



Horizons.

当今乳业
全球观察

#04

第3页

市场动向

全球牛奶产量
即将趋于充足，
但也只是
刚好充足而已

更多内容 →



第7页

乳品透视：
回归本原-全脂乳粉

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

恭喜恭喜！欢迎来到**2023**年第**2**季度！

本期请与我们一同进入火热的欧洲产奶旺季并试着破译中国需求的奥秘。

我们特别邀请客座撰稿人来自**Havero Hoogwegt**乳品原料公司的**Eric Hoekstra**撰写有关原料市场方面的内容以及他在**Hoogwegt**的工作经历。

我们还回顾了我们最近参加**2023**年中国国际食品添加剂和配料展览会（**Food Ingredients China 2023**）的情况，泛亚乳品（**PDI**）和**Meelunie**均在本届展会设立了展位，并以十万分的热情接待客户。这是我们在中国重启经济活动之后的首次参展。

我们最新的**Hoogwegt Dairy Spew Podcast** 也于最近发布。这次我们来自美国的同事对美国市场进行了讨论，同时对墨西哥的需求也作了些许解读。

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。

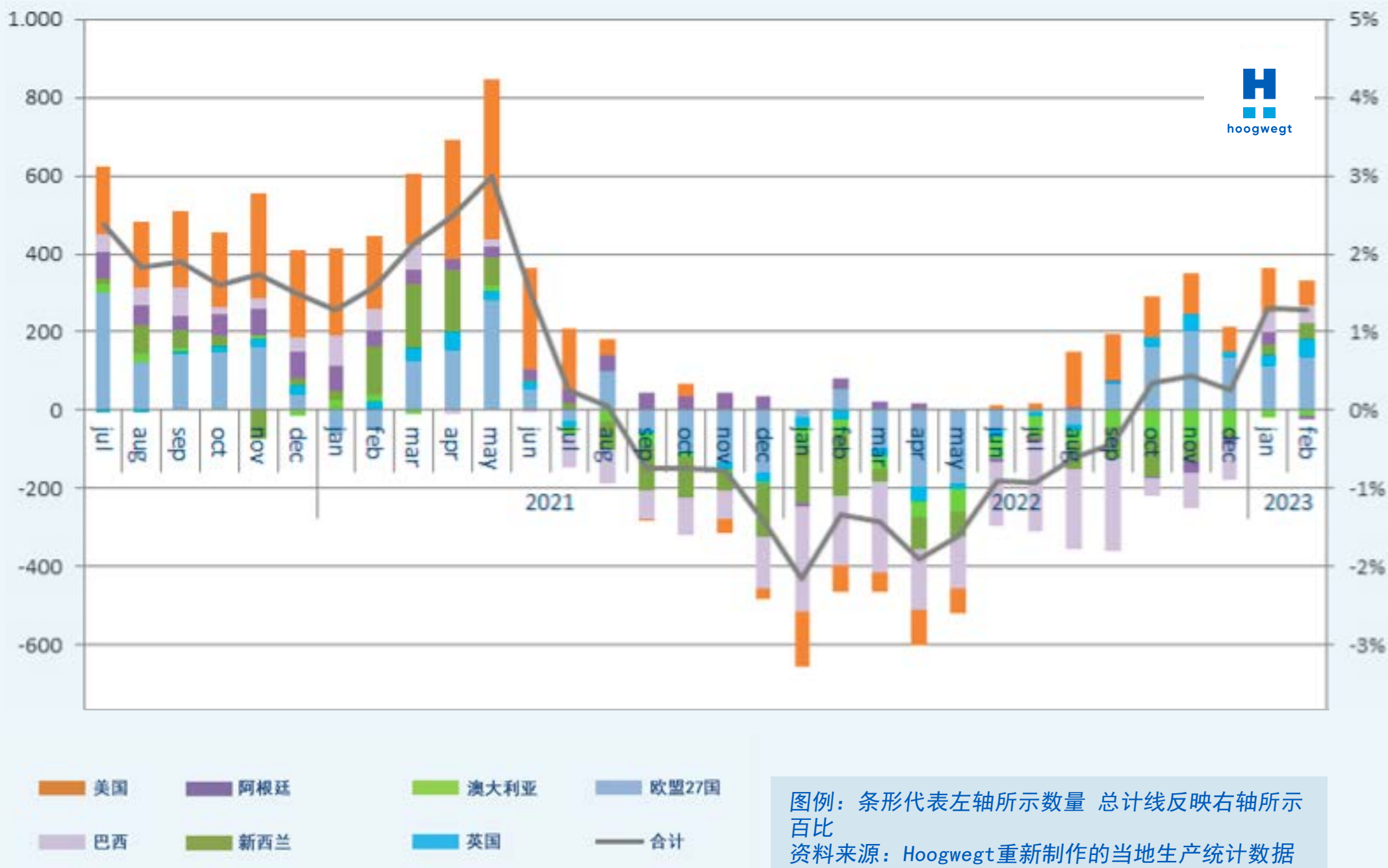
市场动向

全球牛奶产量即将趋于充足，但也只是刚好充足而已

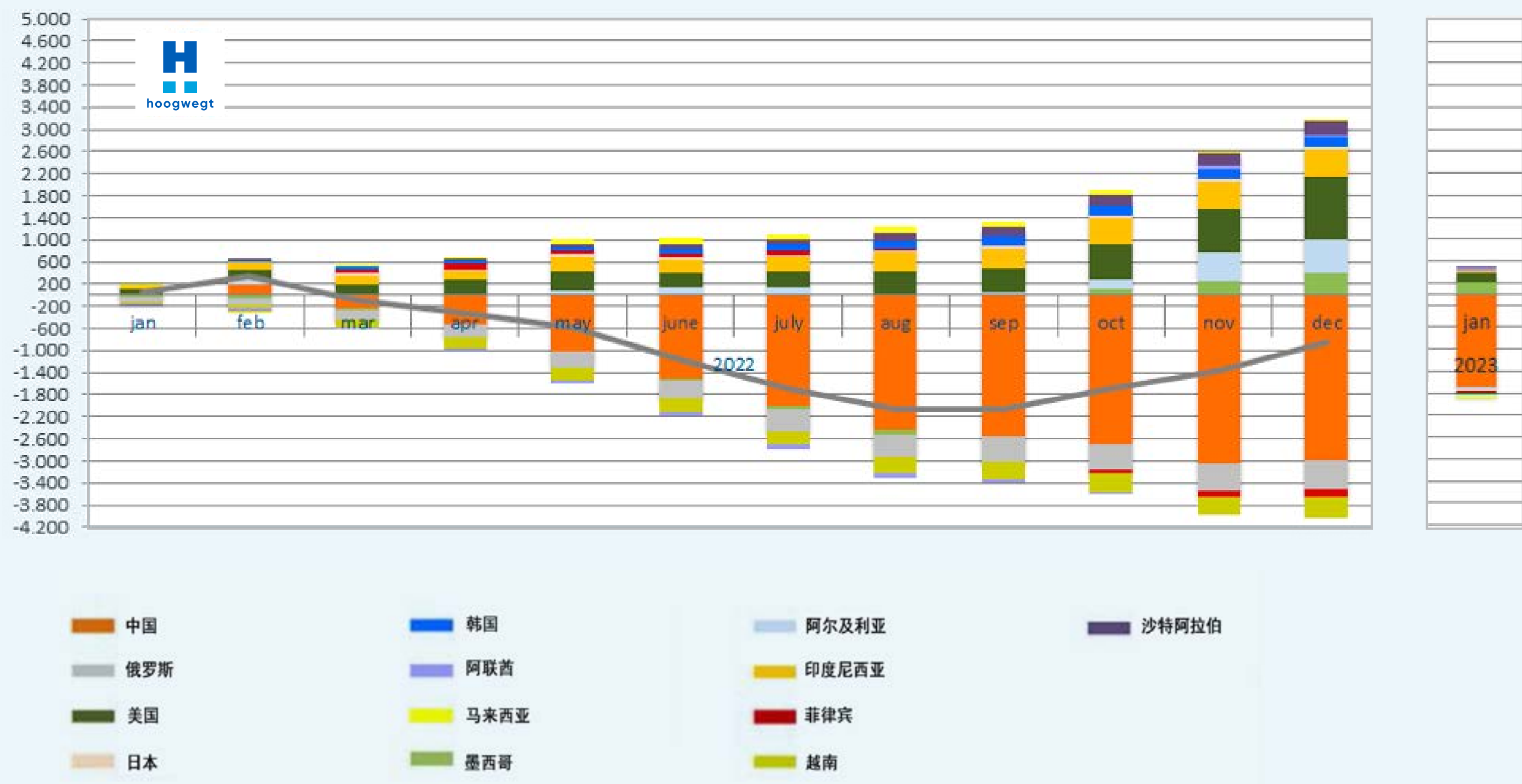
全球主要出口国2月份的供应增长率继续在1%以上波动。这似乎足以为市场上的买家带来一些舒服感，但牛奶产量尚未形成一个缓冲区，以应对天气干扰、中国进口走强或者总体需求走强等情形。1.2%的增长率使主要出口国的牛奶产量回到了2021年初的水平。由于奶牛淘汰率正在不断上升，美国牛奶产量似乎回落到稍稍低于1%的增长率水平。自今年年初以来，南半球的情况看起来有所好转，但在未来几个月里，它与全球市场平衡的关联有所下降。这样欧盟就成为今年第2季度全球供应增长的主要引擎。德国、荷兰和爱尔兰有可能成为推动欧盟供应增长的主要国家。所有这些国家目前的增长率均保持稳定，但牛奶价格正迅速下降。这些国家奶农的现金流有可能会迅速恶化。

[更多内容 →](#)

