Horizons.

当今乳业
全球观察

2023年12月

#12

第3页

市场动向

欧盟牛奶产量疲软，将出口供应拉低至负值以下水平

更多内容 →

第7页

乳品透视：油脂浅析

第12页

全球评论

第13页

Hoogwegt 新鲜事

编者按语

谨向大家致以节日的问候！

我们已步入**2023**年最后一个月，希望在您畅饮节日琼浆的同时，**2023**年最后一期**Horizons**能给您增添一分欢乐。

本期，我们将在**"**市场动向**"**版块分析阐述为什么从根本上缺乏供应，同时还将深入讨论脱脂乳粉（**SMP/NFDM**）的供应量为什么异常低。

在**"**乳品透视**"**版块，我们将进行深入剖析 **–** 的确如此，我们将更详细地探讨油脂**-**无水奶油和黄油方面的情况。

我们还将对乳清市场进行简要分析。

客座撰稿人**Bart Whiteley**将与我们分享他对于**SGX**期货市场的分析见解，而我们公司的技术主管**Kim Jonkergouw**将谈谈**Hoogwegt**未来可能出现的激动人心的发展前景。

最后，我们将在**"Hoogwegt**新鲜事**"**版块与大家分享我们最近在中国上海参加烘焙研讨会以及成功亮相欧洲食品配料展览会（**FI Europe**）的精彩经历！

祝大家欢度一个欢乐、祥和、喜庆的节日假期！

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。

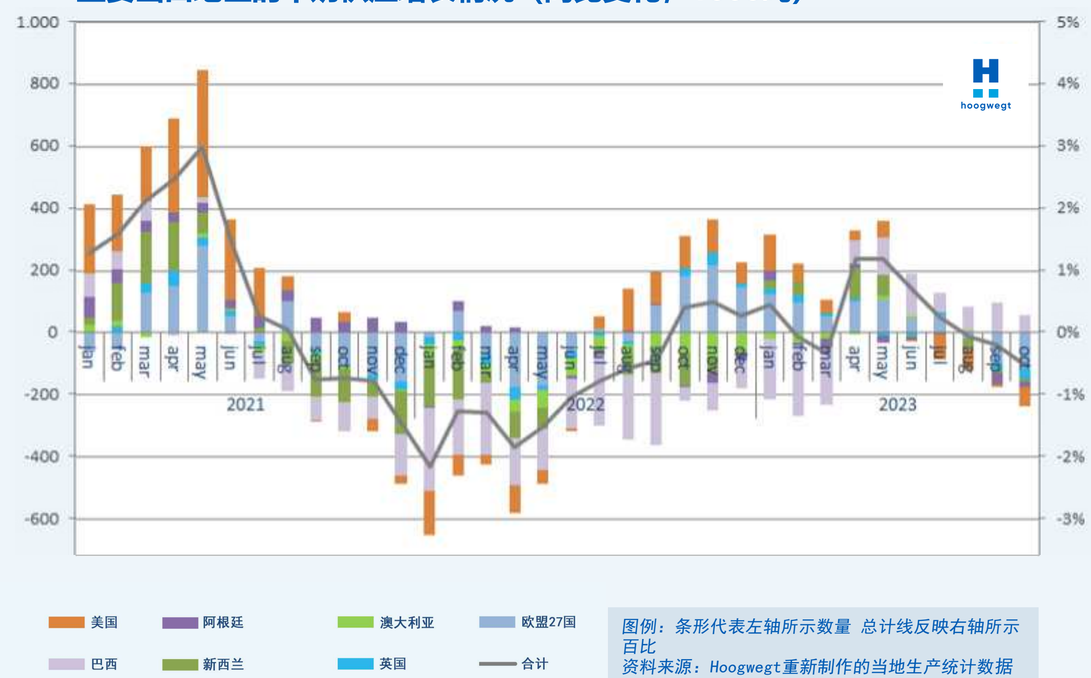
市场动向

欧盟牛奶产量疲软，将出口供应拉低至负值以下水平

大洋洲牛奶供应量在产奶旺季或多或少持平。但就目前而言，欧盟对供应量产生的负面影响权重最大。

11月份，在德国、荷兰和爱尔兰等权重较大的国家，牛奶供应量下降2%，而在法国，牛奶供应量甚至跌至- 5%以下。加上美国的牛奶供应量小幅下降，而拉丁美洲的生产环境持续恶化，因此，全球今年最后一个产季的牛奶产量将比去年至少低1%。尽管出口供应疲软，但只要能够满足同样疲软的全球进口需求，那么，市场也会保持相对平静。如果需求复苏、出口地区的牛奶产量需要彰显本色，同时农业政策却在可持续发展方面不断设限，那么，市场生产就会面临真正的考验。自2020年以来，无论牛奶价格高达0.60欧元，还是低至0.30欧元，全球三大牛奶出口地区，即欧盟、美国和大洋洲的牛奶产量实际上已经放缓。这给传统牛奶出口地区扩大出口供应能力打上了一个有趣的问号。

