

中国乳业研究月报

2018年4月

总第232期



版权所有：艾格农业



北京东方艾格农业咨询有限公司

分析师：肖少琼

电话：010-64402118

E-mail: shaoqiong@boabc.com

地址：北京市朝阳区西坝河南路1号金泰大厦905室

网址：www.cnagri.com

目 录

一、中国奶源形势分析	4
1.1、2018 年一季度中国生鲜乳产量同比减少 0.15%	4
1.2、4 月份中国生鲜乳价格进一步下行，豆粕、玉米价格上行，养殖效益下滑	4
1.3、主产区河北、山东奶业情况：奶牛存栏减少，生鲜乳产量上升，二季度奶价走低	5
1.4、看好 A2 乳品需求前景，山东华澳大地公司计划建设 A2 奶牛场	6
1.5、中国奶牛进口持续下滑，一季度进口种牛 8572 头，同比降幅超 60%	7
1.6、一季度中国进口牧草小幅下降	8
二、中国乳制品工业形势分析	9
2.1、生产形势：一季度中国乳制品产量 621 万吨，同比增长 6.4 %	9
2.2、经济效益：一季度中国乳制品工业收入及盈利状况向好	13
三、中国乳品市场分析	14
3.1、乳制品价格同比普涨；液奶、酸奶价格环比回落，婴幼儿奶粉价格环比持续上行	14
3.2、中国市场酸奶产品创新方向分析	16
四、企业发展分析	16
4.1、伊利依托产品创新升级与精准营销实现稳步增长，2018 年收入目标 770 亿	16
4.2、中国唯一致力于奶酪业务的上市公司广泽股份 2017 年奶酪收入近 2 亿元	19
4.3、天润乳业打造区域型乳品企业成功模式：重点发展低温酸奶，坚持差异化、创新与资源聚焦	21
4.4、渠道管理失控，贝因美经营状况持续恶化	24
4.5、乳业上市公司 2018 年一季度经营业绩表现良好	25
4.6、三元发力常温酸奶	26
4.7、中信农业基金计划入股澳优乳业	26
4.8、乐纯酸奶获可口可乐领投数亿元人民币	27
五、中国乳品贸易形势分析	28
5.1、2018 年一季度中国进口乳品 66 万吨，同比增长 15%	28
5.2、一季度中国进口液奶 15.6 万吨，同比增加 30%	30
5.3、一季度中国进口脱脂奶粉 8.2 万吨，同比增加 11%	31
5.4、一季度中国进口全脂奶粉 21.3 万吨，同比增加 9%	32
5.5、一季度中国进口酸奶 8199 吨，同比增加 36%	33
5.6、一季度中国进口乳清粉 13.7 万吨，同比增长 12%	34
5.7、一季度中国进口黄油 3.12 万吨，同比增长 30%	35
5.8、一季度中国进口奶酪 2.67 万吨，同比减少 5%	36
5.9、一季度中国进口婴幼儿配方奶粉 6.16 万吨，同比增长 17%	37
5.10、一季度中国出口乳品近 8000 吨，同比增长近 20%	38

图表目录

图表 1 中国生鲜乳产量月度指数（以 2015 年 1 月产量为 100）	4
图表 2 中国生鲜乳月度价格，2016-2018	5
图表 3 中国生鲜乳、豆粕、玉米月度价格，2012-2018	5
图表 4 山东生鲜乳交易参考价，2017-2018	6
图表 5 中国种牛进口数量，2008-2018	7
图表 6 中国种牛月度进口数量，2014-2018	8
图表 7 中国牧草进口数量，2008-2018	8
图表 8 中国牧草月度进口数量，2014-2018	9
图表 9 中国牧草月度进口价格，2014-2018	9
图表 10 中国乳制品及液态乳月度产量，2013-2018	10
图表 11 2018 年一季度乳制品产量前十位地区产量、增长率、占比	10
图表 12 2018 年 3 月及一季度中国分地区乳制品产量	11
图表 13 2018 年 3 月及一季度中国分地区液态乳制品产量	12
图表 14 2018 年 3 月及一季度中国分地区奶粉产量	13
图表 15 2018 年一季度中国乳制品工业主要经济指标	14
图表 16 中国乳制品工业销售收入与销售利润率	14
图表 17 2018 年 4 月各类乳制品价格变化情况	14
图表 18 常温液奶月度价格，2014-2018	15
图表 19 低温酸奶月度价格，2014-2018	15
图表 20 婴幼儿奶粉及成人奶粉月度价格，2014-2018	15
图表 21 伊利集团营业收入与净利润，2011-2017	17
图表 22 伊利集团毛利率与净利润率，2011-2017	17
图表 23 伊利集团总资产及资产负债率，2011-2017	18
图表 24 伊利集团收入分产品构成，2008-2017	18
图表 25 伊利集团乳制品产量及占全国总产量的比重，2014-2017	18
图表 26 伊利集团产品销量，2014-2017	19
图表 27 伊利集团产品售价，2014-2017	19
图表 28 广泽股份主要子公司收入	20
图表 29 2017 年广泽股份分产品产销情况	20
图表 30 天润乳业营业收入与净利润，2014-2017	21
图表 31 天润乳业毛利率与净利润率，2014-2017	22
图表 32 天润乳业总资产及资产负债率，2014-2017	22
图表 33 天润乳业收入分产品构成，2014-2017	23
图表 34 天润乳业收入分地区构成，2014-2017	23
图表 35 贝因美奶粉销售量，2013-2017	24
图表 36 贝因美营业收入与净利润，2011-2017	24
图表 37 贝因美毛利率与净利润率，2011-2017	25
图表 38 贝因美总资产及资产负债率，2011-2017	25
图表 39 2018 年一季度乳业上市公司收入及利润变化情况	26
图表 40 澳优乳业营业收入与净利润，2011-2017	26
图表 41 澳优乳业毛利率与净利润率，2011-2017	27
图表 42 澳优乳业总资产及资产负债率，2011-2017	27
图表 43 2018 年 3 月及一季度乳品分类别进口情况	28
图表 44 2018 年 3 月乳品分税号进口情况	29
图表 45 2018 年一季度乳品分税号进口情况	29
图表 46 2018 年 3 月及一季度液奶进口情况	30
图表 47 中国液奶月度进口数量与价格，2017-2018	30
图表 48 2018 年 3 月及一季度脱脂奶粉进口情况	31
图表 49 中国脱脂奶粉月度进口数量与价格，2017-2018	31

图表 50 2018 年 3 月及一季度全脂奶粉进口情况	32
图表 51 中国全脂奶粉月度进口数量与价格, 2017-2018.....	32
图表 52 2018 年 3 月及一季度酸奶进口情况	33
图表 53 中国酸奶月度进口数量与价格, 2017-2018.....	33
图表 54 2018 年 3 月及一季度乳清粉进口情况.....	34
图表 55 中国乳清粉月度进口数量与价格, 2017-2018	34
图表 56 2018 年 3 月及一季度黄油进口情况	35
图表 57 中国黄油月度进口数量与价格, 2017-2018.....	35
图表 58 2018 年 3 月及一季度奶酪进口情况	36
图表 59 中国奶酪月度进口数量与价格, 2017-2018.....	36
图表 60 2018 年 3 月及一季度婴幼儿奶粉进口情况	37
图表 61 中国婴幼儿配方奶粉月度进口数量与价格, 2017-2018.....	37
图表 62 2018 年 3 月及一季度乳品分类别出口情况	38



一、中国奶源形势分析

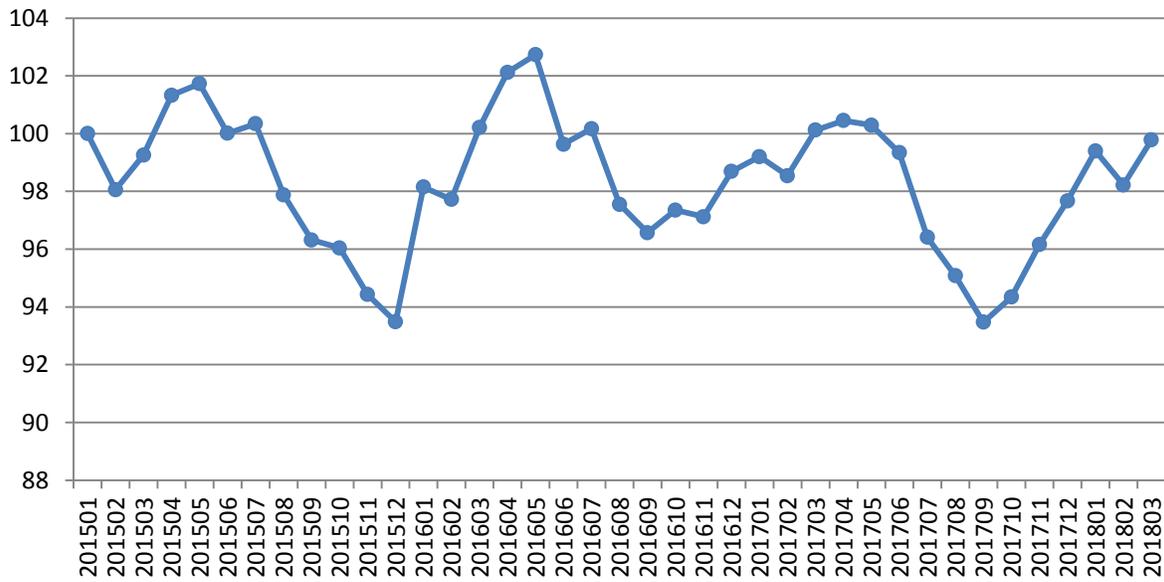
1.1、2018 年一季度中国生鲜乳产量同比减少 0.15%

2018 年 3 月，中国生鲜乳收购站生鲜乳产量指数回升至 99.78，环比上涨 1.6%。

对比往年同期来看，2016 年 3 月、2017 年 3 月，生鲜乳产量指数分别为 100.21、100.12，今年 3 月的产量指数为近三年来最低。

根据生鲜乳产量指数测算，2018 年一季度中国生鲜乳产量同比略有下滑，降幅 0.15%。

图表 1 中国生鲜乳产量月度指数（以 2015 年 1 月产量为 100）



1.2、4 月份中国生鲜乳价格进一步下行，豆粕、玉米价格上行，养殖效益下滑

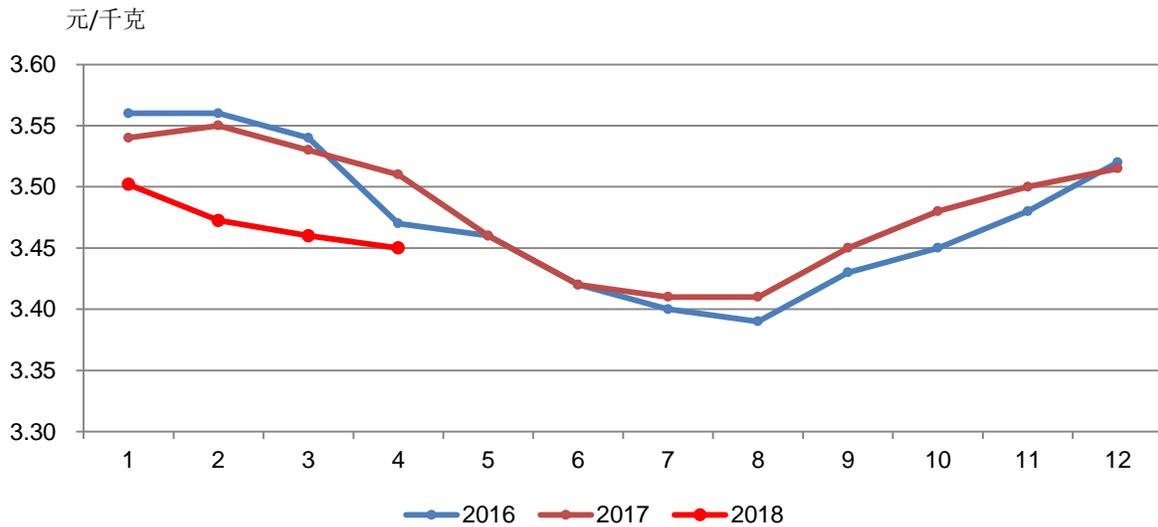
中国生鲜乳价格维持疲软走势，4 月份中国生鲜乳价格下滑至 3.45 元/千克，环比继续走低。

对比往年同期来看，2018 年 1-4 月各月，生鲜乳价格都为近五年同期历史最低水平。

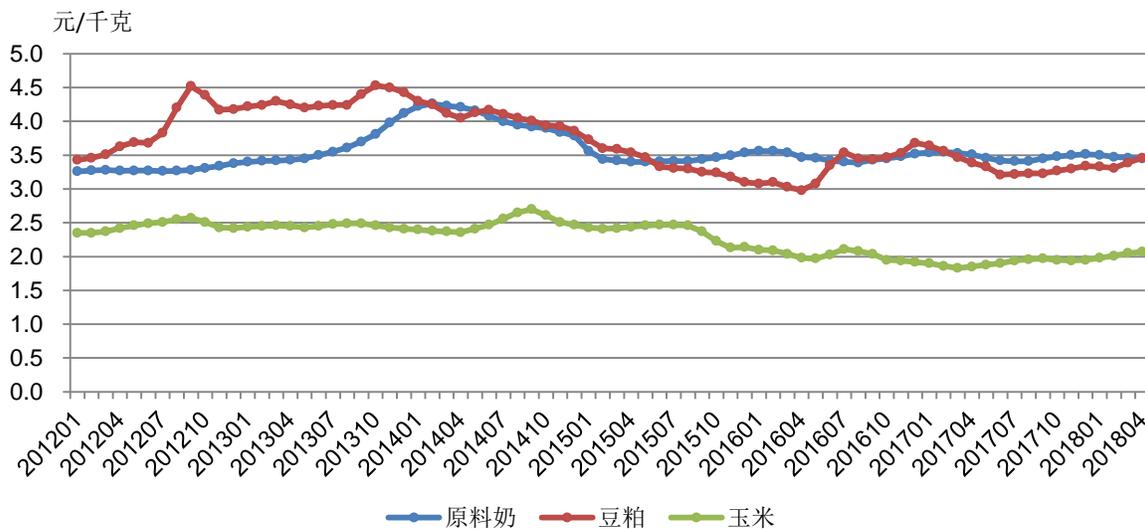
奶价疲弱的同时，饲料原料价格走高，进一步恶化中国奶牛养殖效益。

2017 年下半年以来豆粕、玉米价格呈上升趋势。2017 年 6 月至 2018 年 4 月，豆粕价格由 3.21 元/千克涨至 3.46 元/千克，玉米价格由 1.9 元/千克涨至 2.07 元/千克。

图表 2 中国生鲜乳月度价格，2016-2018



图表 3 中国生鲜乳、豆粕、玉米月度价格，2012-2018



1.3、主产区河北、山东奶业情况：奶牛存栏减少，生鲜乳产量上升，二季度奶价走低

1、河北

2018年3月底，河北奶牛存栏119.7万头，同比下降3%；一季度生鲜乳产量104.8万吨，同比增2.5%。

2018年前两个月河北奶价延续2017年8月以来的上涨势头，3月份奶价回落，一季度生鲜乳均价3.45元/千克。

4月份河北奶价进一步回落至3.4元/千克以下，乳企拥有奶价决定权并采取限购措施，奶牛养

殖者处于弱势地位，乳企和养殖场矛盾较为尖锐。奶牛养殖效益低，养殖者处境艰难。

2、山东

(1) 据山东省畜牧兽医局资料，随着环保整顿和奶业转型升级，小散户快速退出，2017年底全省奶站数量同比减少近12%，奶牛存栏同比下降7%至120万头。2017年生鲜乳产量270万吨，同比增长0.6%；价格围绕3.50元/千克波动，一头年产7000公斤的奶牛获利约3000元。

