



# Horizons.

当今乳业  
全球观察

#006

第3页

市场动向

## 南半球牛奶 产量恢复

更多内容 →

第7页

## 乳品透视： SMP进口需求重回正轨

第12页

## 全球评论

第13页

## Myhoogwegt 门户网站

# 编者按语

欧盟市场的产奶高峰季节已过，而大洋洲即将迈入2023/2024新产季，因此，本期《Hoogwegt Horizons》6月刊将探讨全球牛奶供应情况。

我们还将分析2023年3月和4月我们主要生产地区的脱脂乳粉出口数据。这些数据可能与大多数人在市场上看到的情况略有不同。

如同往常，我们对乳清和CME期货市场进行了速记分析。

此外，我们还特邀客座撰稿人，欧洲乳品原料公司（Dairy Essentials Europe）的商业总监Gert-Jan Willemse撰写Hoogwegt30年来的发展心路，以及企业社会责任在不断变化的乳品行业中所具有的重要意义。

我们还将重点介绍我们的MyHoogwegt门户网站以及即将推出的新功能。关于如何注册该服务的相关信息，请查阅[第13页](#)

希望您能喜欢本期《Hoogwegt Horizons》！

一如既往，谨致问候

Hoogwegt Horizons编辑团队

## 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。

## 市场动向

# 南半球牛奶产量恢复

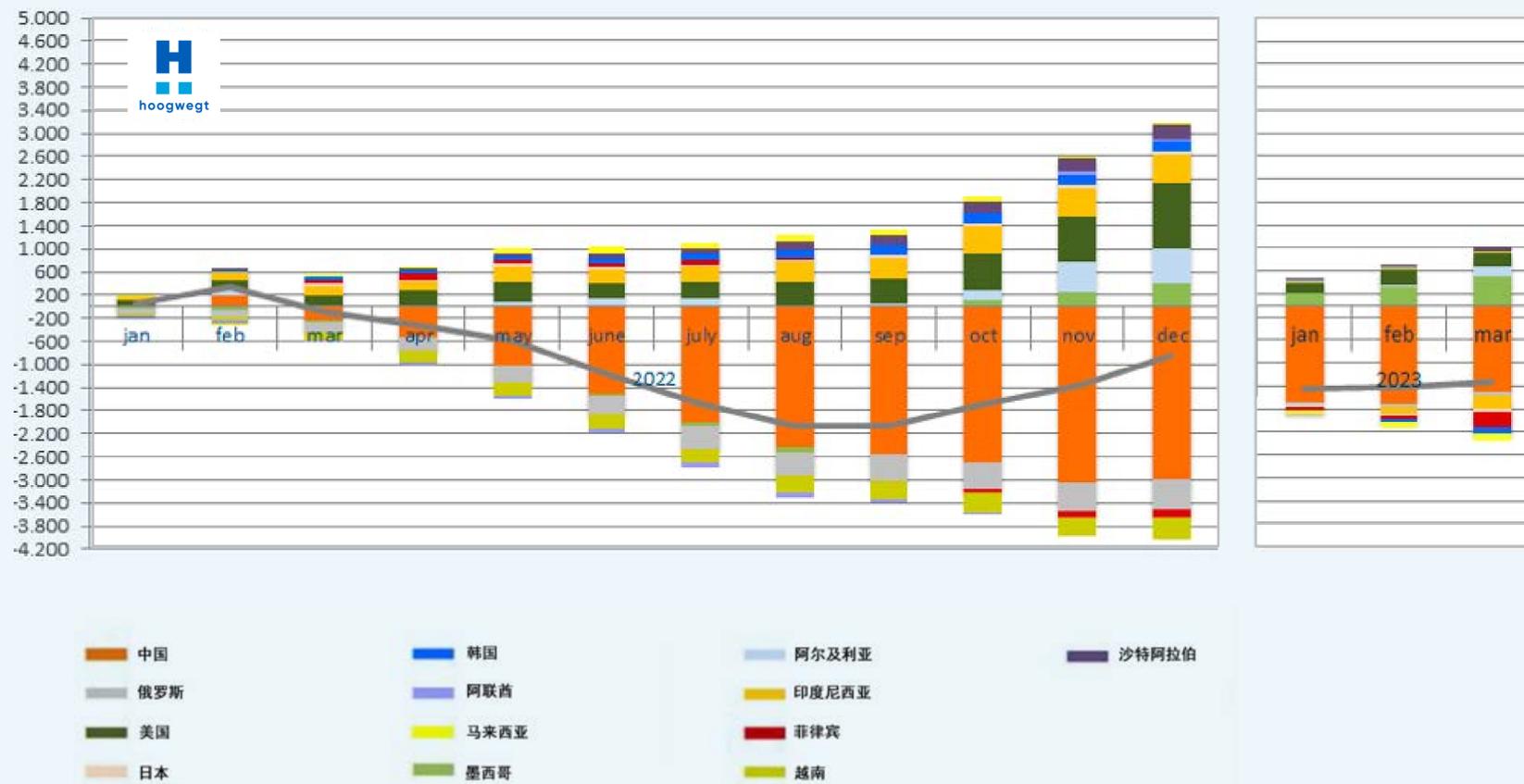
目前，牛奶价格下跌，因此，北半球的牛奶峰值产量正逐渐走弱，而南半球的牛奶产量则开始逐渐提升。自4月初以来，南美洲的天气有所改善，从而使得产季肩部的牛奶产量有所恢复。仍然有人担心第一季度出现的干旱天气可能会影响下半年的饲料供应，但就目前牛奶产量数据来看，再次同比转正。与2022年疲软的数据表现相比，新西兰本季同样呈现出较为强劲的收官表现。下季开局的产量情况更加重要，但据Fonterra预测，奶农们在下季将鲜有动力提高生产效率。

