

市場資訊

Mar. 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.



糧農指標

- 糧農組織食品價格指數2月份平均為**175.點**，與1月相比增加**0.9點**，此為**2015年1月**以來指數最高的月份，主要因植物油價格持續上漲。
- 乳製品價格指數2月份上漲，為**194.2點**。但自**2014/8月**以來最高點。過去**12個月**來，無水奶油、奶油和全脂奶粉需求高，價格上漲程度遠大於脫脂奶粉和奶酪。

Source: FAO



氣候

- 美國2月氣候溫暖。西部降雨量較高，中部和南部平原乾旱情況加劇。
- 歐洲2月氣候比以往潮濕且溫暖。
- 紐西蘭北島2月中旬降雨過多，但後續乾燥情況嚴重，南島氣候則比以往乾燥。
- ENSO中性氣候持續，預估維持**2017上半年**。

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



消費

- 經濟學人智庫（EIU）預測美國總統-川普將採施行貿易保護策略，而非上漲關稅。並預測美國2017年GDP成長率為2.3%。
- 經濟學人智庫(EIU)調高2017全球經濟成長預測至2.6%。也上調中國預測至6.4%。
- 由於美國油價和工資調漲壓力大，預估2017年全球通貨膨脹率將上升至+4.6%，
- 2017年新興市場經濟狀況保持良好。

Source: Economist Intelligence Unit



經濟

- 2月份的綜合領先指標（CLI）顯示明年略有成長3.6%，高於2017年的3.3%。主要經濟體，尤其是中國、美國和加拿大將對預測有正面影響。歐盟也是正面影響。
- 不過仍有部分因素可能影響經濟復甦，包刮金融危機、利率變化、市場預測值和實際活動的落差。

Source: OECD





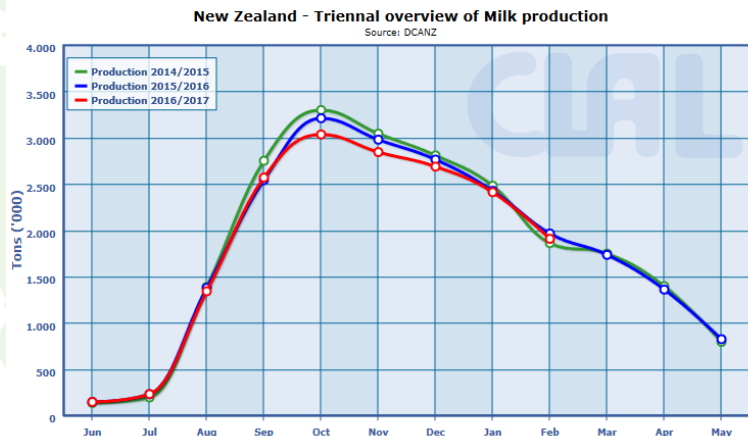
Global overview



供應

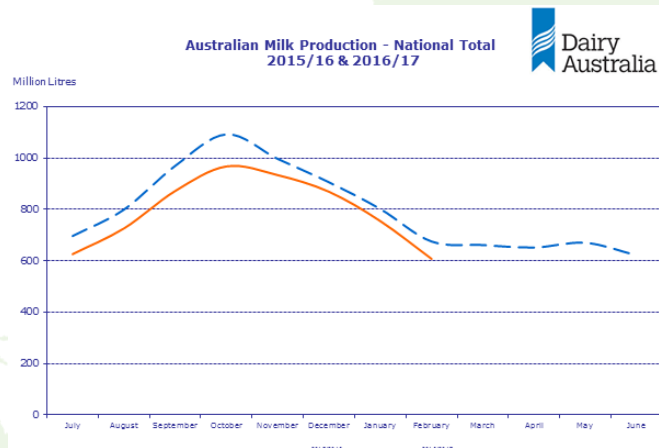
紐西蘭

- 紐西蘭2月生產量191萬噸，與2016同比減少6萬噸。2016/2月~2017/1月(=12個月)累計量與前期同比減少2%。
- Fonterra紐西蘭收乳2016/6/1起至2017/2/28與前一產季同比產量減少5%(=5700萬KgMS)