(2) 2018年二季度山东省生鲜乳交易参考价环比走低，同比提高0.05元/千克

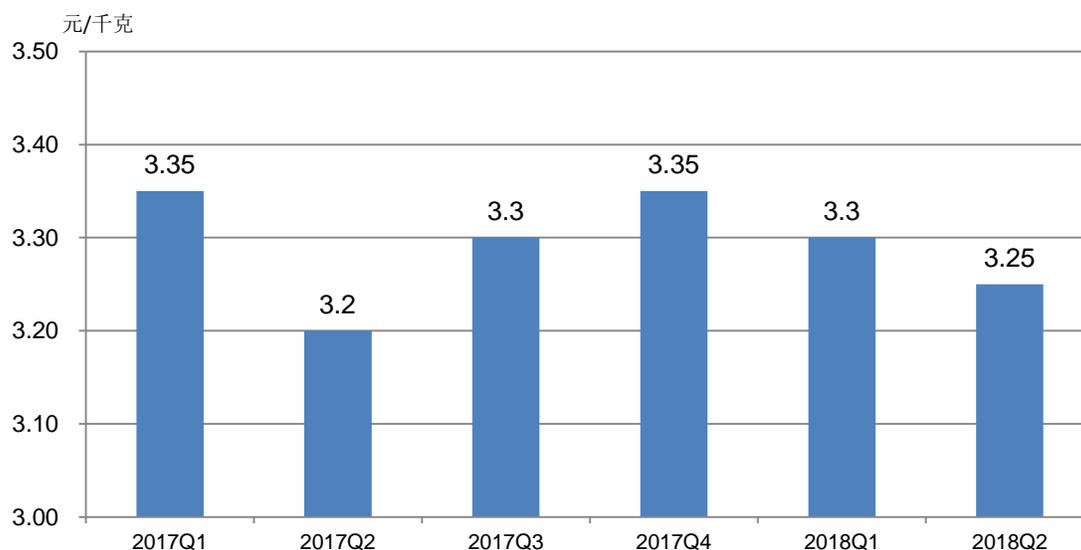
二季度山东生鲜乳交易参考价为3.25元/千克，山东省生鲜乳价格协调委员会要求生鲜乳生产、收购双方以交易参考价为基础，按照质价相符、按质论价、优质优价原则，协商确定生鲜乳实际收购价格。

艾格农业认为，二季度山东3.25元/千克的参考价格较一季度下降0.05元，属于季节性下滑，符合山东生鲜乳参考价历史走势。同比来看，2018年二季度山东生鲜乳交易参考价提高0.05元，对于改善奶牛养殖业盈利情况有一定帮助。

(3) 4月份山东奶价回落，预计将进一步回落。

4月份，山东省奶价在3.5元/千克左右，较3月份回落。一方面，天气转暖奶牛进入产犊旺季，奶产量随之增加，原奶供给能力呈现阶段性增长；另一方面乳品企业对生鲜乳的需求阶段性减少。二季度山东奶价向上动力减弱，后市仍以回落为主要趋势。

图表4 山东生鲜乳交易参考价，2017-2018



1.4、看好A2乳品需求前景，山东华澳大地公司计划建设A2奶牛场

山东华澳大地农业发展有限公司计划在山东东营市垦利区建设两个5000头规模奶牛场，达产后，每个牧场养殖成母牛3000头，后备牛2000头。牧场总投资3.5亿元，占地887亩，计划5

月中旬开工，年底完工。

值得关注的是，其中一个牧场计划专门养殖 A2 奶牛。这将是中国首个专门养殖 A2 奶牛的大型牧场。

A2 乳品中的 A2 β -酪蛋白被认为更亲和人体、更易于人体消化和吸收。近几年，A2 婴幼儿奶粉在中国成为网红产品，销量快速增长。国内企业三元食品顺势推出了 A2 纯牛奶。A2 乳品有可能成为更多乳品企业升级产品的选择。

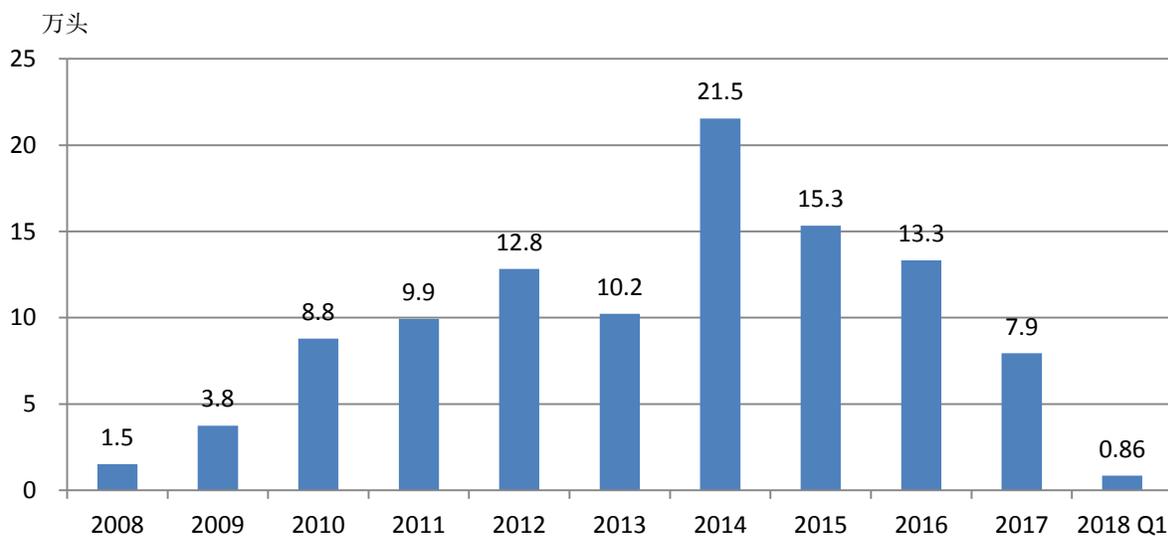
1.5、中国奶牛进口持续下滑，一季度进口种牛 8572 头，同比降幅超 60%

2018 年 3 月，中国进口种牛 4086 头，进口额 778 万美元，头均价格 1904 美元，进口来源地为澳大利亚。

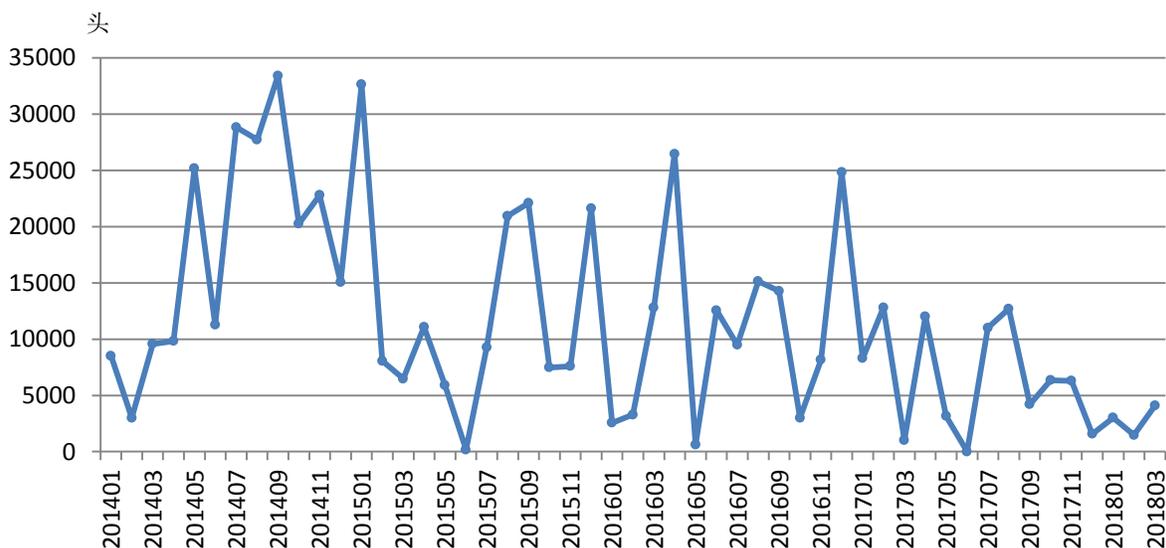
一季度，中国共进口种牛 8572 头，进口额 1737 万美元。与 2017 年一季度相比，少进口 13554 头，降幅 61%；进口金额减少 946 万美元，降幅 35%。

从进口来源来看，7101 头种牛进口自澳大利亚，占 83%；1471 头进口自新西兰，占 17%。

图表 5 中国种牛进口数量，2008-2018



图表 6 中国种牛月度进口数量，2014-2018

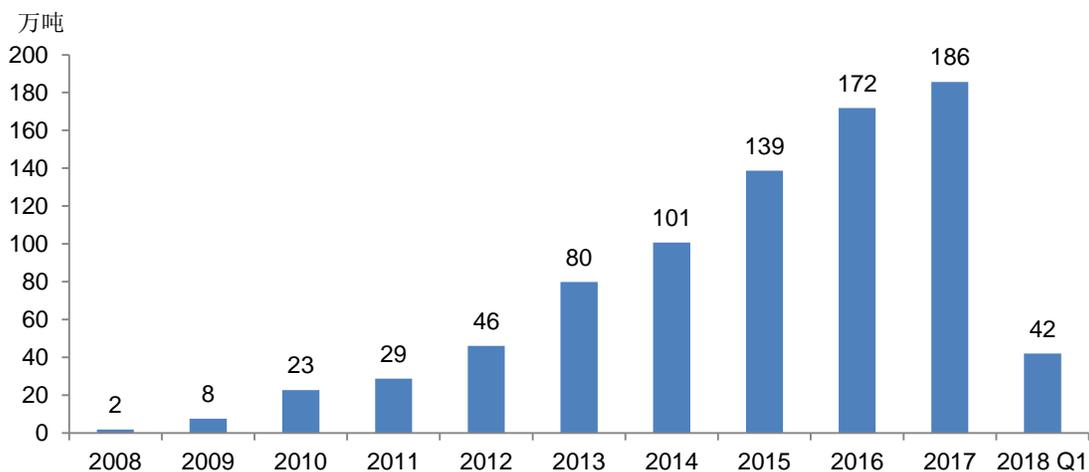


1.6、一季度中国进口牧草小幅下降

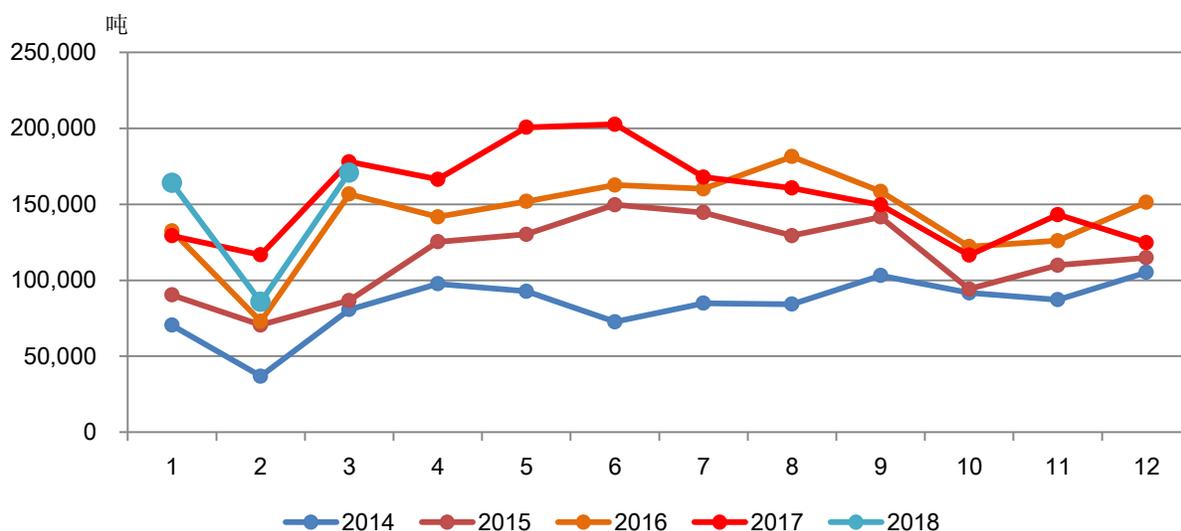
2018年3月，中国进口牧草 17 万吨，同比下降 4%；进口均价 311 美元/吨，同比上涨 12%；进口额 5320 万美元，同比增长 7%。

一季度，中国进口牧草 42 万吨，同比减少约 1%。受进口价格上涨支撑，进口额同比增长 6%，达到 1.3 亿美元。

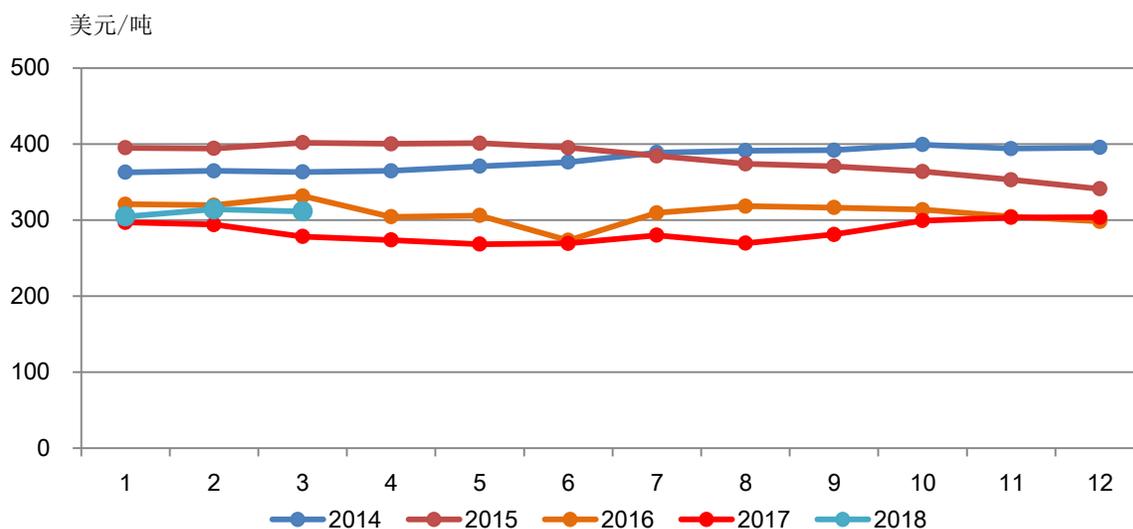
图表 7 中国牧草进口数量，2008-2018



图表 8 中国牧草月度进口数量，2014-2018



图表 9 中国牧草月度进口价格，2014-2018



二、中国乳制品工业形势分析

2.1、生产形势：一季度中国乳制品产量 621 万吨，同比增长 6.4 %

2018 年 3 月，中国乳制品产量 209 万吨，同比增长 3.7%。其中，液态乳制品（液奶、乳饮料及酸奶）产量 193 万吨，同比增长 3.4%；奶粉产量 8.35 万吨，同比减少 9.6%。

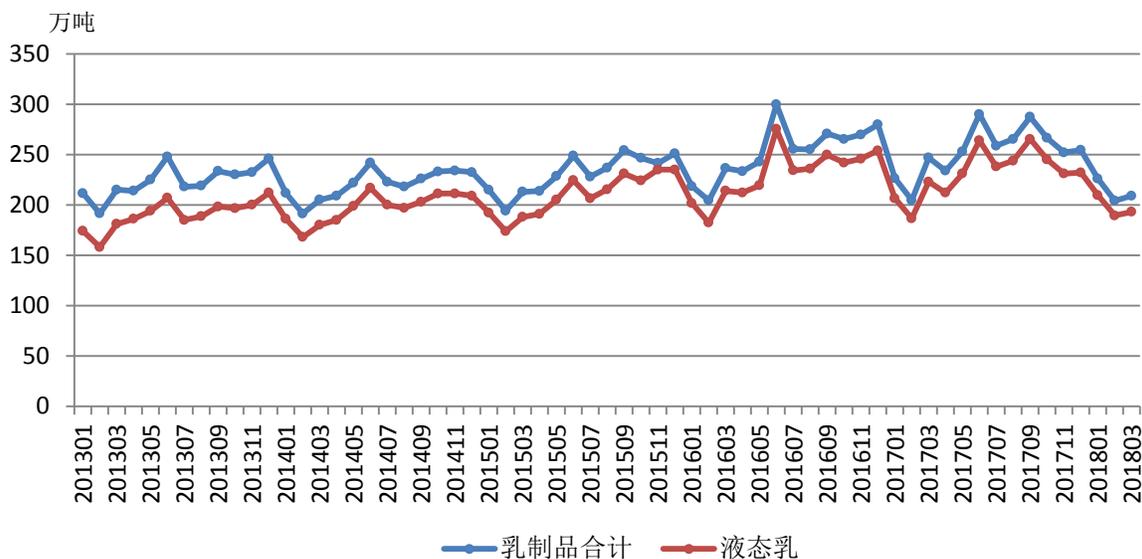
一季度，中国乳制品总产量 621 万吨，同比增长 6.4%。其中，液态乳制品产量 577 万吨，同

