



Horizons.

当今乳业
全球观察

#05

第3页

市场动向

全球牛奶
供应勉强弥补
去年的减少量

更多内容 →



第7页

东南亚需求
低迷的探究

第12页

全球评论

第13页

Hoogwegt
新鲜事

第14页

Hoogwegt
Dairy Spew
播客

编者按语

免责声明

《Horizons》为Hoogwegt 集团出版期刊。信息收集自可靠来源，但报告中任何数据的准确性不作保证。

版权所有，未经允许请勿转载。

大家好！

本期请与我们一同来分析一些令人兴奋的问题，我们将探讨更多关于全球牛奶供应的问题，并更详细地讨论价格是否开始出现转机。

我们还讨论了东南亚需求，相比于脱脂乳粉，低迷的需求对全脂乳粉带来更多的影响。

所有这些分析在我们最新的**Hoogwegt Dairy Spew**播客第14集 “让我们举杯共庆！” 中也有所讨论。

就乳清而言，我们对**WPC80**与甜乳清粉之间的关系进行了更为详尽的讨论。我们还从技术面角度谈及欧洲产奶旺季期间欧洲能源交易所（**EEX**）期货的表现。

我们还邀请客座撰稿人，**Seabird**国际航运公司总经理**Herman Dister**撰写其对集装箱货运市场的看法。

我们还重点介绍我们的**My Hoogwegt**门户网站以及即将推出的新功能。有关如何注册该服务的信息可在“**Hoogwegt新鲜事**”部分查看。

希望您能喜欢本期《**Hoogwegt Horizons**》！

一如既往，谨致问候

Hoogwegt Horizons编辑团队

市场动向

全球牛奶供应，勉强弥补去年的减少量

全球牛奶产量增加能多过去年的下降的可能性越来越小。欧盟最近每周的数据以及美洲传出的不容乐观的评论表明，未来几个月平均1%的增长率可能是最好的情况。欧盟贡献最大的产量，但大多数加工商所支付的牛奶价格已经跌至牧场可能要淘汰奶牛并降低成本的水平。美国的奶牛淘汰率也在上升，其主要出口供应地加利福尼亚第2季度和第3季度的奶牛生产力将会受到寒冷春季及其后续结果的影响。从有关巴西南部 and 阿根廷持续干旱影响的评论来看，南美这些重要牛奶生产地区产量恢复的希望渺茫。过去几个季度积累的饲料库存有限，而这将影响第3季度和第4季度的牛奶产量。由于大洋洲最多是零增长，全球出口供应正在迅速丧失动力。

