

Horizons.

当今乳业全球观察







第3页

市场动向

更多内容 🔿

全球可出口供应量继续逐步提高

第7页

乳品透视:

新西兰全脂乳粉: 我们离目标还有多

远? 是不是快要触底了?

4

第12页

全球评论

第13页

Hoogwegt 新鲜事



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。

编辑按语:

祝所有庆祝农历新年的人们:

兔年幸福安康,身体健康,财运亨通,事业兴旺!

不知不觉,2013年第1季度已经过了一半。

随着供应的恢复,大家仍在屏息等待中国(在新冠疫情后,农历新年后)重启经济活动会带来什么。

乳制品降价最终是否能让农场下调牛奶出售价格?需求能否走上急速激情回归之旅?

请带着上述问题以及更多问号和我们一起打开《Hoogwegt Horizons》2023年2月刊开始探索吧!

应广大读者要求,我们增加两个新的栏目,讨论更多关于乳清蛋白粉和期货市场的内容,我们的全球乳清(甜乳清粉、乳糖和去蛋白乳清)主管John Kramer和HTM衍生品交易员Joris Thys对此功不可没。

加油!

Hoogwegt Horizons编辑团队

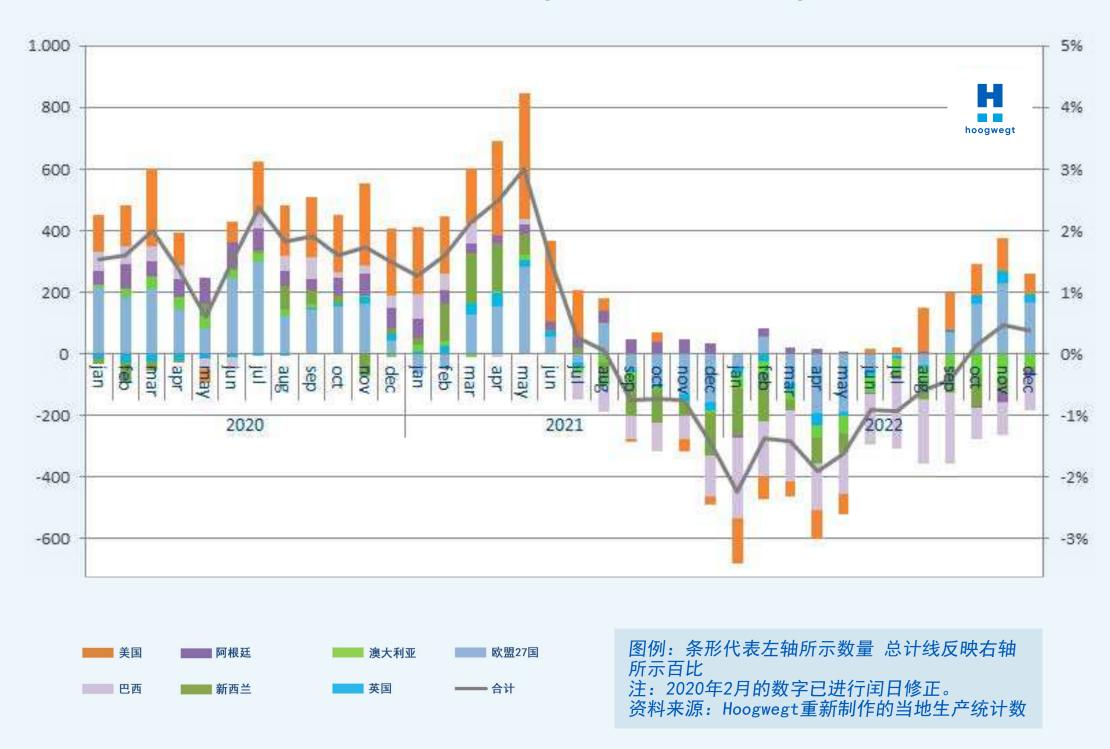
市场动向

全球可出口供应量继续逐步提高

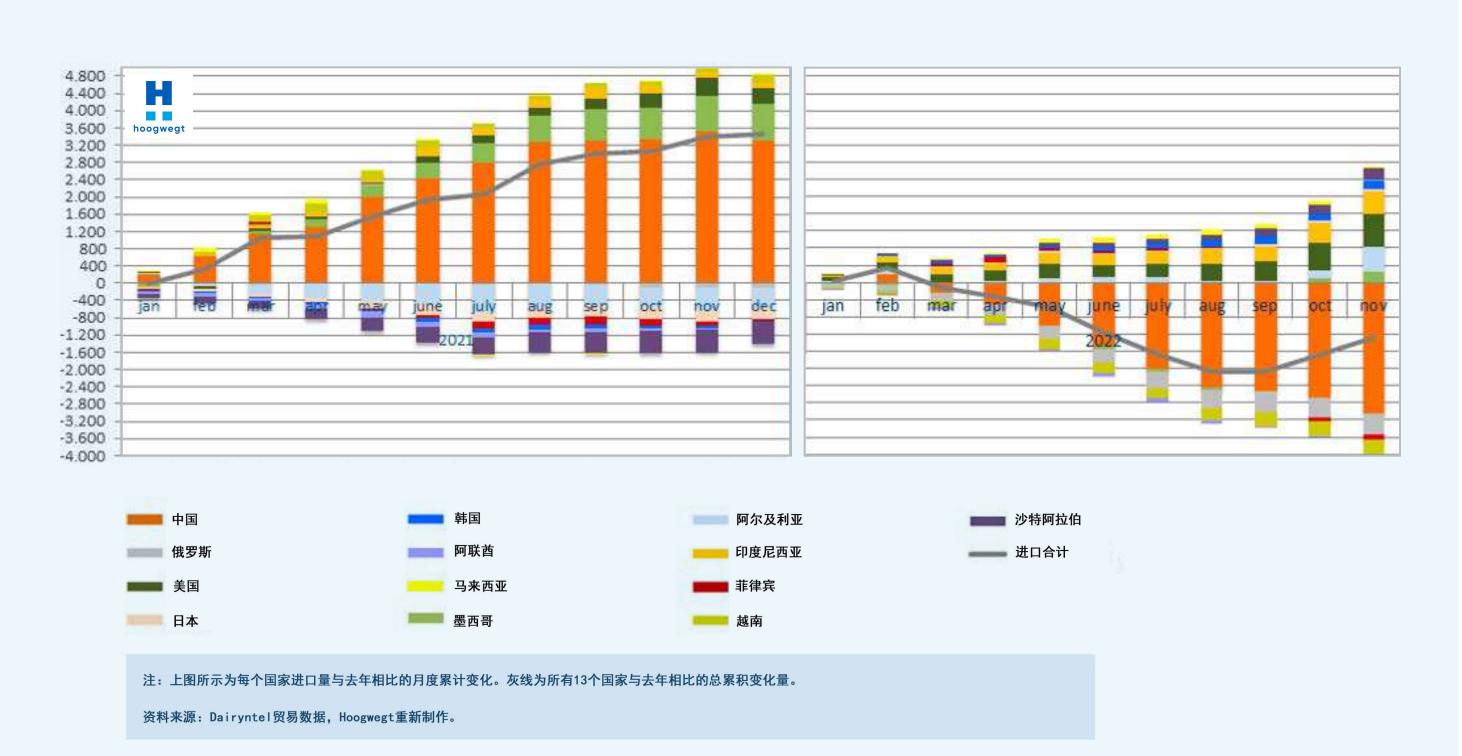
12月份世界主要出口地区的牛奶产量继续增长。从增长率 来看,由于南半球整体表现疲软,供应端的增长率很难说 是高到令人印象深刻,但大洋洲的原奶供应则可能已经走 上复苏之旅。

