 8 种其他油粕产量预计分别增加 950 万吨和 180 万吨。鱼粉或小幅增产，但随着库存的大量消耗，下年度全球鱼粉供应可能仍比较紧张。

一、大豆

10 种油籽：全球压榨量&产品产量

	预测		10 月-次年 9 月	
	16/17F	15/16	14/15	13/14
压榨量(百万吨)				
大豆.....	285.30*	273.19*	260.32	238.79
棉籽.....	29.30*	28.96*	33.84	33.98
去壳花生.....	9.60*	8.98*	9.12	10.22
葵花籽.....	39.77*	37.44*	36.43	38.43
菜籽.....	61.80*	62.41*	65.11	66.03
芝麻籽.....	1.89*	1.86*	1.87	1.81
棕榈仁.....	15.54*	14.86*	15.09	14.54
椰干.....	4.94*	4.40*	4.80	4.91
亚麻籽.....	2.25*	2.23*	2.06	1.85
蓖麻籽.....	1.51*	1.55*	1.50	1.43
总计.....	451.90*	435.87*	430.12	411.98
变化.....	+3.7%	+1.3%	+4.4%	+5.8%
11 种油脂产量(百万吨)				
10 种籽油	115.54*	111.56*	110.52	108.11
变化.....	+3.6%	+0.9%	+2.2%	+6.4%
棕榈油.....	64.30*	60.63*	62.06	59.99
变化.....	+6.0%	-2.3%	+3.4%	+6.6%
11 种油脂总产.....	179.84*	172.19*	172.58	168.10
变化.....	+4.4%	-0.2%	+2.7%	+6.4%
10 种粕类产量(百万吨)				
9 种油籽粕	313.83*	302.48*	296.80	281.98
变化.....	+3.8%	+1.9%	+5.3%	+5.4%
鱼粉.....	4.40*	4.20*	4.41	4.72
变化.....	+4.7%	-4.5%	-6.6%	+8.8%
10 种粕类总产.....	318.23*	306.68*	301.21	286.70
变化.....	+3.8%	+1.8%	+5.1%	+5.4%



16/17 年度全球大豆产量可能存在缺口，目前我们预计全球大豆消费量将比产量高近 500 万吨，但供求方面仍有很多不确定因素。

我们目前预计 16/17 年度(今年 9 月-明年 8 月)全球大豆压榨量将增加 1200 万吨，商品豆(食用)消费量将比上年提高 200 万吨。而一旦其他油籽产量和加工量低于我们目前预期抑或需求扩大，大豆压榨增幅可能会更高。

16/17 年度(今年 9 月-明年 8 月)美豆出口量须提高 500 万吨至 5350 万吨以满足全球需求，根据我们对全球市场的分析。几乎全部增长得在 16 年 9 月至 17 年 1 月间实现，因同期阿根廷和巴西大豆出口预计减少 400-500 万吨左右，考虑 2016 年收割前不久，天气导致南美大豆损失 700-800 万吨及库存骤减，并且南美大豆超高出口装运量一直持续至 5 月。

这么高的一个装船计划将使美国物流能力接近极限。这是需要关注的潜在利好因素。如果价格足够高，应该可以实现。而一旦今年拉尼娜天气引发干旱给密西西比河船运造成问题，或者 16 年 9 月至 17 年 2 月美玉米出口装运量增加(可能因巴西出口下滑导致)，美豆出口商将面临着更多挑战。

此外，我们预计 16/17 年度(今年 9 月-明年 8 月)美豆压榨量将增至 5280 万吨纪录，较上年提高 180 万吨。这将使美豆总消费量达到 1.063 亿吨新高，对比 15/16 年度 9950 万吨和 14/15 年度前高 1.014 亿吨。

我们将 2016 年美豆产量预估暂定为 1.06 亿吨，基于收获面积 3340 万公顷。若天气理想，我们预计今年美豆实际种植面积将较 3 月意向面积提高近 100 万英亩，美豆平均单产料达到 3.17 吨/公顷或 47.2 蒲/英亩。

该单产数据是初步预估，或略微偏高，尤其考虑拉尼娜出现的可能。一旦拉尼娜天气出现且使美国中西部主产区降雨量低于正常水平，可能会影响到今年美作物最终产量。若拉尼娜造成 7 月份天气干燥，将可能主要影响美玉米产量，而如果在 7 月末至 8 月中旬或 8 月末这一最敏感阶段出现，将影响大豆灌浆，因水分要求相对较高。

因此，拉尼娜风险及今夏美国中西部和/或南美 10-12 月降雨量料低于正常水平是不容忽视的重要不确定因素。

截至 2017 年 8 月末，美豆库存料降至 710 万吨或 2.61 亿蒲，根据我们目前预估。这一库存水平或相当于 6.5% 的年消费量，对比 2016 年 8 月末 9.6% 和 2015 年同期 4.9%。

