

印度植物油市场供需及关税政策分析

报告综述

报告综述

印度是全球植物油的重要消费国之一，在人口增量、经济发展和饮食结构影响下，未来印度植物油消费仍具增长潜力。本研究聚焦于印度油脂油料供需格局，着重分析目前的进口情况和关税政策，旨在从供需和政策维度分析印度植物油市场对全球植物油市场的影响。

	A	B	C	D	E	F
1	重要信息					
2						
3	作者：	浙商期货 向博				
4	投资咨询证号：	Z0015359				
5	研究员：	黄治鹏				
6	从业资格证号：	F03117738				
7	本报告完成时间：	2024-09-24				
8						
9						
10						
11						

目录

- 1、印度植物油供需背景
- 2、印度油料供需情况
- 3、印度植物油市场供需分析
- 4、印度植物油进口情况
- 5、印度植物油进口政策分析
- 6、总结

1、印度植物油供需背景

印度植物油供需状况

印度是全球植物油的重要消费国之一，在人口增量、经济发展和饮食结构影响下，未来印度植物油消费仍具增长潜力。

植物油消费种类方面，棕榈油占比最大，其次为豆油和菜油，葵油、棉籽油和花生油消费量相对较低。受制于国内植物油产能，印度油脂市场存在明显的供需缺口，棕榈油进口依赖度近年来逐年下降，但仍接近80%，豆油进口依赖度接近60%，葵油进口依赖度超过70%。这一缺口促使印度政府和企业积极寻求外部供应，出台相关政策措施，以支持国内植物油产业的发展和满足市场需求，加大对全球植物油供需格局扰动持续。

2、印度油料供需情况

印度油料供需情况

油料方面，印度主要油料作物类型丰富，主要以自产为主，直接进口较少。大豆是总供应最多的油料作物，其中自产约1280万吨，少量依赖进口约50万吨。

菜籽是第二大油料作物，近年来菜籽种面不断扩大，产量逐年递增，预计2024/25年度产量将达到1210万吨，且菜籽供应完全依赖自产。

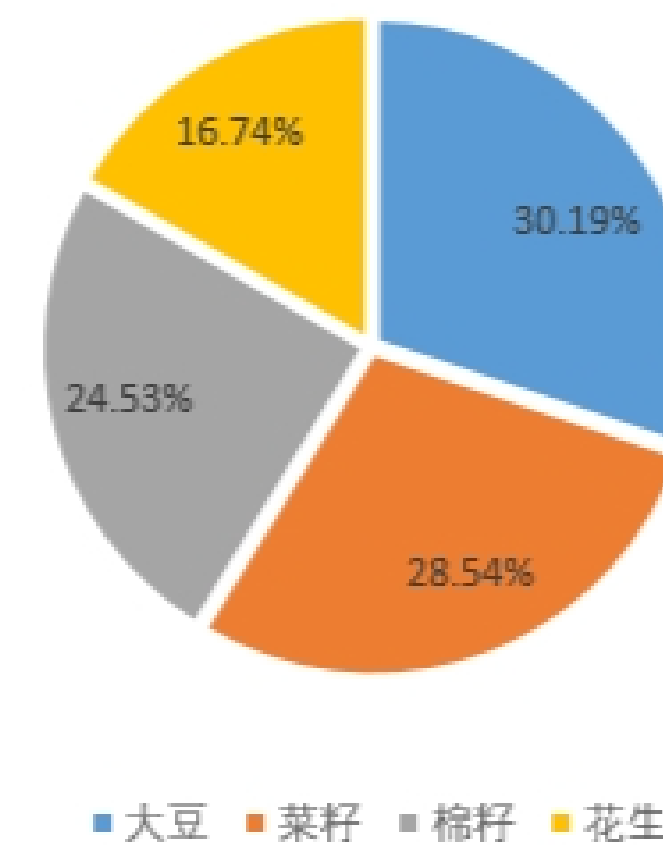
作为世界棉花的主要产区，印度棉籽产量相对较高，预计2024/25年度产量将达1040万吨，也不进口他国棉籽。

花生方面，预计2024/25年度产量达710万吨，进口占比极低，但有少量的出口。

以上四种主要油料作物年产量达到4240万吨，基本以供应印度国内消费市场为主，但由于存在巨大的供需缺口，印度仍需进口植物油作为补充，这与中国有所不同，印在进口政策上鼓励直接进口油脂，并抑制进口油料。消费方面，印度油料主要用于压榨生产植物油，少量用于直接食用，花生直接食用占比较其他作物相对较大。

印度主要油料产量占比

印度主要油料产量占比



■大豆 ■菜籽 ■棉籽 ■花生

数据来源：USDA

2、印度油料供需情况

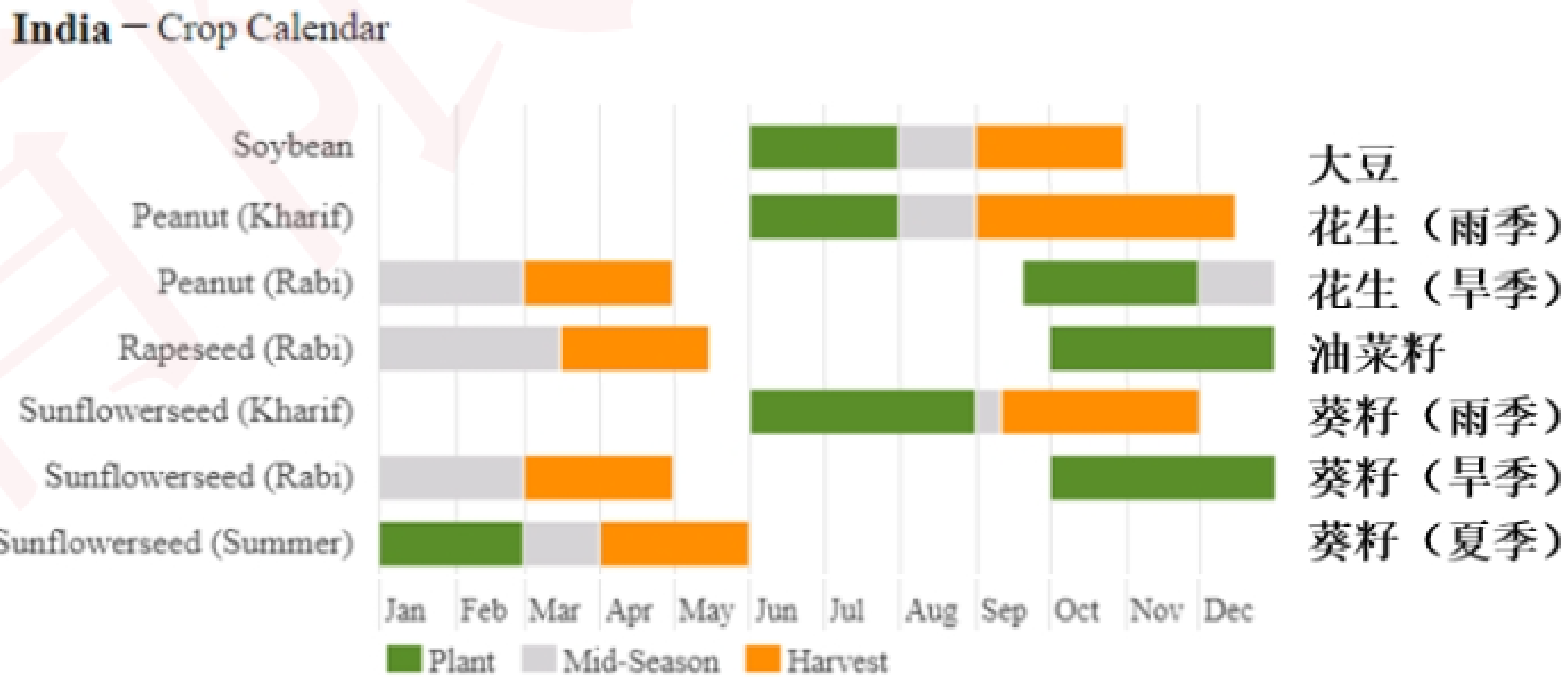
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	
1	印度油料供需平衡表（千吨）																	
2			产量	进口	总供应	出口	压榨	食物消费	总消费	期末库存	库消比							
3	大豆	20/21	10,456	548	11,342	32	10000	490	11,190	120	1.07%							
4		21/22	11,889	555	12,564	61	8500	660	11,010	1493	13.49%							
5		22/23	12,411	702	14,606	22	10300	800	13,000	1584	12.16%							
6		23/24	11,875	700	14,159	50	11300	700	13,200	909	6.86%							
7		24/25	12,800	500	14,209	50	11000	775	13,175	984	7.44%							
8	菜籽	20/21	8,600	0	8,869	0	7600	350	8,300	569	6.86%							
9		21/22	11,100	0	11,669	0	9750	650	10,950	719	6.57%							
10		22/23	11,200	0	11,919	0	10100	650	11,300	619	5.48%							
11		23/24	11,600	0	12,219	0	10450	650	11,650	569	4.88%							
12		24/25	12,100	0	12,669	0	10700	725	12,025	644	5.36%							
13	棉籽	20/21	11,675	0	12,125	1	9750	0	11,674	450	3.85%							
14		21/22	10,316	1	10,767	0	9000	0	10,357	410	3.96%							
15		22/23	11,166	0	11,576	0	9500	0	11,200	376	3.36%							
16		23/24	11,123	0	11,499	0	9400	0	11,025	474	4.30%							
17		24/25	10,401	0	10,875	0	9200	0	10,495	380	3.62%							
18	花生	20/21	7,300	2	7,620	881	3900	1450	6,150	589	8.38%							
19		21/22	8,700	2	9,291	718	3855	1550	7,905	668	7.75%							
20		22/23	6,300	4	6,972	1044	3700	1600	5,600	328	4.94%							
21		23/24	6,000	2	6,330	850	3400	1500	5,175	305	5.06%							
22		24/25	7,100	2	7,407	975	3800	1700	6,075	357	5.06%							
23	合计	20/21	38,031	550	39,956	914	31,250	2,290	37,314	1,728	4.52%							
24		21/22	42,005	558	44,291	779	31,105	2,860	40,222	3,290	8.02%							
25		22/23	41,077	706	45,073	1,066	33,600	3,050	41,100	2,907	6.89%							
26		23/24	40,598	702	44,207	900	34,550	2,850	41,050	2,257	5.38%							
27		24/25	42,401	502	45,160	1,025	34,700	3,200	41,770	2,365	5.53%							
28	数据来源：USDA																	
29																		
30																		

印度油料作物情况

印度油料作物情况			
作物	生长周期	种植区域	主产邦
大豆	6-7月播种，9-11月收获	中部区域	中央邦（44%）、马哈拉施特拉邦（39%）和拉贾斯坦邦（8%）
菜籽	10-12月播种，次年3-5月收获	北部区域	拉贾斯坦邦（43%）、哈尔亚纳邦（12%）、北方邦（10%）和中央邦（10%）
棉花	5-7月播种，9-次年1月收获	分为西部，北部、中部和南部三个区域	古吉拉特邦（27%）、马哈拉施特拉邦（21%）、泰伦加纳邦（17%）、哈尔亚纳邦（7%）和拉贾斯坦邦（7%）
花生	分旱季花生和雨季花生：旱季9-11月播种，3-5月收获；雨季6-7月播种，9-10月收获	南部和西部区域	古吉拉特邦（42%）、拉贾斯坦邦（17%）和南部的泰米尔纳德邦（11%）
油棕	全年可收获，4-10月增产季，11-次年3月减产季	东南部	安得拉邦（87%）、特伦甘纳邦（10%）、喀拉拉邦（3%）

