

## 前言

按照东盟贸易协定及印度马来经济合作协议，2020 年 1 月 1 日起，印度将本国毛棕榈油的进口关税从 40% 下调至 37.5%，精炼棕榈油进口关税从 50% 下调至 45%。

印度是国际最大的植物油进口国，棕榈油进口占植物油进口的 60-70%，进口依赖度非常高。印度棕榈油进口政策的变化对国际棕榈油需求及出口通常有显著影响。

本文首先回顾了印度棕榈油进口关税调整的历史背景，以便投资者了解印度棕榈油进口关税频频调整的原因。随后重点分析印度进口关税调整对马来及印尼棕榈油供需格局的影响。

## 一、东盟（ASEAN）货物贸易协定（TIGA）

东南亚国家联盟（Association of Southeast Asian Nations—ASEAN），简称东盟（ASEAN），1967 年 8 月 8 日成立于泰国曼谷，现有 10 个成员国。东盟是东南亚地区以经济合作为基础的政治、经济、安全一体化合作组织。

为了早日实现东盟内部的经济一体化，东盟自由贸易区于 2002 年 1 月 1 日正式启动。自由贸易区的目标是实现区域内贸易的零关税。文莱、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国 6 国已于 2002 年将绝大多数产品的关税降至 0—5%。

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。但因关税减让问题不能达成一致一直僵持。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。

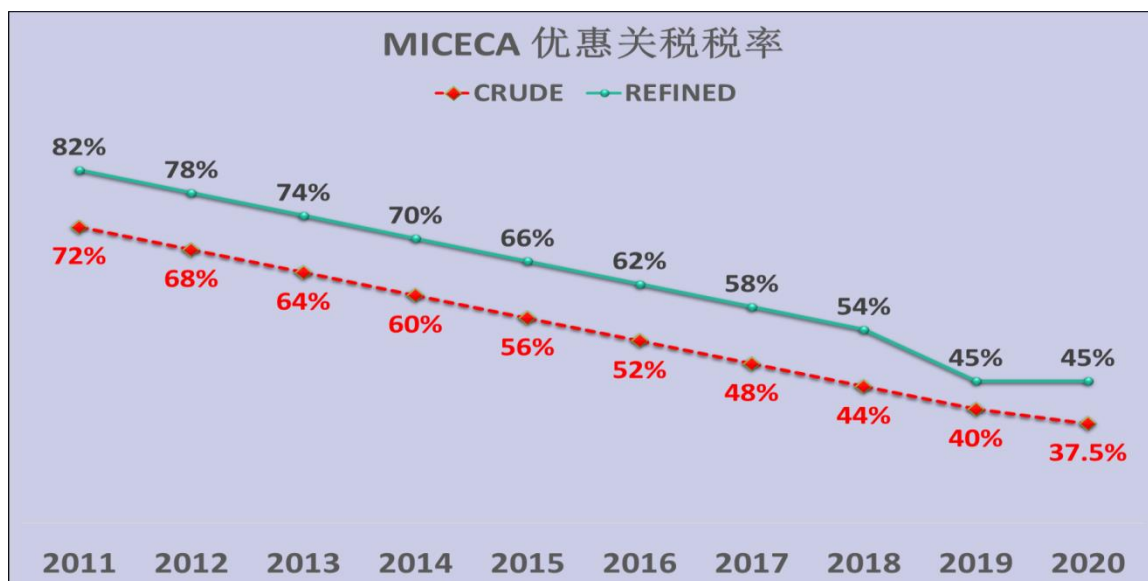
## 二、马来印度经济全方位协议（MICECA）

20 世纪 90 年代，随着印度的经济改革及政策调整，印度及马来西亚关系进入新阶段。2010 年，印度将两国的关系提升为战略伙伴关系。2011 年 7 月，双方签署了“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）。

在“大马印度经济全方位协议”（MICECA）下，两国将打破关税壁垒。马来出口到印度的橡胶、化工产品、电子产品等可享受免税，马来自印度进口的动物产品、纺织原料和铜制品等可享受减税或免税。