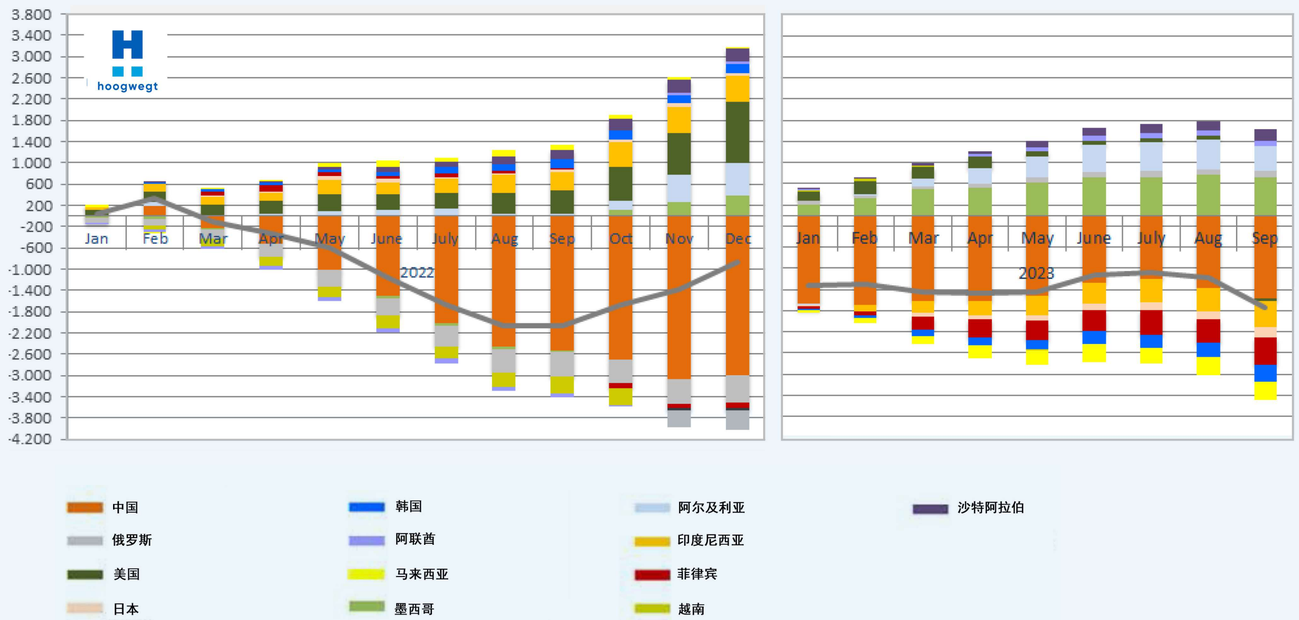
主要出口地区的牛奶供应增长情况（同比变化，1000吨）



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

9月份，全球前13大牛奶进口国整体表现疲软，由此，这13大进口国全年进口量再次下跌的可能性加大。10月份，中国牛奶进口量也没有给人留下深刻印象，从而使得这种可能性尤为突出。对比2022年同期中国本就疲软的进口数据，除脱脂乳粉、乳清蛋白浓缩物-80、乳糖和某些奶酪类产品外，中国10月份的进口量再度减少。全脂乳粉进口量甚至比2022年10月份的进口量还要低32%。从市场平衡的角度来看，亚洲乳品需求持续低迷也许并非坏事，因为出口供应根本不足以满足更强劲的进口需求。

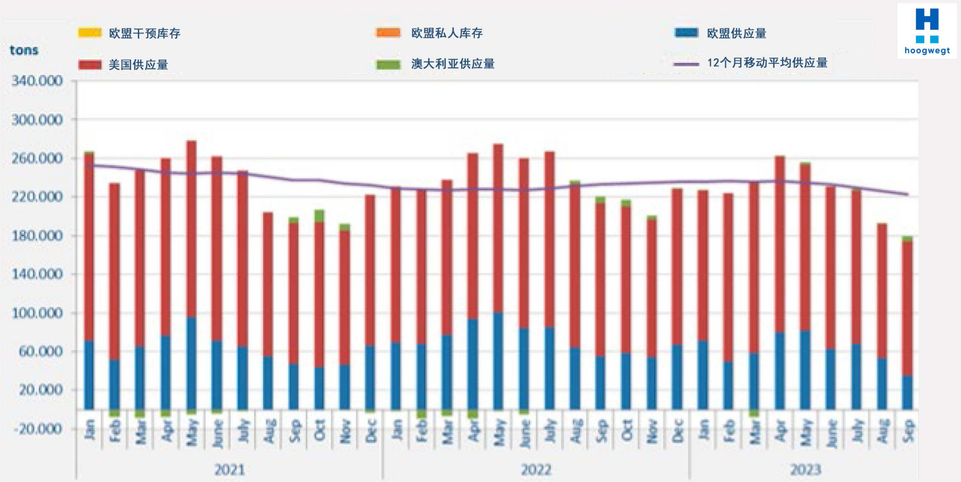
与去年相比，积极面的交易量也在不断萎缩。去年第四季度，美国、墨西哥和阿尔及利亚等进口国表现相当好，因此这几个月的交易量将难以击穿。

