

Monday, 08 November 2021

## Dane oczekiwane w następnym tygodniu:

- Wolumeny GDT oferowane dla TE296
- Kolekcje mleka francuskiego / niemieckiego / duńskiego /- wrzesień
- Raport USDA WASDE – listopad

## Kontrakty terminowe na giełdzie EEX – 3350 ton w obrocie na EEX w zeszłym tygodniu

Całkowity wolumen obrotu na giełdzie EEX w zeszłym tygodniu wyniósł 3350 ton (710 lotów), z czego 1480 ton sprzedało się na maśle, 1270 ton sprzedało się na OMP i 800 ton na serwatce. Czwartek był najbardziej pracowitym dniem pod względem aktywności handlowej z 1785 tonami obrotu w ciągu dnia.

Kontrakty terminowe na masło na giełdzie EEX zatotowały spadek w zeszłym tygodniu o 0,7% za okres 21 listopada-22 czerwca podczas gdy średnia cena wyniosła 5 143 euro, w porównaniu z 5 182 euro. Tymczasem OMP na giełdzie EEX było znacznie silniejsze, ponieważ jego pasek od 21 listopada do 22 czerwca wzrósł średnio o 5,0%, podczas gdy średnia cena OMP wzrosła do 3 109 euro w porównaniu z 2 961 euro tydzień wcześniej. Serwatka na giełdzie EEX odnotowała niewielki spadek, a średnia cena paska z 21 listopada-22 czerwca spadła o 0,9%, spadając z 1081 euro do 1072 euro.

## Kontrakty terminowe na giełdzie NZX – 3850 ton w obrocie na NZX w zeszłym tygodniu

Łącznie 3850 lotów/ton było w obrocie na giełdzie NZX w zeszłym tygodniu z 1720 lotów na pełnym mleku w proszku, 2030 lotów na OMP i 100 lotów na bezwodnym tłuszczu mlecznym. Kontrakt futures na cenę mleka NZX sprzedał się w ciągu tygodnia w wysokości 543 loty (3 258 000 kgMS).

Kontrakty terminowe dla pełnego mleka w proszku na giełdzie NZX ponownie wzrosły w zeszłym tygodniu, a jego cena od 21 listopada do 22 czerwca wzrosła średnio o 1,2% do

3978 USD. Tymczasem OMP na giełdzie NZX było również nieco silniejsze, jego pasek od 21 listopada do 22 czerwca wzrósł średnio o 2,5% do 3649 USD. W międzyczasie bezwodny tłuszcz mleczny odnotował gwałtowny wzrost, o 4,0% w porównaniu z okresem z 21 listopada-22 czerwca i jego średniej cenie 6 190 USD. Masło również było nieco silniejsze, ceny wzrosły średnio o 0,5% w stosunku do kontraktów z 21 listopada do 22 czerwca do 5 155 USD.

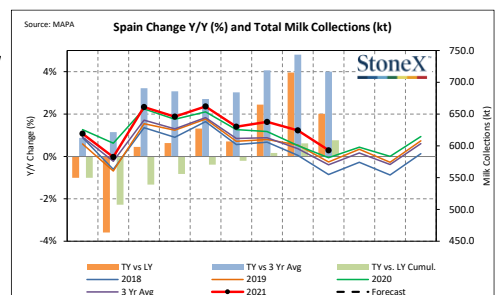
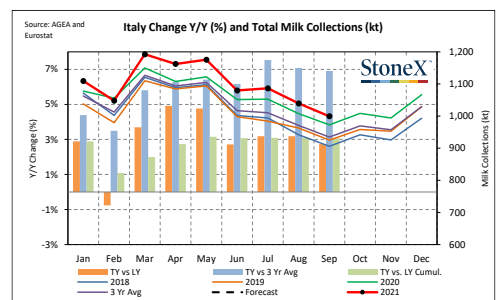
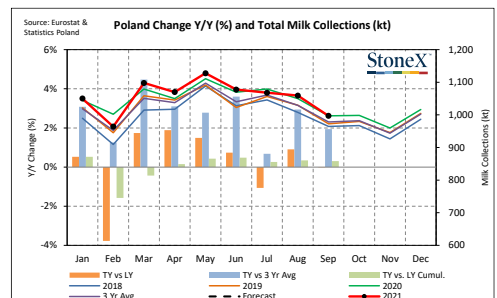
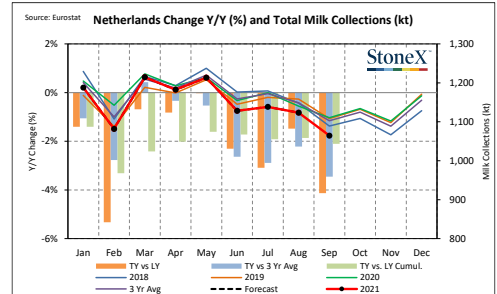
## Notowania UE – 3 listopada