美国：大豆供需平衡表(百万吨)

	9 月-次年 8 月				
	16/17 预估	15/16	14/15	13/14	12/13
期初库存.....	9.90*	5.19	2.50	3.83	4.61
产量.....	106.00*	106.95	106.88	91.39	82.79
进口量.....	.90*	.80*	.93	2.10	1.01
出口量.....	53.50*	48.50*	50.22	44.63	36.17
压榨量.....	52.80*	51.00*	51.16*	47.38*	45.97*
其他用量.....	3.40*	3.54*	3.74*	2.79*	2.45*
结转库存.....	7.10*	9.90*	5.19	2.50	3.83
库存消费比	6.5%	9.6%	4.9%	2.6%	4.5%



初步估计，16/17 年度全球大豆产量在 3.25 亿吨，略高于上年 3.133 亿吨减产水平，但很有可能无法满足全球需求前景。右侧表格是我们当前预估汇总。我们预计 16/17 年度北半球大豆产量将增加 320 万吨至 1.479 亿吨，而南半球产量或猛增 850 万吨，若天气正常。

16/17 年度南美大豆将面临来自其他谷物更加激烈的竞争。巴西国内玉米和小麦价格涨幅远超大豆，许多农民可能会减种大豆来提高头茬玉米种植。我们预计今年巴西大豆面积增长将减至 70 万公顷，对比过去 5 年平均增长 180 万公顷。基于正常天气和单产提高的假设，我们预计 2017 年初巴西大豆产量将增加 400 万吨至 1.02 亿吨。

我们预计 16/17 年度阿根廷大豆播种面积将削减近 100 万公顷至 1940 万公顷(低于上年的 2040 万公顷纪录)，因农民大量增种其他作物(主要是玉米、小麦和葵花籽)，在政府取消出口关税后，这些作物变得更具吸引力。相反，2016 年初阿根廷大豆出口关税仅降至 30%(之前为 35%)，2017 年初起将减为 25%。

但如果阿根廷天气正常，大豆荒弃面积可能仅有 40 万公顷，对比 2016 年 170 万公顷。所以，2017 年初阿根廷大豆收获面积可能增加 30 万公顷至 1900 万公顷，大豆产量预计达到 5830 万吨(主要在 4-5 月收获)，对比今年 5500 万吨和 2015 年 6000 万吨纪录。

二、葵花籽

16/17 年度全球葵花籽产量可能达到空前规模，得益于种植面积接近纪录水平，且平均单产有望进一步增加若种植季剩余时间里天气条件始终配合。我们预计 16/17 年度全球葵花籽产量在 4470 万吨左右，较本年度增长 7%，较最近 5 年均值提高 10%。

2016 年 8 月欧盟和阿根廷葵花籽库存仍预期减少，或对 16/17 年度(今年 9 月-明年 8 月)全球葵花籽供应及压榨增长有所牵制，即使下年度结转库存几乎维持不变，库存消费比料降至 4 年低点 6.8%。考

大豆：全球供需平衡表(百万吨)

	16/17 预估	15/16	14/15	13/14	12/13
期初库存	82.22*	84.88	63.32	59.20	54.57
产量	325.00*	313.31	320.53	280.88	266.14
北半球	147.88*	144.68	147.19	127.68	121.55
欧盟 28 国	2.59*	2.31*	1.87	1.25	1.02
乌克兰&俄罗斯	7.28*	6.46*	6.25	4.17	4.09
加拿大.....	6.10*	6.24	6.05	5.36	5.09
美国.....	106.00*	106.95	106.88	91.39	82.79
中国.....	11.50*	10.50*	12.30*	11.95	12.80
印度.....	9.00*	7.10*	8.50*	8.80*	11.00*
南半球	177.12*	168.63	173.34	153.20	144.59
阿根廷	58.30*	55.00*	60.00*	50.00*	47.50*
巴西.....	102.00*	98.00*	97.18	86.40	81.50
巴拉圭	9.30*	9.20*	8.60*	9.00*	8.50*
总供应量	407.22*	398.19	383.85	340.08	320.71
压榨量(9月-次年8月)	284.20*	272.14*	257.83	238.60	225.08
其他用量.....	46.02*	43.83*	41.14	38.16	36.43
结转库存	77.00*	82.22*	84.88	63.32	59.20
美国 8月31日	7.10*	9.90*	5.19	2.50	3.83
阿根廷 8月31日	27.00*	26.20*	30.96*	23.70*	21.90*
巴西 8月31日	20.50*	20.28*	24.10*	19.30*	19.55*
其他国家	22.40*	25.84*	24.63*	17.82*	13.92*
库存消费比	23.3%	26.0%	28.4%	22.9%	22.6%