脱脂乳粉（SMP/NFDM）：除新西兰以外，其他地区供应量异常

很少有买家会对当前脱脂乳粉（SMP/NFDM）的供应情况感到紧张。毕竟，中国对脱脂乳粉和黄油的进口持续疲软，从而继续为国际市场释放出大量的新西兰脱脂乳粉和黄油(油脂)。然而，如果我们放眼新西兰供应之外的情况，我们就会发现，出口供应弱于以往数年。因此，既然大洋洲的产季高峰已经过去，那么，对供应高峰周期间所建立起来的库存能否足以抵消下半年可能出现的供应短缺作一番剖析会比较有趣。

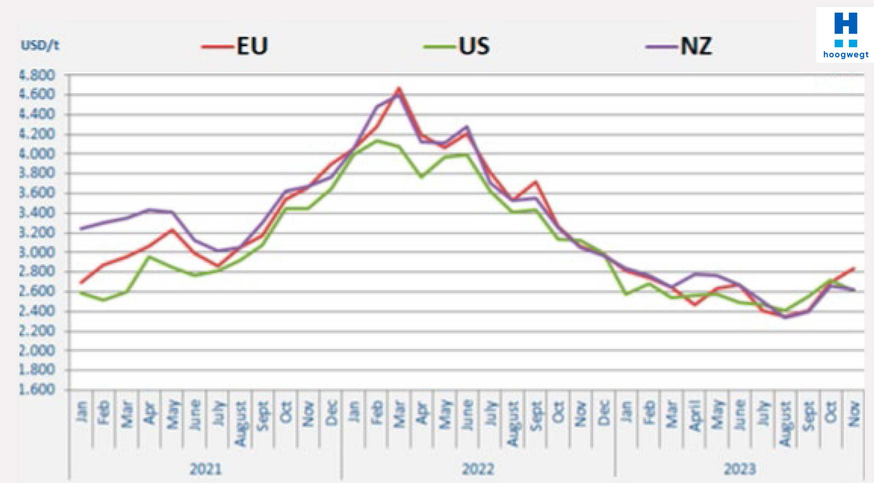
（当可能出现的厄尔尼诺影响逐渐呈现时）当牛奶产量早于预期时间出现枯竭时尤其如此。最近的价格走势表明：从现在起未来几个月，欧盟将最不具备能力以提供脱脂乳粉替代货源。货币顺风走势已经使得欧盟原产地的价格大大高于美国和新西兰的价格。但是，更重要的是，近来欧盟牛奶产量的走势表明，一旦满足奶酪和液体乳品的销售，在北半球产季高峰到来之前，牛奶供应可能会非常有限。