北半球的综合增长率持续下滑，自第二季度开局以来就一直徘徊在0.5%左右的水平。随着南半球的牛奶产量季节性下降，北半球的产量增长仅弥补了去年的衰减。据报道，美国和欧盟的牛奶淘汰率都有所提升，有趣的是，从供应的角度来看，全球市场的平衡态势将持续数月。

### 主要出口地区的牛奶供应增长情况（同比变化，1000吨）



### 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）



→ 接上页

尽管中国的进口量正逐渐赶上去年上半年的水平，但是，亚洲其他地区在今年第一季度的进口量仍然明显落后于2022年水平。往年中国强劲的1月进口量将分散在2023年上半年的假设似乎正如预期实现。3月和4月的进口量均比去年表现强劲。还有一点逐渐明显：中国的进口产品组合未来可能会发生结构变化，全脂乳粉的进口需求迅速下滑，与去年相比，1月至4月的进口量下降了58% - 而脱脂奶粉、乳清衍生产品、酪蛋白和奶酪的进口则越来越受到青睐。经历几年疲软后，即食型进口婴儿营养奶粉也开始逐步回升（前4个月增长了35%）。

然而，亚洲其余几乎所有的国家，其进口量仍然低于正常水平。与去年相比，美国、阿尔及利亚、沙特阿拉伯和墨西哥是呈正增长的几个主要进口国。

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。

## 脱脂乳粉 (SMP/NFDM) : 欧盟高峰供应限制价格回升

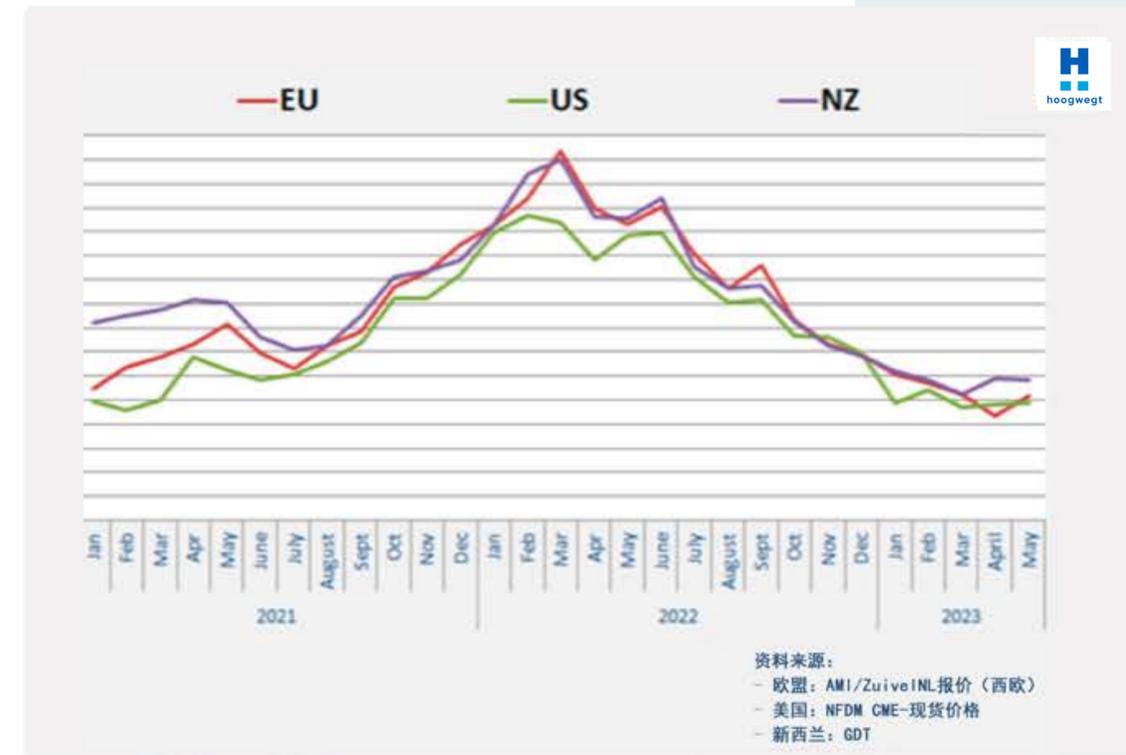
出口供应遵循季节模式，在5月至7月这一期间趋于峰值水平。最近，欧盟出口活动一直表现活跃，由于加工企业似乎优先考虑稳住一个平衡发展的奶酪市场，因此，峰值盈余就分配到了干燥塔和黄油生产线。尽管如此，本报告所监测的三个原产地区的总产量似乎仍然略低于去年水平。但是，很显然，新西兰将在2023年弥补由

欧盟、美国和澳大利亚拉低的供应水平。新西兰的脱脂奶粉的价格水平相对较高，这表明，目前新西兰的出售压力明显在逐渐减弱。毕竟，本季即将结束，脱脂奶粉和黄油的出口一直都非常强劲。因此，我们可以假设，中国疲软的全脂乳粉进口表现所导致的顺差，大部分已被市场吸收。

