

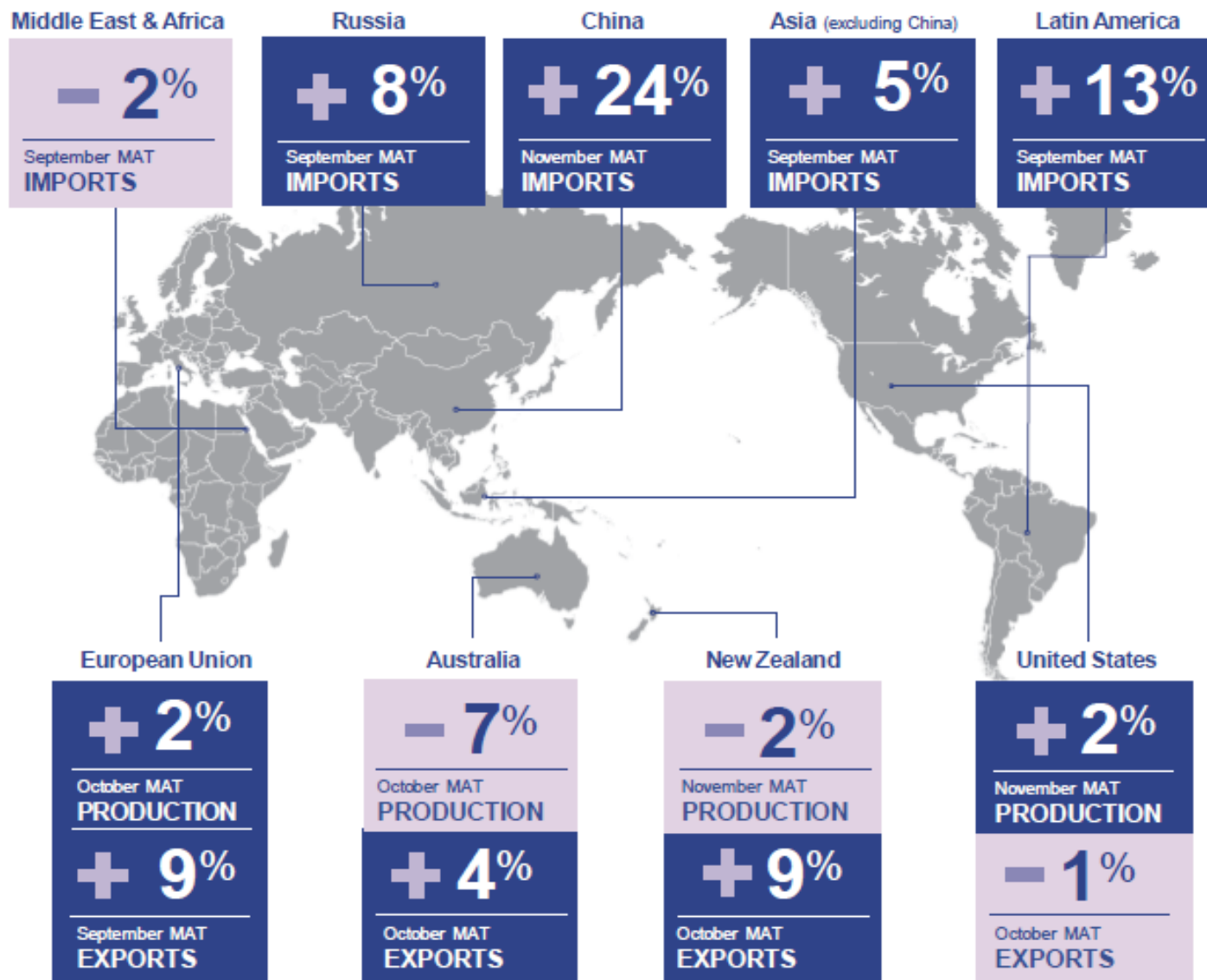
市場資訊

Jan. 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





糧農指標

- 糧農組織食品價格指數12月份平均為173點，與11月相當，因植物油和乳製品價格持續上漲，但糖和肉品價格下跌。但2016全年指數與2015年相比下降1.5%，為連續第五年下降。
- 乳製品價格仍持續上漲，12月上漲3%，為192.6點。但2016全年平均指數與2015年相比下降4%。乳製品主要是全脂奶粉和奶油自2016年中之後價格大幅回升，脫脂奶粉則價格穩定。

