

Monday, 29 November 2021

Dane oczekiwane w następnym tygodniu:

- Objętości oferowane przez GDT dla TE297
- Kolekcje mleka polskiego/irlandzkiego/hispańskiego/argentyńskiego – październik

Kontrakty terminowe na giełdzie EEX – 3 475 ton w obrocie na EEX w zeszłym tygodniu

Całkowity wolumen obrotu na giełdzie EEX w zeszłym tygodniu wyniósł 3 475 ton (695 lotów), przy czym 870 ton obrotu na masło, 2065 ton na OMP, a 540 ton na serwatce. Środa była najbardziej pracowitym dniem pod względem aktywności handlowej z 2310 tonami handlu w ciągu dnia.

Kontrakty terminowe na masło na EEX w zeszłym tygodniu pozostały bez zmian w całym okresie od 21 grudnia do 22 lipca ze średnią ceną 5 058 euro, pomimo zmiennych cen za poszczególne kontrakty. W międzyczasie OMP na EEX był znacznie silniejszy, jego pasek od 21 grudnia do 22 lipca wzrósł średnio o 3,4% do 3 232 EUR, w porównaniu z 3 125 EUR tydzień wcześniej. Serwatka na EEX również odnotowała gwałtowne wzrosty, a średnia cena paska z 21 grudnia-22 lipca wzrosła o 6,2%, z 1071 euro do 1136 euro.

Kontrakty terminowe na giełdzie NZX – 2460 ton w obrocie na NZX w zeszłym tygodniu

W zeszłym tygodniu na giełdzie NZX sprzedano łącznie 2460 lotów/ton, z czego 1640 lotów było przedmiotem obrotu na pełnym mleku w proszku, 750 lotów na OMP, 50 lotów na bezwodnym tłuszczu mlecznym i 20 lotów na masle. Kontrakt futures na cenę mleka NZX sprzedał się w ciągu tygodnia w wysokości 322 loty (1 932 000 kgMS).

Kontrakty terminowe na NZX WMP ponownie wzrosły w zeszłym tygodniu, a jego cena od 21 grudnia do 22 lipca wzrosła średnio o 0,8% do 4200 USD. NZX SMP był również twardszy, wzrósł o 2,0% na pasku od 21 grudnia do 22 lipca do 3795 USD. Tymczasem AMF i Butter

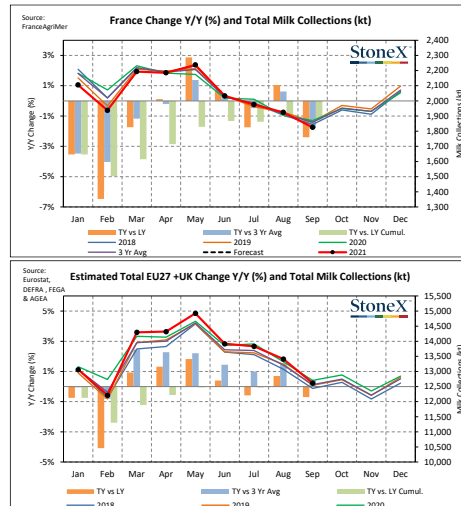
odnotowały względną stabilność w zeszłym tygodniu, zarówno o 0,1% do 6 319 USD, jak i 5 424 USD w porównaniu z odpowiednimi paskami od 21 grudnia do 22 lipca.