To był tydzień od niżu do wyżu dla notowań UE, przy czym masło, OMP i pełne mleko w proszku szły w górę, a serwatka niezmieniona w ciągu tygodnia.

Indeks masła w UE wzrósł o kolejne 57 euro (+1,1%), ponieważ ogólny wskaźnik wzrósł do 5 230 euro, co stanowi 162-tygodniowe maksimum dla średniej ceny masła.

Notowania niemieckie i holenderskie miały wpływ na zmiany. Niemieckie masło zyskało 50 euro (+0,9%) wrosło do 5350 euro, a holenderskie masło zyskało 120 euro (+2,3%) wzrastając do 5340 euro, francuskie masło pozostało na niezmienionym poziomie 5000 euro. 13 tygodni wzrostów w ciągu ostatnich 14 oznacza, że średnia cena masła wzrosła o 1313 euro (+33,5%) od początku sierpnia, osiągając 55,5% więcej niż o tej porze roku ubiegłego.

OMP odnotowało wzrosty po raz 14-ty z rzędu, ponieważ jego średnia cena wzrosła o 19 euro (+0,6%) do 3032 euro. Zmiana notowania niemieckiego spowodowała wzrost o 70 euro (+2,3%), równoważąc tym samym spadek o 15 euro w stosunku do notowania francuskiego (-0,5%), podczas gdy notowanie holenderskie pozostało na niezmienionym poziomie 3.050 euro. Średnia cena OMP zyskała teraz 590 euro (+24,2%) od początku sierpnia, osiągając najwyższy poziom od kwietnia 2014 r. i jest teraz o 847 euro (+38,8%) wyższa niż o tej porze roku



ubiegłego.

Po trzech tygodniach odnotowanych wzrostów serwatka pozostała bez zmian, utrzymując średnią cenę na poziomie 1023 euro.

Wszystkie trzy notowania pozostały bez zmian, przy czym niemiecka serwatka utrzymała się na poziomie 1040 euro, francuska serwatka pozostała na niezmienionym poziomie 990 euro, a holenderska pozostała na poziomie 1040



euro. Średnia cena serwatki wynosi teraz 320 euro (+45,5 %) powyżej poziomu z ubiegłego roku.

Pełne mleko w proszku ponownie było silniejsze, a jego średnia cena wzrosła o 58 EUR (+1,6%) do 3 660 EUR. Notowania niemieckie i holenderskie spowodowały wzrost o 75 euro (+2,0%) do 3800 euro, holenderskie pełne mleko w proszku o 100 euro (+2,8%) do 3700 euro, podczas gdy francuskie pełne mleko w proszku pozostało na niezmiennym poziomie 3480 euro. Średnia cena pełnego mleka w proszku jest obecnie na najwyższym poziomie od kwietnia 2014 r., 34,5% więcej niż 12 miesięcy temu.

### Produkcja mleka - wrzesień

**Włochy:** Według naszych szacunków na wrzesień miesięczny zbiór wynosi 999 tys. ton, co oznaczałoby wzrost o 2,7% w stosunku do 973 tys. wysłane 12 miesięcy wcześniej. Wraz ze wzrostem w ubiegłym roku, nasze szacunki na wrzesień również są wyższe o 6,9% od średniej z trzech lat i o 8,7% od średniej z pięciu lat za wrzesień.

