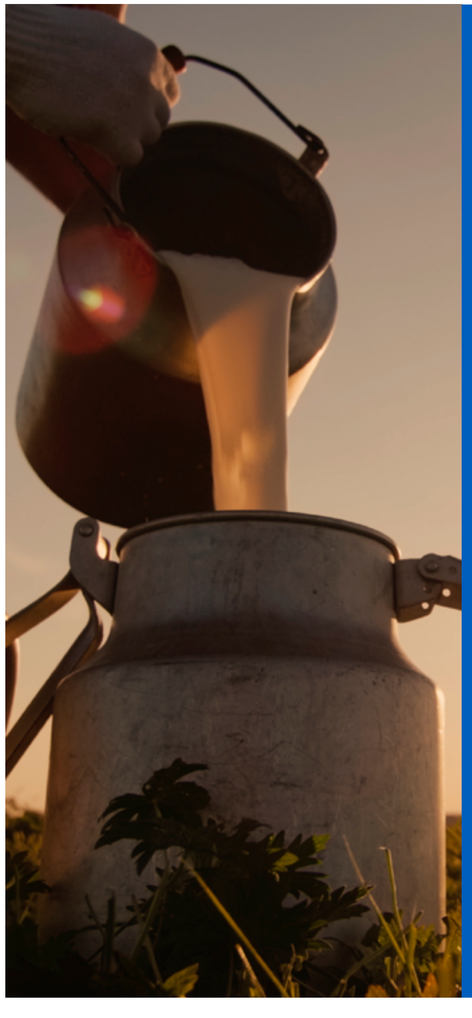
Horizons.

当今乳业
全球观察

2023年9月

#09



第3页

市场动向

从牛奶价格来看，牛奶产量复苏希望渺茫

更多内容 →

第7页

乳品透视：奶酪正当道

第12页

全球评论

第13页

Hoogwegt新鲜事

编者按语

大家好！

当我们编辑**Hoogwegt Horizons**精彩的**9**月刊时，不禁注意到，我们的撰稿人对于当前的乳品市场不约而同地达成了一些共识。在此，我们想借用德国后浪漫主义作曲家英格尔伯特•洪普丁克（**Engelbert Humperdinck**）创作的一句歌词：“告诉我，你何时会属于我……告诉我，何时，何时，何时。”

的确，牛奶供应量既没有大幅下滑，但也没有上升。我们即将看到一幕幕现实轮番上映：美国奶牛屠宰量将进一步走高；新西兰农场交货支付价格将进一步走低；由于牛奶价格低迷，欧盟规模较小的奶农们并没有扩大经营……

需求表现的确不容乐观。然而，在现货价格疲软的背景下，我们同样也看到了**2024**年远期需求。这是否意味着：买家们承认市场已经触底？

那么，我们将在何时看到价格回升呢**?**

下面，我们将讨论牛奶产量、透视奶酪市场以及讨论美国乳清库存。欢迎继续阅读，了解更多关于**EEX**期货市场的信息以及**Nigel van den Bosch**在**Hoogwegt**的工作经历，过去**3**年来，他的业务足迹已踏遍全球三个洲**!**

欢迎加入“乳品市场何时复苏”话题讨论。

希望您能喜欢本期《**Hoogwegt Horizons**》**!**

一如既往，

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。

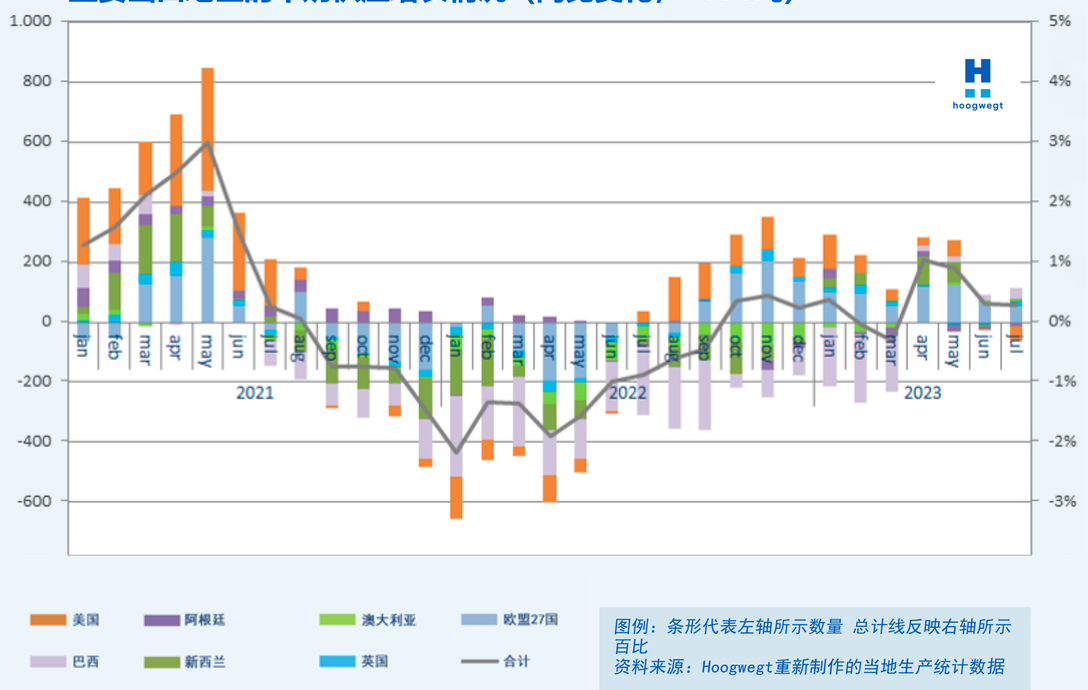
市场动向

从牛奶价格来看，牛奶产量复苏希望渺茫

7月，美国牛奶产量呈现负增长，欧盟牛奶产量也开始趋于零增长甚至更低增长。因此，关键出口地区的牛奶产量能否在**2023**年底实现正增长，关键要看大洋洲在新产季的表现。