Notowania UE – 24 listopada

To był nieco mieszany tydzień dla notowań UE w zeszłym tygodniu, w którym OMP, serwatka i pełne mleko w proszku zanotowały wzrost w tym tygodniu, podczas gdy masło było nieco słabsze. Indeks masła UE spadł o 33 euro (-0,6%), przechodząc do 5520 euro. Notowania niemieckie spowodowały spadek o 100 euro (-1,9%) do 5520 euro, podczas gdy notowania francuskie i holenderskie utrzymały się na niezmiennym poziomie odpowiednio 5870 euro i 5440 euro. Średnia cena OMP wzrosła o 55 EUR (+1,8%) do 3 192 EUR. Wszystkie trzy notowania spowodowały wzrost, przy czym niemieckie OMP wzrosło o 45 euro (+1,3%), francuskie OMP wzrosło o 110 euro (+3,6%) do 3190 euro, podczas gdy notowania holenderskie wzrosły o 10 euro (+0,3%) do 3160 euro. Średnia cena serwatki wzrosła do 1075 euro. Notowania niemieckie i holenderskie spowodowały wzrost ceny niemieckiej serwatki o 20 euro (+1,9%) do 1095 euro, holenderskiej serwatki o 20 euro (+2,9%) do 1100 euro, podczas gdy francuska serwatka pozostała na niezmiennym poziomie 1030 euro. Pełne mleko w proszku również zanotowało wzrost w zeszłym tygodniu, a jego średnia cena wzrosła o 177 euro (+4,6%) do 4002 euro. Wszystkie trzy notowania napędzały ten ruch, z francuskim pełnym mlekiem w proszku o 300 euro (+8,2%) do 3980 euro, holenderskim pełnym mlekiem w proszku o 150 euro (+3,9%) do 4000 euro, podczas gdy niemieckie pełne mleko w proszku wzrósł (+2,0%) do 4025 euro.

Ceny tygodniowych europejskich indeksów sera EEX

W zeszłym tygodniu opublikowano ceny z trzech tygodni dla



Europejskich Indeksów Serów EEX (WECI). W tym tygodniu nastąpiły zmiany cen wszystkich czterech produktów. Ceny obu serów cheddar wzrosły, przy czym Cheddar Curd wzrósł o 10 EUR (0,3%) do 4 176 EUR, a Mild Cheddar zanotował największy wzrost, o 104 EUR (+2,5%) do 4226 EUR. Young Gouda również zanotowała wzrost w ciągu tygodnia, o 53 euro do 4 078 euro, a Mozzarella o 43 euro (+1,2%) do 3 676 euro.

Produkcja mleka – wrzesień

Francja: Dane France AgriMer podały, że francuskie zbiory we wrześniu wyniosły 1,83 mln ton, co oznacza spadek o 2,4% rok do roku i 1,8% o 1,8% w stosunku do średniej trzyletniej. Odbiory skumulowane wynoszą 18,42 mln ton, co oznacza spadek o 1,2% r/r. Francuski tłuszcz mleczny pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do ubiegłego roku na poziomie 4,03%, podczas gdy zawartość białka spadła do 3,23% w porównaniu z 3,26% w 2020 r., co oznacza, że zbiór suchej masy mlecznej wyniósł 133 tys.

Country	2020	2021	Y/Y % Diff	2020	2021	Cumul. Y/Y Diff.
EU27 +UK Total	12,704	12,616	-0.70%	122,652	122,597	-0.05%
Germany	2,582	2,519	-2.44%	24,758	24,361	-1.61%
France	1,872	1,825	-2.48%	18,662	18,417	-1.31%
United Kingdom	1,195	1,187	-0.63%	11,693	11,747	0.46%
Netherlands	1,110	1,065	-4.13%	10,557	10,335	-2.10%
Poland	997	997	-0.02%	9,483	9,511	0.30%
Italy	973	999	2.73%	9,597	9,892	3.07%
Ireland	747	802	7.43%	7,147	7,606	6.43%
Spain	589	593	0.72%	5,623	5,656	0.58%
Denmark	460	459	-0.36%	4,283	4,270	-0.29%
Belgium	352	341	-3.07%	3,356	3,331	-0.73%



ton, co oznacza spadek o 2,8% rok do roku i spadek o 0,8% rok do roku do 1,34 miliona ton.