Source: FAO



氣候

- 美國牲畜數量因12月暴風雨受到影響。不過乾旱情況，緩解，特別是加州乾旱情況好轉許多。
- 歐洲中區及北區雖然氣候乾燥但溫暖，
- 紐西蘭12月氣候乾燥，特別是北島東岸有乾旱情況，土壤水分持續減少。

Source: Qualitative assessment; Climate Prediction Centre





消費

- OECD預測全球經濟成長放緩(+3.5%)，然而評論家認為2017經濟不確定性很高，政治因素將影響投資進而影響全球經濟。
- 全球債券收益率持續增加，但仍為歷史低水平。
- 經濟學人智庫預測中國下降經濟成長放緩，預估2018年GDP4.2%。

Source: Economist Intelligence Unit



經濟

- 12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、法國和日本。
- 義大利受到政治-反歐運動的影響，成長放緩。
- 英國指標雖然呈現成長，但是趨緩。
- 新興市場中國，巴西和俄羅斯，經濟成長速度強勁。
- 印度成長趨緩

Source: OECD



Global overview

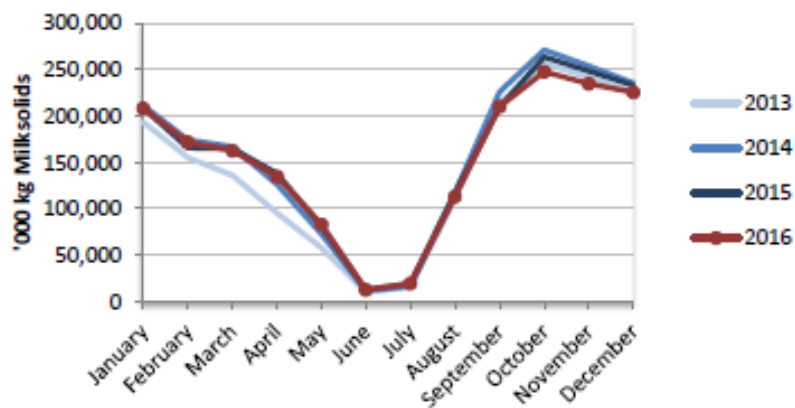


供應

紐西蘭

- 紐西蘭12月生產量269萬噸，與11月相比減少285萬噸，與去年同比減少8萬噸。
- 紐西蘭南島西岸降雨多，北島東岸乾旱，氣候不利於季末產乳量。
- 大洋洲7-12月累計脫脂奶粉產量減少151,811噸(-10.3%)，全脂奶粉減少36,330噸(-26.4%)。

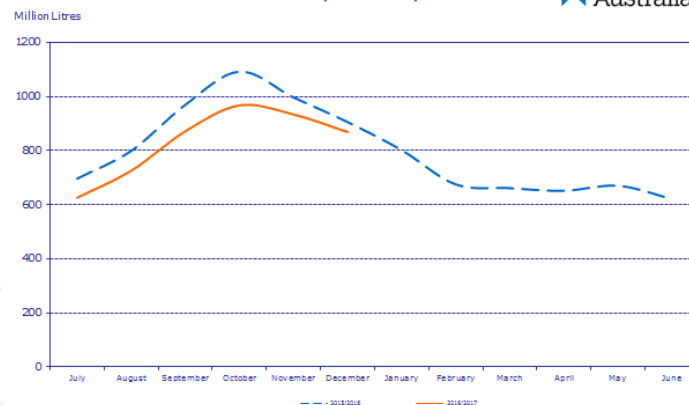
NZ Milk Production



澳大利亞

- 澳大利亞最近的氣候已轉好，乾燥及溫暖的天氣利於牧草品質逐漸恢復。
- 12月牛奶產量與2015同比減少36969萬升(-4.1%)。全脂奶粉生產6972噸(-1.2%)
- 產季以來(7-12月)累計產乳量與去年同比產量下降(-8.5%)。