### 欧盟、美国和澳大利亚的脱脂乳粉生产、出口和供应情况<sup>1)</sup>



### 主要出口市场的脱脂乳粉月度价格

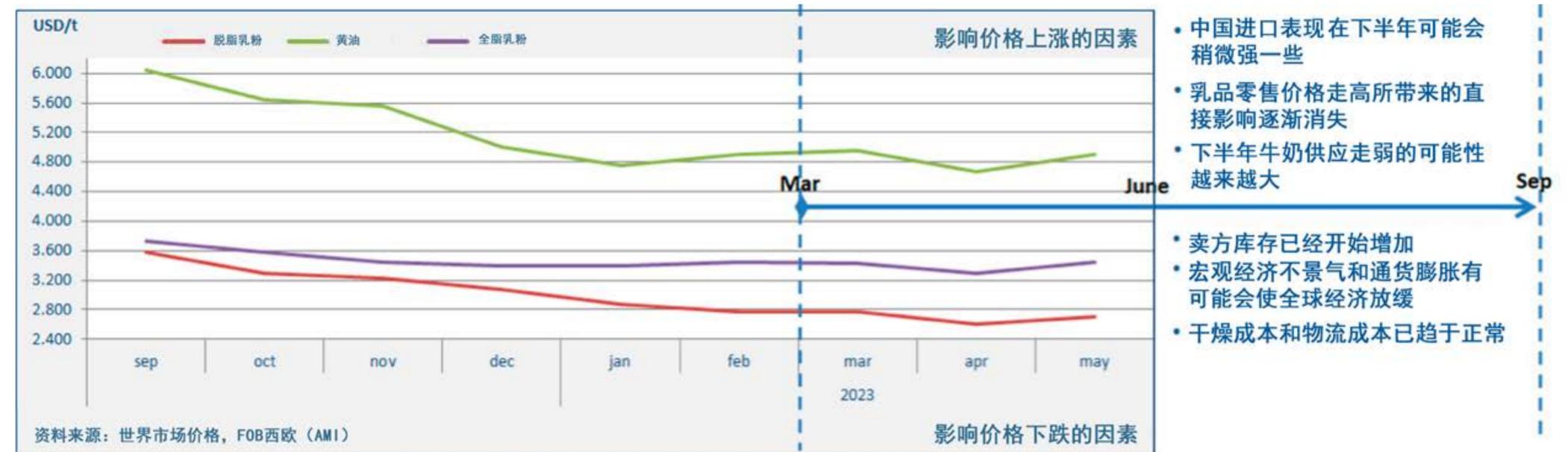


## 未来展望

目前，乳品市场的价格走势呈渐进式变动，而非动态变动。目前呈现的上升势头似乎是对第一季度出现的某些过火的情形进行修正。但是，若称短期内会出现任何有意义的复苏，还为时过早。北半球的峰值供应并未给人留下深刻印象，但是，足以使价格基本保持在区间范围内。然而，在短期内难以确定重大下行风险，反而是随着第二季度的推进，似乎存在大量的上行风险。中国的进口需求进一步增强，欧洲和美国夏季天气不利，而且消费价格回落使乳品整体消费情况有

所改善，所有这些都是非常明显的市场风险，这些市场风险只会引导价格向上攀升。有传闻称，在目前的市场形势下，买方尚未考虑将建立库存作为一种明智的选择。但是，似乎可以肯定的是，价格上涨势头的任何加速情形都将吸引买方运营商进一步产生兴趣，因为他们唯恐未能及时采取行动而错过机会从当前有利的商品价格水平中获利 ■

### 2023年6月至2023年8月市场展望



## 乳品透视

# 脱脂乳粉需求重回正轨

脱脂乳粉进口需求在3月明显回升，我们看到欧洲出口强劲，而新西兰的表现也不错。美国3月对东南亚的出口量同比落后，但美国的出口量可以依赖于墨西哥。拉丁美洲、印度或土耳其提供的替代来源似乎并不是那么具有竞争力。截至本报告撰写之时，新西兰已公布4月份数据，而其余地区的数据仍然尚未公布（见图1）

尽管欧洲地区的国内市场正面临着食品通胀和消费量下滑双重不利因素而处境艰难，但全球对于脱脂乳粉的进口需求仍然表现相当强劲。3月数据约为24万吨。从全球需求的角度来看，这样的需求被认为表现强劲。事实上，这样的需求表现比数年以来的需求表现都要强劲。欧洲有可能从这样的需求形势中获利，而且欧洲3月报告的数据相当强劲，脱脂乳粉的出口量达8.3万吨（欧盟27国+英国），同比增长42%，环比增长10%，年初至今增长35%。

同时，我们预计欧洲的出口量将有强劲表现，而且有可能比去年还要强劲。北非的需求量达到了3.35万吨，甚至超乎我们的预期，由此将提振欧洲的出口表现（图2）。

[更多内容 →](#)

