



Horizons.

#03

第3页

市场动向

牛奶产量：新西兰 加入牛奶产量负增长俱乐部

更多内容 →

第5页

乳品透视：

乳品通道：

全脂乳粉和脱脂乳粉浅析

第11页

全球评论

第12页

Hoogwegt
新鲜事

编者按语

不必惊慌! 但是, 2024年第一季度不知不觉已即将结束!

元旦、春节假期接连而至, 很快, 又将迎来斋月。现在, 女士们、先生们, 我们已经走进阳春三月。就这样, 新年日历已接近翻过25%。

本期Horizons, 我们照例会在“市场动向”版块对全球牛奶产量进行剖析。

在“乳品透视”版块, 我们将深入分析全脂乳粉和脱脂乳粉市场现状。在“期货”版块, 我们将探讨期货市场中两款相同的产品来进行互补分析(由HTM/APAC衍生品及出口交易员Bart Whiteley撰文分享)。

在“乳清”版块, 我们将涉及高蛋白(WPC-80)市场。

亚太区高级出口经理兼PDI商务总监Charles Lesmana将在“全球评论”版块分享个人观点。

我们还简要地与大家分享我们参加2024年阿联酋迪拜食品展览会(Gulfood)的最新近况。接下来, 我们即将参加FIC中国国际食品添加剂和配料展(我们的展台位置: 3号展厅3G70/3H71展位)。更多详情, 请查阅“Hoogwegt新鲜事”。

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

牛奶产量：新西兰加入牛奶产量负增长俱乐部

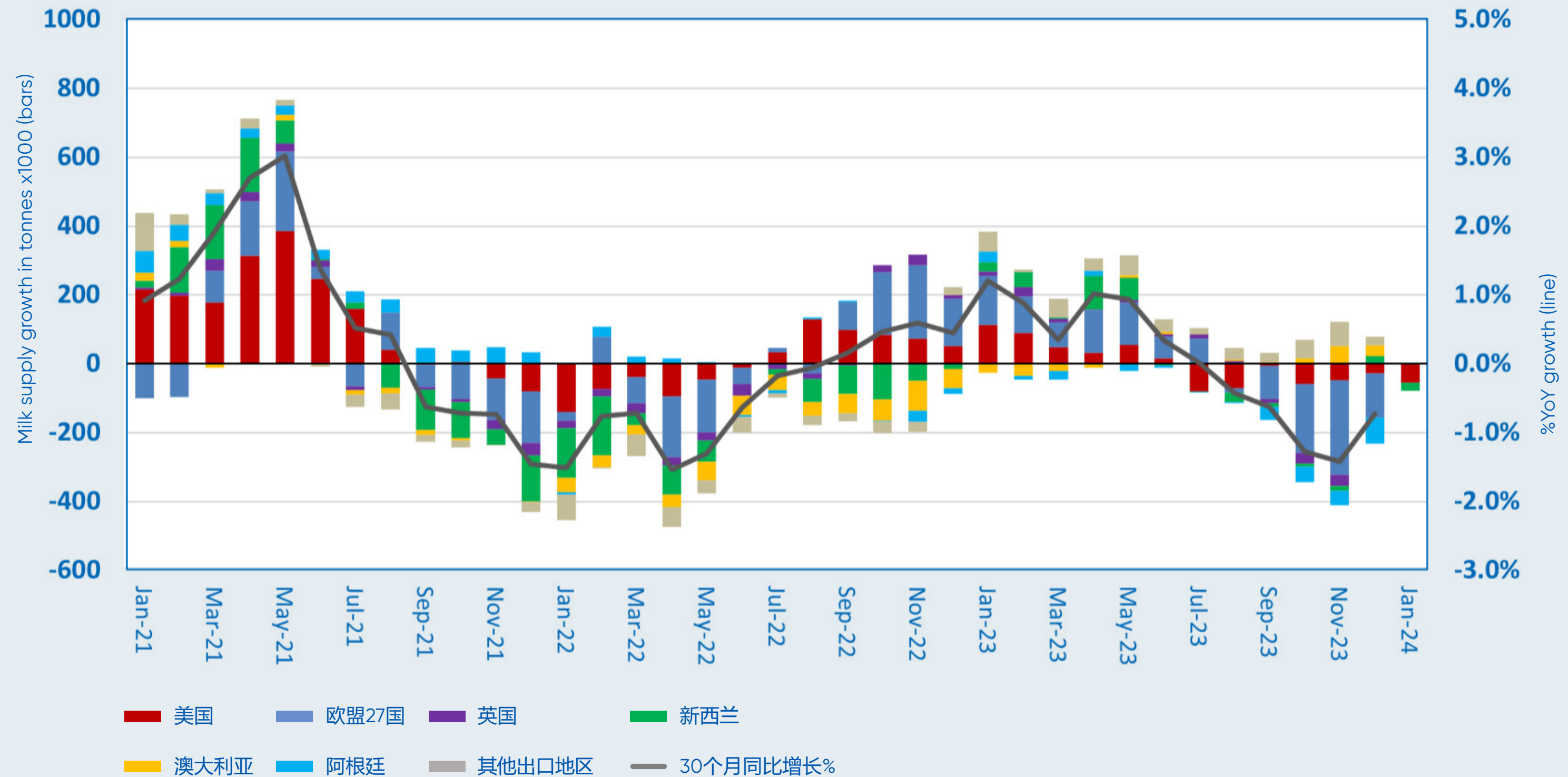
继欧盟和美国之后，新西兰牛奶产量也开始同比走弱。**2024年1月份**，新西兰牛奶产量同比下降**1.2%**。乳固体产量同比下降**0.6%**。乳固体产量一向比牛奶产量高，然而目前，两者却都出现负增长。

1月份，新西兰天气变幻莫测。在这样的气候条件下，新西兰北岛天气干燥，Westland和南岛部分地区却遭受暴雨。在厄尔尼诺现象的影响下，如此迥异的气候条件实际上有利于牧草生长。然而，问题是，对于牧场里的奶牛而言，这样的天气未免过于闷热。

- 2024年1月份，新西兰牛奶产量下降**1.2%**（按乳固体计算下降**0.6%**）
- 新西兰产季至今牛奶产量已下降**0.5%**（按乳固体计算增长**0.8%**）
- 截至12月份，新西兰12个月累计牛奶产量增长**0.7%**（按乳固体计算增长**1.8%**）

奶牛规模：几个月以来，奶牛屠宰量同比下降，**2023年12月份**才略有上升（同比增长**3.3%**）。迄今为止，（1月份至12月份）奶牛屠宰量应该仍然在**+2.5万头**左右，因为从绝对数量上来说，12月份奶牛屠宰量较低。

前13大出口地区牛奶供应增长情况（同比变化）（1000吨）



注：上图包括了新西兰和美国2024年1月份数据，但是，欧盟和其他出口地区尚未公布2024年1月份数据。

[更多内容→](#)