考虑到全球菜籽供应预期不足，我们预计许多植物油消费国将提高对葵花籽和葵花油的依赖，以满足16/17年度所需，抑制葵花类产品价格下行空间。

16/17年度全球葵花籽面积料继续保持增长，过去2年预估增加120万公顷至2580万公顷，主要是独联体国家和阿根廷面积扩大，欧盟增幅相对较小。

独联体国家冬季谷物和菜籽播种面积大幅缩水，受恶劣天气及土壤缺墒影响，提高了春播可用面积，今年独联体葵花籽播种面积料达1370万公顷纪录，对比2015年和5年均值的1310万公顷。在乌克兰和俄罗斯，葵花籽仍是最赚钱的作物品种，面积同比增幅预期最高。截至5月24日已种完1080万公顷，远高于去年的1000万公顷。

同样，今年阿根廷农民可能花更多精力在葵花籽种植上，受零出口关税政策及比索贬值提振，阿根廷国内葵花籽价格上涨，农民收入增加。我们预计2016年阿根廷葵花籽播种面积至少达到150万公顷，田间作业将于8月启动。

我们目前预计下年度全球葵花籽产量将达到4470万吨历史新高，全球葵花油和葵花粕主要供应国独联体葵花籽产量料增至2370万吨纪录，较15/16年度增加140万吨，较近5年均值猛增330万吨。16/17年度乌克兰和俄罗斯葵花籽总产预计为2250万吨，两国葵花籽总压榨量或较当前年度纪录水平增加130-140万吨。

我们初步预计下年度阿根廷葵花籽产量为330万吨，创5年新高，远超2016年初的280万吨。这是我们目前预估区间均值，基于单产略降的假设。

三、菜籽

目前我们预计，16/17年度全球菜籽将连续第4年减产。全球菜籽供应料降至5年低点。

我们初步预计，16/17年度全球菜籽产量将达到6365万吨，较13/14年度纪录水平削减610万吨，主要因中国菜籽大幅减产，2017年初印度菜籽收成也可能低于潜在水平(但有所改善)，乌克兰菜籽产量极低，欧盟再度减产。

我们目前预计今年加拿大菜籽产量接近去

菜籽：全球供需平衡表(百万吨)

	16/17 预估	15/16	14/15	13/14	12/13
期初库存	5.38*	5.94	7.49	5.13	5.85
产量	63.65*	64.35	67.44	69.76	63.97
欧盟 28 国.....	21.75*	22.34	24.31	21.24	19.80
俄罗斯.....	1.10*	1.01	1.34	1.26	.95
乌克兰.....	1.38*	1.85*	2.30*	2.47*	1.30*
加拿大.....	17.20*	17.23	16.41	18.55	14.02*
中国.....	8.50*	9.50*	10.50*	11.80*	12.70*
印度.....	6.30*	5.60*	5.00*	6.70*	7.00*
澳大利亚.....	3.60*	3.00*	3.46	3.83	4.26*
总供应量	69.03*	70.29	74.93	74.89	69.82
压榨量(7月-次年6月)	61.60*	62.11*	66.25	64.44	61.73
其他用量	2.75*	2.80*	2.74	2.96	2.96
结转库存	4.68*	5.38*	5.94	7.49	5.13
欧盟 28 国(6月30日)	0.95*	1.13*	1.02	.90	1.01
加拿大(7月31日)	0.73*	1.38*	2.32	2.70*	.59
其他国家	3.00*	2.87*	2.60	3.89	3.53
库存消费比	7.3%	8.3%	8.6%	11.1%	7.9%



年官方预估的1720万吨，若实际播种面积较意向面积高近4%。

全球16/17年度菜籽供应将持续紧缩，减幅仍不确定，主要取决于后期作物生长情况及主产国实际生产规模。但显然，菜籽相比其他作物已丧失吸引力。

根据我们目前预测，全球菜籽收获面积连续三年减少，自12/13年度3660万公顷高点降至15/16年度3330万公顷，16/17年度料持续降至仅有3310万公顷，4年内大幅缩水350万公顷，为7年来面积新低。

我们预计16/17年度欧盟菜籽收获面积将减少近13万公顷，乌克兰和中国分别削减12万公顷、70万公顷。澳大利亚、印度(2017年初收割)、俄罗斯可能还有加拿大菜籽种植面积增加将抵消一部分损失。

我们预计16/17年度全球菜籽产量为6365万吨，较上年减少70万吨，但较13/14年度纪录收成下降610万吨。

中国菜籽至少减产100万吨，因2015年秋季播种面积严重缩水，据悉农民转种其他利润更高的作物。欧盟、乌克兰和其他一些国家菜籽产量亦可能下滑，但评估具体减幅目前还为时尚早。