2022年和2023年世界各出口地区的脱脂乳粉(食品)(HS:040210)出口量(以千吨计)

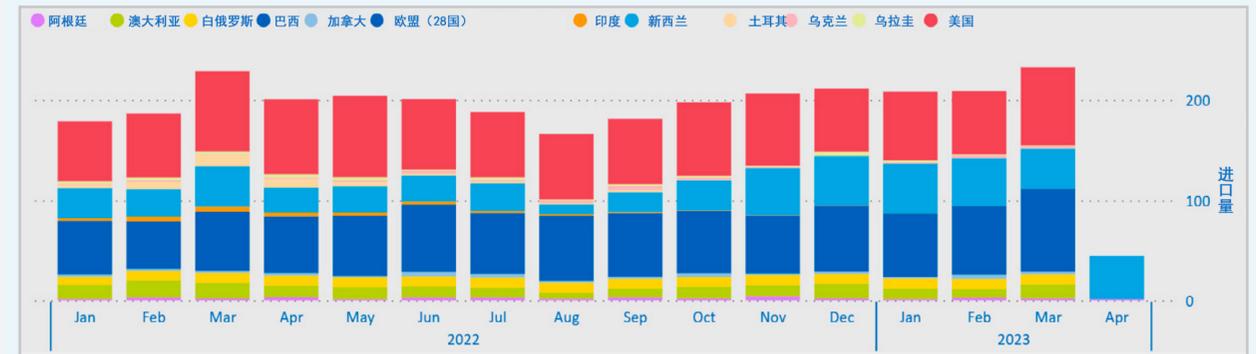


图 1

2023年欧盟（27国）脱脂乳粉（食品）（HS:040210）出口情况（以公斤计）



图 2

[→ 接上页](#)

新西兰脱脂乳粉的出口量（图4）在2023年3月未能超越2022年3月的历史同期最高水平，由此小受打击。然而，2023年3月的出口量仍然可以称得上强劲，而且，我们看到，新西兰4月的出口量持续强劲。

如图3所示，欧洲的出口量的归宿点；欧盟大部分乳粉销往北非地区（绿色部分），而中国（浅蓝色部分）对于欧洲脱脂乳粉的需求量则高于12个月之前的水平。3月，中东和东南亚对于欧洲脱脂乳粉的需求则处于平均水平。3月，美国（图5）失去了东南亚的市场份额，出口量减少了1.5万吨。幸运的是，墨西哥作为一个出口，对美国的脱脂乳粉需求强劲。

3月，中东对于脱脂乳粉的进口需求略低于2万吨，接近平均水平，其中有70%的进口需求来自欧洲。

从欧洲的角度来看，唯一似乎真正处境艰难的地区是撒哈拉以南的非洲。由于国内消费似乎仍然低迷，当地居民仍然面临食品通胀问题，因此，撒哈拉以南的非洲对于脱脂乳粉的进口量低于5000吨。

### 结论

新西兰在运送其“额外的”脱脂乳品方面表现不错，在4月出口了4万多吨脱脂乳粉，不仅出口至通常的进口市场（中国和东南亚），而且还出口北非，表现不俗。由此给我们留下了一个疑问：欧洲4月的出口表现是否会像3月的出口数据那样出色？对美国而言，好消息是：尽管美国在东南亚的出口量有所下降，但墨西哥在过去几个月却出现了类似疫情前的一些需求。

[更多内容 →](#)

