

印度植物油市场梳理及疫情影响分析

进入3月，新冠肺炎疫情开始在全球爆发并持续升级。随着各国陆续开始封城封国，疫情对国际大宗商品的生产、物流及需求的影响也更加明显。

截至3月26日，全球60个国家宣布进入紧急状态。其中，马来西亚累计确诊2031人，印度尼西亚确诊893人，印度确诊694例。为防控疫情，3月18日开始，马来西亚实施行动限制令，限制令至少将持续到4月14日。印尼尚未全面封锁。

为抑制新冠肺炎疫情扩散，印度也从25日开始在全国范围内实行彻底封锁，为期21天。除了必要的服务与设施外，印度所有办公室、公司、工厂全部关闭。但石油产品、食品和医疗用品在内的基本物资可以国内运输。

印度是全球重要的植物油消费及进口国。为了解及评估印度封锁全国对国际油脂尤其是棕榈油需求的影响，本文主要对印度植物油产需情况进行了梳理。

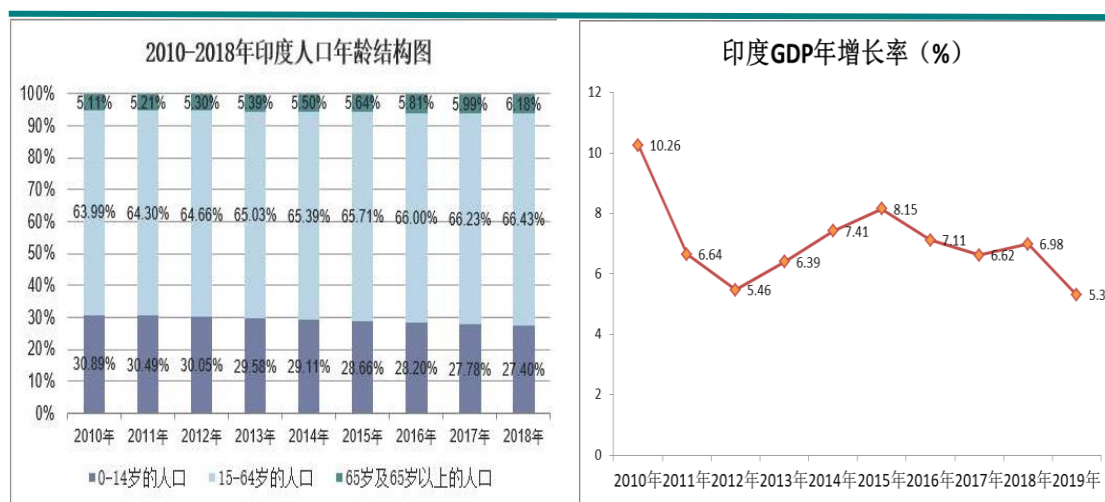
一、 印度植物油整体供需

（一） 印度油籽及植物油产量

印度是世界上仅次于中国的第二人口大国，2018年印度人口达13.53亿。从人口结构上来看，近些年印度15-64岁劳动人口占总人口比不断攀升，2018年达到66.43%。大量的劳动人口，不仅为印度提供了很好的人口红利，也是印度消费增长的重要基础。

印度经济近些年增长迅速，近几年GDP增速一直保持在7-8%。2019年印度GDP达2.85万亿美元，超过英国上涨至全球第五名。2019年印度同比增长5.3%，增速虽然下滑，但在全球主要大国中仍属于领先水平。

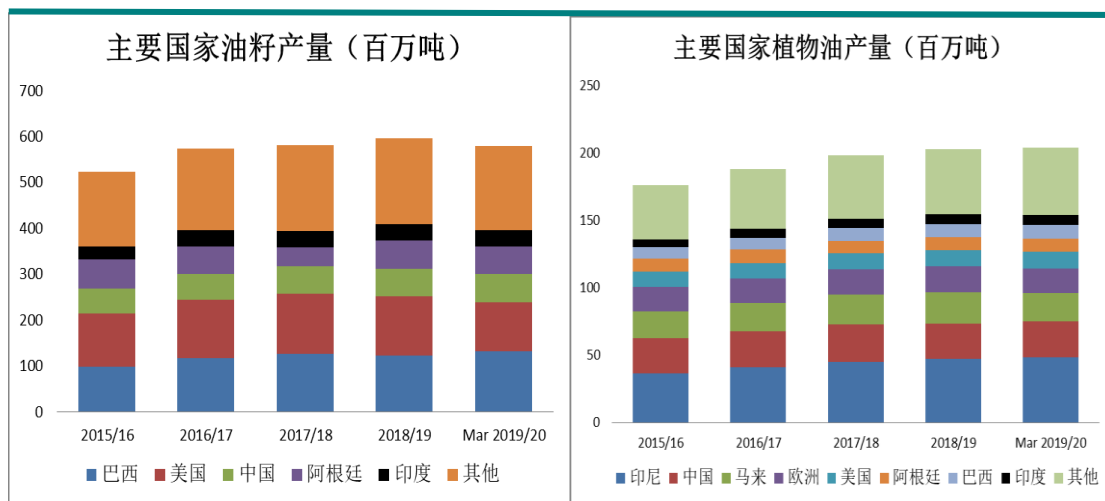
图 1：印度人口年龄构成及 GDP 增速



来源：世界银行 wind 新湖期货研究所

由于印度的人口规模及经济增长速度，近些年，印度成为全球重要的油脂消费增长点，但其本国油籽的面积及产量却非常有限。美国农业部数据显示，近几年印度本土油籽产量 3500-3600 万吨，排名世界第五，但印度本土油籽产出的植物油仅 700-750 万吨。