Dania: Duńskie skupy mleka we wrześniu wyniosły 459 tys., co oznacza spadek o 0,4% r/r. Odbiory skumulowane wynoszą 4,27 mln ton, co oznacza spadek o 0,3% r/r. Zawartość tłuszczu mlecznego została zgłoszona na poziomie 4,26%, co oznacza wzrost w porównaniu z 4,24% rok wcześniej, podczas gdy zawartość białka została zgłoszona na poziomie 3,61% w porównaniu z 3,64% w 2020 r., co oznacza, że odbiór suchej masy mlecznej wyniósł 36 tys. ton, co oznacza spadek o 0,5% r/r i od początku roku o 377 tys. r/r.

Europa: Produkcja mleka w UE-27 (+Wielka Brytania) spadła we wrześniu zeszłego roku, ze zbiorem szacowanym na 12,62 mln ton, co oznacza spadek o 0,7% r/r, ale o 0,4% powyżej średniej z trzech lat. Skumulowane odbiory dla UE-27 (+Wielka Brytania) pozostają na niezmiennym poziomie w zeszłym roku i wynoszą 122,6 mln ton. Średni ważony tłuszcz mleczny we wrześniu wyniósł 4,07%, bez zmian w stosunku do ubiegłego roku, podczas gdy zawartość białka obliczono na 3,42%, w porównaniu z 3,43% w zeszłym roku. Oznacza to, że zbiórki suchej masy mlecznej szacuje się na 946 tys. ton, również o 0,7% r/r. Skumulowane zbiory suchej masy mlecznej są obecnie 0,3% w stosunku do zeszłego roku i wynoszą 9,16 mln ton.

Światowa piątka: Łączna produkcja mleka pięciu głównych światowych eksporterów mleka spadła we wrześniu ubiegłego roku, a zbiórki dla tych pięciu producentów oszacowano na 25,37 mln ton, co oznacza spadek o 0,6% r/r. Europa, Nowa Zelandia i Australia odnotowały spadki r/r, podczas gdy Stany Zjednoczone pozostały tuż przed rokiem ubiegłym. Mimo spadku produkcja przekroczyła obie trzyletnie średnie o 0,8%. Odbiory od początku roku są obecnie o 0,9% wyższe niż w stosunku do ubiegłego roku i wynoszą 228,16 mln ton. Szacuje się, że łączne zbiory suchej masy mlecznej z tych pięciu regionów spadły o 0,5% r/r do 1,89 mln ton. Skumulowane zbiory suchej masy mlecznej dla tych pięciu eksporterów wynoszą obecnie 1,6% w stosunku do ubiegłego roku i wynoszą 16,97 mln ton.

Kolekcje Mleczne – Październik

NZ: Produkcja mleka w Nowej Zelandii w październiku wyniosła 3,13 miliona ton, co oznacza spadek o 3,3% rok do roku, co oznacza

najniższy poziom od czterech lat w tym miesiącu. Kolekcje również spadły o 3,6% w stosunku do średniej trzyletniej. Odbiory od stycznia do października wynoszą 16,40 mln ton, co oznacza wzrost o 1,2% r/r, a zbiórki po pięciu miesiącach sezonu 2021/22 wynoszą 7,66 mln ton, co oznacza spadek o 3,4% r/r. Na bazie suchej masy mlecznej, skup wyniósł 259,5 mln kgMS, co oznacza spadek o 3,1% r/r, podczas gdy zbiórki suchej masy mlecznej w dotychczasowym sezonie wyniosły 642,03 mln kgMS, co oznacza spadek o 3,1% r/r.