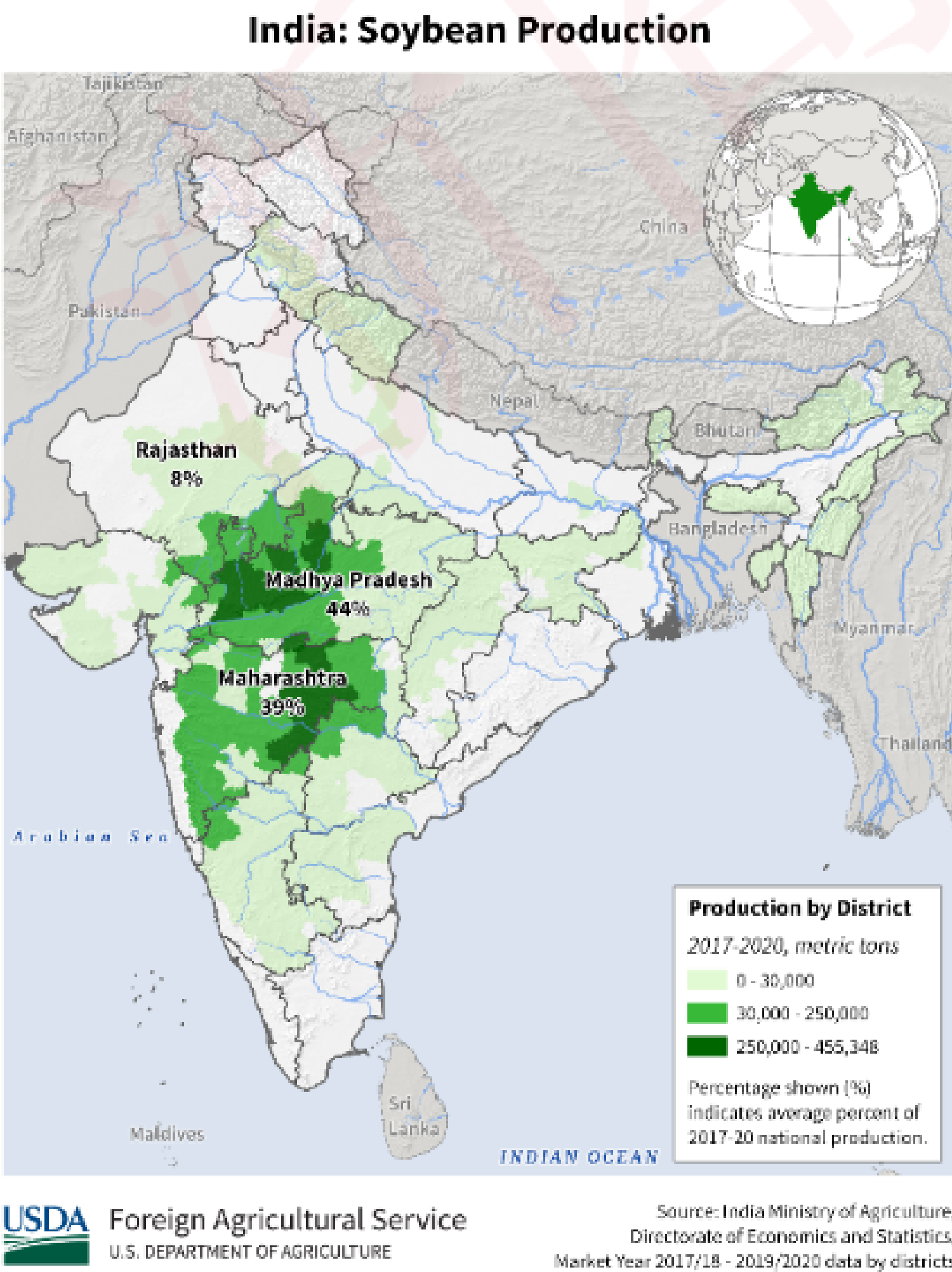
资料来源：USDA

印度油料作物生长周期

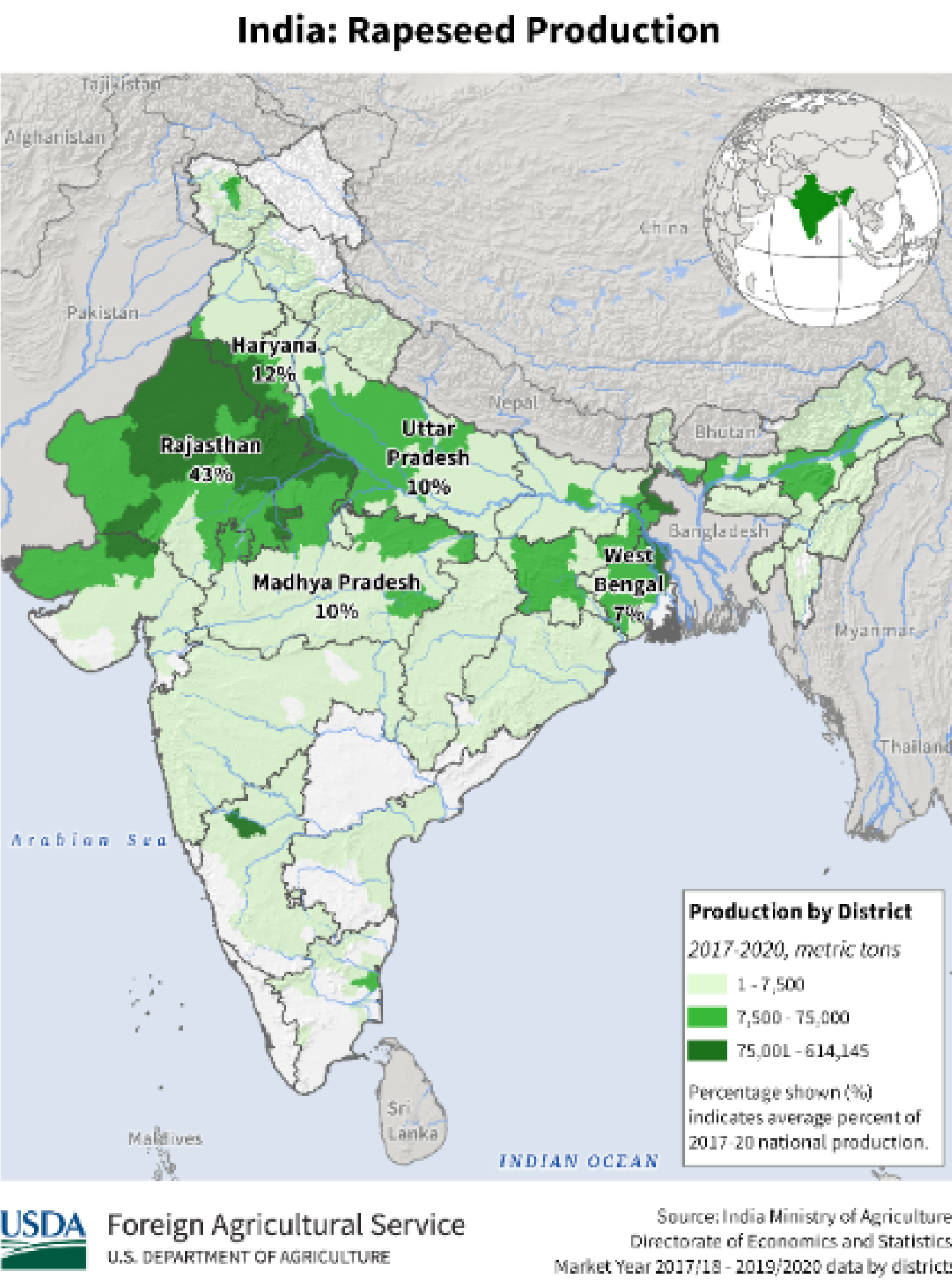


资料来源：USDA

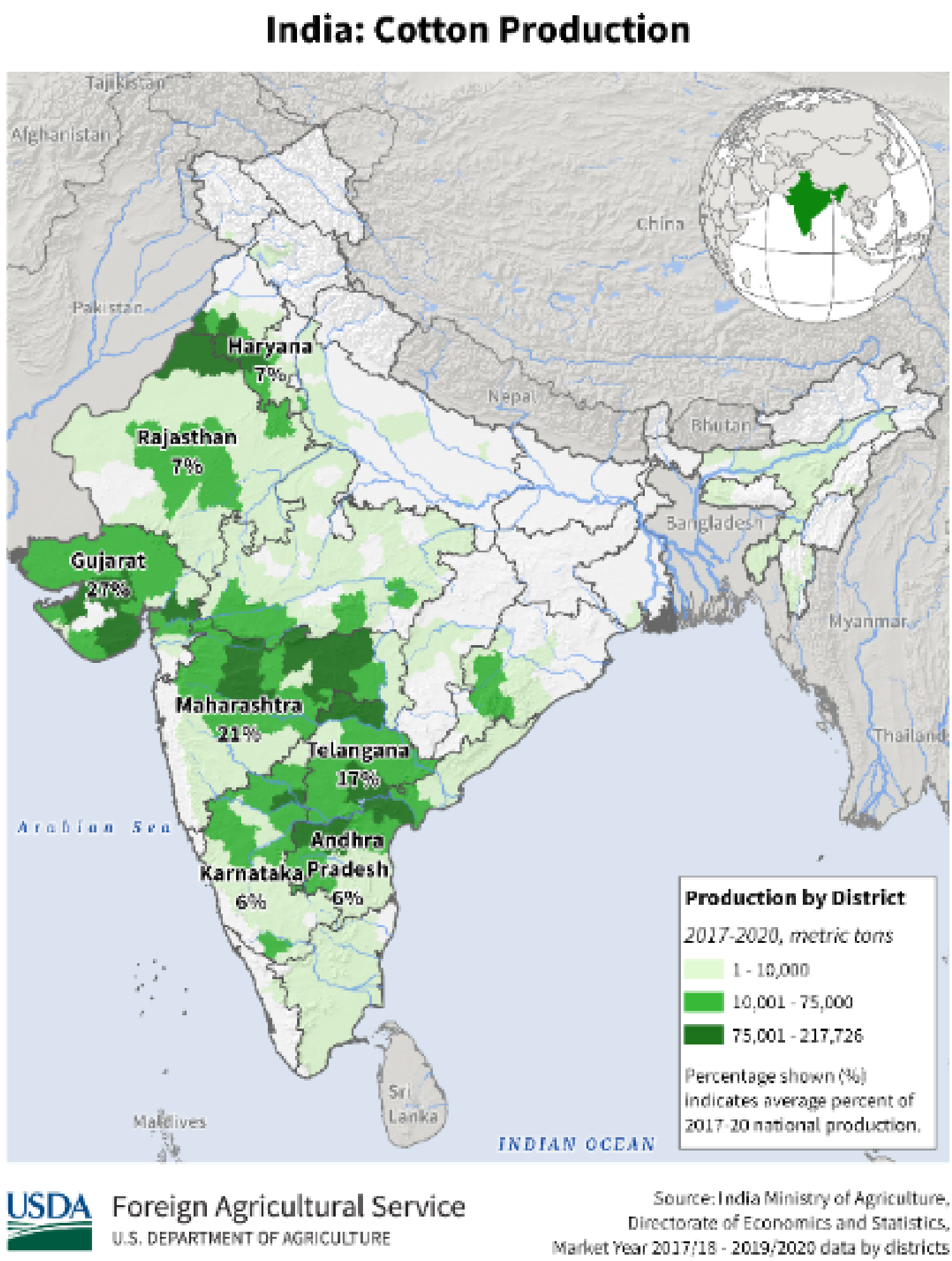
印度大豆种植分布



印度菜籽种植分布

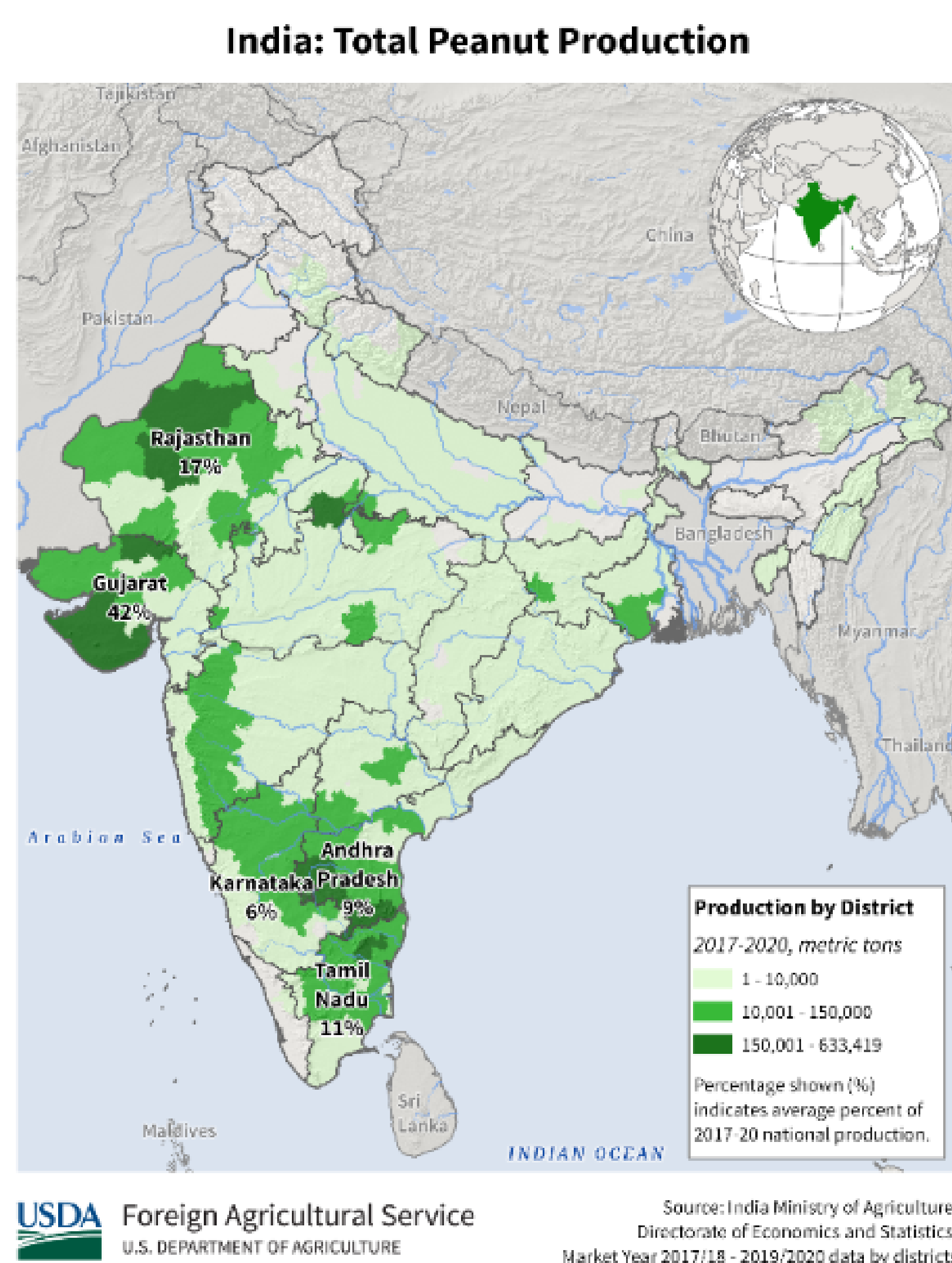


印度棉花种植分布

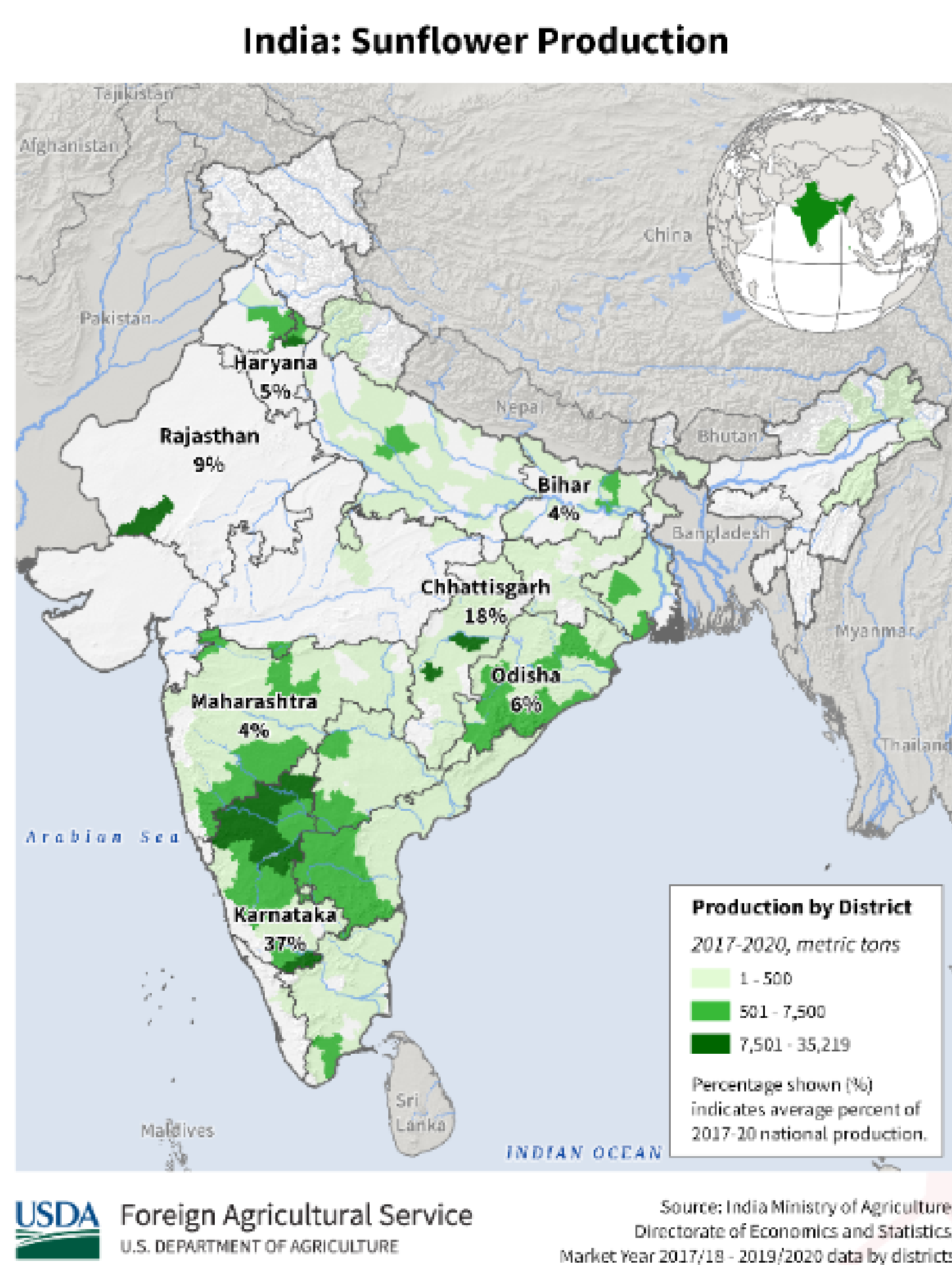


2、印度油料供需情况

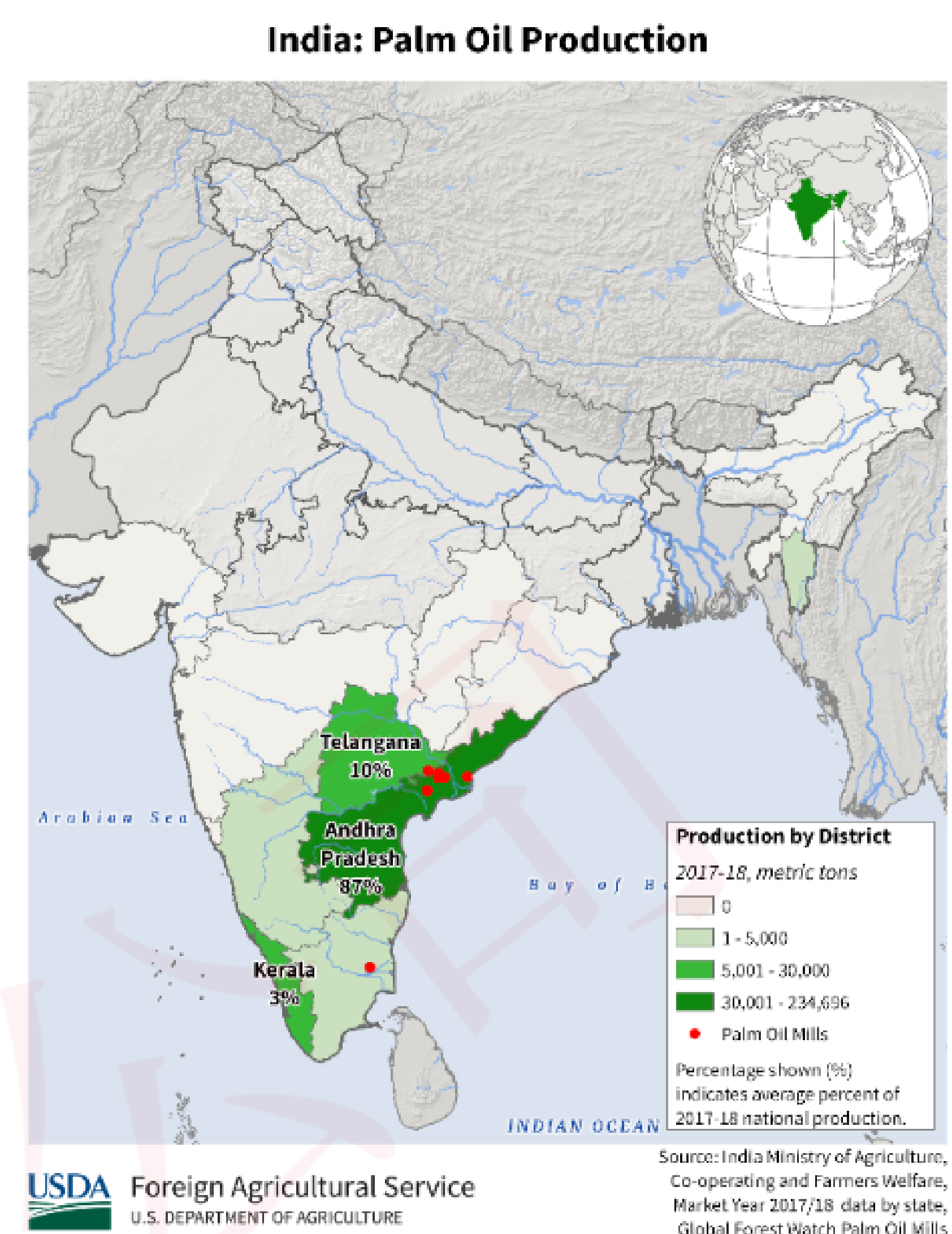
印度花生种植分布



印度葵籽种植分布



印度油棕种植分布



3、印度植物油市场供需分析

印度植物油供需

印度植物油供应方面，棕榈油、豆油和菜油是主要油脂，葵油、棉籽油和花生油作为补充油脂供应量也十分可观。

【棕榈油】棕榈油是印尼供需均排名第一的油脂。印度棕榈油供应主要来自于进口，近年来进口量整体呈增长趋势，预计2024/25年度达960万吨，进口依赖度达到78%左右水平。印度本国东南部安得拉邦等地区能够生产棕榈油，年产量在30万吨左右水平，远不及国内需求增量。近年来，印度政府为推动国家食用油自给自足计划，设定了印度国家食用油-油棕榈任务（NMEO-OP）目标，并计划通过扩大种植面积、提高单产和优化产业布局等方式来实现这些目标，将在印度东北地区 and 尼科巴群岛等地，大力发展油棕榈种植。近日，印度最大的棕榈油生产商Godrej Agrovet公司公开表示，去年油棕种植面积增加到37.5万公顷，今年可能会再增加8万到10万公顷。且随着种植面积扩大，到2030/31年度，印度棕榈油产量可能会从目前每年40万吨跃升至120万至150万吨。消费方面，棕榈油同样是印度国内第一大消费油脂，且近年来棕榈油消费量逐年增长。