澳大利亞

- 澳洲2月牛奶產量為607361噸，與2016/2月同比減少10%，但乳固形物與2016同比增加。
- 產季以來(7-2月)累計牛奶產量與去年同比減少58萬噸牛奶(-8.4%)。
- 目前澳洲天氣比往常溫暖乾燥，牧草生長情況良好，雖然已是產季末，但牛隻撲殺率放緩。





Global overview



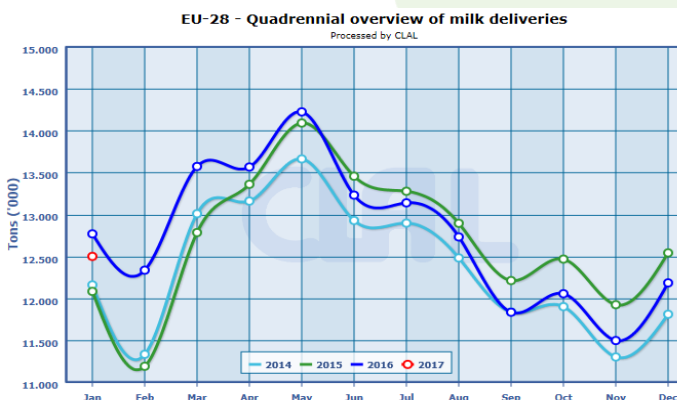
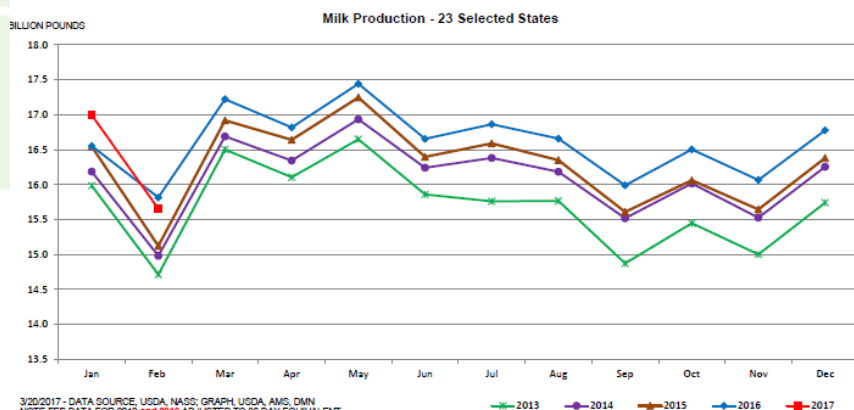
供應

美洲

- 2017/2月牛奶產量157億磅，與2016同比減少1.0%。2017/1月牛奶產量仍保持正成長，與2016同比+2.7%。
- 2017/2月調查奶牛869萬頭，與2016同比增加66,000頭。與2017/1月相比增加3000頭。
- 美國奶油2017/2月庫存量128,197噸，與前月相比增加27,715噸，與2016同比增加20%。
- 美脫2月庫存量117,820噸，與1月相比增加14,951噸，與2016同比增加20%。

歐洲

- Rabobank預估歐洲2017上年牛奶產量低於2016年約1.0%，但下半年產乳狀況將轉好。
- 歐盟2017/1月牛奶產量與2016同比減少2~3%。主要產乳國產量下滑: 德國(-4.1%)、法(-5.6%)、英國(-3.4%)。荷蘭+1.0%，波蘭+3.5%。
- 歐盟脫脂2月庫存量41.9萬噸，與1月相比增加1.6%，仍是高庫存。
- 奶油2月庫存8350噸，與1月相比減少47.5%，去年同比少86%。表示需求大、供應緊張。



EU-28 - Milk Deliveries in the key producer countries
% change y-o-y subdivided by the contribution of each Player
Sources: Eurostat, AGEA and CLAL estimations - Processed by CLAL



大洋洲出口

- 紐西蘭2017/1-2月WMP&SMP&奶油出口量與2016同比都減少。WMP(-8.9%)、SMP(-21%)、奶油(-18.2%)。主要目的地都中國。歐洲SMP和奶油價格具有價格競爭力，且紐西蘭供應緊張，導致出口量下滑。
- 澳大利亞產季至今(2016/6月~2017/2月)出口總量526,443噸，與前年同比接近(+0.2%)。
- 奶油出口量10,427噸(同比減少20%)，無水奶油3713噸(減少33%)，脫脂奶粉103,976噸(少18%)。出口成長的產品為全脂奶粉61,262噸(+31.6%)，乳清25,541噸(+43%)。