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

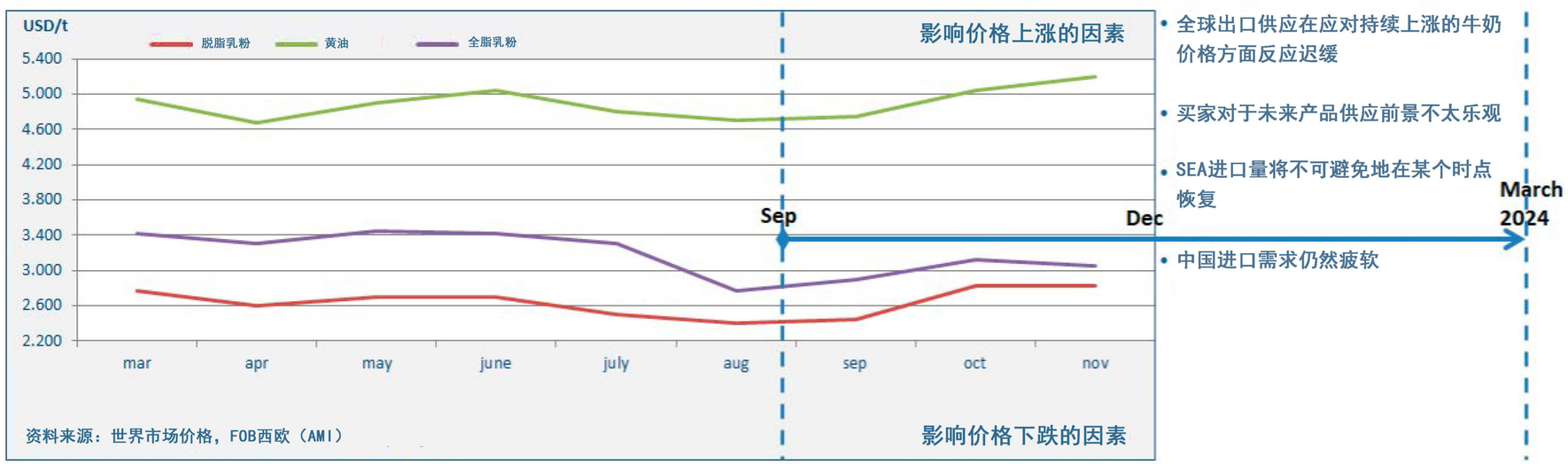


资料来源：
- 欧盟：AMI/ZuivelNL报价（西欧）
- 美国：NFDM CME-现货价格
- 新西兰：GDT

未来展望

如果我们回顾前几个月的情形，我们可以看到，价格走向是由“乳品需求或牛奶产量这二者之中更为疲软”的一方所驱动的。过去几个月，牛奶产量明显更加疲软，因此，价格或多或少已从第三季度的下跌状态中有所恢复。在今年最后几周，我们可能会看到市场活动有所放缓，而价格在很大程度上仍然会在区间范围内波动。以上贸易情形表明，2023年全球进口表现可能会连续第二年缩减。2024年，我们不太可能看到进口需求连续第三年疲软，因此，新年伊始，价格走势将取决于出口供应意识到出口市场机遇的速度快慢情况。目前，据我们预计，在年底之前，牛奶产量将继续疲软。鉴于奶农需要时间把积极的市场信号转化为更高的产量，牛奶产量似乎不太可能跟上2024年第一季度可能提升的进口需求。

2023年12月至2024年2月市场展望



乳品透视

油脂浅析

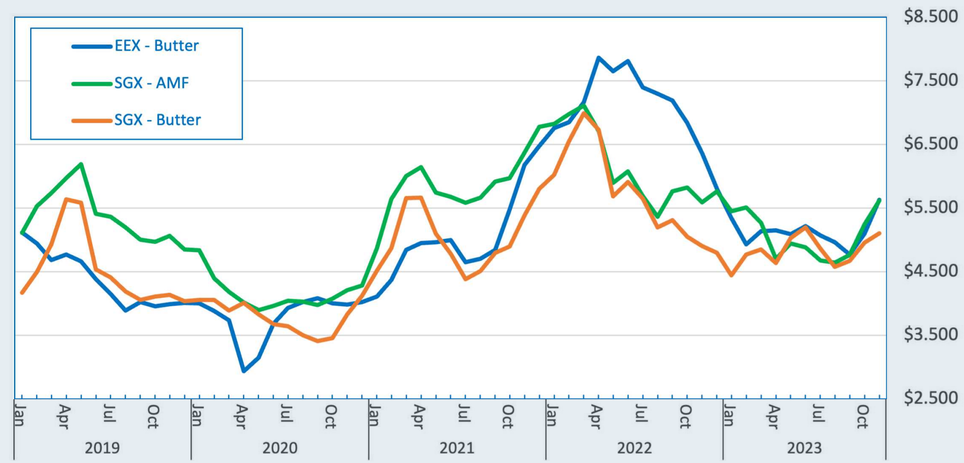
从历史数据来看，欧洲黄油、新西兰黄油和新西兰无水奶油之间存在相当强的相关性。 显然，欧洲是一个主要的黄油产区（除非你像我一样喜欢咸味黄油），这对新西兰的乳脂价格水平也会产生影响。

目前，欧洲牛奶产量面临困境，据欧盟统计局9月份出具的报告显示，欧洲黄油产量首次出现负增长。但是产量下降幅度非常轻微，并没有脱脂乳粉产量下降得那么明显。

德国、法国、荷兰纷纷公布了乳脂产量的同比数字为负值。爱尔兰乳脂产量仍然呈正值。但是，包括爱尔兰在内的欧洲地区的牛奶产量预计第四季度将呈负值，由此预计其未来产量也不会很乐观。

据2023年9月份最新召开的MMO会议透露（相关信息有待更新），欧洲已报告的黄油和黄油油脂库存水平仍居高位，然而似乎没人在乎这一点，而且奶油价格相对坚挺，黄油价格也相对坚挺。