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





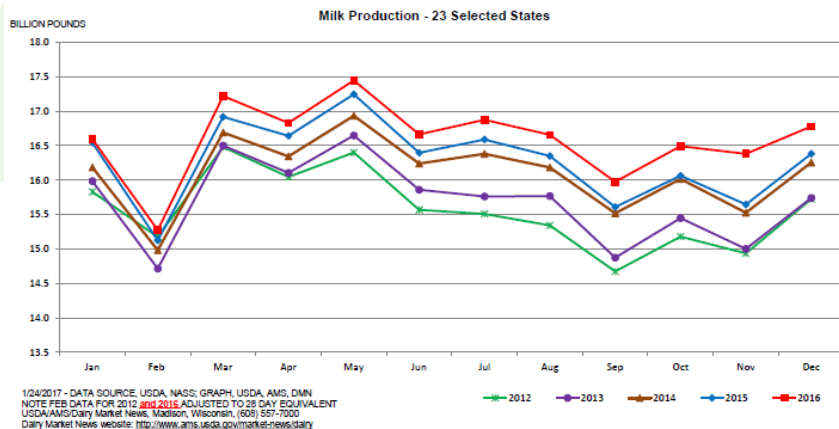
Global overview



供應

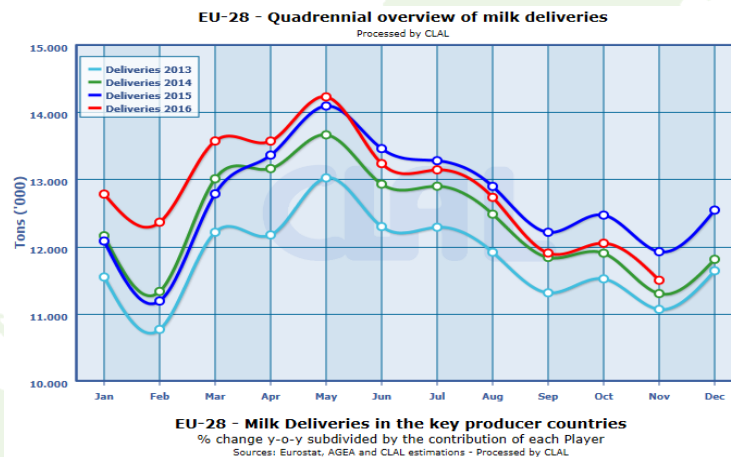
美洲

- 天氣良好，利於牛奶生產。
- 美國牛奶產量保持正成長，12月與2015同比+2.5%。預計將持續到2017年初。
- 12月奶牛869萬頭，與2015同比增加53,300頭
- 美國脫脂12月庫存量10.3萬噸，與11月相比增加6%，與2015同比增加11.8%。
- 美國奶油生產積極，12月庫存量79349噸，與11月相比減少8.5%，與2015同比增加21.2%。



歐洲

- 歐盟11月牛奶產量如同於預期一般低於去年同期，產量與2015同比減少41萬噸(-3.6%)。
- 歐盟牛隻數據尚未發布，估計2016減少0.5%，是近4年來奶牛數量首次減少。
- 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%。





大洋洲出口

- 澳大利亞7-12月出口量與2015同比，全脂出口量成長48,119噸(+35.5%)；脫脂減少75,895噸(-19.8%)；奶油減少7,002噸(-29.7%)。
- 紐西蘭11月份出口數量與2015同比減少5% (=19,000噸)，主要是全脂和脫脂奶粉減少7%。
- 紐西蘭過去12個月(2015/12~2016/11)累計出口量與前年同比成長191,000噸(+6%)，主要成長類別為嬰兒奶粉(+85%)；液態&新鮮乳製品+44%；脫脂奶粉+10%；出口占比最大宗的全脂奶粉則減少3%。