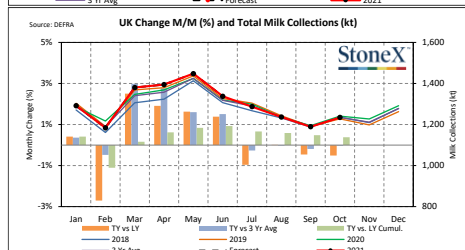
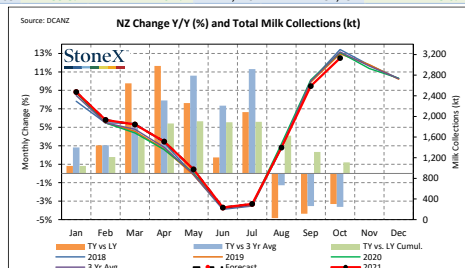
Wielka Brytania: Produkcja mleka w Wielkiej Brytanii w październiku wyniosła 1,23 mln ton, co oznacza spadek o 0,5% r/r, ale o 1,6% więcej w porównaniu z pięcioletnią średnią. Odbiór od początku roku wynosi obecnie 12,98 mln ton, co oznacza wzrost o 0,4% r/r. Tłuszcz mleczny został zgłoszony na poziomie 4,32%, w porównaniu z 4,29%, podczas gdy zawartość białka wyniosła 3,41% w porównaniu z 3,45% rok wcześniej. Oznacza to, że skup suchej masy mlecznej w październiku wyniósł 95,4 tys., co oznacza spadek o 0,5% r/r, podczas gdy skumulowane zbiory suchej masy mlecznej wynoszą 974 tys., co oznacza wzrost o 1,1% r/r.

Import chińskich produktów mlecznych spadł w październiku w zeszłym roku

Chiński import spadł w październiku ubiegłego roku o 2,7% w stosunku do ubiegłego roku w przeliczeniu na ekwiwalent mleka. Spadek zanotowany dla pełnego mleka w proszku, mleko w proszku dla niemowląt, sera i serwatki spowodowały spadek r/r. Import pełnego mleka w proszku odnotował pierwszy spadek w ujęciu rocznym od lutego. W październiku import OMP odbił się w stosunku do ubiegłego roku, odnotowując nowy rekord w tym miesiącu, podczas gdy mleko w proszku dla niemowląt odnotowało w październiku dziewiąty spadek w ujęciu rocznym. Patrząc na tłuszcze, import masła odnotował największy wzrost w porównaniu z październikiem w roku przed 2012 r., podczas gdy import bezwodnego tłuszczu mlecznego powrócił do ujemnych wartości w

Chinese Dairy Imports									
Oct	Metric Tonnes			YTD Metric Tonnes			StoneX		
Product	2020	2021	Y/Y % Diff	% Diff. 3 Yr. Avg.	2020	2021	Cumul. YTD	Y/Y Diff.	% Diff.
WMP	36,443	32,634	-10.5%	12.0%	538,001	747,408	747,408	38.9%	
SMP	25,426	32,657	28.4%	49.3%	280,475	374,683	374,683	33.6%	
Infant Formula	26,173	20,832	-20.4%	-28.4%	288,264	217,225	217,225	-24.6%	
Butter & AMF	6,491	6,378	-1.7%	26.4%	95,955	116,332	116,332	21.2%	
Butter	4,476	5,313	18.7%	49.2%	69,864	85,001	85,001	21.7%	
AMF	2,015	1,065	-47.2%	-28.3%	26,092	31,332	31,332	20.1%	
Cheese	8,384	7,943	-5.3%	-0.7%	105,936	146,466	146,466	38.3%	
Whey Powder/WPC	55,248	49,956	-9.6%	15.8%	503,586	629,859	629,859	25.1%	
Lactose Pharma	8,228	9,834	19.5%	38.9%	82,161	95,135	95,135	15.8%	
Caseinates	1,864	1,918	2.9%	67.5%	15,388	19,665	19,665	27.8%	

NZ Dairy Exports									
Oct	Metric Tonnes			YTD Metric Tonnes			StoneX		
Product	2020	2021	Y/Y % Diff	% Diff. 3 Yr. Avg.	2020	2021	Cumul. YTD	Y/Y Diff.	% Diff.
WMP	130,686	127,139	-2.7%	2.5%	1,150,535	1,249,881	1,249,881	8.6%	
SMP	27,659	31,266	13.0%	4.7%	275,885	259,630	259,630	-5.9%	
Infant Formula	9,940	7,231	-27.3%	-32.0%	105,196	84,206	84,206	-20.0%	
Butter & AMF	37,119	31,866	-14.2%	-19.6%	354,188	334,082	334,082	-5.7%	
Butter	23,859	19,717	-17.4%	-16.2%	182,837	186,325	186,325	1.9%	
AMF	13,259	12,149	-8.4%	-24.6%	171,351	147,757	147,757	-13.8%	
Cheese	27,409	32,918	20.1%	20.3%	264,846	308,904	308,904	16.6%	
Dry Whey & WPC	1,393	1,112	-20.2%	-12.8%	12,062	12,701	12,701	5.3%	
Lactose Pharma	1,918	1,876	-2.2%	8.2%	21,570	21,481	21,481	-0.4%	
Caseinates	3,078	3,531	14.7%	15.2%	30,061	27,553	27,553	-8.3%	
Casein	4,070	5,505	35.3%	10.1%	41,216	52,754	52,754	28.0%	