从原奶产量方面来看,新西兰12月份的产量仍然略低于去年,但就乳固体而 言产量比去年高出0.6%。美国奶产量继续在比去年高1.5%左右的水平波动, 而欧盟几乎所有生产大国现在均实现稳健的增长率。法国则是个例外,该国 牛奶价格还没有达到比荷卢三国以及德国牛奶价格的高度。战略重点放在大 宗商品而非零售方面的生产企业已将其牛奶价格自2022年10月的峰值下调10% 左右。然而,按照目前商品价格的下跌速度,市面上大多数牛奶仍然大幅亏 损。西欧大多数生产企业仍然渴望获得新的长期供应商,并且因此试图避免 成为第一个下调牛奶价格的公司,这样就造成一个极具挑战性的财务困境。

主要出口地区的牛奶供应增长情况(同比变化,1000吨)

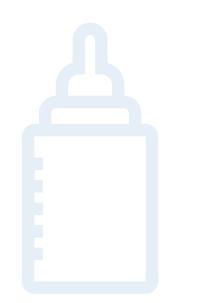


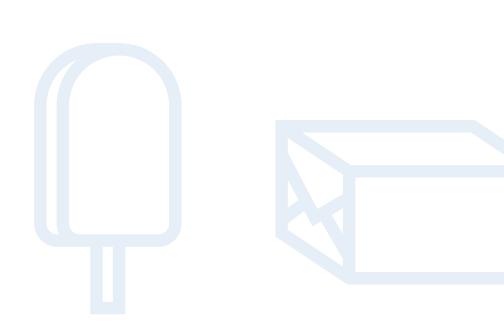
前13大进口国的进口量(与上年相比的累计变化,总进口量以1000吨牛奶当量计)



→ 接上页

尽管我们还有一个月时间才能获得去年全年的贸易数据,但本报告所监测的前13大进口国去年最后一个季度的进口总量与前一年进口总量之间的差距似乎将会显著缩小。尤其是初步报告显示中国12月进口量与前一年相比要好得多。乳制品商品价格下降,再加上三个主要产地欧盟、美国和新西兰之间的出口交易竞争加剧,为众多备货低于正常存货量的买家带来一个富有吸引力的市场。就总贸易量而言,2022年第四季度最活跃的市场为阿尔及利亚、中东、墨西哥、印度尼西亚和韩国。只有菲律宾、越南,以及很明显还有中国和俄罗斯仍然落后于前一年的进口量。

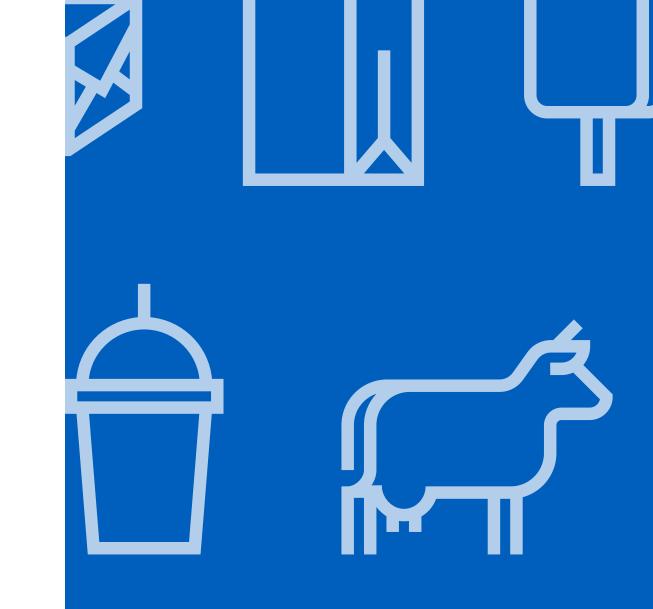




脱脂乳粉: 出口市场的竞争正逐渐白热化

尽管第四季度全球进口需求改善, 南半球出口供应减弱, 但脱 脂乳粉价格在2023年整个1月份继续下降。由于美元相对欧元走 弱的推动,美国的价格似乎正率先一路向下。所有三大产地的 加工企业自身均有理由在全球出口市场上争取更高份额,但目 前欧盟加工商面临的销售压力似乎最大。虽然贸易数据仅更新 到11月,但自那时起,价格下行压力继续进一步加大,而牛奶

