



# Horizons.

当今乳业  
全球观察

#02

02



第3页

市场动向

## 牛奶产量：新西兰 成功实现产量目标

更多内容 →



第5页

乳品透视：  
全球进口需求：  
表现一般



第10页

全球评论



第11页

Hoogwegen  
新鲜事



第12页

Hoogwegen  
Dairy Spew  
播客



# 龙年春节将至！

在此，我们衷心祝愿所有欢度中国春节的读者朋友们新春快乐！龙年大吉！  
万事胜意！

本期Horizons，我们将在“市场动向”环节就全球牛奶产量进行剖析讨论。

在“乳品透视”环节，我们将谈谈全球低迷的乳品进口需求。

然后，我们将浅析乳清和EEX期货走势（由来自HTM的嘉宾Joris Thys撰文分享）。

最后，在“Hoogwelt新鲜事”环节，我们将与大家分享近期参展讯息：我们将参加**2024年2月19日至23日阿联酋迪拜食品展览会（Gulfood）**，展台位置：**2号展馆B2-45号展位**。

同时，我们在此自豪地宣布：我们将在龙年伊始为大家奉上最新版  
**Hoogwelt Dairy Spew**播客节目！**Podcast**  
欢迎您现在收听！

一如既往，

**Hoogwelt Horizons** 编辑团队

## 免责声明

《Horizons》为Hoogwelt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： 新西兰成功实现 产量目标

**新西兰：**12月乳固体产量有所增长（同比增长 $2.6\%$ ），同时牛奶产量也有所增长（同比增长 $0.9\%$ ）。据11月奶牛屠宰报告称，新西兰奶牛屠宰量基本与去年同期持平，同比下降 $0.29\%$ 。目前我们认为新西兰奶牛数量比去年缩减约 $1.5\%-2\%$ 。在最近的第348期GDT拍卖之后，新西兰交易所NZX 2023-2024年产季的牛奶预测价格调高了1美分，从7.69美元/公斤MS上调至7.70美元/公斤MS。值得注意的是，所有重要参照产品的价格均有所上涨。新西兰交易所在最近的一份牧草生长情况报告中（1月17日）表示，过去一周，新西兰全国牧草生长情况略有好转。新西兰交易所牧草生长指数（PGI）目前趋于接近2022年和2023年的水平，与历史平均水平更为接近。尽管今年初气候异常干旱，最近新西兰全国各地降雨使干旱情况有所缓解。但是，本月迄今为止降雨量仍然低于平均水平。值得注意的是，去年这个时候降雨量异常高，新西兰北岛尤其如此。具体而言，2023年第二季度的天气情况非常出色，很难被超越。

[更多内容 →](#)



→ 接上页

## 前13大出口地区牛奶供应增长情况 (同比变化) (1000吨)



**美国:** 刚刚公布**2023年12月**牛奶产量报告, 美国牛奶产量仍然落后于去年水平, 同比下降**0.3%**。由于目前奶牛屠宰水平较低, 而奶牛规模增速较慢, 因此看来, 利润率目前仍处于不确定区间。每头奶牛的产奶量较去年略有上升(增长**0.1%**) , 但奶牛规模仍然较小(同比下降**0.42%**) , 从而导致牛奶产量低于**2022年12月**水平。

**欧洲**已出具**欧盟27国**和**英国11月**最新官方报告。欧洲原奶产量下降**2.6%**, 略低于我们最初预测的水平。

**除前三大**出口地区外, 澳大利亚继续超越去年的疲软表现, **11月同比增长6.3%**。阿根廷难以超越去年水平, **12月同比下降7.7%**。

## 乳品透视

# 全球进口需求：表现一般

在所有主要乳制品全球贸易中，奶酪需求10月份保持强劲势头，在四种主要乳制品中表现最佳，而黄油（以及无水奶油）同比持平，乳粉类产品则举步维艰。数据在上个月的基础上有所修正后，全球对于脱脂乳粉+全脂乳粉+奶酪折算成牛奶当量的进口需求量略呈现正增长。