**Polska:** We wrześniu polska produkcja mleka spadła do poziomu z ubiegłego roku, a zbiory za miesiąc wyniosły 997 tys. ton, bez zmian w stosunku do ubiegłego roku. Odbiory były jednak o 1,9% wyższe od średniej trzyletniej i o 4,4% od średniej pięcioletniej za miesiąc. Oznacza to, że skumulowane polskie zbiory za dziewięć miesięcy do września wyniosły 9,51 mln ton, czyli o 0,3% więcej niż 9,48 mln ton zebranych w tym samym momencie w zeszłym roku.

**Holandia:** Holenderskie skupy mleka we wrześniu ubiegłego roku znacznie spadły, odnotowując najniższy poziom od siedmiu lat w tym miesiącu. Produkcja za wrzesień wyniosła 1,06 mln ton, co oznacza spadek o 4,1% w stosunku do 1,11 mln ton zebranych 12 miesięcy wcześniej. Poza spadkiem w ubiegłym roku, produkcja mleka spadła o 3,5% w stosunku do trzyletniej średniej i 4,7% w stosunku do pięcioletniej średniej za miesiąc. Zawartość holenderskiego tłuszczu mlecznego we wrześniu wyniosła 4,33%, bez zmian w stosunku do 2020 r., a zbiórka tłuszczu mlecznego we wrześniu obliczono na 46,1 tys., co również jest niższe o 4,1% r/r.

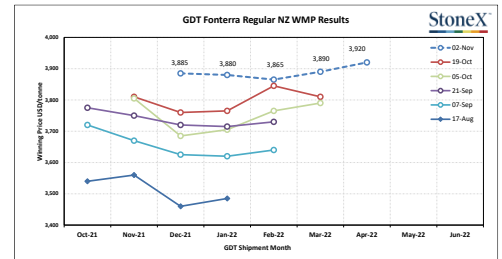
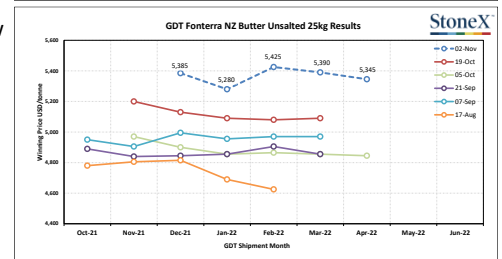
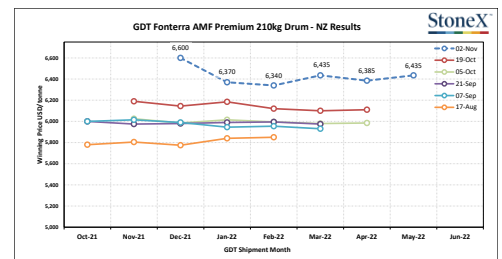
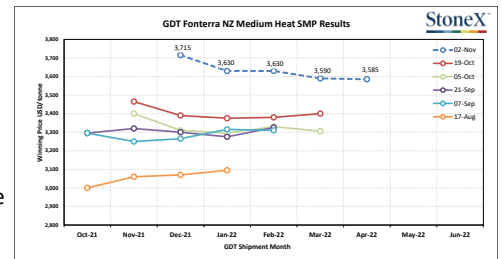
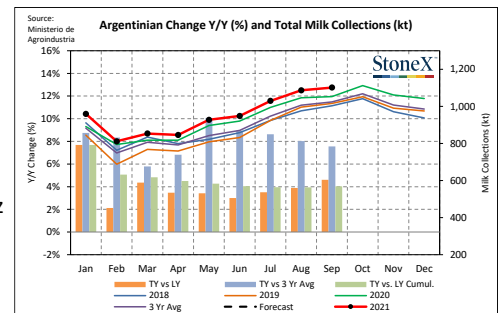
**Argentyna:** We wrześniu produkcja mleka w Argentynie pozostała bardzo wysoka i

wyniosła 1,10 mln ton, co oznacza wzrost o 4,6% rok do roku i 7,6% w stosunku do średniej z trzech lat. Zbiory od początku roku wynoszą 8,56 mln ton, co oznacza wzrost o 4,0% r/r. Tłuszcz mleczny we wrześniu wyniósł 3,69%, co oznacza wzrost z 3,67% w 2020 r., podczas gdy zawartość białka wyniosła 3,35%, co oznacza spadek z 3,37%. Oznacza to, że miesięczny zbiór suchej masy mlecznej wyniósł 77,6 tys., co stanowi wzrost o 4,5% w porównaniu z 74,2 tys. Skumulowane zbiory suchej masy mlecznej za rok do końca września wynoszą obecnie 608 tys., o 4,6% więcej w porównaniu do 582 tys. w tym samym czasie w zeszłym roku.