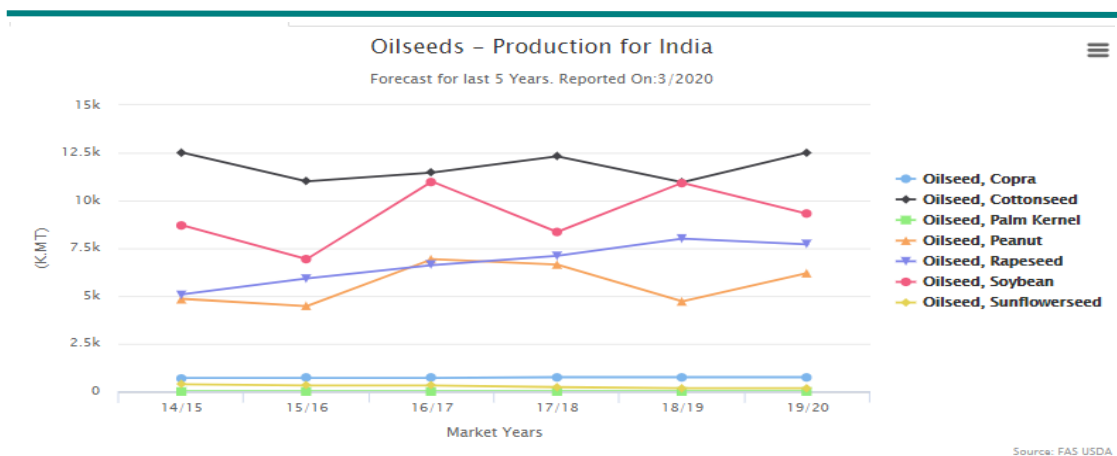
图 2：印度油籽及植物油产量



来源：USDA 新湖期货研究所

印度本土种植的油料作物主要有花生、大豆、棉籽、葵花籽、油菜籽、椰子及油棕等。下图可知，印度油籽以棉籽、大豆、油菜籽及花生为主，这四种油籽产量约占本国油籽产量的 97%。这四种油籽对应的植物油总产量约占印度本土油脂产量的 90%。

