

印尼强力禁止出口，油脂市场恐慌性上涨

报告要点

为抗击国内通胀，印尼屡次采取政策限制棕油出口。4月28日印尼将全面禁止精炼棕榈油油酸脂的出口，且动用海军来确保出口禁令的实施。鉴于市场对印尼棕油的强大需求，出口禁令导致市场恐慌性采购，价格飙升。中长期则取决于出口禁令的持续时长。

摘要：

路透终端显示，周三，印度尼西亚部署了海军舰艇和数百名人员，包括情报人员，以阻止精炼棕榈油油酸脂的非法运输，距离旨在遏制飙升的食用油价格的出口禁令仅数小时之遥。

实际上，为了抗击国内通胀高企，印尼多次采取措施限制棕油出口。具体看，1月27日，印尼出台国内市场义务（DMO）政策，要求棕榈油出口商必须将计划出口量的20%在国内销售；3月9日将这一比例提高到30%。3月17日印尼取消了DMO政策，改为提高出口费。

印尼2022年5月毛棕榈油出口税与上月持平，维持在每吨200美元，出口专项税levy为每吨375美元。参考价为每吨1657.39美元，上月为每吨1787.5美元。

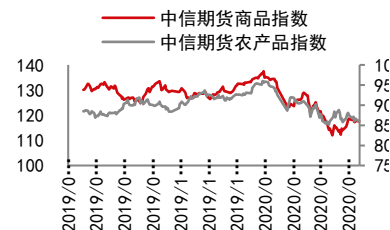
据路透社消息：印度尼西亚总统佐科周五（4.22日）表示，他决定从4月28日起禁止食用油及其原材料的出口，具体日期待定。他说，他将继续监督和评估这项政策，直到印尼拥有“充足且负担得起”的食用油供应。

经印尼农业部部长证实，这一禁令包括精制、漂白和除臭的棕榈油（即RBD，精炼食用棕榈油），不包括毛棕榈油（即CPO）。

由于棕油产区主要集中于马来和印尼，而印尼棕油产量是马来西亚2.8倍，出口是马来的2.1倍。印度尼西亚是当前全球最大的棕榈油生产国。根据印尼棕榈油协会GAKPI数据，印尼2021年精炼食用棕榈油出口2570万吨，占棕榈油出口总量75%，而同期毛棕榈油出口仅274万吨，占比7.98%。今年前两个月，精炼食用棕榈油出口占比79%，同期毛棕榈油仅占2%。显然，印尼出口的棕榈油当中精炼食用棕榈油占最高比重，虽然毛棕榈油免于限制，但出口禁令对国际棕榈油价格冲击依旧显著。短期看，印尼出口禁令刺激市场大涨，中长期价格走势则取决于出口禁令持续时长。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号



农产品组研究团队

李兴彪
从业资格号 F3048193
投资咨询号 Z0013482

王聪颖
010-58135955
wcy@citicsf.com
从业资格号 F0254714
投资咨询号 Z0002180

目 录

摘要:	1
一、 印尼部署海军以确保 28 日精炼棕油出口禁令实施	3
二、 印尼为抗击国内通胀，屡次出台政策限制棕油出口	3
三、 影响：短期刺激市场大涨，中长期取决于出口禁令持续时长	4
免责声明	6