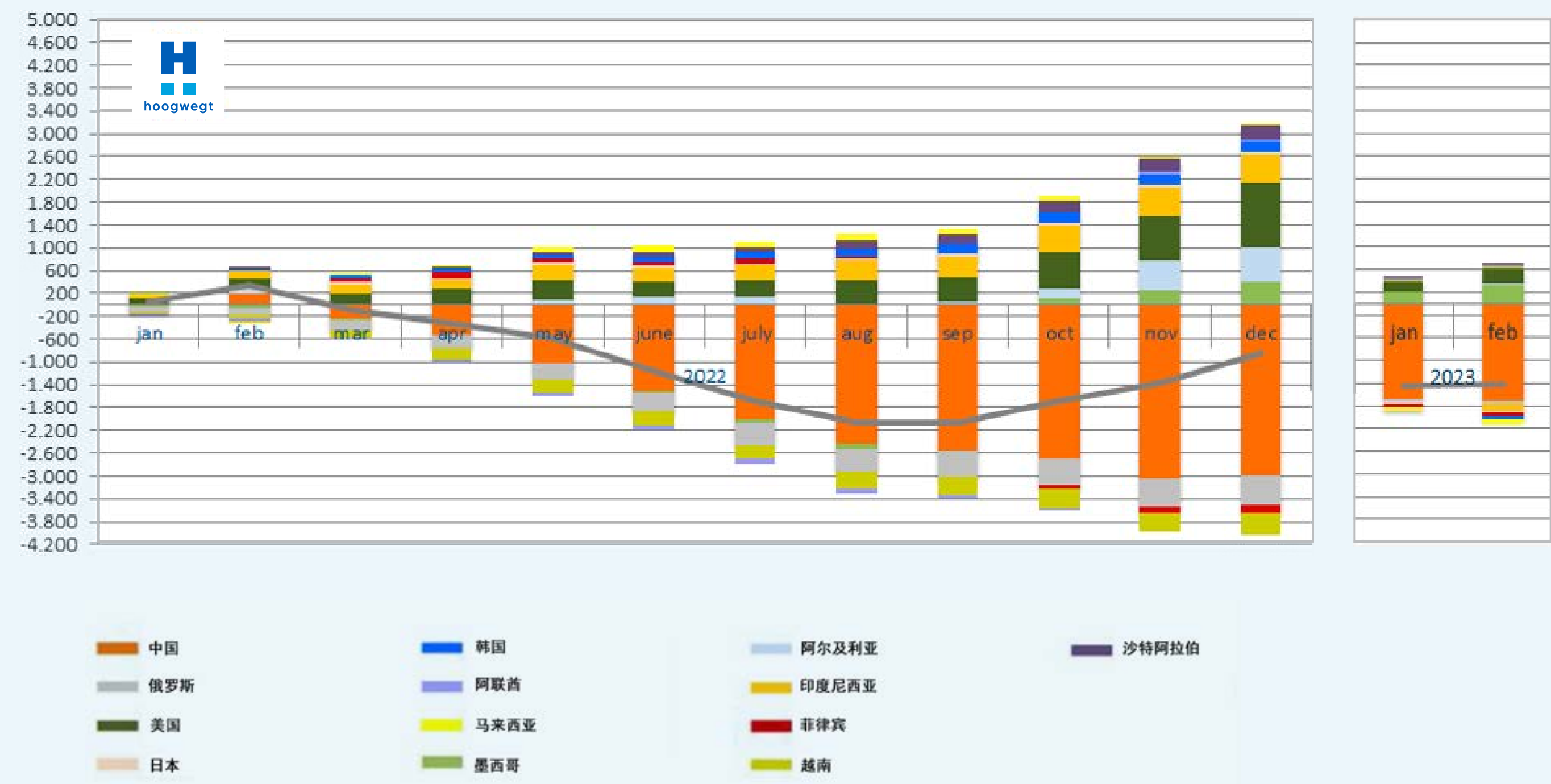
主要出口地区的牛奶供应增长情况（同比变化，1000吨）



- 美国
- 阿根廷
- 澳大利亚
- 欧盟27国
- 巴西
- 新西兰
- 英国
- 合计

图例：条形代表左轴所示数量 总计线反映右轴所示百分比
资料来源：Hoogwegt重新制作的当地生产统计数据

前13大进口国的进口量（与上年相比的累计变化，总进口量以1000吨牛奶当量计）



注：上图所示为每个国家进口量与去年相比的月度累计变化。灰线为所有13个国家与去年相比的总累积变化量。
资料来源：Dairyntel贸易数据，Hoogwegt重新制作。

→ 接上页

考虑到大多数乳制品价格已经降低至一定水平，由于市场形势（注：对买方来说）似乎与北半球产奶旺季期间一样好，因此我们应该认为第2季度会出现一些活跃的进口购买。鉴于上述供应前景，从买方的角度来看，若要期待更好的价格和供应，则可能是一种奢望。既然我们可能不应该再将中国视为是一个机会主义买家，那么中国是否会加入这一行列还有待观察。我们在其他主要进口地区可能会比2月3月价格每周下跌的时候看到更多的买家活动。特别是东南亚似乎在今年前两个月还落后于其正常进口量。另一方面，美国和墨西哥在今年年初的购买相当积极。阿尔及利亚、沙特阿拉伯和阿联酋在1月和2月的进口购买量则有点不温不火，但在最近的全球乳制品交易（GDT）当中，我们看到该地区的买方活动有所改善。