比增长 6.3%；奶粉产量为 23.8 万吨，同比减少 0.26%。

一季度乳制品产量排名前五位的地区依次是河北、山东、内蒙古、江苏和黑龙江，共占全国总产量的近 50%。

产量变动方面，产量排名前十位的地区中，河南是唯一一个产量同比下滑的地区，降幅超过 20%；河北、山东、黑龙江、宁夏、四川、安徽、湖北产量同比大幅增长，涨幅超过 10%；内蒙古、江苏、陕西产量稳中略增。

图表 10 中国乳制品及液态乳月度产量，2013-2018



图表 11 2018 年一季度乳制品产量前十位地区产量、增长率、占比

排名	地区	产量 (万吨)	同比增长 (%)	占比 (%)
	全国总计	620.8	6.4	100.00
1	河北	94.0	11.31	15.14
2	山东	61.9	12.39	9.98
3	内蒙古	58.7	0.78	9.45
4	江苏	40.2	0.46	6.47
5	黑龙江	36.9	21.21	5.94
6	河南	35.2	-23.47	5.68
7	宁夏	28.4	39.44	4.58
8	四川	26.6	10.09	4.28
9	陕西	23.5	1.01	3.78
10	安徽	23.4	17.79	3.77

图表 12 2018 年 3 月及一季度中国分地区乳制品产量

	2018 年 3 月		2018 年一季度	
	产量 (万吨)	同比涨幅 (%)	产量 (万吨)	同比涨幅 (%)
全国总计	208.86	3.71	620.83	6.40
北 京	4.77	-3.65	14.13	2.56
天 津	4.57	-4.09	13.49	1.05
河 北	31.30	10.38	94.00	11.31
山 西	3.49	5.13	11.39	1.05
内 蒙 古	18.38	-6.59	58.67	0.78
辽 宁	6.39	7.08	18.76	-7.00
吉 林	1.43	52.79	4.39	55.82
黑 龙 江	12.40	22.70	36.86	21.21
上 海	3.76	-7.81	10.46	-8.57
江 苏	12.52	-1.55	40.16	0.46
浙 江	5.25	-5.21	14.80	1.65
安 徽	8.54	17.17	23.40	17.79
福 建	1.19	-26.46	3.64	-12.65
江 西	1.19	38.57	3.43	4.35
山 东	20.56	-1.12	61.93	12.39
河 南	10.70	-29.80	35.24	-23.47
湖 北	7.60	86.13	21.82	53.28
湖 南	1.91	-8.28	4.74	-3.39
广 东	7.25	29.17	17.18	10.38
广 西	3.27	15.49	7.31	3.60
海 南	0.03	-6.86	0.05	-17.13
重 庆	1.65	0.44	4.48	-8.33
四 川	9.37	-0.67	26.56	10.09
贵 州	0.85	68.58	2.22	8.78
云 南	6.01	2.96	16.01	7.83
西 藏	0.11	182.03	0.33	185.27
陕 西	8.32	2.17	23.48	1.01
甘 肃	2.72	6.68	8.16	15.79
青 海	1.12	-1.02	4.11	30.09
宁 夏	8.40	29.24	28.42	39.44
新 疆	3.80	-19.87	11.18	-13.29

图表 13 2018 年 3 月及一季度中国分地区液态乳制品产量

	2018 年 3 月		2018 年一季度	
	产量 (万吨)	同比涨幅 (%)	产量 (万吨)	同比涨幅 (%)
全国总计	192.68	3.37	577.34	6.31
北 京	4.51	-4.19	13.50	3.01
天 津	4.02	-6.58	11.98	-1.30
河 北	30.43	10.69	91.84	11.82
山 西	3.46	4.72	11.32	1.30
内 蒙 古	17.08	-6.94	54.53	0.79
辽 宁	6.13	6.13	18.28	-5.97
吉 林	1.25	89.29	3.70	94.98
黑 龙 江	9.09	35.17	26.91	25.50
上 海	3.70	-7.65	10.21	-9.12
江 苏	12.27	-0.94	39.44	0.98
浙 江	4.81	-3.62	13.56	1.30
安 徽	7.79	19.67	21.58	20.54
福 建	1.10	-9.81	3.32	2.41
江 西	1.15	40.51	3.32	4.55
山 东	20.00	-0.32	60.40	12.45
河 南	10.66	-29.83	35.11	-23.51
湖 北	7.41	86.43	21.39	53.32
湖 南	1.34	-12.32	3.04	-9.49
广 东	4.55	9.42	11.03	2.07
广 西	3.06	8.77	6.86	-2.41
海 南	0.03	-6.86	0.05	-17.13
重 庆	1.65	0.44	4.48	-8.33
四 川	8.50	-1.61	24.53	11.03
贵 州	0.85	68.58	2.22	8.78
云 南	5.99	3.31	15.93	7.95
西 藏	0.10	228.57	0.30	233.37
陕 西	6.89	0.55	19.51	-2.40
甘 肃	2.49	5.11	7.65	17.81
青 海	1.12	-0.97	4.10	30.18
宁 夏	7.59	29.20	26.45	38.86
新 疆	3.67	-19.25	10.80	-12.13

图表 14 2018 年 3 月及一季度中国分地区奶粉产量

	2018 年 3 月		2018 年一季度	
	产量 (万吨)	同比涨幅 (%)	产量 (万吨)	同比涨幅 (%)
全国总计	8.349	-9.61	23.79	-0.26
北 京	0.074	-19.46	0.17	-33.37
天 津	0.042	83.37	0.05	27.07
河 北	0.524	-15.44	1.41	-16.23
山 西	0.036	67.59	0.07	-28.74
内 蒙 古	0.625	2.85	2.05	-3.24
辽 宁	0.238	32.90	0.43	-25.53
吉 林	0.184	-33.71	0.69	-24.90
黑 龙 江	3.196	-3.09	9.61	12.38
上 海	0.040	-20.68	0.19	26.21
江 苏	0.118	-41.45	0.31	-41.18
浙 江	0.175	-49.45	0.39	-28.82
安 徽	0.145	-29.02	0.47	-13.76
福 建	0.069	-80.19	0.23	-71.48
江 西	0.041	-0.35	0.11	-1.08
山 东	0.312	-45.57	0.98	10.54
河 南	0.037	-18.24	0.12	-8.43
湖 北	0.077	235.22	0.14	187.58
湖 南	0.467	0.76	1.36	8.59
广 东	0.016	-70.95	0.06	-23.66
广 西	0.040	195.92	0.07	167.54
海 南				
重 庆				
四 川	0.002		0.002	
贵 州				
云 南	0.009	-69.84	0.03	-44.30
西 藏	0.010	17.24	0.03	17.76
陕 西	1.397	11.41	3.88	22.51
甘 肃	0.046	-35.75	0.11	-46.34
青 海	0.000	0.00	0.00	0.00
宁 夏	0.317	55.45	0.50	6.90
新 疆	0.114	-39.82	0.31	-44.63

2.2、经济效益：一季度中国乳制品工业收入及盈利状况向好

2018 年一季度，中国规模以上乳品企业（年收入 2000 万元以上）实现销售收入 832 亿元，同比增长 12%；利润总额 61 亿元，同比增长 21%；行业盈利情况好转，亏损企业亏损额同比减少 10%，销售利润率回升至 7.3%。

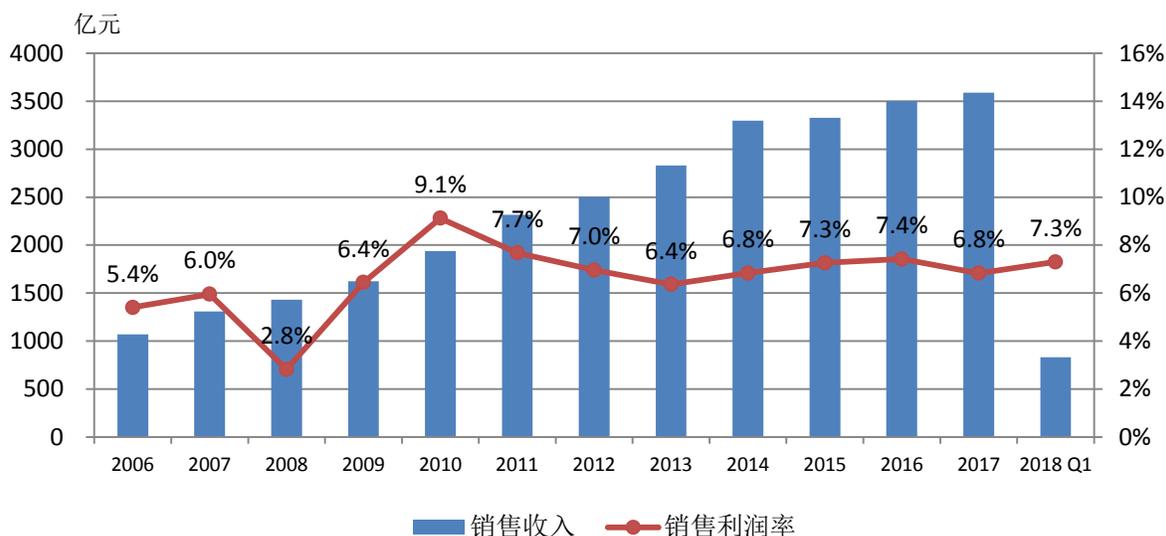
乳品企业优胜劣汰与整合稳步推进。2018 年 3 月底规模以上乳品企业数量仅为 581 家，较 2017 年底减少 30 家。

图表 15 2018 年一季度中国乳制品工业主要经济指标

单位：亿元

	2018 年一季度	同比变化
资产总计	2930	10%
主营业务收入	832	12%
利润总额	61	21%
应收账款净额	372	13%
产成品存货	79	2%
亏损企业亏损额	7.6	-10%

图表 16 中国乳制品工业销售收入与销售利润率



三、中国乳品市场分析

3.1、乳制品价格同比普涨；液奶、酸奶价格环比回落，婴幼儿奶粉价格环比持续上行

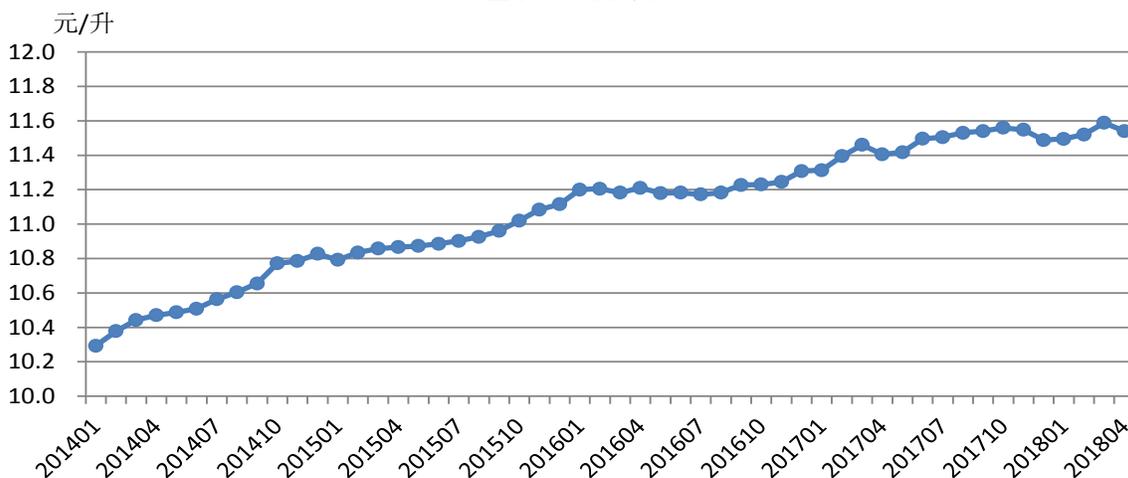
根据商务部监测数据，2018 年 4 月，各类乳制品价格同比普遍上涨；环比来看，常温液奶和低温酸奶价格回落，婴幼儿奶粉价格持续以较大幅度上行，成人奶粉价格回升。

图表 17 2018 年 4 月各类乳制品价格变化情况

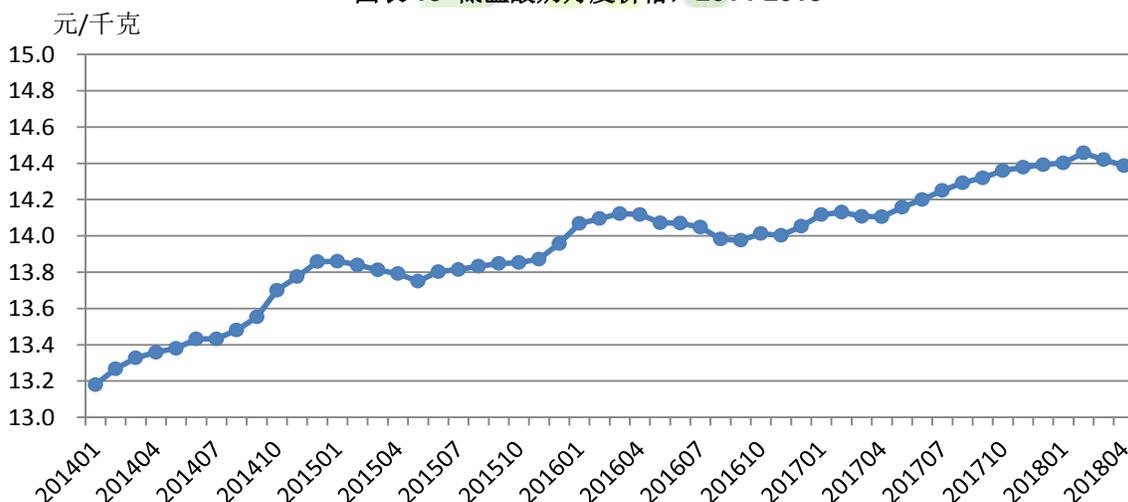
单位：UHT 奶 元/升，其他乳制品 元/千克

	当月价格	环比变动	同比变化
常温液奶	11.54	-0.05	0.13
低温酸奶	14.39	-0.03	0.28
国外品牌婴幼儿奶粉	228.57	0.9	9.51
国产品牌婴幼儿奶粉	177.23	1.23	7.14
成人奶粉	94.68	0.37	0.8

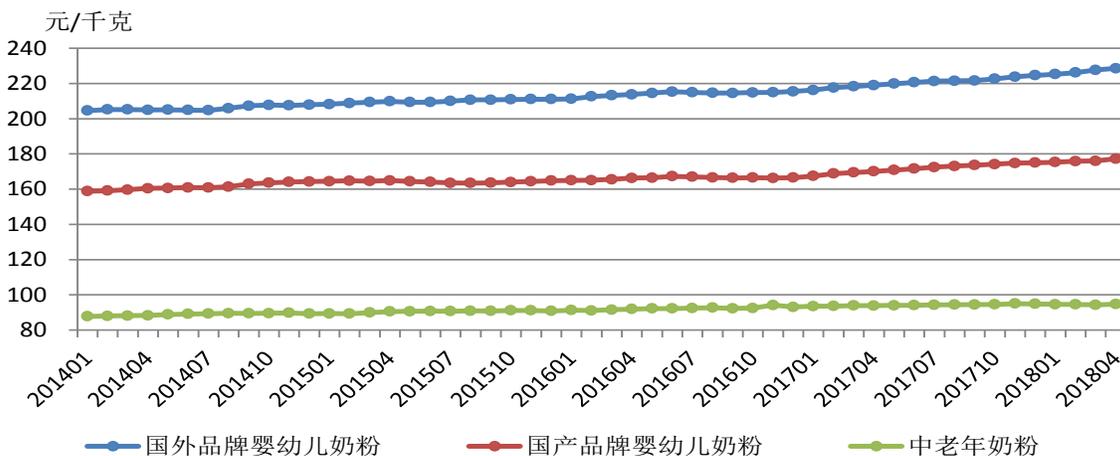
图表 18 常温液奶月度价格，2014-2018



图表 19 低温酸奶月度价格，2014-2018



图表 20 婴幼儿奶粉及成人奶粉月度价格，2014-2018



3.2、中国市场酸奶产品创新方向分析

随着消费市场发展和消费升级，酸奶的创新与多元化发展是必然趋势。在满足消费者对于健康声称、标签清洁等需求的前提下，酸奶产品创新可以围绕产品口味、功能、质构、食用场景等进行，成功可能性较高的创新方向包括：