EEX黄油、SGX黄油、SGX AMF每月均价，单位：美元/吨。



欧盟乳脂产量 2023年9月

hoogwegt	Kt	YoY%	YTD in Kt	YTD%	Cumulative YTD Kt
Germany	33.3	-4.7%	367.8	4.1%	14.4
Ireland	25.3	6.6%	226.8	5.5%	11.8
France	26.8	-8.7%	301.4	-1.3%	-3.9
Poland	19	0.5%	170.5	-4.0%	-7.10
Netherlands	9.4	-5.1%	94.9	-11.3%	-12.1
Belgium	9	3.8%	90.2	12.8%	10.2
Denmark	6	33.3%	79.2	20.5%	13.5
Italy	7.5	-7.1%	72.7	-2.5%	-1.9
Finland	4.6	7.3%	44.2	1.0%	0.4
Austria	2.4	-2.9%	26	0.1%	0
Portugal	2.3	27.4%	24.1	14.5%	3
Czech Rep	2	-5.3%	17.7	-4.3%	-0.8
Sweden	0	-	17	13.0%	2
Spain	1.3	-23.5%	15.5	-21.1%	-4.2
Lithuania	1	46.3%	10.6	29.6%	2.4
Hungary	0.9	21.1%	8.9	26.4%	1.9
Romania	0.9	-7.4%	7.5	-0.1%	0
Slovakia	0.7	-28.3%	6.5	-15.7%	-1.2
Estonia	0.4	33.3%	3.6	12.5%	0.4
Bosnia & Her.	0	-	1.3	-	1.3
Latvia	0.3	88.9%	2.7	47.8%	0.9
	153.1		1589.1		31