脱脂乳粉：（SMP/NFDM）价格似乎出现转机

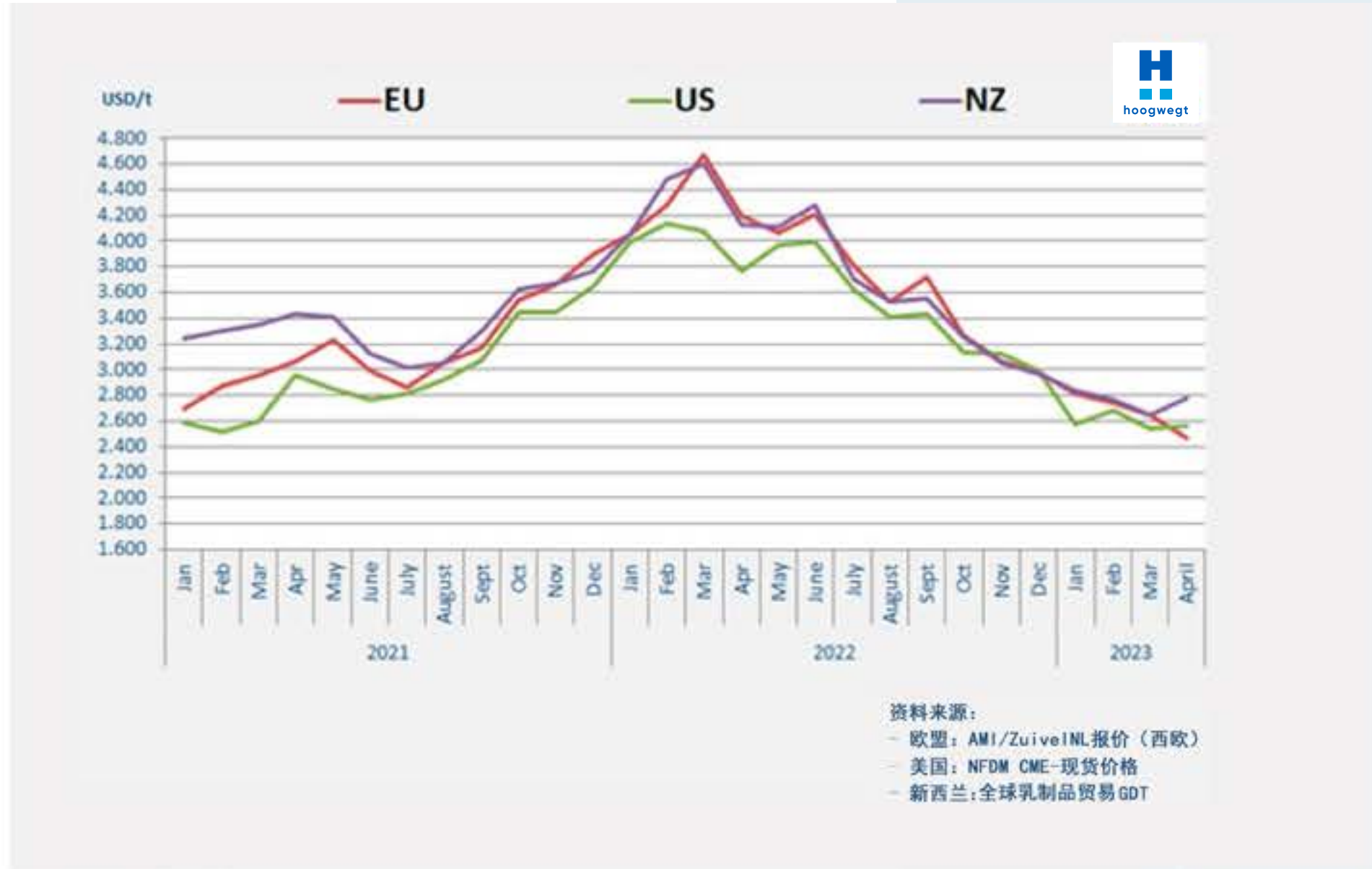
本报告所监测三个产地（欧盟、美国和澳大利亚）的出口供应在过去4个月当中并未显山露水。在这三个地区中，只有美国的供应保持稳定。然而，由于与前一年相比，新西兰在去年11月至今年2月期间增加了63000吨的出口量，即每月大约增加16000吨，这给买方提供了足够的理由对蛋白质相关的乳制品业务感到舒适。不过，尽管新西兰脱脂乳粉（SMP）的出口供应有所