→ 接上页

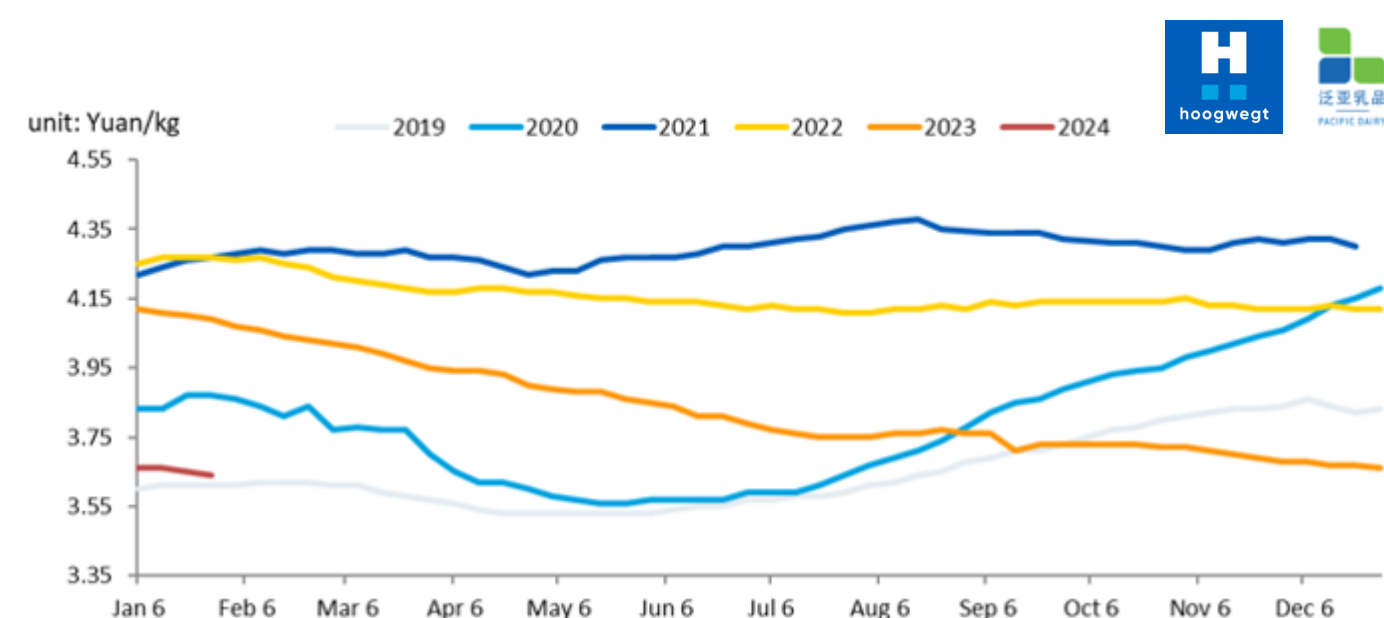
上周，美国发布了2024年1月份牛奶产量报告。据报告称，美国牛奶产量仍然落后于去年水平，同比下降1.1%。这一数字低于大多数人的预期。每头奶牛的产奶量仍然落后于去年水平，而且奶牛规模更小，但与此同时屠宰量仍然较低。总体而言，奶农的经济效益似乎好于去年夏季收益水平，但是不及去年。

欧洲当前基于2023年12月份数据出具了最新的官方报告，但是，报告中所援引的数据存在出入。无论是考虑“欧盟27国+英国”还是不把英国考虑在内，其数据都呈现负增长，最好的可能情况是：同比下降0.3%。

其数据出入源自于意大利。意大利某些报告所公布的增长数据非常强劲（增长3.7%），而有些报告则呈负增长（下降0.7%）。那么最糟糕的一种情况是，欧洲产量同比减少0.7%。

我们每个月都召开一次欧洲牛奶内部会议。届时，倍受尊敬的交易员们将分享其业务所在国家的相关信息以及他们对于这些国家所了解的情况。我们把会议内容及分享的成果进行汇总和量化，以便大家了解牛奶和乳固体的产量情况。总体而言，我们会上得出的结论是：欧洲将在第一季度继续呈负增长，但是在3月份左右将会朝着持平的方向增长，在产季高峰（第2季度）左右将会呈现微弱正增长。

德国牛奶产量预计从3月份开始较去年有所增长，但其蛋白质含量维持稳定但脂肪



*中国排名前10的牛奶产量大省的平均价格（包括河北、山西、内蒙古、辽宁、黑龙江、山东、河南、陕西、宁夏和新疆）。

资料来源：中国农业部

含量稳定低于去年水平。德国奶农的利润空间并不大，但也并未像荷兰和爱尔兰的奶农那样受到限制。目前，德国奶农正因为柴油价格问题而举行罢工、向政府提出抗议。爱尔兰（和荷兰）的奶农也因为降低硝酸盐的举措而受到限制，被迫屠宰奶牛。法国奶农现在也在罢工。但是，对于欧洲以外的同事而言，法国奶牛农场的平均规模较小，因此，效率略低。不过，法国奶牛农场的收益情况似乎更好，可比数据也越来越易于超越。

波兰牛奶产量一如既往地实现增长。据华沙同事称，今年波兰牛奶产量应该继续增长约2%。波兰是从乌克兰进口谷物，波兰奶农因而受到影响，波兰政府也比较纠结。如果波兰禁止从乌克兰进口谷物，作为还击，乌克兰有可能禁止从波兰进口乳品，因此存在风险因素。

农场交货支付价格总体上可能略有上涨，原因是，最近几周黄油和脱脂乳粉的价格水平都比较坚挺。但是，我们仍然预计不会出现大幅上涨。因此，应该存在一定的利润空间，但是不会像12个月之前那么丰厚。

除了前3大出口地区，澳大利亚继续超越上一年的水平，1月份同比增长4.9%，与2022年至2023年的产量相比，澳大利亚在这个产季迄今增长了2.5%。

中国：由于牛奶产量季节性增长，1月份中国的生鲜乳平均价格跌至人民币3.64元/升。1月份至2月份，当地工厂全脂乳粉产量似乎有所提升。供应过剩的情况将在未来牛奶产季达到峰值之前的一段时间给牛奶价格施加更多压力。据中国农业部（MOA）预测，直至2025年，生鲜乳产量将保持增长。但是，在2024年增长水平可能会放缓至3-5%。

