

市場資訊

Feb. 2017

The latest insights in global dairy markets

Your regular global overview of the dairy industry along with trends in milk production, commodity prices and dairy trade.

Market at a glance

Middle East & Africa

- 3%

October MAT
IMPORTS

Russia

+ 6%

October MAT
IMPORTS

China

+ 20%

December MAT
IMPORTS

Asia (excluding China)

+ 5%

October MAT
IMPORTS

Latin America

+ 12%

October MAT
IMPORTS



European Union

+ 1%

November MAT
PRODUCTION

+ 9%

October MAT
EXPORTS

Australia

- 7%

November MAT
PRODUCTION

+ 4%

November MAT
EXPORTS

New Zealand

- 2%

December MAT
PRODUCTION

+ 6%

November MAT
EXPORTS

United States

+ 2%

December MAT
PRODUCTION

+ 2%

November MAT
EXPORTS



糧農指標

- 糧農組織食品價格指數1月份平均為**173.8**點，此為**2015**年2月以來指數最高的月份，因植物油和穀物和糖的價格持續上漲。
- 乳製品價格指數1月份持平，為**193**點。但自**2016**下半年以來已上漲**50%**。交易活動平淡，產乳旺季的區域正處於轉換期，將從南半球轉移至北半球，且多數買家庫存量已足夠。

Source: FAO



氣候

- 美國1月氣候溫和。不過北部和西北部較寒冷。
- 歐洲1月氣候比平均值寒冷且乾燥。
- 紐西蘭1月氣候比正常值乾燥，特別是北島乾旱，未來**3-5**月預測降雨量有較大的機會低於平均。

Source: Qualitative assessment; Climate Prediction Centre, World Agricultural Weather Highlights, USDA oCE



消費

- 經濟學人智庫（EIU）表示美國總統-川普的保護主義政策是全球經濟的最大風險之一。
- 經濟學人智庫調高全球經濟成長預測: 從+2.2% 提高為+2.5%。
- 全球通貨膨脹率2017年預估將上升至+4.3%，原因是美國油價和工資調漲壓力大。
- 全球經濟成長預歌在2018-19年將放緩，原因之一為中國經濟放緩。

Source: Economist Intelligence Unit



經濟

- 1月份的綜合領先指標（CLI）顯示整體經濟穩定增長，包括美國、加拿大、德國、法國和日本。
- 義大利受到政治-反歐運動的影響，成長放緩。
- 英國成長趨緩，成長率低於整體趨勢，英國和歐盟之間仍充滿不確定的未來。
- 新興市場中國，巴西和俄羅斯，經濟成長速度較強勁。印度成長仍趨緩。

Source: OECD





Global overview

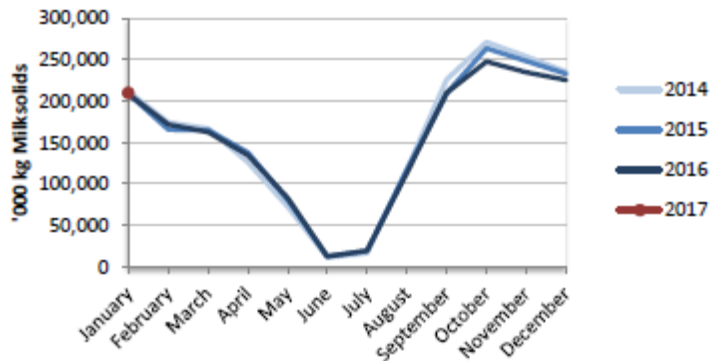


供應

紐西蘭

- 紐西蘭1月生產量274萬噸，與2016同比減少0.66%，但乳固形物增加。
- Fonterra調整2016/17產季牛奶產量預測減少5%(原預估減少7%)。奶價預測\$6.6/KGS。