产季初期，恒天然将奶价调低至6.75新西兰元，相当于每公斤略低于0.30欧元，所以，对南半球新产季表现的预期也不是太高。鉴于全球市场价格最近的走势，难以找出哪些发展因素可能会在2023年余下几个月使得出口地区的奶农们作出一个更加有利生产的反应。当地供需平衡对牛奶价格和奶农现金流发挥着越来越明显的决定性作用。就这一点而言，欧盟奶农目前仍然相对富足。大多数欧盟加工商所支付的牛奶价格仍然维持在大约0.40欧元/公斤的水平，而美国III类牛奶的价格却逐渐下滑至不足14美元/美担，约为0.32欧元/公斤。目前，黄油和乳粉的出口效益很难使牛奶价格高于0.30欧元/公斤。因此，受到出口市场影响的程度或多或少地对当地的牛奶价格水平起着决性的作用。

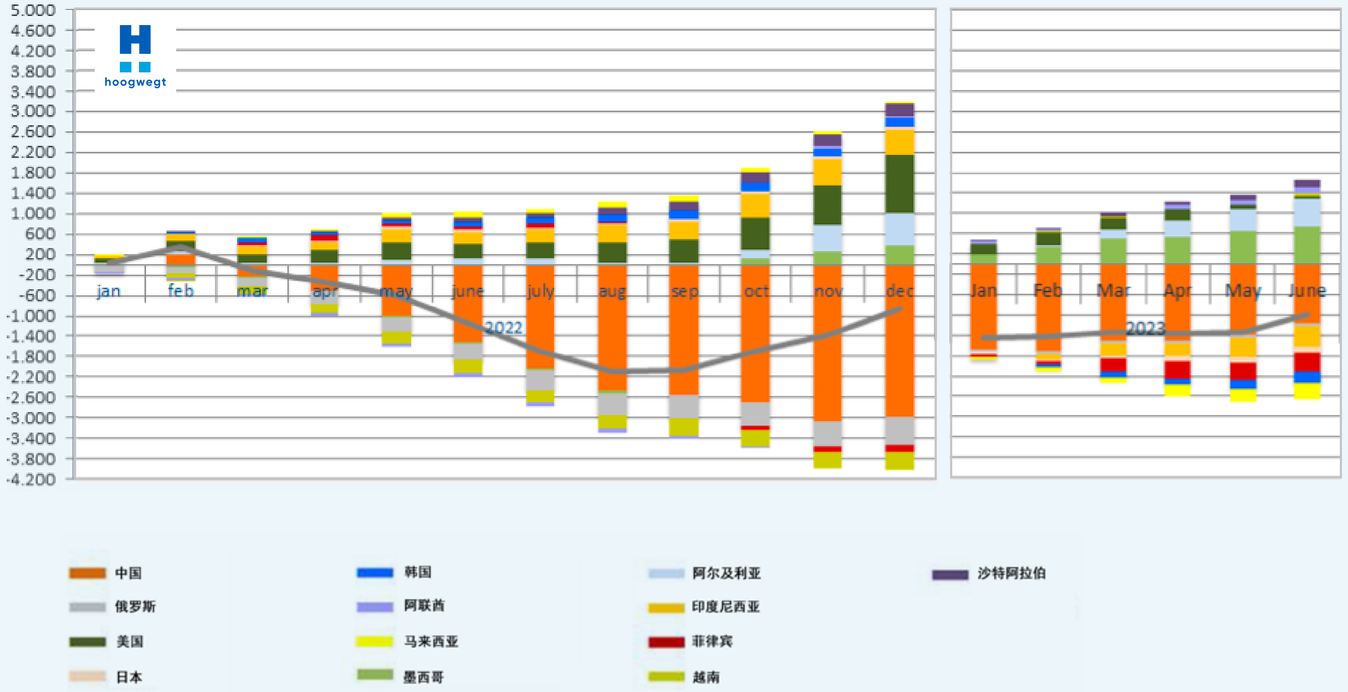
主要出口地区的牛奶供应增长情况（同比变化，1000吨）



图例：条形代表左轴所示数量 总计线反映右轴所示百比
资料来源：Hoogwegt重新制作的当地生产统计数据

更多内容 →

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

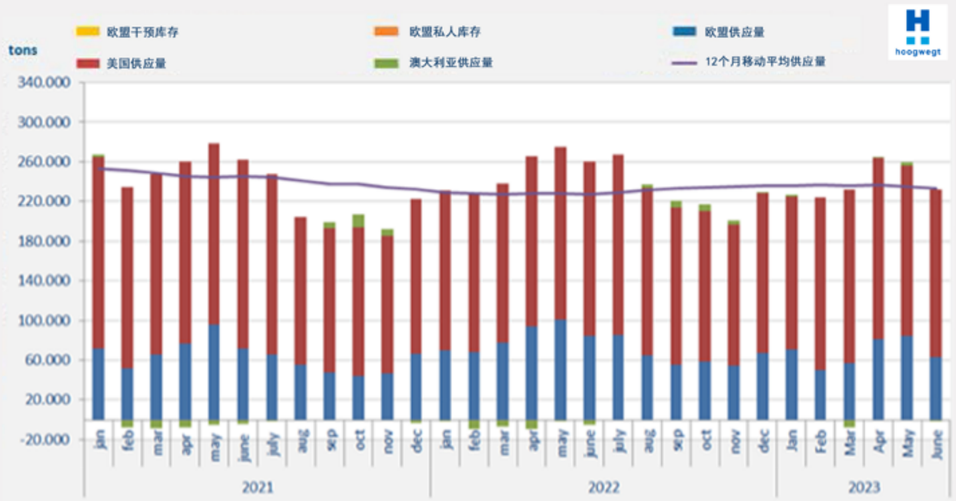
目前，中国进口量正逐渐赶上2022年水平，前13大进口国的综合进口表现也再次接近零增长线。7月，中国进口数据表明，下半年将继续保持这一发展趋势。中国进口表现并未给人留下深刻印象；但最近几个月，中国进口量确实比去年增长了15-20%，其中，脱脂乳粉和大多数奶酪产品的进口增长尤为强劲。