乳品透视

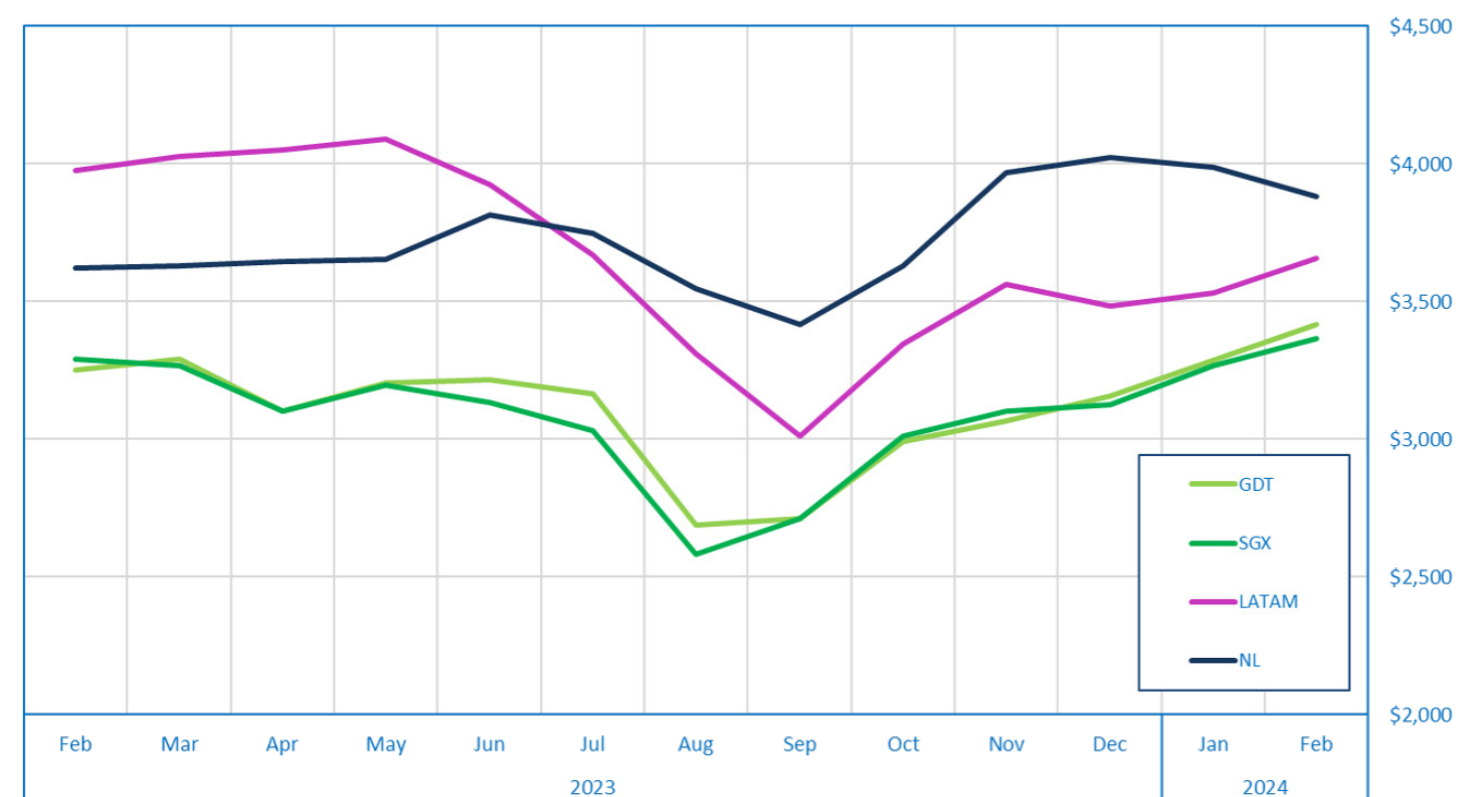
乳品通道：全脂乳粉和脱脂乳粉浅析

全脂乳粉

据第350期GDT拍卖价格估计，总体而言，黄油/无水奶油/脱脂乳粉组合的收益仍然最为有利，全脂乳粉其次，然后是奶酪。流入奶酪的牛奶价值大幅下降，目前收益最为不利。由于全脂乳粉价格下降，流入全脂乳粉的牛奶价值也有所减少。脱脂乳粉/黄油/无水奶油的价值有所回升。因此，充分利用脱脂乳粉和黄油产量显得比较合理。这意味着，与去年之前的产季相比，全脂乳粉产量更少，而在当时，全脂乳粉总是默认的选择。

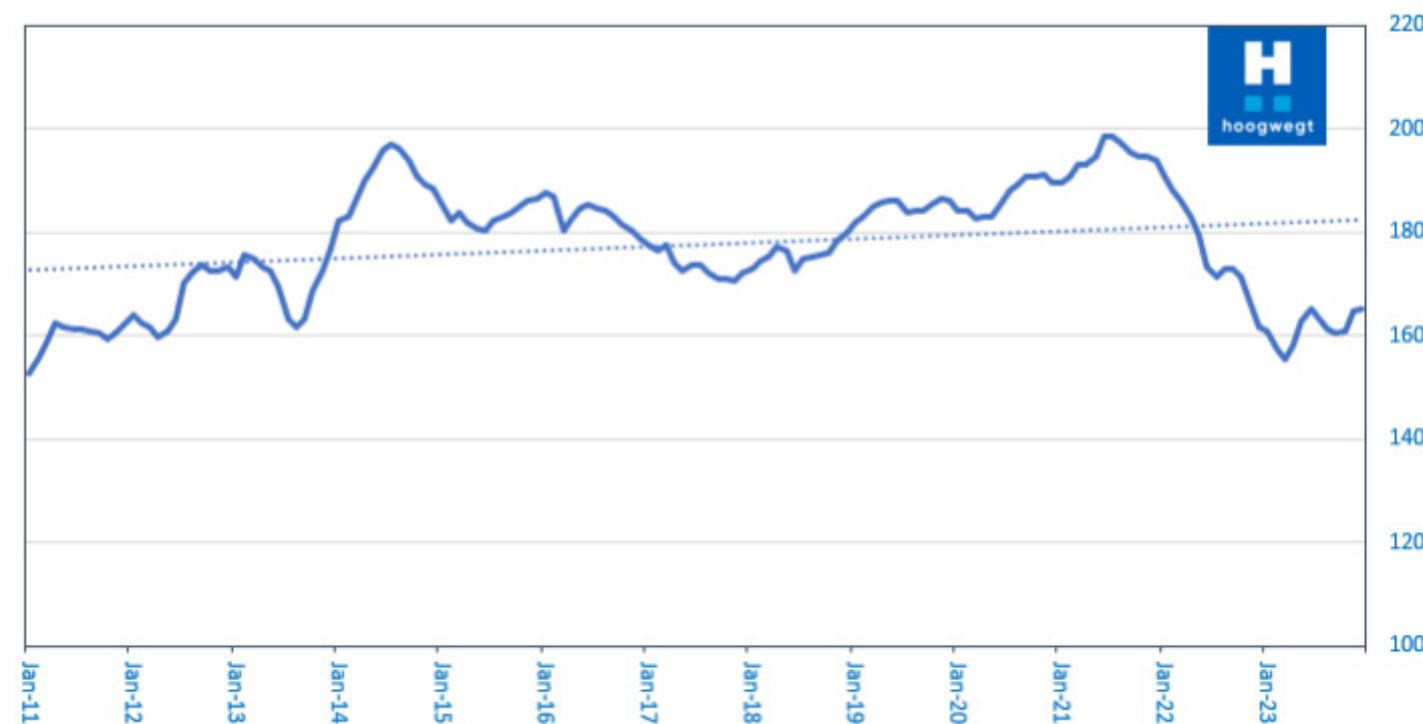
上个产季的情况可能继续，即全脂乳粉产量减少大约15万吨，而脱脂乳粉/黄油产

全脂乳粉，月平均价格，单位：美元/吨



量有所增长。全球全脂乳粉需求（下图显示了其12月滚动均值）似乎已经从2023年第一季度左右所看到的底部水平中走了出来。

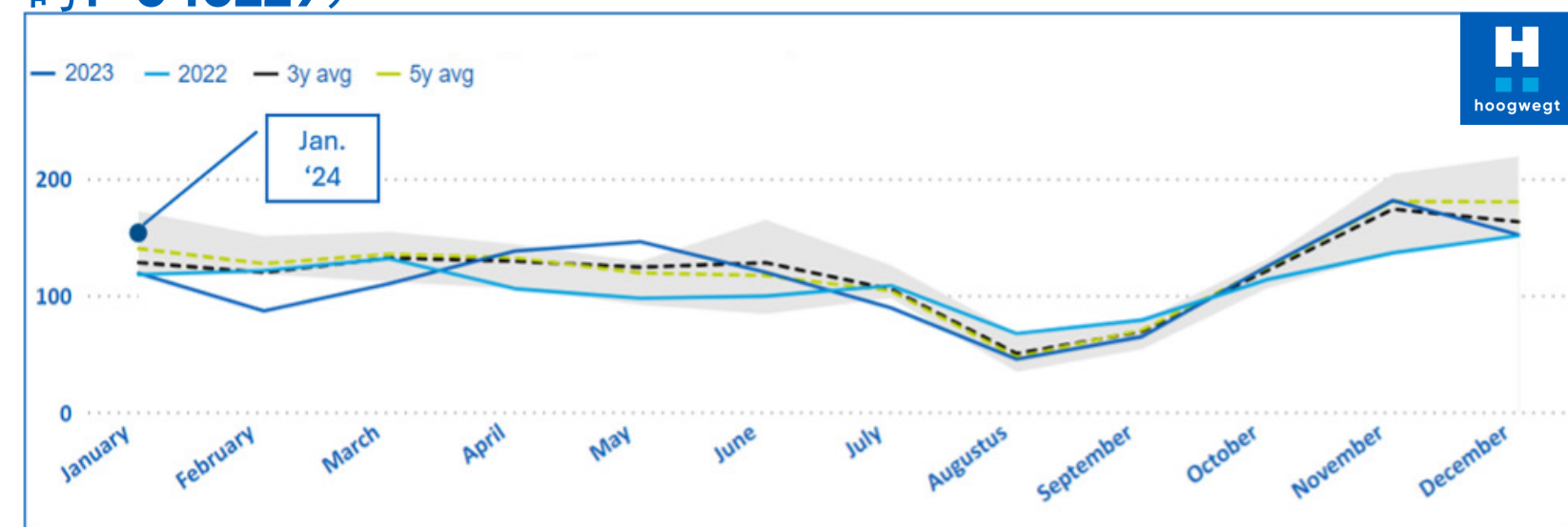
全球全脂乳粉进口需求12月滚动平均值



新西兰全脂乳粉出口情况：

- 2023年第三季度，新西兰出口表现疲软，但是，第4季度和1月份出口表现走强，1月全脂乳粉装船量增长至近15万吨。
- 据1月份出口统计数据显示，与2023年12月份相比，全脂乳粉出口量下降2.9%，但是，与2023年1月份相比则增长了17.0%。
- 根据现货月平均水平来看，新西兰原产全脂乳粉的价格目前仍然最便宜，与欧洲相比，差价约为500美元/吨，与拉丁美洲相比，差价为250美元/吨。