**Hiszpania:** Hiszpańskie skupy mleka we wrześniu utrzymały się na wyższym poziomie niż przed roku ubiegłego, przy miesięcznych skupach na poziomie 593 tys. ton, co oznacza wzrost o 2,0% r/r i 4,0% powyżej średniej z trzech lat. Skumulowane odbiory są obecnie o 0,8% wyższe w stosunku do ubiegłego roku i wynoszą 5,66 mln ton. Tłuszcz mleczny wzrósł do 3,72%, w porównaniu z 3,71% w 2020 r., podczas gdy zawartość białka wyniosła 3,29% w porównaniu z 3,30%. Z kolei skup suchej masy mlecznej od początku roku wyniósł 397 tys. ton, co oznacza wzrost o 1,5% r/r.

### GDT w górę o 4,3% przy TE295

GDT odnotowało dalsze silne wzrosty na poziomie TE295, ponieważ ogólny indeks wzrósł o 4,3%, przy średniej zwycięskiej cenie 4207 USD, przy wzrostach wszystkich głównych produktów. Pełne mleko w proszku sprawiło, że doszło do kolejnych ruchów, jego indeks wzrósł o 2,7% przy średniej wygranej cenie 3921 USD. Wszystkie kontrakty odnotowały pewne wzrosty, przy czym C1-C5 wzrosły odpowiednio o 2,0%, 3,2%, 2,6%, 1,2% i 3,1%. OMP odnotowało siódmy wzrost z rzędu, ponieważ jego indeks wzrósł o 6,6%, podczas gdy średnia zwycięska cena wyniosła 3627 USD, najwyższy poziom od lipca 2014 r. Ceny były wyższe na całej krzywej, a C1-C5 wzrósł o 7,2%, 6,5%, odpowiednio 7,3%, 6,2% i 5,4%. Indeks bezwodnego tłuszczu mlecznego wzrósł o 4,2%, podczas gdy średnia wygrywająca cena wyniosła 6 384 USD, co jest najwyższym poziomem od lutego 2018 r. Wszystkie sześć kontraktów odnotowało wzrost o 6,9%, 3,7%, 2,5%, 5,2%, 4,7% i 4,8% odpowiednio. Indeks masła ponownie gwałtownie wzrósł, ponieważ jego indeks wzrósł o 4,7% przy średniej



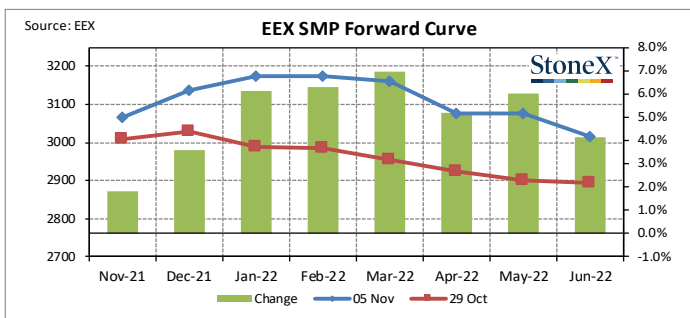
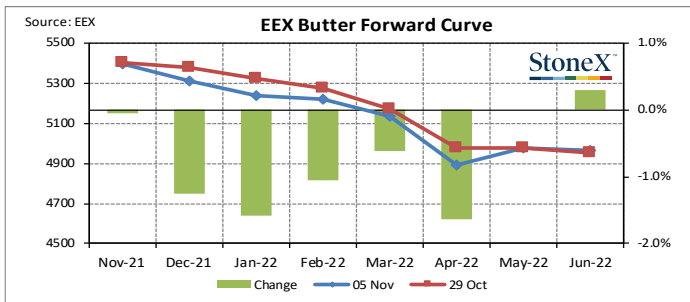
wygranej w wysokości 5350 USD, najwyższym poziomie od kwietnia. C1-C2 zyskały odpowiednio 3,6% i 2,9%, a C3-C5 odpowiednio 6,6%, 6,1% i 5,0%. Spośród pozostałych produktów indeks Cheddar odnotował największe wzrosty o 14,1% przy średniej cenie wygranej 5058 USD, indeks laktozy wzrósł o 1,6% przy średniej cenie wygranej 1272 USD, a maślanka w proszku był jedynym produktem, który odnotował spadek, 3,8% przy średniej wygranej 3513 USD. Łącznie 29 915 ton sprzedano w zeszłotygodniowej aukcji, w której wzięło udział 184 oferentów.