美洲

- 美國2017/1-2月乳品出口數量與前年同比增加11%。脫脂奶粉出口10萬噸，同比增加19%，乳清出口84,527噸(同比+22%)，乳酪出口49,017噸(同比+6%)，奶油出口3647噸(同比-44%)，乳糖出口55,131噸(同比-2%)。
- 墨西哥為美國脫粉最大出口國，佔43%。但是由於美元走強及貿易不確定性，自2016年10月起出口量開始減少。墨西哥政府已向歐盟採購15000噸脫脂粉，此數量接近歐洲2016出口至墨國總量的2倍。
- 巴西對WMP需求極高，導致南美區域全脂奶粉價格上漲，高於國際行情。
- 南美區域的全脂和脫脂奶粉供不應求。雖然近期價格下跌，但仍高於國際行情。



歐洲

- 歐洲脫脂奶粉2017/1月出口量與去年同比減少7.8%。主要目的地是阿爾及利亞7876噸(13.8%);菲律賓5968噸(10.5%);和印度尼西亞5701噸(10%)。國際市場的需求平淡，因價格與美國脫粉競爭激烈，且供過於求，無須擔心缺貨，買家等待下一波歐洲庫存釋出再採購。
- 歐洲2017/1月全脂奶粉出口量與去年同比增加18%。主要目的地是阿爾及利亞17.9%；阿曼17.2%和中國6.5%。但WMP市場需求平淡，價格走勢疲軟。
- 歐洲消費者對於奶油需求漸增，製造商以供應內需優先，導致無水奶油及奶油出口供應緊張，價格居高不下。2017/1月出口量與去年同比減少10.5%。主要目的地是美國，19.3%；沙烏地阿拉伯，6.5%；和新加坡5.8%。

其他

- 中國乳品製造商積極擴大在紐西蘭的工廠。增加包括UHT、嬰兒配方奶粉、生產線，混合設備和WMP生產線。並積極洽談新年度收乳價吸引奶農合作以滿足其生產需求的增加。
- 中國2017/1月進口量同比減少10%(40,000 MT)，主要是全脂奶粉(-10%)、液態乳及新鮮乳製品減少(-23%)。不過累計12個月(2016/2~2017/1月)進口需求成長12%(247,000噸)，主要液態乳及新鮮乳製品、嬰兒奶粉和乳酪成長量皆超過20%，合計數量增加218,000噸。
- 俄羅斯2016全年進口總量成長6%，主要脫脂奶粉+18%；全脂奶粉+44%；乳清粉+7%。與液態乳及新鮮乳製品減少(-9%)的需求量相互抵銷其需求。
- 中東及非洲累計12個月(至2016/11月)與前期同比進口量減少4%(175,000噸)。



