

# MARKET

2018年8月



柑橘油



不同于最近几期中提到的自然灾害成为市场波动的主要因素，本期市场期刊我们将从人为因素中寻找引起市场波动的答案。

在本期市场期刊付印之际，我们的团队正准备广泛地走访世界上一些主要的种植地区。当一些主要的柑橘农作物，例如巴西甜橙以及阿根廷柠檬，进入重要的收获期时，我们会给您带来从我们的专家团队那获取的最新市场资讯。

9月，我们将参加ICBC等行业内的重大会议，在会议上我们会与长期合作的业内同行进行交流，并与供应商和客户共享行业信息。我们期待着在下一期期刊中与您分享会议中我们的所闻所见。

在市场波动和供应链困难反复出现的大环境下，我们将继续致力于关注影响整个行业的全球事件。我们也希望通过我们的市场期刊，能够给我们的客户带来真正的有价值的行业信息。





# 柑橘油

# 甜橙



## 巴西

转眼间我们已经进入了2018年的第三季度，再次迎来了巴西甜橙油的新产季。伴随着2017-2018产季 398百万箱的大丰收，大家都很期待Fundecitrus对于新产季的产量预测，因为这个数字会对橙汁及其副产物的价格走势产生巨大影响。Fundecitrus的官方预测数字在5月9日正式发布，为288百万箱，比上一产季减少了28%。由于一些加工商在三月份还在生产上一产季剩余的甜橙，所以在第二季度巴西甜橙市场供应依然相当活跃，同时存在很多投机商，一单接一单的快速出货并快速回笼资金。但是随着新产季的来临，市场逐渐平静下来，我们开始看到了价格的小幅度回落，但是随着进入六月份，全球产量及库存量的不确定性再次浮出水面。目前大家一致的观点是，大多数的买家只买少量用以满足当前的订单所需，且对巴西新产季的市场走势持观望态度。巴西新产季的甜橙油和甜橙萜将何去何从，价差是否会维持在合理范围内，整个行业的买家和卖家都在等待着这些年度问题的答案。

D-苧烯和甜橙萜的市场行情一直是大家密切关注的，尤其由于大量的低价产品涌入市场，最近一直是全球热议的话题。这些低价产品最初大量涌入了北美市场，然后慢慢蔓延到全球范围。看到目前市场上甜橙油和d-苧烯价格的极端差异，我们感到十分担忧，同时我们也试图了解更多信息来试图预测甜橙萜在巴西新产季之后的价格趋势。我们需要了解香精香料行业使用的甜橙萜和工业级d-苧烯的区别，据我们所知，工业级的d-苧烯确实很容易被一些石油化学品，松节油和化学衍生品替代，但是甜橙萜却没有那么容易被替代，并且两个产品在不同的行业有一些独特的应用。配方的调整及替代，尤其在HI&I（家庭、工业和公共设施的清洁产品）市场，对整个行业的影响尚不清楚，但是我们知道，这样的改变已经引起大家对整个甜橙市场的严重关切。

最近的消息显示巴西圣保罗非常干旱，整个六月份圣保罗都没有降雨，并且预计未来几周也不会下雨，这样的干旱已经危害到新产季的柑橘作物。我们需要考虑这样的干旱是否会对于今年甜橙的产量、鲜果质量以及整体柑橘树的健康产生影响。部分人猜测，今年巴西甜橙的产量已经比之前Fundecitrus的预测

数量再减少9百万箱左右。也有些人在担心感染HLB的柑橘树在增加。这无疑会给规模较小的加工商带来额外的压力，已经有些加工商预测他们今年的生产量将比上一产季减少20-30%。