EEX Futures				Source: EEX	StoneX	
Butter Quotations		03 Nov	27 Oct	Change		
Spot Ref (DE/NL/FR)		5,230	5,173	↑	1.10%	
Butter Futures		05 Nov	29 Oct	Change OI		
Nov-21	€/tonne	5400	5403	↓	-0.06%	567
Dec-21	€/tonne	5313	5380	↓	-1.25%	434
Jan-22	€/tonne	5241	5325	↓	-1.58%	260
Feb-22	€/tonne	5219	5275	↓	-1.06%	290
Mar-22	€/tonne	5138	5170	↓	-0.62%	285
Apr-22	€/tonne	4894	4975	↓	-1.63%	229
May-22	€/tonne	4975	4975	→	0.00%	202
Jun-22	€/tonne	4965	4950	↑	0.30%	189

SMP Quotations				Source: EEX	StoneX	
Spot Ref (DE/NL/FR)		03 Nov	27 Oct	Change		
Spot Ref (DE/NL/FR)		3,032	3,013	↑	0.63%	
SMP Futures		05 Nov	29 Oct	Change OI		
Nov-21	€/tonne	3065	3010	↑	1.83%	732
Dec-21	€/tonne	3138	3030	↑	3.56%	869
Jan-22	€/tonne	3174	2990	↑	6.15%	497
Feb-22	€/tonne	3173	2985	↑	6.30%	486
Mar-22	€/tonne	3160	2955	↑	6.94%	456
Apr-22	€/tonne	3075	2923	↑	5.20%	308
May-22	€/tonne	3075	2900	↑	6.03%	352
Jun-22	€/tonne	3014	2895	↑	4.11%	266

Whey Quotations				Source: EEX	StoneX	
Spot Ref (DE/NL/FR)		03 Nov	27 Oct	Change		
Spot Ref (DE/NL/FR)		1,023	1,023	→	0.00%	
Whey Futures		05 Nov	29 Oct	Change OI		
Nov-21	€/tonne	1023	1050	↓	-2.57%	90
Dec-21	€/tonne	1100	1100	→	0.00%	90
Jan-22	€/tonne	1100	1100	→	0.00%	90
Feb-22	€/tonne	1100	1100	→	0.00%	90
Mar-22	€/tonne	1100	1100	→	0.00%	20
Apr-22	€/tonne	1050	1100	↓	-4.55%	30
May-22	€/tonne	1050	1050	→	0.00%	30
Jun-22	€/tonne	1050	1050	→	0.00%	30

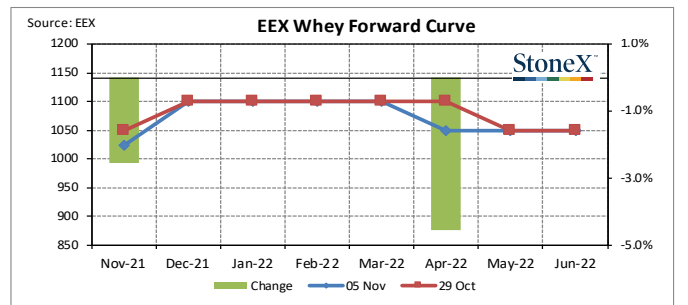


NZX Futures				Source: NZX	StoneX	
GDT WMP - NZ Regular		02 Nov	19 Oct	Change		
Contract 2		US\$/tonne	3,880 3,760	↑	3.19%	
WMP Futures		05 Nov	29 Oct	Change OI		
Nov-21	US\$/tonne	3930	3915	↑	0.38%	6753
Dec-21	US\$/tonne	4000	3925	↑	1.91%	4852
Jan-22	US\$/tonne	4000	3925	↑	1.91%	4020
Feb-22	US\$/tonne	4000	3930	↑	1.78%	4140
Mar-22	US\$/tonne	4000	3930	↑	1.78%	4530
Apr-22	US\$/tonne	3995	3920	↑	1.91%	826
May-22	US\$/tonne	3950	3950	→	0.00%	694
Jun-22	US\$/tonne	3950	3950	→	0.00%	305