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）



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

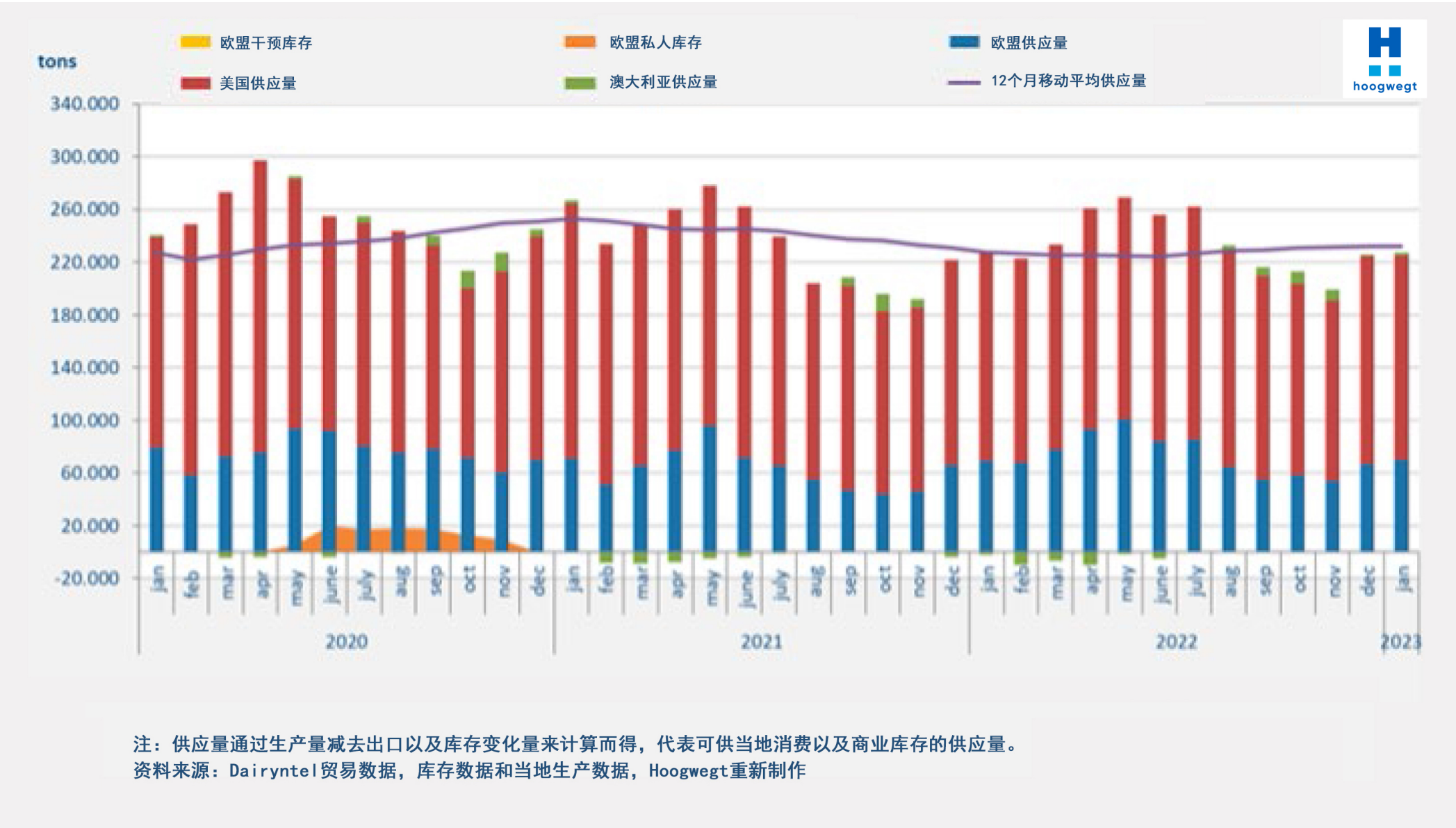
中国是左面进口统计图中的主力军。单单一个月的进口并不能提供太多有关2023年进口市场整体情况的信息，但所有的目光都集中在中国。该图似乎表明，中国今年的开局非常疲软，但今年当然与往年有所不同。从今年开始，优惠关税的配额制度已经到期结束，所以把进口时间尽可能多地安排在1月最初一周（几周）的动机已经不复存在。这意味着1月份进口总量下降50%以上符合预期。中国今年2月的进口量与2022年2月基本一致，所以如果上半年在剩余时间内继续保持相同或略高的水平，中国的进口量将会符合预期。而在今年下半年，中国自给自足的雄心及其对全球贸易平衡的影响将会展现其本色。关于其他国家的进口，我们现在可以推断的是墨西哥和美国在今年开年时充满活力。

脱脂乳粉：（SMP/NFDM）价格继续逐步下滑

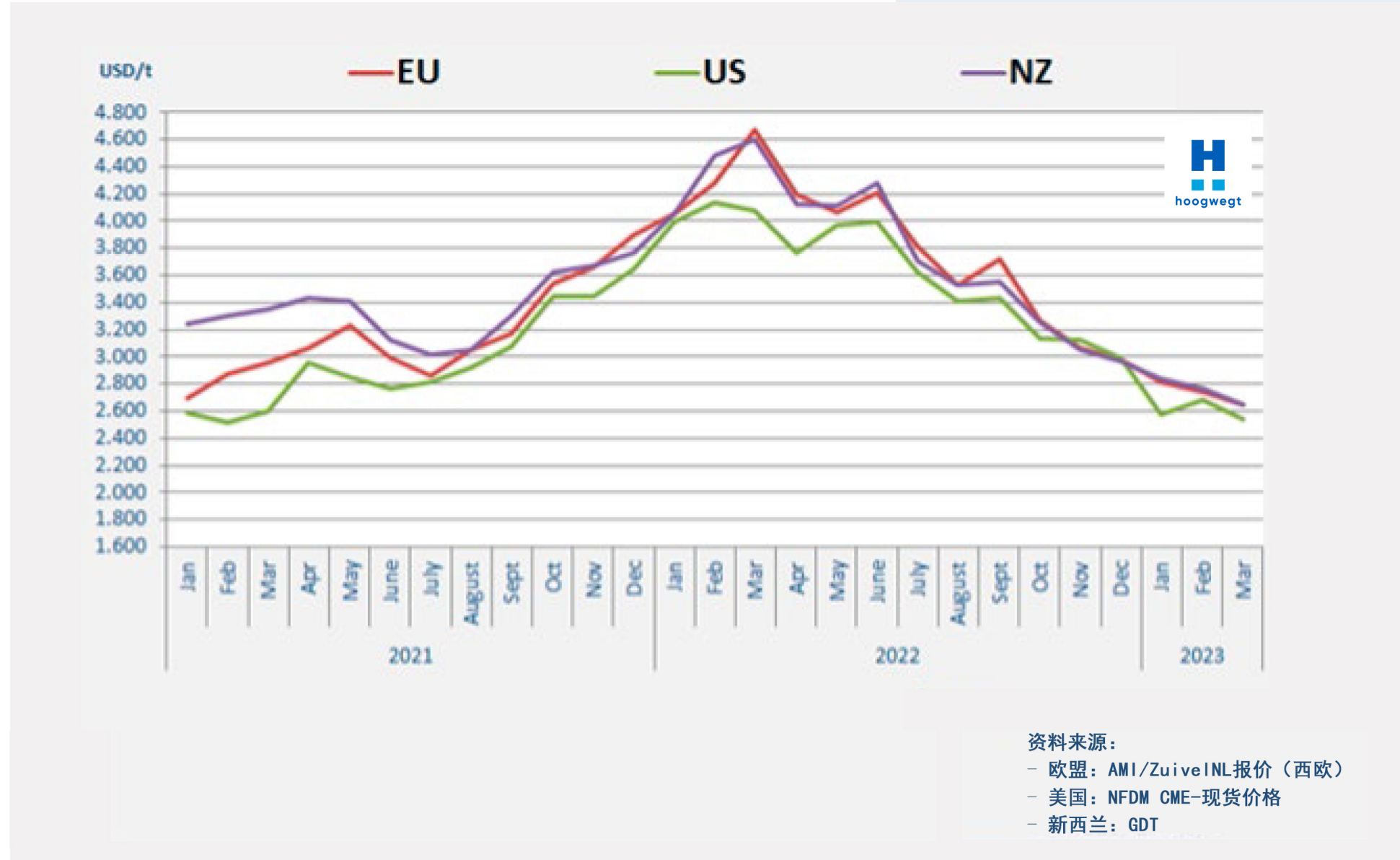
三大产地的脱脂乳粉（SMP/NFDM）的价格仍然保持密切接近，他们都各自有原因需要保持自己的市场竞争力。预计在牛奶生产高峰期的数月里，欧盟的供应情况会有所改善，加工商急于通过在脱脂乳粉以及黄油（只是程度要轻一些）方面保持竞争力以确保奶酪制品的主要市场没有库存。为防止库存在大洋洲平季期间有所增加，新西兰仍然急于为以