美洲

- 美國11月份出口數量與2015同比增加27% (=40,000噸)，主要成長類別為乳清粉成長47%；液態&新鮮乳製品+67%；出口占比最大宗的脫脂奶粉則增加27%。
- 美國牛奶產量持續成長，墨西哥對美脫脂需求疲軟，歐元走弱墨西哥轉向進口歐洲脫脂。美脫價格走低，國際買家觀望市場，施加壓力靜待價格繼續下跌。奶油需求不一，但製造商積極生產，增加庫存量。
- 南美洲全脂和脫脂奶粉價格與GDT趨勢一致，國際及區域需求強勁但供應不足支持價格上漲。牛奶產量不足，巴西需求強，2017/1月全脂進口8,324噸，同比增長253%；脫脂進口量4,511公噸，比2015年同月增長87%。



歐洲

- 歐盟10月乳製品出口量總量與去年同比增加10,000噸(+3%)。過去12個月(2015/11-2016/10)累計出口量同比增加427,000噸(+9%)。但近幾個元成長數量放緩。主要成長類別為液態&新鮮乳製品+17%；乳酪+14%；嬰兒奶粉+11%。
- 國際市場對西歐全脂奶粉的需求保持穩定，但製造商積極尋求出口機會，德國價格略為上漲，但荷蘭價格略降。歐洲脫脂奶粉價格與大洋洲相比相對便宜，但是美國價格更具優勢，出口需求平緩，庫存數量足夠供應。但歐洲內需已在進行第2和第3季合約。
- 奶油短線需求疲弱，製造商庫存量充足。大包裝奶油第2和第3季合約正在進行中，但簽約腳步慢於以往，主要因為未來產乳情況不確定。現在歐洲出口價格具有國際競爭力。

其他

- 中國過去12個月(2015/11~2016/11)累計進口量同比增加24%，主要是液態乳及新鮮乳製品需求增加(+53.6%)。起司需求強勁，成長31.8%。WMP需求成長+14%。乳清粉成長+17%。
- 中國對於終端成品需求增加，但原物料乳粉需求與2013年歷史高點相比仍低。
- 俄羅斯進口需求仍低，歐盟農產品禁運將持續至2017年底。俄羅斯報導:將著重於國內乳製品生產。

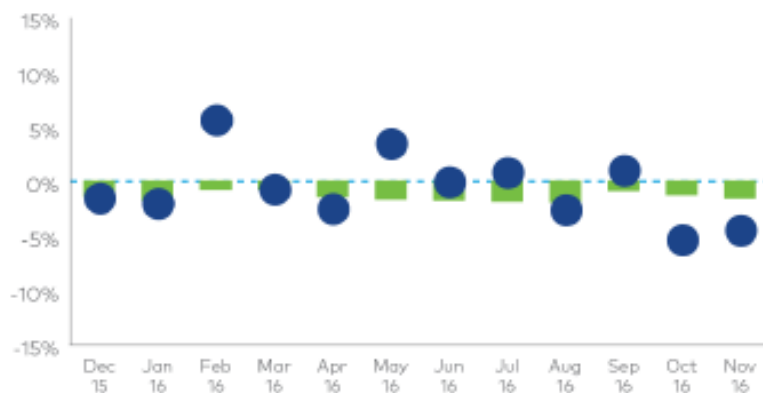
Milk production in the major suppliers to world markets