16/17年度(今年7月-明年6月)全球菜籽出口量预计降至1360万吨，较上年削减50万吨，较13/14年度纪录水平减少160万吨。独联体国家菜籽出口料降至120万吨(低于上年的150万吨和13/14年度的260万吨)，全部为乌克兰。

显然，加拿大可用菜籽出口也将减少，考虑结转库存降低及我们预期今年产量将接近去年水平。今年加拿大菜籽产量如何变化、2016年7月末实际库存是否偏离我们预期及幅度多大仍待观察。我们暂时预计16/17年度澳大利亚菜籽出口量将增至250万吨左右或略高一些。

下年需求仍得重新调配。目前我们预计中国还是菜籽头号进口国，16/17年度(今年7月-明年6月)料进口400-410万吨，和上年基本持平。但我们预计欧盟菜籽进口量将温和降至300万吨，巴基斯坦和土耳其进口料有所下滑，墨西哥和日本也可能削减菜籽进口。巴基斯坦或提高葵花籽进口，若目前独联体国家创纪录产量预估能够实现且葵花籽较菜籽价格更具竞争力。

加拿大: 16/17年度菜籽结转库存料进一步降至仅有70-80万吨。尽管库存降低，15年8月至16年7月加拿大菜籽出口量仍将高于国内压榨量，达到930万吨。但用不了多久，其国内菜籽压榨有望成为平衡表中最大的需求项，尤其一旦国内产量降至1600万吨或更低及榨能进一步扩大。

四、乌克兰

菜籽: 全球出口(百万吨)					
7月-次年6月					
	16/17 预估	15/16	14/15	13/14	12/13
欧盟 28 国(a).....	.28*	.35*	.59*	.29	.08
独联体(b).....	1.18*	1.50*	2.19	2.59	1.33
加拿大.....	9.40*	9.80*	9.07	8.79	7.39
澳大利亚.....	2.50*	2.15*	2.45	3.19	3.49
其他国家.....	.25*	.27*	.31	.37	.48
全球	13.61*	14.07*	14.61	15.23	12.77

(a) 不包括欧盟内部贸易。(b) 主要是乌克兰、俄罗斯和哈萨克斯坦



4月份乌克兰继续向全球市场输送大量葵花油，至少部分缓解全球植物油供应紧张。葵花籽副产品葵花粕4月份装船量也较高，15年10月至16年4月阿根廷累计出口250万吨葵花粕，同比增长8%，主要因土耳其、摩洛哥、印度和其他一些国家进口需求扩大。本年度迄今，欧盟和中国为乌克兰葵花油重要增长市场。

4月份乌克兰大豆出口达到24.3万吨新高，和上月基本持平。到目的国4月份出口装船仍未公布。3月份乌克兰大豆主要运往埃及、土耳其和黎巴嫩。

五、加拿大

4月份加拿大菜籽出口季节性回落，或由3月份109万吨极高水平降至91.4万吨，根据初步贸易数据。2016年1季度加拿大菜籽出口破天荒达到270万吨(+80万吨或43%)，4月份出口低于去年(-3%)，对中国、巴基斯坦和美国登记装船减少最多。

本年度迄今加拿大累计菜籽装船量达754万吨纪录，对比14年8月至15年4月670万吨和5年前547万吨。

4月份加拿大菜籽季节压榨减幅超过预期，但报告显示可能是临时停机及检修所致。当月压榨量在61.3万吨，环比下降18%，过去5年同期月度平均减幅在7%左右。缩水明显主要因3月份压榨量创纪录，而实际上2016年4月份压榨量仅比2012年纪录水平稍低。

5月上半月加拿大菜籽消费量保持纪录水平，自去年8月以来增逾15%。周度数据显示，本年度迄今加拿大累计菜籽出口量(截至5月15日)和压榨量(截至5月18日)分别达到820万吨、650万吨。

六、美国

大豆和春小麦种植进度持续快于正常水平，玉米播种有所放慢，因中西部作物带东部降雨导致进度延误，引发玉米面积转种大豆的猜测。

截至5月19日，当周美豆出口检验量降至7.7万吨，暗示目前美国需求依然低迷，主要因巴西游装船持续较高及阿根廷季节出口量较大。但目前南美大豆库存正急速下降，我们预计消费国很快将转向美国进

乌克兰：部分商品出口(1000吨)

	4月	3月	4月	10月-次年4月	
	2016	2016	2015	15/16	14/15
3种油籽	302	273	177	2150	2686
大豆.....	243	248	144	1663	1911
葵花籽.....	15*	16	21	100*	41
菜籽.....	44	9	11	388	735
3种油脂	435	447	343	3045	2590
豆油.....	15	14	16	97	82
葵花油.....	418	429	326	2884	2450
菜油.....	1	3	.	64	59
3种油粕	354	418	345	2742	2490
豆粕.....	33	30	16	187	108
葵花粕.....	311	385	328	2483	2324
菜粕.....	10	3	1	71	58