GDT SMP - NZ Med Heat				Source: NZX	StoneX	
Contract 2		02 Nov	19 Oct	Change		
Contract 2		US\$/tonne	3,630 3,390	↑	7.08%	
SMP Futures		05 Nov	29 Oct	Change OI		
Nov-21	US\$/tonne	3630	3485	↑	4.16%	1585
Dec-21	US\$/tonne	3650	3580	↑	1.96%	1736
Jan-22	US\$/tonne	3675	3590	↑	2.37%	1708
Feb-22	US\$/tonne	3675	3580	↑	2.65%	1531
Mar-22	US\$/tonne	3675	3580	↑	2.65%	1375
Apr-22	US\$/tonne	3630	3560	↑	1.97%	865
May-22	US\$/tonne	3630	3550	↑	2.25%	720
Jun-22	US\$/tonne	3630	3560	↑	1.97%	414

GDT AMF - AU/NZ Reg 210kg				Source: NZX	StoneX	
Contract 2		02 Nov	19 Oct	Change		
Contract 2		US\$/tonne	6,370 6,145	↑	3.66%	
AMF Futures		05 Nov	29 Oct	Change OI		
Nov-21	US\$/tonne	6320	6050	↑	4.46%	401
Dec-21	US\$/tonne	6300	6005	↑	4.91%	463
Jan-22	US\$/tonne	6250	6010	↑	3.99%	375
Feb-22	US\$/tonne	6200	6020	↑	2.99%	228
Mar-22	US\$/tonne	6150	5950	↑	3.36%	208
Apr-22	US\$/tonne	6100	5920	↑	3.04%	200
May-22	US\$/tonne	6100	5850	↑	4.27%	100
Jun-22	US\$/tonne	6100	5800	↑	5.17%	50

GDT Butter - NZ Unsalted				Source: NZX	StoneX	
Contract 2		02 Nov	19 Oct	Change		
Contract 2		US\$/tonne	5,280 5,130	↑	2.92%	
Butter Futures		05 Nov	29 Oct	Change OI		
Nov-21	US\$/tonne	5240	5175	↑	1.26%	752
Dec-21	US\$/tonne	5250	5175	↑	1.45%	474
Jan-22	US\$/tonne	5220	5175	↑	0.87%	676
Feb-22	US\$/tonne	5200	5175	↑	0.48%	765
Mar-22	US\$/tonne	5150	5150	→	0.00%	653
Apr-22	US\$/tonne	5150	5150	→	0.00%	600
May-22	US\$/tonne	5030	5030	→	0.00%	520
Jun-22	US\$/tonne	5000	5000	→	0.00%	490



Chicago Mercantile Exchange

	05 Nov	29 Oct	Change	Ref Month	Total OI	Units	05-Nov (€/tonne)	StoneX
Class III Milk	17.81	18.50	↓ -3.73%	Nov-21	4,221	US\$/cwt	€ 339	€ -13
Class IV Milk	18.65	18.50	↑ 0.81%	Nov-21	568	US\$/cwt	€ 355	€ +3
Cheese (Cash Settled)	1.73	1.77	↓ -2.43%	Nov-21	1,357	US\$/lb	€ 3,293	€ -1
Butter (Cash Settled)	193.50	177.00	↑ 9.32%	Nov-21	568	USc/lb	€ 3,688	€ +314
Nonfat Dry Milk	146.50	146.50	→ 0.00%	Nov-21	1,099	USc/lb	€ 2,792	€ -
Dry Whey	58.55	57.60	↑ 1.65%	Nov-21	652	USc/lb	€ 1,116	€ +18





## About StoneX

StoneX customers include the producers, processors and end users of virtually every major traded commodity; commercial counter-parties; governmental, non-governmental and charitable organizations; institutional investors; brokers; professional traders; commercial banks; and major investment banks.

