Horizons.

hoogwegt

当今乳业
全球观察

2024年1月

#01

第3页

市场动向

全是牛奶的问题！牛奶产量仍然面临困境

更多内容 →

第7页

乳品透视：浮光掠影

第10页

全球评论

第11页

Hoogwegt 新鲜事

编者按语

2024

在这辞旧迎新之际，我们将和您一起分析预测**2024**年市场走势。随着地缘政治紧张局势持续加剧，**2024**年与**2023**年相比，将会呈现哪些变化？哪些方面仍将继续维持现状？

本期，我们将在“市场动向”环节，就牛奶产量困境和奶粉需求低迷现状展开讨论。

在“乳品透视”环节，我们将更加详细地剖析脱脂乳粉（**SMP** / **NFDM**）的情况。

然后，我们将对乳清期货和**CME**期货进行深入剖析（由客座撰稿人**Neil Hunt**供稿）。

最后，在“**Hoogwegt**新鲜事”环节，我们将对充实的**2023**年进行回顾总结。

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

全是牛奶的问题！牛奶产量仍然面临困境低至负值以下水平

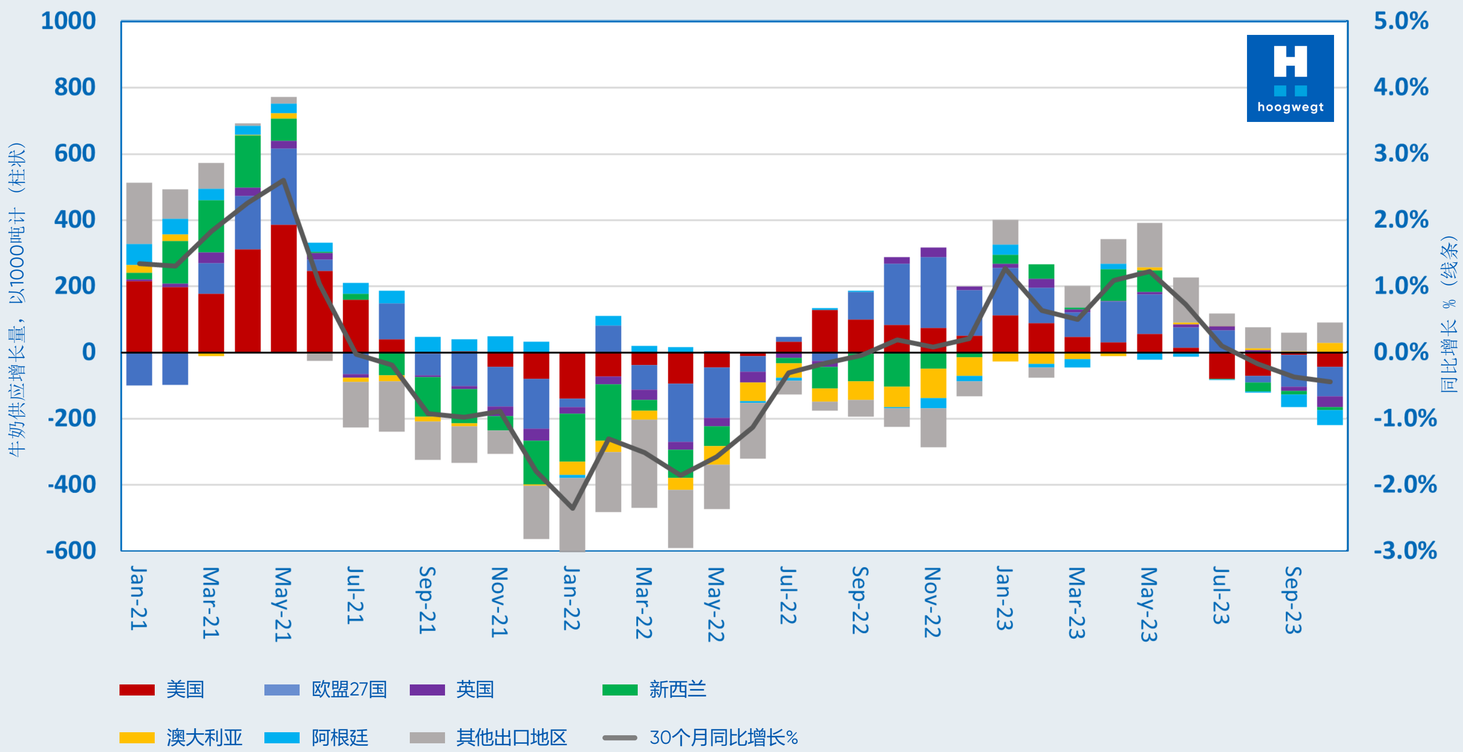
2023年下半年，牛奶出口地区的牛奶产量始终面临困境，至今仍未改观。

目前，大多数出口地区已公布了10月份牛奶产量数据呈负增长，相较三季度的情况愈加恶化。