图表目录

图表 1: Eikon 终端显示，印尼部署海军以确保 28 日精炼棕油出口禁令实施	3
图表 2: 印尼抗击通胀路线图	4
图表 3: 印尼棕油供需平衡表	5

一、 印尼部署海军以确保 28 日精炼棕油出口禁令实施

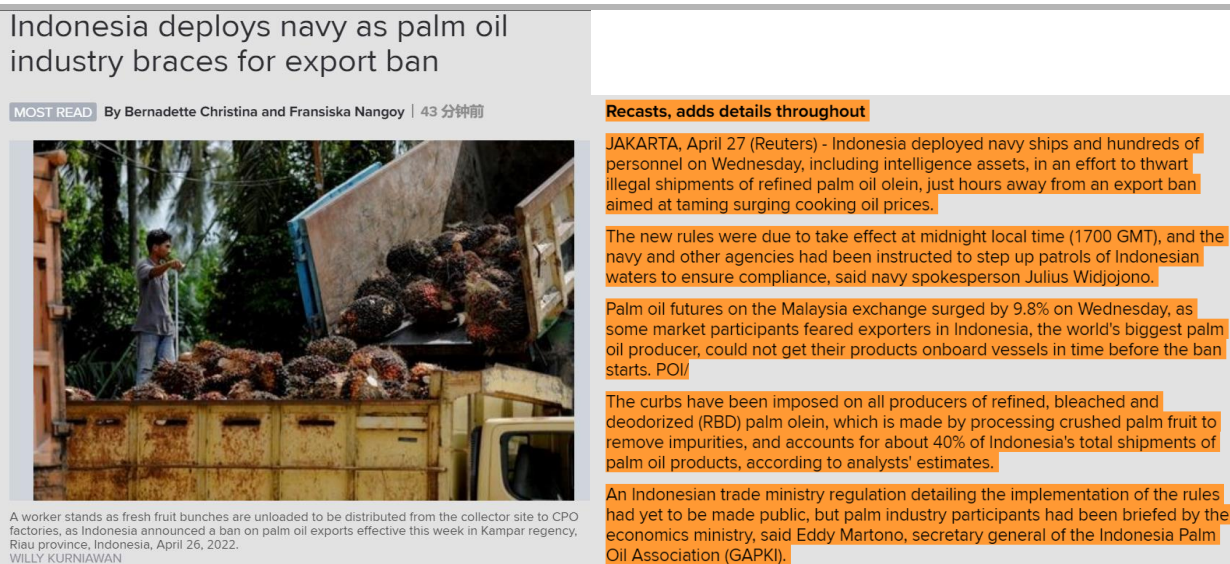
路透终端显示，周三，印度尼西亚部署了海军舰艇和数百名人员，包括情报人员，以阻止精炼棕榈油油酸脂的非法运输，距离旨在遏制飙升的食用油价格的出口禁令仅数小时之遥。

海军发言人 Julius Widjojocono 说，新规定将于当地时间午夜（格林威治标准时间 1700）生效，海军和其他机构已接到指示，加强对印度尼西亚水域的巡逻，以确保遵守规定。

马来西亚交易所（Malaysia exchange）的棕榈油期货周三上涨 9.8%，因为一些市场参与者担心，世界最大的棕榈油生产国印度尼西亚的出口商无法在禁令开始前及时将产品装船。

为确保 28 日出口禁令得以实施，印尼部署海军，为此引发市场恐慌性采购，引发马来西亚棕油报价大涨。

图表1: EiKON 终端显示，印尼部署海军以确保 28 日精炼棕油出口禁令实施



资料来源: Wind 中信期货研究所

二、 印尼为抗击国内通胀，屡次出台政策限制棕油出口

印尼财政部副部长纳萨拉（Suhasi I Nazara）预计，2023 年通货膨胀率可

能会上升至 4%。如果不能将其控制在安全水平，这可能会影响印尼的经济增长。

实际上，为了抗击国内通胀高企，印尼多次采取措施限制棕油出口。具体看：1 月 27 日，印尼出台国内市场义务（DMO）政策，要求棕榈油出口商必须将计划出口量的 20%在国内销售；3 月 9 日将这一比例提高到 30%。3 月 17 日印尼取消了 DMO 政策，改为提高出口费。

印尼 2022 年 5 月毛棕榈油出口税与上月持平，维持在每吨 200 美元，出口专项税 levy 为每吨 375 美元。参考价为每吨 1657.39 美元，上月为每吨 1787.5 美元。

据路透社消息：印度尼西亚总统佐科周五（4.22 日）表示，他决定从 4 月 28 日起禁止食用油及其原材料的出口，具体日期待定。他说，他将继续监督和评估这项政策，直到印尼拥有“充足且负担得起”的食用油供应。

图表2：印尼抗击通胀路线图



资料来源：Wind 中信期货研究所

三、影响：短期刺激市场大涨，中长期取决于出口禁令持续时长

经印尼农业部部长证实，这一禁令包括精制、漂白和除臭的棕榈油（即 RBD，精炼食用棕榈油），不包括毛棕榈油（即 CP0）。

由于棕油产区主要集中于马来和印尼，而印尼棕油产量是马来西亚 2.8 倍，出口是马来的 2.1 倍。印度尼西亚是当前全球最大的棕榈油生产国。根据印尼棕榈油协会 GAKPI 数据，印尼 2021 年精炼食用棕榈油出口 2570 万吨，占棕榈油出口总量 75%，而同期毛棕榈油出口仅 274 万吨，占比 7.98%。今年前两个月，精炼食用棕榈油出口占比 79%，同期毛棕榈油仅占 2%。显然，印尼出口的棕榈油当中精炼食用棕榈油占最高比重，虽然毛棕榈油免于限制，但出口禁令对国际棕榈油价格冲击依旧显著。短期看，印尼出口禁令刺激市场大涨，中

长期价格走势则取决于出口禁令持续时长。

图表3: 印尼棕油供需平衡表

年度	期初库存	产量			进口量	出口量				消费量				期末库存
		棕榈油	棕榈油	小计		棕榈油	棕榈油	其他	小计	食用	生物柴油	其他	小计	
2020	460	456	4704	5159	5	2829	182	387	3401	843	723	170	1735	488
2021	487	443	4689	5130	9	2798	152	405	3367	897	735	213	1844	415

资料来源: Wind 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826。