如果这样的增长趋势继续保持下去，那么，截至今年年底，中国进口量将会或多或少地弥补1月份进口量大幅逆差的影响。其他主要进口地区的进口需求与2023年迄今为止表现的趋势保持一致。今年，阿尔及利亚、中东其他地区以及墨西哥对于大宗乳制品的需求表现仍然保持在健康水平，东南亚则和中国一样，上半年进口表现疲软。

脱脂乳粉（SMP/NFDM）：乳粉价格是否已经触底?

8月，所有主要的市场其价格均持续下跌。鉴于最近的ONIL招标，新西兰的推销似乎最为强劲，而欧盟和美国的产品则仍然需要在其国内市场之外寻找销售点。这就解释了为什么各地的价格趋势非常一致。与2022年上半年相比，欧盟出口量有了相当大的改善，出口增加了84000多吨，甚至超过了新西兰比去年增加的数量（79000多吨）。美国在2023年前6个月的出口量与去年的水平大致相当。不过，全球供应在8月份已经开始出现转变。

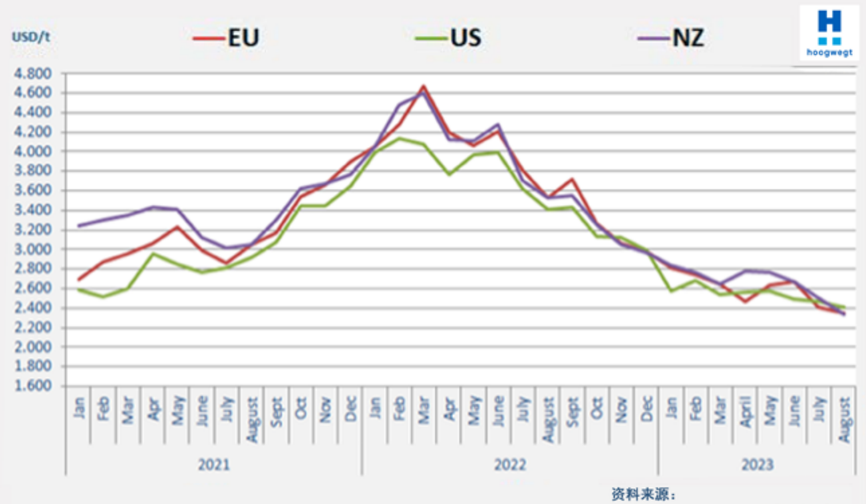
因此，从供应方面来看，原奶的供应量将变得更加有限，但大洋洲的产季处于有利的天气条件，意味着三大产地之间仍将继续不可避免地展开出口竞争。最大的问题在于，未来将以什么样的价格水平实现这些出口量。目前，价格非常低迷，但是，新西兰的产季才刚刚开始，结构性调整肯定会继续进行，产品结构将会从面向中国的全脂乳粉调整为面向其他目的地的脱脂乳粉和黄油。

欧盟、美国和澳大利亚的脱脂乳粉生产、出口和供应情况 1)



注：供应量通过生产量减去出口以及库存变化量来计算而得，代表可供当地消费以及商业库存的供应量。
资料来源：Dairyntel贸易数据，库存数据和当地生产数据，Hoogwegt重新制作