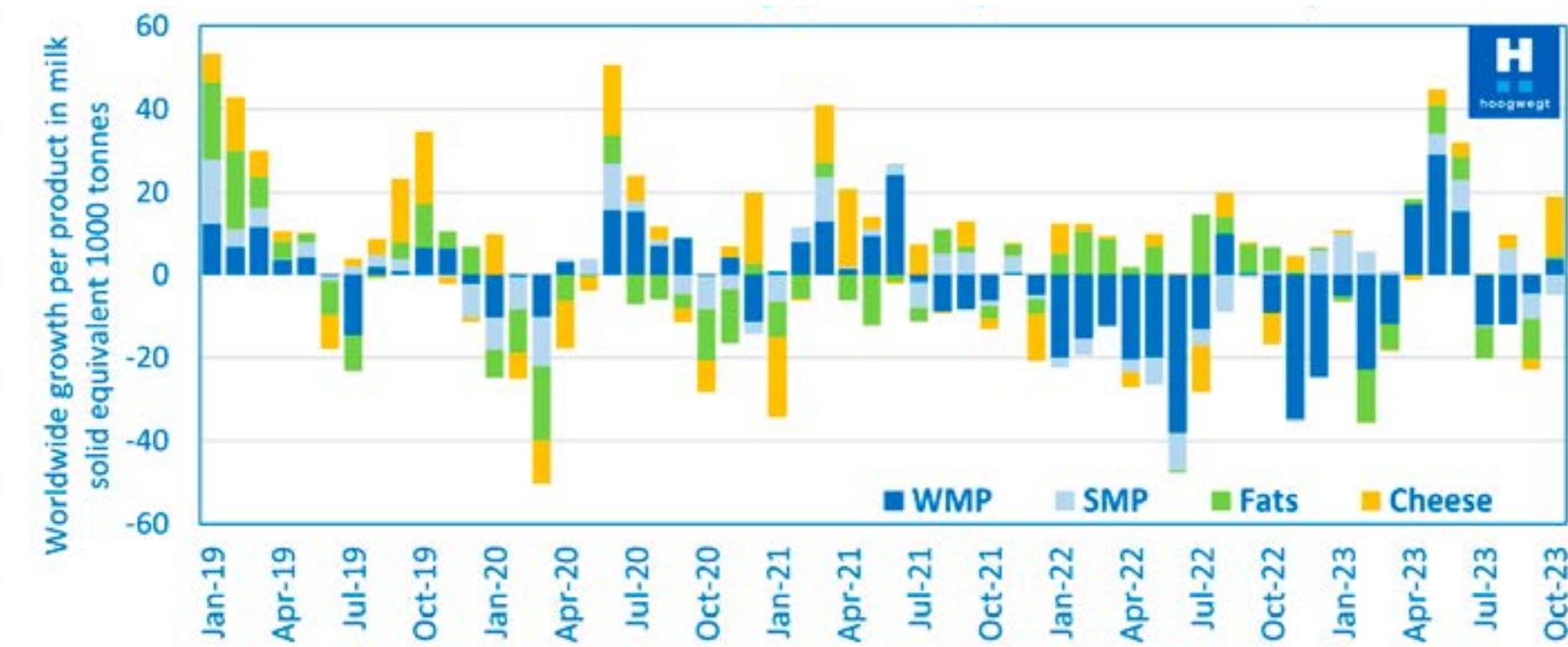
2021年，乳粉需求非常强劲；但是，与2021年相比，所有类别的产品需求都显疲软。我们可以将2021年的表现视为异常情形；但是，即便如此，东南亚对于脱脂乳粉的需求也仅仅与2014-2015年水平持平。