Legend

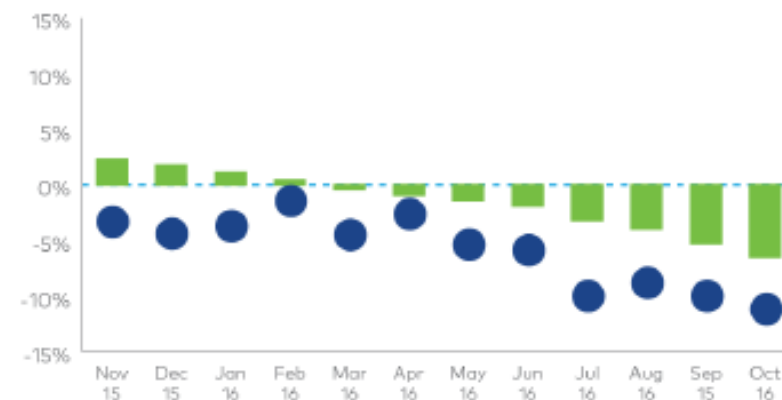
■ Moving Annual Total

● Year on Year

New Zealand



Australia



European Union



United States



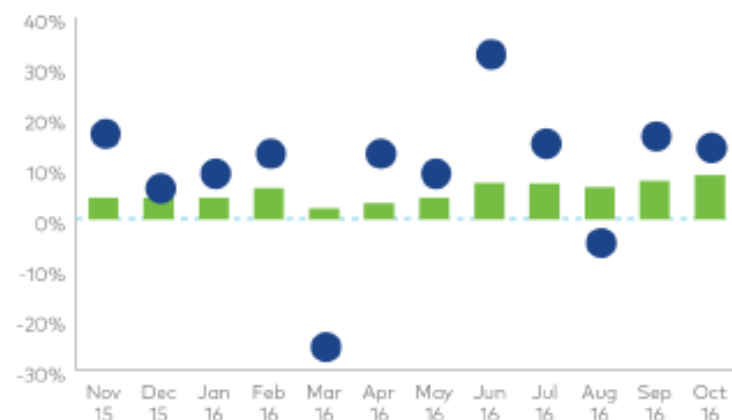
Exports from the major suppliers to the world markets

Legend

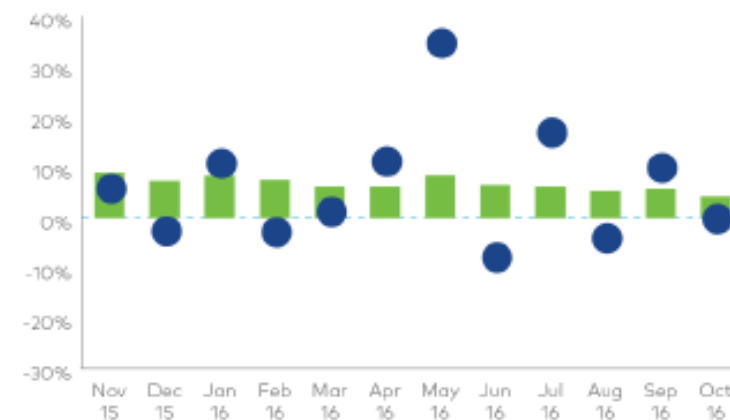
■ Moving Annual Total

● Year on Year

New Zealand



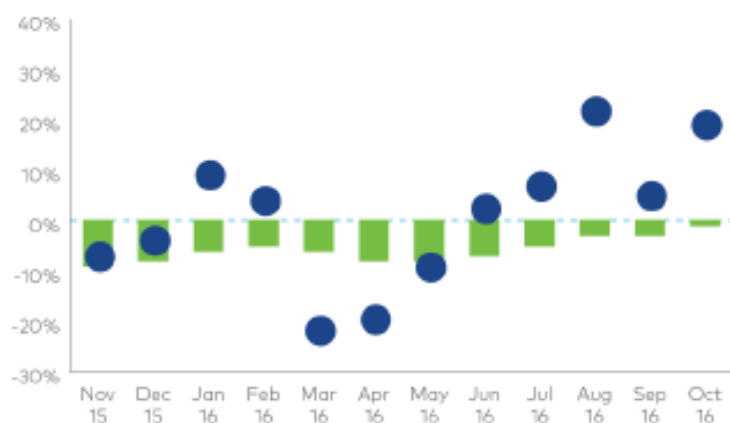
Australia



European Union



United States



Imports into the major importing regions

Legend

■ Moving Annual Total

● Year on Year

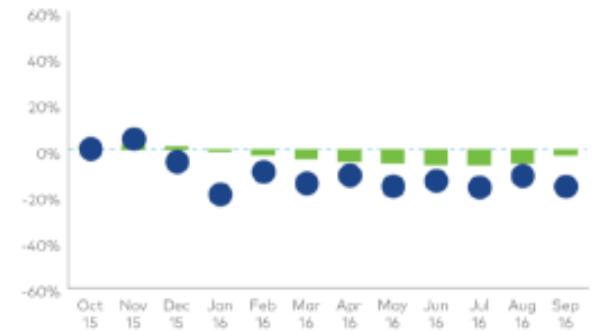
Latin America



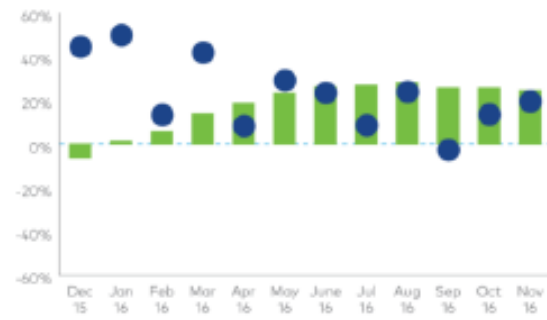
Asia (excluding China)