主要出口市场的脱脂乳粉月度价格



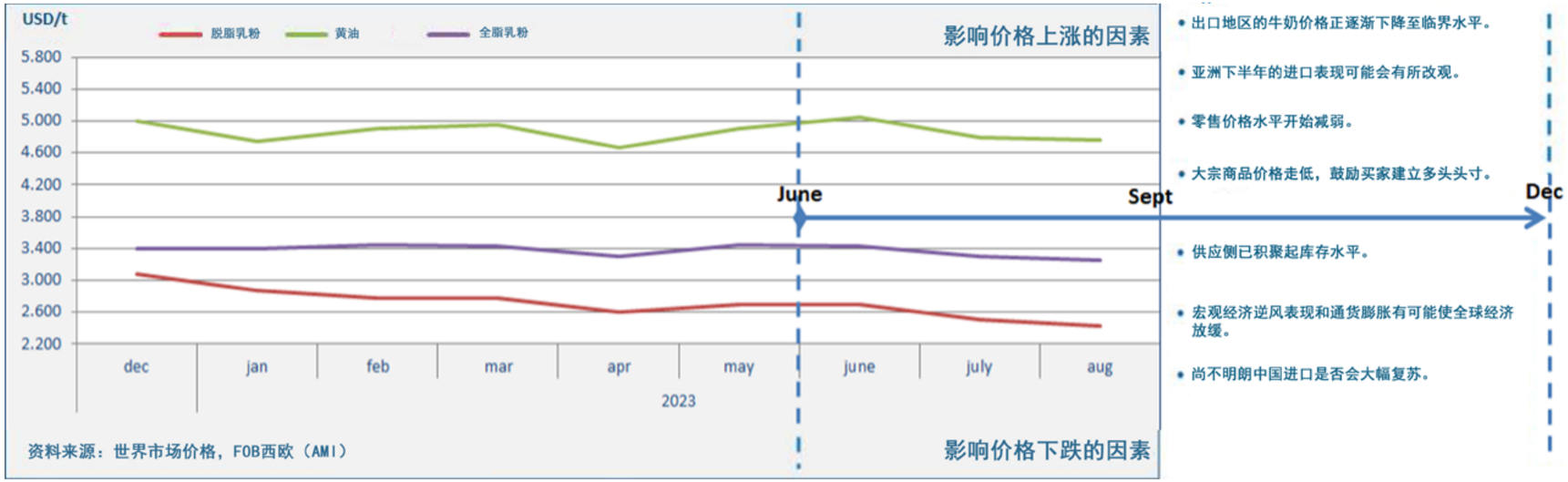
资料来源：
- 欧盟：AMI/ZuivelNL报价（西欧）
- 美国：NFDM CME-现货价格
- 新西兰：GDT

未来展望

中国仍具有可能使全球市场平衡和价格走势骤然转变的潜力。然而，目前的情形越来越表明，有可能在本日历年期间，我们将不会看到中国进口需求的强劲复苏。最有可能出现的情况是：供需平衡将更加渐进式变化。鉴于牛奶价格的当前走势，未来牛奶产量和出口供应只会变得更弱。

但是，如果全球需求不会复苏，那么，持续减少出口供应将对大宗乳制品价格产生渐进式影响，而非骤然转变。不过，尽管目前的价格走势最有可能出现渐进式发展势头，但是供应端在应对气候干扰、积极的意外需求甚至更有力的买入策略方面，其潜力仍然非常有限。记住这一点可能比较明智。

2023年9月至2023年10月市场展望



乳品透视

奶酪正当道

奶酪进口需求更加强劲

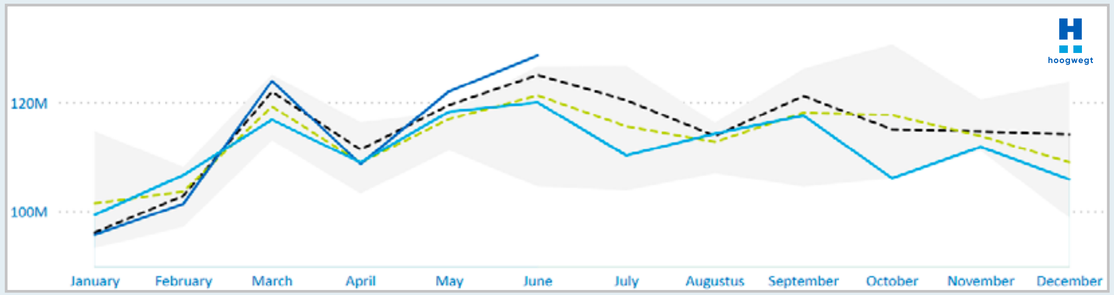
第一季度，欧盟27国奶酪(HS0406)出口开局增长较缓慢，但随后几个月增长相当强劲。欧盟27国2023年上半年的奶酪出口量比2022年上半年增长了1.1万吨。

从需求点来看，据(6月)最新的奶酪交易报告显示，智利和阿尔及利亚需求尤其强劲，超过其前一年的需求表现，位列榜单前10。智利奶酪需求量激增2800吨(同比增长485.7%)，阿尔及利亚奶酪需求量也大幅增长1600吨(同比增长162.6%)。与之相反，美国奶酪需求量持续下降，减少了1300吨(同比下降11%)。