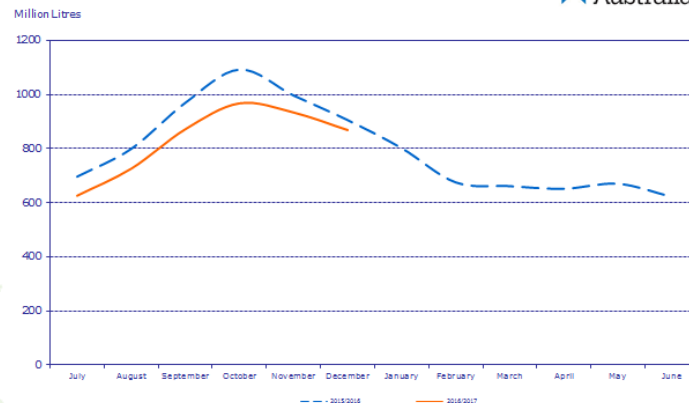
NZ Milk Production



澳大利亞

- 產季以來(7-12月)累計產乳量與去年同比產量下降(-8.5%)。
- 產季以來(7-12月)累計全脂奶粉產量36,330噸，去年同比產量下降13,000噸(-26%)。脫脂奶粉產量151,881噸，去年同比產量下降17,499噸(-10.4%)。奶油產量41,552噸，去年同比產量下降6,233噸(-13%)。

Australian Milk Production - National Total 2015/16 & 2016/17





Global overview



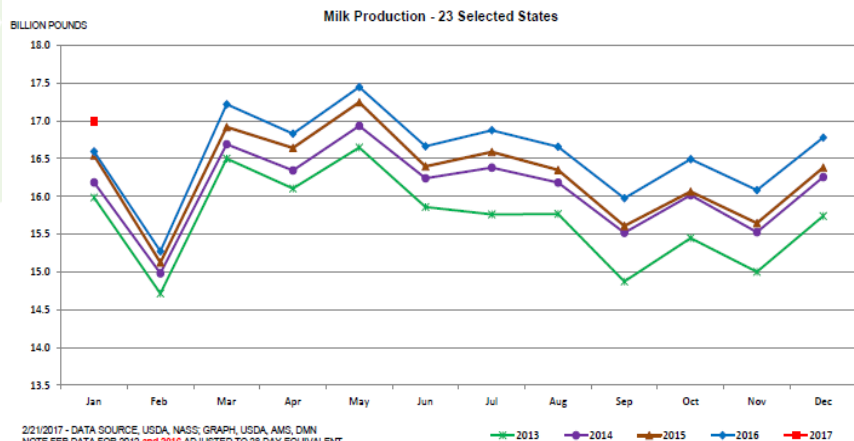
供應

美洲

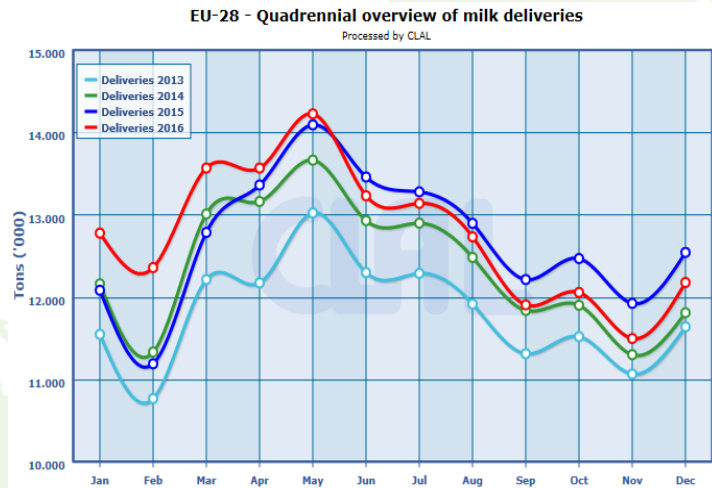
- 2016全年牛奶產量2120億磅，與2015同比成長1.8% (約21萬噸奶粉)。,2017/1月牛奶產量仍保持正成長，與2016同比+ 2.7%。
- 2016平均奶牛933萬頭，與2015同平均比增加0.2%(18,660頭)。
- 美國奶油2017/1月庫存量101,183噸，與前月相比增加25,866噸，與2016同比增加16%。