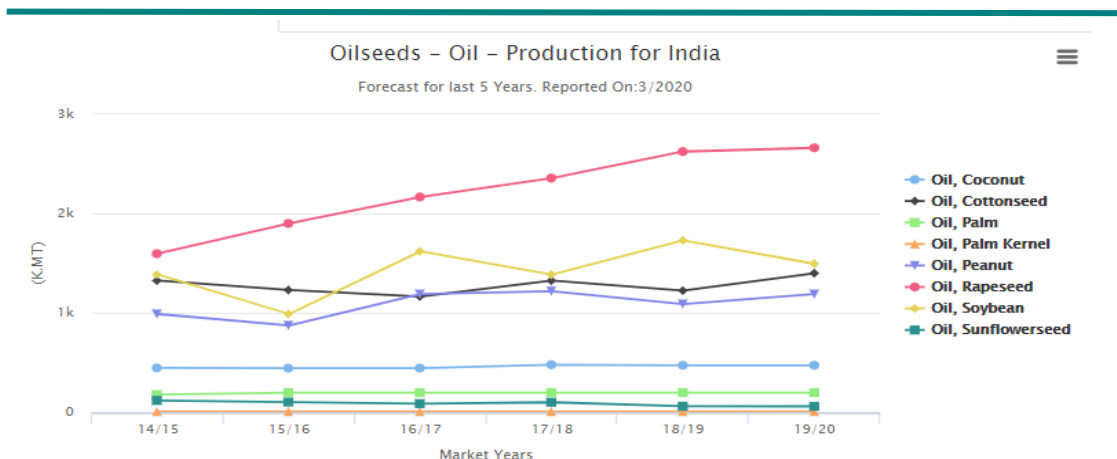
图 3：印度油籽产量分项（千吨）



来源：USDA 新湖期货研究所

其中，菜油产量在印度本土植物油产量占比最大达 35.5%，豆油占比 20%，棉籽油占比 18.7%，花生油占比 16%。

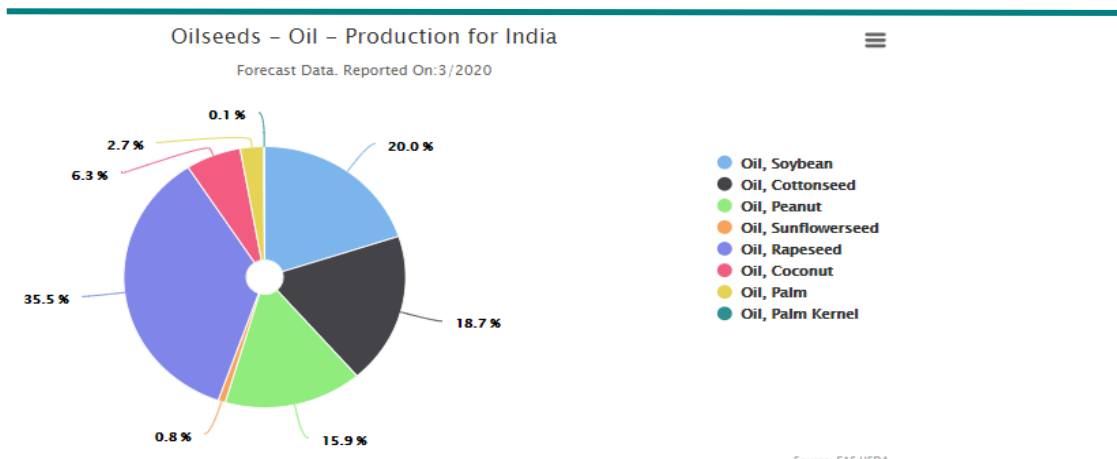
图 4：印度植物油产量分项（千吨）



来源：USDA 新湖期货研究所

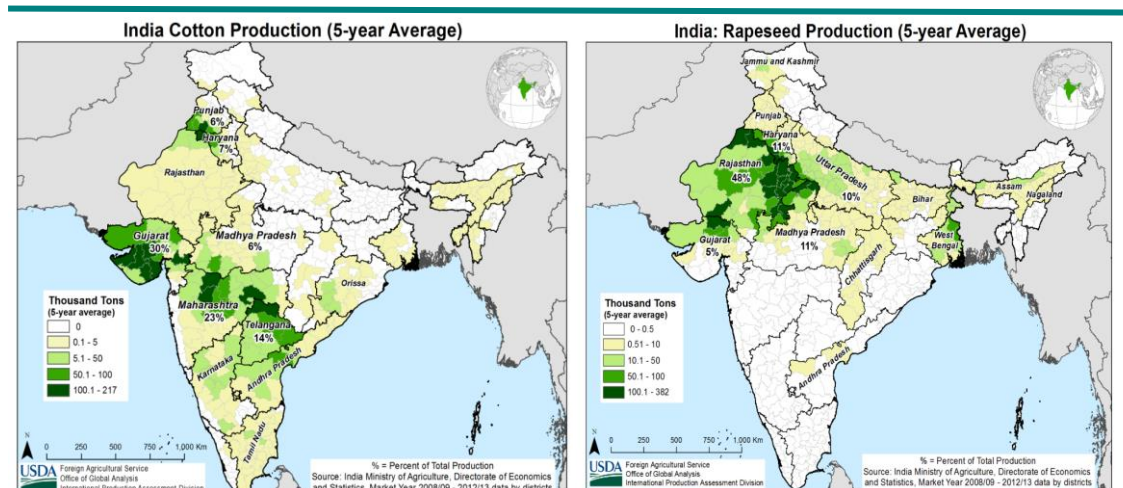
分类别看，印度是重要的棉花生产国，近些年其棉花年产量跃居世界首位，全球产量占比达 24%。因此，印度的棉籽油产量也排世界首位，产量约占全球的 27%，18/19 年度印度棉籽油产量 140 万吨。印度菜油产量排全球第四，全球产量占比 9.7%，18/19 年度菜油产量 266 万吨。印度豆油产量仅占全球产量的 2.6%，18/19 年度豆油产量约 150 万吨。印度花生油产量位居全球第二，紧随中国，18/19 年度产量约 120 万吨（数据来源：USDA）。