新西兰2023年全脂乳粉出口量（海关编码：040221, 海关编码：040229）



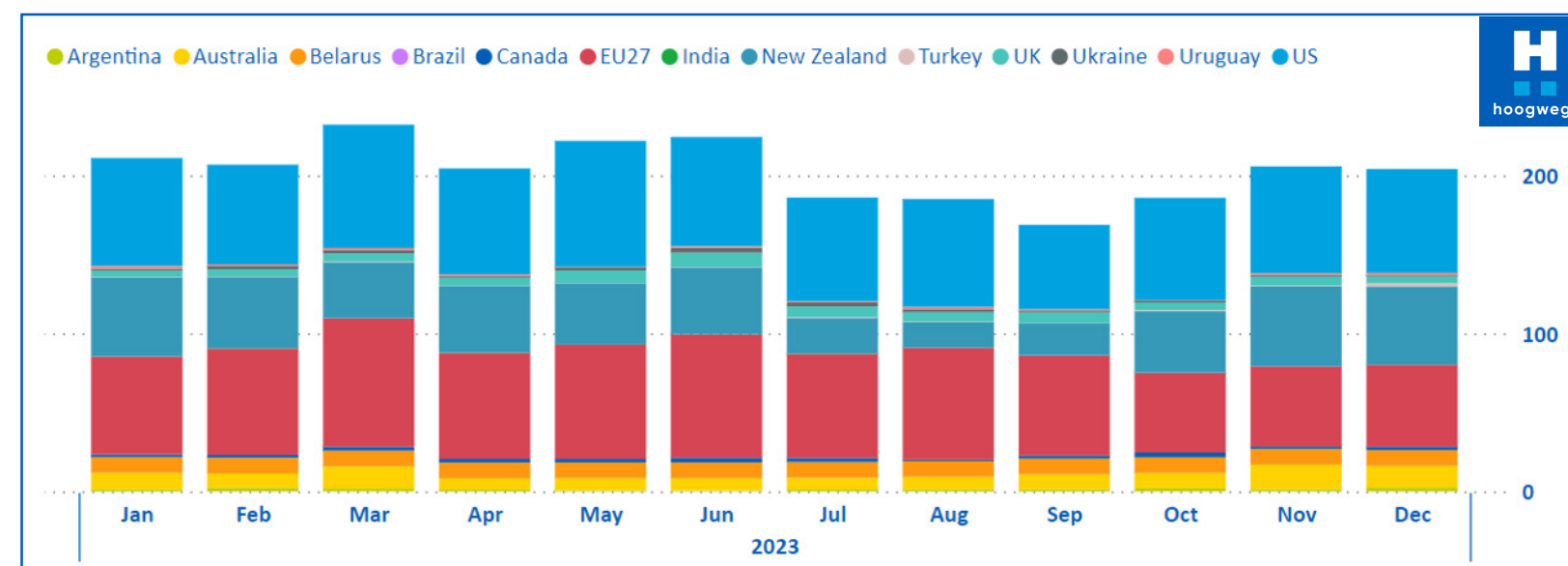
脱脂乳粉

尽管欧洲和美国脱脂乳粉(NFDM)的产量继续像其库存水平一样处于低位，但是，根据截止12月数据的报告称，欧洲出口也尤其艰难。新西兰的市场份额再次增长，美国出口终于出现上涨。美国对墨西哥的出口略有下降，但是对东南亚的出口有所增加。新西兰的出口继续保持强劲势头，同比增长20.7%，其原因是，1月份新西兰对中国和亚洲的出口整体呈现增长。后者情形表明，这三大出口地区之间围绕脱脂乳粉市场份额的激烈竞争将持续到2024年。

在供应端，欧洲产量一直处于低位：

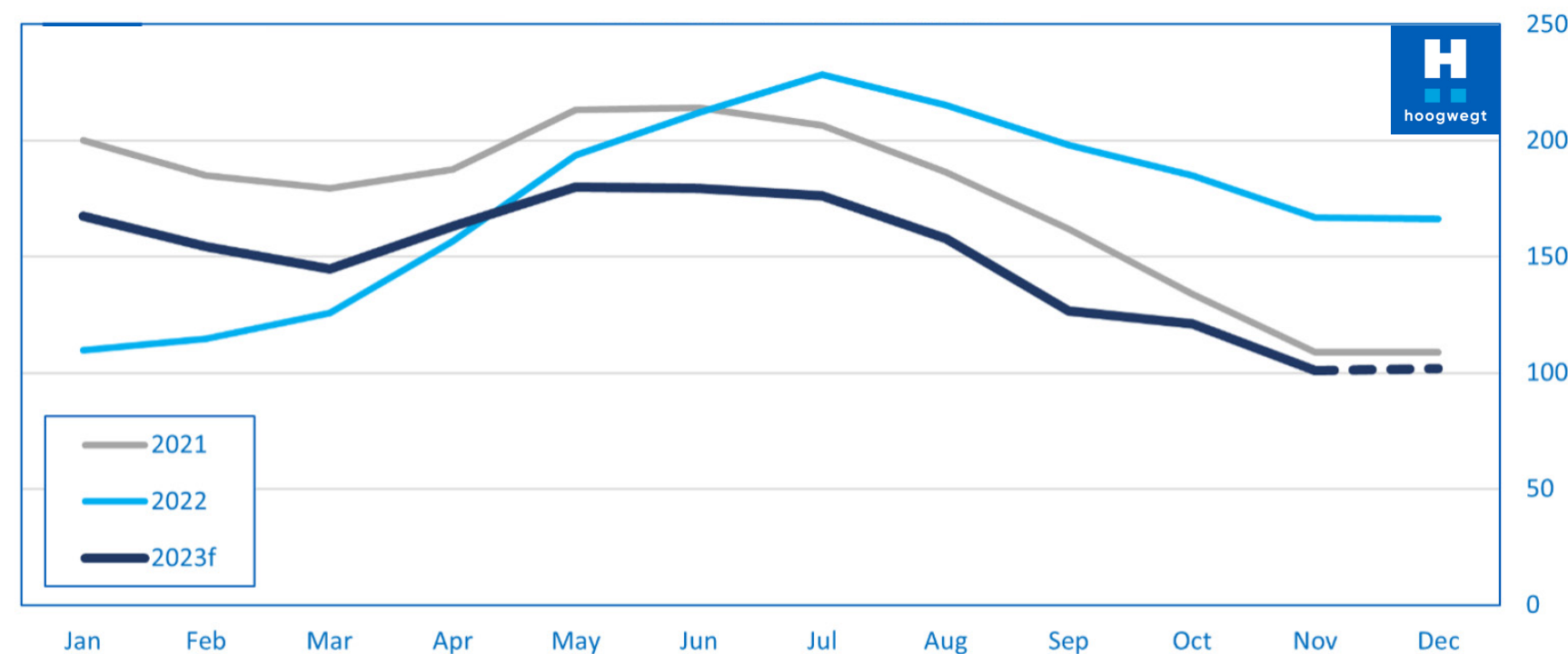
- 目前，仅剩2023年12月份的数据有待估计。与2022年相比，欧洲（欧盟27国+英国）脱脂乳粉产量减少约8.5万吨。
- 据估计，年产量约为151.5万吨，为2014年以来最低水平。
- 牛奶产量持续逐年下降，而奶酪价格却持续上涨。通常，这两种情况都会导致脱脂乳粉产量减少。
- 2023年第一季度，脱脂乳粉产量相对强劲（难以超越）。

全球脱脂乳粉月交易量（HS040210），按照采购地区列示，单位：



→ ZMB报告称，德国脱脂乳粉产量疲软。据报道，所有（4）周平均下降近30%。

欧盟脱脂乳粉库存，单位：千吨



牛熊之辩.....