Middle East & Africa



China



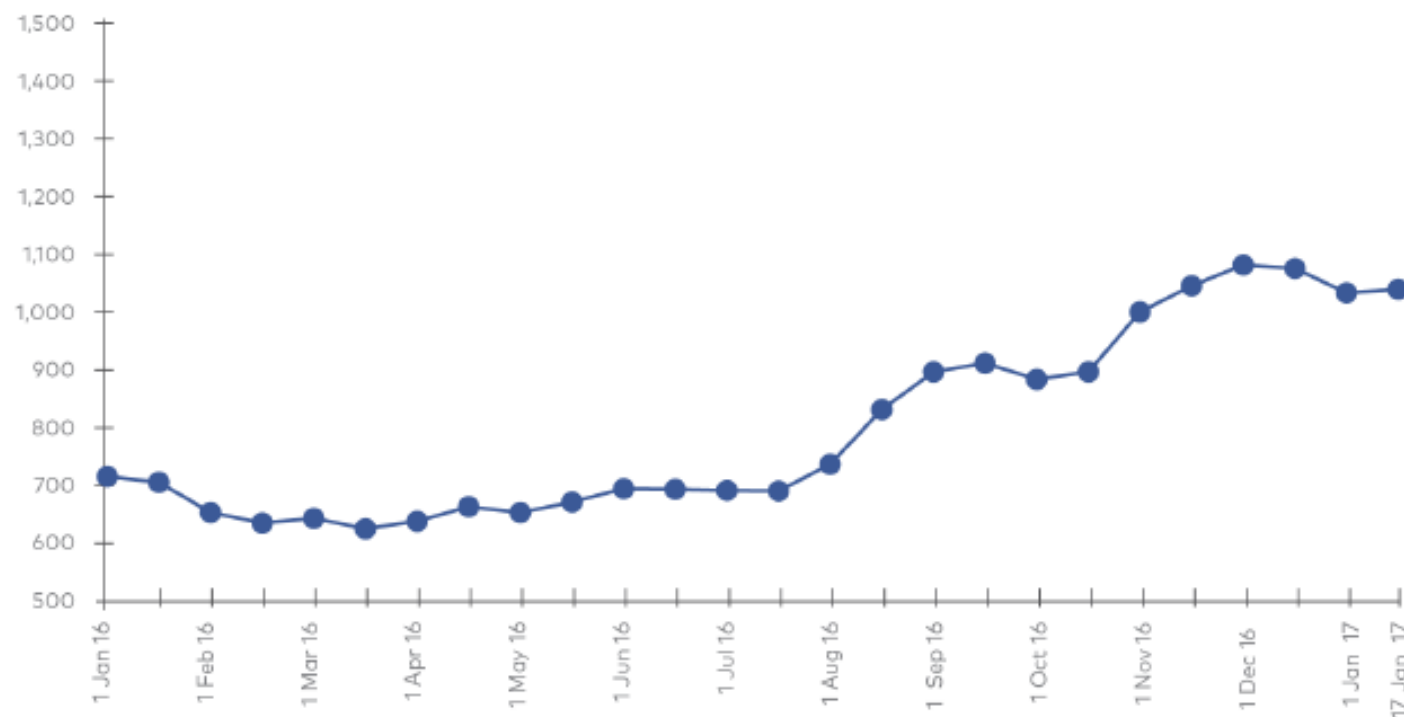
Russia





Commodity prices

GDT Price Index

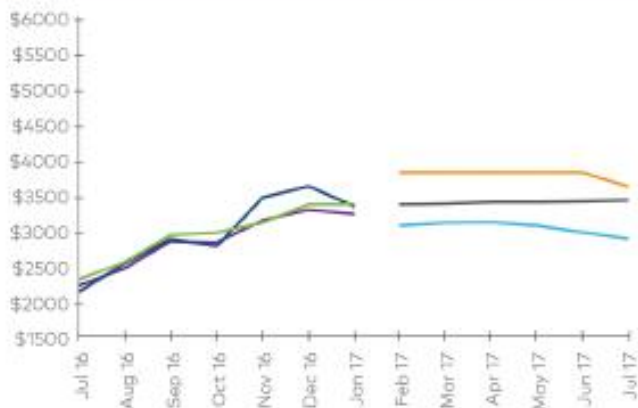


Pricing remained relatively stable in the January trading events, with increased offer quantities on the GDT platform encouraging a pause in the overall rally we have seen since August. The GDT price index rose +0.6% at TE 180, after a decrease of -3.9% in TE 179. SMP fell slightly in the recent trading event, as did buttermilk powder and lactose. WMP is down -8.0% following the two January TEs. Results were positive for all other major product groups in TE 180, with cheddar increasing +3.3% across the two January TEs.