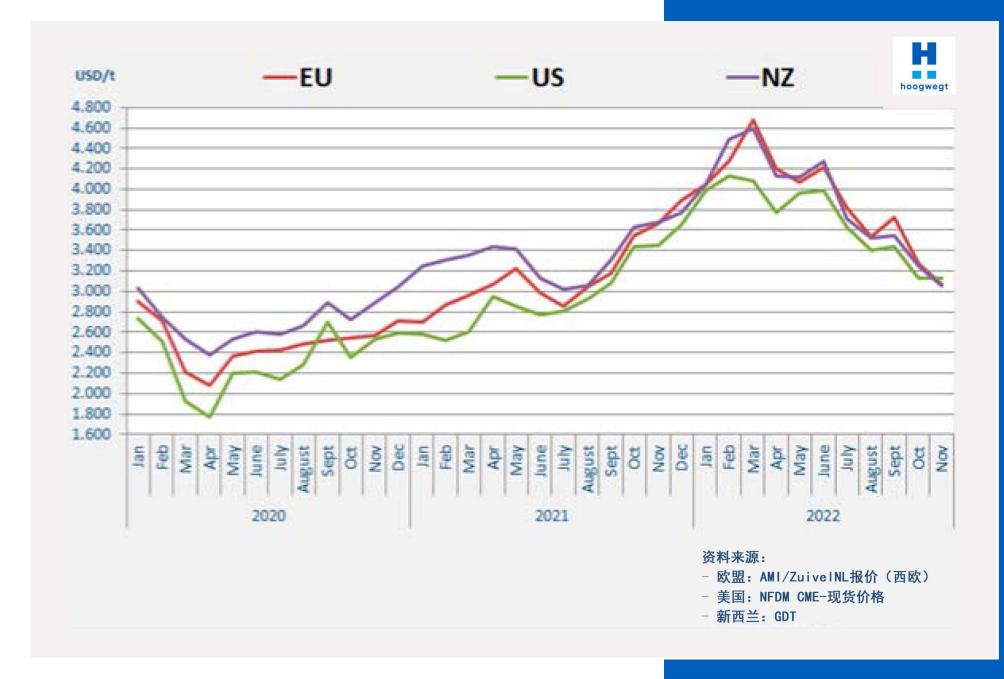
产量则继续增加。尽管我们看到中东、拉丁美洲甚至孟加拉国 的需求在1月份有所回升,但买家很清楚,他们的选择将会越来 越具有吸引力。而只要下跌势头不变, 买家则就可以观望。另 外考虑到亚洲许多地区的农历新年长假这一因素,使得购买不 可避免地暂停一周(或两周),我们可以看到价格降至2021年 初以来从未见过的水平。