增加，价格似乎已经出现转机。而北半球的价格似乎迟迟没有跟上，但美国的价格在4月的第三周也开始爬升了。从供应方的基本面、卖方库存和总体供应情况来看，买方还没有什么要担心的，但是从价格来看，越来越多的信号表明，4月初达到的价格水平可能已经成为我们今年这个时候可以达到的最低水平了。

欧盟、美国和澳大利亚的脱脂乳粉生产、出口和供应情况 1)



主要出口市场的脱脂乳粉月度价格



未来展望

本报告所监测出口地区的牛奶生产前景似乎并不能称得上有力。以往1%的增长率几乎勉强可以满足全球需求的增长。然而，这也就意味着乳制品商品价格的走向主要取决于在今年余下的时间内所呈现的乳制品需求情况。而在西方国家，重要的是从零售层面上监测消费对乳制品价格下降的反应。我们可

以预期，随着时间的推移，乳制品价格大幅下降的影响也将传导到消费者层面。乳品需求组合的另一关键因素显然是中国。如果需求的两大因素接下来发展良好，那么我们在第2季度初所看到的商品价格有可能会成为今年的低点。■

2023年5月至2023年7月市场展望



乳品透视

东南亚需求
低迷的探究

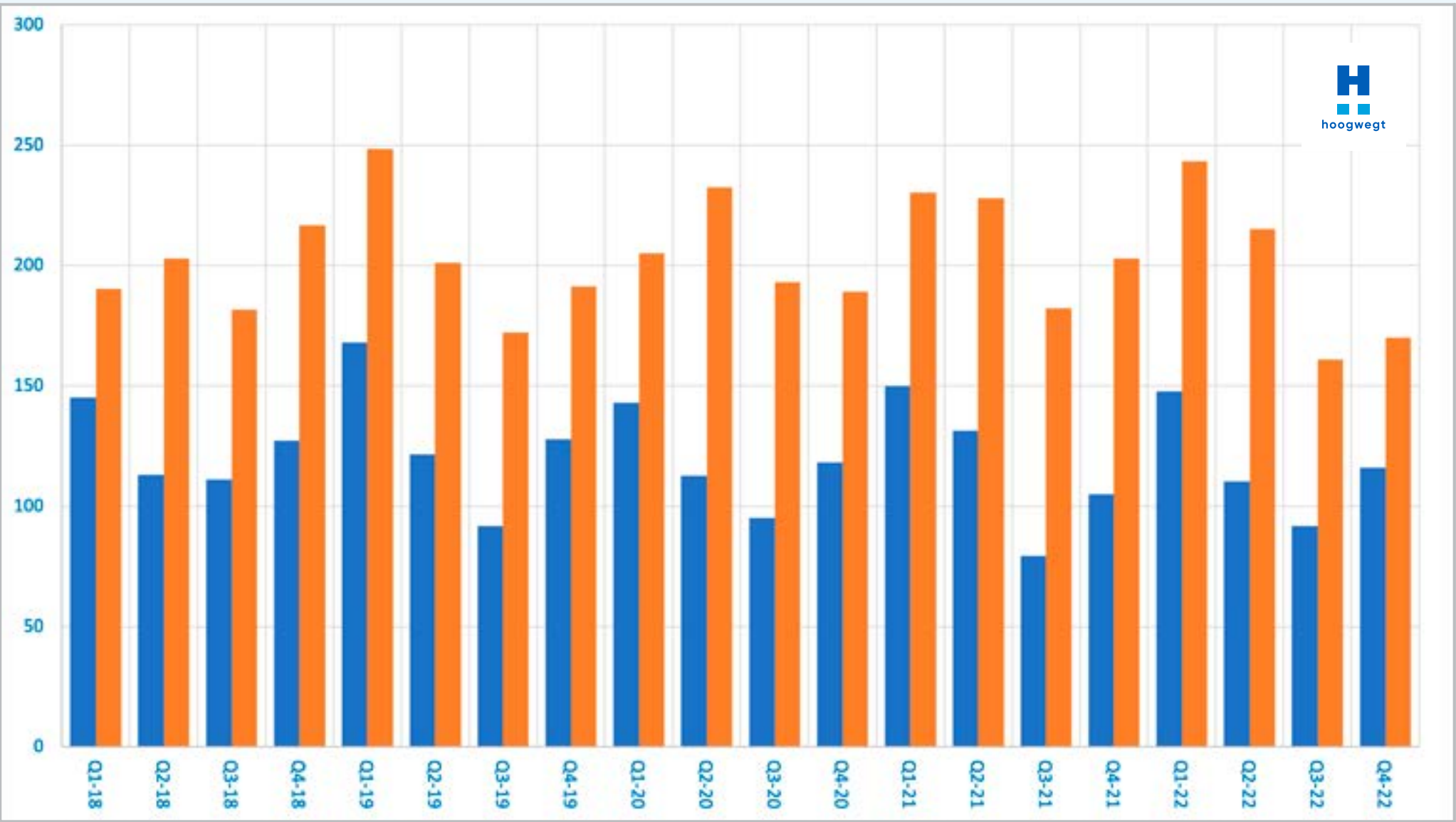
据说目前东南亚的需求低迷已有一段时间了。这到目前为止一直都是我们东方同事们判断无误的定性看法，当然我们也有东南亚买家在GDT中低迷的表现来支持该说法。