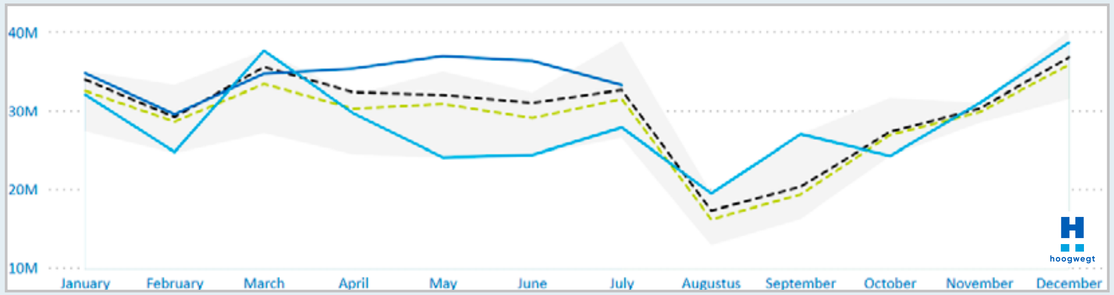
出口国方面，荷兰奶酪出口增长最明显，增长3400吨(同比增长27%)。德国紧随其后，增长2200吨(同比增长16.8%)，爱尔兰增长2000吨(同比增长30.8%)。截至目前，奶酪累计出口量比前一年增长了1.3%，这说明奶酪行业正沿着积极的轨迹发展。

欧盟27国并非唯一实现奶酪增长的出口地区。由于新西兰的产品组合发生变化并且在过去几个月内已经成功出口运送了更多奶酪，因此，新西兰可能会有更多奶酪可供出口。从需求角度来看，中国购买了其中大部分奶酪。本年度迄今为止(1月至7月)，新西兰奶酪出货量比去年同期增长了4万吨，同比增长20%。

2023年欧盟(27个国家)奶酪(HS:0406)出口量(公斤)



2023年新西兰奶酪(HS:0406)出口量(公斤)



更多内容 →

➔ 接上页

然而，并非所有的奶酪出口地区都呈现上涨趋势。美国奶酪出货量减少，今年前7个月减少了1.6万吨；韩国作为奶酪进口国，其奶酪进口量明显减少。总之，这些数据揭示了全球奶酪需求的强劲。目前，奶酪价格较低，如果国内消费表现更加强劲的话大家也不必感到惊讶。而当最大的奶酪出口地区牛奶产量面临困境，对不同产品的收益以及牛奶价值而言都是一个有趣的发展阶段。此外，由于奶酪产量稳定(通常欧洲情况如此)，当牛奶产量呈现负增长时，全脂乳粉和脱脂乳粉的产量就会减少。

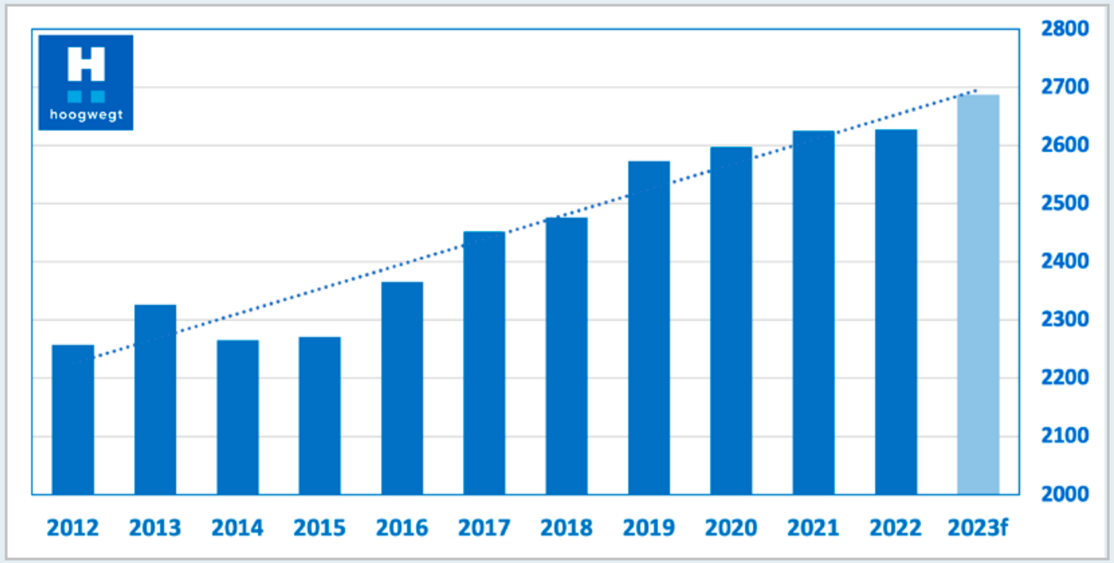
波兰通过干预库存为牛奶价格和奶农提供支持。

波兰开始对黄油和乳粉的收购实施干预库存，由此引发了几个关于牛奶价格可能受影响的疑问。为了增加储备量，黄油和脱脂乳粉的收购准备工作截至8月23日仍在进行。面对波兰“牛奶市场危机”，农业部长Robert Telus乐观地表示，这一干预举措将缓解危机局势。Telus称：“但愿这一努力有助于牛奶价格实现上涨。”

尚未披露黄油和脱脂乳粉的具体采购价格和数量。因此，仍然不确定乳品生产商将在多大程度上受益于这一干预举措以及这一举措将对牛奶价格产生什么样的潜在影响。据波兰出具的报告称，牛奶价格下降至不足1.90波兰兹罗提/升的水平，而生产成本却为2.10波兰兹罗提/升。据报道，许多规模较小的奶农目前正面临困境。

一份报告（译文版）称：“这些成本还没有包括奶农们近年来进行的投资，他们往往是靠贷款来进行投资的。面对当前的情形，许多奶农正密切关注事态发展，并且正在考虑可能退出牛奶生产并剥离其奶牛群。在某些农业出版物中已经浮现出这样的打算。”请注意，波兰下个月(10月)将举行选举。

全球年度奶酪 (HS0406) 出口量 (单位: ×1000公吨)



牛熊之辩...