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



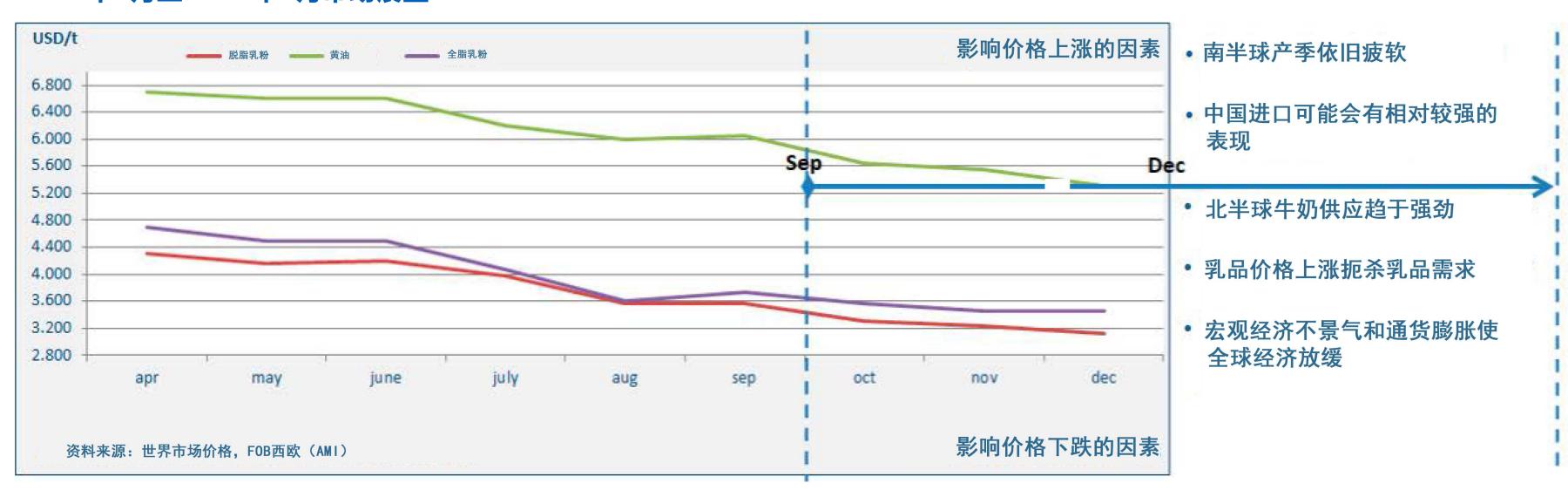


未来展望

许多大宗乳制品正达到这样一个价格水平,即市场参与者都在反身自问:价格还能再跌多少。乳粉、乳清粉以及大宗乳制品奶酪的价格即将回到2015年至2020年期间非常常见的价格范围。然而,2023年将恢复至以前的常态并保持不变这样的假设是否现实。毕竟,价值链仍然相对空虚(可能除了中国之外),大洋洲和欧洲有些主要出口地区的出口供应已经达到其可持续发展的

极限,通货膨胀压力似乎也在减弱。显而易见,未来几个月里全球市场平衡和价格走向的关键因素在于中国。中国进口需求继2022年表现疲软之后如果出现一定程度的恢复就很有可能扭转目前乳制品价格下挫的颓势。然而,如果进口量在2022年的水平上停滞不前,这样很有可能会使价格下滑落入从前的常态范围之内。■

2023年1月至2023年3月市场展望



乳品透视

新西兰全脂乳粉: 我们 离目标还有多远? 是不 是快要触底了?



全球乳制品市场都盯着第324次全球乳制品交易(GDT)以了解中国在新冠疫情高峰期间快速改变防疫模式的情况下全脂乳粉需求的市场动向。

然而这次全球乳制品交易(GDT)有点乏善可陈,价格相当平稳,仅切达干酪是个例外。全脂乳粉价格仅仅上调0.1%。而(一周后的)第14次GDT Pulse全脂乳粉价格上涨0.95%,结算价为3200美元/吨。该结果高于一周前2022年1月全脂乳粉期货的结算价,但比2022年2月合约3210美元/吨的价格略低。

而在供应端,新西兰正面临一些结构性问题;我们看到乳牛屠宰量在产季初大幅增加。2022年7月至11月期间的屠宰奶牛总数为217305头。这较2021年7月至11月期间的屠宰量要多出38000头。

更多内容→

→ 接上页

新西兰正在力求批准可能限制乳制品生产的环境政策,当然,新西兰(紧接着去 年糟糕的产季之后)在上半个产季表现也很糟糕。不过并非所有数据均是下跌 的,由于最近的天气不错,牧草生长指数看起来比12个月前更有利。12月份的乳固 体产量同比转正,我们可以看到第1季度有些月份的牛奶产量呈增长态势(与前一 年相比不再那么糟糕)。

但从全脂乳粉产量的角度来看,新西兰人仍然会有动力对产品结构进行调整,这 意味着全脂乳粉会减少, 脱脂乳粉(和脂肪)会增加。而这一点不只是由于上半 个产季度牛奶产量出现缩减,而且即使我们在下半个产季开始牛奶产量略有增加 时还是会如此。

新西兰依赖出口,特别是依赖对亚洲的出口。中国和新西兰在全脂乳粉方面的紧 密联系尤其突出,如果我们画出中国全脂乳粉进口需求的12个月滚动平均值,就会 发现2021年需求远远高出趋势线,而2022年的需求则远远低于趋势线。