然而，GDT也许并不能完全代表东南亚的需求。

不过，这其中也有一些细微的差别。新西兰产品结构的变化可能会使新西兰脱脂乳粉市场情况发生偏移。新西兰供应商生产出更多脱脂乳粉，并且希望在其财务年度结束前将其售出，以增加其市场份额。

看看新西兰全脂乳粉的出口，我的假设是新西兰仍然供应充足，它可以描绘出更清晰的局面。采用过去5年东南亚的脱脂乳粉和全脂乳粉需求的季度数据进行分析可以得出两者之间的r2（决定系数）接近0.5。这意味着东南亚的脱脂乳粉和全脂乳粉需求之间存在相关性。

东南亚脱脂乳粉与全脂乳粉每季进口需求（以千吨/季计）



[更多内容 →](#)

→接上页

牛熊之辩...

看涨一方:

- 南美洲和澳大利亚的牛奶生产正处于困境。
- 北半球奶农直售的牛奶价格一直在下降。
- 土耳其和印度在短期内不具竞争力。
- 中国改变防疫模式和“重启经济活动”，以及前所未有的自由贸易协定与关税调整。
- 价格下降；这应该吸引部分买家。
- 资金不再免费，贷款要求更加严格，而这可能会限制奶农的投资。

看跌一方:

- 美国和欧盟目前的牛奶产量不断增长。欧盟脱脂乳粉产量较2021年下半年和2022年第1季度的低水平有所增加。
- 东南亚需求似乎走低。
- 经济衰退、通货膨胀导致需求下降。
- 生产商的供应较2021年有所好转。
- 鲜奶消费比较接近新冠疫情前的水平。
- 新西兰产品结构发生调整，不利于脱脂乳粉市场。

观察列表:

- 汇率波动使贸易份额发生扭曲。投入成本不稳定。
- 地缘政治的动荡使自由贸易发生转变。
- 中国可能会恢复库存，不过这可能会稍稍滞后。
- 土耳其解除对乳制品的出口禁令（禁令旨在“对抗”通货膨胀）。注意由于该国乳制品价格还比较贵，因此土耳其目前（在国际出口市场）并没有竞争力。

市场速记...