在美国，利润率较之2023年夏季的低位水平的确有所提升，而且奶牛屠宰量也明显放缓。可以预计的是，奶牛数量可能恢复增长。此外，迄今为止牛奶产量应当同比有所增加。但是，去年同期的数据相当强劲。不过，尽管利润率有所提升，但却未能达到扩张牧场的程度。因此，投资补充奶牛数量似乎并未取得可喜的商业效益。

更多内容 →

前13大出口地区牛奶供应增长情况（同比变化）（1000吨）



➔ 接上页

在欧洲，利润率同样有所提升，但是，某些合作农场再次下调了利润率，纠正了他们（可能过于热情的）牛奶价格上涨。夏季欧洲市场利润率较低，不过目前其底部已经过去。然而，40美分的低位水平仍然远低于我们在12至16个月之前所看到的水平。当时，农场交货支付价为60美分。欧洲奶牛规模同样面临困境，法国尤其如此。

新西兰牛奶产量也同比下降，尽管最近几个月以乳固体计的产量仍然还是同比增长的。虽然每头奶牛的产奶量有所增长，但奶牛数量却持续下降，下滑至467万头，下降了3.46%。2024年上半年，新西兰牛奶产量可能呈负增长，因为前一年的数据很难被击穿。此外，牧草指数已经有所下降。与新西兰2023年上半年极好的气候条件相比，人们担心厄尔尼诺现象将会对气候造成影响。

据10月份记录的数据显示，阿根廷同比呈负增长，11月份同样明显负增长，但是，气候情况似乎稍好一些了，因此，利润率可能会有所提升。

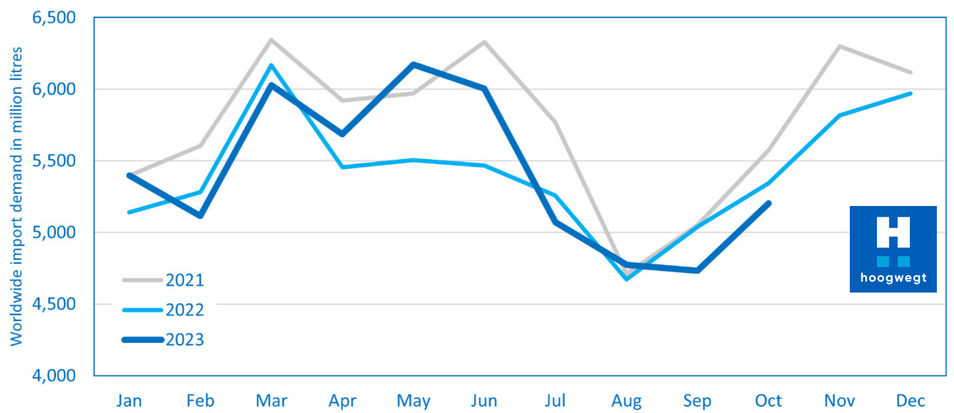
全球进口需求：至多不过表现平平。

全球进口需求量因亚洲奶粉需求量的影响而面临困境。这意味着，以牛奶当量计算，全球乳制品进口需求量落后于前几年的水平。下图显示的是以牛奶当量计算的脱脂乳粉、全脂乳粉和奶酪的进口需求量。显而易见，供应端可能会持续挣扎，而需求端也同样如此。