看涨一方:

- 利润率持续下降，美国牛奶产量和牛群数量却为负值。在第三季度结束时以及第四季度，欧洲牛奶产量是否也会呈现负增长?
- 中东和北非地区以及墨西哥的需求充足。
- 价格下跌；这应该会吸引部分买家。东南亚乳粉库存水平可能较低。
- 资金不再免费，贷款要求更加严格，而这有可能会限制奶农的投资，从而导致供应短缺。
- 尽管亚洲短期需求仍然低迷，但是，对于中国买家而言，先观望一段时间，直至可以选择动用自由贸易协定（FTA）和关税优势，即运输船只在1月1日之后抵达中国，在23年第四季度驶离出口地区的港口，这样可能会比较理性。

看跌一方:

- 亚洲及其他地区：经济衰退，通货膨胀。这些因素导致需求下降。
- 东南亚的需求似乎仍然低迷。而其他已经采购的买家现在可能已备有足够的库存。
- 从短期来看，考虑到关税优势，中国买家再观望一段时间比较理性。
- 总体而言，新西兰牛奶供应量仍然存在并且仍然具有竞争力。

观察列表:

- 地缘政治的动荡和政府政策。
- 新西兰产季；奶牛、屠宰量、支付价格以及产品组合。
- 欧洲产奶旺季之后的屠宰量情况。
- 波动的货币汇率和外汇(墨西哥比索对美元，外汇在出口市场的可用性)

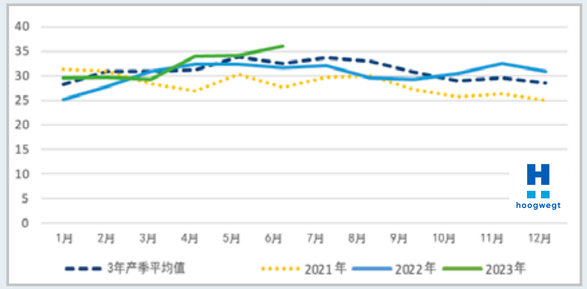
市场速记...

乳清

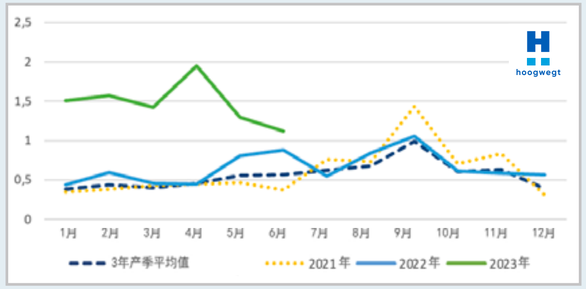
John Kramer，全球产品主管 – 乳清、乳糖和低蛋白乳清

- 目前，牛奶价格下跌、投入成本(复合饲料)稳定在较高水平，加上天气炎热干燥，多重因素叠加，逐渐对牛奶产量产生影响。
- 总体而言，牛奶产量仍然超过了2022年的水平，但涨幅明显缩小。
- 2023年6月，全球主要产地的牛奶产量增长了0.2%，而1月至6月其总产量增长了0.8%。
- 欧盟和英国7月份产量同比增长0.35%，在增长模式方面，其区域差异较大。究其原因，要么是由于发生了基本面变化(法国，下降了2.2%)，要么是由于气候原因(意大利下降了1%)。
- 此外，由于波兰长时间经历热浪天气，其早先时候的强劲增长率无法再现。
- 6月，欧盟主要生产国德国的牛奶产量增长了2.1%，但是，这样的增长是从前几个月3%的增长演变而来。
- 根据周数据显示，目前的增长率为1.4%。
- 我们看到，美国经历的情形同样如此：7月，其产出量比去年下跌了0.5%(这是整整一年以来首次下跌)。这样的情形似乎印证了目前大家感受到的情绪：目前，市场似乎正处于某种瞬变模式。
- 现货业务方面，市场仍然感觉沉重，交易双方都持有相当大的库存量。与此同时，市场认可这么一个事实：牛奶即将减少，在某个时间点，需求将会恢复。
- 这样的市场情形已得到广泛认可，大家对于这一情形所持有的不同意见仅仅在于何时会出现这样的市场情形（时间框架）。
- 从2024年第一季度对2023年四季度的溢价情况来看，这样的前景尤其明显，尤其是EEX很容易在两个季度之间出现100欧元以上的价差。
- 库存方面，在全球新冠疫情期间，由于消费者大量囤货，在物流不确定因素的推动下，行业创造了大量的缓冲库存/安全库存。
- 当时很难获得产品 – 导致订单数量增多并且囤积安全库存。
- 然而，随着新冠疫情阴霾逐渐散去，各国逐渐开放，全球开始出现通胀、经济遇冷，从而导致需求遭到破坏。
- 据欧盟统计局（Eurostat）数据显示，6月，欧盟私人消费支出较一年前下降了1.6%。
- 与此同时，库存总附加值却增长了3100亿欧元，为1995年以来的最大增幅。
- 美国的情况同样如此：1月，库存商品价值为25440亿美元，5月增长至25460亿美元。
- 如果我们仔细分析生产者、交易商和消费者手中持有的乳清产品库存情况，就可以识别到这样的情况。
- 欧盟方面尚无确凿数据，但我们在努力探究欧盟存储能力的过程中所发现的数据证实：很多产品目前都没有被挪动过。
- 与往常一样，美国提供的信息更加透明，我们可以查阅6月份的报告。
- 乳清总存储量约为37250公吨，较2023年5月增长了5.0%，较2022年6月增长了14.5%。
- 今年1月库存量为31000公吨。
- 回顾以往，库存历史高点（48500 公吨）出现在2017年1月，而库存历史低点（25500 公吨）则出现在2021年12月。
- 显然，在我们真正为市场反弹做好准备之前，这样的库存数量庞大，必须首先被市场消化掉。