październiku. Import sera odnotował najniższy od trzech lat poziom, podczas gdy import serwatki w proszku i koncentratu białka serwatkowego również odnotowały spadek.

Wartość eksportu produktów mlecznych z Nowej Zelandii wzrosła w październiku w porównaniu z ubiegłym rokiem

Łączna wartość nowozelandzkiego eksportu mleka w proszku, masła i sera wzrosła w październiku o 223 mln NZ (+18%). Pełne mleko w proszku, bezwodny tłuszcz mleczny, masło, mleko w proszku dla niemowląt i serwatka odnotowały spadki r/r, podczas gdy eksport OMP, sera i kazeiny spadł stosunkowo mocno w stosunku do ubiegłego roku. Eksport pełnego mleka w proszku w Nowej Zelandii był od trzech lat najniższy w październiku, podczas gdy eksport OMP był od trzech lat najwyższy. W październiku łączny eksport masła i bezwodnego tłuszczu mlecznego pozostał w tyle w porównaniu z poprzednim rokiem, przy czym oba produkty zanotowały spadki r/r.

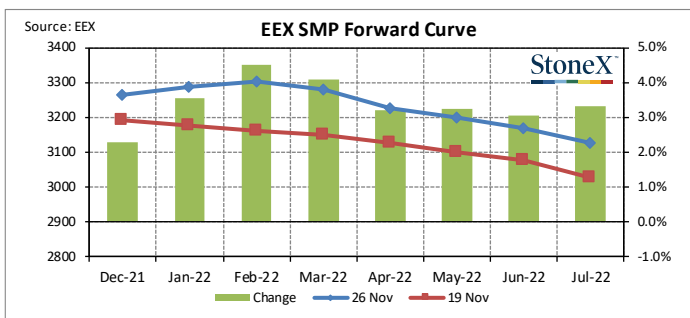
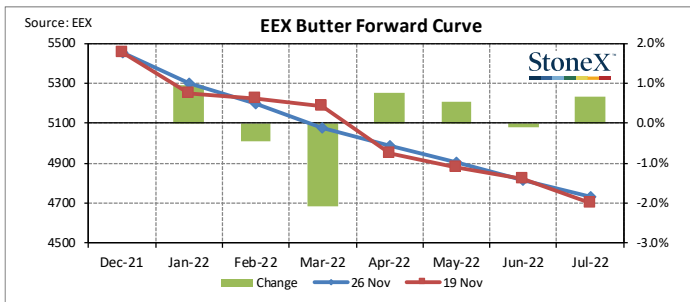
Top Five Total							
Sep	Country	2020	2021	Y/Y % Diff	Cumul. (kt)	StoneX	
		2020	2021	Cumul. YTD	Y/Y Diff.	% Diff.	
	EU 27 +UK Total	12,704	12,616	-0.70%	122,652	122,597	-0.05%
	New Zealand	2,708	2,590	-4.36%	12,962	13,264	2.33%
	Australia	894	868	-2.93%	6,301	6,250	-0.81%
	US	8,179	8,199	0.24%	76,051	77,490	1.89%
	Argentina	1,053	1,101	4.61%	8,231	8,562	4.03%
	Top Five Total	25,538	25,373	-0.64%	226,198	228,163	0.87%