加拿大：菜籽出口(1000吨)

	4月		8月-次年4月		
	2016 预估	2015	15/16 预估	14/15	13/14
欧盟 28 国.....	21	23	356	23	-
美国.....	34	50	209	524	758
墨西哥.....	46	39	918	980	985
孟加拉.....	51	-	211	-	-
中国.....	455	611	3021	3082	2953
日本.....	174	107	1661	1563	1572
巴基斯坦.....	85	108	771	293	21
阿联酋.....	48	-	379	203	216
其他国家.....	.	.	9	28	2
总计.....	914	938	7535	6696	6507



口以满足大豆需求，料点燃美豆出口。

截至5月19日，当周美玉米出口检验量高达110万吨，超过去年同期，主要运往墨西哥和日本。美玉米生产商及出口商将因巴西(今年巴西二茬玉米减产)和乌克兰预期装船减少而受益，5月初乌克兰国内玉米库存远不及上年，因2015年减产及前期装运消耗。

截至5月19日，当周美国15/16年度和16/17年度大豆出口销售量持续超过上年，其中陈作销售45.7万吨，主要为匿名买家和中国购买。本年度迄今美豆累计出口销售量为4740万吨，略高于美农业部对全年的最新出口预估。但我们预计15/16年度(去年9月-今年8月)美豆出口装船量将达到4850万吨，其中470万吨在5-8月装运。截至5月19日，当周美国陈豆未交付出口订单量为460万吨，较上年增加100万吨。

截至5月19日，当周美国15/16年度豆粕出口销售量为17万吨，高于去年水平。主要买家为泰国、菲律宾和厄瓜多尔。当周美豆粕出口装船主要发往菲律宾，约占总装船量23.7万吨的1/3多。截至5月19日，当周美国陈作豆粕未交付出口订单量和去年基本持平。

5月13日-19日期间，美国陈作豆油出口销售也十分强劲，高于去年同期，多米尼加共和国、哥伦比亚和牙买加为主要买家。本年度迄今美豆油累计出口销售增加3.3万吨至89.8万吨，高于上年的70.5万吨。当周美豆油实际装船1.4万吨，委内瑞拉(1万吨)，墨西哥(4000吨)。

美国：大豆出口检验报告(1000吨)

	截至当周					
	5月19日	5月21日	5月12日	5月14日	9月1日起	
	2016	2015	2016	2015	2015	2014
总计	77	302	211r	341	43314	46882
西欧	-	86	-	85	4208	4066
埃及	-	-	-	-	444	594
加拿大(a)	-	-	22	-	397	566
墨西哥	.	125	49	107	2663	2665
哥伦比亚	7	-	11	12	389	423
中国	1	-	1r	.	27023	29451
印尼	11	13	43r	14	1663	1559
日本	32	30	4r	48	1521	1364
韩国	.	3	-	25	466	546
台湾	5	26	2r	15	1069	1388
其他亚洲国家	6	1	61r	14	2300	2984
其他国家....	15	18	18r	21	1171	1276

(a)主要通过加拿大港口转运,多数发往欧洲.

美国：截至5月19日的出口销售及装船报告(百万吨)

	出口销售				报告装船				未交付订单	
	最新一周		累计销售		最新一周		累计装船		5月19日	5月21日
	2016	2015	15/16	14/15	2016	2015	15/16	14/15	2016	2015
大豆(a)	.46	.32	47.39	49.94	.12	.35	42.79	46.37	4.60	3.57
至: 中国	.14	.20	27.32	30.09	.	-	26.75	29.52	.57	.58
其他国家	.08	.33	17.82	18.63	.12	.35	16.04	16.85	1.78	1.77
未知目的地	.24	-.21	2.25	1.22	-	-	-	-	2.25	1.22
豆粕(c)	.17	.12	9.34	10.55	.24	.21	6.97	8.11	2.37	2.44
豆油(c)	.03	.01	.90	.70	.01	.01	.69	.61	.21	.10
玉米(a)	1.38	.65	41.82	43.00	1.12	1.07	28.02	31.24	13.79	11.76
小麦(b)	-.01	.04	20.61	23.31	.29	.49	18.71	21.93	1.90	1.38

(a)9月1日起. (b)6月1日起. (c)10月1日起



七、巴西

截至5月22日当周巴西大豆及产品出口装船再次超过预期，其中大豆229万吨，豆粕30.1万吨，毛豆油8.2万吨。5月前22天巴西累计出口大豆751万吨、豆粕125.9万吨、毛豆油13.3万吨，均远高于去年。