针对棕榈油，按照 MICECA 协议，印度同意按照以下时间表逐步降低马来西亚棕榈油进口关税。若最惠国税率低于优惠税率，则适用较低税率。

图表 1：MICECA 优惠关税税率



### 三、印度棕榈油进口关税调整历史

前文可知，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，印度植物油进口关税调整频繁。具体如表 2：

图表 2：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%	<b>33.00%</b>	实际关税
	48.40%	59.40%	33.00%	有效关税
2018年6月14日	44.00%	54.00%	<b>35.00%</b>	实际关税
	48.40%	59.40%	38.50%	有效关税
2019年1月1日	<b>40.00%</b>	<b>45.00%</b>	<b>35.00%</b>	马来实际关税
	44.00%	49.50%	38.50%	马来有效关税
	<b>40.00%</b>	<b>50.00%</b>	<b>35.00%</b>	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	<b>37.50%</b>	<b>45.00%</b>	<b>35.00%</b>	马来实际关税
	41.25%	$(45\%+5\%)*(1+10\%)=55\%$	38.50%	马来有效关税
	<b>37.50%</b>	<b>45.00%</b>	<b>35.00%</b>	印尼实际关税
	41.25%	49.50%	38.50%	印尼有效关税

来源：SEA 官网

印度食用油的进口依赖度已经从 2001/02 年度的 44%增加至目前的 70%。棕榈油进口占印度每年约 1500 万吨食用油进口量的三分

之二。其中，毛棕榈油进口量约是精炼棕榈油进口量的 2-3 倍。为将精炼利润留在本国，印度精炼棕榈油进口关税一直高于毛棕榈油。

此外，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。

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（预计到 2020 年 3 月初）。

根据印度和东盟（ASEAN）之前签署的协议，以及印度和马来西亚经济合作协议（MICECA），2020 年 1 月 1 日起，印度又将本国精炼棕榈油的进口关税从 50% 降至 45%，毛棕榈油的关税从 40% 降低到 37.5%。

由于马来精炼油进口存在 5% 的保护性关税，印度食用油最新进口关税如下表：

**图表 3:2020 年印度食用油进口关税表**

印度食用油进口关税（2020年1月1日）				
产品	2020年1月1日	保护关税 (2019年9月4日执行)	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%	5.00%	10.00%	55.00%
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

上述图表可知，由于存在 5%的保护性关税，预计 2020 年 1 月到 3 月，印度进口马来精炼棕榈油关税税率将至少高出印尼 5 个点。

#### 四、印度关税调整对马来及印尼出口的影响

马来及印尼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（图 4）。

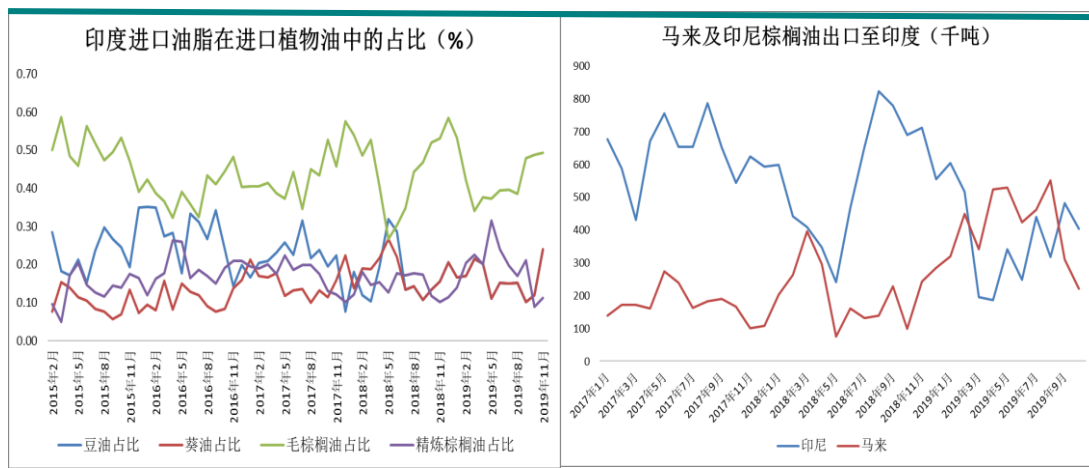
近几年，印度对马来棕榈油年进口约 200-250 万吨，占马棕年出口的 12-20%。2019 年印度对马棕进口将超 400 万吨；印度对印尼棕榈油年进口约 600-700 万吨（GAPKI 数据），占印尼年出口的 20-25%。2019 年印度对印尼棕油进口预计 450-500 万吨。（马来棕榈油 2019 年出口增量 200 万吨，恰好是 2019 年印尼出口的减量，应该印度精炼棕榈油进口全部转向了马来。）