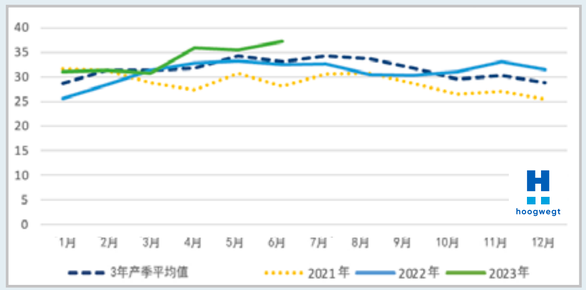
食品级乳清粉库存（1000公吨）



饲料级乳清粉库存（1000公吨）



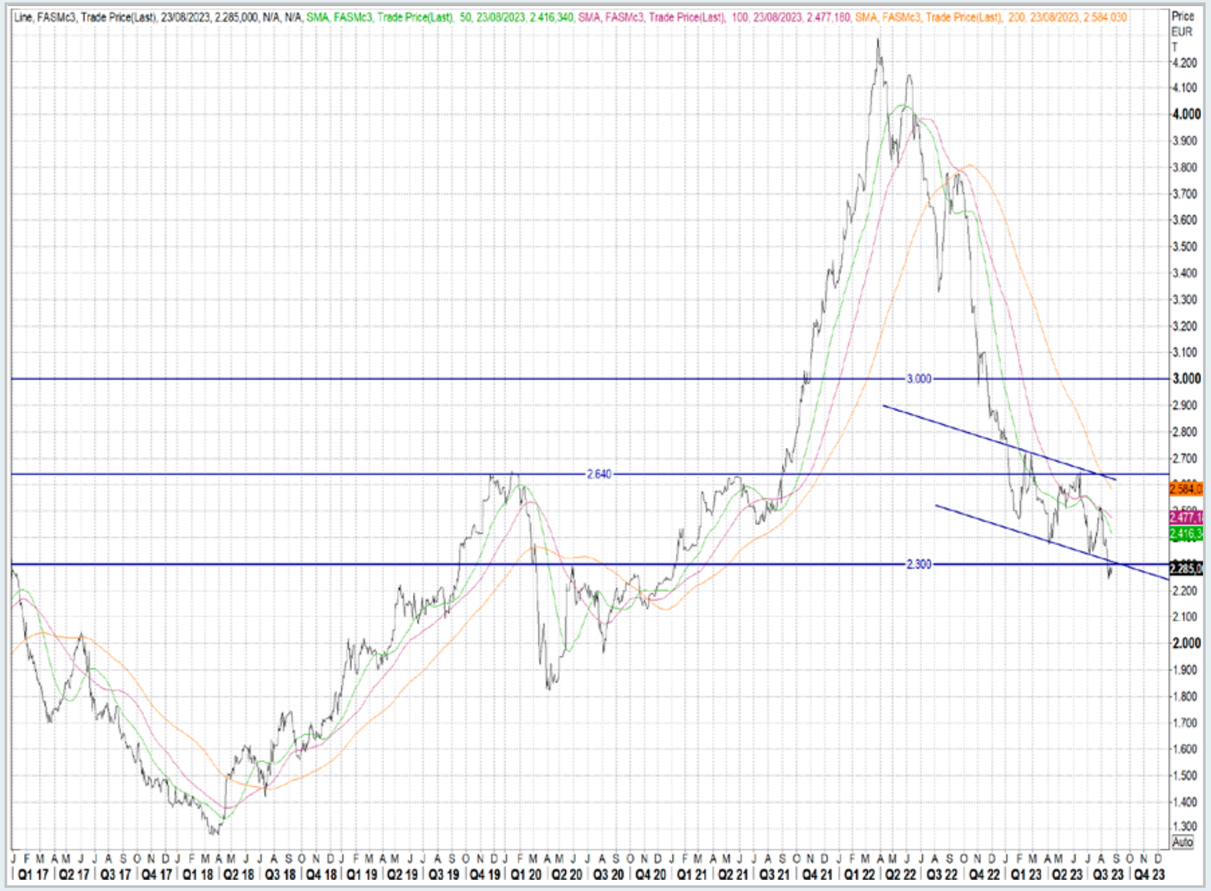
乳清粉总库存（1000公吨）



期货

Joris Thys， 衍生品交易员，HTM

- 乳粉期货市场在连续经历2个疲软的GDT之后一直表现疲软。新西兰正在竞购需求，并且通过压低SGX期货价格来达到这一目的。全脂乳粉期货率先跌至6年来低位，目前的交易水平让人想起2017年-2020年的情形。
- 随后，这样的疲软表现蔓延至脱脂乳粉。SGX脱脂乳粉目前的交易水平与美国和欧盟的水平相比处于历史低位。而东南亚的需求基于目前的利差限制了对欧盟和美国的出口，迫使这些市场的价格也下降。
- 通过分析EEX第三连续期货合约表现，可以看到市场目前正试图突破2300点支撑位。目前，这一突破尚未得到确认，因为我们看到，这些低价位正在吸引部分准备入场的更大的买家。过去几天，市场表现似乎有所企稳。