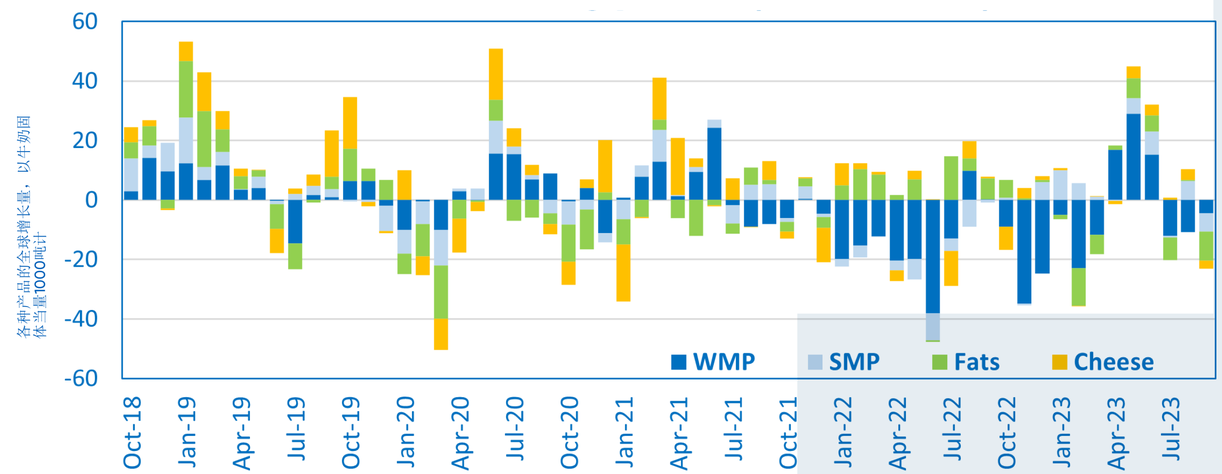
市场对乳粉需求放缓，全脂乳粉需求量尤其乏力。另一方面，奶酪需求量比上一年强劲。市场对脱脂乳粉的强劲需求导致2023年第二季度表现走强。尽管市场对脱脂乳粉仍有相当大的需求，2024年上半年将会面临同比数据相当强大的挑战。去年，墨西哥、北非和中东均大量购入脱脂乳粉。

奶酪+脱脂乳粉+全脂乳粉 以牛奶当量计算全球进口需求量

单位：百万升



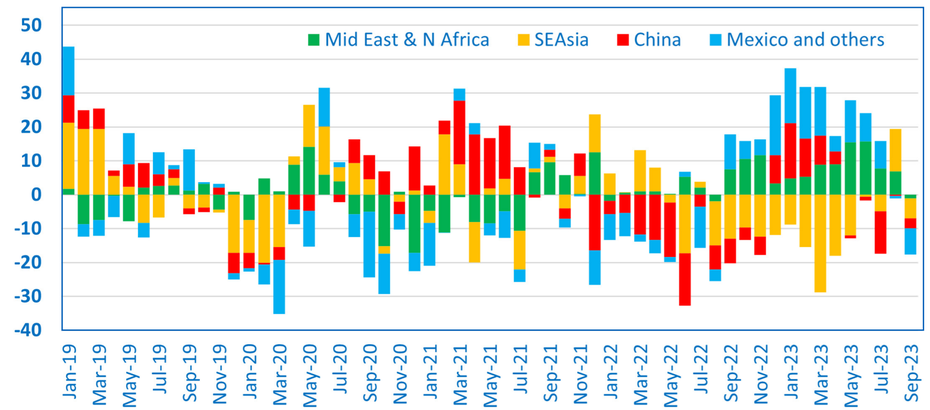
以牛奶当量计算的贸易增长量，按产品列示（单位：1000吨）



乳品透视

浮光掠影

脱脂乳粉交易增长情况，按目的地区域列示（单位：1000吨）



脱脂乳粉SMP/NFDM

9月份，欧洲脱脂奶粉产量的确已经触及低位，10月份似乎仍然表现欠佳。牛奶产量同比呈现负值，大多数欧洲国家的脱脂奶粉产量均有所下降本身倒也正常。从一开始牛奶供应量固然就有所减少，但是，由于奶酪产量相当不错，脱脂乳粉产量面临的困境不仅仅是牛奶产量的负增长。10月份，欧洲脱脂奶粉总产量约为100,000吨，这样的产量也许已不足以建立起什么库存了。更何况，据报道，欧洲的库存水平已处于低位。