歐洲

- 根據Eucolait,歐盟2016全年牛奶產量成長0.6%，但是2016下半年每月產量皆低於2015同比。
- 歐盟2016/12月牛奶產量與2015同比減少3.2%。主要產乳國產量皆下滑: 德國(-4.8%)、法(-7%)、英國(-7%)。
- 歐盟脫脂12月庫存量41.9萬噸，與11月相比減少1.3%，但仍是位於庫存高水平。
- 歐盟奶油12月庫存26875噸，與11月相比減少30.5%，與去年同比也減少47.5%。



2/21/2017 - DATA SOURCE: USDA, NASS; GRAPH: USDA, AMS, DMN
 NOTE: FEB DATA FOR 2012 and 2016 ADJUSTED TO 28 DAY EQUIVALENT
 USDA/AMS/Dairy Market News, Madison, Wisconsin, (608) 557-7000
 Dairy Market News website: <http://www.ams.usda.gov/marketnews/dairy>





大洋洲出口

- 紐西蘭2016年的WMP出口量為1,362,047噸，與2015年相比減少0.7%(約1萬噸)。主要目的地是中國(28.9%)，阿爾及利亞(12.4%); 和阿聯酋(7.3%)。SMP出口量為451,252噸，2015年相比增加9.7%(約1萬噸)。主要目的地是中國(24.2%)，伊朗(9.3%); 和埃及(8.9%)。
- 澳大利亞2016年WMP出口65,790噸，與2015年相比增加4.9%(約3220噸)。主要目的地為中國(19.0%)，斯里蘭卡(17.0%) 和新加坡(12.7%)。SMP出口163,654噸，與2015年相比減少18.4%(約3萬噸)。主要目的地為印尼(23.4%)，馬來西亞(11.4%) 和中國(10.6%)。
- 奶油出口因澳洲乳脂供應短缺，2016年出口量下滑10.7%，紐西蘭則出口量增加5.5%。無水奶油紐西蘭2016出口量230,445噸，增6.7%。

美洲

- 美國2016年出口數量與2年前相比下滑許多，起司減少-22%，奶油減少-73%。不過美國內需強勁，出口和內需乳品市場交易總量仍比2年前高，起司成長5%，奶油成長2.7%。
- 墨西哥是美國重要的貿易夥伴，也全世界SMP最大進口國，2016年(1月 - 11月)墨西哥SMP進口量244,000噸，93.4%源自美國。不過因川普總統的貿易政策導致墨西哥尋求EU庫脫脂粉，美脫CME價格從1月至2月(7周)已大幅下滑22%。
- 墨西哥PESO幣別貶值影響僅口採購能力，因而刺激國內生產量增加。
- 南美洲過去12個月(2015/11-2016/10)進口數量同比增加12%(196,000 MT)。主要成長來自起司、SMP和WMP，總量成長+17%(150,000 MT)；占總進口量55%。液態乳及新鮮乳製品進扣需求持平。



需求

歐洲

- 不論是出口或內需市場對歐盟全脂/脫脂奶粉需求皆減少，價格走低。買家對於未來供應有信心，不急於採購。
- 歐洲脫脂奶粉2016出口574,184噸，2015同比少17%。主要目的地是阿爾及利亞(15.8%);中國(8.9%);和印度尼西亞(8.2%)。
- 歐洲全脂奶粉出口量367,132噸，2015同比少0.7%。主要目的地是阿曼，12.5%;阿爾及利亞，8.9%;和中國，4.9%。
- 奶油短線/大包裝需求較多，製造商及買家對未來價格變化無信心，長約需求少。2016年出口總量為164,347噸，去年同比增加20.8%。主要目的地是美國，11.8%;沙特阿拉伯，11.7%;和埃及，7.7%。

其他

- 中國2016/12月乳製品進口量與2015同比衰退2%(約3000MT)。主要是液態乳及新鮮乳製品減少(-15%)，SMP少27%，乳清粉少7%。
- 中國過去12個月(2016全年)累計進口量同比增加20%(389,000 MT)，主要是液態乳及新鮮乳製品需求增加(+40%)。WMP成長+21%。乳清粉成長+14%。SMP減少-8%。
- 俄羅斯過去12個月(2015/11-2016/10)進口數量同比增加6%。主要成長來自乳清粉增加(+25%)。SMP成長+17%。起司成長+7%。數量減少最多的為液態乳及新鮮乳製品。奶油也減少-5%。