前运往中国的货物寻找其他的出路。新西兰上个月参加ONIL和 Soummam的招标即已充分证明这一点。美国的出口主要集中在其附近的中美洲市场，但美国的牛奶生产似乎仍然足够强劲，从而需要在其他市场保持有竞争力的出口地位。因此，目前所有产地的价格均低于2021年初的水平，这样买家就处于一个比较从容的位置。

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

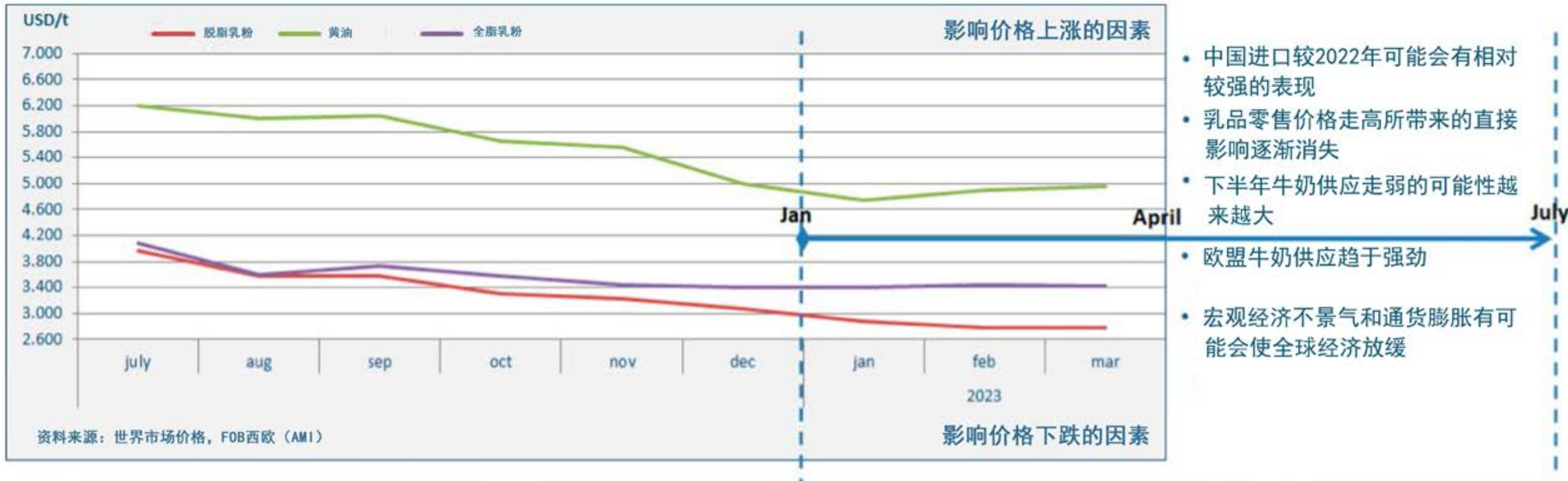


未来展望

大宗乳制品售价继续压制所有出口地区奶农的牛奶价格，将其推至更低水平。由于我们在接下来几个月内必然会接近奶农的盈亏平衡水平，因此，假设商品价格还可能会有过多下跌空间恐怕并不太现实。当然，北半球生产旺季的牛奶产量预计至少会足够，但是牛奶生产还能在出口地区正向现金流的

推动下撑多久呢？
一但中国本土库存消耗殆尽时，可以用来平衡当地市场供需的中国进口量是另一个不确定因素。因此，尽管近期似乎没有给买方带来太多的挑战，但一旦我们进入上半年的后期，事情可能会出现更多的发展变化。■