巴西大豆及产品出口量极高，6月或7月开始配给压力增大，将使国际进口需求转向美国。

八、中国

2016年1-4月中国油籽和植物油进口量显著增加，主要增长来自大豆(+11%)。菜油和豆油进口量也明显提高。棕榈油进口量和去年基本持平，在147万吨。

今年1-4月和去年10月至今年4月中国对加拿大菜籽进口量高于预期且远超去年，澳大利亚菜籽进口量为零。

今年1-4月中国豆粕出口量未达预期，而菜粕出口相对较高在8.7万吨，其中出口泰国2.2万吨、越南1.4万吨、韩国1.2万吨。

我们预计5月份中国大豆进口量仍将非常高，超过去年的610万吨。

4月份中国玉米进口量高于预期，达115.5万吨(去年14.1万吨)，其中从乌克兰进口101.4万吨。4月份中国小麦进口量达到30.2万吨(去年24.1万吨)。

九、印尼

官方最新公布数据显示，3月份印尼棕榈油、棕仁油和棕仁粕出口同比大幅降低，证实此前贸易报告。我们预计2016年4-6月印尼棕榈油出口同比将减少110-130万吨。

2016年1-3月印尼棕榈油出口量达到572万吨，略高于去年水平，但前提是棕榈油库存大幅降低。1-3月印尼棕仁油和棕仁粕出口明显低于去年，因减产所致。棕仁粕库存相对较低，今年1月末只有去年同期的一半左右，进一步削减出口供应。

3月份印尼椰油出口量远低于去年，1-3月累计出口情况也是如此，但椰粕装船量小幅提升。

3月份印尼生物柴油出口量持续增至4.1万吨，1-3月出口7.6万吨，主要运往美国。

	3月		1-3月		1-12月	
	2016	2015	2016	2015	2015	2014
棕榈油.....	1773	1993	5725	5702	26548	22950
毛棕榈油.....	296	701	1125	1967	7788	5727
精炼棕榈油.....	1477	1292	4600	3735	18760	17223
椰干.....	2	1	5	7	48	54
棕仁油.....	119	163	404	493	1890	1667
椰油.....	38	69	155	195	764	754
棕仁粕.....	315	424	917	1077	4395	3893
椰粕.....	25	21	82	82	281	281
生物柴油.....	41	14	76	58	302	1381



十、生物柴油

阿根廷: 5月份生物柴油出口量再次较高, 达12万吨, 去年3.5万吨。1-5月对美累计生柴出口量为37-38万吨, 是去年的5倍。今年以来阿根廷生柴总出口量接近48万吨, 对比去年14.3万吨。

© Copyright 2016 ISTA Mielke GmbH - 版权归 ISTA Mielke GmbH 公司所有

Address : Langenberg 25 : 21077 Hamburg : Germany -- Phone: +49 40 761050-0 -- Fax: +49 40 761050-90 -- www.oilworld.de

Executive Director: Thomas Mielke : Director: Christian Mielke

VAT-No. DE 118571198 -- Steuer-Nr. 47/734/00860-- AG Hamburg, HRB 31371

免责声明:

本信息服务只供客户使用, 未经 ISTA 公司预先书面授权, 任何复制、转发行为都是被严格禁止的, 我们将对一切侵权行为提起诉讼。本报告提供的信息及分析内容是真实可信的, 报告的准确性和完整度是我们时刻关注的。不过, 本公司对该报告的观点、预测以及如何被使用不承担任何责任。



油籽、毛油、油脂、油粕和谷物:近月船期主流最低报价

散装(剔除进口税, 单位: 美元/吨)