【豆油】豆油是印度国内供需仅次于棕榈油的第二大油脂，2024/25年度总供应量预计达590万吨左右，其中200万吨左右来自国内大豆压榨，占比约20%，350万吨左右来自国外直接进口，占比约60%。消费方面，豆油消费波动受全球大豆及豆油价格的影响波动较大，近年来维持在500万吨以上水平。

【菜油】菜油不依赖于国外进口。由于菜油价格相对豆棕较高，消费量也相对受限，且印度国内菜籽种植面积较大，基本能够满足国内压榨需求，且近年来随着菜籽产量的增长，菜油压榨产量也在逐年提升，预计2024/25年度达407万吨，基本不依赖于国外菜油进口。消费方面，随着产量的增长，印度国内菜油消费量也逐年递增，预计2024/25年度达408万吨，且基本以食用消费为主。

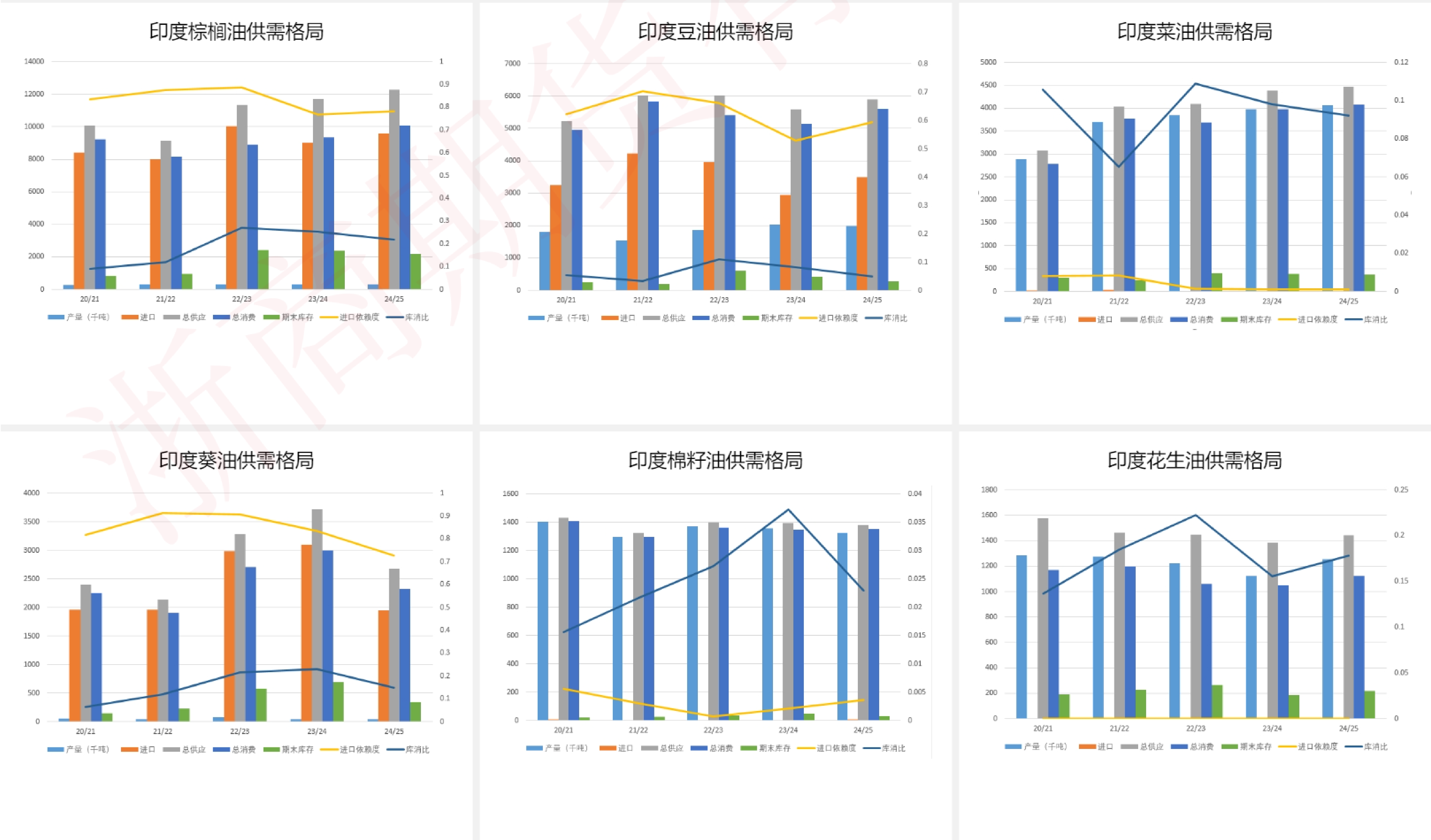
【葵油】与菜油相反，印度葵油主要以进口为主，近年来由于结转库存相对较高，进口依赖度有所下滑，预计2024/25年度仍维持在72%左右水平。葵油的进口极大程度取决于葵油价格，近年来，俄乌冲突持续下，黑海低价葵油持续冲击印度植物油市场，葵油进口增量明显，替代部分棕榈油及豆油的进口。

【棉籽油】棉籽作为棉花种植的次要产品，同样有较强的植物油压榨潜能，近年来棉籽油产量随着棉花种植面积波动，产量基本维持在130万吨左右水平，基本满足印度国内棉籽油需求。

【花生】与棉籽油类似，印度花生油也基本以自产自销为主，预计2024/25年度产量达125.6万吨，消费量达112.5万吨。

3、印度植物油市场供需分析

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
1	印度植物油供需平衡表（千吨）																	
2			产量	进口	总供应	占油脂总供应比	进口依赖度	出口	工业消费	食物消费	总消费	期末库存	库消比					
3	棕榈油	20/21	272	8,411	10,069	42.34%	83.53%	1	375	8,850	9,225	843	9.14%					
4		21/22	291	8,004	9,138	37.88%	87.59%	16	350	7,800	8,150	972	11.90%					
5		22/23	305	10,045	11,322	41.08%	88.72%	3	600	8,300	8,900	2,419	27.17%					
6		23/24	305	9,000	11,724	41.60%	76.77%	3	650	8,700	9,350	2,371	25.35%					
7		24/25	305	9,600	12,276	43.62%	78.20%	3	650	9,425	10,075	2,198	21.81%					
8	豆油	20/21	1,800	3,251	5,226	21.97%	62.21%	11	0	4,950	4,950	265	5.34%					
9		21/22	1,530	4,231	6,026	24.98%	70.21%	15	0	5,825	5,825	186	3.18%					
10		22/23	1,854	3,968	6,008	21.80%	66.05%	11	0	5,400	5,400	597	11.03%					
11		23/24	2,034	2,950	5,581	19.80%	52.86%	15	0	5,150	5,150	416	8.05%					
12		24/25	1,980	3,500	5,896	20.95%	59.36%	15	0	5,600	5,600	281	5.00%					
13	菜油	20/21	2,888	25	3,082	12.96%	0.81%	7	80	2,700	2,780	295	10.58%					
14		21/22	3,705	34	4,034	16.72%	0.84%	7	80	3,700	3,780	247	6.52%					
15		22/23	3,840	6	4,093	14.85%	0.15%	11	80	3,600	3,680	402	10.89%					
16		23/24	3,975	5	4,382	15.55%	0.11%	10	80	3,900	3,980	392	9.82%					
17		24/25	4,070	5	4,467	15.87%	0.11%	10	80	4,000	4,080	377	9.22%					
18	葵油	20/21	49	1,958	2,397	10.08%	81.69%	4	0	2,250	2,250	143	6.34%					
19		21/22	41	1,956	2,140	8.87%	91.40%	10	0	1,900	1,900	230	12.04%					
20		22/23	71	2,988	3,289	11.93%	90.85%	9	0	2,700	2,700	580	21.41%					
21		23/24	36	3,100	3,716	13.18%	83.42%	20	0	3,000	3,000	696	23.05%					
22		24/25	36	1,950	2,682	9.53%	72.71%	10	0	2,325	2,325	347	14.86%					
23	棉籽油	20/21	1,405	8	1,430	6.01%	0.56%	0	48	1,360	1,408	22	1.56%					
24		21/22	1,297	4	1,323	5.48%	0.30%	0	45	1,250	1,295	28	2.16%					
25		22/23	1,369	1	1,398	5.07%	0.07%	0	46	1,315	1,361	37	2.72%					
26		23/24	1,355	3	1,395	4.95%	0.22%	0	55	1,290	1,345	50	3.72%					
27		24/25	1,326	5	1,381	4.91%	0.36%	0	40	1,310	1,350	31	2.30%					
28	花生油	20/21	1,283	0	1,578	6.64%	0.00%	218	10	1,160	1,170	190	13.69%					
29		21/22	1,273	0	1,463	6.06%	0.00%	40	10	1,185	1,195	228	18.46%					
30		22/23	1,221	0	1,449	5.26%	0.00%	125	10	1,050	1,060	264	22.28%					
31		23/24	1,123	0	1,387	4.92%	0.00%	150	10	1,040	1,050	187	15.58%					
32		24/25	1,256	0	1,443	5.13%	0.00%	100	10	1,115	1,125	218	17.80%					
33	合计	20/21	7,697	13,653	23,782		57.41%	241	513	21,270	21,783	1,758	7.98%					
34		21/22	8,137	14,229	24,124		58.98%	88	485	21,660	22,145	1,891	8.51%					
35		22/23	8,660	17,008	27,559		61.71%	159	736	22,365	23,101	4,299	18.48%					
36		23/24	8,828	15,058	28,185		53.43%	198	795	23,080	23,875	4,112	17.08%					
37		24/25	8,973	15,060	28,145		53.51%	138	780	23,775	24,555	3,452	13.98%					
38	数据来源：USDA																	
39																		
40																		
41																		
42																		



4、印度植物油进口情况

印度植物油年度进口情况

印度作为世界上最大的植物油进口国，其植物油进口格局具有多样性和复杂性，进口的植物油种类主要是棕榈油、豆油和葵花籽油，这些植物油在印度国内的消费市场中占据重要地位。