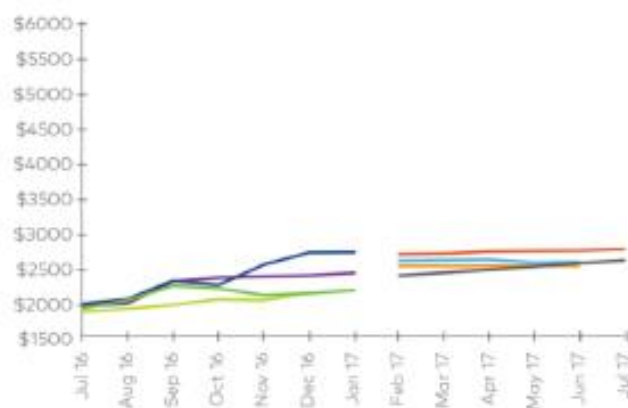


Commodity prices

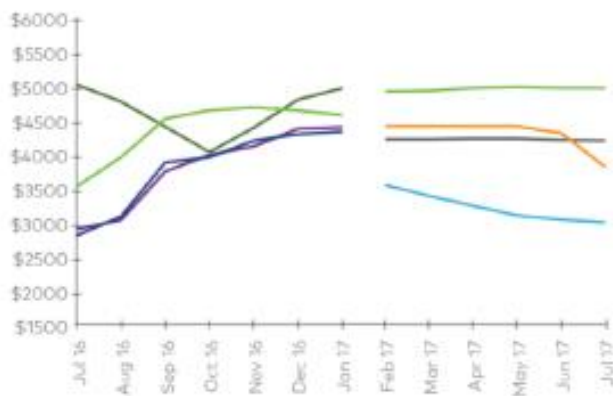
WMP



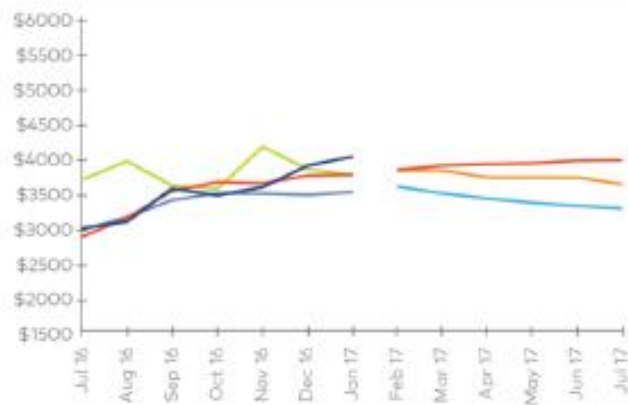
SMP



Butter



Cheese

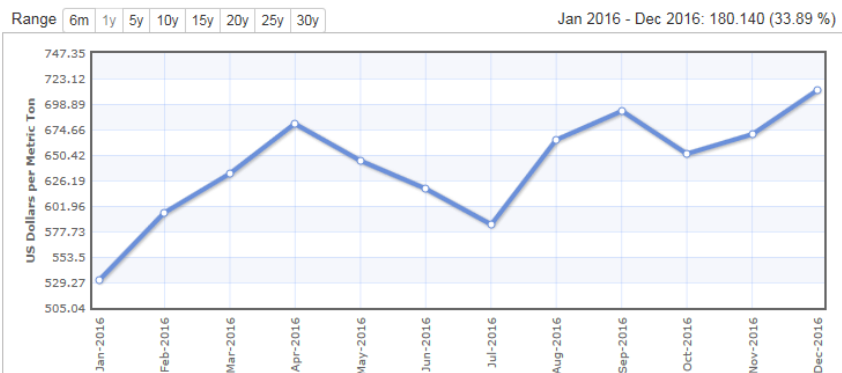




Commodity prices

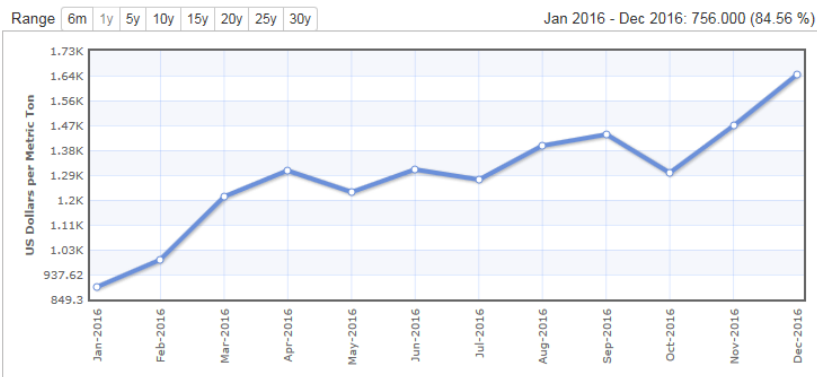
棕櫚油

Palm oil Monthly Price - US Dollars per Metric Ton