印尼及马来棕榈油出口关税的差异、印度对两国进口关税设置的

不同，通过两国进口成本差对印度棕榈油进口总量或构成产生影响。

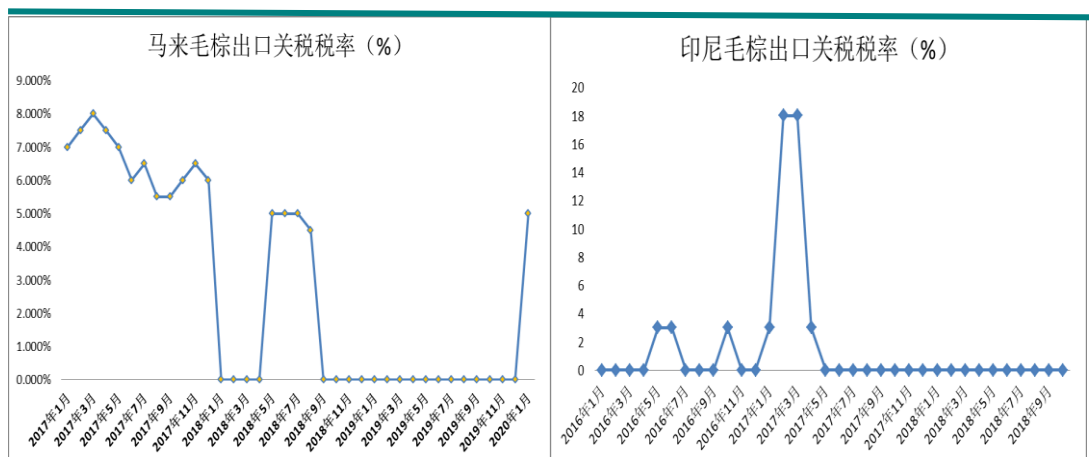
如：2017 年，马来毛棕榈油出口持续征税，印尼毛棕出口关税（tax）始终为零（图表 5），印度进口印尼棕榈油明显多于马来。2018 年 1-4 月，马来毛棕出口关税下调至零，印度对马来棕榈油的进口随之增加。此后，马来毛棕出口再度征税，印度对马棕的进口迅速减少（图表 4）。

图表 4：印度食用油进口构成—分品种及来源国



来源：SEA 新湖期货研究所

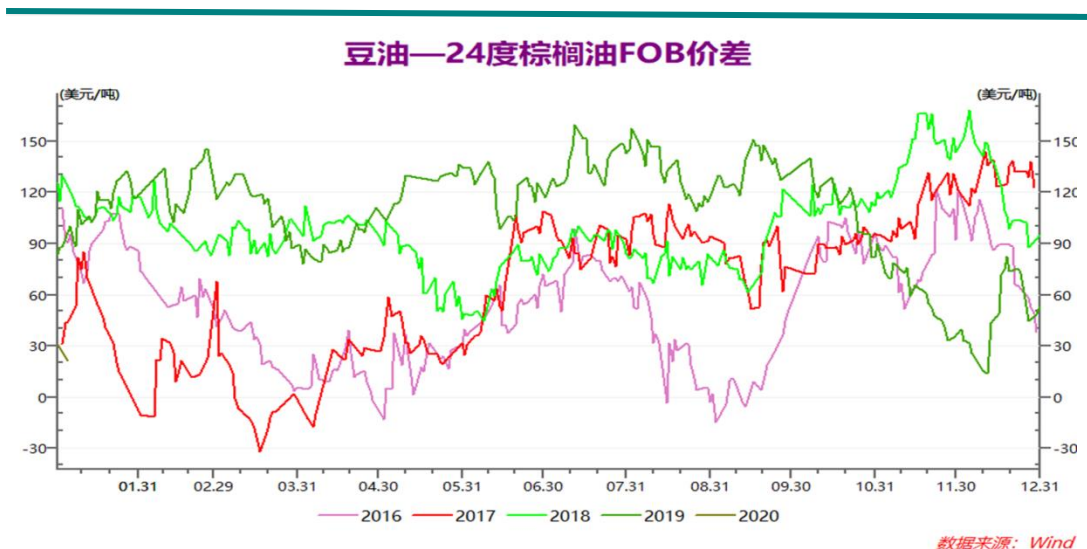
图表 5：印尼及马来棕榈油出口关税 (Tax)