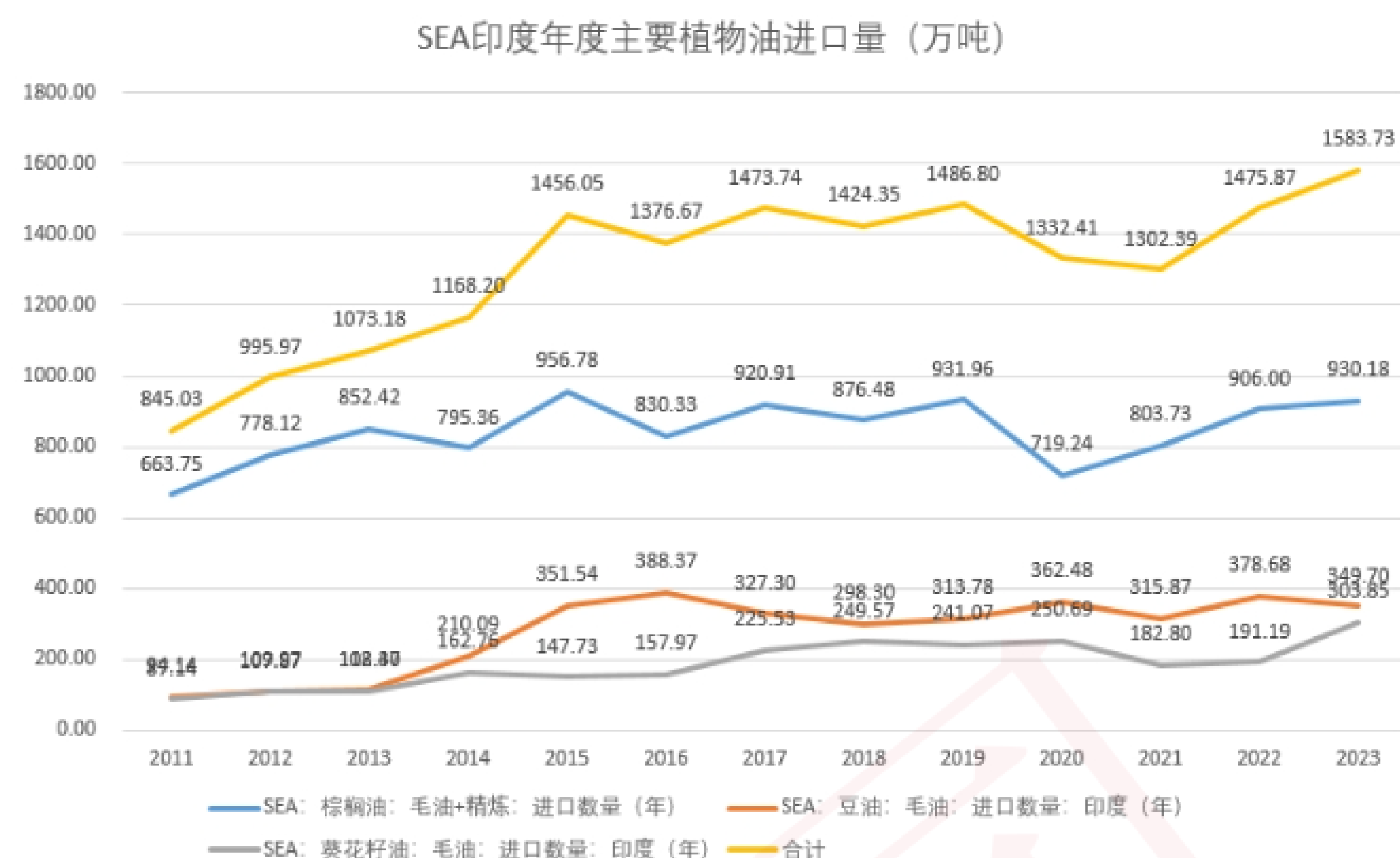
年度进口量上看，据印度萃取协会(SEAI)数据显示，近十年来，印度的植物油进口量呈现波动上升的趋势，这主要是由于印度国内植物油消费需求的不断增长以及国内生产能力的相对不足。2023年1-12月印度进口棕榈油（毛油+精炼）930.18万吨，毛豆油349.7万吨，毛葵油303.85万吨，合计进口1583.73万吨，较2022年增长7.3%，主要是来自于葵油进口增量显著。2020-2021年出现小幅下滑主要是由于印度政府在2020年对棕榈油进口实施了一系列政策调整，将精炼棕榈油的进口从“自由进口”改为“限制进口”，导致了进口量的下滑。

进口来源国上看，棕榈油方面，印度主要从印度尼西亚、马来西亚等东南亚国家进口，且由于距离进口国较近，在棕榈油性价比表现良好时，棕榈油是印度进口的首选油脂。

豆油方面，印度主要从阿根廷、巴西等南美国家进口，这些国家的大豆产量丰富，压榨工艺发达，为印度提供了稳定的豆油供应。

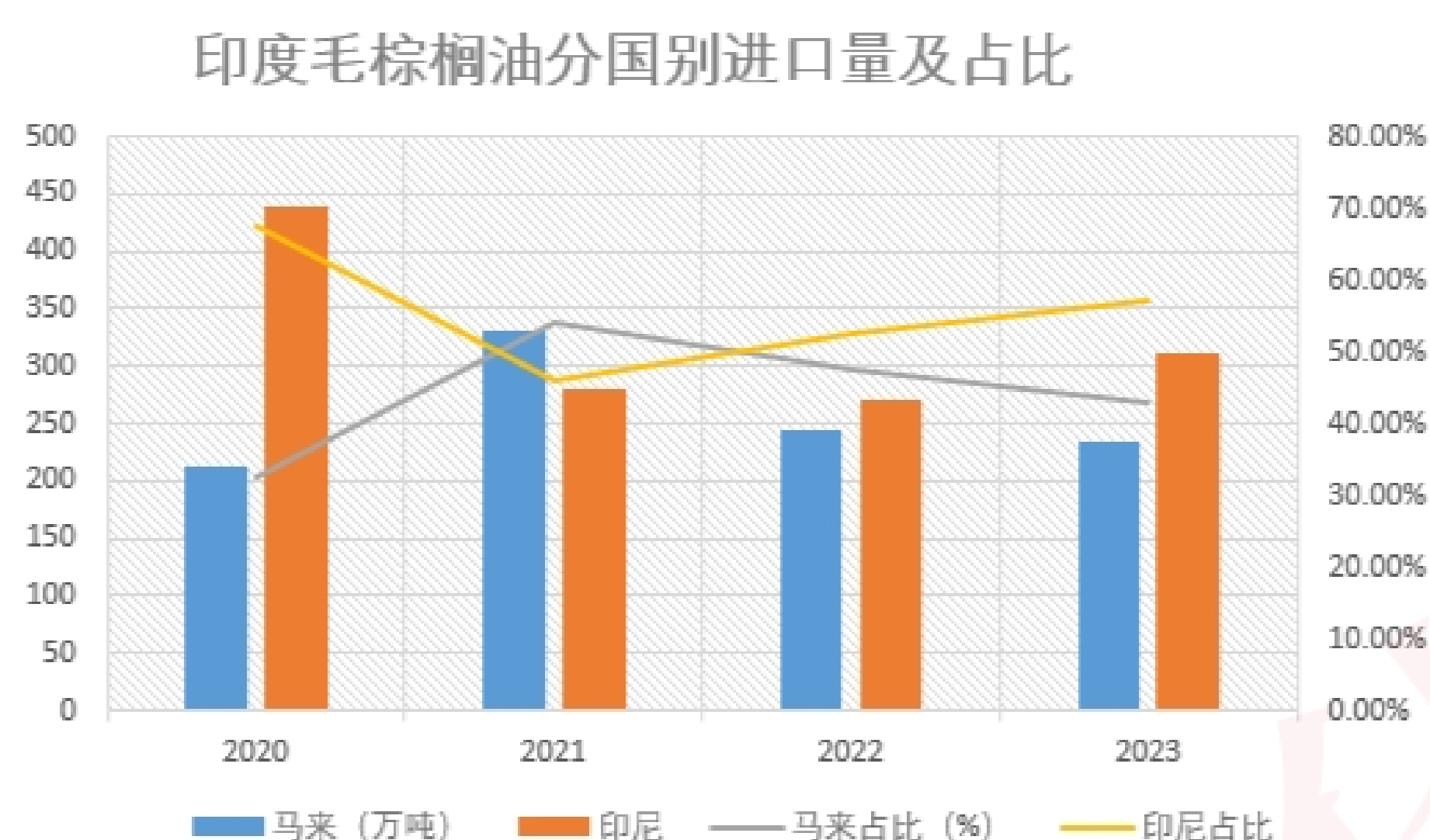
葵油方面，印度进口主要来自俄罗斯、乌克兰等国家，这些国家是葵花籽的主要生产国。印度葵油进口较大程度取决于其性价比。近年来，俄乌冲突持续下，印度