图 5：印度植物油产量构成



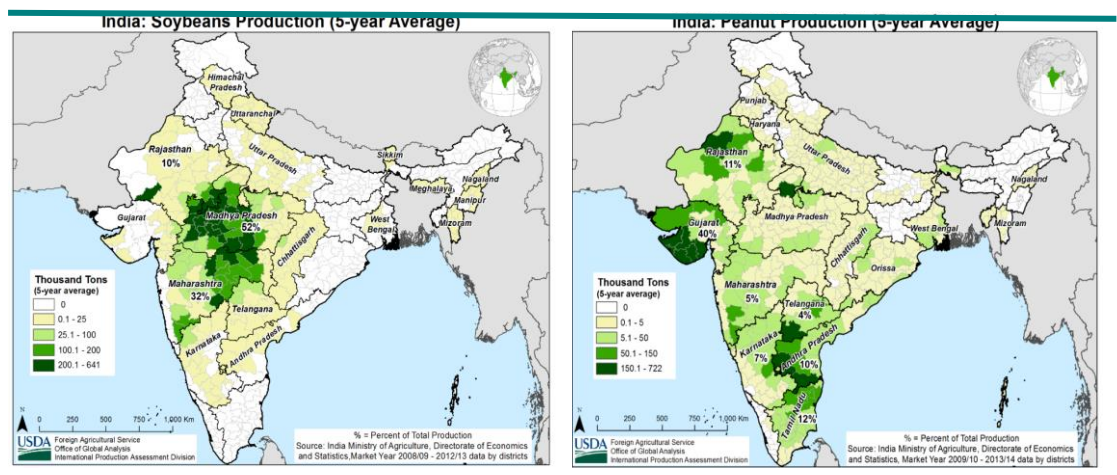
来源：USDA 新湖期货研究所

图 6：印度棉花及油菜籽种植分布



来源：USDA 新湖期货研究所

图 7：印度大豆及花生种植分布



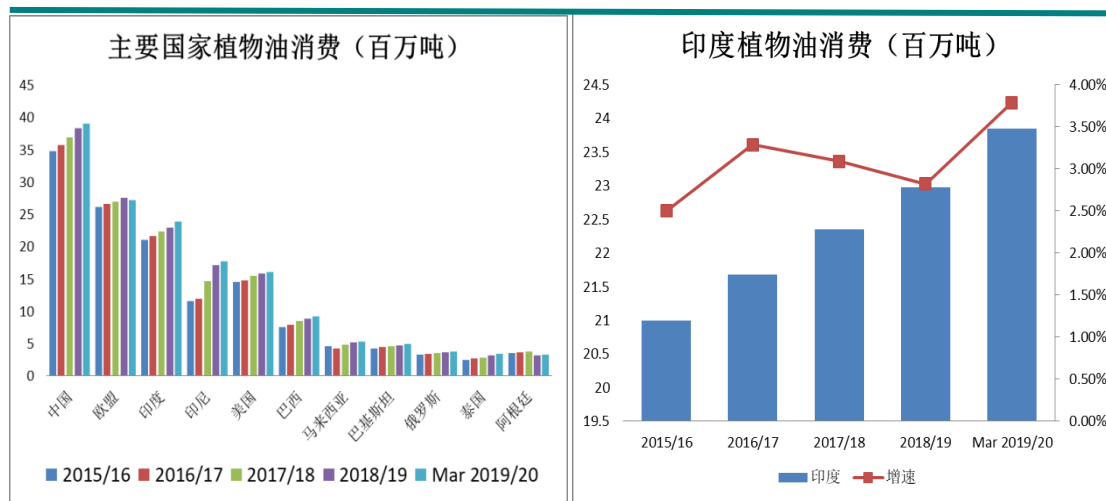
来源：天下粮仓 新湖期货研究所

（二） 印度植物油消费

印度为世界人口大国，植物油总消费量位居全球第三。近三年，印度植物油年消费为 2200-2300 万吨，年消费增速 3-4%，相比此前 6-7% 年消费增速在放缓。

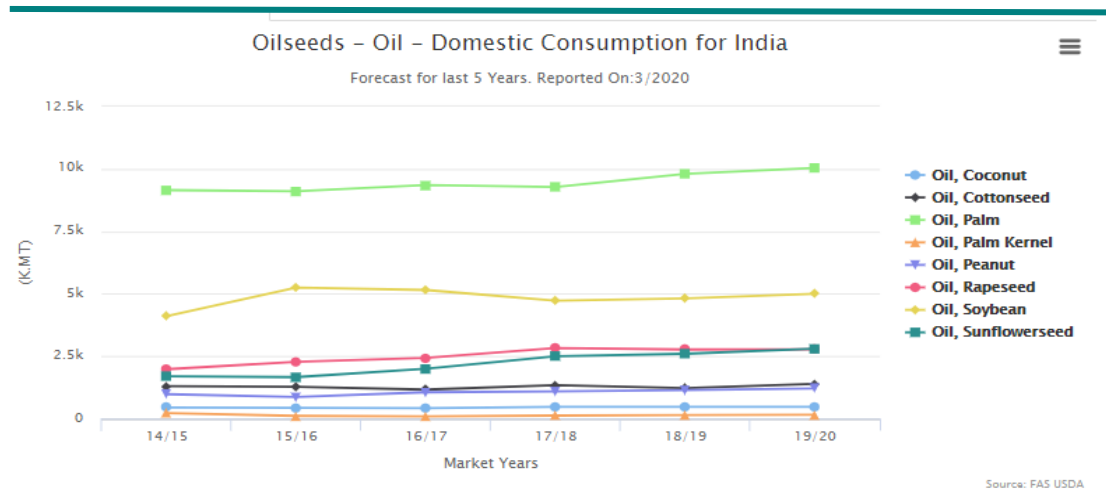
印度 95% 的植物油主要用于食用消费，近些年每月的平均植物油需求量为 190 万吨。其中，棕榈油是印度的主要消费油脂，2019/20 年印度棕榈油消费量预计达 1003 万吨，占全国植物油消费的 42%。其次是豆油，预计占印度总消费量的 21%，菜油消费预计占 11.7%。16/17 年度开始，印度葵花籽油的消费逐渐增加，预估 19/20 年消费占比 11.7%，与菜油消费占比接近。