全球评论

Nigel van den Bosch
美洲乳品原料分公司
商务副总裁

2010年，我加入了Hoogwegt 澳大利亚分公司。当时，我并不太了解Hoogwegt，但是，我具有乳制品行业及国际业务工作背景，而且我对这个行业充满热情。因此，这项工作似乎非常和我契合！我在Hoogwegt获得迅速成长，锐意开拓新市场，同时与世界各地的同事们积极共事。工作学习的过程既艰辛，也令人愉快。最初，我的工作重心主要是从大洋洲采购产品，然后将产品销往中东和亚洲市场。这些都离不开直接与我们的全球团队合作共同努力。数年来，我的工作职责不断改变，逐渐涉及新的业务领域，比如：在大洋洲开发并交易衍生产品，并且有幸参与了公司在全球开展的多个项目。通过这些宝贵的机会，我对Hoogwegt的业务有了更加深入的了解，同时有幸与诸多海外同事密切合作。

2020年，我获得了一个新的工作机会：担任集团在中国的子公司泛亚乳品的总经理。在此期间，全球遭遇了疫情挑战。然而，我也经历了一段非常宝贵的体验时光，对于我的事业以及我的家庭而言，我都对中国市场和中国文化有了更加深入的了解。2022年7月，我在Hoogwegt的职业生涯驶向了另一个新的方向：我被派到美国芝加哥担任美洲乳品原料分公司商务副总裁。时至今日，我仍然担任着这一职务。

2023年逐渐接近尾声，市场发现自身正处于一个微妙的位置。生产方面，农场经济承受着越来越大的压力，美国和拉丁美洲尤其如此，现在新西兰也面临这一情况。尽管人们提出这一担忧已经有一段时间了，但直至最近，我们才观察到对牛奶产量所遭受的直接影响。7月，美国牛奶产量数据在今年首次同比出现负值。鉴于美国奶牛数量下降以及新西兰农场交货牛奶价格下跌，未来几个月这一趋势似乎将会加剧。

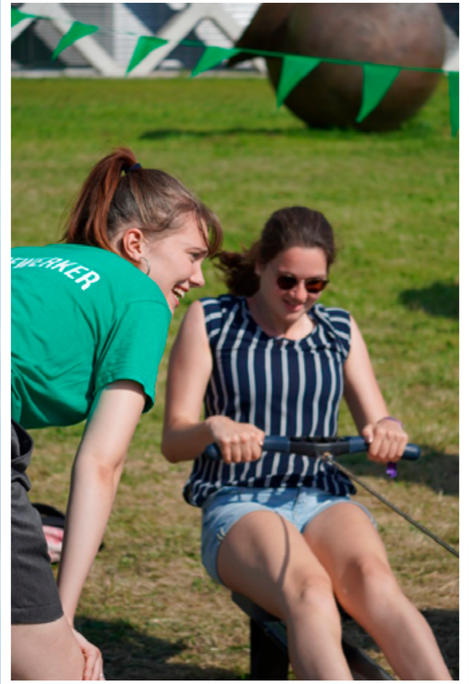
然而，面对牛奶减产及其未来前景，全球牛奶价格却继续疲软。由此，突显了需求复苏对于任何的价格上涨可能性都具有重要意义。尚且无法确定需求何时会出现复苏。中国和东南亚地区等主要乳制品进口市场，其宏观经济状况持续不利，加之从2024年1月开始将取消新西兰乳粉进入中国的进口关税，这些因素表明，需求复苏可能还需再等几个月。尽管我们目前面临诸多挑战，但我们仍然致力于扩大我们业务的方方面面，其中包括：加强我们在拉丁美洲的市场表现、通过MyHoogwegt平台将我们的业务分部数字化，同时一如既往地为我们当前的和未来的供应商及客户增加价值。

Hoogwegt 新鲜事

Hoogwegt集团一直是瓦格宁根大学学生赛艇俱乐部Argo (W.S.R Argo)的忠实粉丝。自2019年以来，我们就一直为该俱乐部提供赞助，为此我们深感自豪。我们发现，赛艇运动与Hoogwegt团队工作之间存在诸多相似之处。

和赛艇运动一样，Hoogwegt团队成员同样需要彼此密切配合才能取得佳绩、赢得比赛，进而实现我们的目标!

最近，我们向W.S.R Argo提供了1500包独立包装的纯乳清蛋白分离产品，旨在资助Agro俱乐部在新生介绍周向新同学宣传介绍美好的赛艇运动。我们真诚祝愿Argo俱乐部成功签约新一代赛艇运动员!

纯乳清蛋白是Hoogwegt产品组合中的一种食品成分，是一种低糖蛋白质奶昔，具有新鲜果味，每份含30克蛋白质，有助于促进运动员肌肉生长。

Hoogwegt真诚祝愿W.S.R Argo俱乐部在接下来的赛季赢得更多胜利!