接下来的几周，新产季的甜橙市场将何去何从，会慢慢浮出水面。

## 美国

佛罗里达短暂的2017-2018产季的甜橙加工生产已经全部结束，美国农业部公布的该产季的产量为45百万箱。由于飓风厄玛和黄龙病的双面夹击，美国这个产季甜橙产量创下了二战以来最低记录。伊丽莎白·斯泰格(Elizabeth Steger)对2018-2019新产季的产量预测将于八月份发布，我们都在期待这一预测的发布。好消息是甜橙种植者对于即将到来的产季非常乐观，并期待着接下来的几个产季产量能够稳步上升。然而美国正处于官方飓风季的开始，一些已经被命名的暴风除了阿尔贝托和贝丽尔已经离开，预测风暴数量在10-16次，其中飓风预报5-9次，其中1-4个飓风将在11月30日飓风季结束之前成为主要飓风。这很大程度上取决于大西洋的水温（大西洋的水温比往年稍微低一些）和太平洋是否会出现厄尔尼诺现象。如我们看到的一样，只要有一次强烈的风暴就会对当地主要的农作物的产量产生巨大的影响。

## 墨西哥

墨西哥2017-2018产季的生产加工在5/6月结束，总的来说，鲜果的产量和大小都很好，但是超过一半的甜橙都将流向鲜果市场。由于美国佛罗里达甜橙减产，甜橙鲜果市场和加工行业的压力都有所增加。与美国和巴西一样，墨西哥也在不断地和黄龙病作斗争，尤其是在墨西哥最大的种植区韦拉克鲁斯(Veracruz)。并且墨西哥也正处于飓风季，明年的产量主要取决于是否受到重大灾害天气的影响。早季和中季的品种将在10月份开始采摘并加工，瓦伦西亚品种的甜橙则在接下来的几个月陆续采摘并加工。墨西哥通过增加种植和生产加工来满足来自全球的需求，不断的增产使得墨西哥在全球甜橙市场的重要性持续上升。



# 柠檬

## 阿根廷

随着今年第一季度和第二季度的消耗，且一些卖家积极供应，2017年剩余的库存逐渐减少。今年的柠檬产量预计比去年增加了10%，达到约115万吨。用于加工的鲜果，价格不像去年每公吨340美金的空前高价，目前稳定在每公吨200美金左右。2017-2018产季由于鲜果价格空前高涨，对于加工商来说无疑是一场噩梦，这迫使他们要么等待便宜的鲜果再适量买入进行生产，以便尽可能满足客户的需求，要么承担高成本提前锁定充足的鲜果，保证有充足的货源用于生产满足客户的需求，但几乎没有利润。对于阿根廷的加工商来说，利润水平真的是微乎其微。对于卖家和买家来说，2018-2019年看起来更有希望，这将有助于形成一个稳定的供需平衡，从而建立一个健康、可持续的供应链。

## 意大利/西西里

在4月份可以看到，意大利和西西里保持了一个标准的产量（580k Mt's）和一贯的优质品质。加工商们是否能够拿到充足的鲜果用于加工，是贯穿整个产季的最大挑战。他们到处收购相对便宜的鲜果再适量买入进行生产，以便尽可能满足客户的需求。西西里柠檬油作为高品质的来源，在需求的高峰期价格已经达到\$44/kg。但是随着进入产季尾声并且阿根廷柠檬油也流入市场，柠檬油的价格又回落到\$40/kg以下的水平。

## 西班牙

西班牙4月份采摘的Fino品种和接下来7-8周后采摘的Verna品种产量也十分稳定。本产季的产量仅略高于100万吨，Fino品种占总产量的80%以上。由于在2017年9月至12月期间，鲜果市场的需求量增加了13%，导致用于加工的果实越来越少，因此鲜果市场和加工行业对于果实的争夺贯穿整个产季。西班牙柠檬一直被鲜果市场占主导，尽管我们可以看到未来加工商们可能会拥有自己的果园来保证自己能够得到足够的鲜果，但是这需要时间，在此之前，对于西班牙来源的柠檬产品仍然受到鲜果市场的强烈影响。在西班牙柠檬油需求强烈的情况下，本产季柠檬油的价格最高达到了\$42/kg，随着需求得到满足，价格回落至\$36-38/kg（根据质量等级区分）。