奶酪+脱脂乳粉+全脂乳粉全球进口需求量，以牛奶当量计算

单位：百万升

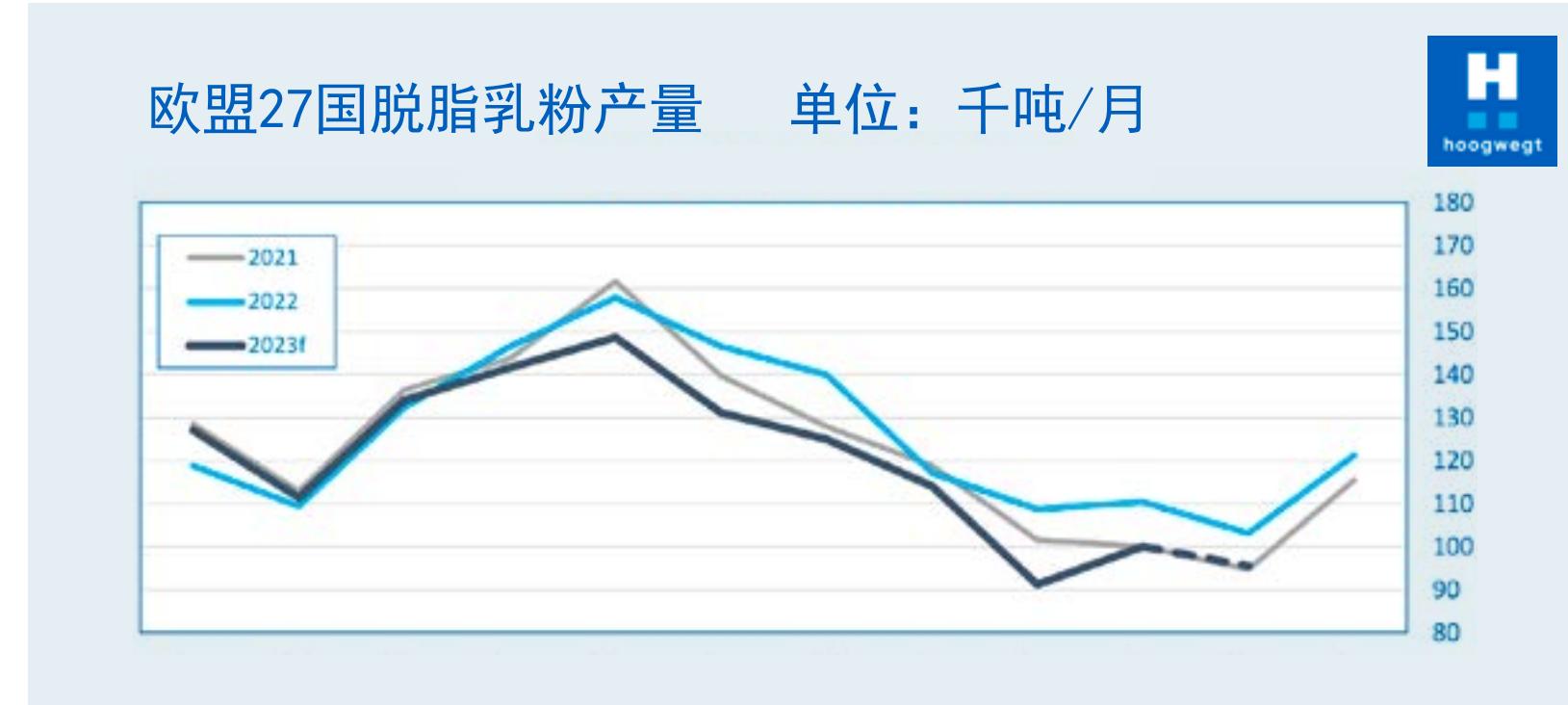


贸易增长量，以乳固体当量计算，按产品列示（单位：1000吨）



## 脱脂乳粉 (SMP/NFDM)

9月，欧洲脱脂乳粉产量已触低位，从我们上期发布的信息可发现：10月产量似乎也不太好。尚不清楚欧洲11月份的官方数字，因为爱尔兰和德国的相关数据尚不得而知。但是，许多已出具报告的国家与其去年水平相比，均继续呈负增长趋势。当然，11月牛奶产量下降有更为合理的理由；产品组合收益方面，看好奶酪生产这一观点也比较合理。如果不考虑德国和爱尔兰，则11月产量为5.8万吨左右；如果我们将德国和爱尔兰考虑在估计值内，那么，11月产量应该在9.5-10万吨之间。这样的产量仍然不足以建立库存，因为出口（仅5.2万吨）和国内消费总量达到大约11.5万吨。不过，11月份不囤积库存也属正常。



美国脱脂奶粉 (SMP/NFDM) 产量连续几个月下降。加利福尼亚州牛奶产量仍然面临困境，12月又呈负增长（同比下降1%）。由于东南亚需求量少而且面临新西兰的竞争，对东南亚的出口举步维艰。对于新西兰而言，将更大份额的牛奶用于生产脱脂奶粉 (SMP) 仍然比较理性，而且新西兰始终有意愿来保持其竞争力来消化其可售产品。

美国脱脂乳粉 (NFDM+SMP) 产量 单位：千吨/月



脱脂乳粉交易增长情况，按目的地区列示  
(单位：1000吨)



国际脱脂乳粉 (SMP/NFDM) 价格比较，单位：美元/吨 (月平均价格)