2023年3月至2023年5月市场展望



乳品透视

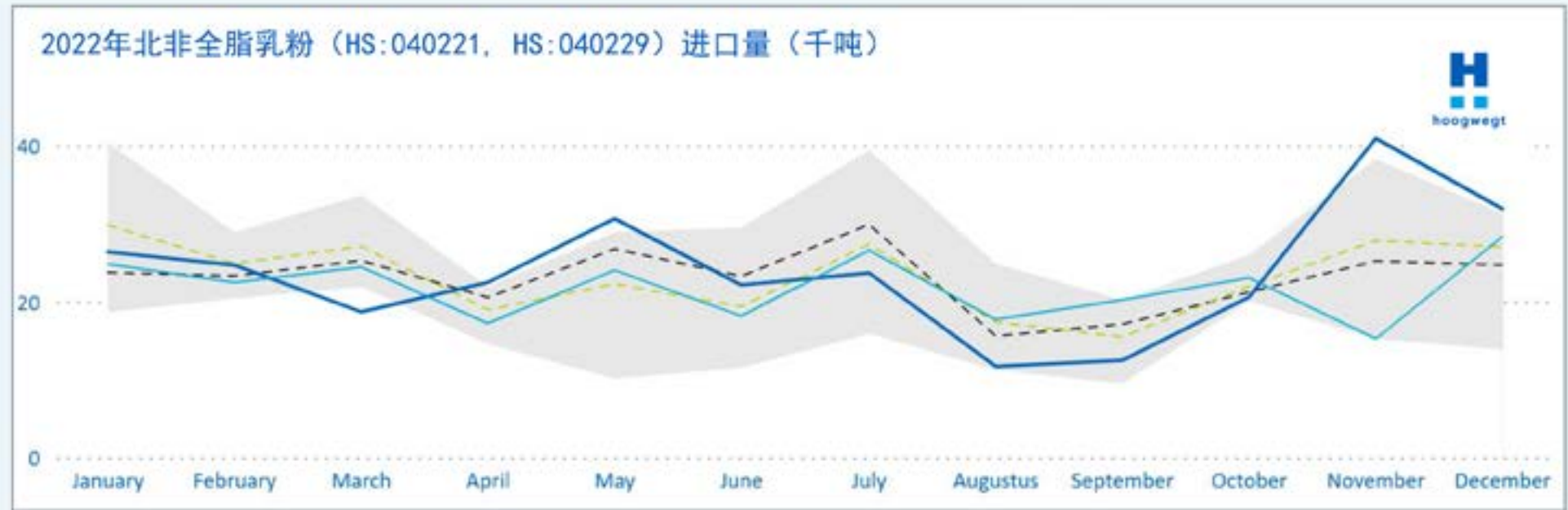
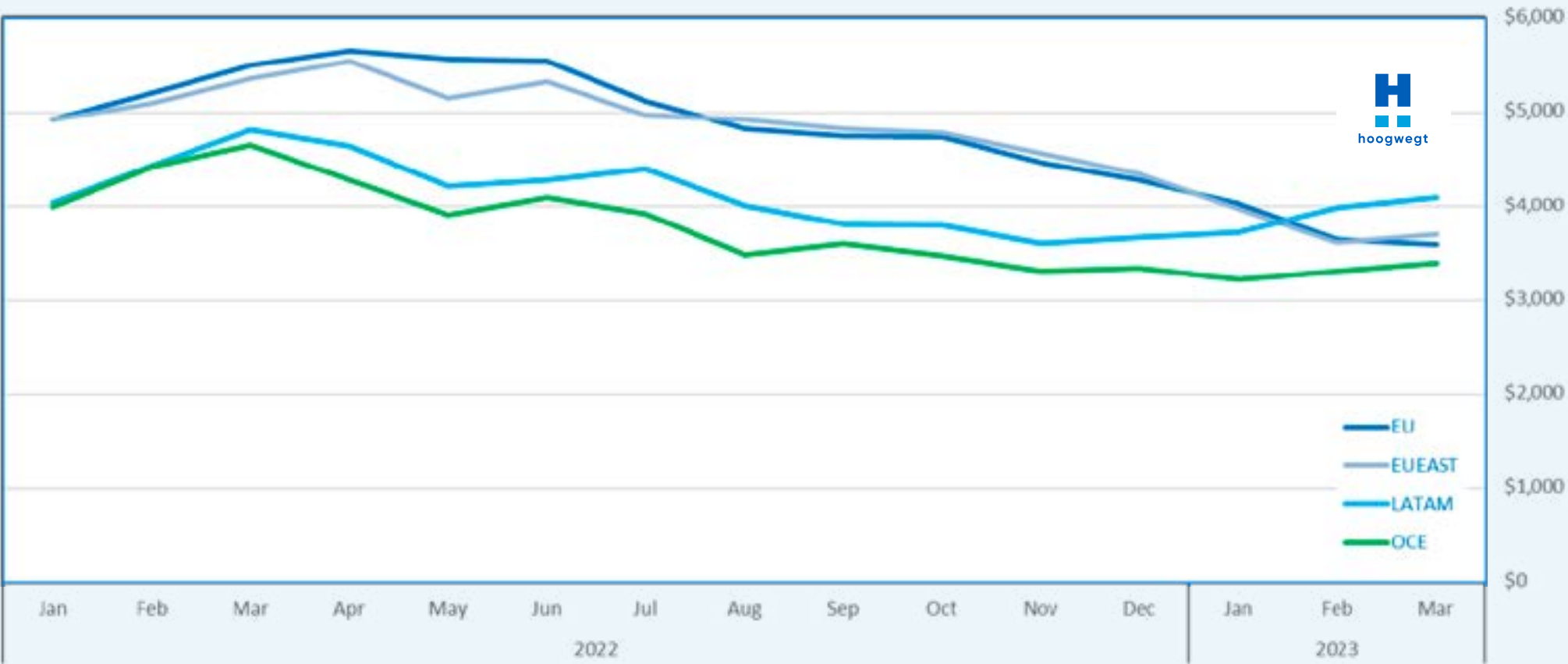
回归本原
- 全脂乳粉