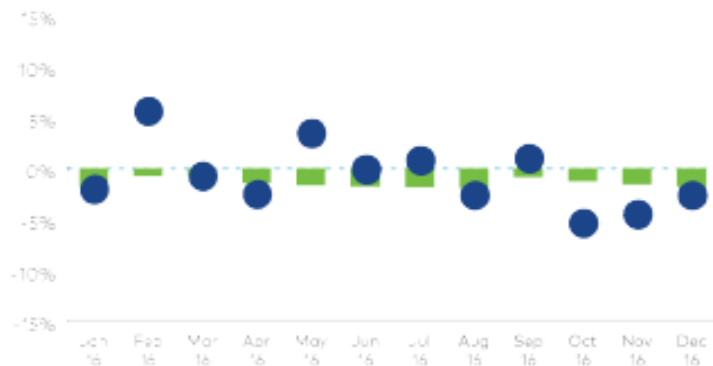
Milk production in the major suppliers to world markets

Legend

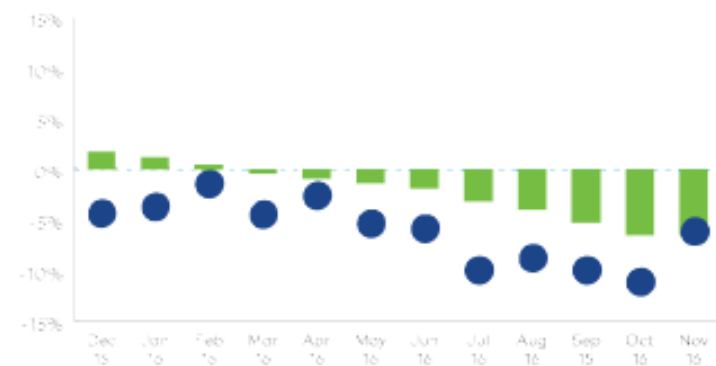
■ Moving Annual Total

● Year on Year

New Zealand



Australia



European Union



United States



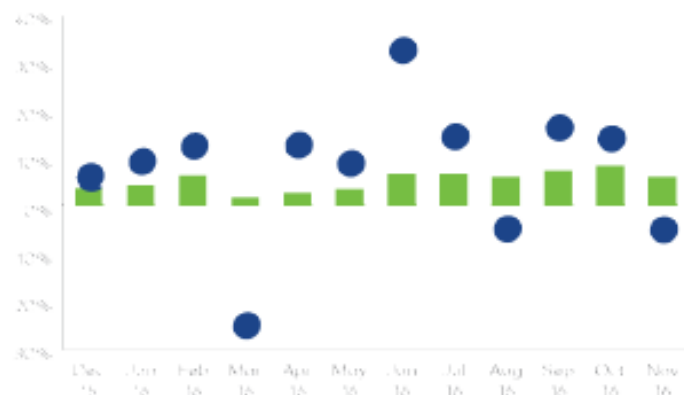
Exports from the major suppliers to the world markets