图 8：印度植物油消费量



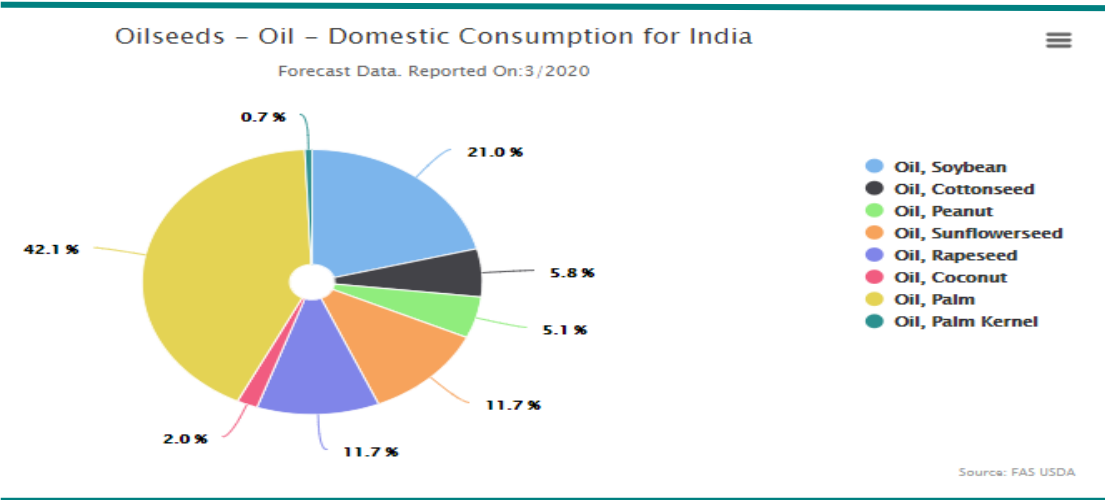
来源：USDA 新湖期货研究所

图 9：印度植物油消费分类别



来源：USDA 新湖期货研究所

图 10：印度植物油消费分类别



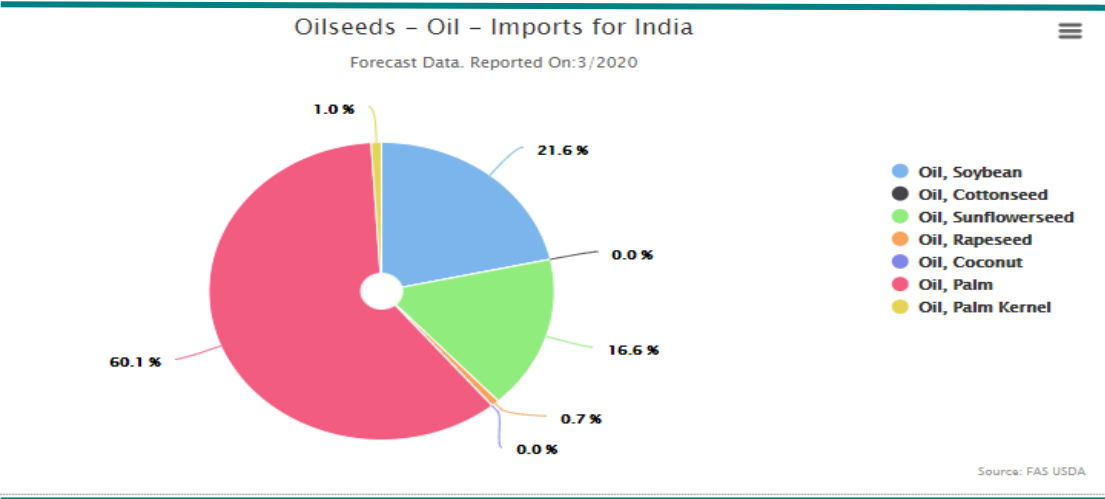
来源：USDA 新湖期货研究所

（三） 印度植物油进口

由于产量与消费存在巨大缺口，印度植物油严重依赖进口，且以植物油进口为主，油籽进口极少。近些年，印度植物油进口依赖度达 65-72%。棕榈油、豆油及葵花籽油是主要的植物油进口种类。

其中，棕榈油进口最多，19/20 预估印度棕榈油进口占国内总进口的 60%，豆油进口占比预计 21.6%，葵花籽油进口占比 16.6%。

图 11：印度植物油进口分类别

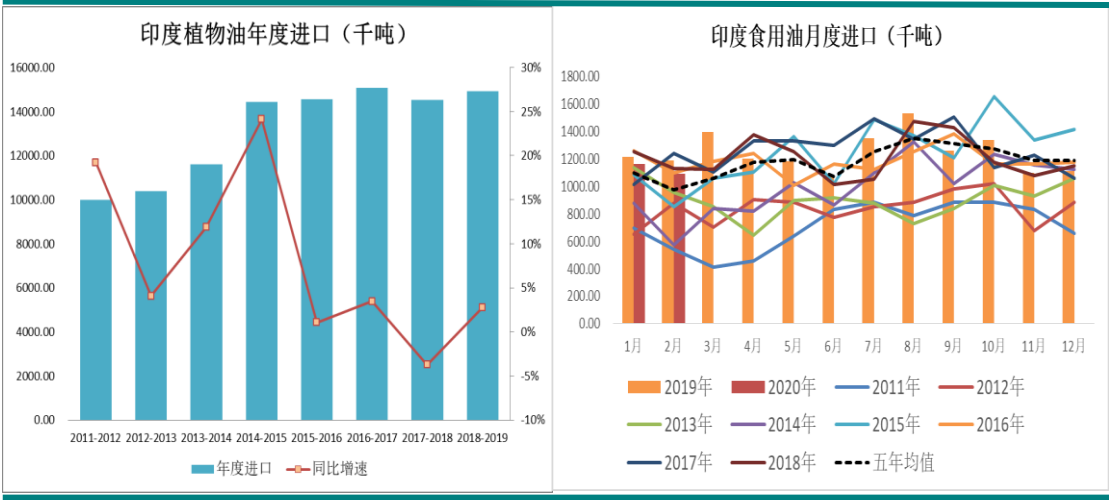


来源：USDA 新湖期货研究所

根据印度萃取与精炼协会（SEA）数据，近几年，印度年度植物油进口量 1400-1500 万吨（11 月-10 月）。每年的斋月节（5-7 月）及排灯节（10-11 月）

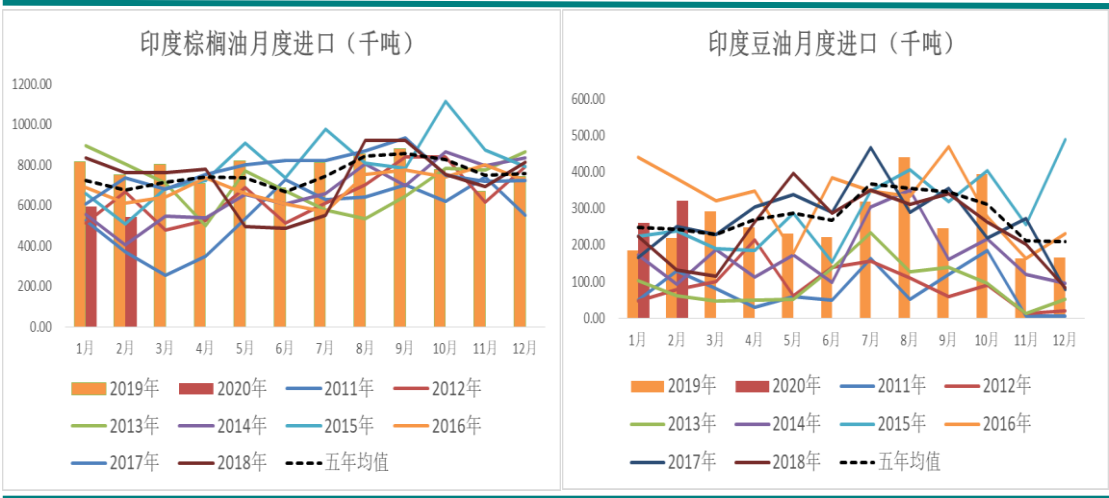
前的 1-3 个月，由于节日备货需求，印度植物油进口增加较为明显。其中，棕榈油在斋月节前的 1-3 个月，常有单月 15-30 万吨的进口增量。