GDT PRICE INDEX

TRADING EVENT 184

WMP

+2.9%

\$2,855

SMP

-10.1%

\$1,948

AMF

+3.0%

\$5,799

Butter

+4.9%

\$4,910

Cheddar

-1.0%

\$3,406

Rennet Casein

+3.6%

\$5,927

Lactose

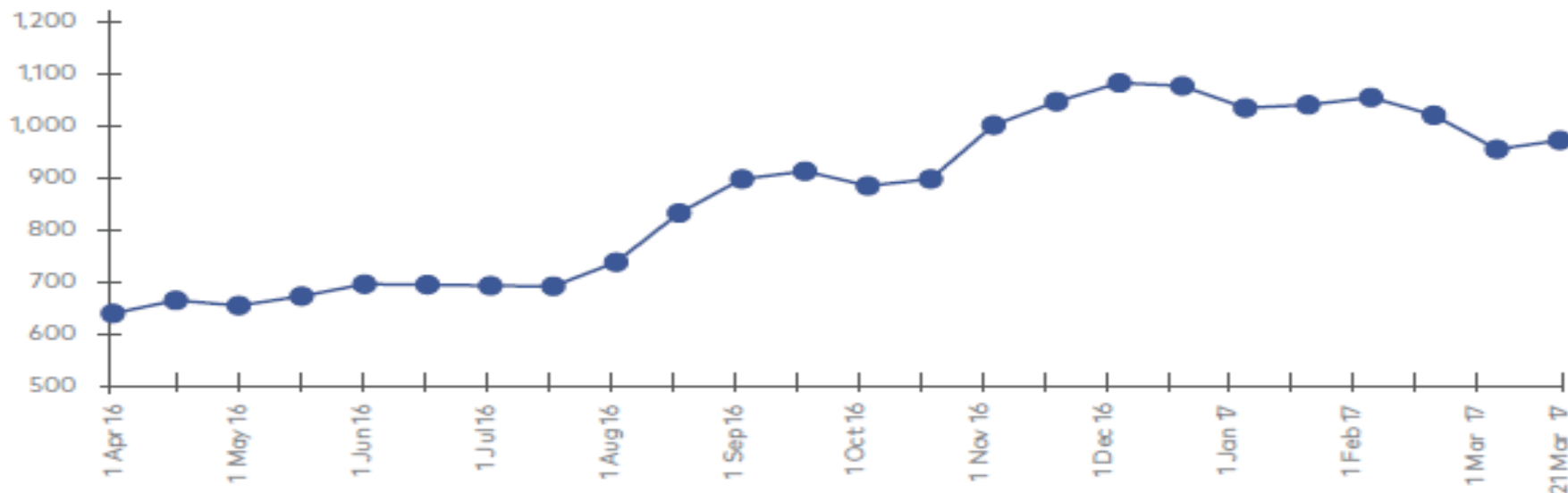
-2.7%

\$913

BMP

N/A*

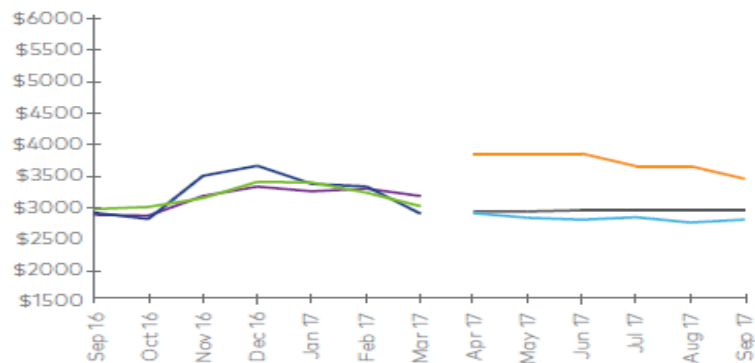
\$



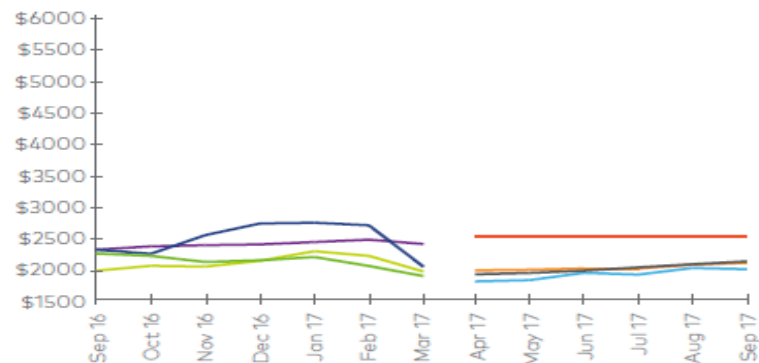


Commodity prices

WMP



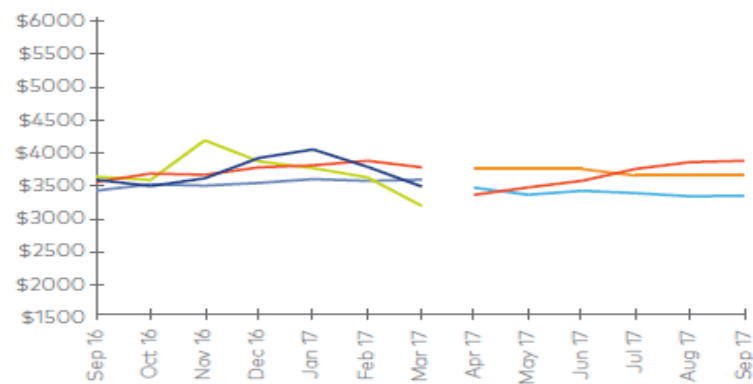
SMP



Butter



Cheese



Actuals

- GDT Fonterra
- Dutch Dairy Board
- USDA Oceania
- USDA NASS
- CME Spot
- EU Commission