SEAI印度年度主要植物油进口量（万吨）



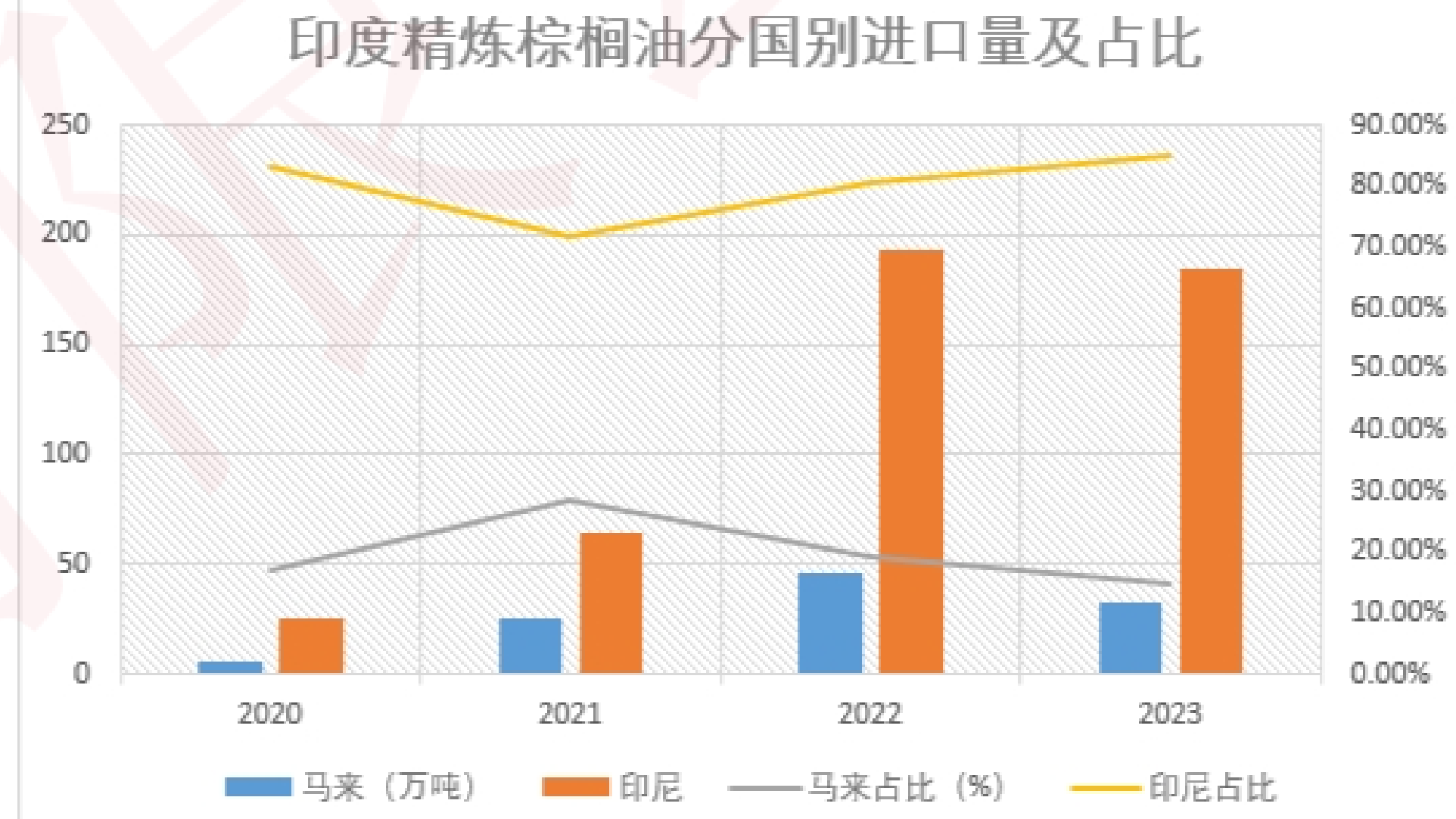
数据来源: SEAI

印度毛棕榈油分国别进口量及占比



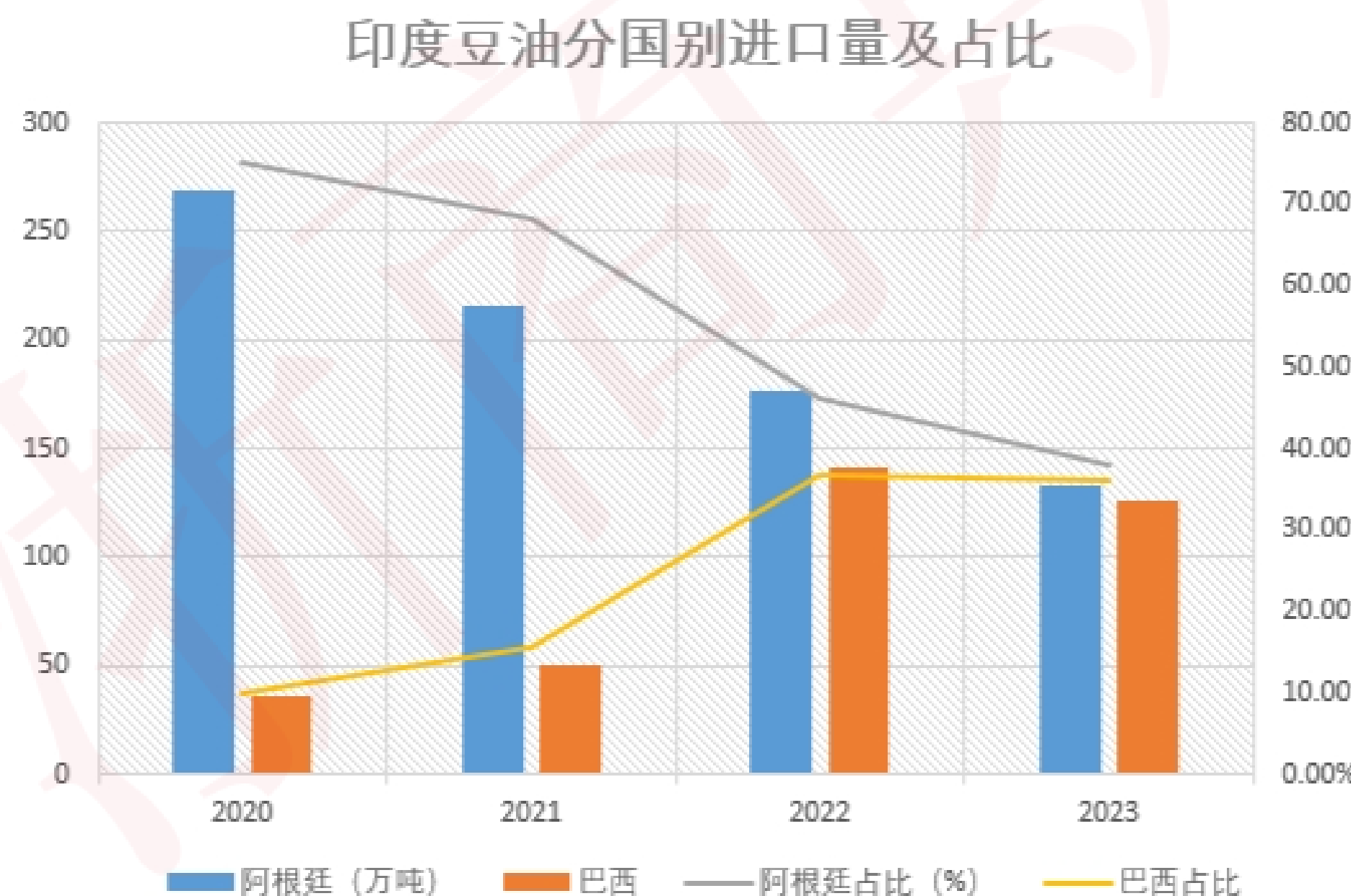
数据来源: 印度工商部

印度精炼棕榈油分国别进口量及占比



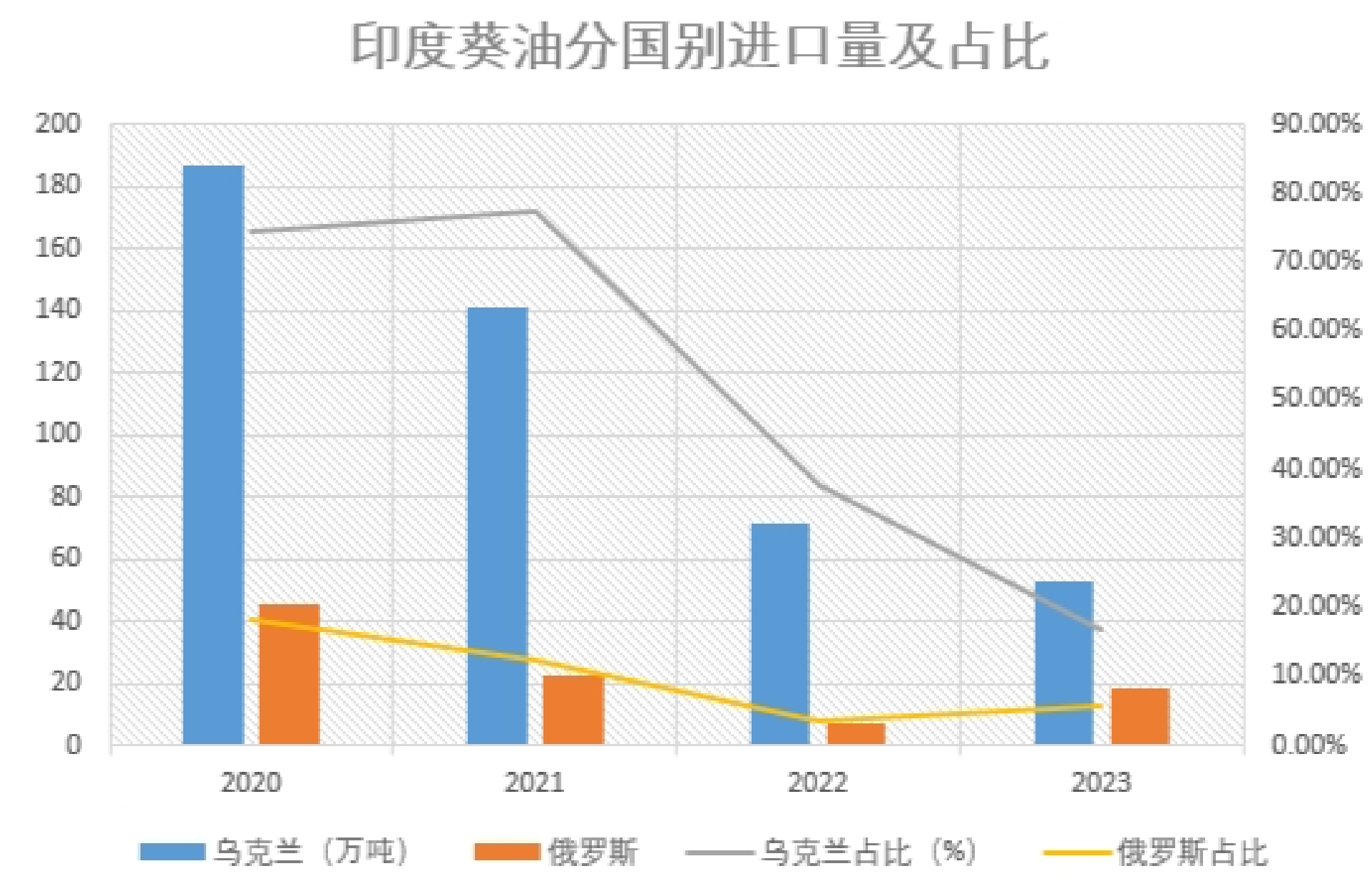
数据来源: 印度工商部

印度豆油分国别进口量及占比



数据来源: 印度工商部

印度葵油分国别进口量及占比



数据来源: 印度工商部

4、印度植物油进口情况

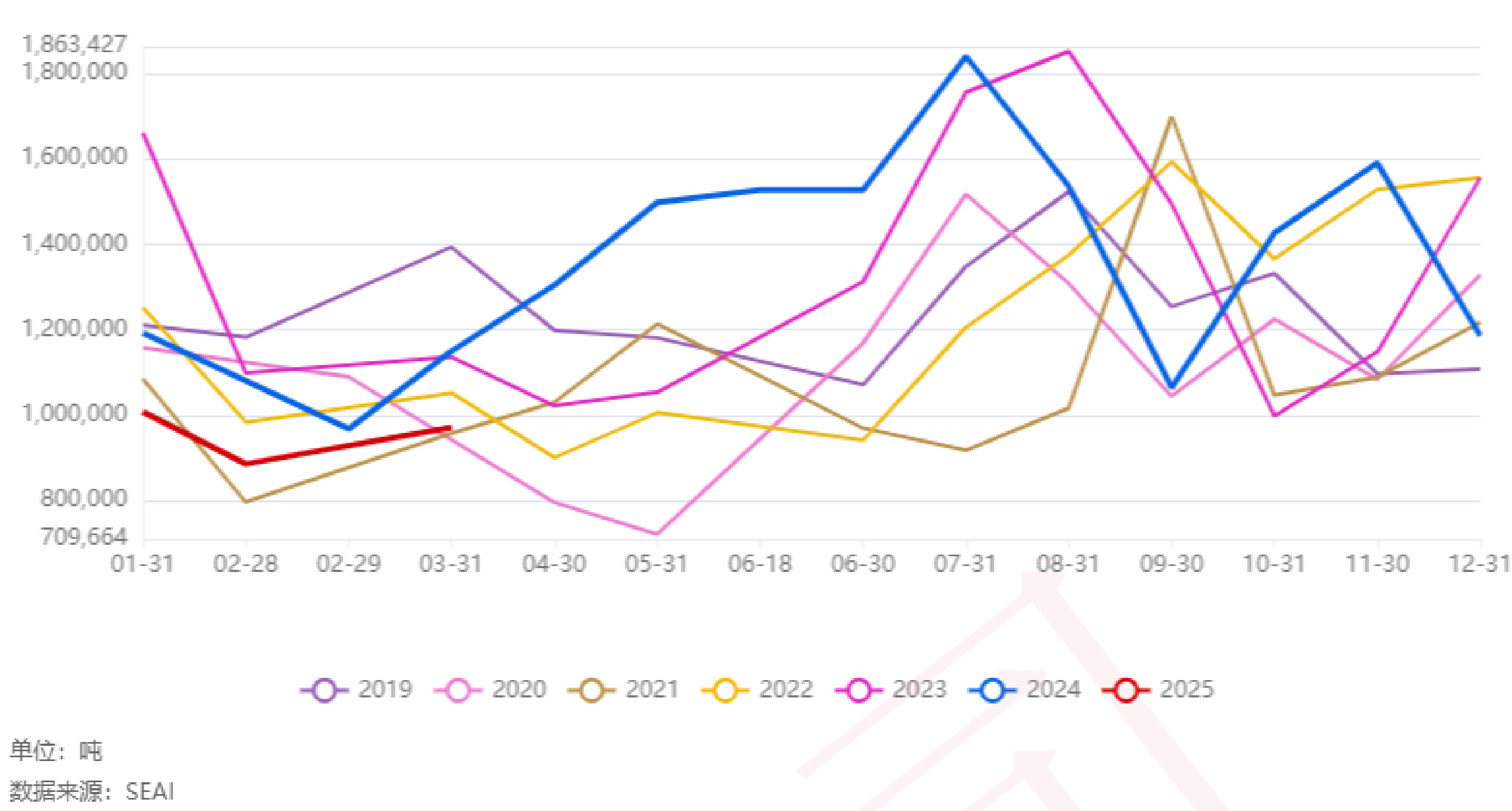
印度植物油月度进口情况

月度进口量看，印度植物油进口也具有明显的季节性，通常7-9月是全年进口高峰期，年底12月-次年1月是第二高峰期，主要还是由于供求供应的季节性影响。