我们可能不会很快回到进口需求的趋势线,原因在于这需要中国恢复大量库存, 我不会把赌注押在这上面。还要注意的是,中国的本地原奶产量看上去相当好, 而且预测将会在去年奶产量增长的基础上继续同比增长。因此,中国本地的全脂 乳粉产量同样被人们看好。

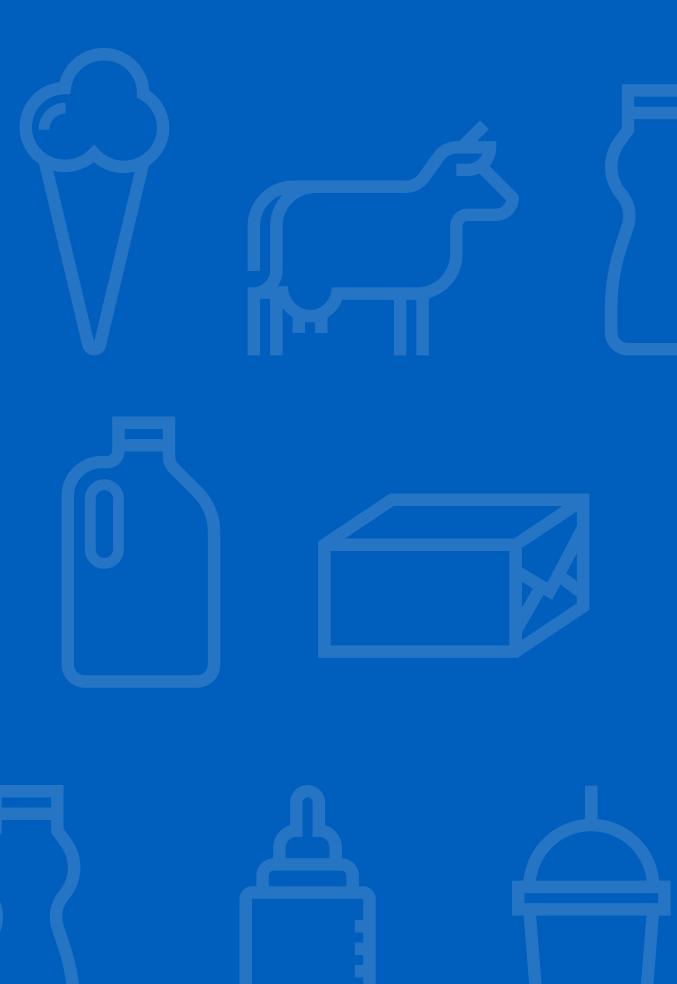
然而,春节过后的进口需求可能比去年好,因此我们的走势可能与趋势线平行, 这意味着在新西兰全脂乳粉产量下降的情况下,同时需求较去年仍有所增长。

从右侧的虚线来看, 该预测并不意味着价格会再次暴涨, 但这可能表示我们已经 处于底部或离底部不远了。

hoogwegt 中国全脂乳粉进口量12个月滚动平均值 80 70 50 40 30 20 10 Aug/15 Aug/16 Aug/16 Aug/16 Aug/17 Aug/17 Aug/17 Aug/19 Aug/19 Dec/19 Aug/20 Aug/20 Aug/20 Aug/21 Aug/21 Aug/21 Aug/21 Aug/21 Aug/21 Aug/22 Aug/22 Aug/22 Aug/22 Aug/22

OS Hoogwegt Horizons | #02 | 2023年2月

→接上页



牛熊之辩...