看涨一方：

- 前3大出口地区的牛奶产量处境艰难，尽管新西兰终于在12月份实现正增长，而且其牧草长势目前看起来还不错，但是，1月份却呈现负增长。而且，第二季度，其牛奶产量应该很难实现同比正增长。
- 据预计，农场交货支付价格不会出现非常强劲的上涨；在牛奶产量方面，欧洲仍将面临结构性问题，因此，尚无迹象表明欧洲牛奶产量将会出现大幅增长。
- 目前，新西兰产品组合继续限制全脂乳粉产量，但是有利于脱脂乳粉/黄油/无水奶油。
- 1月份，新西兰全脂乳粉出口相当稳定，为14.75万吨，高于去年1月份水平。
- 与一年前的疲软数据相比，东南亚的需求情况似乎略有改善。
- 欧洲黄油价格正在经历季节性高点，同时逐渐接近产季高峰，但美国和欧洲的脱脂乳粉产量继续走低。

看跌一方：

- （欧盟+美国）某些产品（如：脱脂乳粉(SMP/NFDM)）的国内消费仍然面临困境。
- 经济衰退、通胀，导致需求下降。
- 中国对乳粉的需求似乎仍然不是很强劲。
- 中国生鲜乳价格走弱且处于低位。中国奶产量正逐渐进入旺季。
- 新西兰牧草生长指数有所改善，这表明，短期内牛奶产量较好。
- 乳固体（即：牛奶中的有用成分）的产量比实际的牛奶产量更强劲。

观察列表：

- 地缘政治动荡和政府政策。红海问题将对贸易流动产生影响。
- 可可和糖的价格仍然较高，跨国公司的销量因而面临问题，由此对跨国公司的脱脂乳粉需求产生影响。

市场速记.....

乳清市场连线

全球供应

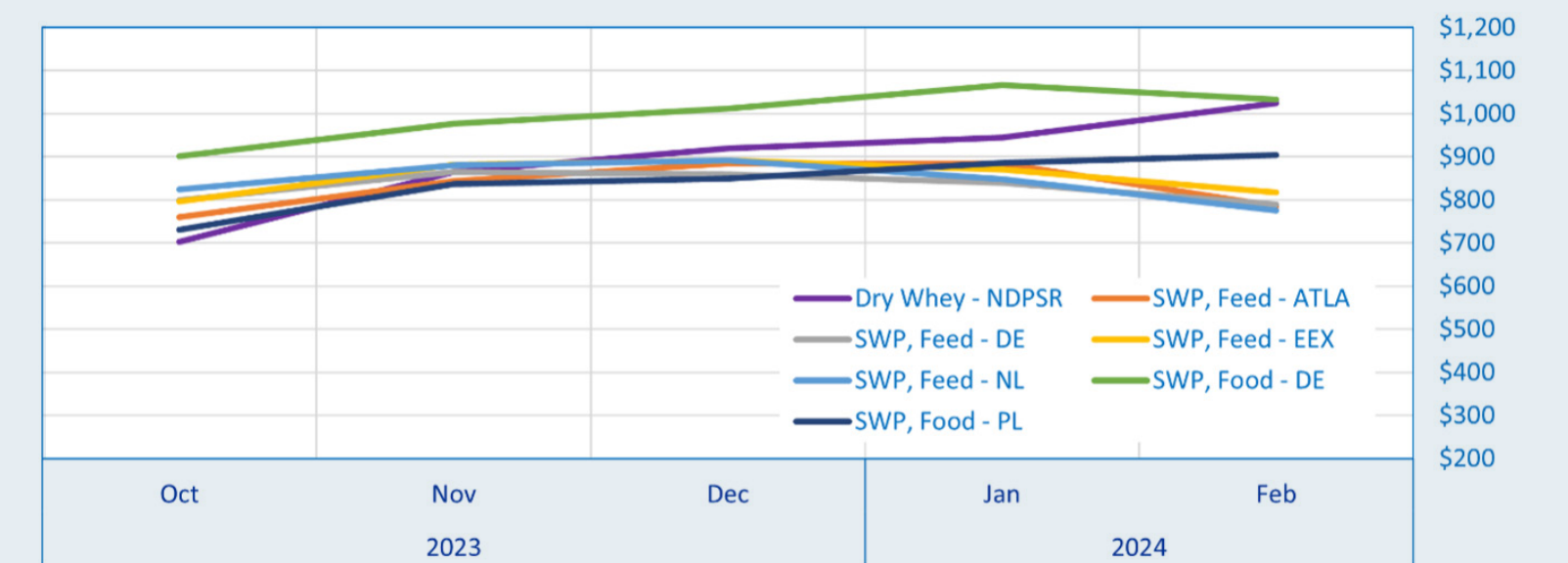
- 欧盟27国+英国牛奶产量最新官方数据：12月份：下降**0.7%***，乳固体同比下降**1.1%**
 - 与去年相比，爱尔兰牛奶产量显著下降（下降**27%**；12月份）。
 - 12月，西班牙牛奶产量略有增长（增长**0.4%**），波兰和比利时均呈现正增长，其他大部分国家则产量下降。
 - *意大利所出具的报告存在出入，数据波动区间从非常强劲的正增长（增长**3%**）到负增长（下降**0.8%**）。这个差异会对欧盟27国牛奶产量造成**0.3%**的影响。
- 周数据：德国同比增长**0.5%**（截至2月11日当周）；法国同比增长**0.5%**（截至2月11日当周）；英国同比下降**1.2%**（截至2月17日当周）。德国和法国的牛奶产量呈现正增长，前几周时间则略低于去年水平，而英国牛奶产量仍处境艰难。
- 欧洲奶酪产量仍然相当不错，从产品组合收益来看，奶酪在主要乳制品中最为有利。大多数国家已经公布12月份奶酪产量。尽管牛奶产量减少（欧洲牛奶产量第四季度呈负增长），但是，12月份奶酪产量仍然接近同比持平水平：欧盟27国约为**77**万吨，英国约为**4**万吨。德国增长**3.6%**，法国下降**5%**，波兰增长**4%**，荷兰增长**0.5%**，意大利下降**1.1%**，丹麦增长**0.7%**。
- 1月份，美国牛奶产量再次呈现负增长（同比下降**1.1%**）。与2023年1月份相比，每头奶牛的牛奶产量变为负增长（同比下降**0.32%**），而奶牛数量仍然较小（下降**0.81%**）。尽管奶牛屠宰量继续保持低位数，但奶牛数量仍未弥补整个夏天的损失，因为小母牛的数量似乎仍然较低。奶农利润率总体上不足以扩张牛群，未达到去年的强劲表现。请注意，中西部奶酪生产州的产量仍然为正增长，其中，威斯康星州增长**0.93%**。