Legend

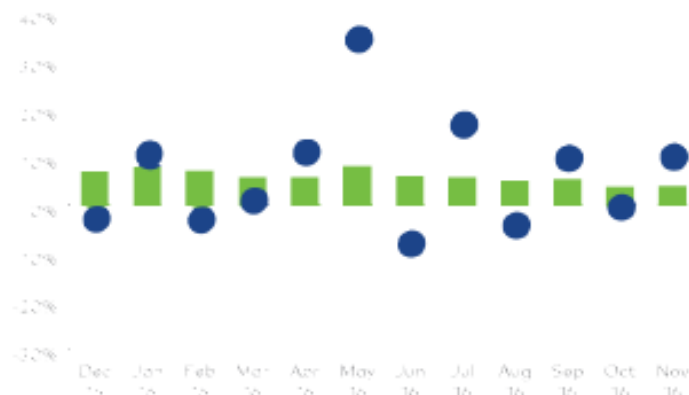
■ Moving Annual Total

● Year on Year

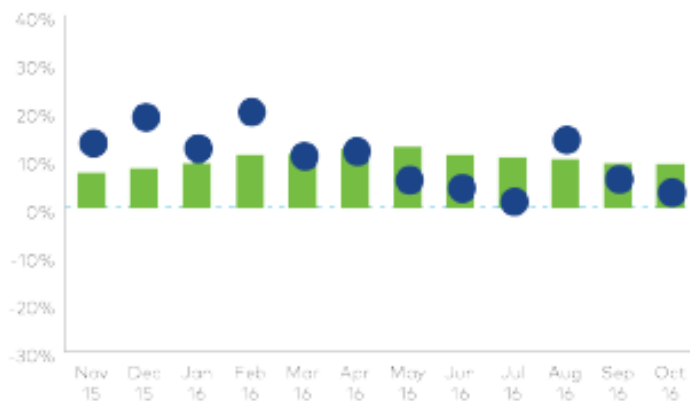
New Zealand



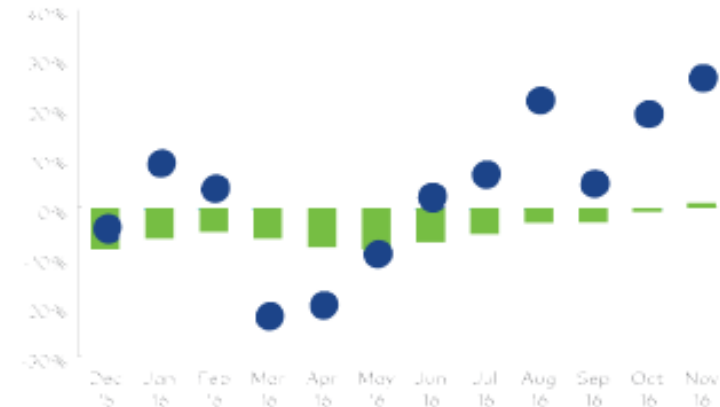
Australia



European Union



United States

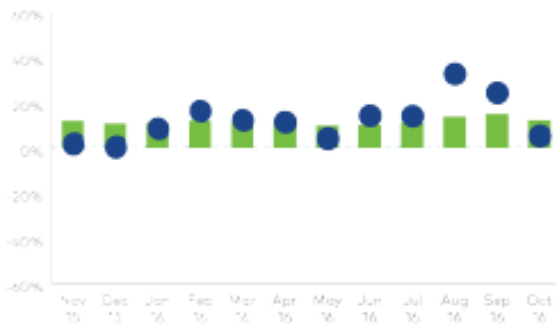


Imports into the major importing regions

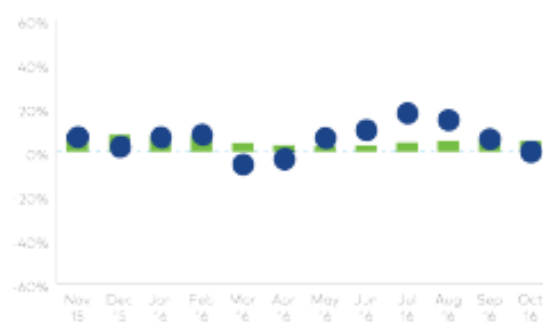
Legend

- Moving Annual Total
- Year on Year

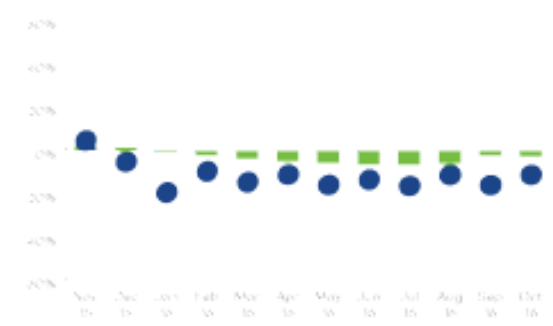
Latin America



Asia (excluding China)