更多内容 →

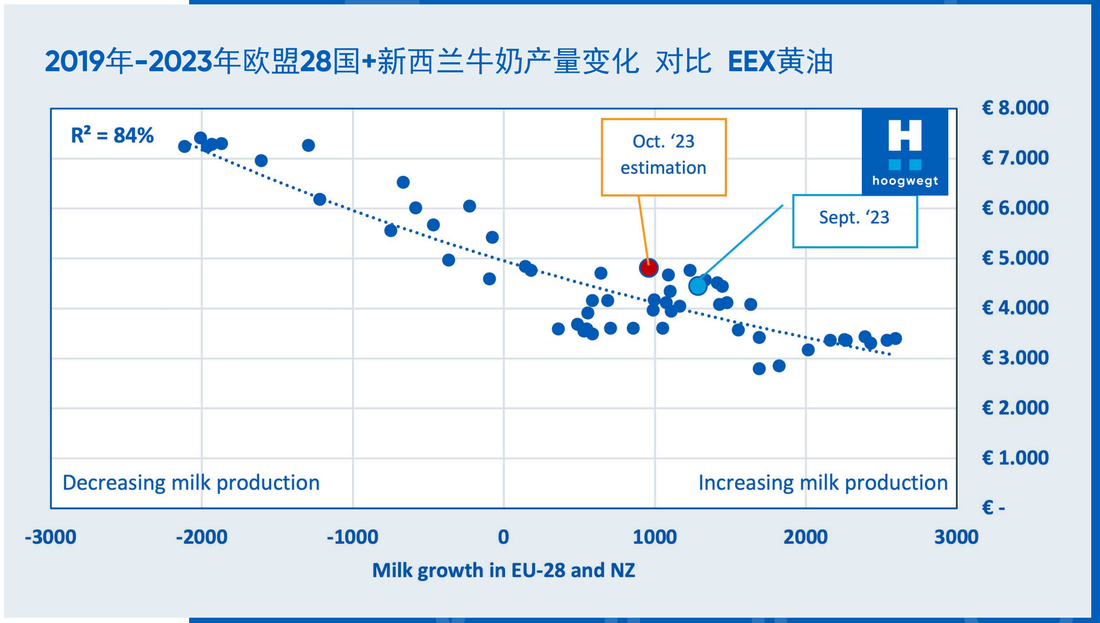
➔接上页

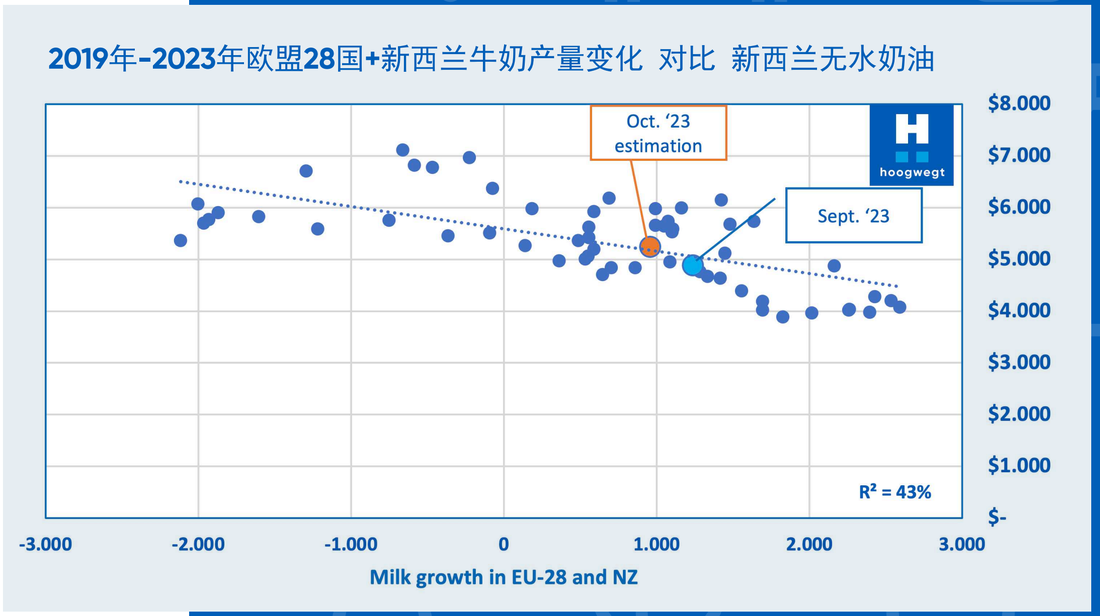
欧洲和新西兰在牛奶产量和黄油（和无水奶油）价格增长（或下降）方面具有相当强的相关性（请参见图表）。通常，牛奶产量减少将会导致供应减少，当产品组合回报不佳的情况下尤其如此，而这有可能是价格坚挺的理由，当然也取决于需求表现。迄今为止，欧洲和新西兰的出口需求持续增加，但是，欧洲的国内消费却受到价格通涨的影响。最近，在价格较低这一因素的影响下，零售黄油的需求量似乎有所回升。我们应该会从12月份欧洲季度库存最新估计中发现一些相关验证。

正如图表所示，牛奶产量减少还可能使牛奶价值有所提升。如果预计欧洲和新西兰的牛奶产量负增长，那么价格将往回归线的左侧移动。在本案例中，讨论主题是EEX黄油价格。

新西兰无水奶粉和黄油也存在相关性。但是，相关性不那么明显。

出口地区的牛奶产量面临困境，由此我们有理由看到，即使没有出现过度需求，价格也会逐渐坚挺。但是，请注意：黄油具有一定的季节性，节假日通常会看到需求有所增长，直至节假日过去；而且，已报告的库存水平似乎确实较高。





牛熊之辩...

看涨一方:

- 第四季度，欧洲牛奶产量是否会继续负增长？法国、德国和英国最近几周的报道都纷纷给出肯定的回答，因为这几个国家的牛奶产量增长非常消极。
- 目前，美国市场仍然面临困境，而新西兰也没有做好应对厄尔尼诺风险的准备，这些情况可能会对牛奶产量产生负面影响。
- 随着零售价格走低，国内消费可能有所恢复。
- 欧洲脱脂乳粉的产量和供应量一直较低。

看跌一方:

- 美国奶农的利润有所改观，因此，美国牛奶产量应该逐步提升。
- 经济衰退、通货膨胀，导致需求下降。
- 亚洲需求似乎仍然较低。其他已采购的买家现在可能库存充足。

观察列表:

- 地缘政治的动荡和政府政策。
- 天然气；冬季即将来临，如果亚洲或欧洲冬季非常寒冷，那么，欧洲就仍然不能摆脱天然气困境。
- 欧洲西北部的蓝舌病产生了多大影响？会不会进一步传播?
- 波动的货币汇率及外汇。

市场速记...

乳清

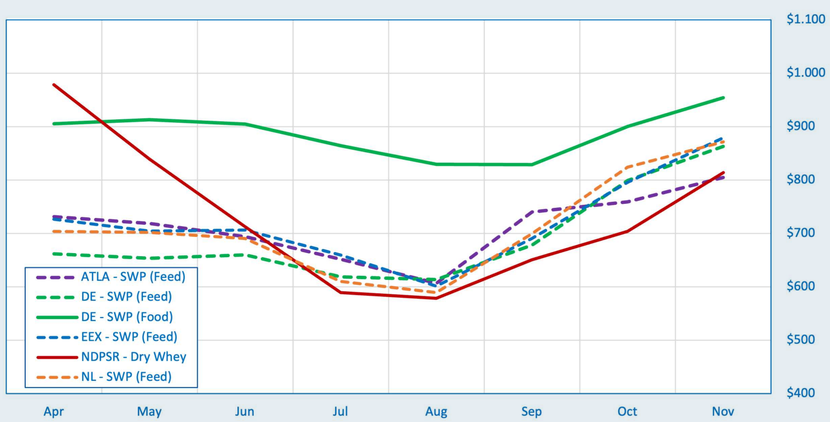
全球供应

- 2023年9月，美国（食品级）乳清粉产量略有下降，为7310万磅，较去年下降2.01%。据美国农业部数据显示，库存量报告同比增长24.7%，为8040万磅，但环比下降6.1%。美国奶酪产量总体为正值；与2022年9月相比，上涨0.15%，为11.52亿磅。