截止2月3日周末：拉美和土耳其的脱脂乳粉 (SMP/NFDM) 价格最贵。荷兰脱脂乳粉 (SMP/NFDM) 价格最便宜。印度已获得竞争力，但他们“默认”不出口，至今情况似乎仍然如此。

## 牛熊之辩...

### 看涨一方:

- 前3大出口地区的牛奶产量均面临困境，尽管新西兰的牛奶产量最终在12月呈现正增长，但在第2季度应该难以实现同比正增长。
- 欧洲内部消费和用量仍然相当稳定。
- 欧洲奶酪出口一直表现不错。
- 预计农场交货支付价格不会出现非常强劲的上涨；牛奶产量方面，欧洲将继续面临结构性问题，因此，尚未发现牛奶产量呈现大幅增长的兆头。
- 脱脂乳粉（SMP）和黄油产量一直相当低，而黄油实际消费量一直较好。
- 欧盟和美国的脱脂乳粉（SMP/NFDM）库存水平较低。

### 看跌一方:

- 日本、韩国和东南亚的需求一直较低。
- 以乳固体计的产量整体表现强劲。
- 脱脂乳粉（SMP）库存可能较低，但是据报道，欧盟黄油库存相对较高，而且黄油价格下跌，而产量仍然较低；同时，还需注意黄油的季节性特征及其与奶油之间的相关性。
- 奶酪产量仍然相对稳定。
- 欧洲正逐渐进入产季，因此，牛奶和脱脂乳粉（SMP）的产量应当有所增长，从而使“供应不足”这一观点在一定程度上有所改观。

### 观察列表:

- 地缘政治动荡和政府政策。
- 新西兰牛奶产量、厄尔尼诺现象以及产品组合。
- 可可价格仍然较高，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。
- 货币汇率及外汇波动。
- (红海) 物流问题。