图 12：印度植物油年度及月度进口



来源：SEA 新湖期货研究所

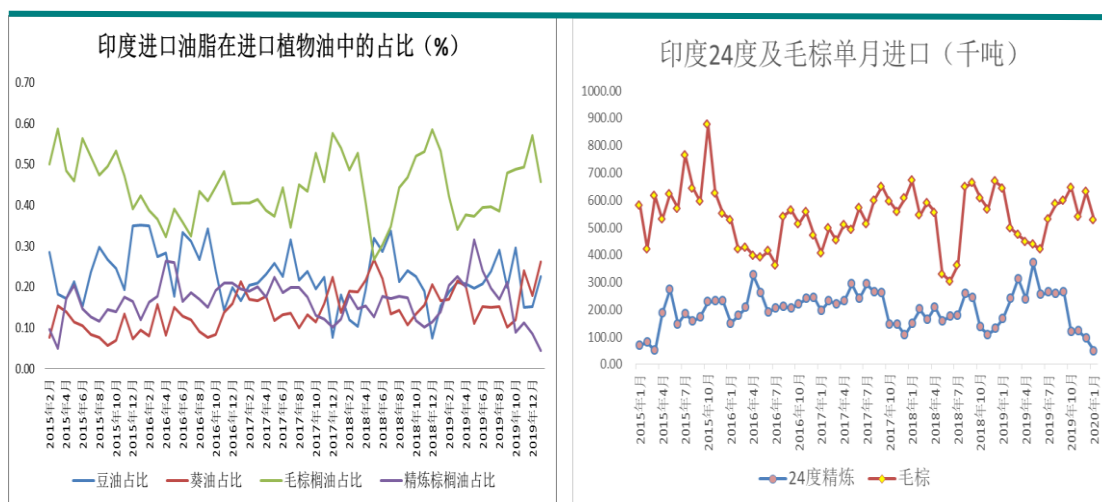
图 13：印度棕榈油及豆油月度进口



来源：SEA 新湖期货研究所

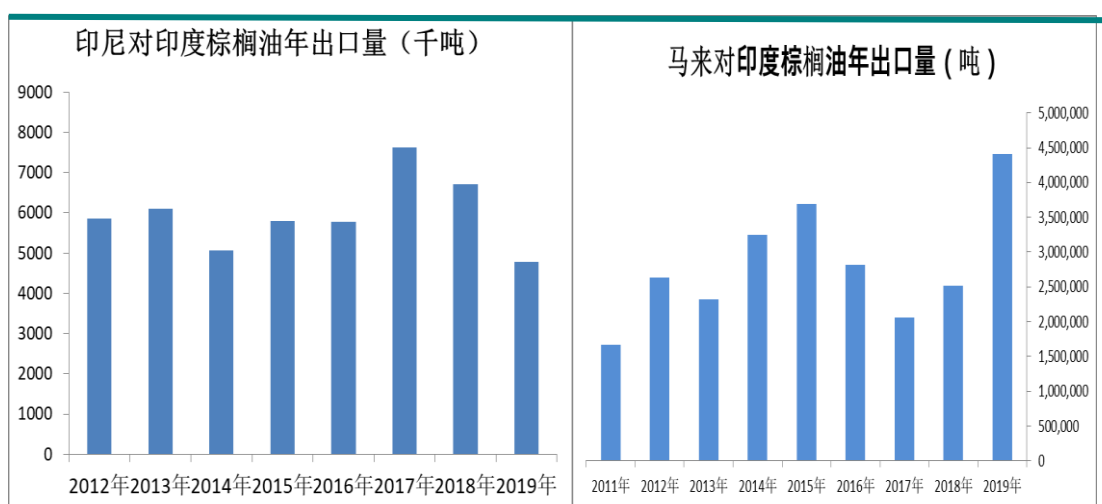
印度植物油进口依赖度高，其中 60-70%的进口为棕榈油。而毛棕榈油的进口又占棕榈油进口的 60-70%。因此，可以说，印度高度依赖于毛棕榈油进口，也是世界排名首位的毛棕榈油进口国，近两年年毛棕榈油进口 650 万吨（SEA 数据）。