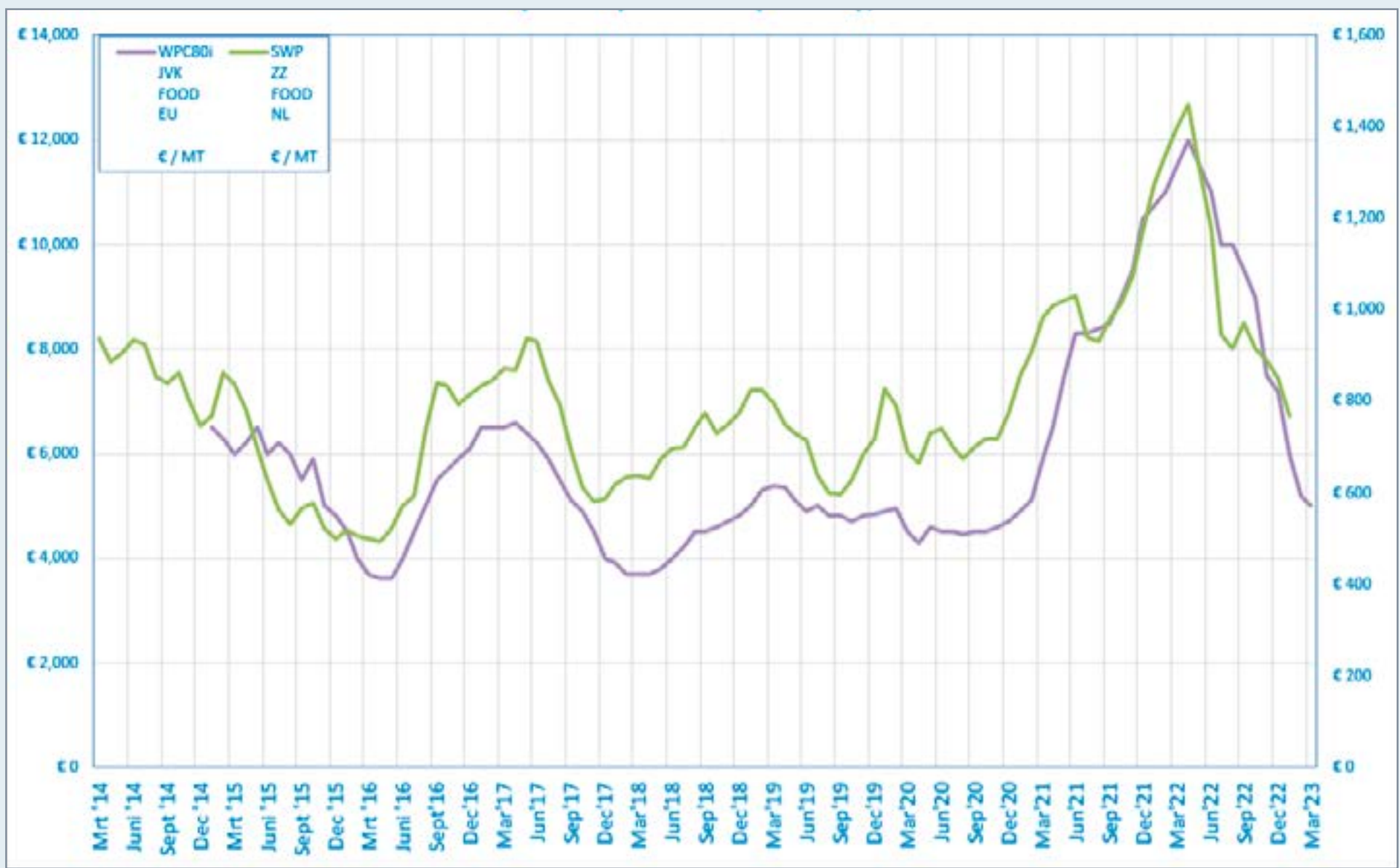
乳清

John Kramer, 全球产品主管-乳清、乳糖和低蛋白乳清

- 乳清蛋白家族产品继续其跌跌不休的模式，与此同时，价格似乎已接近一些人可能认为底部水平在即的价位。这反映为WPC80浓缩乳清蛋白粉价格在4000欧元/吨，食品级甜乳清粉（SWP）价格为700欧元/吨，饲料级甜乳清粉价格为600欧元/吨。
- 不过还是让我们从基本面的角度开始说吧：
 - 牛奶支付价格每月下降5欧分/升。
 - 因此，5/6月份将会达到奶农生产牛奶的成本价位。
 - 最大的问题在于奶农何时以及如何对这种新的利润压力环境作出反应。
- 由于目前牛奶产量的强劲增长通过延长奶牛产奶时间而不是饲养新生犊牛来推动，因此奶农是可以迅速作出反应的。这种情况有可能会出现，特别是当肉价相对比较有吸引力时。
- 目前我们处于持续走强的牛奶产量仍然超过全球需求的状态。仅举一例，荷兰历史上从未像今天这样生产过如此多的牛奶（按升数和干物质含量计算），即使在不利的天气条件下。因此，在这一阶段还没有迹象表明要对供应踩刹车，而与此同时，全球也几乎没有需求强劲恢复的迹象。
- 就乳清蛋白家族产品来说，这意味着价格将进一步下跌。
- 本月我们将仔细研究甜乳清粉和WPC80浓缩乳清蛋白粉之间的关系。这两个市场往往会朝同一方向发展，并且有很强的关联性。到现在为止，WPC80这一产品所需吸纳的可用液态乳清量为甜乳清粉所需量的7倍左右。鉴于最近15年几乎所有投资都在超滤方面，我们可以想象，到现在为止，WPC80市场在整个乳清蛋白家族产品的供求关系当中应当占据主导地位。
- WPC80和甜乳清粉的一个主要区别在于甜乳清粉拥有通过经纪人、交易平台和期货来长期进行交易的日内市场。这就创造了一个每天均可进行价格发现的环境。WPC80是一种常常要按季度来定价的产品（例如领先的运动营养产品就是这样）。因此在这当中就会出现没有真正定价的时期（当某一季度已进行议价并且敲定时）。
- 这样市场会更依赖于成交高峰时刻，同时这样市场也往往更难以预测。而该市场通常会出现的大起大落也可以体现出这一点。（一周内500欧元/吨的波动并不罕见）。
- 乳清粉跟WPC80的另一个很大的区别是，我们仍然看到大量甜乳清粉用于饲料当中（主要是用作犊牛牛奶替代品以进行育肥和饲养）。由于经纪人市场和EEX都基于饲料价格，因此饲料用量的影响仍然很大。