看涨一方:

- → 总体来说南半球奶产量陷在泥潭当中。
- → 有些地区(中东和北非地区、撒哈拉以南非洲、东南亚)没有 多少库存。
- → 中国改变防疫模式,放宽限制,短期需求较低,但所有人均在 关注中国何时恢复并度过新冠肺炎感染高峰期。
- → 价格下降;这应该吸引部分买家。
- → 买家一方库存较低,另外空头需要回补。
- → 没有零关税配额(中国)使通常的第四季度进口高峰期延至下 一年第**1**季度。

看跌一方:

- → 美国、欧盟牛奶产量不断增长。新西兰可能有少许增长。
- → 中国本地牛奶产量看起来仍然不错。但请注意中国的利好因素。
- → 经济衰退、通货膨胀导致需求下降。
- → 就库存水平而言,生产商的供应较2021年增加。
- → 鲜奶消费比较接近新冠疫情前的水平。
- → 其他乳制品基本面供应过剩。

观察列表:

- → 许多前所未有的情况:没有零关税配额和中国重启经济活动,新西兰产品结构变化。
- → 汇率波动使贸易份额发生扭曲。投入成本反复无常。
- → 俄乌冲突进入冬季并且处处存疑。
- → 航运成本进一步得到缓解,但中国疫情可能会扰乱供应链。
- → 中国可能会恢复库存,不过这可能会稍稍滞后。

市场速记...

乳清

全球乳清主管 John Kramey

- → 与之前的2023年1月刊相比,积压的看空情绪并未改变,只是价格水平有所变动,从而拉长了下跌趋势。
- → 牛奶支付价格和实际市场价值之间出现巨大的鸿沟:欧洲能源交易所脱脂乳粉和黄油的期货组合价格相当于每升牛奶价格大约为35美分,但是现在农民仍然会多拿到20美分。
- → 向奶农发出的第一个信号来表明狂欢已接近尾声的就是生产企业将收奶价每 月下调5美分。
- → 因为牛奶加工企业正进退两难,他们需要快速大幅下调价格,但同时又担心造成奶农以及牛奶流失。
- → 按照目前的价格下调速度,原奶产量要到**2023**年夏季(除非有极端天气)才会开始得到调整。
- → 我们的奶产量正向季节性高点攀升,目前欧盟许多成员国的产量较去年,也即2022年高出4至7%。
- → 总的来说,只有第二大生产国法国仍然远远低于**2022**年的水平,而且近期不可能迎头赶上。
- → 乳清市场逐步走低,这进一步证实产量较高,而需求持续降低。饲料价格则 越过另一价格大关,目前低于荷兰中部交货700欧元/吨。
- → 除了日本饲料有些交易量以外,出口市场基本保持安静。欧盟食品市场正接 近800欧元FCA水平,生产商可能不会就此善罢甘休。
- → 消化乳清的主力军WPC 80和WPI市场低迷,价格每周均大幅下挫,目前已跌至不久前历史高点的50%。采取将更多液体乳清产品制成甜乳清粉(饲料)的措施来保护价格看来不可避免。
- → 关键问题在于市场将在什么水平上停止其下降之旅,并且重振旗鼓?
- → 与脱脂乳粉相反,我们离甜乳清粉的成本价格线并不远,所以当600欧元的价位确实触手可及时,会出现一定程度的反弹,这是2019年9月以来没有达到的价格水平。
- → 到目前为止的转折点将不得不寄希望于亚洲从下个月(农历新年后)开始出现强大的新需求(希望如此),但就现在而言,认为近期加入市场的看涨论点仍属不易。



→ 接上页

期货: 欧洲能源交易所

HTM 衍生品交易员Joris Thys

- → 欧洲能源交易所期货在年底的交易中全面走低。市场不得不应对整体上高于 预期的牛奶供应量,而这些牛奶完全是没办法才被制成乳制品。
- → 事实上,脱脂乳粉、黄油、乳清和奶酪期货一直在走低,创下一年来的最低水平。与此同时,期货市场出现了期货升水现象,这表明市场需要支付存储费用。
- → 黄油期货也面临着类似的难题,目前第2季度的价格在4300欧元/吨左右,欧洲黄油现在因此在国际市场上具有竞争力。这种现象已经有一段时间没有发生了,可能需要一些新增需求。
- → 另两个世界级的期货交易所芝加哥商品交易所和新加坡证券交易也显示类似的价格形态,走势持续疲软。例外的是新加坡证券交易所的全脂乳粉,在上周全球乳制品交易(GDT)之后从低点反弹了一点。
- → 全球乳制品市场都盯着第324次全球乳制品交易(GDT),以了解中国在新冠疫情高峰期间快速改变防疫模式的情况下,全脂乳粉需求的市场动向。