图 14：印度植物油进口占比



来源：SEA 新湖期货研究所

图 15：印度棕榈油进口来源



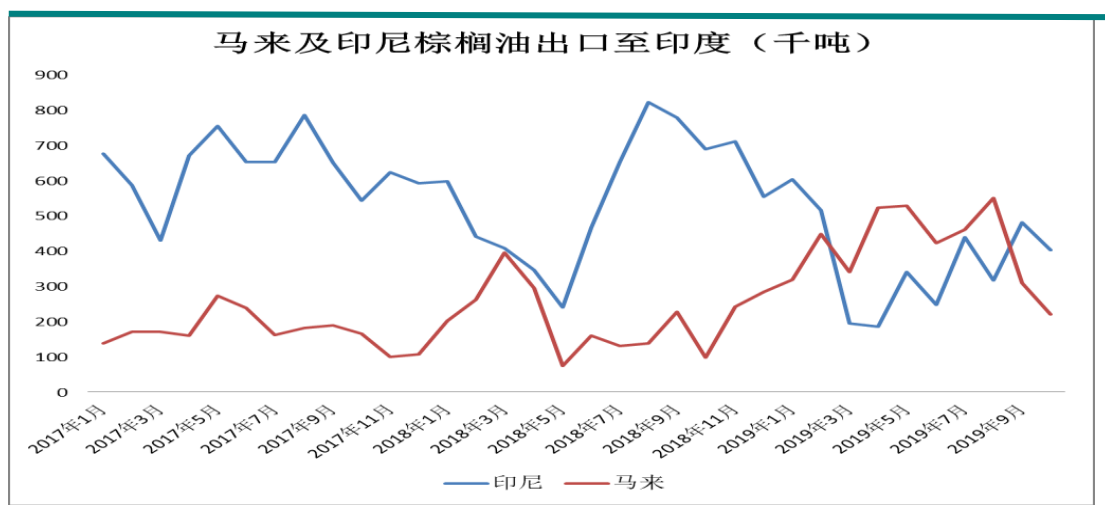
来源：MPOB GAPKI 新湖期货研究所

马来西亚及印度尼西亚是全球主要棕榈油出口国，也是印度棕榈油的主要进口国。印度对印尼及马来棕榈油的进口量呈此消彼长关系。印度豆油进口自巴西和阿根廷，葵花籽油进口自乌克兰和俄罗斯。

上图可知，近几年，印度对马来棕榈油年进口约 200-250 万吨，占马棕年出口的 12-20%。2019 年印度对马棕进口将超 441 万吨；印度对印尼棕榈油年进口约 600-700 万吨（GAPKI 数据），占印尼年出口的 20-25%。2019 年印度对印尼棕油进口预计 478 万吨。

马来棕榈油 2019 年出口增量约是 2019 年印尼出口的减量，由于进口关税相比印尼偏低，2019 年印度精炼棕榈油进口大部分转向了马来。

图 16：印度棕榈油进口来源



来源：MPOB GAPKI 新湖期货研究所

二、 印度植物油进口关税

印度一直将东盟视为自己最重要的贸易伙伴之一。2003 年印度与东盟正式开始了贸易区谈判。2008 年 8 月 28 日，东盟货物贸易协定文本最终敲定，协议 2010 年 1 月 1 日正式生效。根据协议，东盟成员国与印度之间将实现对 90%以上的交易产品取消进口关税，其中包括棕榈油、咖啡和胡椒等。

此外，2011 年 7 月，印度还与马来西亚签署了“大马印度经济全方位协议”（MICECA）（2011 年 7 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日）。按照 MICECA 协议，印度需要按照约定时间表逐步降低马来西亚棕榈油进口关税。

因此，出于对外经济合作的需要，加上国内本土油籽生产及油脂精炼行业的需求，印度植物油的进口关税调整频繁。但由于本国植物油进口依赖度太高，调整植物油进口关税对进口量的冲击有限，但对植物油的进口结构有较大影响。

图表 17：印度主要食用油进口关税历史调整

印度主要油脂进口关税历史调整				
调整日期	毛棕榈油	24度精炼棕榈油	毛豆油	备注
2000年6月1日	15.00%	35.00%	15.00%	
2000年11月1日	25.00%	65.00%	25.00%	
2001年2月1日	75.00%	85.00%	75.00%	
2001年10月1日	65.00%	85.00%	65.00%	
2003年4月1日	65.00%	70.00%	65.00%	
2004年1月1日	65.00%	70.00%	65.00%	
2004年7月1日	65.00%	75.00%	65.00%	
2007年1月1日	50.00%	57.50%	50.00%	
2007年7月1日	45.00%	52.50%	45.00%	
2008年3月1日	20.00%	27.00%	20.00%	
2008年4月1日	0.00%	7.50%	0.00%	
2013年1月1日	2.50%	7.50%	2.50%	
2014年1月1日	2.50%	10.00%	2.50%	
2014年12月25日	7.50%	15.00%	7.50%	
2015年9月18日	12.50%	20.00%	12.50%	
2016年9月23日	7.50%	15.00%	12.50%	
2017年8月11日	15.00%	25.00%	17.50%	
2017年11月17日	30.00%	40.00%	30.00%	实际关税
	30.90%	41.20%	30.90%	有效关税
2018年2月1日 (10%社保附加税, 此前3%征教育基金)	30.00%	40.00%	30.00%	实际关税
	33%	44.00%	33.00%	有效关税
2018年3月1日	44.00%	54.00%	33.00%	实际关税
	48.40%	59.40%	33.00%	有效关税
2018年6月14日	44.00%	54.00%	35.00%	实际关税
	48.40%	59.40%	38.50%	有效关税
2019年1月1日	40.00%	45.00%	35.00%	马来实际关税
	44.00%	49.50%	38.50%	马来有效关税
	40.00%	50.00%	35.00%	印尼实际关税
	44.00%	55.00%	38.50%	印尼有效关税
2019年9月4日	40.00%	50.00%	35.00%	实际关税
	44.00%	55.00%	38.50%	有效关税
2020年1月1日	37.50%	45.00%	35.00%	马来实际关税
	41.25%	$(45\%+5\%)\times(1+10\%)=55\%$	38.50%	马来有效关税
	37.50%	45.00%	35.00%	印尼实际关税
	41.25%	49.50%	38.50%	印尼有效关税

来源：SEA

通常,进口到印度的产品印度当局会征收各种名目的附加税。除基本关税外,还有额外税、教育税、其他额外税(如抵消税、反倾销税、安全税)等。2018年2月开始,印度取消食用油进口3%的教育基金税,另增收针对所有进口商品(包括食用油)10%的社保附加费。