	5月	变化	5月	5月	4月	3月	5月	10月-	10月-
	26日		19日	12日				次年4月	次年9月
	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2015	15/16	14/15
巴西大豆鹿特丹 CIF 报价	445 六月	+1.8%	437 六月	445 六月	396	370	408	377	424
美国大豆鹿特丹 CIF 报价	428 十月	+0.7%	425 十月	432 十月	393(a)	375(a)	389(b)	374	407
美国豆油美湾 FOB 报价	717 五月/六月	-1.2%	726 五月	738 五月	758	725	755	705	751
美国豆油迪凯特 FOB 报价 (c)	657	-2.8%	676	690	719	689	721	652	699
豆油荷兰 FOB 工厂交货价	787 六月/七月	-0.6%	792 六月/七月	802 六月/七月	796	761	781	753	778
巴西豆油 FOB 报价	703 五月	-1.7%	715 五月	722 五月	731	690	710	682	707
阿根廷豆油 FOB 报价	699 五月	-1.7%	711 五月	718 五月	729	688	715	683	709
44/45%豆粕汉堡 FOB 交货价	456 六月	+13.7%	401 六月	390 六月	339	301	371	322	403
巴西 48%豆粕 FOB 报价	441 五月	+9.7%	402 五月	389 五月	331	291	351	314	375
阿根廷 47%豆粕 FOB 报价	458 五月	+11.7%	410 五月	399 五月	332	301	352	317	386
阿根廷 49%豆粕鹿特丹港 CIF 报价(d)	482 六月	+11.1%	434 六月	423 六月	355	325	390	345	423
巴西 48%豆粕鹿特丹 CIF 报价	465 六月	+9.2%	426 六月	413 六月	345	316	388	340	412
48%豆粕堪德拉港船边交货报价	500 五月	+1.0%	495 五月	505 五月	495	480	597	491	490
美国花生 40/50 (e)	1200 五月/六月	0.0%	1200 五月/六月	1200 五月/六月	1163	1150	1290	1166	1294
花生油任意产地鹿特丹港 CIF 报价	...	...	...	1600 七月/八月	1350(f)	1286	1345	1297	1354
欧盟葵花籽阿姆斯特丹港 CIF 报价	420 九月/十月	-1.1%	435 九月/十月	427 九月/十月	427(g)	436	406	458	432
葵花籽黑海 fob 报价	435 六月/七月	-1.1%	440 五月/六月	430 五月/六月	413	400	370(g)	425	404
欧盟葵花油欧洲西北港口 fob 报价	865 四月/六月	0.0%	865 四月/六月	875 四月/六月	857	842	904	859	850
阿根廷葵花油 fob 港口报价	800 五月/六月	0.0%	800 五月/六月	805 五月/六月	771	751	818	760	821
葵花油黑海 fob 报价	810 六月	0.0%	810 六月	815 六月	797	773	840	787	792
葵花粕法国 CIF 报价	260 五月/六月	0.0%	260 五月/六月	250 五月	216	203	267	225	269
欧洲菜籽汉堡 CIF 报价	413 七月/八月	+1.0%	409 七月/八月	415 六月	421	394	427	407	417
荷兰菜油 FOB 工厂报价	808 六月/七月	+0.6%	803 五月/七月	818 五月/七月	811	768	766	792	782
34%菜粕汉堡 fob 工厂报价	268 七月	+6.3%	252 七月	264 七月	239	217(h)	287	226	269
美国玉米油中西部 FOB 报价	1014 五月/六月	+2.2%	992 五月/六月	970 五月	970	961	882	884	833
美国玉米油美湾 FOB 报价	1080 五月/六月	0.0%	1080 五月	1080 五月	1045	1045	960	968	913
西班牙特级初榨橄榄油(i)	3260 五月	-1.8%	3321 五月	3549 五月	3573	3569	3969	3646	3895



毛棕榈油欧洲西北港 CIF 报价(j)	710 六月	+1.4%	700 六月	710 六月	722	686	659	618	659
马来精炼棕榈油 FOB 报价	678 六月	+0.4%	675 六月	700 六月	707	654	628	596	626
印尼毛棕榈油 FOB 报价	683 六月	+1.2%	675 六月	690 六月	714	657	619	582	613
马来精炼软棕油 FOB 报价	685 六月	+0.7%	688 六月	708 六月	713	658	630	607	631
马来精炼软棕油鹿特丹港 CIF 报价	755 六月	+0.7%	750 六月	778 六月	783	731	700	677	701
马来精炼硬质棕榈油 FOB 报价	623 六月	+0.5%	620 六月	645 六月	666	618	608	545	600
马来精炼硬质棕榈油鹿特丹港 CIF 报价	693 六月	+0.4%	690 六月	715 六月	736	693	678	616	670
马来/印尼棕榈仁油鹿特丹港 CIF 报价	1260 五月/六月	+2.9%	1225 五月/六月	1200 五月/六月	1304	1213	966	984	941
21/23%棕榈仁粕鹿特丹港 CIF 报价	136 六月/七月	-4.2%	142 六月/七月	145 六月/七月	115	107	139	124	139
菲律宾/印尼棕榈仁欧洲西北港 CIF 报价	960 五月/六月	+3.2%	930 五月/六月	940 五月/六月	1045	990	748	832	749
菲律宾/印尼椰子油鹿特丹 CIF 报价	1440 五月/六月	+2.9%	1400 五月/六月	1410 五月/六月	1586	1448	1133	1248	1128
菲律宾椰粕国内价格	...	...	259 五月	261 五月	268	263	251	237	234
欧盟未提炼猪油 0.5% (k)	664 六月/七月	+0.9%	658 五月	666 五月	655	650	568	631	625
不限产地鱼油欧洲西北港 CIF 报价	...	...	1750 五月/六月	1750 五月/六月	1700	1700	1744	1700	1909
秘鲁鱼油 FOB 报价	2300 五月/六月	0.0%	2300 五月/六月	2300 五月/六月	2363	2400	2175	2237	2232
64/65%鱼粉不莱梅港 FCA 报价	1530 五月/六月	+0.3%	1525 五月/六月	1500 五月/六月	1478	1448	1525	1492	1632
秘鲁 FAQ 烘干鱼粉 FOB 报价	1600 五月/六月	+14.3%	1400 五月/六月	1400 五月/六月	1408	1370	1608	1479	1723
秘鲁 SP 级鱼粉 fob 报价	1850 五月/六月	+8.8%	1700 五月/六月	1650 五月/六月	1698	1696	1840	1805	2032
俄罗斯亚麻籽欧洲西北港 cif 报价	430 五月/六月	+1.2%	425 五月/六月	428 五月/六月	413	399	506	420	532
不限产地亚麻油鹿特丹港出库价	820 五月/六月	-0.6%	825 五月/六月	835 五月/六月	810	789	1116	848	1162
最少 41%蛋白亚麻粕卡车交货价	350 五月/六月	+2.3%	342 五月/六月	345 五月/六月	332	332	314	340	348
蓖麻油鹿特丹港出库价	...	...	1215 五月/六月	1225 五月/六月	1224	1176	1480	1332	1552
南美洲桐油鹿特丹港出库价	...	...	2345 五月/六月	2325 五月/六月	2222	2088(l)	2415(l)	2170	2178
美国漂白动物油鹿特丹港 cif 报价	...	...	880 五月	905 五月	918	809	773	704	794
美国可食用动物油美湾 fob 报价	875 五月	-1.1%	885 五月	900 五月	915	798	741	678	764
美国 2 号软红冬麦美湾 fob 报价	201 六月	+3.1%	195 六月	191 六月	199	196	210	204	232
美国 3 号黄玉米美湾 fob 报价	180 六月	+4.0%	173 六月	171 五月	169	162	168	170	178