- 此外就食品而言，甜乳清粉仍然是许多产品的重要组成部分。WPC80拥有浓

缩乳清蛋白（适合用于运动后的肌肉恢复），而甜乳清粉则可以让蛋白质和碳水化合物（乳糖）之间达到完美的平衡，而这正是许多食品配方仍然看中的一点。

WPC-80（左轴）与甜乳清粉（右轴），以欧元/吨计



更多内容 →

期货: EEX

Hoogwegt贸易管理 衍生品交易员, Joris Thys

- 曲线说明了一切。EEX期货市场在过去数周内一直不愿意走低。由于产奶旺季在即，液态乳制品市场价格较低，生产商仍对其价格持乐观态度，除非他们有必要，否则不会降价。同时，终端用户试图锁定他们已分配的合约，将期货升水价格推至约150欧元/季度。在撰写本报告时，第2季度价格约为2450欧元/吨，第3季度为2600欧元/吨，第4季度为2725欧元/吨。
- 远期合约价格走高符合市场的普遍情绪，即虽然短期内整体牛奶供应良好，但一俟产奶旺季结束或到第3季度末即存在价格上涨的巨大风险。最近GDT价格意外跳涨进一步鼓动牛市情绪，特别是SGX脱脂乳粉期货价格曲线的上升。这里有一点需要提醒看涨一方的是，目前的期货价格低于上次GDT的价格。
- 从技术面来看，下行趋势仍然保持不变，但移动平均线趋于平缓，这表明下降趋势的势头有所减缓。
- 我们同样发现，全脂乳粉价格曲线的情况几乎一样，价格在GDT后出现反弹，而长期下降趋势仍保持不变。



Herman Dister Seabird 国际航运 总经理



我于1991年1月与Hoogwegt结缘并从物流助理开始我的职业生涯。我在大学毕业和兵役结束后直接开始工作，当时实行的还是义务兵役制。由于我们的团队规模不大，因此我很快就掌握了乳品物流业务的所有专业技能。时光飞逝，很快就到了2004年，我担任了Seabird的总经理。由于行业本身的活力以及变化，这从来就不是一份枯燥的工作，现在仍然如此。

1991年，Seabird只有50%的股份为Hoogwegt所拥有。剩下的50%由一名法国商人拥有。1994年，我们成为Hoogwegt集团全资拥有的子公司。在随后几年当中，我们的工作方式迅速专业化。

一开始，我们主要通过传真工作，同时我们还有大量的电话沟通。这种情况很快就演变成成为全面数字化的工作方式，事实证明，这种方式在过去受到新冠肺炎冲击的三年中对我们大有裨益。在家办公成为一种新的需要，幸运的是我们对此管理得相当不错。