2019年1月1日,印度政府根据 MICECA 协议调低马来棕榈油的进口关税,令马来精炼棕榈油进口关税低于印尼精炼棕榈油5个点。这导致2019年印度大幅扩大马来西亚精炼棕榈油的进口(前文有述)。

为了遏制棕榈油进口激增，保护本国精炼行业，印度 2019 年 9 月暂时调高了马来西亚精炼棕榈油进口关税，加征 5% 的保护性关税，从 45% 提高到 50%，时间为 180 天。但 2020 年 3 月上旬，印度已经取消了针对马来精炼棕榈油 5% 的保护性关税。目前印度植物油进口关税大致如下：

图表 18: 2020 年印度食用油进口关税表

印度食用油进口关税			
产品	官方税率	社会福利税	有效关税
马来西亚			
毛棕榈油	37.50%	10.00%	41.25%
24度精炼棕榈油（IMCECA）	45.00%	10.00%	49.50%
24度精炼棕榈油（ASEAN）	45.00%	10.00%	49.50%
印度尼西亚			
毛棕榈油	37.50%	10.00%	41.25%
24度精炼棕榈油	45.00%	10.00%	49.50%
33度精炼棕榈油	54.00%	10.00%	59.40%
毛豆油	35.00%	10.00%	38.50%
毛葵花籽油	35.00%	10.00%	38.50%
毛菜油	35.00%	10.00%	38.50%
精炼豆油	45.00%	10.00%	49.50%
精炼葵花籽油	45.00%	10.00%	49.50%
精炼菜籽油	45.00%	10.00%	49.50%
毛棉籽油	35.00%	10.00%	38.50%
精炼棉籽油	45.00%	10.00%	49.50%

来源：SEA

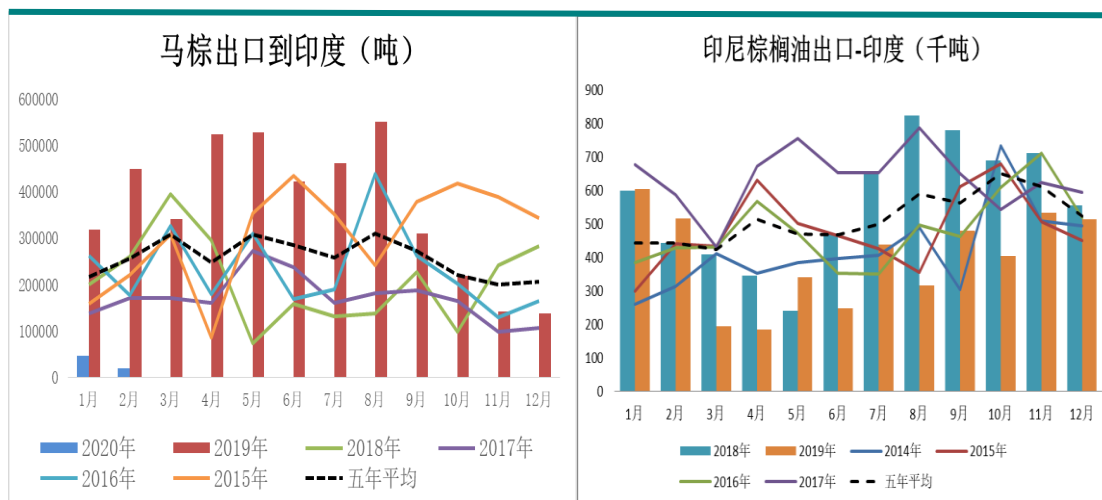
三、 印度封锁全国的影响

为抑制新冠肺炎疫情扩散，印度从 25 日开始在全国范围内实行彻底封锁，为期 21 天。但 3 月 23 日起，新德里、孟买、班加罗尔等主要城市在内的 75 个地区已经进入“封锁”状态。除了必要的服务与设施外，印度所有办公室、公司、工厂 3 月 25 日将全部关闭。不过，石油产品、食品和医疗用品在内的基本物资可以国内运输。

印度为抗击疫情封锁全国消息公布后，从 BMD 棕榈油盘面看，市场对此反应平淡，对产地生产及运输的担忧仍是近期主要交易逻辑。原因或在于：其一，印

尼数据权威性有限，BMD 盘面更多交易马来西亚棕榈油的中短期数据。而印度对马来棕榈油的进口自 2019 年 11 月开始，已经因两国关系及关税上调大幅减少。因此，印度开始封锁全国，对马来棕榈油出口的直接冲击很小。其二，2020 年 2-3 月，随着全球新冠疫情不断增加及爆发，BMD 盘面已经将疫情对需求的影响进行了交易。因此，印度封锁消息公布后，盘面没有明显反应。

图 19：马来及印尼棕榈油对印度的月度出口



来源：MPOB GAPKI 新湖期货研究所

2020 年穆斯林斋月 4 月 25 日开始，在斋月里，除了患病者、旅行者、婴儿、孕妇、作战的士兵等除外，成年的穆斯林日出到日落必须严格把斋，不吃不喝。直到太阳落下，才可进餐，并可消遣娱乐，走亲访友。

后期，若随着印度确诊病例进一步增加，印度国内封锁时间延长、封锁力度加大，由于正值斋月，本身食品消耗较小，预计封锁对印度棕榈油的直接消费影响也不大。后期，印度封锁令若禁止了印度棕榈油进口及国内运输，则对国内及国际棕榈油的消费影响会进一步彰显。但从目前多国的疫情封锁措施看，对进口物资均没有明显限制。因此，印度封锁全国，对国际棕榈油的需求预计影响不大。主产国的棕榈油生产及运输是否受疫情影响才是关键。