全球贸易

- 9月份，欧盟27国乳清类产品（HS0404）的出口量略有下滑；与2022年9月份相比，下降1.4%，减少了2500吨。欧盟27国主要的出口目的地中国的需求量下降了5万吨（同比下降15%），东南亚的需求量有所增长，马来西亚21000吨（同比增长31%）、印度尼西亚16600吨（同比增长9%）、韩国14300吨（同比增长18%）、泰国10800吨（同比增长41%）。9月份，乳清粉（HS040410）的出口量较去年同期略有增长，较2022年增长400吨，增幅为0.8%。但与三年平均水平相比有所下降（下降0.8%）。
- 美国的出口表现：9月份，乳清粉和乳清蛋白浓缩物<80%的销售放缓。由于中国、印度尼西亚和马来西亚的需求减少，乳清粉出口连续第六个月同比下降（同比下降31.1%）。另一方面，除2月份外，乳清蛋白浓缩物<80%在2023年每个月都呈现同比减少。如此下降是由于中国、加拿大和墨西哥等主要市场的需求量减少所致。
- 10月份中国的进口表现：就乳清产品（海关编码：040410）而言，爱尔兰所占市场份额从去年排名第三位下降到第九位，该国的出货量骤降3500吨（同比下降75%)。白俄罗斯的出口量（增加1500吨，同比增长34%）和法国的出口量（增加1000吨，同比增长60%）部分弥补了从爱尔兰和美国进口量的减少（减少3700吨）。从美国进口的乳清蛋白浓缩物80+（海关编码：350220）进口量增加（增加291公吨，同比增长45%），由此推动乳清蛋白浓缩物+80%总进口量比2022年同期水平高出4%。从澳大利亚进口的数量增加（增加300吨），并且超过了波兰和德国减少的进口量（共计下降约300吨）。