### 2022年和2023年欧盟（28国）脱脂乳粉（食品）（HS:040210）出口情况（以公斤计）

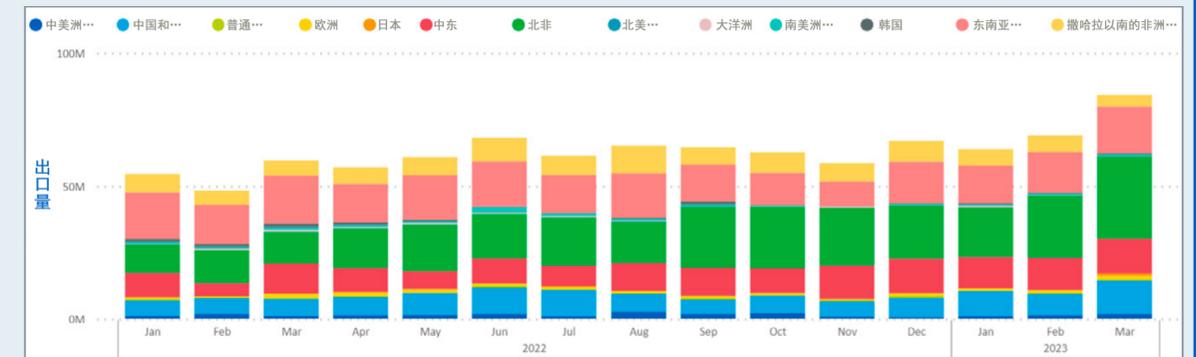


图 3

### 2023年新西兰脱脂乳粉（食品）（HS:040210）出口情况（以公斤计）

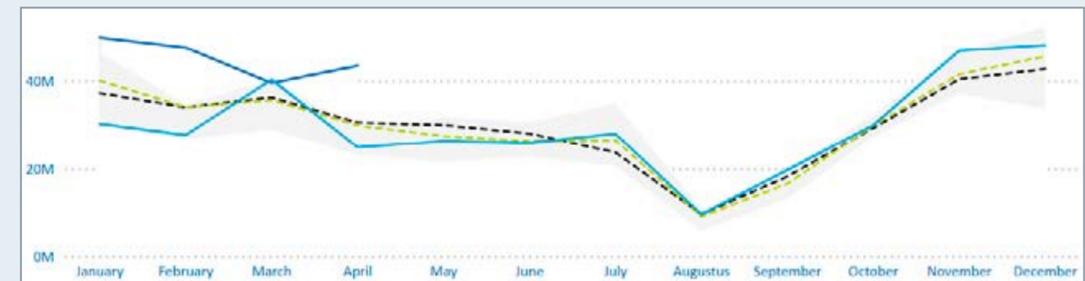


图 4

### 2023年美国脱脂乳粉（食品）（HS:040210）出口情况（以公斤）



图 5

→接上页

## 牛熊之辩...

### 看涨一方:

- 在牛奶产量方面，美国和澳大利亚处境艰难。而且，我们有可能把北半球加入下半年的名单中，其奶农利润率在逐渐下滑。
- 与全脂乳粉不同，中国对脱脂乳粉的需求相当强劲。
- 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，从而导致供应短缺。

### 看跌一方:

- 欧洲国内消费目前仍然处境艰难。
- 经济衰退、通货膨胀，这些因素均导致需求下降。
- 东南亚需求似乎走低，而那些已经采购的买家可能已经拥有足够的供应。
- 鲜奶消费比较接近新冠疫情前的水平，这使得牛奶更易流入大宗乳制品中。
- 中国的牛奶产量仍然向好，全脂乳粉的进口需求仍然较低。

### 观察列表:

- 新西兰下一季的奶牛数量、屠宰量、牛奶支付价格和产品组合，因为分析师对于下一季牛奶产量的正面预测和负面预测都将相当宽泛，各执己见。
- 汇率波动使贸易份额发生扭曲。投资成本不稳定。
- 地缘政治的动荡使自由贸易发生转变。