1、功能突破，拓展更多酸奶功能定位。

目前市场上酸奶的功能定位主要是促进消化、增强肠道活力。作为健康属性和市场教育较为成熟的产品，酸奶可以通过拓展更多功能实现创新突破。借鉴酸奶市场较发达的日本市场，菌种的功能可细分至养颜、口腔健康、骨骼健康、免疫系统健康等。

2、食用场景突破，食用方式多元化。

可以通过母子杯、发展酸奶跨界食品等方式，拓宽酸奶食用场景与方式。

3、发展中国风特色酸奶。 五谷杂粮、特色养生食材等具有中国饮食文化特征的原料可以引入酸奶作为创新点。

此外，不同形态的酸奶产品创新方向也不同。

凝固型酸奶可以围绕口味和视觉体验升级，在传统乳白色老酸奶的基础上，引入其他原料，例如咖啡、巧克力等棕色原料，草莓、玫瑰等粉色原料，丰富产品外观与口味，也可以通过甜品化、与甜品跨界等方式来实现升级。

搅拌型酸奶口味、营养成分、质构的升级以及差异化创新可能性较多。

饮用型酸奶的创新需要在满足食用流畅感的基础上，考虑到口感的饱和度，提高市场的接受度。

四、企业发展分析

4.1、伊利依托产品创新升级与精准营销实现稳步增长，2018 年收入目标 770 亿

2017 年，伊利集团实现营业总收入 680.58 亿元，同比增长 12%；归属于母公司所有者净利润 60 亿元，同比增长约 6%。

分产品来看：

(1) 2017 年伊利液态乳制品（液奶、乳饮料、酸奶）销量延续往年增长势头，同比增长 11% 至 727 万吨；收入 558 亿元，同比增长 13%。

(2) 婴幼儿奶粉等固体乳制品销量止跌回升，同比增长 11.5%，达 9.41 万吨；收入 64.3 亿元，同比增长 18%。

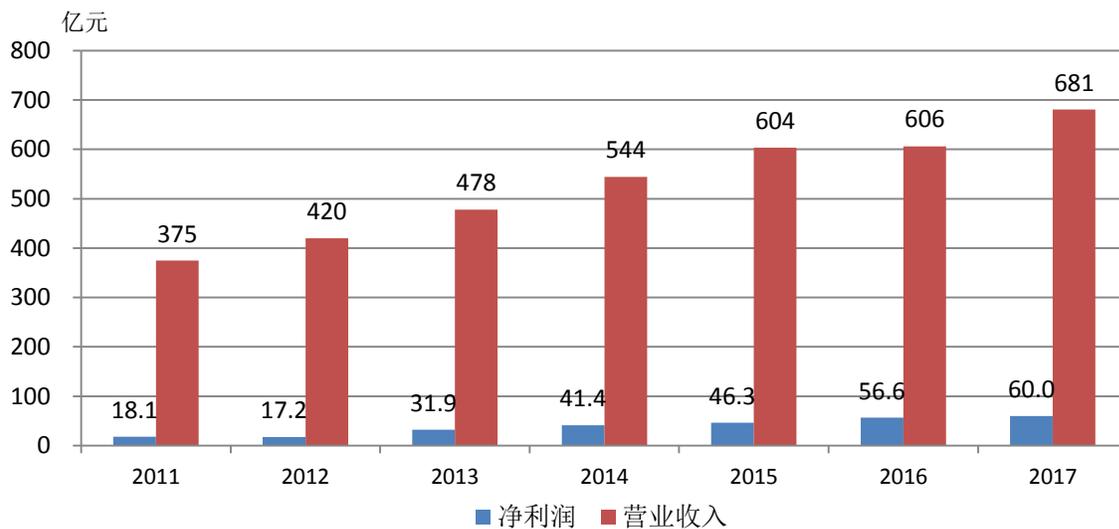
(3) 冷饮产品在产销量延续下滑态势的同时，通过产品升级及价格上调，实现收入 46 亿元，同比增长 10%。

产品创新升级和精准营销是伊利发展的主要驱动力。

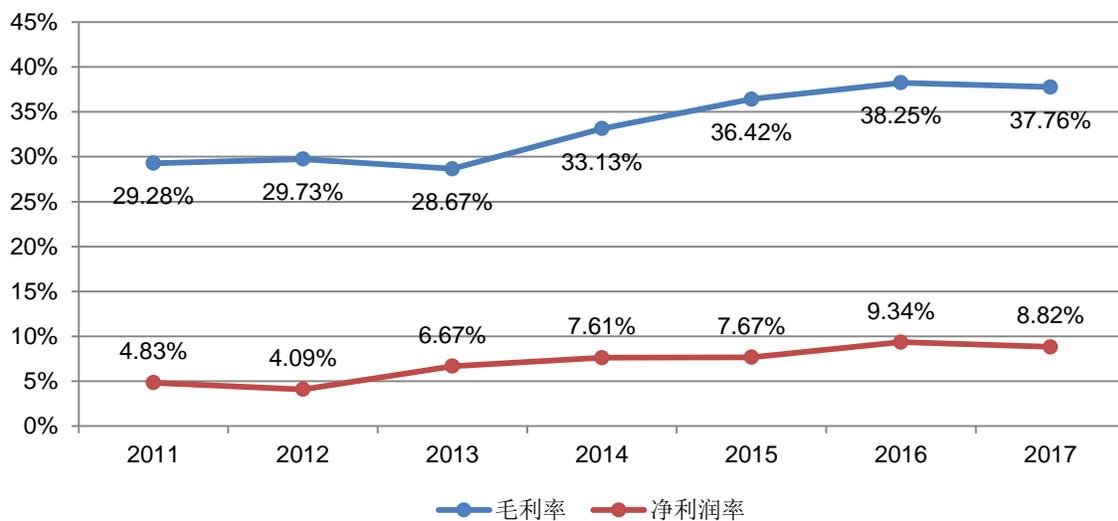
产品创新升级方面，2017年，伊利对“安慕希常温酸奶”进行了包装和口味创新升级，对“金领冠睿护婴幼儿配方奶粉”的配方进行升级，“Joy Day 风味发酵乳”“伊利褐色炭烧酸奶”“巧乐兹绮炫脆层冰淇淋”等新品全面铺市，吸引消费者的关注与购买，带动公司业务增长的明星产品，销售收入占比约9.2%。

精准营销方面，公司重点发展“金典”“安慕希”“畅意 100%”“畅轻”“Joy Day”“金领冠”“巧乐兹”“甄稀”等产品。重点产品销售收入及占比不断提升，占公司总收入的近一半。

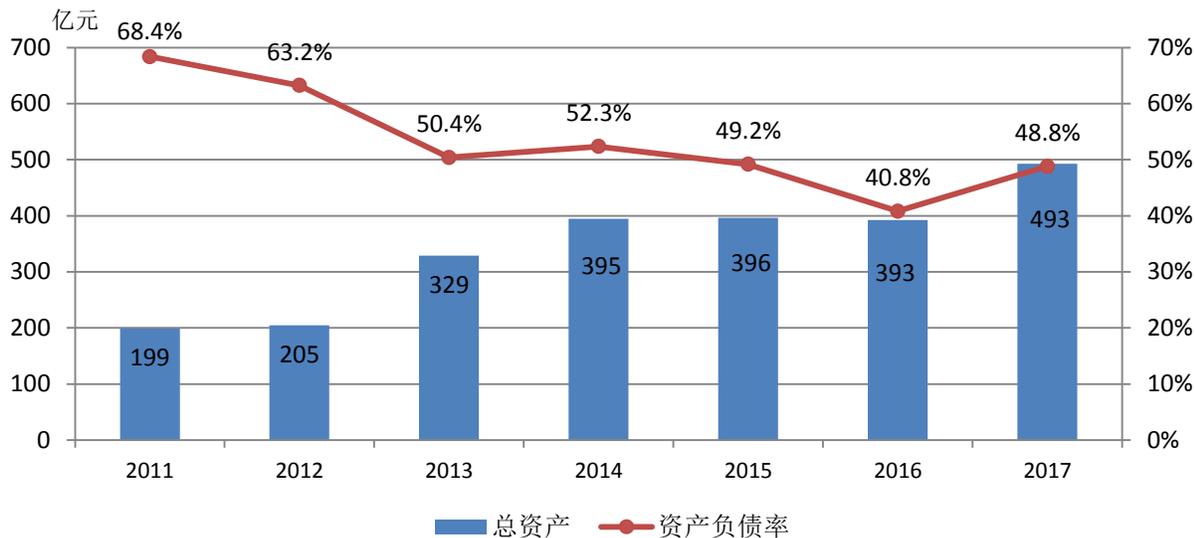
图表 21 伊利集团营业收入与净利润，2011-2017



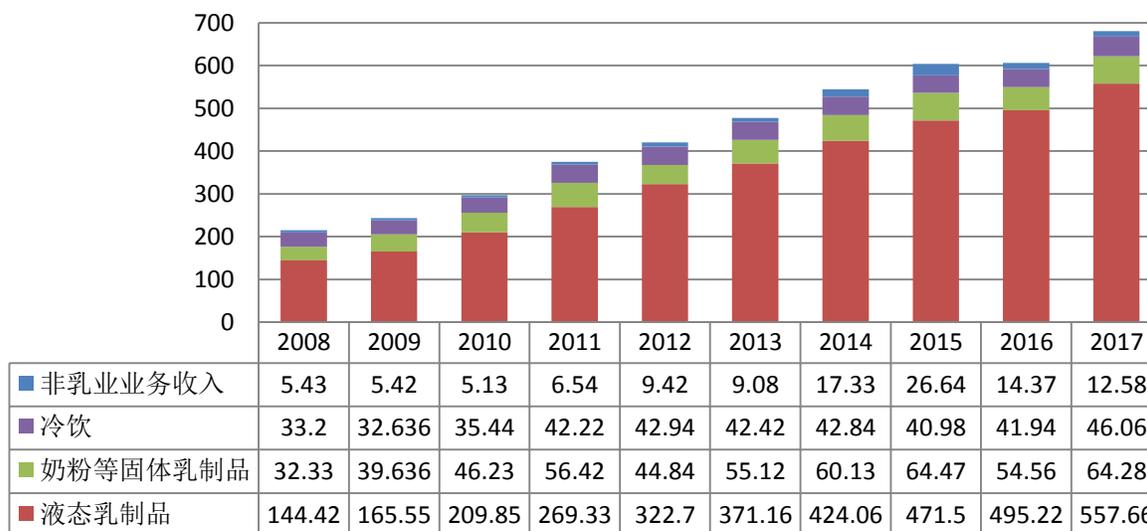
图表 22 伊利集团毛利率与净利润率，2011-2017



图表 23 伊利集团总资产及资产负债率，2011-2017



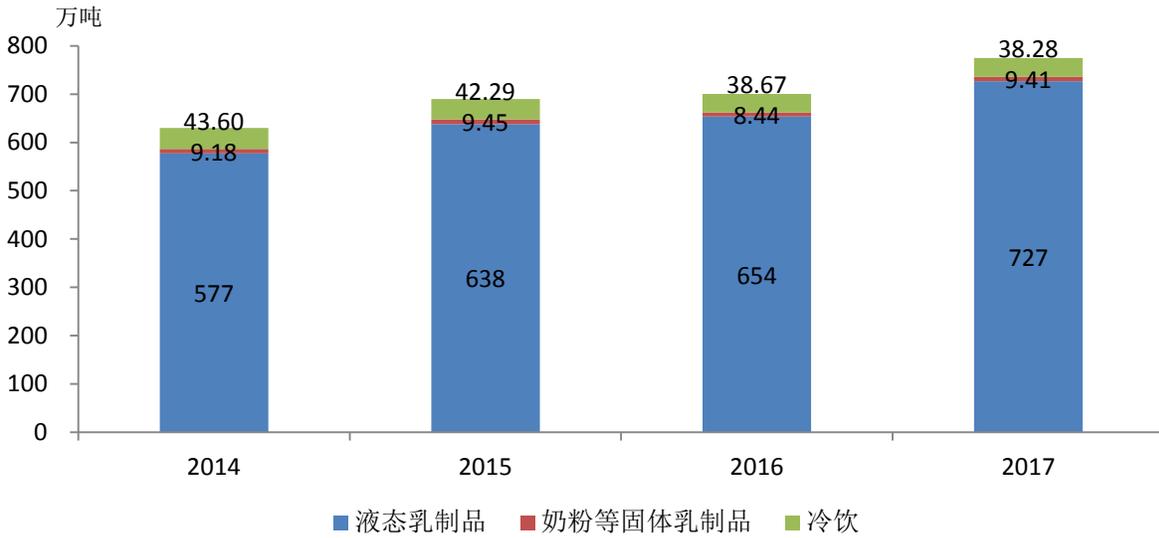
图表 24 伊利集团收入分产品构成，2008-2017



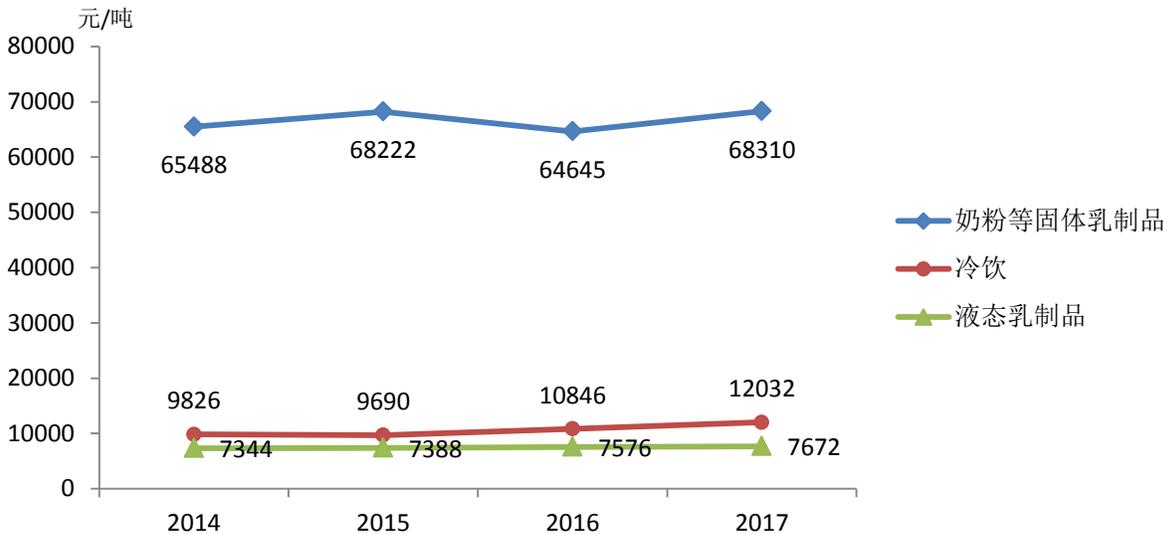
图表 25 伊利集团乳制品产量及占全国总产量的比重，2014-2017

	2014	2015	2016	2017
液态乳制品	581.20	639.67	661.59	724.60
奶粉等固体乳制品	9.15	9.32	8.85	9.42
伊利乳制品产量合计	590.36	648.99	670.44	734.02
中国乳制品总产量	2652	2783	2993	2935
伊利产量占比	22%	23%	22%	25%

图表 26 伊利集团产品销量，2014-2017



图表 27 伊利集团产品售价，2014-2017



按照规划，2020 年伊利收入目标为 1000 亿元，这意味着 2017 -2020 四年年复合增长率接近 15%。2018 年公司计划实现营业总收入 770 亿元，利润总额 75 亿元。