航运界的组织同样经历巨大的变化。过去有许多不同的班轮运输公司，每家公司均拥有其各自的服务以及特定的目的地。现在，这种情况已经变为现在只有大约10家公司合作共享船舶并驶往世界各地不同的目的地。

你可能没有想到，班轮运输公司在2020年之前并没有赚到很多钱。这在新冠疫情期间迅速改变。由于政府采取的措施和异常需求造成港口的延误，进而导致航运计划中断，几乎所有贸易的船只均为满负荷运转。这导致费率较以前上升了10倍，从而为班轮运输公司带来巨大的利益。

自2022年年中以来，由于新冠疫情危机带来的大多数限制开始被解除，而且需求大大放缓，运费开始再次下跌。从短期来看，我们并

不指望班轮运输公司会找到解决方案来阻止费率的下降。他们将尽可能多地搁置船舶以减少集装箱运力，但这并不够。此外，他们已下单建造许多新的大型船舶，这些船舶将在未来两年内加入船队，这将极大地提高运力。

除非世界经济大幅回升或发生意外事件（战争、疫情、破产等），否则我们预计船舶不会很快就装满，因此费率将暂时保持在较低水平。

不管接下来会发生什么，我们Seabird公司已经作好准备，并期待着一起正面应对所有新的挑战，并充分利用新的机会，为我们所有的利益相关者创造价值。

Seabird国际航运公司为Hoogwegt集团旗下的一家国际航运和货代公司，专门从事乳制品运输。Seabird在乳制品和食品物流、仓储解决方案和报关服务等方面为食品行业提供全面的卓越服务。

Hoogwegt 新鲜事

MyHoogwegt 门户网站最新推出一些令人兴奋的功能！

目前，这项服务只对我们大多数的出口客户开放。但不久MyHoogwegt将向我们所有客户提供该功能！

无需太久，我们即将推出我们的新功能。敬请关注！

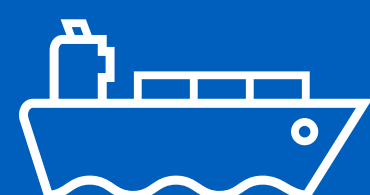
您在[这里](#)可以找到更多信息。

MyHoogwegt门户网站提供什么？

我的合约



我的发货



市场动向



即将上线，敬请期待！

访问并查看：

- 文档资料
- 付款状态
- 在线下单

请在这里注册：

您是否有兴趣为您的公司建立免费的MyHoogwegt账户？请扫描二维码，我们将会与您联系！





让我们举杯共庆!

在**Hoogwegt Dairy Spew**播客上线两周年之际，我们的关注焦点重新回到远东地区。敬请收看第14期，我们将讨论每个人心中的问题--**底部在哪里?**

在本期节目当中，我们将讨论各产地的生产前景，探讨生产收益，并深入探讨是否会（或不会）再次发生政府干预库存。

在深入探讨需求因素和购买行为之后，我们最后讨论了我们认为何时将会触到“底部”。

请认真收听我们的节目，我们还将谈谈我们正式推出的全新客户门户网站 - **MyHoogwegt**以及我们的通讯月刊**Hoogwegt Horizons**。

应广大听众要求，我们还在**Buzzsprout**网站上发布本期节目的文字记录。你在[这里](#)可以找到它。

请认真收听以了解更多内容！

请注意：
本期播客录制时间为2023年4月12日
文字稿为自动生成。其准确性可能有所不同。

今天就请订阅我们的节目吧！

欢迎作出评论/提供建议/寻求合作!如果你想在即将播出的节目中成为演讲嘉宾，请联系我们！

--- Hoogwegt Dairy Spew团队



节目指南:

- 0:56 介绍 - 底部在哪里?
- 1:50 生产前景
- 6:49 生产收益
- 8:27 **MyHoogwegt**门户网站
- 9:46 政府干预库存?
- 13:39 **Hoogwegt Horizons**月刊
- 14:14 需求展望
- 22:08 **Tey**在哪里?
- 22:53 快速总结-何时触底?
- 26:41 结束语