数月以来，美国脱脂乳粉（SMP+NFDM）产量同样低迷。尽管 2023年第一季度表现不错，但是此后的产量却持续下滑。SMP脱脂乳粉产量尤其低。当然，加利福尼亚州的牛奶产量受到了影响，虽然墨西哥的需求量较大，但是东南亚的需求量始终难有起色，因此，大量生产脱脂乳粉并无意义。

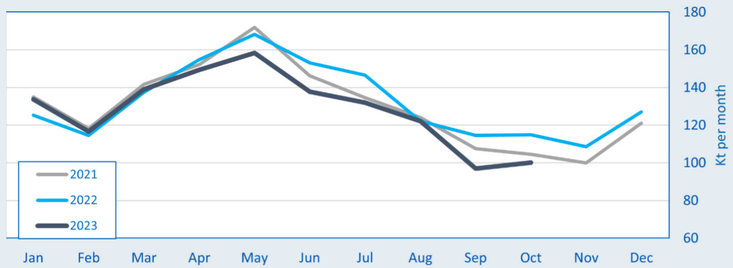
欧盟和美国双双受到来自新西兰的激烈竞争。由于全脂乳粉价格疲软，新西兰作为主要的乳制品出口地区只能提升了脱脂乳粉产量。最新的GDT结果使脱脂乳粉+黄油/AMF组合的收益更接近于全脂乳粉。然而，只要它能让新西兰获得更多收益，那么，与前几个产季相比，生产更多的脱脂乳粉就比较合理（在前几个产季中，市场对于全脂乳粉需求充分，由此优先生产了全脂乳粉）。

2023年10月脱脂乳粉产量

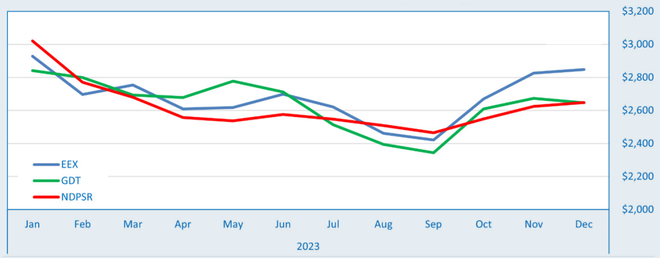
Country	Production (Kt)	Production (mil. Lbs.)	YoY%	YTD Production (Kt)	YTD% vs 2022	YTD vs. last year (kt)
Germany	24.7	54.54	-9.6%	294.8	1.4%	4.1
France	27.1	59.72	-9.2%	292.6	-7.2%	-22.8
Ireland	11.8	26.04		143.4		
Belgium	14.8	32.69	-10.8%	155.8	-5.0%	-8.2
Poland	9.2	20.26	-11.9%	138.1	3.7%	5
Netherlands	3.7	8.16	-56.5%	63.8	-28.5%	-25.4
Sweden	2.9	6.33	-5.3%	30.8	-0.4%	-0.1
Denmark	2.7	5.95	-15.6%	26.2	-18.9%	-6.1
Lithuania	0.9	2.03		15.1		
Portugal	0.9	2.07	64.9%	18.8	23.9%	3.6
Czech Republic	1.1	2.38	1.9%	14.2	-2.5%	-0.4
Spain	0.2	0.44	-23.1%	4.2	-20.7%	-1.1
Total	**100**	**221**		**1198**		**-51**

*Reporting Countries Source: Eurostat, AHDB

欧盟27国+英国脱脂乳粉产量 单位：千吨/月



脱脂乳粉（NFDM/SMP）月平均价格 单位：美元/吨



牛熊之辩...