- 1月份，新西兰牛奶产量结束了乳固体在一段时间内实现正增长的局面，与2023年1月份相比，牛奶产量和乳固体产量均呈负增长：牛奶产量同比下降**1.2%**。乳固体产量同比下降**-0.6%**；炎热潮湿的天气很适合牧草生长，但是对于牧场里的奶牛而言却过于闷热。
- 美国尚未公布1月份乳清粉报告。12月份，乳清粉产量疲软（同比下降**9.2%**，约为**3**万吨）。但是，分离乳清蛋白(WPI)（同比增长**14.9%**）和食品级浓缩乳清蛋白(WPC)（同比增长**1.5%**）产量走强。12月份产量确实略好于11月份的水平，但是，据预测，与前一年相比仍然表现疲软。

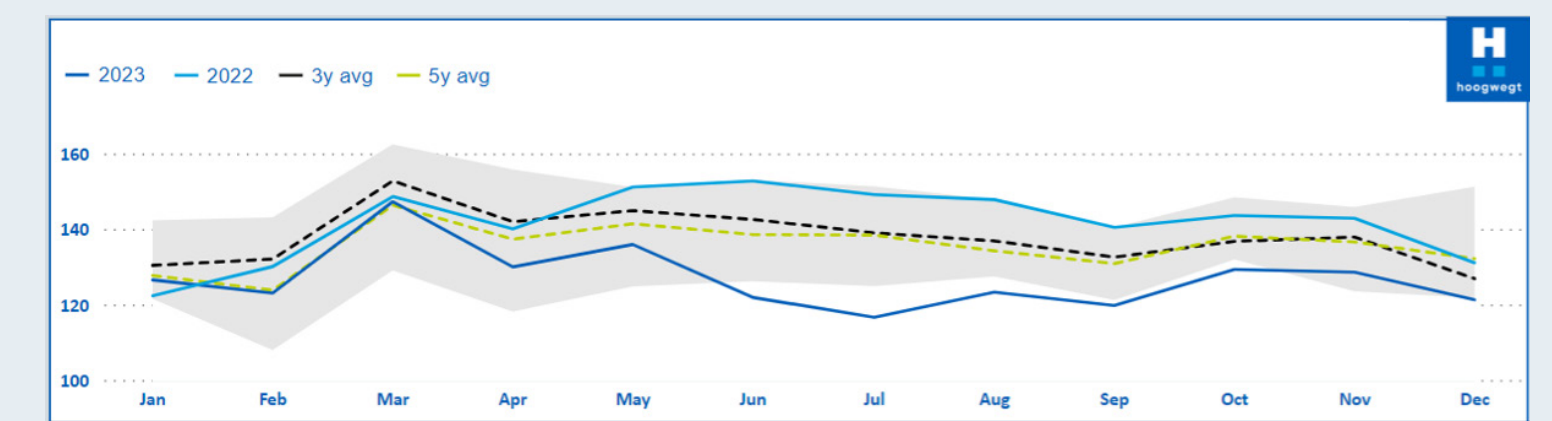
全球贸易

- 12月份，欧盟27国从欧洲出口的乳清产品（HS040410）较2022年12月略有增长，为**5.27**万吨或者同比增长**2300**吨。
- 美国出口：12月份，乳清粉（040410）销量较去年再次呈现负增长。美国乳清粉出货量为**3.91**万吨，而去年则略高于**4.55**万吨。美国国内乳清粉用量几个月来始终保持着非常强劲的势头。因此，总体商用量（贸易+国内用量）一直比较强劲。请注意：WPC-80出口表现仍然很好。