Middle East & Africa



China

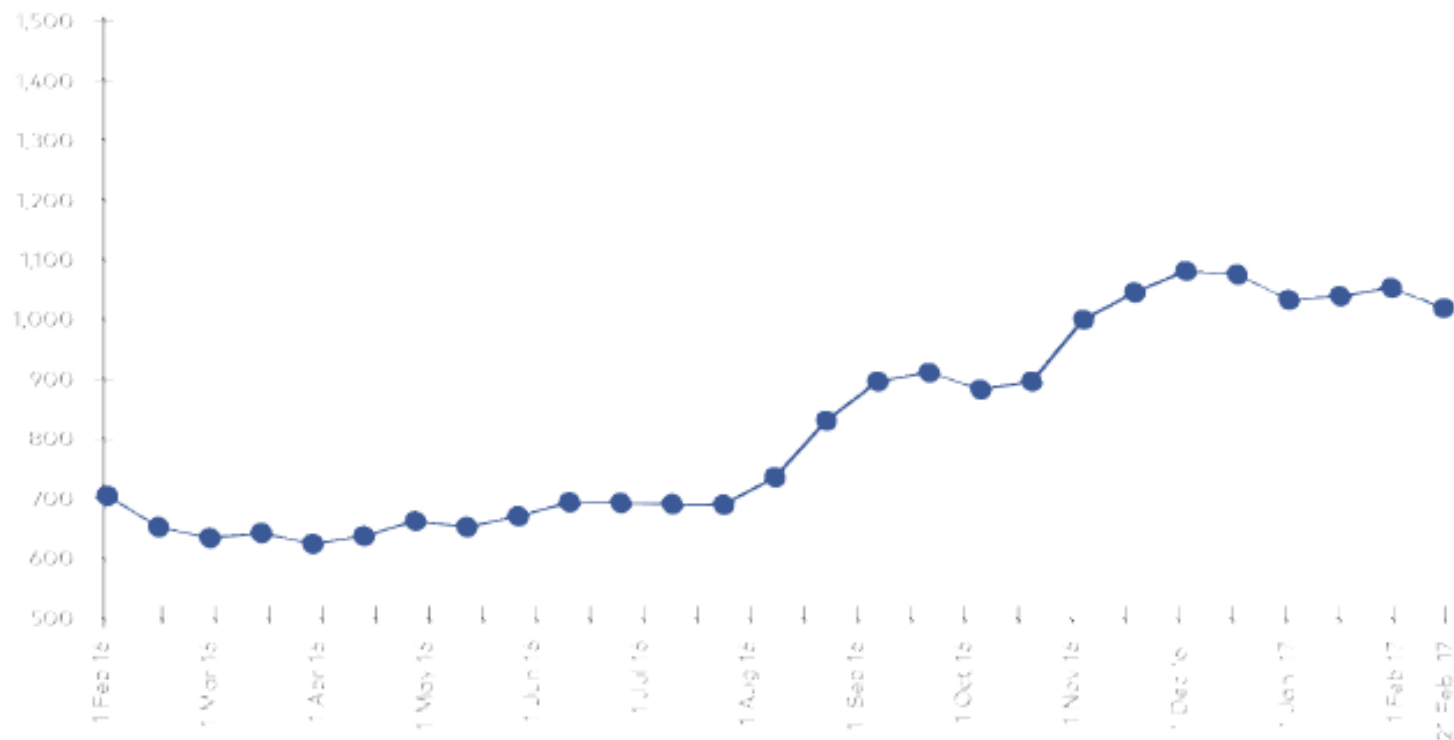


Russia





GDT Price Index

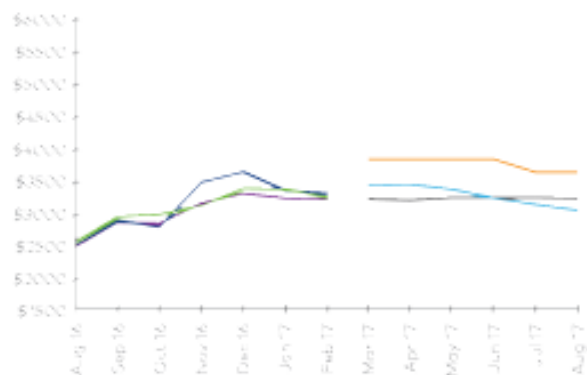


Pricing remained relatively stable in the February trading events, with an increase in TE 181 of +1.3%; followed by a decrease in TE 182 of -3.2%. Offer volumes on GDT remain high and continued strong demand has been seen from Chinese bidders, who accounted for 68% of overall volumes in TE 182. SMP and WMP fell -3.8% and -3.7% respectively in the recent trading event. Buttermilk powder and cheddar also declined. Butter very modestly increased +0.2%.