国际价格比较
乳清每月平均价格 单位：美元/吨



2023年欧盟（27国）乳清粉（HS:040410）出口量（公斤）

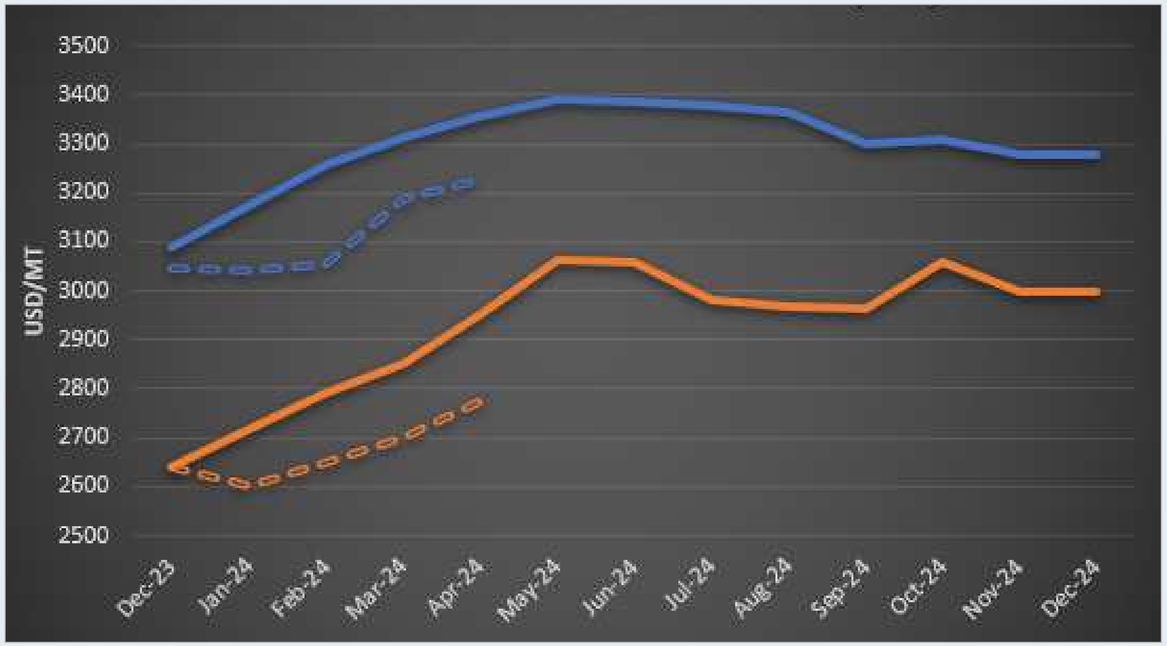
乳清粉 （HS:040410）出口量 – 美国

期货

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

- 目前，我们大洋洲地区2023年/2024年产季半程刚过，并且，在早期呈现某些疲软之态，全脂乳粉和脱脂乳粉触及2000多美元低价位之后，我们看到，市场持续走强至本日历年度期末。再来看看当前的SGX市场，2024年之后的合同价格出现期货溢价，较之全脂乳粉和脱脂乳粉的GDT，第二季度SGX溢价400-500美元/公吨。普遍共识是：市场价格反映了需求复苏（即：来自中国的需求）以及2024年新西兰出口供应走低（厄尔尼诺）的情况。
- 就全脂乳粉而言，已经难以寻到卖家，由此导致市场小幅地步步推高，直至达到卖家愿意加量的程度。经过了最近几个交易日的大量交易，第一季度和第二季度合约价格介于3400-3500美元之间。目前的市场情况已与产季开始时的情形大不相同，当时，即期月份的SGX交易价格比GDT低100- 120美元/公吨。但是现在，我们看到即期月份SGX较之GDT溢价200-300美元/公吨。.
- SMP GDT 344的交易结果远低于市场预期，由此导致新西兰脱脂乳粉在全球最为便宜。但SGX市场对这一结果不屑一顾，并且其定价更加与EEX和CME的其他指数趋于一致。与全脂乳粉一样，我们看到SGX脱脂乳粉价格比GDT高出200-300美元/公吨。主要的问题是：我们是否会看到欧盟和美国的脱脂乳粉价格下降来与新西兰产品竞争？或者，未来GDT价格是否会上升来与国际市场相匹配？可以肯定地说，市场目前正基于后一种情形而定价。
- 不出所料，乳粉市场的强劲势头已转化为MKP奶价，本产季的MKP价格（MKPU24）目前高于7.70新西兰元/公斤乳固体，这样的价格水平远高于我们在产季开始时经历的6.70新西兰元/公斤乳固体的低价位水平。目前，据我们推算，MKPU24合约的价格50%是由之前GDT价格决定的。因此，如果我们继续看到GDT价格低于SGX标准，那么，我们可以预计MKPU24价格将继续下滑至7.50新西兰元/千克乳固体的水平（与恒天然的预测价位中位数一致）。

SGX全脂乳粉和脱脂乳粉价格曲线 – 2023年11月22日



全球评论

Kim Jonkergouw
技术主管

2024年5月，我将庆祝我在Hoogwegt工作5.5周年。2018年11月，我开始了在Hoogwegt的职业生涯，逐步深入了解各种乳品及其制作工艺。在这个充满活力的工作领域，我逐渐明白了一件事，那就是：在这里工作永远不会乏味无聊。

刚入职Hoogwegt时，我在乳品配料公司的质保部门任职。时光荏苒，3年之后，我便以技术主管的身份继续在公司效力。现在，我仍然非常喜欢技术主管这项工作。在工作中，我们作为Hoogwegt的技术部门，取得了显著的成绩。在质量保证方面，我们将ISO22000证书升级为确保Hoogwegt的所有实体均荣获全球GFSI基准认证。

此举生动诠释了Hoogwegt团结一心的工作理念，全球各地的同事携手同心、竭尽全力取得了这一卓著成绩。除此之外，去年（2022年），我们公司的所有实体均取得100%的考评得分。幸运的是，我们始终努力做到最好，而且我们希望能不断改进我们的组织。当然了，我们无惧挑战！

作为技术部门的一员，值得庆幸的是，我们部门已有幸参与了若干个项目，既包括短期项目，也包括长期项目。我们需要跟踪所有的最新技术、工艺和市场趋势，这使得我们的工作极具挑战。
除此之外，我们正在开发符合市场新预期的新产品。这方面的各项工作都需要我们在应用和食品安全方面迎接挑战。在公司内部，我们与同事们密切配合；与此同时，我们也与合作伙伴密切合作，由此，我们打造了一支更加强大的团队。

在Hoogwegt内部，我们经过多年不懈努力，已在专业化领域取得重大进展。因此，我们能够以更高效的工作方式全力支持满足我们的客户对于富有成效的合作伙伴关系的需求。

我们的所有付出助力Hoogwegt成为一家值得员工为之效力的卓越组织，我们既可以从公司内部学习丰富的知识和经验，同时有诸多可能实现自我成长。

能够成为我们团队和Hoogwegt伟大事业的一部分，为此我深感自豪。期待与大家共同创建美好未来，同时期待公司推出创新且安全的新产品！

Hoogwegt 新鲜事

Hoogwegt参加了西半球最近举办的2023欧洲食品配料展览会（FI Europe 2023）。我们感到非常荣幸，能与供应商和客户面对面交流，讨论市场前景和新的发展动向。期待着再次与我们尊贵的合作伙伴们见面！

有几位同事参加了最近举办的美国乳品出口委员会（USDEC）低蛋白乳清粉烘焙研讨会。此次聚焦低蛋白乳清粉的研讨会在中国上海举行，多名来自烘焙行业的代表参加了此次研讨会。

通过此次互动研讨，与会者不但了解到更多关于烘焙食品使用低蛋白乳清粉的相关知识，同时还品尝了多款产品并且与行业专家们进行了交流。

此次研讨会举办得非常成功。我们期待着与中国买家一起分享这段激动人心的经历！