# 市场速记...

## 乳清

### 全球供应

- 欧盟27国和英国牛奶产量最新官方数据：10月：下降1.8%，因为大多数国家都已出具11月报告，预计第11个月的跌幅介于2%至2.5%之间。最新周报：英国（2024年第2周）：下跌0.5%；法国（第1周）：下跌1.4%；德国（GE）（第1周）：下跌0.5%。请注意：ZMB报告跌幅更大，第1周和第2周平均同比下降2.2%。
- 与去年同期相比，农场利润率为负值，但似乎优于去年夏天水平。2023年11月，欧盟牛奶平均农场交货价有所上涨（45.45 c/kg）；环比上涨2.4%，同比却下跌21.3%；12月预估价格：46.14c/kg（上涨1.5%）；尚不明确是否会有较大的改善空间，因为过去几个月，商品表现并不稳定。
- 目前，欧洲奶酪产量仍然强劲，因为在产品组合收益方面，奶酪也是最有利的主要乳制品。大多数国家已公布11月奶酪产量数据，在牛奶产量减少的情况下奶酪产量同比增加，但法国和荷兰明显是例外，分别损失近9千吨和7千吨。因此，与去年11月相比，整个欧洲的表现可能更接近同比持平的水平。
- 12月，美国牛奶产量再次呈负增长（同比下降0.3%）。与2022年12月相比，每头奶牛的产奶量呈正增长（同比增长0.09%），但奶牛数量仍然较少（减少0.42%），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。
- 新西兰12月牛奶产量在奶固体方面再次呈正增长（同比增长2.6%），随后开始面临非常难以超越的下半产季。原奶产量方面，新西兰同样实现了正增长（增长0.9%）。牧场表现始终好坏参半。尽管2024年第二季度将仍然难以超越去年，但是截至目前，牧场的情况似乎并非令人沮丧。

→ 美国12月干乳清报告尚未公布。11月，干乳清表现非常疲软。从季节规律的角度来看，12月表现应该略有改观。但是，与2022年12月相比，预计仍然会下降。

### 全球交易

- 11月，欧盟27国乳清产品（HS040410）出口表现与2022年11月相比较为疲软，同比减少1.3千吨。
- 美国出口情况：11月，干乳清（040410）销量与去年相比再次呈负增长。11月，美国出货量接近4.4万吨，而去年则略高于5万吨。几个月来，美国国内用量一直非常强劲，因此，总体商业用量（贸易+国内用量）一直强劲。
- 12月中国进口情况：中国乳清进口略显疲软，与去年相比，乳清类产品同比下降2.9%，总计5.6万吨。WPC80+进口量比去年减少三分之一，为2.4千吨。
- 从全球来看，2023年进口需求略低于2022年水平。由于有些报告尚未公布，因此预计2023年损失应该在7.5-10万吨之间。

国际价格比较（月平均价格），单位：美元/吨



2023年欧盟（28国）乳清粉（HS:040410）出口量



2023年美国乳清粉（HS:040410）出口量



## 期货

撰文: **Joris Thys, HTM**, 衍生品交易员

- 最近, 奶粉价格的波动幅度有所减弱。EEX期货的实际波动幅度从通常高于20%的水平减弱至15%。但这并非意味着市场静止不动, 自今年年初以来, EEX期货持续走低, 今年伊始的第二季度交易价格为2620欧元/吨, 现在则为2540欧元/吨。
- 但是, 这与我们在2022年看到的大幅波动比起来不算什么。市场表现如此低迷, 可能出于两大原因: 新西兰出口供应充足, 以及东半球市场需求放缓。
- 从图表中可以看到, SGX和EEX第三个持续期货SMP价格均是以美元/吨计算。下方窗格(红色部分)表示EEX和SGX之间的价差。
- 过去, EEX交易很少高于SGX。然而, 自2021年以来, 欧盟与大洋洲的平均价差持续下跌。自2023年第二季度以来, EEX-SGX价差一直在“零”值附近震荡, 2023年第四季度甚至以SGX低于EEX的价格告终。这样的情形可能与新西兰乳粉出口供应较好有关。此价差水平现已逆转到一个更为正常的情形。因此, 大家可以认为, 当前欧洲价格表现疲软是在表明, 欧盟正逐渐进入产季, 而新西兰正逐渐走出产季。
- 在直接价格方面, 我们看到, 3000美元/吨价位遭遇强势阻力, 2600美元/吨价位可能会获得支撑。