从价格上看，拉丁美洲的产品往往最贵，而大洋洲的全脂乳粉则仍比较便宜。但是，新西兰和欧盟全脂乳粉之间的价格差距正在逐步缩小。拉美地区的牛奶生产仍在苦苦挣扎。当然，尽管有些拉美国家1月份的原奶产量同比增加，但预期这只是暂时增加。预计拉美的贸易主要仍在于拉美内部进行游戏。

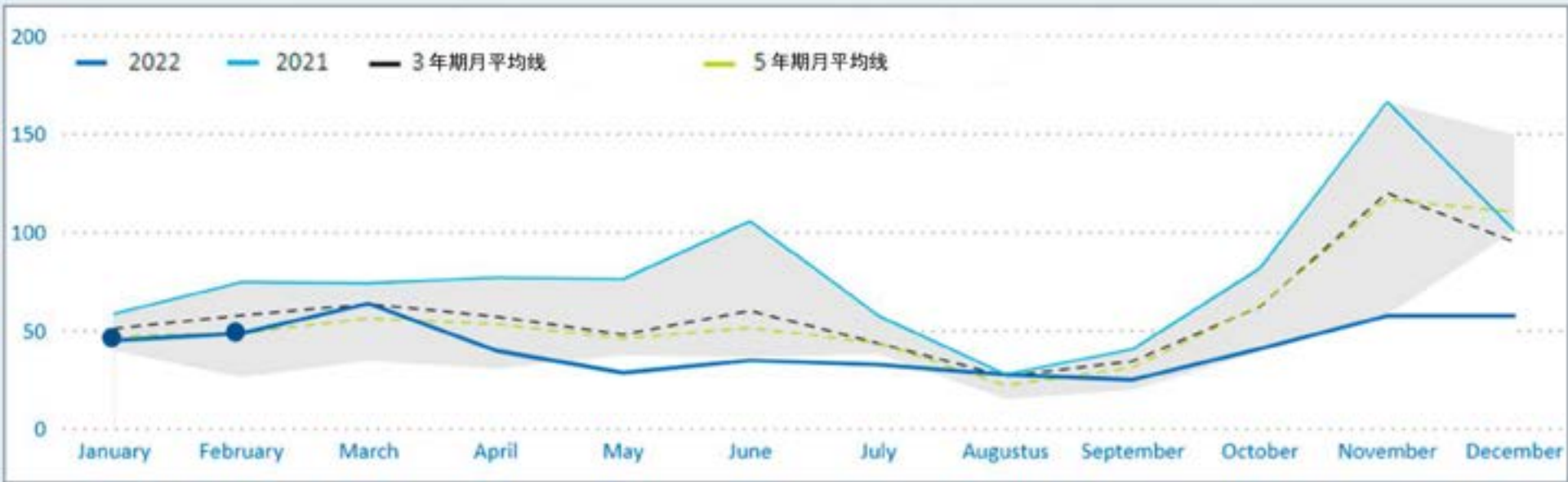
即使北非的进口需求一直相当好（而且相当突出），但它并不能弥补中国需求不足所带来的损失。我们目前正处于斋月，所以现在风平浪静。但需求一直保持着不偏不倚，新西兰的市场份额增加，与此同时阿根廷则陷入泥潭。

更多内容 →

价格比较：拉美、大洋洲、欧盟、东欧（月平均线，以美元/吨计）



2022年中国与香港全脂乳粉（HS:040221, HS:040229）进口量（千吨）



2022年及2023年中国与香港全脂乳粉（HS:040221, HS:040229）按不同出口地区划分的进口量（千吨）



全脂乳粉最大买主的需求出现减少迹象。上周，中国2023年1月和2月的贸易数据出炉。虽然有些人预计中国会大举回归市场，但到目前为止，事实并非如此。新西兰仍然是主要出口地，但新西兰和拉丁美洲对中国的全脂乳粉出口量均在减少。中国疲软的数据与其好坏参半的经济指标以及被认为相当好的当地牛奶生产情况相吻合，但另外还有一件事就是新西兰-中国自由贸易协定零关税窗口的取消，这样中国进口产品无需赶在1月份之前到达，因此需求转而发生转变。

考虑全脂乳粉供求关系时另一件有趣的事情当然是新西兰的产品结构。新西兰脱脂乳粉出口增加的信息不出所料列于贸易数据当中，这为新西兰产品结构的调整提供了一个更坚实的基础，即假设以减少全脂乳粉为代价，大幅增加脱脂乳粉的生产。

新西兰全脂乳粉出口需求减少（新西兰2023年2月报告的全脂乳粉出口量低至9.2万吨）弥补了产量方面的损失，因此其供应量仍足以支撑到本季末不会出现真正的赤字（与我们在2021年7月左右看到的低供应量不同），但最终应该比2022年低一些。

[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正在下降。
- 土耳其和印度短期内不具竞争力。
- 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

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年底第一季度的低水平有所增加。
- 东南亚需求似乎较低。
- 经济衰退、通货膨胀导致需求下降。
- 生产商的供应较2021年与2022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。
- 土耳其是否以及何时会解除对乳制品的出口禁令（禁令旨在“对抗”通货膨胀）。

市场速记...