来源：MPOB SEA 新湖期货研究所

## （一）2019 年印度关税调整对两国出口的影响

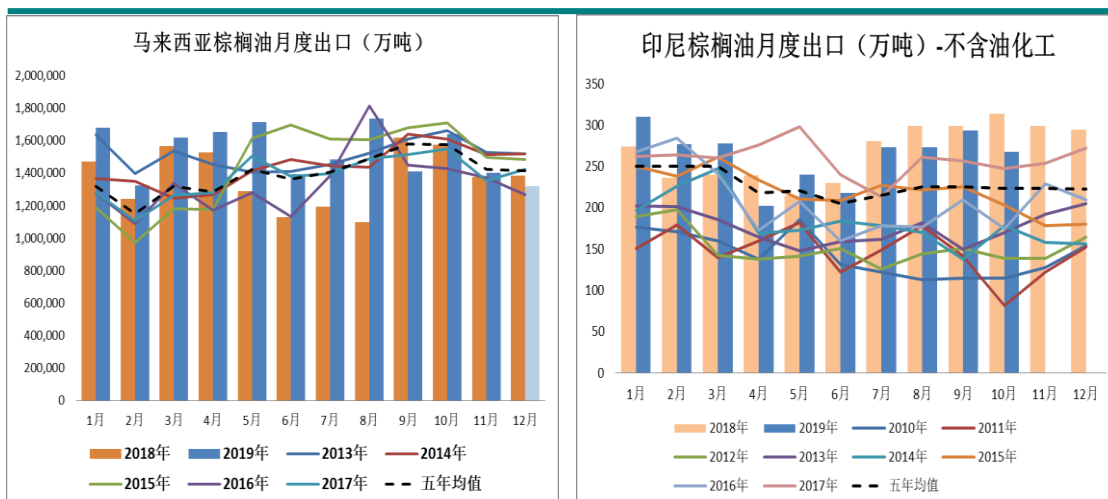
图表 6：国际豆棕现货 FOB 价差



来源：wind 新湖期货研究所

2019 年 1-9 月，国际豆棕价差高企，马来及印尼两国棕榈油出口均向好。但因印度进口马来精炼棕榈油关税低于印尼 5 个点，2019 前 9 个月印尼棕榈油月度出口向好程度不及马来（图表 7）。