看涨一方:

- 整个第四季度，欧洲牛奶产量明显呈负增长，而美国奶牛数量不出所料迅速反弹；新西兰则很难超越12个月前的数据。
- 据报道，欧洲脱脂乳粉产量和库存水平均较低，因为前几个月都在持续消耗库存。美国的脱脂乳粉（SMP+NFDM）的产量和库存也不是太多。
- 虽然以下这些地区可能难以打破各自的记录水平，但是墨西哥的需求表现较好，尽管存在一些边境争议问题。中东和北非地区的需求表现也似乎不错。
- 价格下跌；这应该会吸引部分买家。东南亚的乳粉库存水平可能较低。

看跌一方:

- （欧盟+美国）国内消费仍然不容乐观。
- 经济衰退、通胀导致需求下降。
- 东南亚的需求量似乎仍然较低。而其他已经采购了的买家现在可能已经备有充足的库存。
- 与脱脂乳粉库存相比，欧洲黄油库存相对较高。
- 新西兰目前的产品组合仍然对脱脂乳粉持看跌观点。

观察列表:

- （红海等地区）物流中断。
- 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。
- 脱脂乳粉与黄油之间的关联性，考虑其不同的库存水平。
- 可可和糖的价格较高，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。
- 汇率及外汇波动。

市场速记...

乳清浅析

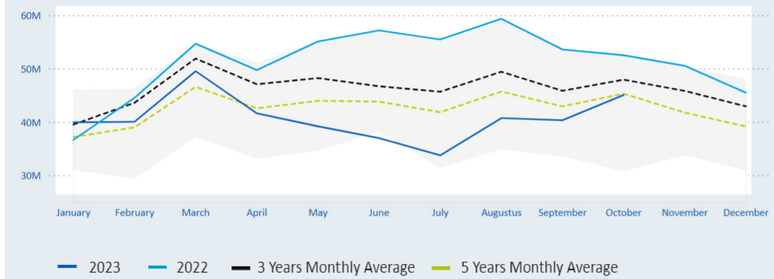
全球供应

- 据最新公布的官方数据显示，欧洲10月份牛奶产量同比下降1.8%。法国仍然面临困境，而德国则同比持平。此后，德国、法国和英国的周报数据继续呈负值。然而，因为同比数据比较疲软容易被超越，所以自2023年初累计至今的欧洲牛奶产量应该更接近同比持平。由于乳制品价格略有下滑，农场交货牛奶价格经过一定程度的提升后，并无太大的再提升空间。通常情况下，实现商品价值几个月后才会传递到奶农的收益水平。欧洲奶酪产量继续相对强劲，超过2022年水平。
- 11月份，美国牛奶产量再次呈负增长（同比下降0.6%）。与2022年11月相比，每头奶牛的产量为负增长。尽管过去几个月，奶牛屠宰量显著放缓，而且利润率也有所提升，但是，由于小母牛数量似乎仍然较低，奶牛数量仍然未能弥补整个夏季的损失。
- 几个月以来，新西兰奶固体产量呈正增长，但是，在其产季的后半段时间里很难实现同比超越。牧草的情况与受厄尔尼诺现象影响的年份相比也更差。
- 2023年11月，美国乳清产量：干乳清产量同比和环比均大幅下降。生产商已经明白无误地诠释了其对于高蛋白乳清具有强劲的需求。所以，生产商已将生产重点从甜干乳清粉转向价值更高的产品。11月份，甜干乳清粉产量跌至1986年11月以来最低水平（数据按每月30天进行了调整）。.