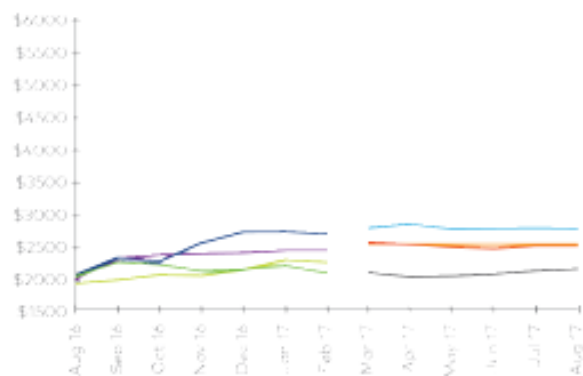


Commodity prices

WMP



SMP



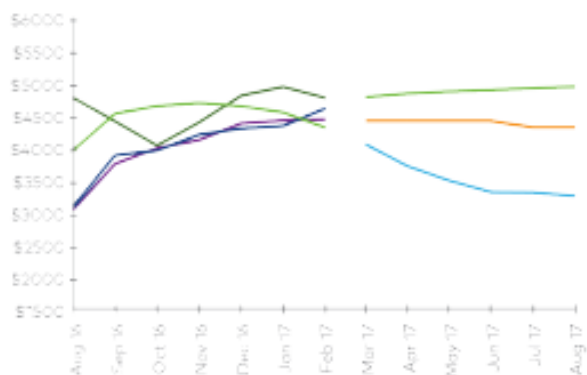
Actuals

- GD[™] Fontana
- Dutch Dairy Board
- USDA NASS
- CME Spot
- USDA Oceania
- EU Commission