(a)10月船期 (b)10/11月船期 (c)即期 (d)至2012年8月31日: 阿根廷 44/45%豆粕鹿特丹港 CIF 报价
 (e)去壳, 鹿特丹 cif 报价 (f)仅1周 (g)9/10月船期 (h)5/7月船期 (i)国内, FOB 工厂交货价, 最高0.8% 自由脂肪酸
 (j)5% 自由脂肪酸, 马来西亚/印尼产地 (k)罐装猪油工厂交货价 (l)仅2周



来自德国的最新市场报告

中文《油世界》

是您更好地了解全球市场的钥匙

油世界是全球油籽、植物油、动物油以及油粕市场供求关系的专业分析机构。提供巴西、阿根廷、美国、加拿大、印度尼西亚、马来西亚以及其他诸多国家生产和出口情况的最新信息和预测。提供关键国家及关键商品的价格预测和特殊分析。

发行者：

ISTA Mielke GmbH（油世界）汉堡，德国

成立于1958年——家族所有企业

提供一手的信息、公正的观点、深入的分析、专业的预测。

独立而不介入供需买卖，亦不参与任何期货、现金交易。

全球认可——100个国家在订阅。

油世界为下列诸贤和领域提供重要的信息工具：

油料压榨工业、饲料工业、所有使用油脂领域，进出口商、农场主、交易和咨询机构、投机商、银行及协会等。

ISTA Mielke GmbH（德国，汉堡）公司授权威海龙马投资咨询有限公司为中国大陆地区唯一销售及推广机构。威海龙马投资咨询有限公司提供谷物、油脂、油籽、蛋白粕的市场资讯、行业数据、操作建议、市场调研、顾问咨询等专业服务，通过电话、视频、会面流，帮助客户更高效地理解与利用信息数据资源。



《中文油世界》是德国油世界专业为中国客户研发、着重趋势分析预测的报告，内容涉及CBOT、大豆、蛋白粕、油脂、油菜籽、玉米、小麦、鱼粉、DDGS等品种的国际市场的最新动态、月度供需分析、进出口数据等。订阅价人民币4300元/年。

如果您成为正式客户，可以享有包括但不限于以下列表的内容：

- 1、**市场周报**：每期1.2-1.9万字，11-19个数据图表。每日晚或者周一上午通过电子邮件发送。
- 2、**周中报告**：每期1.0-1.5万字，7-10个数据图表。每周三晚间翻译、周四开盘前通过电子邮件发送。
- 3、**实时答疑**：您对国际市场有任何关注与不理解的问题，随时电邮给我们，德国世界专家团队会为您解答。
- 4、**英文报告**：中国境内有客户，已经订阅了《油世界》对全球发行的英文版，对此德国油世界有特殊的处理方式，具体解决办法请致电咨询。