4.2、中国唯一致力于奶酪业务的上市公司广泽股份 2017 年奶酪收入近 2 亿元

一、广泽股份主营业务及核心产品

上海广泽食品科技股份有限公司主营业务为奶酪、液态乳制品产销，也从事以奶粉、黄油为主的乳品贸易业务，是中国唯一一家以奶酪业务为主要发展方向的上市乳品企业。

广泽股份在上海、天津、长春和吉林建有 4 间奶酪和液态奶加工厂，是中国领先的奶酪生产企业。公司奶酪产品细分为即食类奶酪系列、厨房类奶酪系列和餐饮工业原料系列。

2017 年公司实现收入 9.82 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 428 万元。

二、广泽股份经营模式

公司自产业务的经营模式主要是自主研发生产、委托代加工和代理销售为主。公司采购生鲜乳、乳酪等原料，进行乳制品的生产及加工，并通过经销商、电商、大型商场超市等渠道对外销售。

公司贸易业务的经营模式为向国内外乳制品供应商采购产品，再向国内客户销售。

三、2017 年主要经营举措

1、推出及储备多款重磅新品，完善公司产品线布局。

立足中高端消费人群，开发餐饮和零售领域的一系列新品——卷边披萨奶酪、年糕夹心奶酪、沙拉伴侣奶酪、奶酪棒、成长杯、新鲜奶酪、宝宝高钙奶酪等。

2、继续深化渠道精耕，全面开拓零售终端。

餐饮工业渠道通过延展大客户开发、深耕细分市场、渠道下沉、定制化产品等举措，开拓了新的销售通路和产品应用范围，增强客户粘性。全面拓展线下零售渠道，初步完成了除西藏、宁夏外的全国性渠道布局。

3、产能建设。2017 年公司位于上海的奶酪工厂经过更新改造后进行试运行投产，将为公司在全国奶酪零售领域的布局提供支持。

图表 28 广泽股份主要子公司收入

	2015 年	2016 年	2017 年	同比增长
广泽乳业	5.26	4.92	8.13	65%
妙可蓝多	0.86	1.27	2.25	77%

单位：亿元

图表 29 2017 年广泽股份分产品产销情况

	产量 (吨)	销量 (吨)	增长	库存 (吨)	营业收入 (亿元)	营业成本 (亿元)	毛利率
液态奶	62514	61657	89%	946	4.25	2.83	33.4%
奶酪	6445	5805	45%	829	1.93	1.27	34.4%
贸易产品 (奶粉、黄油、奶酪等)	-	15791	-	937	3.6	3.45	4.4%

四、未来发展展望

广泽股份将以“稳定液奶、发展奶酪”为总体战略，聚焦以奶酪为核心的乳制品业务，依托重点城市进行全国市场扩张。公司计划开发多种现代化通路和面向终端零售的新型奶酪产品，力争在奶酪市场全面领先。广泽股份预计 2018 年度营业收入目标 12 亿元，净利润 0.3 亿元。

4.3、天润乳业打造区域型乳品企业成功模式：重点发展低温酸奶，坚持差异化、创新与资源聚焦

2017年新疆天润乳业股份有限公司实现收入12.4亿元，同比增长42%；归属于上市公司股东的净利润0.99亿元，同比增长27%；经营活动产生的现金流量净额1.97亿元，同比增长26%。

艾格农业研究发现，2014年-2017年，天润乳业乳品销量由4.4万吨增加到13.7万吨，年复合增长率接近50%；收入由3.3亿元增长至12.4亿元，年增长率接近60%；其中酸奶收入由0.96亿元增加到8.3亿元，年增长率超过100%。

艾格农业认为，天润乳业持续高速发展主要归功于以下因素：

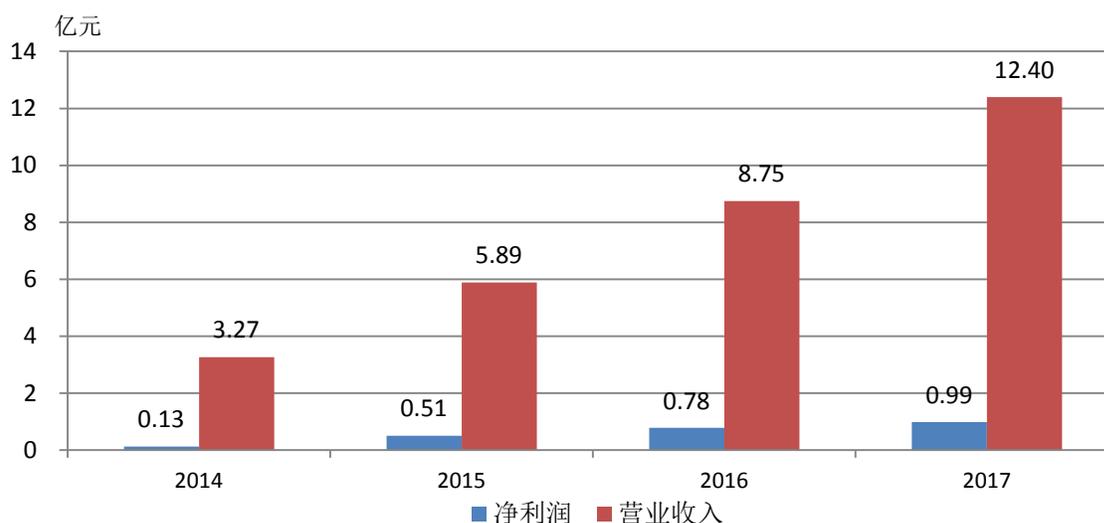
1，产品发展思路明确，抓住了低温酸奶市场发展机会。公司确定以低温酸奶为核心，力争领先低温、做强常温、突破乳饮的产品发展思路。公司产品构成中65%左右为低温酸奶，这一思路抓住了近几年酸奶消费扩容的大机遇。

2，以市场为导向，坚持差异化加创新发展的原则，持续优化、调整产品结构，建立与市场相适应的产品体系。

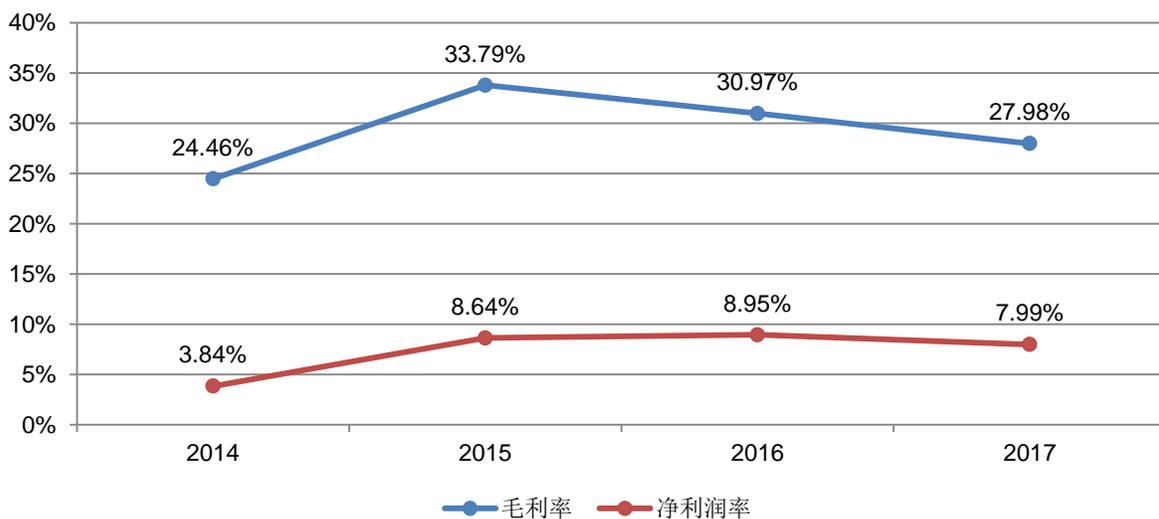
3，坚持资源聚焦，聚焦产品、聚焦渠道。

4，以疆内市场为核心，充分利用新疆乳品差异化与特色优势，乘势拓展疆外市场，形成完善的疆外营销网络体系，疆外市场收入迅猛增长。2014年-2017年，疆外市场收入由不到800万元，增加到4.45亿元，年复合增长率接近300%。

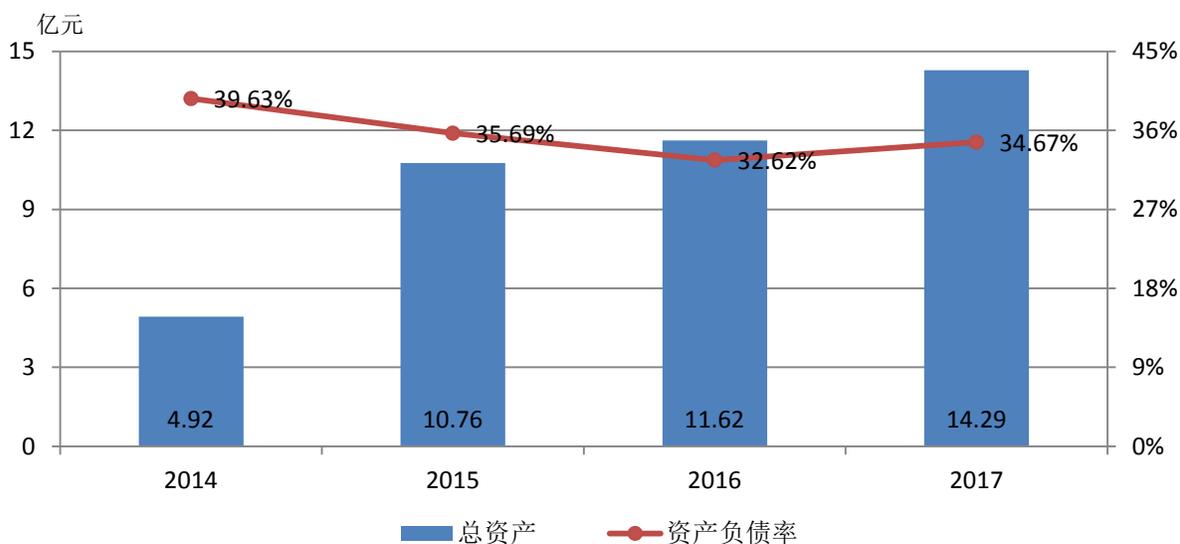
图表 30 天润乳业营业收入与净利润，2014-2017



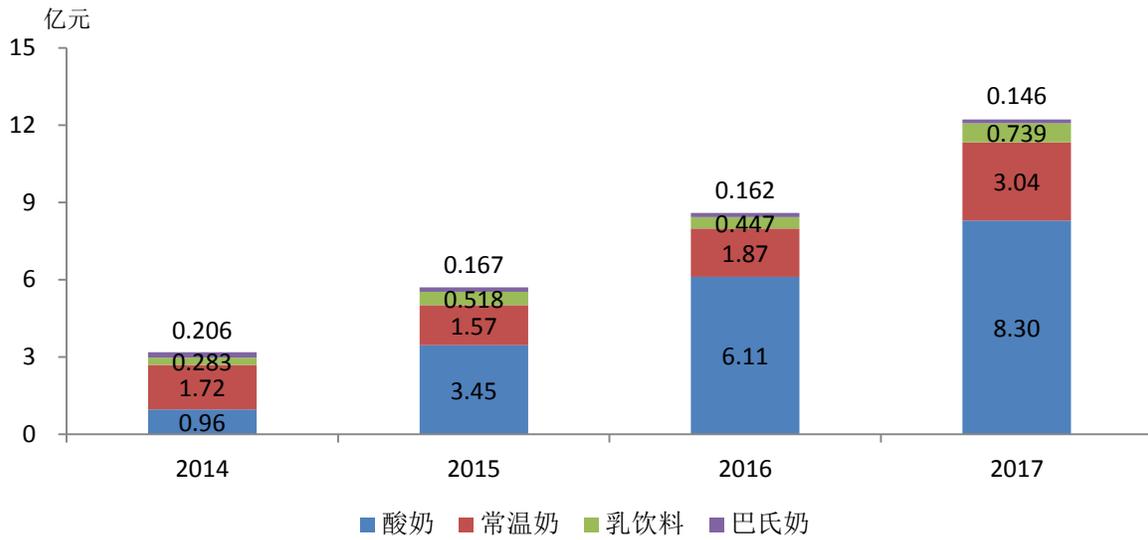
图表 31 天润乳业毛利率与净利润率，2014-2017



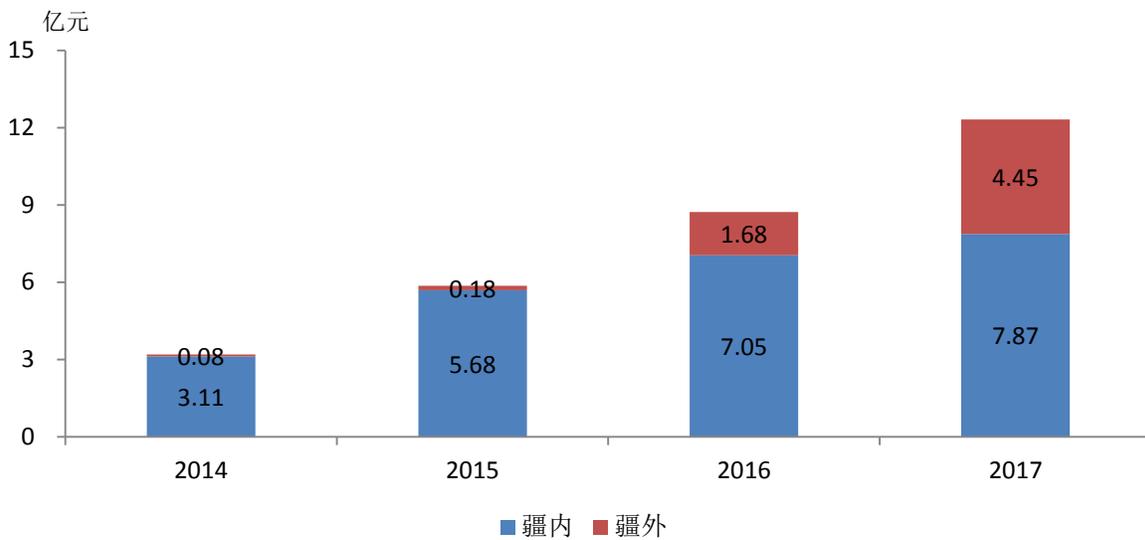
图表 32 天润乳业总资产及资产负债率，2014-2017



图表 33 天润乳业收入分产品构成，2014-2017



图表 34 天润乳业收入分地区构成，2014-2017



4.4、渠道管理失控，贝因美经营状况持续恶化

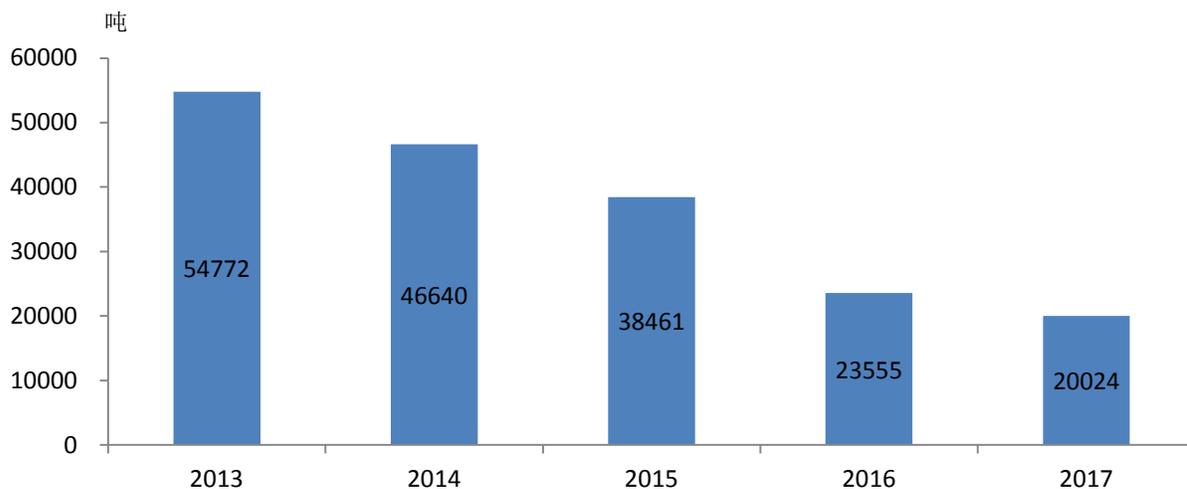
贝因美婴童食品股份有限公司（恒天然持股近 19%，为第二大股东）收入持续下滑，亏损不断加大，经营业绩持续恶化。2013 年-2017 年，贝因美婴幼儿奶粉产量销量由 5.5 万吨降至 2 万吨，公司收入由 61 亿元降至 26.6 亿元。2018 年一季度，公司收入 5.44 亿元，同比大降 36%。