## 美国

加州目前已经超越佛罗里达，成为美国第一大柑橘种植地。美国全国40%的新鲜柠檬由加州供应，但是由于对鲜果的需求远远超过产量，超过50%的鲜果必须依靠进口。美国农业部对于加州柠檬产量的预测仍然稳定在20.5百万箱。他们在2016年经历了严重的干旱，并且在2017年12月经历了一场严重的火灾，摧毁了文图拉县。据估计，文图拉县在这次火灾中损失了占柠檬种植面积3%（1500英亩）的果园。而以其深黄色的色泽和质量上乘，加州柠檬油一直保持着高需求量和高价。尽管在过去的几年中，柠檬的总种植面积和产量一直保持不变，但是越来越多的加州柠檬流入鲜果市场，这意味着用于加工的加州柠檬的量还是有所减少。

# 蒸馏白柠檬油

## 意大利/西西里

果胶市场的高库存量仍然持续影响着白柠檬的加工，果皮需求和价格仍然疲软，平均每公吨800美元左右，通常来说，对于青柠汁和白柠檬油的需求是比较平缓的，欧洲突然对于青柠汁的需求上涨，我们认为可能是欧洲持续炎热的夏季天气原因造成的。除了为果皮找到去处之外，加工商们另一个要考虑的主要因素是鲜果成本的波动，在谈判的关键时刻，比索的升值让情况进一步恶化。当进入六月份，米却肯的所有加工商都开始加工白柠檬，但是相比之前两个季度，今年的加工开始的比较晚。这是由于以下三个主要因素造成的：由于果树的平均年龄和成熟期在增加，导致水果产量降低；蓟马虫咬食树叶和果实，病虫害造成减产；由于水果价格波动，并且往往这个价格看起来不那么吸引人，造成种植者对于果树的管理的投资减少。墨西哥青柠的实际含油量也在下降，远远低于历史平均水平，目前尚不清楚是不是受到蓟马虫的影响，或是区域变异性或是两者都有，但是据加工商预计，今年的白柠檬油产量将比正常预期少15%左右。

在接下来的3-4个月里，墨西哥的产季高峰将结束，下一个产季会在12月初。截止今日，所有的现象显示与2017年相比，今年加工量比去年减少了30%。而鲜果价格则上涨了近25%，从5月份的\$70<sup>0</sup>s/mt上涨到目前的\$90<sup>0</sup>s/mt，如果比索继续走强，这种趋势可能仍会持续下去。

## 秘鲁

秘鲁的主要加工季已经结束，生产了约360吨白柠檬油，比历年产量平均值要少40%。虽然从7月到10月仍有一些加工商在继续生产，但是数量微乎其微。

鲜果产量减少，水果价格剧烈波动，鲜果加工季拖后，鲜果中含油量的变化，果皮库存量较大，以及对于白柠檬油的需求平缓，这些都是能够迅速扭转市场走势的因素，我们与我们的全球战略合作伙伴一起，一直密切关注这一市场的动态。

## 西柚

仅仅在十年前，佛罗里达还能够出产27百万箱的西柚。根据最近的预测，佛罗里达的西柚产量总数下降到3.9百万箱，下降了85%。我们刚刚提到的27百万箱，其中9百万箱是白西柚，现在白西柚的产量下降到仅仅0.7百万箱，在这短短十年来，白柚的产量减少了92%。减产的原因同佛罗里达其他柑橘类似，是由致命的黄龙病，飓风以及对于果汁的需求急剧下降造成的。

除非未来几个月发生一些灾害性天气以外，目前墨西哥的果实看起来都很健康。在10月和11月将会进行加工，但是由于种植地和重新种植的数目比较少，并且果汁销路不好，所以墨西哥地区西柚油的产量也非常小。