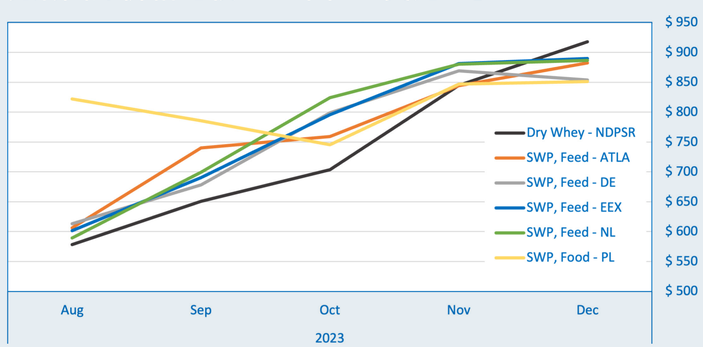
全球贸易

- 10月份，欧盟27国乳清产品（海关代码040410）出口量较2022年10月表现更加强劲，增长0.8千吨。乳清产品（商品代码0404）：尽管乳清出口量与前一年相比相对保持不变，但是，对中国（下降2812吨或同比下降14%）和印度尼西亚（下降1189吨或同比下降17%）的出货量均有所下降。中国占有最大市场份额，市场占比27%；印度尼西亚占有第三大份额，市场占比9%。
- 与此相反，出口至马来西亚的出货量增长了3375吨（同比增长95%），由此使马来西亚成为仅次于中国的第二大市场份额贡献者，占比11%。
- 摩洛哥的市场份额下降至第16位，出货量大幅下降了1419公吨（同比下降68%）。
- 美国出口表现：10月份，干乳清（040410）销量连续第三个月实现环比增长，但仍然远低于2022年水平。
- 11月份中国进口表现：尽管乳清粉的进口价格处于历史低位，但是中国仍然选择不从美国或欧盟加大进口。相反，中国更多地从白俄罗斯、波兰和土耳其进口。目前，白俄罗斯出口乳清的价格低于600美元/吨CFR，而土耳其则向中国提供了更具竞争力的出口价格。

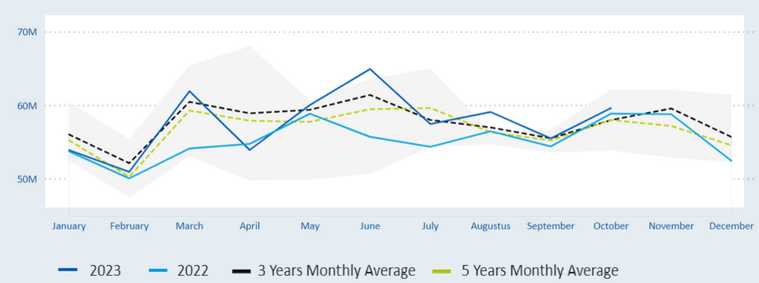
2022/2023年美国乳清粉（HS:040410）出口量（公斤）



乳清国际价格比较　　单位：美元/吨



2022年/2023年欧盟27国乳清粉　（HS:040410）出口量（公斤）



期货

撰文：Neil Hunt，美洲衍生品交易员

CME 黄油

下图呈现的是过去3年来CME现货黄油每周走势柱状曲线。自9月份以来，黄油价格从过去6个月每磅2.30美元至2.50美元的盘整中脱颖而出，在10月份第一周突破至历史新高。这样的强劲趋势是由于第三季度现货奶油和大宗黄油供应异常紧张的态势助推而成。尽管现货价位触及每磅3.5025美元的历史高位，期货曲线却呈现反转，2024年一季度远期价格曲线仍保持在每磅2.50美元至2.60美元之间。 随后，价格重新跌回低位，目前正在2.50美元至2.70美元的区间范围内重新找寻一个均衡的价位。尽管目前远期曲线预测2024年第三季度平均价格将为每磅2.60美元，但是，随着生产商在12月份至3月份进入搅乳季，奶油供应整体上仍然异常紧缩。

CME 脱脂奶粉NFDM

右图呈现的是过去3年来CME现货脱脂奶粉每周走势柱状曲线。过去几个月，脱脂奶粉的市场价格一直维持在每磅1.15美元-1.20美元之间横盘，波动较小，整体交投非常有限。尽管有些迹象表明，美国牛奶供应量整体下降，而且生产商和供应商的库存水平都相当低，但是，总体需求，尤其是出口需求，却仍然非常疲软。在看涨催化因素的影响下，如果可以持续突破每磅1.25美元的话，这一迹象可能表明市场也许已经准备就绪将会再次走高。目前，远期曲线预测2024年第三季度平均价格将为每磅1.32美元。