分析认为，贝因美业绩持续恶化的原因包括：

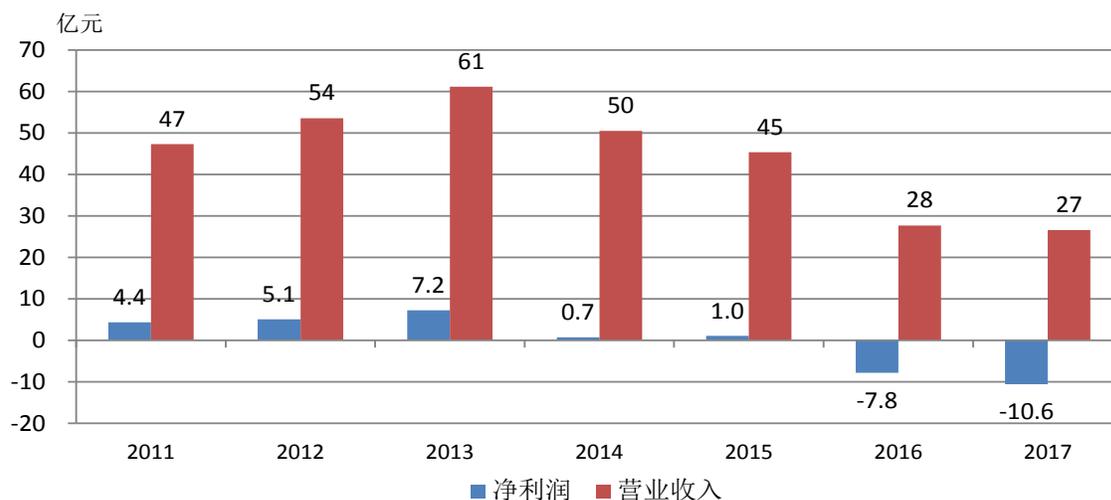
- (1) 婴幼儿奶粉行业竞争激烈。
- (2) 公司产品没有有效根据消费变化调整。
- (3) 公司内部管理问题，高层管理人员变动频繁，营销团队流失率高。
- (4) 渠道管理失控。窜货严重；营销费用被渠道商截留，活动促销的终端到达率低。

其中，渠道管理失控被视为贝因美业绩下滑的主要原因。

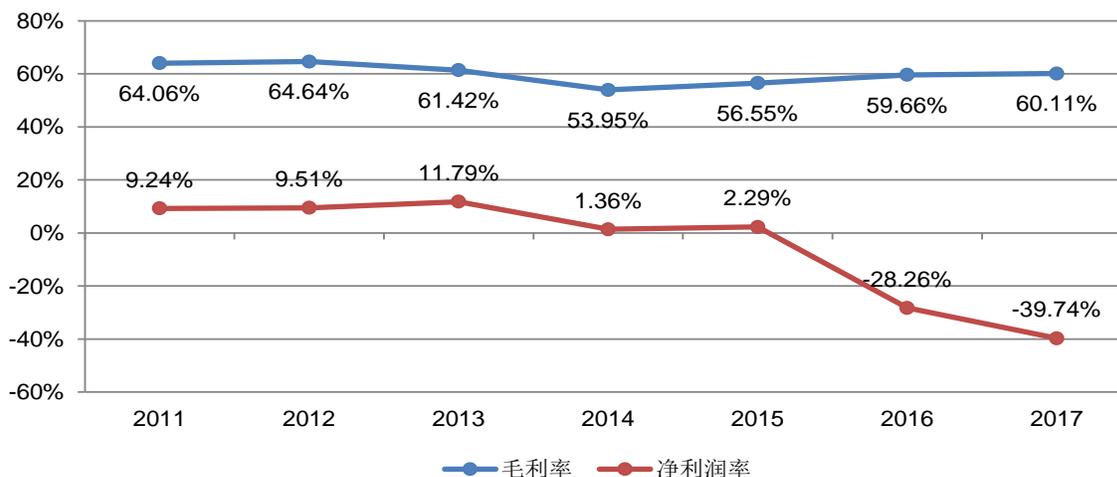
图表 35 贝因美奶粉销售量，2013-2017



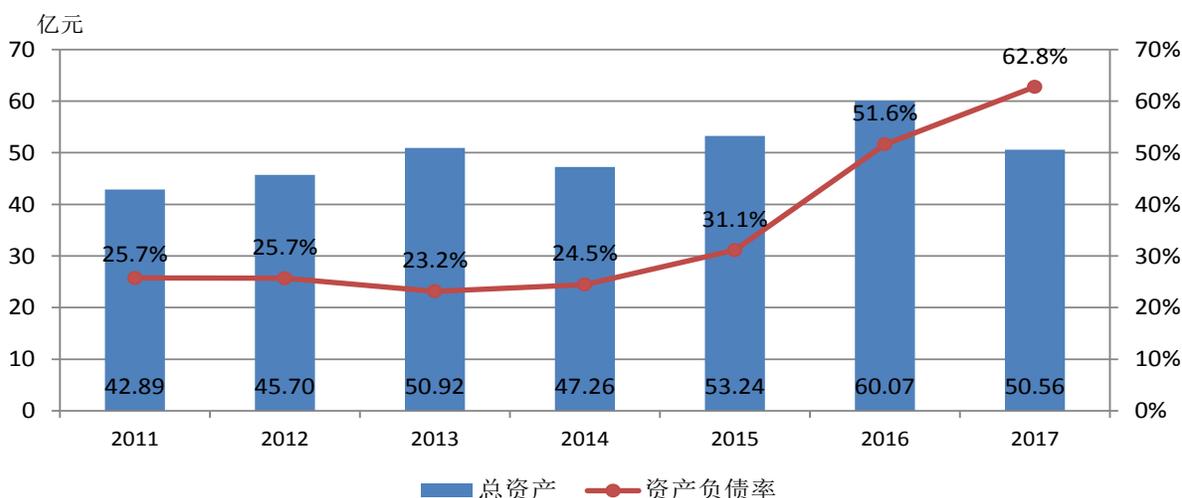
图表 36 贝因美营业收入与净利润，2011-2017



图表 37 贝因美毛利率与净利润率，2011-2017



图表 38 贝因美总资产及资产负债率，2011-2017



4.5、乳业上市公司 2018 年一季度经营业绩表现良好

2018 年一季度中国乳业上市公司业绩表现良好。

龙头企业伊利一季度实现收入近 200 亿元、净利润 21 亿元，收入与净利润的同比涨幅都超过 20%。

区域型乳品企业三元、天润和科迪乳业收入同比增长 20%以上，净利润保持增长。

奶牛养殖业上市公司现代牧业 2018 年一季度实现扭亏为盈，收入增长约 5%。

从上市公司表现来看，中国乳业发展形势进一步好转。

图表 39 2018 年一季度乳业上市公司收入及利润变化情况

单位：亿元

	收入			净利润		
	2018 Q1	2017 Q1	同比变化	2018 Q1	2017 Q1	同比变化
伊利	197.53	157.9	25.1%	21	17.34	21.1%
三元	17.53	13.83	26.8%	0.355	0.131	171.0%
天润	2.998	2.432	23.3%	0.281	0.236	19.0%
科迪	2.73	2.253	21.2%	0.234	0.226	3.6%
燕塘	2.586	2.369	9.1%	0.095	0.120	-21.1%
现代牧业	13.44	12.84	4.7%	0.029	-1.022	扭亏为盈
广泽	1.892	1.989	-4.9%	-0.201	0.045	-543.6%
光明	50.99	53.66	-5.0%	1.336	1.87	-28.6%

4.6、三元发力常温酸奶

北京三元食品股份有限公司计划 2018 年大力发展常温酸奶“冰岛酸奶”，收入目标为 3.2 亿元。公司寄望常温酸奶成为新的收入增长点，带动产品结构调整。

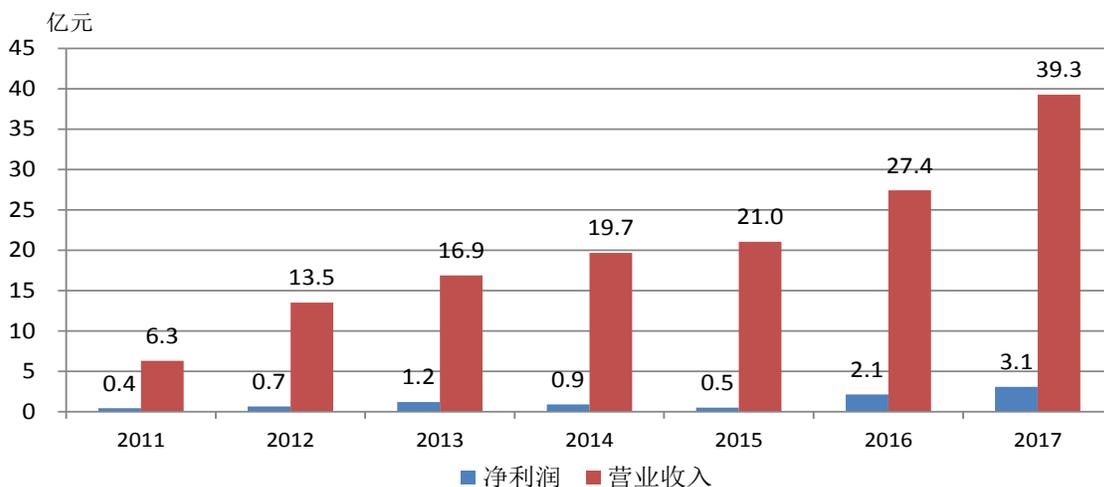
具体举措方面，公司成立了冰岛项目组，计划上市草莓树莓和芒果黄桃等新口味产品以及褐色酸奶，并赞助了北京电视台王牌综艺栏目《跨界歌王》。

4.7、中信农业基金计划入股澳优乳业

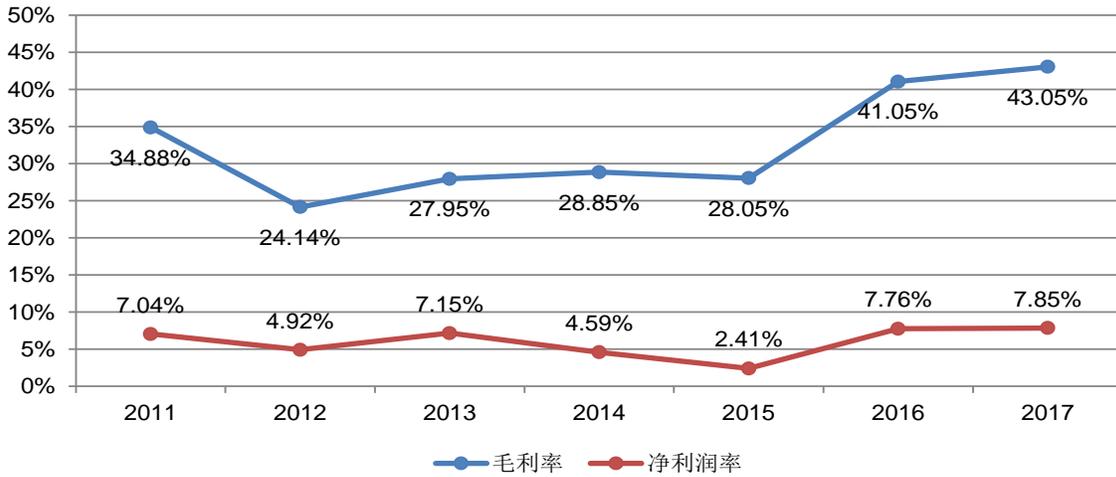
在香港上市的澳优乳业计划向中信农业基金配售 2.49 亿股；同时，澳优大股东晟德大药厂将向中信农业基金转让 1.3 亿股。交易完成后，中信农业基金将成澳优最大股东，持股 25.18%。中信方面预计耗资约 20 亿港元。

近几年澳优乳业通过调整产品结构、提升产能、采取多品牌发展策略、渠道下沉等措施，收入及净利润迅猛增长。

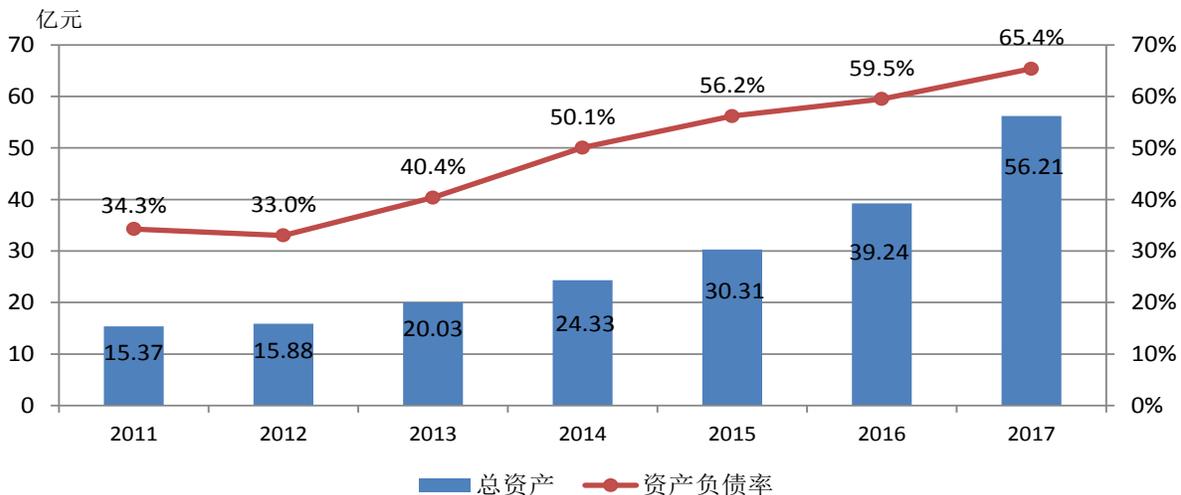
图表 40 澳优乳业营业收入与净利润，2011-2017



图表 41 澳优乳业毛利率与净利润率，2011-2017



图表 42 澳优乳业总资产及资产负债率，2011-2017



4.8、乐纯酸奶获可口可乐领投数亿元人民币

乐纯酸奶获得新一轮融资，可口可乐领投数亿元人民币，老股东 IDG 资本、真格基金、大河资本、麦星投资等全部跟投。本轮融资后，乐纯创始团队依然掌握最大股东和保持控股权。本次融资是可口可乐在亚洲地区首次对一家创业公司的战略投资和合作。

乐纯将和可口可乐在产品创新、渠道创新、数字化创新以及创新品牌孵化等多个领域进行战略合作，这四个方面的也是可口可乐本次投资乐纯的主要逻辑。

本轮融资将主要用于品类拓展、全渠道策略以及产品创新三方面。

品类拓展方面，乐纯将围绕核心用户人群需求及消费场景拓展进行。乐纯也在考虑扩大产品价格带，推出更大众的产品线。

全渠道拓展方面，在以天猫、微信为主的线上渠道基础上，通过“五星级酒店-进口超级-便利店-更大众的商超渠道以及盒马鲜生等新兴渠道”这一路径，完成了对一二线城市线下渠道的渗透。

产品创新方面，推出“乐纯孵化社”，以资源分享为核心，计划联合成熟品牌、第三方供应商等对创新食品品牌提供营销、供应链、零售策略等方面的指导，帮助创新食品品牌成长。

乐纯创立于 2015 年，品牌创立之初主打希腊酸奶（高蛋白滤乳清酸奶），通过数字化营销和用户中心的运营策略，团队目前能够做到每月推出 2 款新品。对于具体的运营数据，乐纯暂时不做披露。