## 市场速记...

### 乳清

John Kramer, 全球产品主管 - 乳清、乳糖及低蛋白乳清

如同往常，我们首先简要了解全球乳品市场的基本情况：

- 与2022年相比，尽管速度较之前有所放缓，美国和欧盟仍然继续保持着较高的牛奶产量水平。新西兰在本季结束时的表现胜过全年的牛奶生产表现。
- 聚焦欧盟，我们看到，激进地削减牛奶价格的情形在逐渐止步。目前，支付价格停滞不前。同时，随着复合饲料的价格、能源以及肥料水平均有所改善，奶农的投入成本有所下降。截至目前，我们可以假设：奶农将促进奶牛尽可能多生产牛奶。
- 欧洲的产季高峰因不利的寒冷天气而受到影响。同时，欧洲西北部地区降雨充足，这对于未来几周的走势有利。随着天气逐渐好转，本季的高峰可能会表现得较为平缓，但历时会更长。
- 因此，目前基本面呈现出持续良好的牛奶供应情形。但是，我们需要面对下一个问题，也许这也是一个更为重要的问题，那就是：**全球需求将如何走向？**
- 目前，我们看到，食品通胀程度有所降温。但是，这样的降温表现尚未对零售价格产生影响，而且有可能需要过一段时间才会影响到零售价。
- 至于乳清家族产品，我们仍然认为，这是乳业链中最薄弱的一环。最近几周，其他大宗商品的价格都跳出了之前的低点水平，乳清粉和低蛋白乳清均表现平稳，但难以上涨。其中一个原因是：相对大量的乳清产品运用在饲料之中，与其他商品相比尤其如此。
- 不论过去还是现在，乳清粉（以及相关的去乳糖乳清粉）都是小牛乳替代品中脱脂乳粉或酪乳粉替代品中的重要成分。尤其在（干预）脱脂乳粉的生产补贴被取消之后，小牛乳替代品行业大量转向这些更加便宜的成分。
- 低蛋白乳清粉和乳糖作为碳水化合物运用在小猪饲料中（其蛋白为植物基）。
- 因此，考虑到这一点，在确定整体市场价格方面，乳清家族产品取决于饲料

市场的健康状况。

- 与食品领域的需求破坏现象相比（在食品领域，乳清粉是许多配方产品及应用的一部分），饲料领域的需求明显较弱。
- 就仔猪行业而言，我们认为，欧洲的猪肉行业持续下滑，生猪数量减少，而中国作为主要的消费国，表现却很不稳定。与此同时，小牛乳替代品行业在相当长一段时间内，无论在育肥环节还是在饲养环节，都受到低消费量的困扰。
- 育肥环节（整合犊牛，最多饲养30周就屠宰，以获取小牛肉或者用于后期屠宰加工）正面临肉价低迷问题。作为应对措施之一，目前正限制犊牛的饲养数量。此外，为了减轻犊牛的体重（即减少所需饲料的数量），也可能会提早屠宰犊牛。
- 因此，牛奶替代品和乳清产品的消费量远低于历史水平。此外，奶农们不愿饲养大量幼牛，而是更愿意饲养年龄较大的奶牛，因此，养牛业（将雌性小牛饲养成奶牛所需要的牛乳替代品）的采食量较低。
- 在可以预见的未来，这样的情形不太可能改变，而且这样的情形将继续对乳清家族产品的需求产生负面影响。

## 期货: CME

Adnan Mikati, HTM美洲地区总监

- 2023年, CME脱脂乳粉期货已面临挑战。截至2023年5月31日, 尽管明显的复苏迹象仍然难以捉摸, 但这一下降趋势已趋于平稳。自4月初触及两年来的低点(芝加哥商品交易所现货价格跌至1.12美元/磅)以来, 价格一直在7美分区间波动。
- 展望未来, 这将成为一个关键支撑位, 而1.20美元/磅的价格将继续是一个强大的阻力位。趋同和趋平的移动均线进一步反映了这种放缓势头。
- 市场活动和市场流动性均已明显受影响。过去三个月, CME脱脂乳粉期货的交易量下降了40%。与此同时, 未平仓量正趋于低于去年的平均水平以及5年来的平均水平。通常, 这样的情形表明, 对当前趋势的信心在逐渐减弱, 或者趋势可能会发生逆转。
- 远期曲线在2022年第四季度转变为期货溢价(套利)结构, 此后一直在不断扩大。这是过去两年半以来最明显的期货溢价, 由此反映出库存水平不断上升并大量增加, 同时需求疲软。事实上, 2023年3月库存水平在过去5年来呈第二高位, 已超过5年来的平均水平。第三季度之后的价格上涨则表示, 市场预期夏季及之后牛奶供应将会紧张随着奶牛屠宰率升高以及奶农减少饲料口粮, 由此预计, 牛奶产量将同比小幅下降。