EEX Futures				Source: EEX	StoneX
Butter Quotations					
		24 Nov	17 Nov	Change	
Spot Ref (DE/NL/FR)		5,520	5,553	↓ -0.59%	
Butter Futures					
		26 Nov	19 Nov	Change	OI
Dec-21	€/tonne	5450	5450	→ 0.00%	423
Jan-22	€/tonne	5300	5250	↑ 0.95%	278
Feb-22	€/tonne	5200	5223	↓ -0.44%	340
Mar-22	€/tonne	5075	5183	↓ -2.08%	325
Apr-22	€/tonne	4988	4950	↑ 0.77%	295
May-22	€/tonne	4901	4875	↑ 0.53%	265
Jun-22	€/tonne	4817	4822	↓ -0.10%	244
Jul-22	€/tonne	4731	4700	↑ 0.66%	151

SMP Quotations				Source: EEX	StoneX
SMP Quotations					
		24 Nov	17 Nov	Change	
Spot Ref (DE/NL/FR)		3,192	3,137	↑ 1.75%	
SMP Futures					
		26 Nov	19 Nov	Change	OI
Dec-21	€/tonne	3263	3190	↑ 2.29%	829
Jan-22	€/tonne	3288	3175	↑ 3.56%	529
Feb-22	€/tonne	3304	3162	↑ 4.49%	591
Mar-22	€/tonne	3278	3149	↑ 4.10%	548
Apr-22	€/tonne	3225	3125	↑ 3.20%	383
May-22	€/tonne	3200	3100	↑ 3.23%	385
Jun-22	€/tonne	3169	3075	↑ 3.06%	375
Jul-22	€/tonne	3125	3025	↑ 3.31%	217

Whey Quotations				Source: EEX	StoneX
Whey Quotations					
		24 Nov	17 Nov	Change	
Spot Ref (DE/NL/FR)		1,075	1,062	↑ 1.22%	
Whey Futures					
		26 Nov	19 Nov	Change	OI
Dec-21	€/tonne	1100	1100	→ 0.00%	80
Jan-22	€/tonne	1100	1100	→ 0.00%	90
Feb-22	€/tonne	1100	1100	→ 0.00%	90
Mar-22	€/tonne	1188	1100	↑ 8.00%	20
Apr-22	€/tonne	1165	1050	↑ 10.95%	30
May-22	€/tonne	1155	1050	↑ 10.00%	30
Jun-22	€/tonne	1145	1050	↑ 9.05%	30
Jul-22	€/tonne	1135	1015	↑ 11.82%	48

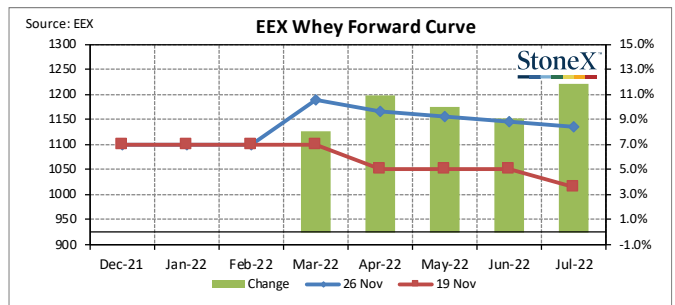


NZX Futures				Source: NZX	StoneX
GDT WMP - NZ Regular					
		16 Nov	02 Nov	Change	
Contract 2	US\$/tonne	3,940	3,880	↑ 1.55%	
WMP Futures					
		25 Nov	19 Nov	Change	OI
Dec-21	US\$/tonne	4180	4135	↑ 1.09%	4827
Jan-22	US\$/tonne	4225	4195	↑ 0.72%	4450
Feb-22	US\$/tonne	4215	4200	↑ 0.36%	4415
Mar-22	US\$/tonne	4250	4205	↑ 1.07%	4705
Apr-22	US\$/tonne	4250	4190	↑ 1.43%	882
May-22	US\$/tonne	4210	4180	↑ 0.72%	697
Jun-22	US\$/tonne	4170	4150	↑ 0.48%	505
Jul-22	US\$/tonne	4100	4075	↑ 0.61%	117