Forecasts

- NZX Futures
- CME Futures
- Rabobank Oceania
- Informa Oceania

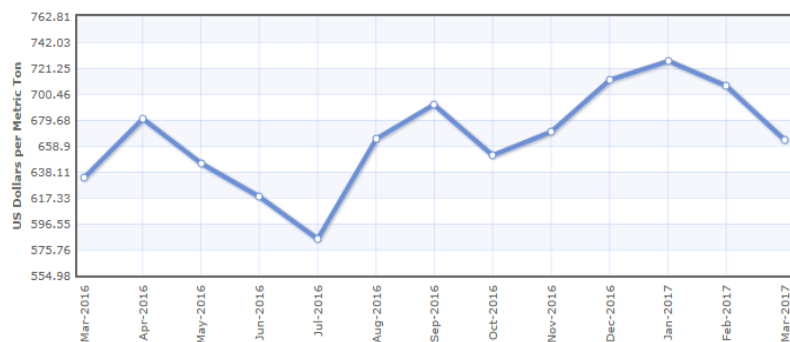


Commodity prices

棕櫚油

Palm oil Monthly Price - US Dollars per Metric Ton

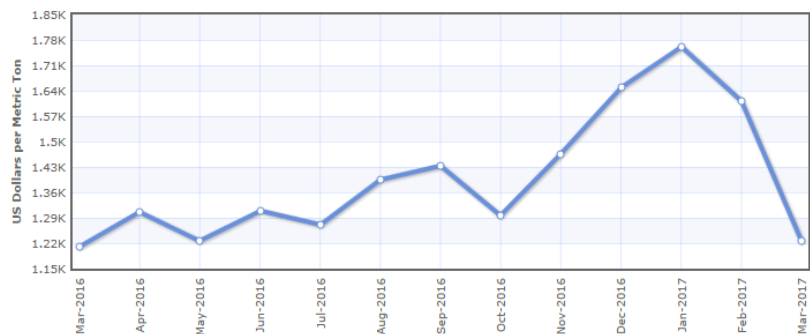
Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y Mar 2016 - Mar 2017: 30.230 (4.78 %)



棕櫚核仁油

Palm Kernel Oil Monthly Price - US Dollars per Metric Ton

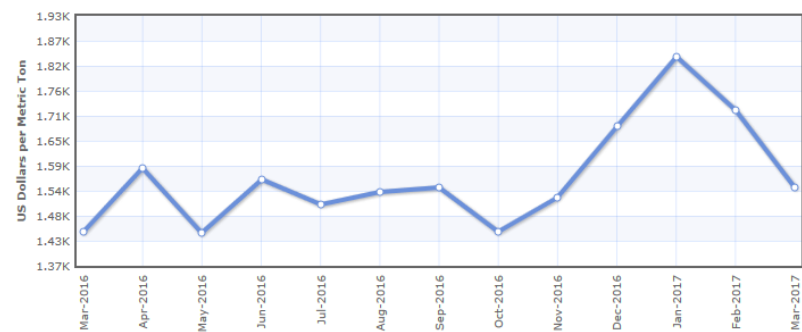
Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y Mar 2016 - Mar 2017: 15.000 (1.24 %)



椰子油

Coconut Oil Monthly Price - US Dollars per Metric Ton

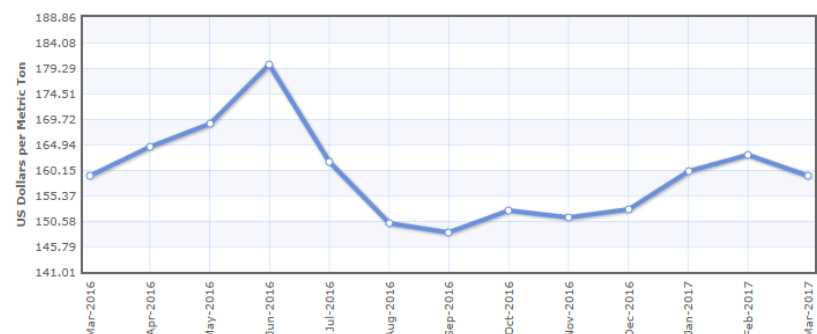
Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y Mar 2016 - Mar 2017: 99.000 (6.84 %)



玉米

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

Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y Mar 2016 - Mar 2017: -0.170 (-0.11 %)





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.