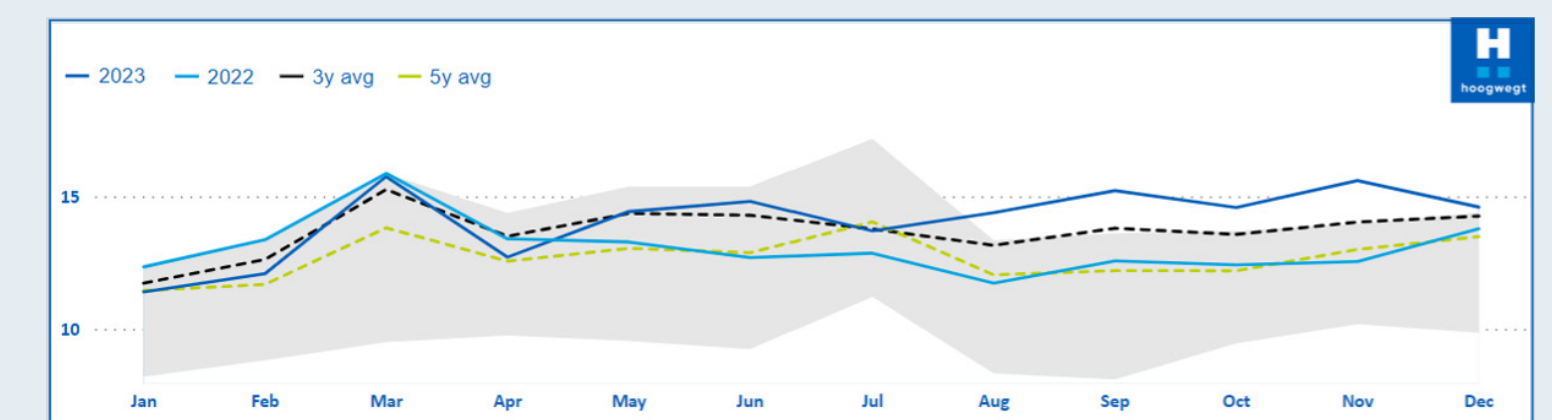
国际（月平均）价格比较，单位：美元/吨



2023年全球乳清粉进口情况（海关编码：040410）



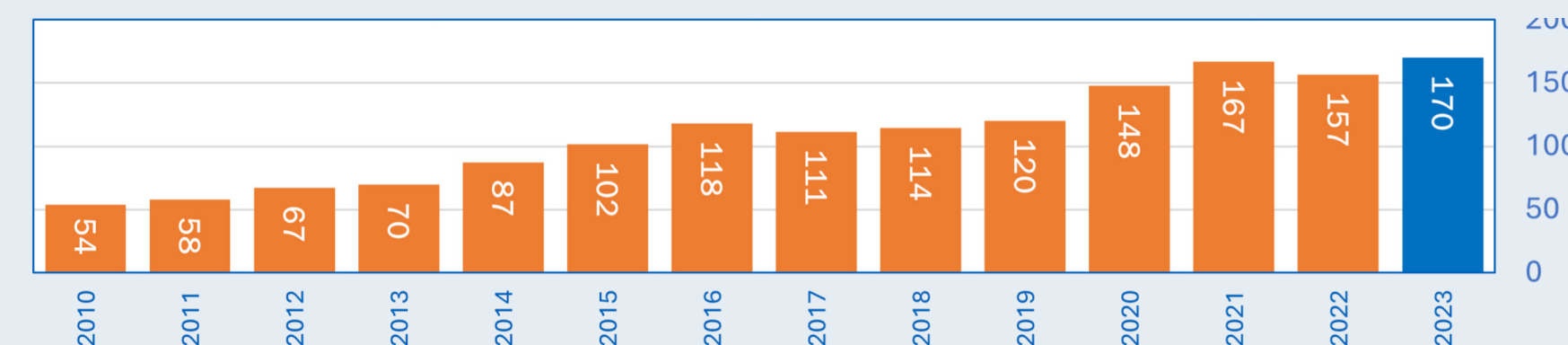
2023年全球WPC80进口情况（海关编码：350220）



过去10年，WPC-80+进口需求翻了一番。

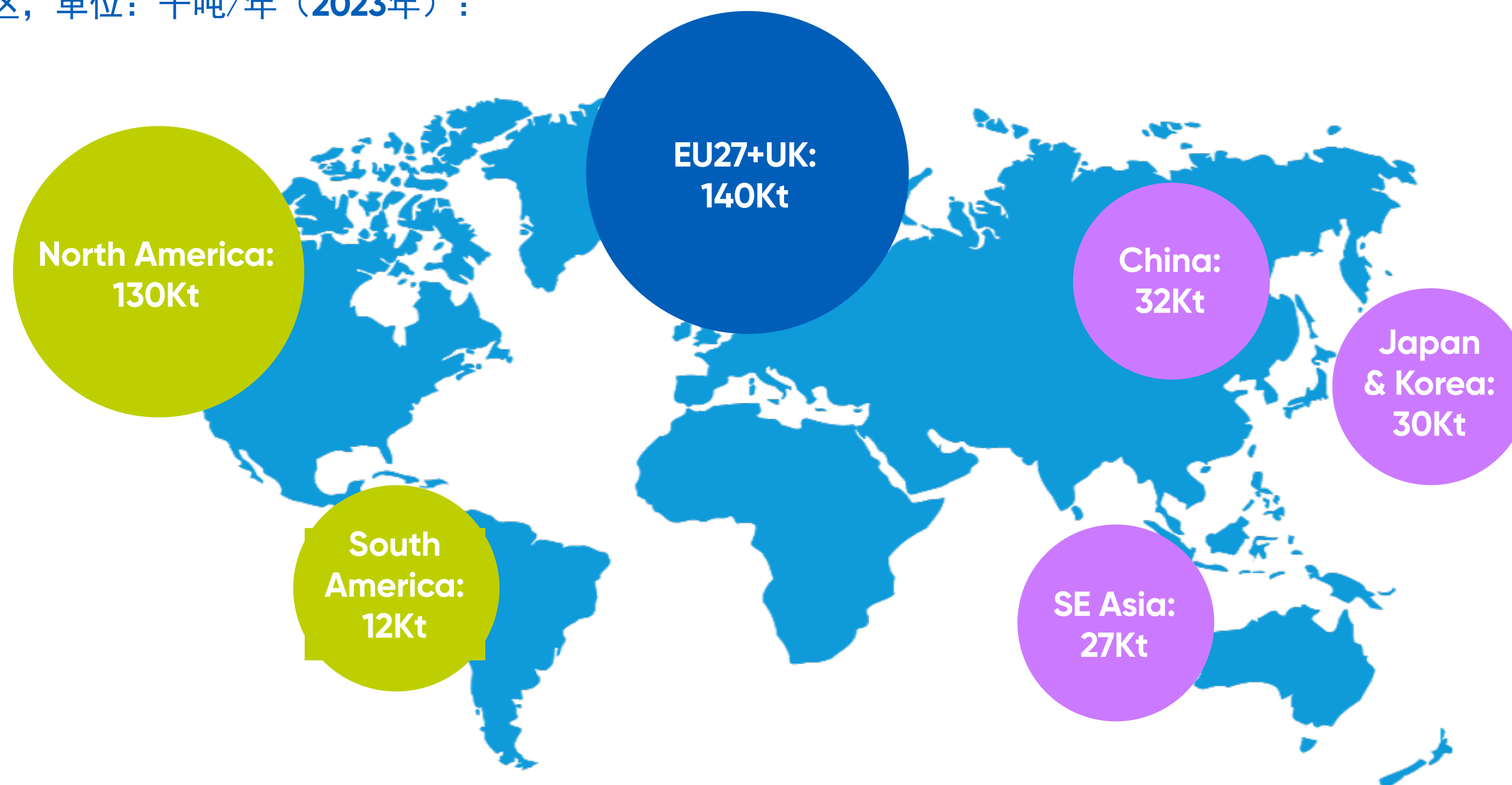
WPC-80表示的是浓度为80%的浓缩乳清蛋白。它是在奶酪制作过程中，从牛奶中提取的一种乳清蛋白补充剂。浓缩乳清蛋白是三大主要乳清蛋白产品之一，另外两种分别是分离乳清蛋白（WPI）和水解乳清蛋白（WPH）。例如，WPC-80用于运动营养和健康用途。WPC-80中的“80%”是指蛋白质含量（以重量计）。这表示，WPC-80大约是由80%的蛋白质组成，其余20%的含量则是由脂肪、碳水化合物和其他成分组成。2014年至2023年，WPC-80全球进口需求量翻了一番，交易量从2014年的8.7万吨增长至2023年的17万吨左右。

2010年-2023年WPC-80(350220)全球进口需求量，单位：千吨/年



尽管欧盟和美国是主要的WPC-80生产区，但同时也是主要消费地区。欧盟内部WPC-80国内用量应该大约为14万吨/年，美国应该为13万吨/年。中国、日本、韩国和东亚/东南亚紧随其后，分别约为3万吨/年。

主要消费地区，单位：千吨/年（2023年）：



期货

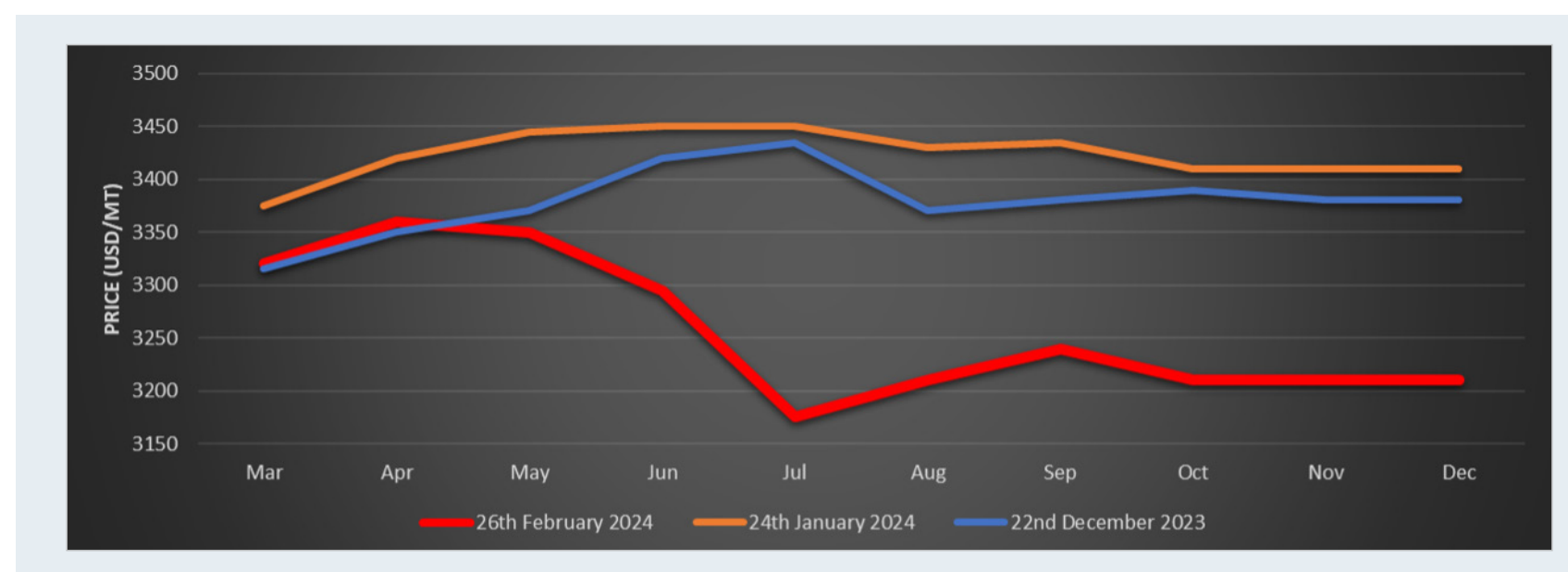
撰文：**Bart Whiteley**, HTM/APAC衍生品及出口交易员

大洋洲2023年/2024年产季已接近尾声，我们可同时关注新产季情况，以此确定市场走向。根据SGX远期曲线，我们发现，两款主要产品的走势（即：全脂乳粉和脱脂乳粉）开始逆向而行。