值得关注的是，部分业内人士表示，市场调研显示乐纯产品价格过高、市场过于小众，产品复购率不高，公司经营前景并不乐观。

五、中国乳品贸易形势分析

5.1、2018 年一季度中国进口乳品 66 万吨，同比增长 15%

2018 年 3 月，中国进口乳品 17.3 万吨，进口额约 3.63 亿美元；进口量、额同比分别增长 1.4%、0.5%。

3 月份，奶粉进口量环比继续下滑，同比也大幅下降；酸奶及奶酪进口环比回升，同比下滑；液奶、黄油进口环比回升，同比大幅增长；乳清进口环比回升，同比小幅增长。

一季度，中国进口乳品（不含婴幼儿配方奶粉）66 万吨，同比增加 15%；进口额 15.95 亿美元，增长 22%。除奶酪进口量下降约 5%外，其他乳制品进口量涨幅都超过 10%。

图表 43 2018 年 3 月及一季度乳品分类别进口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
液奶	55,642	71,907	16.2	37.8	156,389	197,175	28.9	43.6
奶粉	46,068	138,991	-15.9	-18.8	298,005	901,278	10.2	16.5
炼乳	2,816	5,206	18.8	19.3	5,842	10,860	13.1	15.7
酸奶	2,576	5,231	-10.9	-12.1	8,199	16,280	36.4	39.8
乳清	49,571	50,753	4.3	-9.9	136,777	144,968	11.5	-2.1
黄油	9,374	57,599	49.1	84.2	31,181	196,996	29.8	82.9
奶酪	6,971	33,730	-21.8	-16.2	26,721	127,204	-4.9	3.8
合计	173,019	363,417	1.4	0.5	663,115	1,594,762	14.8	21.7

图表 44 2018 年 3 月乳品分税号进口情况

单位：吨、千美元

税号	商品名称	数量	金额	同比±%	
				数量	金额
04011000	液奶, 脂肪含量未超 1%	6,738	5,341	72.4	123.1
04012000	液奶, 脂肪含量 1%-6%	39,791	35,123	9.8	23.1
04014000	液奶, 脂肪含量 6%-10%	11	29	-7.1	29.3
04015000	液奶, 脂肪含量超过 10%	9,102	31,414	17.6	48.0
04021000	脱脂奶粉	17,882	39,190	-15.9	-28.6
04022100	全脂淡奶粉	27,308	92,783	-17.4	-18.4
04022900	全脂甜奶粉	879	7,017	98.5	171.6
04029100	淡炼乳	1,382	3,164	-20.9	-7.9
04029900	甜炼乳	1,435	2,042	130.0	120.7
04031000	酸乳	2,153	4,281	5.3	13.8
04039000	其他酪乳、酸乳酒及其他发酵或酸化的乳及奶油等	423	950	-50.0	-56.5
04041000	乳清及改性乳清（不论是否浓缩、加糖或其他甜物质）	49,409	50,221	4.4	-9.4
04049000	其他编号未列名的含天然乳的产品	162	532	-30.0	-39.3
04051000	黄油	7,738	46,423	82.4	129.3
04059000	其他从乳中提取的脂和油（无水奶油）	1,636	11,176	-19.9	1.4
04061000	鲜乳酪(未熟化或未固化的)包括乳清乳酪和凝乳	1,540	6,646	-62.7	-59.8
04062000	各种磨碎或粉化的乳酪	2,684	12,989	37.5	39.5
04063000	经加工的乳酪（但磨碎或粉化的除外）	1,054	5,802	-7.0	-4.2
04064000	蓝纹乳酪	101	615	502.5	429.3
04069000	其他乳酪	1,592	7,679	-5.3	-6.9
	合计	173,019	363,417	1.4	0.5

图表 45 2018 年一季度乳品分税号进口情况

单位：吨、千美元

税号	商品名称	数量	金额	同比±%	
				数量	金额
04011000	液奶, 脂肪含量未超 1%	17,844	13,135	86.6	137.2
04012000	液奶, 脂肪含量 1%-6%	116,484	106,559	30.9	54.0
04014000	液奶, 脂肪含量 6%-10%	11	31	-66.9	-44.8
04015000	液奶, 脂肪含量超过 10%	22,049	77,450	-3.1	24.0
04021000	脱脂奶粉	82,480	179,440	10.9	-0.3
04022100	全脂淡奶粉	213,394	704,560	9.3	19.8
04022900	全脂甜奶粉	2,131	17,278	127.2	201.6
04029100	淡炼乳	2,923	6,598	-19.3	-6.3
04029900	甜炼乳	2,919	4,262	87.2	80.8
04031000	酸乳	7,017	13,788	55.0	75.1
04039000	其他酪乳、酸乳酒及其他发酵或酸化的乳及奶油等	1,182	2,492	-20.3	-33.8
04041000	乳清及改性乳清（不论是否浓缩、加糖或其他甜物质）	136,201	142,381	11.5	-2.1
04049000	其他编号未列名的含天然乳的产品	576	2,587	-3.6	-1.2

04051000	黄油	24,715	152,568	32.5	91.3
04059000	其他从乳中提取的脂和油（无水奶油）	6,465	44,429	20.8	59.1
04061000	鲜乳酪(未熟化或未固化的)包括乳清乳酪和凝乳	9,327	41,235	-26.0	-17.7
04062000	各种磨碎或粉化的乳酪	7,051	34,557	38.3	49.4
04063000	经加工的乳酪（但磨碎或粉化的除外）	2,928	16,563	-17.3	-9.8
04064000	蓝纹乳酪	256	1,526	739.9	567.9
04069000	其他乳酪	7,160	33,323	4.9	8.6
	合计	663,114	1,594,762	14.8	21.7

5.2、一季度中国进口液奶 15.6 万吨，同比增加 30%

2018 年 3 月，中国进口液奶 5.6 万吨，同比增加 16%；进口额 7191 万美元，同比增长 38%；进口均价 1292 美元/吨，环比下降 9%，同比上升 19%。

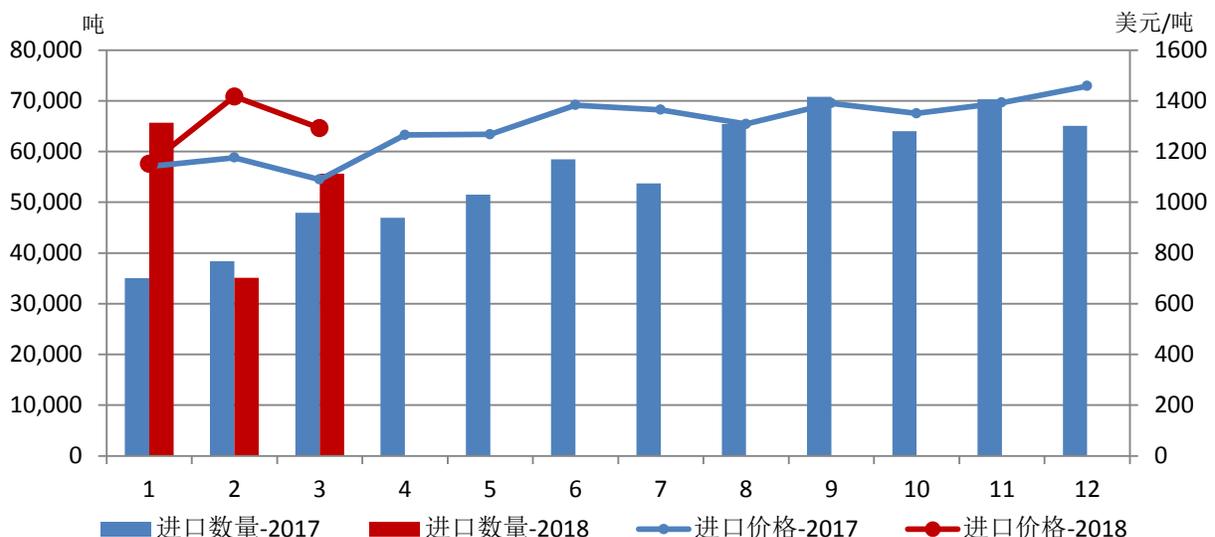
一季度中国共进口液奶 15.6 万吨，增长近 30%。其中自新西兰进口量占比近 40%。

图表 46 2018 年 3 月及一季度液奶进口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
合计	55,642	71,907	16.2	37.8	156,388	197,175	28.9	43.7
新西兰	16,800	25,129	16.6	30.4	48,320	72,310	11.2	17.3
德国	15,678	13,788	-3.3	19.5	38,483	32,703	0.3	24.5
法国	4,854	11,935	-15.2	18.9	23,636	42,582	103.0	94.3
澳大利亚	8,172	8,406	51.7	71.6	20,121	19,585	75.5	85.6
波兰	3,564	2,520	420.0	528.0	8,824	6,340	281.1	379.2

图表 47 中国液奶月度进口数量与价格，2017-2018



5.3、一季度中国进口脱脂奶粉 8.2 万吨，同比增加 11%

2018 年 3 月，中国进口脱脂奶粉 1.79 万吨，进口额 3919 万美元，同比分别减少 16%、29%。进口均价 2192 美元/吨，环比上升 5%，同比下降 15%。

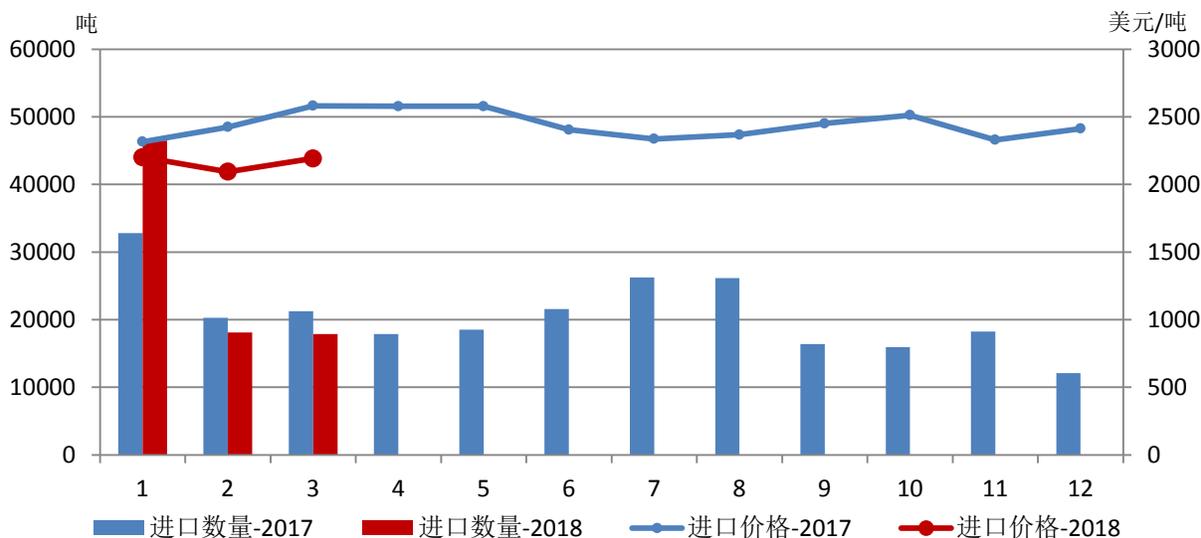
一季度中国进口脱脂奶粉 8.2 万吨，增长 11%。自新西兰进口量占比约 75%。

图表 48 2018 年 3 月及一季度脱脂奶粉进口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
合计	17,882	39,190	-15.9	-28.6	82,480	179,440	10.9	-0.2
新西兰	10,021	19,598	3.1	-24.4	64,286	132,987	39.9	19.2
澳大利亚	2,821	9,171	24.9	35.1	6,252	20,694	-3.0	17.9
美国	2,302	4,214	-8.9	-27.0	5,048	9,684	-8.1	-22.4
芬兰	749	1,548	-67.9	-71.9	1,609	3,357	-69.5	-72.1
德国	275	642	-31.9	-34.5	1,281	2,944	105.2	90.1

图表 49 中国脱脂奶粉月度进口数量与价格，2017-2018



5.4、一季度中国进口全脂奶粉 21.3 万吨，同比增加 9%

2018 年 3 月，中国进口全脂奶粉 2.73 万吨，进口额 9278 万美元，同比分别下降 17%、18%。进口均价 3397 美元/吨，环比上涨 5%，同比下滑 1%。

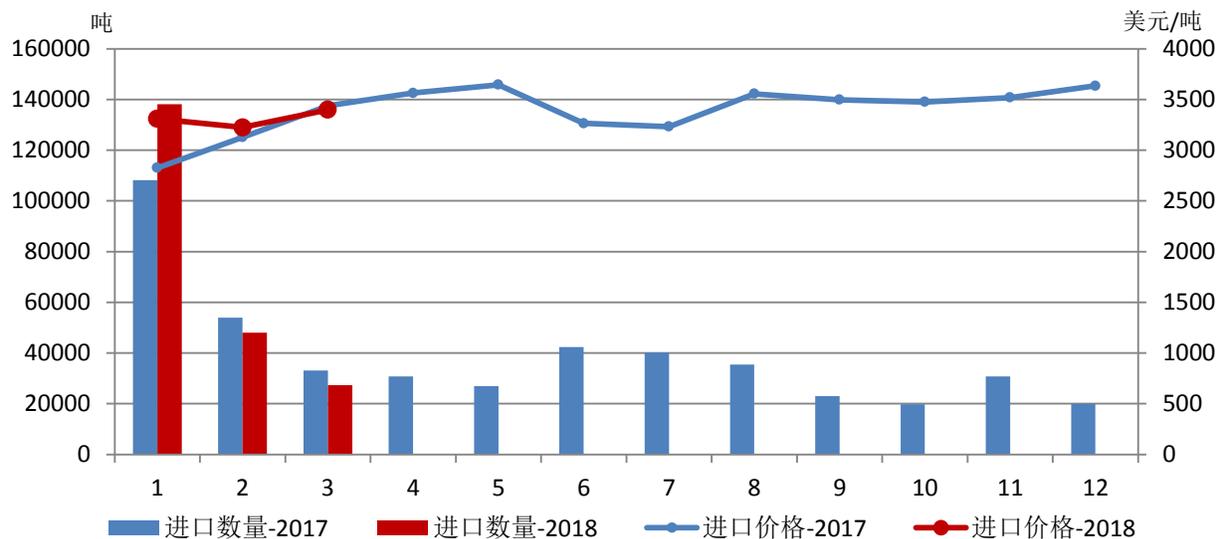
一季度中国进口全脂奶粉 21.3 万吨，同比增长 9%。自新西兰进口量占比约 95%。

图表 50 2018 年 3 月及一季度全脂奶粉进口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
合计	27,308	92,783	-17.4	-18.4	213,394	704,560	9.3	19.9
新西兰	23,424	74,729	-20.6	-24.9	206,786	667,753	11.7	22.0
澳大利亚	880	5,856	58.8	83.6	2,034	13,237	-15.6	19.2
美国	1,494	4,925	193.0	137.3	1,561	6,256	31.0	22.8
法国	931	3,583	-47.9	-38.8	1,195	4,996	-76.5	-69.8
荷兰	206	1,592	60.3	55.7	692	5,545	33.1	52.6

图表 51 中国全脂奶粉月度进口数量与价格，2017-2018



5.5、一季度中国进口酸奶 8199 吨，同比增加 36%

2018 年 3 月，中国进口酸奶 2576 吨，进口额 523 万美元，同比分别减少 11%、12%。进口均价 2030 美元/吨，环比上涨 1%，同比下降 1%。