- 国际形势的动态变化在脱脂乳粉价格变动中起着关键作用。尽管美国CME脱脂乳粉比EEX和SGX仍然保持明显的折扣, 但是, 这样的折扣与传统平均值以及3年平均是一致的。这样的结构应该会吸引国际买家, 并且应该为美国脱脂乳粉(NFDM/SMP)市场向前推进提供支持。



**Gert-Jan Willemse**  
欧洲乳品原料公司  
商业总监



Hoogwegt是我职业生涯中非常重要的一部分，为此我深感自豪。过去几年，我的工作角色和职责都发生了一些变化，组织内部各种挑战也不断出现，这不仅使我始终保持警觉，同时也有助于我为大家呈现Hoogwegt报告。

我最近接受了一项新的挑战，这也许还是我遇到的最艰巨的一次挑战，那就是我要带领我们的企业社会责任工作小组就我们对环境的影响开展工作。对大多数人而言，全球变暖已是确凿无疑的事实。《2015年巴黎气候协定》促使各国政府、企业和组织付诸行动，以应对气候变化问题。在Hoogwegt，我们认真履行我们在供应链中应当承担的责任；我们需要与所有的利益相关者携手合作、减少温室气体排放。乳品供应链中存在这么一个事实：奶牛会排放大量的甲烷，而甲烷是一种非常强烈的温室气体（比二氧化碳强25倍）。事实上，研究表明，乳品产生的大部分温室气体是来自于农场。

因此，我们希望能与供应商接触，助力他们与奶农开展合作：

- 减少动物甲烷气体，
- 使用更加可持续的饲料，
- 确保更好地照料他们的牧场。

许多客户纷纷设置了气候目标：到2025年，将碳排放量减少20-25%；到2030年，将碳排放量甚至减少50%；到2050年，最终实现零排放。

我们设置的目标是：截至今年，为客户提供产品组合的同时提供相应的碳足迹（二氧化碳当量）计算数据；到2024年，还将提供碳足迹更少甚至已经实现碳中和（碳抵消）的产品。要实现这一目标，我们必需非常努力，在整个供应链中进行创新（例如：在应对气候变化和饲料方面大胆创新），同时进行投资。显然，我们所有人都有待学习许多新的知识。

目前，我们正在与合作伙伴A-ware一起为某跨国客户制定一项多年计划，力争到2030年将Avalac品牌的脱脂乳粉和奶油产品的碳足迹减少50%。我们将邀请20至30名奶农参与这项计划，改变其奶牛喂养、土地管理和粪肥管理的方式，由此促使这项计划切实发挥作用。

今年，Hoogwegt加入了SAI平台及其相关的“可持续乳品合作伙伴计划”（简称“SDP计划”），由此进一步推动我们的行业实现变革。

在实际工作中，Hoogwegt组织也在努力减少碳排放量、树立商务差旅减排意识，同时在可行的情况下购买使用绿色电力。2023年，我们已实现碳排抵销并且已荣获自愿碳标准认证。

# 免费访问 MyHoogwegt 门户网站

MyHoogwegt门户网站最新推出了一些激越人心的功能！  
目前，此项服务仅对我们大多数出口客户开放。但不久MyHoogwegt将面向我们所有的客户提供这些功能！无需太久，我们即将推出这些新功能。敬请关注！

您在这里可以查阅到更多信息。 [→](#)

## MyHoogwegt 门户网站提供什么：

我的合约



我的发货



市场动向



查阅文件



即将提供：

- 网上订购
- 付款状态

## 请在此注册：

您是否有兴趣为贵司建立免费的MyHoogwegt账户？请扫描二维码，我们将与您联系！