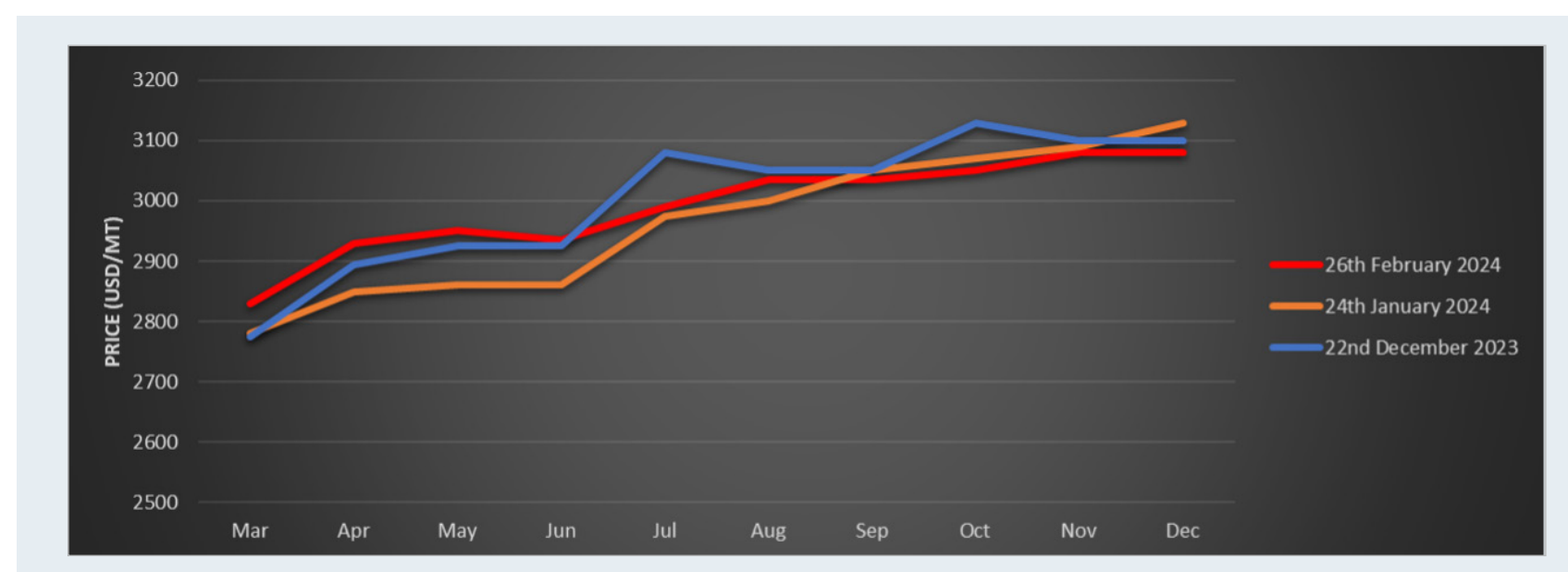
全脂乳粉：全脂乳粉远期曲线在过去3-4周一直受到打压，曲线后端（2024年/2025年新产季月份）出现大量抛售。据图表显示，与1月份和12月份相比，2月新产季价格大幅下降。而当前产季定价一直获得支撑（2024年第二季度），表明市场确定：随着产季进入尾声，供需达到平衡（即可用的全脂乳粉数量下降）。新产季情况截然不同，全脂乳粉产量迅速增加（根据新西兰牛奶产量曲线走势），预计将对市场造成压力。通常，新西兰全脂乳粉的主要买家（中国）会介入进来，吸收掉这些额外的产品。但是，随着其购买模式发生改变，市场并不能指望中国有能力保持市场供需平衡，因此，将对定价造成压力。

脱脂乳粉：脱脂乳粉的情况则完全不同。作为一款“全球性”产品，SGX脱脂乳粉价格也受到欧盟和美国价格的推动。据图表显示，过去3个月，期货溢价持续强劲。有趣的是，价格始终非常相似。与全脂乳粉相比，将于9月份上市的新产季脱脂乳粉产品似乎并不会对全球供需平衡构成担忧，因为即使在欧盟和美国的产季高峰期，预计仍然会出现供应紧张的情况。

SGX全脂乳粉价格曲线-过去3个月



SGX脱脂乳粉价格曲线-过去3个月



总体而言，这两种截然不同的市场动态将会影响全脂乳粉和脱脂乳粉的价格走势。如果我们看到市场走向确实如同定价曲线所示，那么，我们可能会看到大洋洲脱脂乳粉出口将继续增多而全脂乳粉出口将继续减少。

Charles Lesmana 亚太区乳品原料高级出口经理 泛亚乳品商务总监



在Hoogwegt的9年职业生涯中，我一直常驻新加坡办事处。但我很幸运的是，工作范围并非一成不变。大约在一年半之前，我获得了一个激动人心的工作机会，加入了公司的中国办事处，泛亚乳品（PDI），担任商务总监。在此期间，我在新加坡远程办公。

我的工作职责是负责将泛亚乳品（PDI）更好地纳入公司的全球整合战略，即：Hoogwegt团队。我将工作时间按“50-50”的比例平均分配，一边执行这项工作任务，一边将负责的亚太区乳品原料贸易业务（Dairy Essentials APAC）缩减至主要负责印度尼西亚市场（当然了！因为我来自于印度尼西亚。），同时负责亚太区的脱脂乳粉业务。至少，这一年的工作很有趣！

泛亚乳品（PDI）与Hoogwegt的其他机构在商业模式上略有差异。作为一名本地分销商，泛亚乳品（PDI）配备有全面物流和分销所需基础设施，甚至还可以进行按托盘销售。这样的工作方式为我们带来了有趣的动态机遇，同时也使我们面临各种挑战——幸运的是，我们能够应对其中大部分挑战，甚至有时可以避免某些挑战。

其中，最有趣的机会自然是在中国市场和全球市场的各种影响因素之间寻找套利机会。我们可采用多种方式针对市场中的各种情绪和偏差在产品组合中进行套利，同时管理并衡量的风险。

另一方面，为了对我们的业务提供保护，我们还必须对一些充满挑战的因素加以管理。存货价格风险就是常见风险之一。另一个则是与保护供应关系有关。在保护供应关系的过程中，我们更多地是作为合作伙伴的品牌大使，而不是纯粹为了寻求最佳价格的贸易商；有时，即使我们认为时机不佳，也会购买产品。

在把握机遇和管理风险的同时，我们还会利用各种工具（比如：衍生品），使我们所面临的风险与我们所认为的市场水平和喜好相匹配。我们凭借着对这些工具的深入了解以及对市场的深入洞察，制定出能够承受短期市场冲击的战略，同时捕捉市场长期趋势。

尽管如此，情况也并非总是完美而乐观。某些产品组也会面临缺乏市场需求或缺少流动性等难题。为了更好地应对部分风险，我们投入了大量精力来建设更好的信息网络作为贸易基础，以便更及时地获取信息、应对风险，同时及时调整我们构建交易的方式。我们始终确保以更加动态的方式灵活应对风险。

当然，迄今为止，我们在工作中取得的各项进展都离不开泛亚乳品（PDI）各位同事的大力支持和辛勤付出，才能每天都竭诚为客户提供优质服务。如果我们不了解客户的真实需求，或者不知道与客户需求相匹配的价值主张，那么，我们就不可能发挥分销商作用，更无法达成我们目前和未来的各项工作目标。

我们充满雄心壮志，而且乐在其中！ 😊

Hoogwegt 新鲜事

2024年阿联酋迪拜食品展览会（Gulfood）圆满结束！2月份，Hoogwegt在迪拜世界贸易中心参展。我们很高兴能与来自各地的商业伙伴们在展会上欢聚。

接下来，我们即将参加3月20日至24日举办的
2024年FIC中国国际食品添加剂与配料展（FIC）！
我们将在3号展厅3G70/3H71展位期待您的光临。



期待与您展会上相见！

هولندا
Netherlands



B2-45