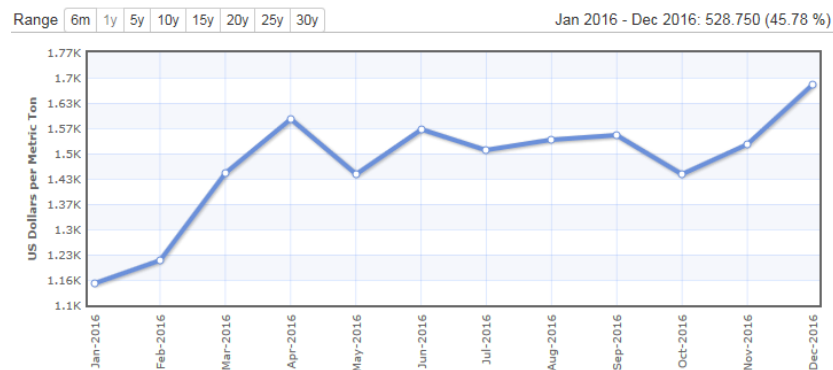
棕櫚核仁油

Palm Kernel Oil Monthly Price - US Dollars per Metric Ton



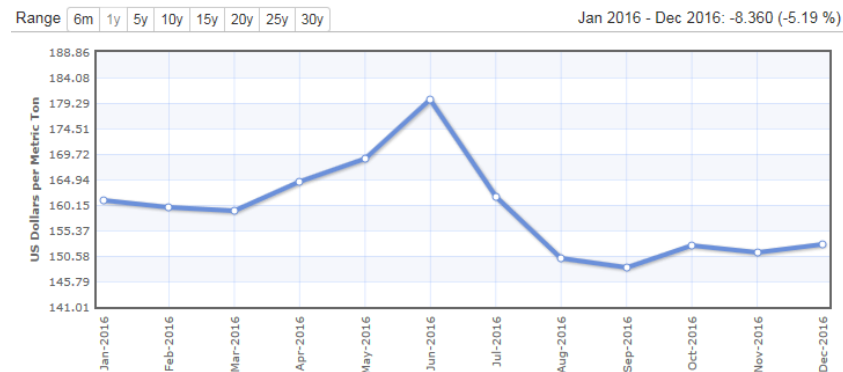
椰子油

Coconut Oil Monthly Price - US Dollars per Metric Ton



玉米

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





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.