图表 7：印尼及马来棕榈油月度出口



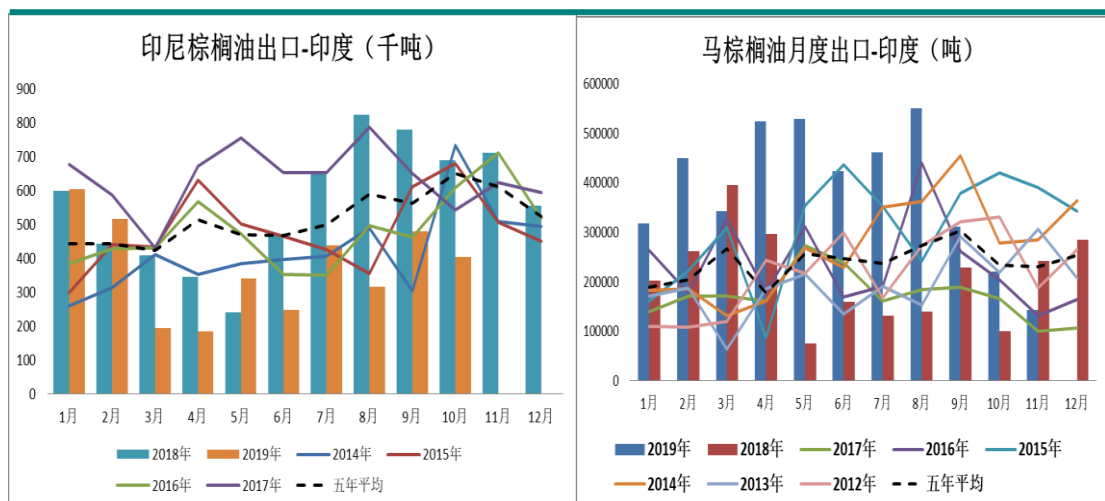
来源：MPOB GAPKI 新湖期货研究所

2019 年 9-12 月，国际豆棕价差大幅回落、印度上调马来精炼棕



榈油关税至与印尼持平，加上印度与马来的政治纠纷，马来棕榈油月度出口明显走弱。

图表 8：印尼及马来棕榈油月度出口到印度

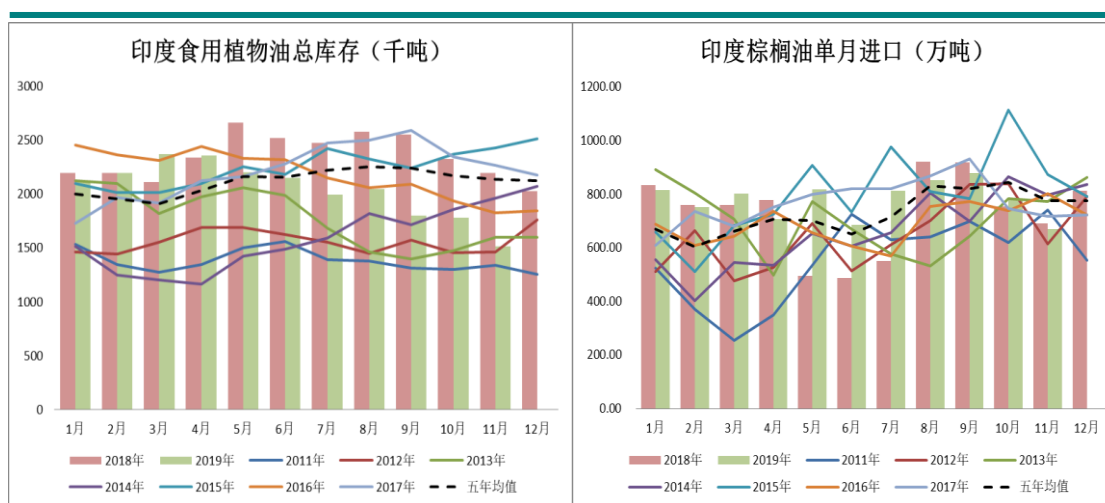


来源：MPOB GAPKI 新湖期货研究所

## （二）2020 年初印度关税调整的影响

对印度：2020 年 1 月 1 日，印度下调国际棕榈油进口关税。虽然近几个月印度国内植物油库存偏紧，但国际棕榈油价格高企，据了解印度棕榈油进口利润也是深幅倒挂局面。

图表 9：印度植物油库存及棕榈油进口



来源：SEA 新湖期货研究所



因此，印度棕榈油进口预计暂时不会有明显增加。与中国相似，除非国际棕榈油报价回落或印度本土价格进一步上涨，印度棕榈油进口才可能环比有明显回升。

**对马来及印尼：**2020 年 1-3 月，马来棕榈油仍在减产季，B20 正在推进。印尼产量受损尚未明显兑现，B30 也在执行之中。预计国际豆棕价差因棕榈油偏强仍处于相对低位，马来及印尼棕榈油月度出口将同比减少。

在此阶段，由于印度进口马来精炼棕榈油关税将高于印尼，将导致印度对印尼棕榈油的进口较马来偏多，进而令 1-3 月的马棕出口更为低迷。

后续关注 1-3 月马来棕榈油产量变化。虽然产量可能因减产季及此前降雨因素继续偏低，但出口也将显著回落。未来几个月，马来棕榈油库存下滑速度预计明显放慢，甚至可能略增。