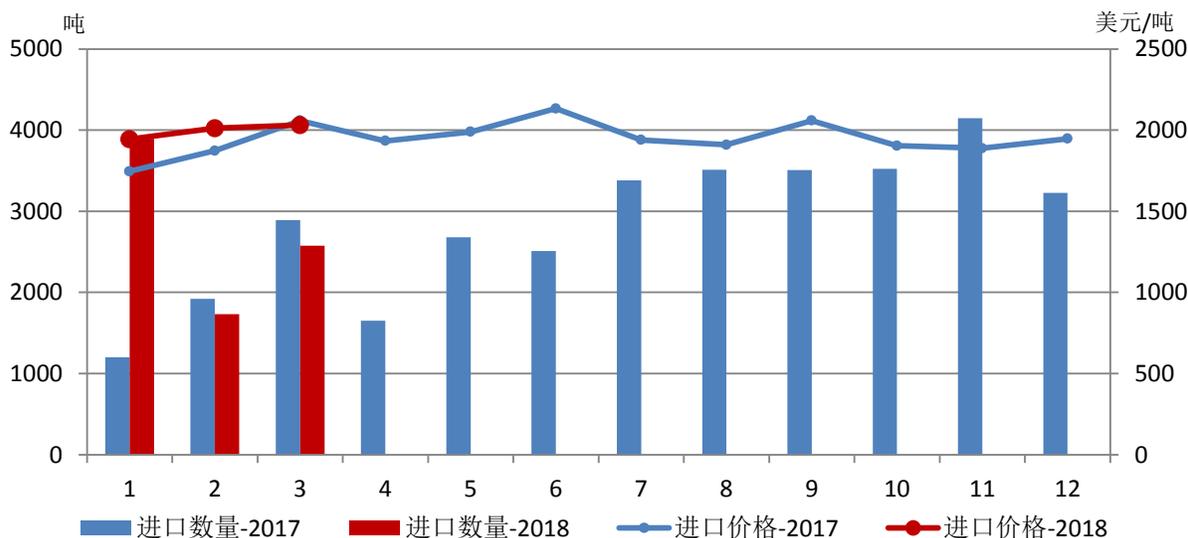
一季度中国共进口酸奶 8199 吨，同比增长 36%。自德国进口量占比近 80%。

图表 52 2018 年 3 月及一季度酸奶进口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
合计	2,576	5,231	-10.9	-12.0	8,199	16,280	36.2	39.1
德国	1,924	3,643	23.9	48.5	6,267	11,945	79.1	120.6
新西兰	402	869	-37.9	-55.9	825	1,765	-28.9	-47.0
奥地利	68	93	165.5	172.7	238	325	177.5	216.3
法国	8	36	110.3	19.0	217	396	611.1	198.2
波兰	44	55	-39.5	-58.2	179	262	18.7	31.9

图表 53 中国酸奶月度进口数量与价格，2017-2018



5.6、一季度中国进口乳清粉 13.7 万吨，同比增长 12%

2018 年 3 月，中国进口乳清粉 49571 吨，同比增加 4%；进口额 5075 万美元，同比减少 10%。进口均价 1023 美元/吨，环比下降 2.5%，同比下滑约 14%。

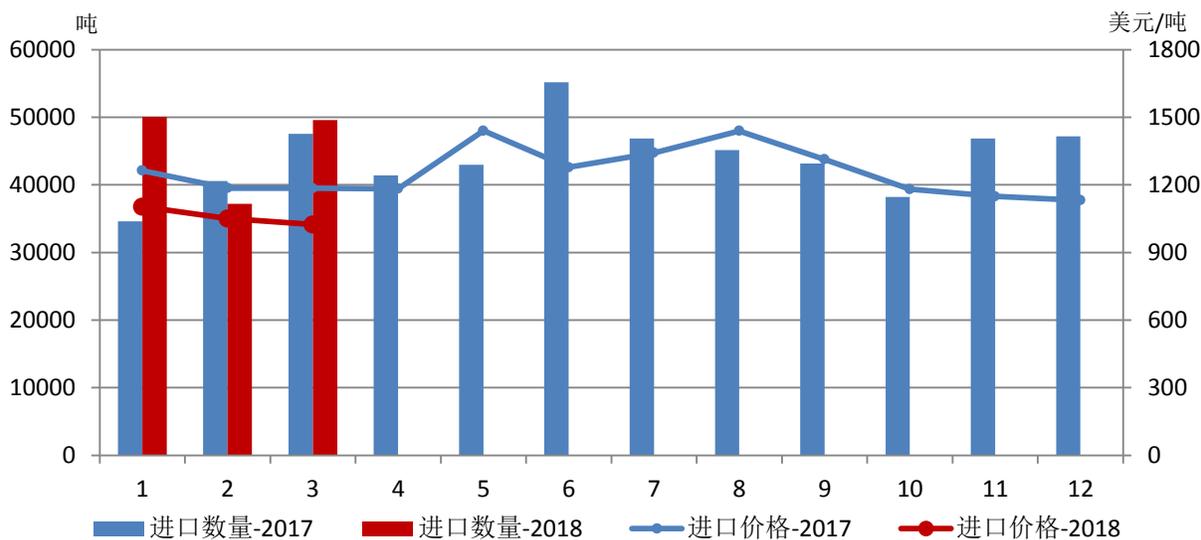
一季度中国进口乳清粉 13.7 万吨，同比增长 12%。自美国进口量占比 55%左右。

图表 54 2018 年 3 月及一季度乳清粉进口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
合计	49,571	50,753	4.3	-9.9	136,777	144,968	11.5	-2.2
美国	27,084	20,219	-10.8	-32.7	75,454	59,515	4.7	-16.5
法国	4,861	6,971	8.5	-9.9	14,694	21,899	-0.3	-15.9
荷兰	5,205	6,133	273.9	194.3	11,924	15,149	59.2	39.2
波兰	2,950	2,368	32.8	13.8	8,879	7,171	20.8	5.4
阿根廷	2,709	2,658	86.2	81.0	6,179	5,911	63.2	54.9

图表 55 中国乳清粉月度进口数量与价格，2017-2018



5.7、一季度中国进口黄油 3.12 万吨，同比增长 30%

2018 年 3 月，中国进口黄油 9374 吨，同比增加 49%；进口额 5760 万美元，同比增长 84%。进口均价 6144 美元/吨，环比下降 4%，同比上涨 24%。

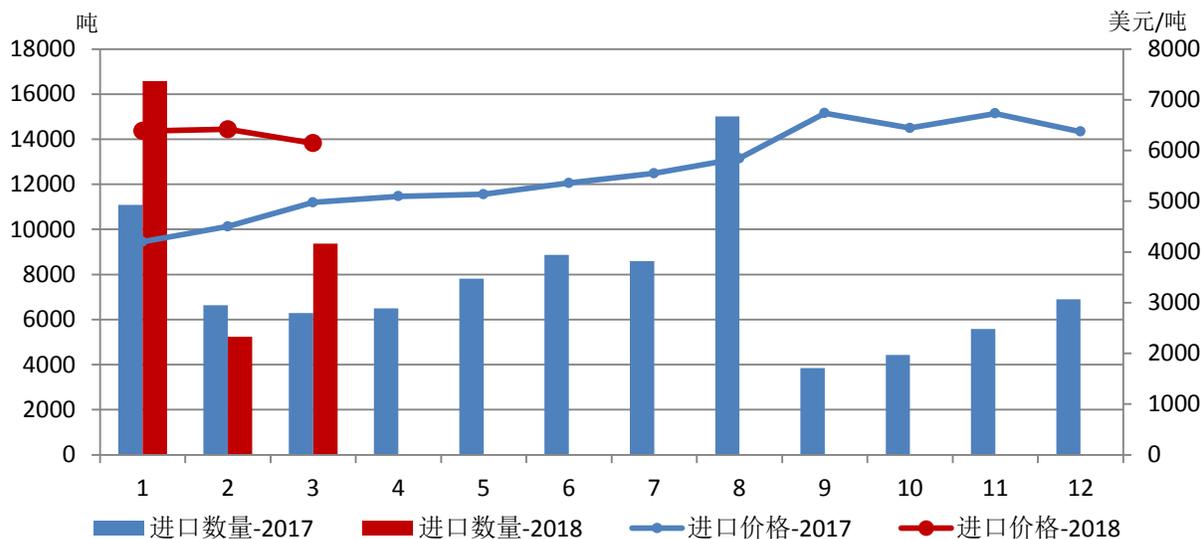
一季度中国进口黄油 31180 吨，同比增长 30%。自新西兰进口量占比超过 90%。

图表 56 2018 年 3 月及一季度黄油进口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
合计	9,374	57,599	49.1	84.2	31,180	196,997	29.9	82.9
新西兰	8,522	51,303	63.5	105.3	28,932	179,766	34.8	92.8
法国	346	2,639	-28.9	-12.2	872	6,919	-24.6	1.5
澳大利亚	164	1,136	0.5	48.8	525	3,385	33.7	84.5
比利时	166	1,379	-26.5	-5.1	396	3,661	-16.8	19.6
荷兰	68	415	-43.9	-38.8	177	1,325	-44.2	-23.3

图表 57 中国黄油月度进口数量与价格，2017-2018



5.8、一季度中国进口奶酪 2.67 万吨，同比减少 5%

2018 年 3 月，中国进口奶酪 6971 吨，进口额 3373 万美元，同比分别减少 22%、16%。进口均价 4838 美元/吨，环比上升 2%，同比上涨 7%。

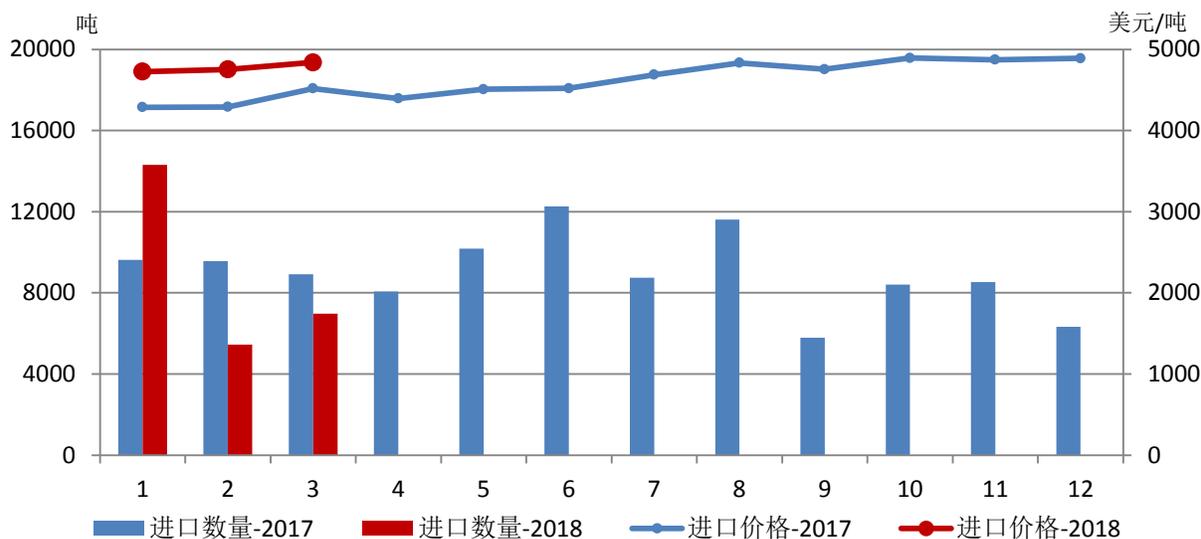
一季度中国进口奶酪 26721 吨，同比减少 5%。鲜奶酪进口量由上年同期的 12599 吨下滑为 9327 吨，降幅近 30%，导致奶酪进口总量下滑。磨碎或粉化奶酪的进口仍保持强劲增长，由 5000 吨增长至 7000 吨，涨幅近 40%。

图表 58 2018 年 3 月及一季度奶酪进口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
合计	6,971	33,730	-21.8	-16.2	26,721	127,204	-5.0	3.6
新西兰	2,301	10,781	-43.2	-38.7	14,151	64,982	-7.0	0.5
澳大利亚	1,436	6,512	-35.4	-27.6	4,020	18,189	-35.7	-26.2
美国	1,567	6,657	63.5	45.0	3,490	15,471	43.8	34.8
丹麦	355	2,085	7.5	7.5	914	5,686	-0.9	30.4
法国	148	1,205	-45.1	-33.5	611	4,200	-9.3	-5.0

图表 59 中国奶酪月度进口数量与价格，2017-2018



5.9、一季度中国进口婴幼儿配方奶粉 6.16 万吨，同比增长 17%

2018 年 3 月，中国进口婴幼儿配方奶粉 23453 吨，进口额 3.44 亿美元，同比上涨 4%、17%。进口均价 14672 美元/吨，环比下降 2%，同比上升 12%。

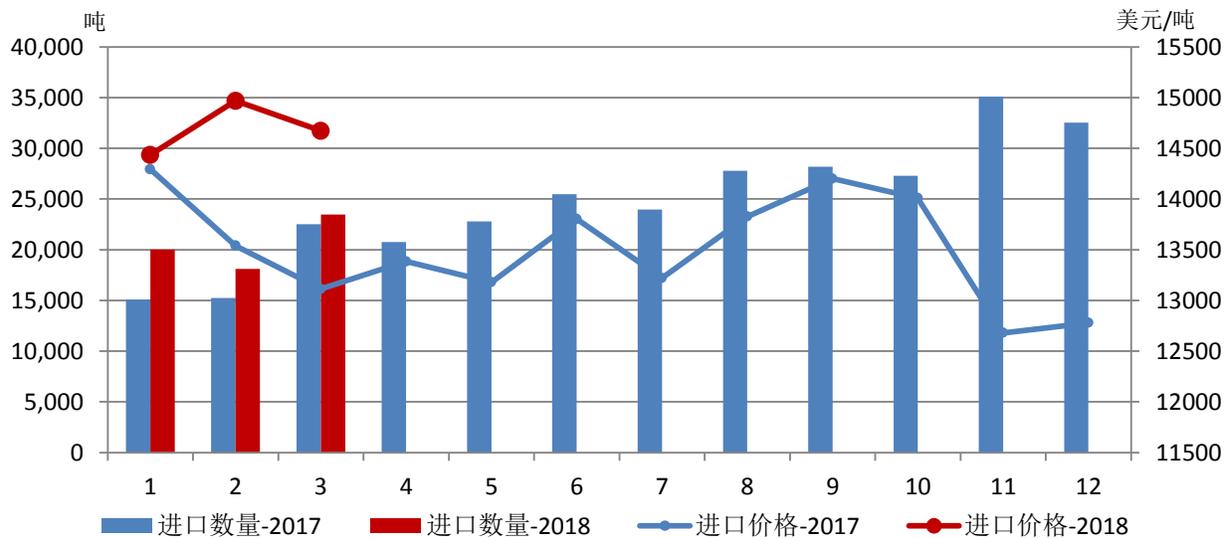
一季度中国进口婴幼儿奶粉 61584 吨，同比增长 17%。其中自荷兰进口量占比近 40%。

图表 60 2018 年 3 月及一季度婴幼儿奶粉进口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
合计	23,453	344,107	4.2	16.6	61,584	904,160	16.5	26.0
荷兰	10,064	145,248	39.5	62.2	25,063	357,504	48.9	63.9
新西兰	2,920	53,168	-2.5	17.0	8,292	150,207	37.8	65.9
爱尔兰	3,050	51,531	-14.6	-21.8	7,203	128,165	-22.7	-23.5
德国	2,036	35,633	-3.7	27.6	7,035	111,225	44.5	62.7
法国	2,829	25,735	-4.1	-2.7	6,724	60,968	0.0	0.8

图表 61 中国婴幼儿配方奶粉月度进口数量与价格，2017-2018



5.10、一季度中国出口乳品近 8000 吨，同比增长近 20%

2018 年 3 月，中国共出口乳品 3025 吨，出口额 433 万美元；出口量、额同比分别增长 19%、27%。液奶出口量、额分别为 2132 吨、204 万美元，同比分别上涨 22%、39%；奶粉出口 345 吨，同比减少 25%；出口额 68 万美元，同比增长 11%。

一季度，中国共出口乳品 7956 吨，出口额 1135 万美元，同比涨幅分别为 19%、21%。

图表 62 2018 年 3 月及一季度乳品分类别出口情况

单位：吨、千美元

	2018 年 3 月				2018 年一季度			
	数量	金额	同比±%		数量	金额	同比±%	
			数量	金额			数量	金额
液奶	2,131.9	2,039.3	21.7	39.3	5,803	5,541	23.8	40.7
奶粉	245.2	676.3	-25.4	10.9	565	1,696	-14.5	-2.6
炼乳	170.9	336.5	-28.4	-35.6	521	974	-34.4	-43.2
酸奶	245.7	491.3	801.1	503.0	541	1,103	181.6	226.7
乳清	48.8	84.2	-28.2	-38.3	53	107	-22.4	-22.3
黄油	178.1	664.4	47.2	19.3	437	1,691	45.3	19.8
奶酪	4.6	33.9	77.9	-8.1	38	240	245.2	194.0
合计	3,025.1	4,326.0	19.2	26.9	7,956	11,353	18.5	21.2

艾格农业
CNagri.com