全球评论



Roland Wientjes Hoogwegt 集团 全球技术总监



在经过一系列有关"绿色领域技术经理"的面试之后,我于2012年4月 1日开始在Hoogwegt集团的职业生涯。

我拥有(食品)物理学博士的背景,以及乳品研究方面的经验,并 曾在嘉里配料公司(Kerry Ingredients)担任食品应用和乳品市场 经理,对我来说,加入一家家族贸易公司是迈出了很大的一步。

> 这是多么重要的一步啊! 自从我开始在 Hoogwegt工作以来,我没有一天后悔 过。Hoogwegt是一家为我提供能量的组织。每 一天都不一样;有很高的动力,并且拥有能对 结果产生直接影响的能力的感觉非常不错。

11年前,我第一次出差,出差项目为评估新西兰 一家全脂乳粉生产厂的技术能力。从那时起, 我参加许多项目。以下为一些值得一提的项目:

- → 通过与Polylek和First Milk等乳清蛋白生产商 建立合作关系,扩大我们在乳清蛋白市场的份 额。
- → 通过了解所需的乳清粉功能并从反复试错 的方法改为聚焦选择供应商来向该市场提供产 品,藉此增加我们应用在浓缩甜牛奶中的乳清

粉的市场份额。

与OCD和A-Ware公司合作供应全脂乳粉、脱脂乳粉和稀奶 油,并与Peti Protein公司合作,让其专为Hoogwegt公司进行 混合。

→ 在丹麦建立一家植物蛋白工厂,使我们成为供应优质植物蛋白 的领跑者。

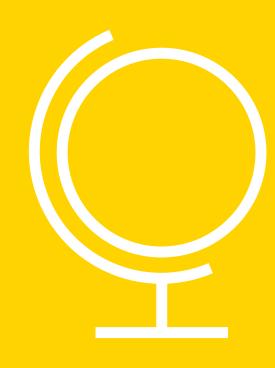
同时我还负责领导技术小组(5个分组)来帮助我们的商务和物流团 队开展新业务,以及维持现有业务和确保食品安全,藉此来支持我 们的整体业务。

实际上这可划分为以下几点:

- → 寻找机会来增加我们的产品组合并扩展市场销路。目前,我们 专注于低蛋白乳清粉,原因在于它有可能取代奶粉或乳清粉。
- → 为下一代新兴市场和机会进行创新。包括评估我们用于新应用 的原料成分,如3D打印食品。
- → 实行流程和文件的标准化,以应对日益增长的文档编制市场需
- → 处理投诉; 指导客户和供应商之间的流程, 同时验证质量投诉 是否正确。
- → 食品安全;保证我们所做的一切均安全合法。
- → 生产; 开发并控制原料的生产,从而为产业链增加更多价值。

正如你所看到的,技术所涉及到的领域非常广阔,自从我开始加入 其中以来,我每天从未有过枯燥乏味的感觉.。

展望未来,我看到Hoogwegt在前进的道路上有很多机会,我很自 豪能成为我们组织的一份子。



Hoogwegt 新鮮事

我们很高兴地宣布我们刚刚在MyHoogwegt平台上推出了最新功能版块:市场 洞察。

所有可以登录MyHoogwegt平台的会员均可免费获得这些富有价值的见解。我们 的目标是每集聚焦不同的产品。

我们将发布Market Mooo;每月一集的乳品市场展望视频。

第一集内容为Jurgen Elfrink(全球分析师)和Sanne van Welij(高级客户经理) 向我们的客户介绍未来一段时间的牛奶生产、供应和需求情况,主要聚焦关注脱 脂乳粉。

有关如何成为我们MyHoogwegt会员的更多信息,请联系我们亲切友好的出口或 客户经理!