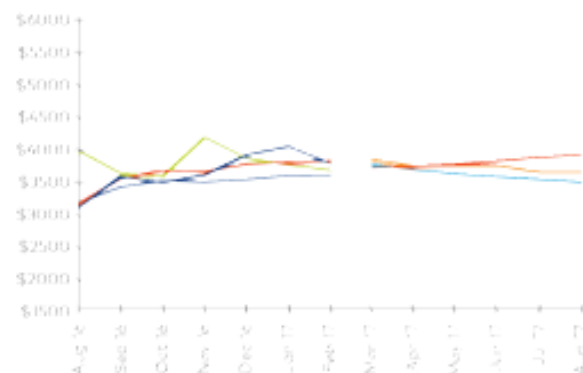
Forecasts

- NZK Futures
- Rabobank Oceania
- CME Futures
- Informa Oceania

Butter



Cheese



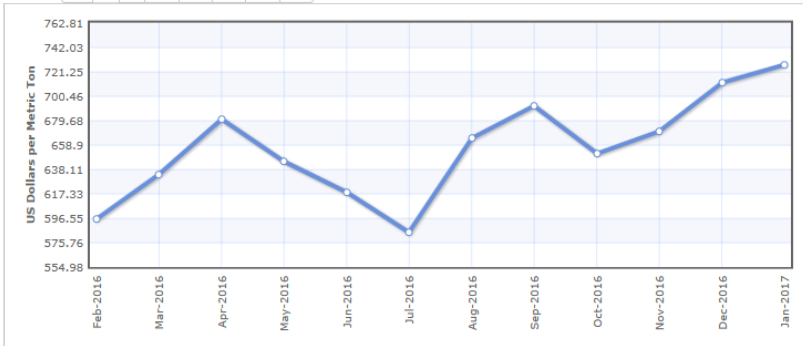


Commodity prices

棕櫚油

Palm oil Monthly Price - US Dollars per Metric Ton

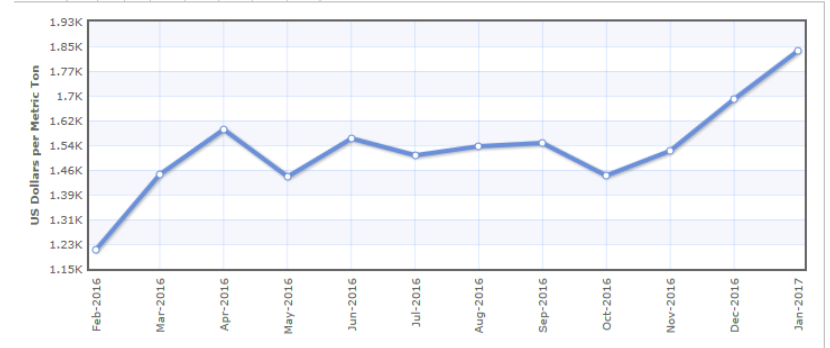
Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y Feb 2016 - Jan 2017: 130.590 (21.91 %)



椰子油

Coconut Oil Monthly Price - US Dollars per Metric Ton

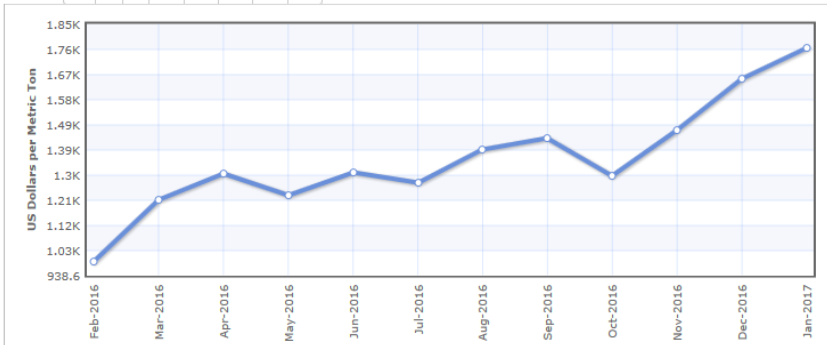
Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y Feb 2016 - Jan 2017: 621.250 (51.13 %)



棕櫚核仁油

Palm Kernel Oil Monthly Price - US Dollars per Metric Ton

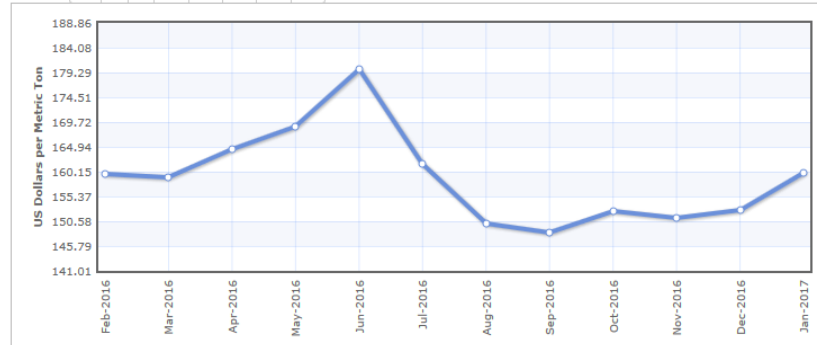
Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y Feb 2016 - Jan 2017: 774.500 (78.39 %)



玉米

Maize (corn) Monthly Price - US Dollars per Metric Ton

Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y Feb 2016 - Jan 2017: 0.310 (0.19 %)





Important note: The information and commentary contained in this 'Perspective from NZMP' is based on publicly available official government statistics; industry association reports; other published industry reports together with data and insights developed by Fonterra's Global Dairy Intelligence group ('GDI'). These sources are identified as appropriate in this 'Perspective from NZMP'. GDI insights and data are derived from a global dairy market model populated by publicly available data. The model inputs and outputs do not reflect Fonterra's non-public production, pricing or sales data. Fonterra Cooperative Group Limited and its group members involved in the manufacture or sale of NZMP branded products ('Fonterra') has provided this 'Perspective from NZMP' for informational purposes only. It does not constitute recommendations or advice for the purposes of making financial decisions regarding trading in dairy products or commodities, or dealing in financial instruments relating to dairy commodities. Although every effort is made to ensure the accuracy of reproducing and interpreting such information, no warranty or representation of such is made and Fonterra shall have no liability in respect of any reliance placed on such information in the formulation of any business decision.