# 全球评论

Valerie Loh  
出口经理  
亚太乳品原料公司



人们曾说，由不得你选择交易何种商品，而是商品选择了你。这听起来可能比较浪漫——甚至有点像口袋妖怪掌上游戏一样神奇，但我的确深以为然。

我在业务拓展、糖品交易和风险管理方面具有一定的工作背景，一次偶然的机会，我加入了Hoogwelt，担任出口经理，由此也改变了我的生活。

从此，我一路前行！

我加入Hoogwelt快5年了，工作期间，我收获颇多。作为乳清和衍生品领域的区域产品负责人，我负责看管亚太地区的战略和投入情况。同时，我还负责与泰国、韩国、日本(饲料级)客户以及与越南、马来西亚和新加坡部分客户业务往来。

在Hoogwelt这样的全球贸易公司，我们可以真正实现跨国界、跨文化合作。在这里工作的每一天，我都在与澳大利亚、新加坡、中国、荷兰、阿根廷和美国的同事们沟通交流。

这意味着，我们的亚洲买家可以获取所有源产地的信息，然后在亚洲地区的工作时段内汇总利用这些信息。

这也许就是Hoogwelt最棒的价值主张之一吧。我们分散投资组合，您无需再费心。

以乳清为例。最近几个月，奶酪产品组合收益良好，因此，我们看到，欧盟牛奶产量减少并未对甜乳清粉（SWP）产量产生多大影响。尽管牛奶产量减少，但仍然有更多的牛奶被分配到奶酪生产环节。由此，市场可获得更多的液体乳清浓缩物。但是，浓缩乳清蛋白（WPC）价格也会对供应商的甜乳清粉（或浓缩乳清蛋白+低蛋白乳清+乳糖）生产决定产生影响。

因此，鉴于当前浓缩乳清蛋白（WPC）的价格水平，能够生产浓缩乳清蛋白的供应商们目前仅留下很少量的甜乳清粉（SWP）。但是，其他无法灵活进入浓缩乳清蛋白领域的供应商们则仍然在生产甜乳清粉。

这将对买家产生很大的影响，因为某些品牌的供应量会比其他品牌更加紧张（反之亦然）。由于我们密切关注所有原产地的消息进展情况，因此，我们能够为热衷于搜索信息的客户们提供信息，并且介绍和采用新品牌和原产地。

这不仅节省成本，而且还提供了物流便利，在地缘政治紧张和物流中断时期尤其如此。

在Hoogwelt工作的美妙之处在于：我们不会向客户提供万用解决方案。我们相信：每位客户都有其独特的业务。因此，客户需要定制解决方案。

我们衷心感谢所有的商业伙伴！当你们说“Hoogwelt，我选择你！”时，我们由衷地感谢你们的认可！

我们将竭尽全力、值得您信赖。



# Hoogwegt 新鲜事

在中国文化中，春节除夕（农历新年）是与挚爱家人欢聚的美好时刻，我们称之为“团圆”（reunion）。这个词表达了家庭纽带的重要寓意以及希望与家人们欢度这段特殊时光的美好愿望。