图表 10：马来毛棕出口关税调整表

CPO EXPORT DUTY RATE*	
CPO MARKET PRICE (FOB RM/TONNE)	EXPORT DUTY (%)
< RM2,250.00	NIL
RM2,250 – RM2,400	3.0
RM2,401 – RM2,550	4.5
RM2,551 – RM2,700	5.0
RM2,701 – RM2,850	5.5
RM2,851 – RM3,000	6.0
RM3,001 – RM3,150	6.5
RM3,151 – RM3,300	7.0
RM3,301 – RM3,450	7.5
> RM3,450.00	8.0

来源：MPOB

**图表 11：印尼毛棕及其衍生品出口税费（levy）调整表**

No	Description	Previous Tariff (flat-based)	Levy Tariff, based on CPO reference price (USD/ton)		
			< 570 USD/ton	570 - 619 USD/ton	> 619 USD/ton
1	Crude products (eg. CPO, CPKO)	50	0	25	50
2	Derivatif I (eg. Split palm fatty acid, RBD palm olein)	30	0	15	30
3	Derivatif II (eg. RBD palm oil, biodiesel)	20	0	10	20

来源：GAPKI

此外，2020 年 1 月开始，印尼及马来开启了对毛棕榈油的征税举措，两国的出口税差异也可能会对本国出口产生影响。

2020 年 1 月，马来毛棕出口征税 5%。2020 年 1 月至今，BMD 毛棕在 3000 林吉特/吨附近徘徊。若后期价格没有大的回调，2 月马来毛棕出口税将在 6% 以上。

印尼出口税费的征收也在 1 月开启。按照目前的国际报价，2 月印尼毛棕出口征收的税费预计仍为 50 美元/吨，征税比例约 6%。

因此，中期两国毛棕出口征税比率预计相近，出口税对两国毛棕出口量的影响可能不大。但若国际 CPO 价格继续走高，马来西亚的出口税率相比印尼将偏高，从而开始抑制马棕出口。

### 补充：

最后，1 月开始，印度精炼棕榈油及毛棕榈油进口关税差缩窄，关于印度可能限制精炼棕榈油进口的消息频现。由于马来西亚与印度政治问题再现，近期印度政府可能通过关税、配额、许可证等措施进一步限制马来西亚棕榈油的进口。这将令马来棕榈油尤其是精炼棕榈油的出口相对印尼进一步疲弱。

1月8日，印度发布通知，将进口精炼棕榈油归入“限制”之列。由于印度精炼棕榈油的主要供应国是马来西亚，毛棕榈油进口来自印尼，此限制令实际是为了惩罚马来西亚。

马来西亚 94 岁的总理马哈蒂尔以直言不讳著称，他近几个月多次批评印度，10 月份时他曾抨击印度入侵并占领克什米尔。该地区是有争议的穆斯林人口占多数的地区，巴基斯坦也声称对这块土地拥有主权。上月马哈蒂尔批评印度出台的新公民法排斥穆斯林人口，引发社会动乱。马来西亚是穆斯林人口占多数的国家。

如果禁令实施，马来西亚对印度出口将从1月开始进一步下滑。但因印度进口利润近期较差，对马棕的进口本就偏低（10-11月，马棕进口 10-20 万吨）。对马棕进口冲击存在，但暂时不会非常明显。

印度全年精炼棕榈油进口 200-260 万吨，毛棕进口 550-650 万吨。若全面禁止进口，马来精炼全年出口减少至少 200 万吨，印尼毛棕出口将相应增加 200 多万吨。马棕库存回落或趋向增加，印尼减产叠加生柴需求，国内价格将进一步回升。印尼价格上涨反过来会压缩印度进口意愿，除非印度本土棕榈油短缺，给出进口利润。

对中国，精炼棕榈油为主，毛棕增加，马来及印尼精炼棕榈油出口偏少，价格涨幅不及毛棕，盘面反映也较为谨慎。

分析师：

陈燕杰（油脂油料）

执业资格号：F3024535

投资咨询号：Z0012135

电话：021-22155623

E-mail：[chenyanjie@xhqh.net.cn](mailto:chenyanjie@xhqh.net.cn)

2020 年 1 月 9 日

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。