GDT SMP - NZ Med Heat				Source: NZX	StoneX
GDT SMP - NZ Med Heat					
		16 Nov	02 Nov	Change	
Contract 2	US\$/tonne	3,660	3,630	↑ 0.83%	
SMP Futures					
		25 Nov	19 Nov	Change	OI
Dec-21	US\$/tonne	3765	3690	↑ 2.03%	1891
Jan-22	US\$/tonne	3830	3725	↑ 2.82%	1908
Feb-22	US\$/tonne	3845	3725	↑ 3.22%	1442
Mar-22	US\$/tonne	3855	3750	↑ 2.80%	1497
Apr-22	US\$/tonne	3800	3750	↑ 1.33%	1265
May-22	US\$/tonne	3810	3750	↑ 1.60%	1010
Jun-22	US\$/tonne	3760	3725	↑ 0.94%	529
Jul-22	US\$/tonne	3695	3650	↑ 1.23%	195

GDT AMF - AU/NZ Reg 210kg				Source: NZX	StoneX
GDT AMF - AU/NZ Reg 210kg					
		16 Nov	02 Nov	Change	
Contract 2	US\$/tonne	6,490	6,370	↑ 1.88%	
AMF Futures					
		25 Nov	19 Nov	Change	OI
Dec-21	US\$/tonne	6550	6500	↑ 0.77%	513
Jan-22	US\$/tonne	6550	6550	→ 0.00%	325
Feb-22	US\$/tonne	6480	6480	→ 0.00%	228
Mar-22	US\$/tonne	6450	6450	→ 0.00%	208
Apr-22	US\$/tonne	6250	6250	→ 0.00%	200
May-22	US\$/tonne	6175	6175	→ 0.00%	100
Jun-22	US\$/tonne	6100	6100	→ 0.00%	50
Jul-22	US\$/tonne	6000	6000	→ 0.00%	6

GDT Butter - NZ Unsalted				Source: NZX	StoneX
GDT Butter - NZ Unsalted					
		16 Nov	02 Nov	Change	
Contract 2	US\$/tonne	5,490	5,280	↑ 3.98%	
Butter Futures					
		25 Nov	19 Nov	Change	OI
Dec-21	US\$/tonne	5600	5600	→ 0.00%	494
Jan-22	US\$/tonne	5595	5595	→ 0.00%	626
Feb-22	US\$/tonne	5500	5450	↑ 0.92%	785
Mar-22	US\$/tonne	5450	5445	↑ 0.09%	673
Apr-22	US\$/tonne	5445	5445	→ 0.00%	620
May-22	US\$/tonne	5350	5350	→ 0.00%	540
Jun-22	US\$/tonne	5250	5250	→ 0.00%	510
Jul-22	US\$/tonne	5200	5200	→ 0.00%	26



Chicago Mercantile Exchange

Chicago Mercantile Exchange							Source: CME	StoneX
		24 Nov	19 Nov	Change	Ref Month	Total OI	Units	24-Nov (€/tonne)
Class III Milk		17.95	17.97	↓ -0.11%	Nov-21	3,748	US\$/cwt	351 € -0
Class IV Milk		18.70	18.70	→ 0.00%	Nov-21	570	US\$/cwt	366 € -
Cheese (Cash Settled)		1.75	1.75	↓ -0.06%	Nov-21	1,354	US\$/lb	3,416 € -0
Butter (Cash Settled)		194.00	196.00	↓ -1.02%	Nov-21	570	USc/lb	3,796 € -39
Nonfat Dry Milk		147.85	147.55	↑ 0.20%	Nov-21		USc/lb	2,893 € +6
Dry Whey		58.55	58.55	→ 0.00%	Nov-21	627	USc/lb	1,146 € -





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

StoneX Europe S.A.,

European Dairy Contact Details

Ireland

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

France

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

Germany

Florian Hildebrand: florian.hildebrand@StoneX.com
Robert Theis: 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 (P0000012). 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.