期货

Ton van den Oever, Hoogwegt 贸易管理 (HTM) 总经理

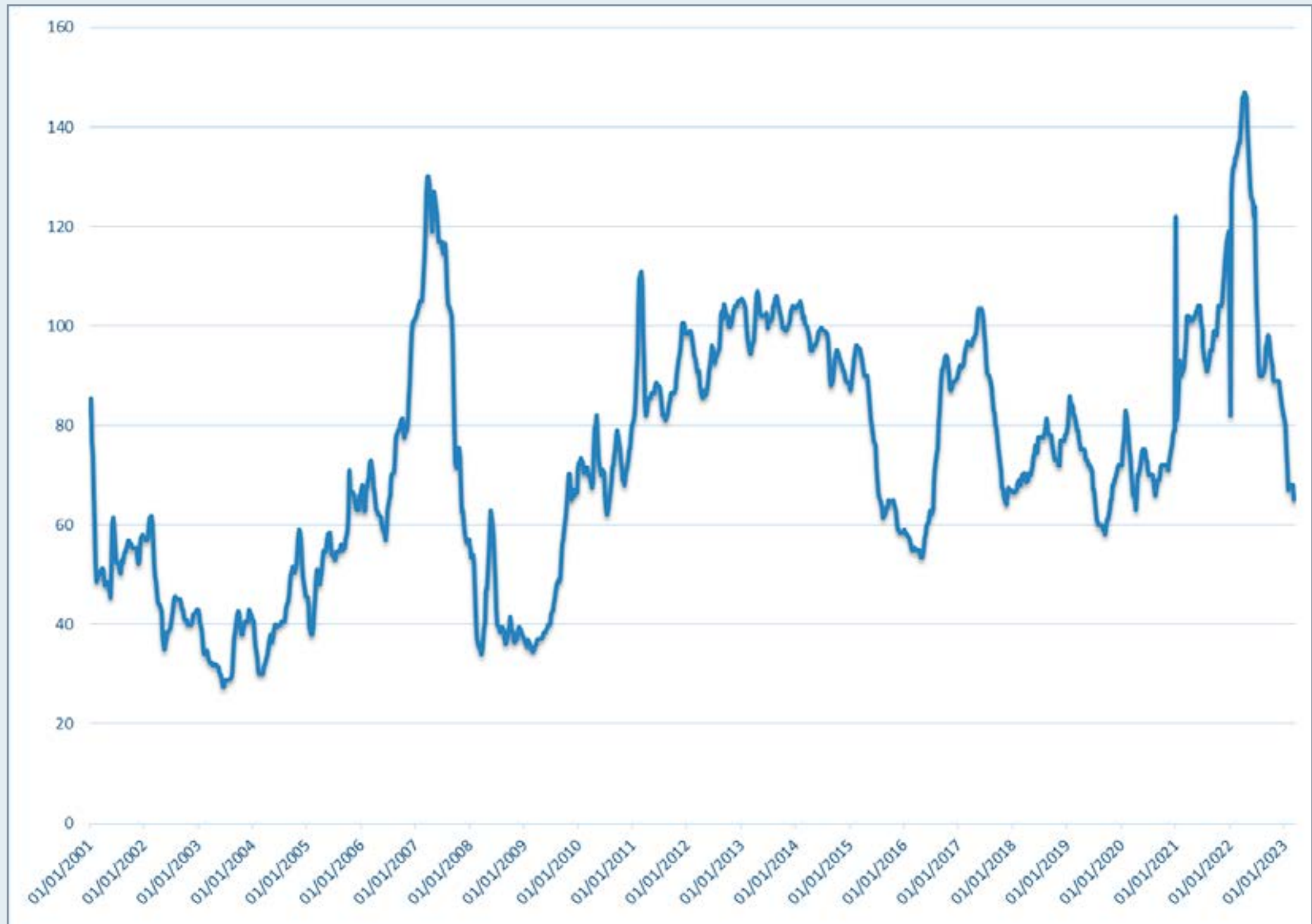
- 过去几周内市场上出现多个话题来为其推波助澜。
- 在亚太地区，所有人均在关注中国的需求。随着人们度假归来，市场开放，它将会如何反应呢？它能否打破我们自**2022年3月**以来所处的**SGX全脂乳粉**期货价格下降趋势？
- 在过去的几天当中，由于中国的需求令人失望，以及恒天然增加在全球乳制品交易（**GDT**）平台的交易量，市场传闻变得越来越看跌。因此，**SGX全脂乳粉**期货价格现在再次出现走低趋势，不过与我们之前看到的下跌速度不大一样。第二波连续下跌的交易价格现在正接近其最近的低点**3160**美元。最大的问题是，我们是否会跌破该支撑位。
- 很多看跌的消息已经被市场消化并体现在价格上了。我们似乎需要更多的看跌消息，这样市场才能将价格推低。如果我们不能跌破支撑位，该市场则还有一定上升空间，第一个阻力位为**100天移动平均线**，大约为**3350**美元。在那之后，**3550**美元似乎为下一个目标位。
- 欧洲的**EEX**脱脂乳粉期货价格在**2月**以及**3月上半月**不愿下跌。据传闻，市场参与者正在填补空头头寸，并赚取过去和现在都相当大的套利。然而，由于全球乳制品交易疲软以及新西兰的脱脂乳粉价格比较有吸引力，**EEX**脱脂乳粉期货价格最近几天似乎有了一些突破，价格走低。很难看出到什么价位可以止步，但似乎很有可能会到**2450**欧元。
- 美国**CME**脱脂乳粉期货也重回其下降通道，继**3个月**价格似乎保持一定的横盘走势之后创下新的低点。随着**EEX**和**SGX**脱脂乳粉期货走势疲软，可以预计**CME**脱脂乳粉期货也会更加趋于下行。