Among our services are the proprietary Integrated Risk Management Program (IRMP), as well as exchange and OTC execution and clearing services, designed to limit risk and enhance margins and bottom-line results; physical trading in base metals, precious metals and grains; a global foreign exchange and currency payment service; asset management; equities market-making; securities execution and trading; and investment banking advisory services.

[www.StoneX.com](http://www.StoneX.com)

## StoneX Europe S.A.,

### European Dairy Contact Details

#### Ireland

John Lancaster: [john.lancaster@StoneX.com](mailto:john.lancaster@StoneX.com)  
Dr. Peter Meehan: [peter.meehan@StoneX.com](mailto:peter.meehan@StoneX.com)  
Charlie Hyland: [charlie.hyland@StoneX.com](mailto:charlie.hyland@StoneX.com)  
Liam Fenton: [liam.fenton@StoneX.com](mailto:liam.fenton@StoneX.com)  
Feaghal McCabe: [fearghal.mccabe@StoneX.com](mailto:fearghal.mccabe@StoneX.com)  
Tel.: +353 (0) 1 634 9140

#### France

Stefan Nether: [stefan.nether@StoneX.com](mailto:stefan.nether@StoneX.com)  
Tel.: +33 (0) 607 518 916

#### Germany

Florian Hildebrand: [florian.hildebrand@StoneX.com](mailto:florian.hildebrand@StoneX.com)  
Robert Theis: [robert.theis@StoneX.com](mailto:robert.theis@StoneX.com)  
Tel.: +49 (0) 69 222294 606

### Disclaimer:

StoneX Financial Europe S.A., Irish Branch is a branch of StoneX Financial Europe S.A. and is registered in Ireland under branch No. 909238. StoneX Financial Europe S.A. ("SFE") is registered in Luxembourg under Company No. RC Lux B 10821 and is authorised and regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (P00000012). In Ireland, the activities of StoneX Financial Europe S.A., Irish Branch is regulated by the Central Bank of Ireland ("CBI") for conduct of business rules. SFE is a wholly owned subsidiary of StoneX Group Inc. [NASDAQ: SNEX]. Commodity trading involves risks, and you should fully understand those risks prior to trading. Information presented has been obtained from sources believed to be reliable, but is not guaranteed as to accuracy. Neither this information, nor any opinion expressed, constitutes a solicitation to buy or sell futures or options or futures contracts, or OTC products nor does it constitute an offer of professional, investment or financial advice. SFE is permitted to provide financial services to Professional Clients and Eligible Counterparties only. Investments in physical products and commodities fall outside the scope of our regulated activities, CBI's supervision, investor protection regulation and compensation schemes; and do not confer any right of recourse to the Irish Ombudsman (where applicable). Any examples given in our communication are strictly hypothetical and no representation is being made that any person will or is likely to achieve results similar to those examples. References to and discussions of Structured OTC products are made solely on behalf of StoneX Markets LLC ("SXM"), a member of the National Futures Association (NFA) and provisionally registered with the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") as a swap dealer. SXM's products are designed only for individuals or firms who qualify under CFTC rules as an 'Eligible Contract Participant' ("ECP") and who have been accepted as customers of IFM. StoneX Financial Inc. ("SFI") is a member of FINRA/NFA/SIPC and registered with the MSRB. SFI is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") as a Broker-Dealer and with the CFTC as a Futures Commission Merchant and Commodity Trading Advisor. References to securities trading are made on behalf of the BD Division of SFI and are intended only for an audience of institutional clients as defined by FINRA Rule 4512(c). References to exchange-traded futures and options are made on behalf of the FCM Division of SFI. Reproduction of any material distributed without authorisation is forbidden. SFE fully disclaims and shall be held harmless against any liability howsoever arising, that may be incurred or suffered by any party from the reliance, use, misuse, reproduction (in part or whole) and dissemination of information or opinion expressed by SFE. No part of any material provided to you may be copied, photocopied or duplicated in any form by any means or redistributed without the prior written consent of StoneX Group Inc. © 2021 StoneX Group Inc. All Rights Reserved.