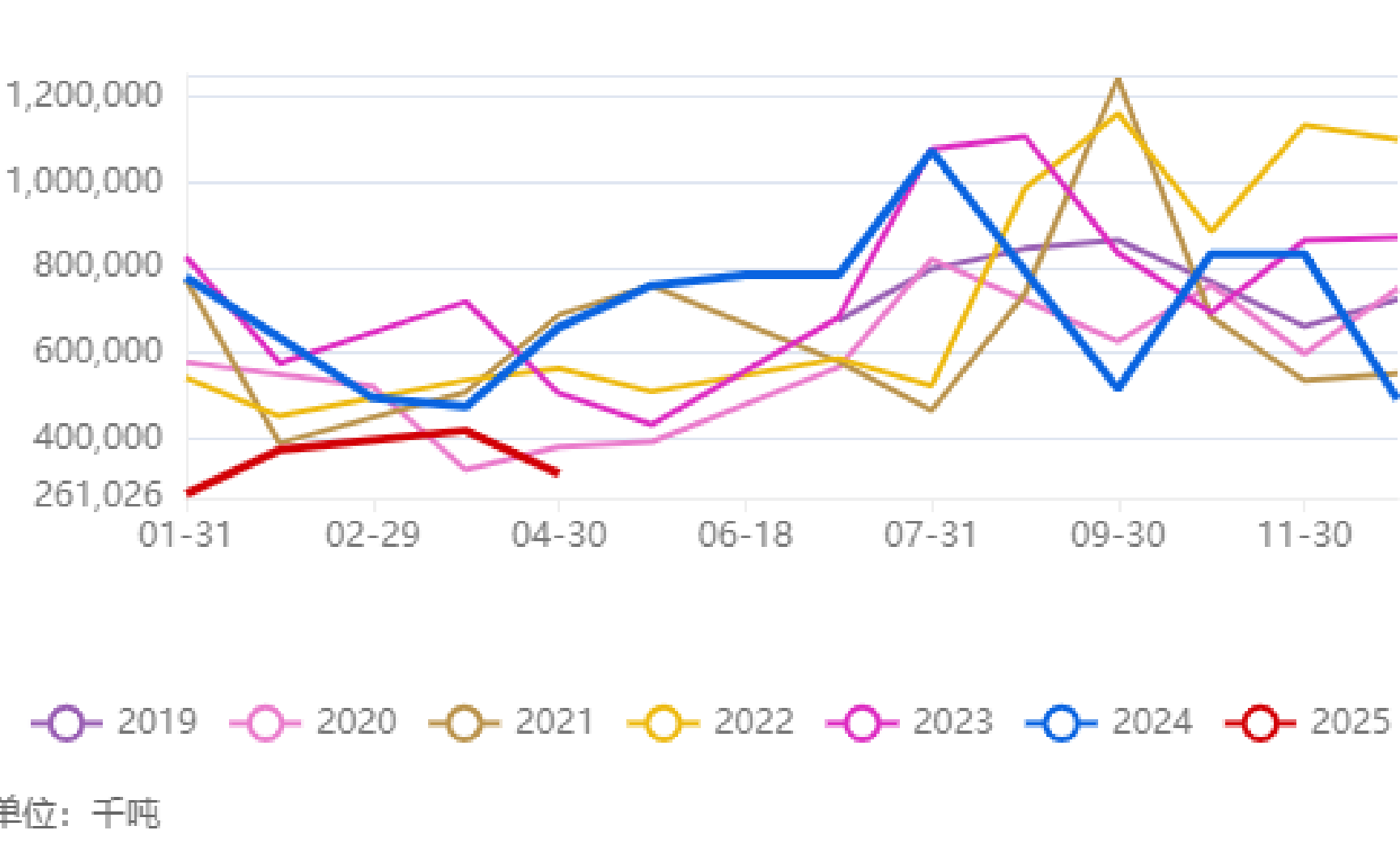
7-9月正处于印尼和马来棕榈油增产季，价格相对承压，印度通常在此时大量进口棕榈油，且南美大豆5-6月也就进入收获期，巴西和阿根廷豆油出口逐步上量，加上两个月左右的船期，印度也通常在7-9月份迎来国内豆油进口的高峰期。年底12月-次年1月则主要是在棕榈油和葵油的进口上有所增长，12月-1月印度通常会在主产区进入去库前期阶段补库，叠加此时来自乌克兰和俄罗斯的葵油进口通常表现相对较好。

另外，印度国内的主要节假日前备货也是影响油脂进口节奏的重要因素，同时也是市场炒作印度油脂需求的重要时间节点，主要的节假日包括每年二季度的斋月和四季度（10月或11月）的排灯节。油脂备货通常体现在棕榈油和葵油上，主要因为进口的便利性以及性价比。