每日全脂乳粉期货价格（3月23日）



→ 接上页

乳清粉



乳清

John Kramer, -乳清、乳糖和低蛋白乳清全球产品主管

- 最近几周全球乳清市场仍然处于比较低迷的状态。
- 在大西洋两岸，牛奶制成乳制品的数量继续超过实际需求所能吸收的数量。
- 人们对价格高企的乳制品的需求的确很弱，消费者对他们在超市的支出想法既明确，又现实。
- 到目前为止寄于中国补货以扫光市场库存的厚望可以说是落空了。
- 从长远来看，加薪和通货膨胀降温可能会扭转这种局面，不过全球银行业新出现的不确定性并不支持这一点。
- 从供应的角度来看，奶农们仍然喜欢售卖他们所生产的牛奶换取的价钱，而且随着季节性高峰的临近，可以预期不会有任何倒奶行为出现。
- 尽管奶酪生产商（在可能的情况下）试图将牛奶用于生产其他大宗产品（如脱脂乳粉和黄油）以保护奶酪价格，但不管怎样，过剩的牛奶最终都是要倒入奶酪槽。
- 结果就是我们发现周围有足够量的乳清产品，同时供应商情绪越来越紧张，他们目睹了库存的增加，并不时开始采取倾销以缓解压力。
- 饲料行业通常来说非常重要，因为其能够吸纳大量的乳清，但饲料行业现在却毫无帮助。
- 首先，我们看到犊牛育肥一体化公司（Calf Fattening Integrations）提供的犊牛数量有限，而这直接影响消费。
- 其次，犊牛饲养行业的奶农们不愿意通过喂养新生母犊牛来对牛群的增长进行投资。
- 目前的牛奶产量增长是通过延长大龄奶牛的服役时间来实现的。
- 因此，我们仍就看到食品和饲料市场的价格水平很低，消费者都是用多少买多少或者推迟提货。
- 所以无论什么买卖，大多数时候都是由经纪人的活动以及来回买卖所造成的。

全球评论

Eric Hoekstra
Havero Hoogwegt
高级客户经理



今年4月份我将庆祝我在Havero Hoogwegt工作的第13个周年。这对我来说算是一个里程碑，因为这将是我工作年头最长的一家公司。

一直以来我在国际商业领域比较活跃。1990年，我从进口/出口各种水果和蔬菜开始职业生涯。后来我在肉类行业做了11年的出口商。我非常喜欢国际贸易以及使用不同的语言交流。

因此，今天我仍然活跃在乳品行业，并在从不会让人感到无聊的乳品行业当中享受其中的趣味。

最初，我在位于荷兰Gorichem的老办公室开始为Havero工作，担任蔬菜配料的客户经理。产品包括小麦淀粉、面筋、燕麦片和许多其他主要的烘焙原料等。

2年后，Havero搬至Arnhem办事处并与其合并。随着这次搬迁，Havero的蔬菜配料业务转移给Meelunie，这是Hoogwegt旗下的植物业务部门。而Havero开始只专注于牛奶和乳清原料业务。

我开始负责我们为技术行业所进行酪蛋白业务中的所有商业活动。这些年来，越来越多的牛乳蛋白业务纳入我的职责范围，如皱胃酪蛋白、酪蛋白盐和浓缩牛乳蛋白（MPC）。

今天，我们的交易员向各自负责的地区销售Havero整个产品组合。目前，我负责西班牙、法国、葡萄牙、北非和南美等国家。

Hoogwegt是一家值得为其工作的很棒的公司。虽然我有丰富的交易经验，但我仍觉得总有一些新东西需要学习。其中的原因在于这份工作的主要动力是思考未来几个月/几年的市场将会如何发展。

每年都会有所不同。我们拥有一支很棒的团队，可以一起讨论并交换意见和想法，这一点非常不错。正确的战略将有助于为公司带来好业绩，但更重要的是，可以让依赖你意见的客户感到满意。

近几个月来，我们遭遇牛乳蛋白的价格调整，但与我们所看到的乳清蛋白发生的巨大调整相比，这只能算是小巫见大巫。最重要的因素仍在于全球需求。这种需求是否会恢复到新冠疫情之前的水平？欧美牛奶生产在未来几个月会有多大增长呢？

最后，我们的组织在这些年来迅速实现专业化。今天，这已成为一个相当不错的工作环境，才华横溢的年轻人以及富有经验的人士在这里可以取得良好的平衡。

我很自豪能够参与到Hoogwegt这些年来实现的强劲增长以及成功中来。时光飞逝，但正如他们所说的那样——压力铸就钻石，努力工作终有回报。

Hoogwegt 新鲜事

Hoogwegt旗下的泛亚乳品（PDI）和Meelunie公司首次在疫情结束以后在2023年中国国际食品添加剂和配料展览会（FIC）上设立展位。

本届展会于2023年3月15日至17日在上海举行，现场活动丰富多彩，我们以十足的热情欢迎客户、供应商以及潜在的合作伙伴。

展会圆满结束，我们希望能在下届FIC上再次见到大家！





Hoogwegt Dairy Spew 节目飞跃大西洋!

经过短暂的休整之后，我们逐渐产生一些全新的想法.....
我们回来了!

敬请收听由Hoogwegt 美国芝加哥办事处录制的本期特别节目! 加入我们吧! 与来自美国团队的Fabiana Correa、Adnan Mikati 和 Luisa Resendiz一同讨论2022年和2023年初美国乳制品的供应动态。他们还对影响该地区的需求拉动进行深入分析，包括对世界上最大的脱脂乳粉进口国墨西哥进行一些研究。

请认真收听，以了解更多信息!

注：本期播客录制时间为2023年2月26日

今天就请订阅我们节目吧!!

是否很想听到Hoogwegt Dairy Spew谈谈其他地区呢? 是否要收听采用其他语言录制的节目呢?

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:

- 1:00 介绍
- 5:40 美国牛奶生产情况
- 11:05 回顾2022年的美国乳制品
- 13:35 2023年趋势
- 19:05 墨西哥101
- 23:49 期货市场的需求与供应动态
- 32:56 Hoogwegt Hats的故事

→ 您可通过我们的 [播客网站](#), [Spotify](#) 或者 [Apple 播客](#) 收听我们的节目。