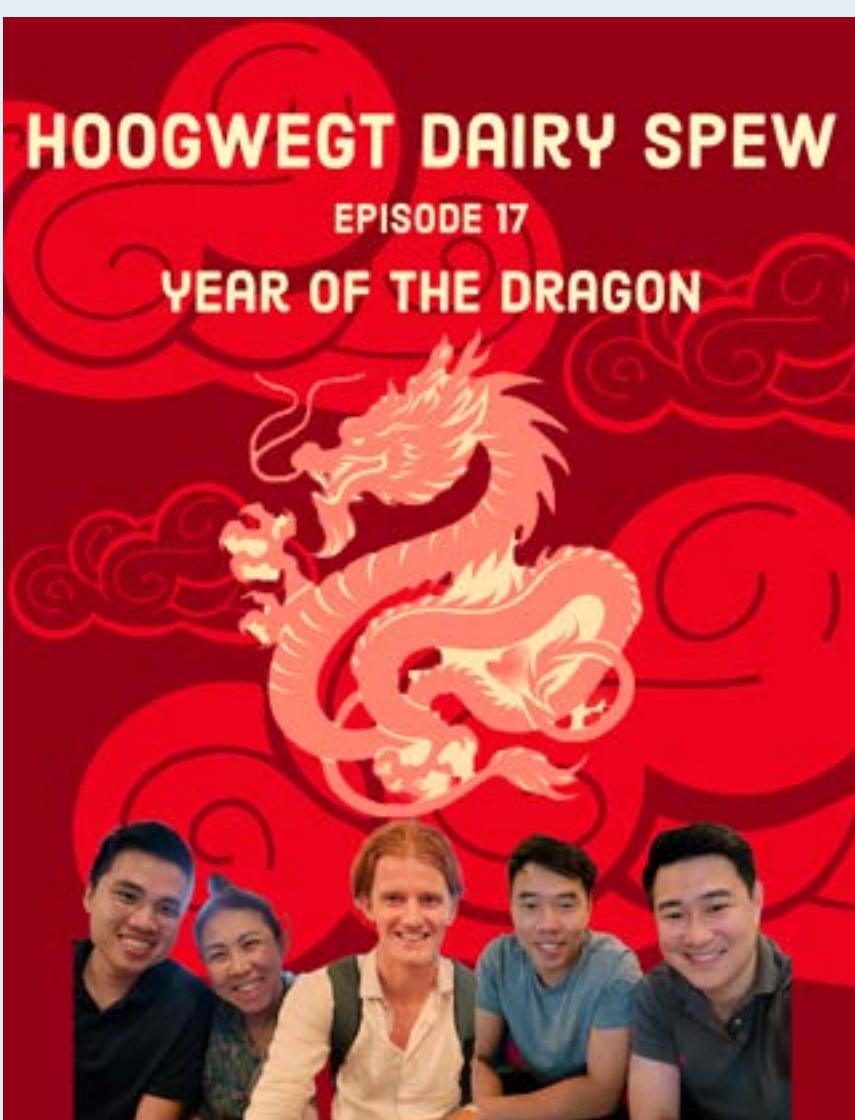
本月早些时候，来自泛亚乳品（Pacific Dairy Ingredients）的同事们欢聚一堂，分享火锅美食，共话春节团队情谊。在此，衷心祝愿他们龙年能够收获满满！

龙年大吉，龙马精神，金龙献瑞！

此外，

我们自豪地宣布：我们将参加2024阿联酋迪拜食品展览会（[Gulffood](#)）。Hoogwegt团队将前往迪拜世界贸易中心2号展馆B2-45展位参展。展会日期：2024年2月19日至23日。

期待与您展会见！



# Hoogwelt Dairy Spew: 播客: 龙年

欢迎大家在中国农历新年（或春节）的喜庆时刻收听我们第十七集播客节目。在本期节目中，我们将围绕着听众朋友们提交的几个话题展开讨论。

在2024年的第一集节目中，  
我们将与大家一同探讨：  
中国  
红海物流中断可能带来的影响  
浓缩乳清蛋白（WPC）市场  
乳清市场  
等等

我们还在Buzzsprout网站上添加了本集节目的音频文本。如需查阅文本，请查找[这里](#)。

欢迎了解更多内容！

温馨提示：  
播客节目建制时间是2024年1月23日。  
自动生成节目文本，因此，文本在准确性和拼写方面可能有所不同。

**今天就订阅！！**

欢迎留言/建议/期待与您合作！  
如果您想成为我们即将播出的播客节目的嘉宾，请联系我们！

--- Hoogwelt Dairy Spew 团队



## 节目指南:

0:42	序言
1:41	中国
7:34	红海运输中断及其影响
13:45	浓缩乳清蛋白市场和高蛋白市场
17:47	乳清市场
20:44	即期展会
21:56	概要汇总
25:21	节目结束