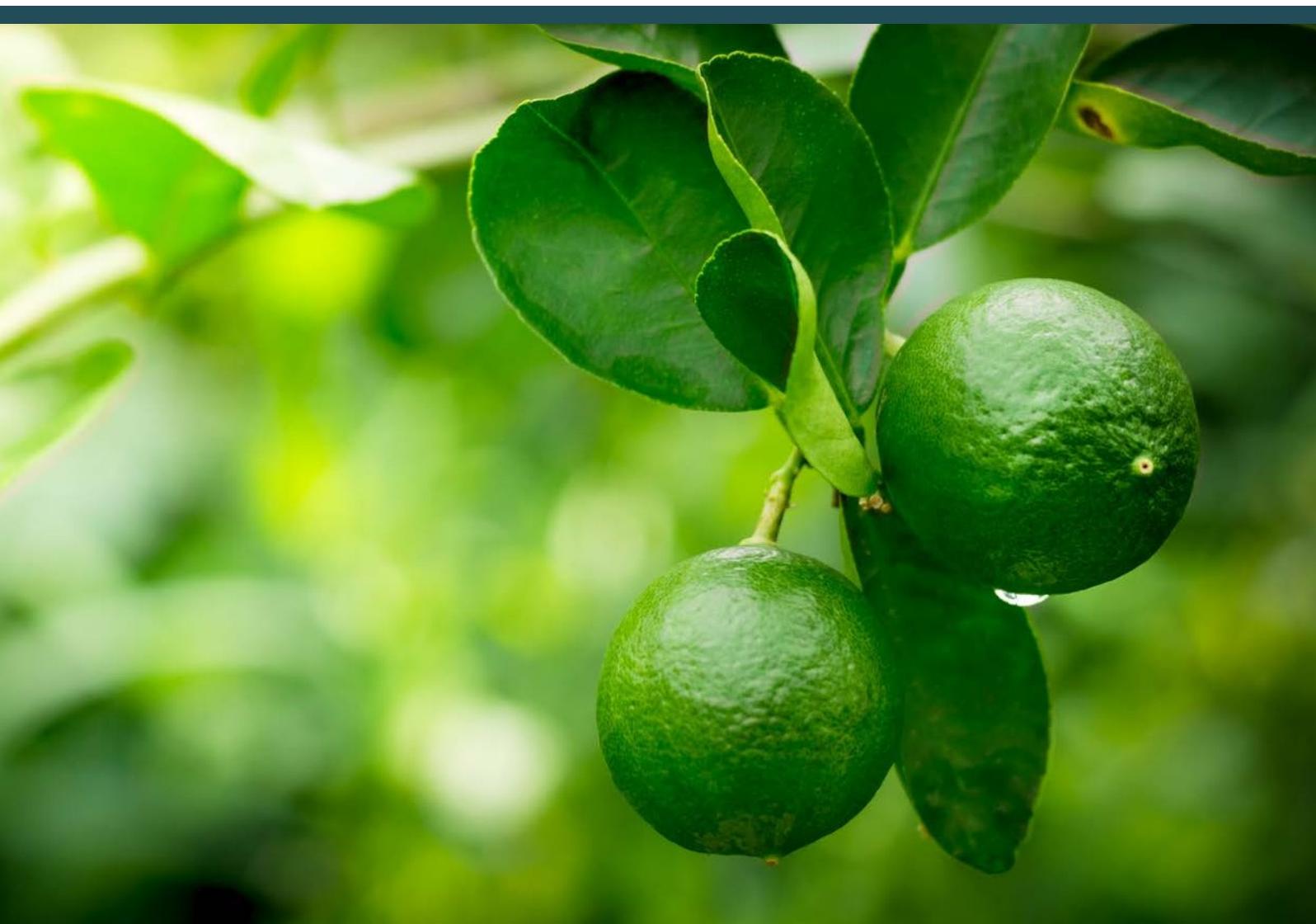
尽管西柚油的供应量在急剧减少，但需求量却在以惊人的速度增长。从白柚油到粉红西柚以及西柚汁精油和其他香气成分，价格目前都稳定但处于历史高位。为了满足对此类产品日益增长的需求，九橙很愿意根据您的需求为您提供稳定的西柚产品和香气解决方案。

## 冷榨白柠檬油

墨西哥从六月份开始加工波斯白柠檬，传统上是依靠降雨让果实更大和更多汁，但是由于5月份少雨，虽然产量充足，但是个头普遍较小，这样比较小的鲜果进入加工行业，白柠檬油的产量比较不错，但是相应的，果皮和果汁的产量却偏低。

巴西今年塔希提白柠檬的鲜果产量也不错，但是加工量比去年减少了15-20%。由于塔希提白柠檬在鲜果市场的潜力导致其鲜果价格增高，使其与上一产季相比价格明显上升。

目前冷榨白柠檬油市场供需平衡，我们预计，最坏的情况是价格保持稳定，甚至有可能在未来的几个月有所回落。





上海九橙实业有限公司

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