三类牛奶

右图呈现的是过去3年来，CME三类牛奶未来三个月连续价格每周走势柱状曲线。过去几个月，现货价格未能突破每美担19.00美元的水平；目前正在试探每美担15.00美元左右的3年低位水平。上次出现这样的低位水平是在2023年第三季度初期。三类牛奶综合产品的基本面仍然看空，与四类牛奶产品相比，牛奶供应将更迅速地进入三类牛奶工厂，而且预计更有可能在2024年实现产能增加。尽管目前三类牛奶的价格似乎“深陷泥潭”，但是，全球奶酪价格的竞争力却逐渐增强，由此逐步引导增加出口，而当我们迈入2024年，美元兑换其他货币表现疲软也为所有的美国乳制品提供了另一股可能有利的顺风。三类牛奶的价格将面临诸多挑战，因为移动平均线和技术阻力仍然稳居每美担17.50美元、18.75美元和19.25美元以上价位。

全球评论

Rafał Bigajski
高级客户经理，欧洲乳品原料公司

我的“牛奶之路”始于2018年。自此，我开始逐步深入了解和探索精彩的牛奶事业天地。刚一接触这项工作，我就明白，我适合从事这项工作。交易、物流、文档事务和财务，各项事务我都得心应手。于是，很快我就在乳制品天地中找到了适合自己发展的路径。

转眼到了2022年，情人节那天（即2月14日），我加入了Hoogwegt波兰团队。

加入欧洲乳品原料公司这支年轻且充满活力的团队之后，我有幸成为了乳清团队中的一员。

我主要负责采购和销售欧洲这一地区出口的乳清粉。我的主要工作是与东欧的奶粉生产商开展合作。如果您最近恰好经手过东欧出口的乳清，那很可能是我参与交易的产品。

我刚加入Hoogwegt波兰团队，俄乌冲突就爆发了。这场战争改变了欧洲的面貌，也改变了整个世界，而我们原本以为自己对这个世界足够了解。近来，我们看到世界风云变幻，而且仍在以非常动态的形式变化着。

Hoogwegt始终确保适应各种情况并做出回应，这对我们的能力而言是极大的考验。

最近，我们注意到，波兰（欧盟第4大牛奶生产地区）已明确呈现出这样一种趋势：小型乳制品试市场玩家正逐渐被大型玩家接管。与我们开展合作的规模较大的波兰生产商每年都在接管新的乳制品合作社。这样的趋势不仅与乳制品原材料价格直接有关，而且还与额外成本直接相关。无处不在的通胀（电费、天然气费、水费、纸张价格、木材价格等）将直接对成本产生影响。

我想指出的是，各类奶粉的供应正变得越来越扁平。每年都会有更多规模较小的生产厂从波兰乳制品地图上消失。根据“规模越大，产量越多”的原则，或者，更为准确地说，是“规模越大，付款越多”的原则，我们注意到，目前而言，不断缩小供应商投资组合（即：集约化）将是小型乳制品合作企业存续的唯一机会。

我们与生产商保持接触，因而目睹了波兰乳制品市场每天都有变动。正因为如此，持续、定期的合作就显得极为重要。

无论经济形势如何，作为市场领导者， Hoogwegt始终活跃在市场中。我们通过Hoogwegt，与供应商/生产商以及客户建立长期业务关系。

我们的美好愿景和价值观并非仅仅停留于纸面，我们专注于实现长期合作，同时持续维护各种良好的关系。回首过去，感谢有您一路相伴！

Hoogwegt 新鲜事

你好，2024！

12月份，Hoogwegt度过了一个愉快的新年假期。下面，我们就来一起回顾过去一年来的收获和经历吧，同时我们也热情企盼2024年更多好运。

我们从诸多振奋人心的活动和里程碑事件中，精心选出2023年3件值得关注的事件（排序不分先后）：

- Hoogwegt和Meelunie比原计划提前1年在全球完成实施GFSI认证食品安全体系！
- 参加荷兰鹿特丹伊拉斯谟大学（Erasmus University）STAR管理周组织举办的职业讲座。此外，我们还在办公室接待了到访的学生们。
- 全面融入全球贸易展会！

请继续关注我们激动人心的播客节目 - Hoogwegt Dairy Spew和Hoogwegt Market Mooo！ 点击LOGO图标，即可访问Spotify上的播客节目！ 现在就订阅吧！

让我们一起拥抱美好的2024年！