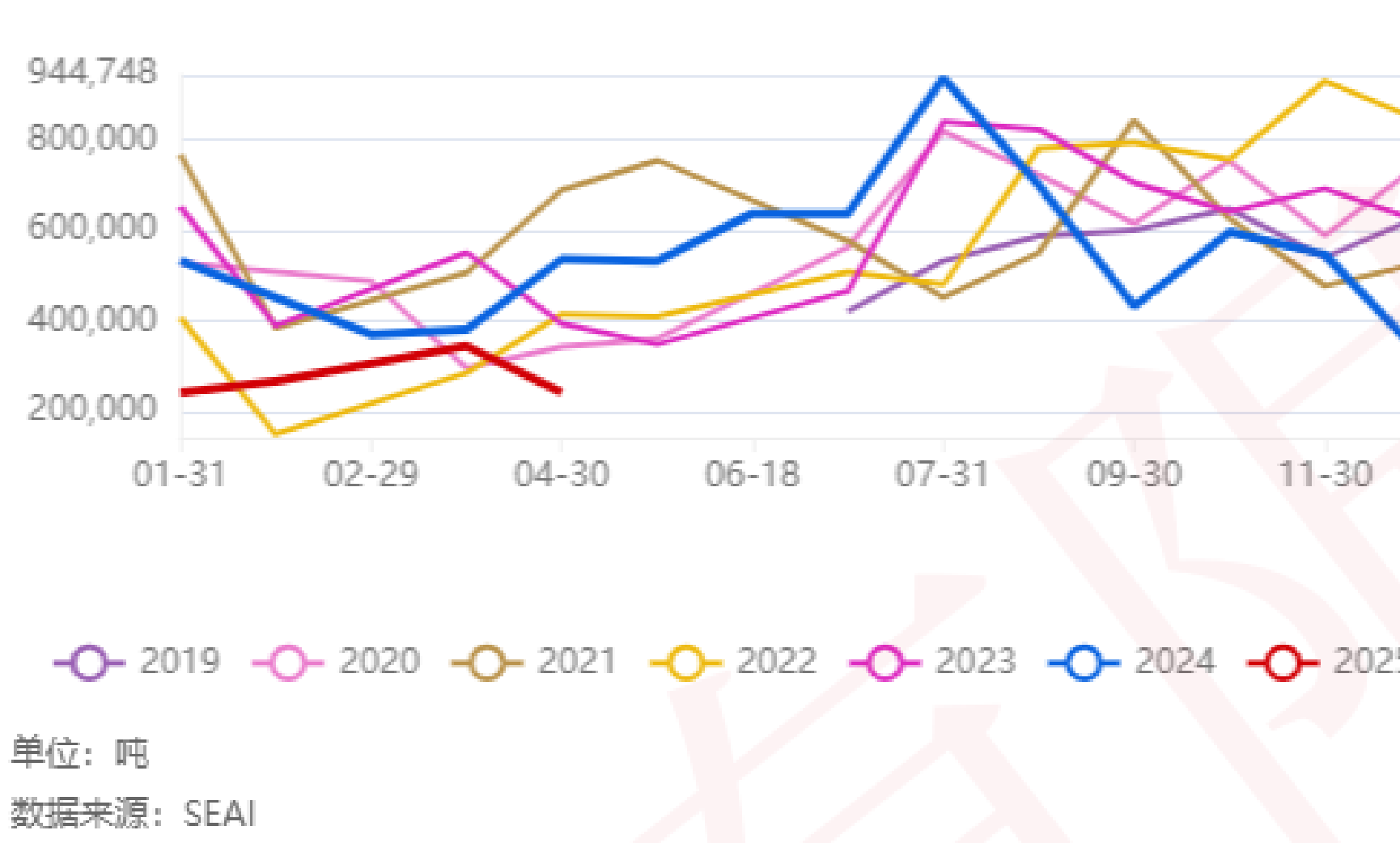
印度植物油月度进口量_食用 2025-03-31



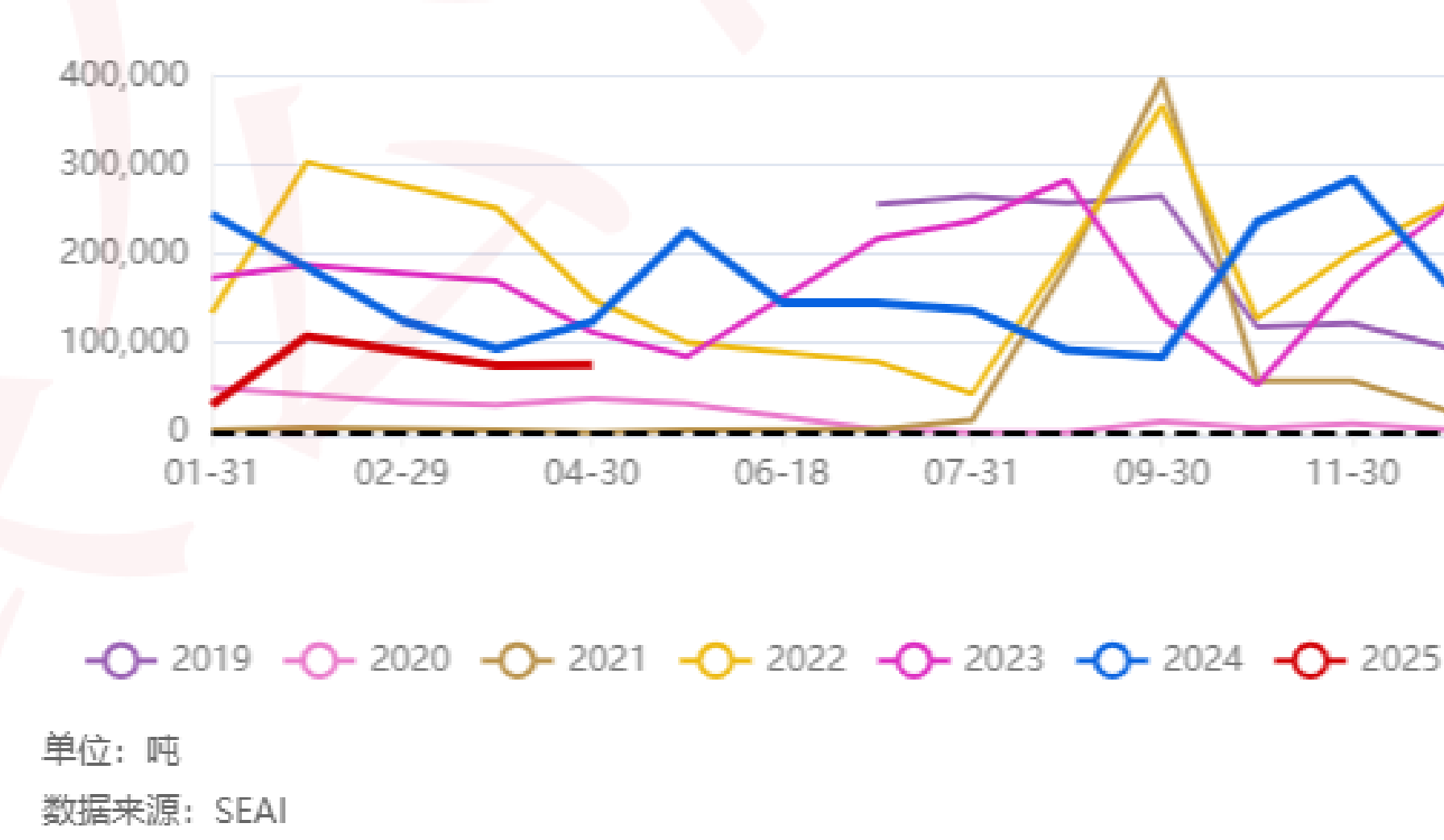
印度植物油月度进口量_棕榈毛油+精炼 2025-04-30



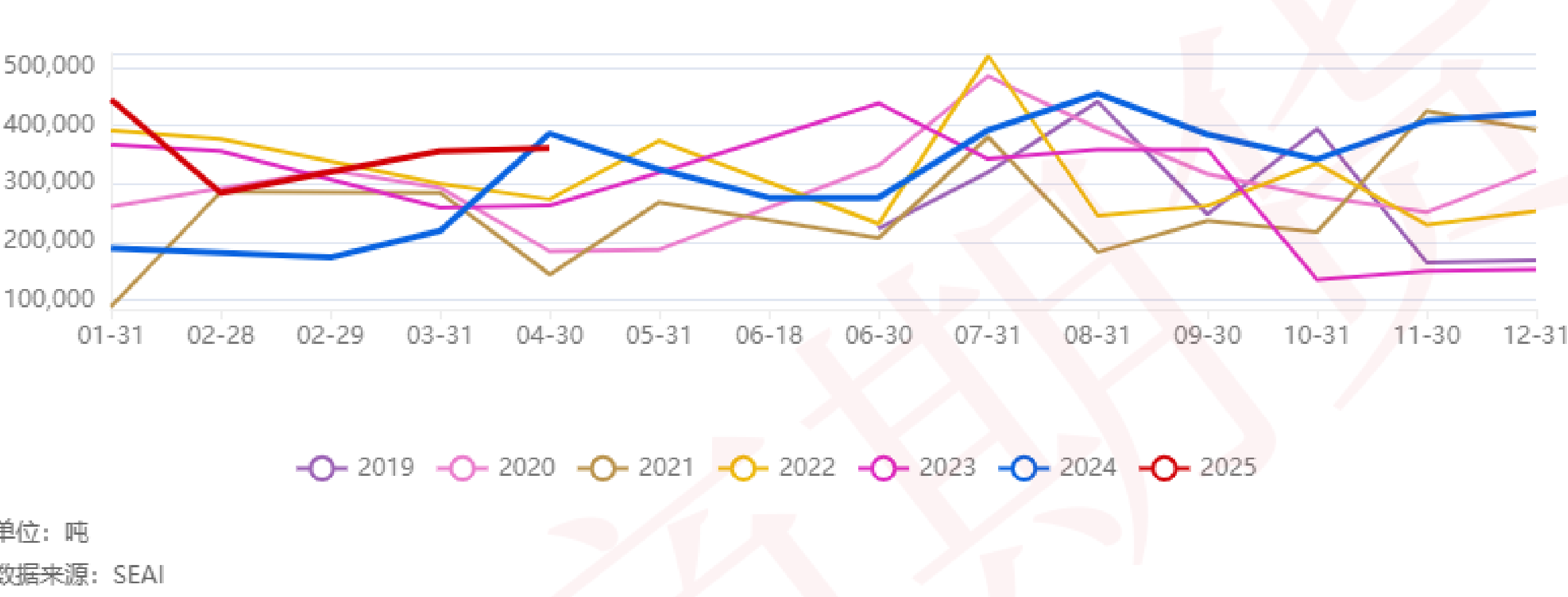
印度植物油月度进口量_毛棕榈油 2025-04-30



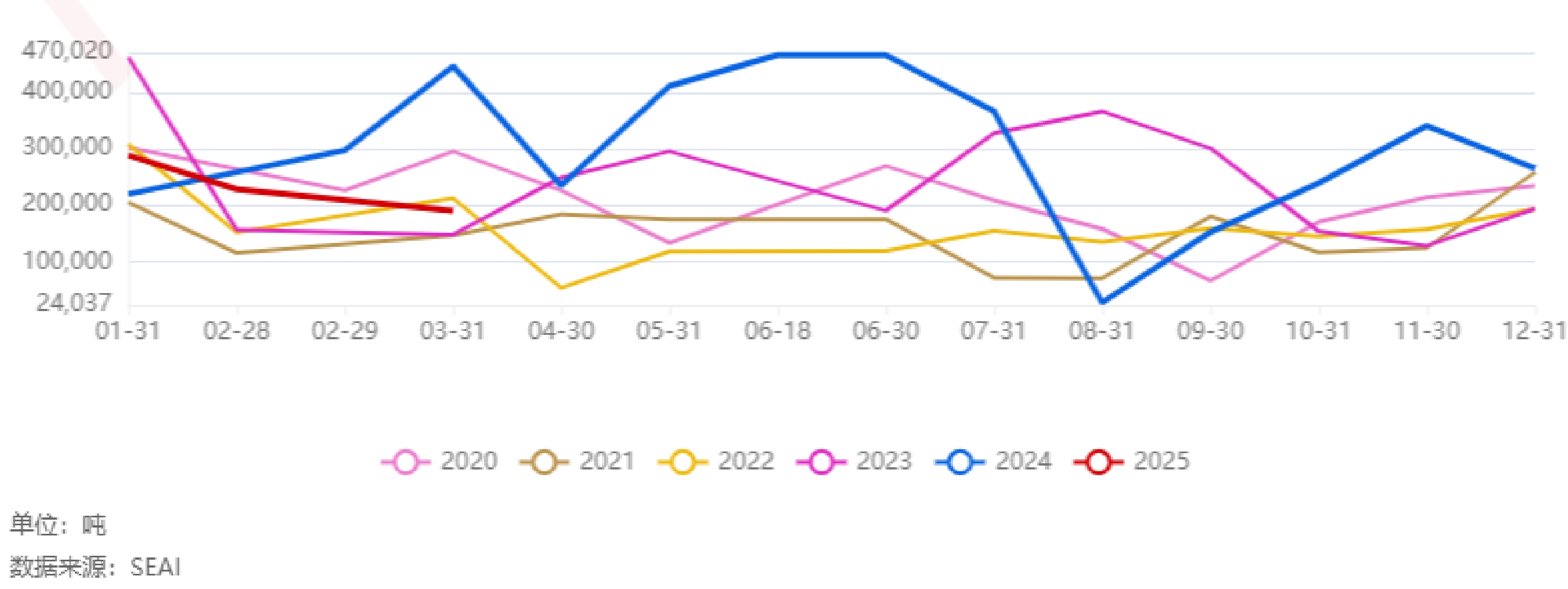
印度植物油月度进口量_24度棕榈油 2025-04-30



印度植物油月度进口量_豆油 2025-04-30



印度植物油月度进口量_葵油 2025-03-31



5、印度植物油进口政策分析

印度植物油进口关税情况

近年来，印度政府在进口关税方面不断进行调整，满足国内需求的同事保护国内油籽种植和产业发展，同时也会对植物油进口量造成影响。印度植物油进口关税主要分为基础进口关税、农业基础设施税和社会福利税三个方面。

为了应对全球油价飙升对国内食用油市场的冲击，印度政府从2021年中期开始大幅降低植物油进口关税。2023年，印度政府采取植物油低关税政策延期，具体来看：**印度政府将允许以较低税率进口棕榈油、豆油和葵花籽油等植物油的政策延长一年，有效期至2024年3月。**在这一政策下，毛棕榈油、豆油和葵花籽油的基础进口关税继续保持零平，但进口商仍需支付5%的农业基础设施税和10%的社会福利税，使得实际关税保持在5.5%。为了保护国内精炼行业，精炼油脂的进口税最低为13.75%（精炼棕榈油），最高达到49.5%（精炼菜油和棉籽油），远高于毛油进口税。另外，印度政府出于对国内菜油产业的保护，毛菜油和精炼菜油的进口关税均相对较高。

5、印度植物油进口政策分析

旧版印度食用油进口关税表（2023 年6月15日）

THE SOLVENT EXTRACTORS' ASSOCIATION OF INDIA												
Import duty on Edible Oils w.e.f. 15 th June, 2023												
Products	w.e.f. 15 th June, 2023	Agri. Cess	Social Welfare Cess	Effective Duty	w.e.f. 24 th May, 2022	Agri. Cess	Social Welfare Cess	Effective Duty	w.e.f. 13 th Feb., 2022	Agri. Cess	Social Welfare Cess	Effective Duty
Crude Palm Oil	Nil	5.0%	10%	5.50%	Nil	5.0%	10%	5.50%	Nil	5.0%	10%	5.50%
RBD Palmolein	12.50%	--	10%	13.75%	12.50%	--	10%	13.75%	12.50%	--	10%	13.75%
RBD Palm Oil	12.50%	--	10%	13.75%	12.50%	--	10%	13.75%	12.50%	--	10%	13.75%
Crude Soybean Oil	Nil	5.0%	10%	5.50%	Nil @ Under TRQ	--	--	Nil	Nil	5.0%	10%	5.50%
Crude Sunflower Oil	Nil	5.0%	10%	5.50%	Nil @ Under TRQ	--	--	Nil	Nil	5.0%	10%	5.50%
Crude Rapeseed Oil	35.00%	--	10%	38.50%	35.00%	--	10%	38.50%	35.00%	--	10%	38.50%
Refined Soybean Oil	12.50%	--	10%	13.75%	17.50%	--	10%	19.25%	17.50%	--	10%	19.25%
Refined Sunflower Oil	12.50%	--	10%	13.75%	17.50%	--	10%	19.25%	17.50%	--	10%	19.25%
Refined Rapeseed Oil	45.00%	--	10%	49.50%	45.00%	--	10%	49.50%	45.00%	--	10%	49.50%
Crude Cottonseed Oil	35.00%	--	10%	38.50%	35.00%	--	10%	38.50%	35.00%	--	10%	38.50%
Refined Cottonseed Oil	45.00%	--	10%	49.50%	45.00%	--	10%	49.50%	45.00%	--	10%	49.50%

数据来源：SEAI

新版印度食用油进口关税表（2024年9月14日）

THE SOLVENT EXTRACTORS' ASSOCIATION OF INDIA								
Import duty on Edible Oils w.e.f. 14 th Sept, 2024								
Products	w.e.f. 14 th Sept, 2024	Agri. Cess	Social Welfare Cess	Effective Duty	w.e.f. 15 th June, 2023	Agri. Cess	Social Welfare Cess	Effective Duty
Crude Palm Oil	20.00%	5%	10%	27.50%	Nil	5%	10%	5.50%
RBD Palmolein	32.50%	--	10%	35.75%	12.50%	--	10%	13.75%
RBD Palm Oil	32.50%	--	10%	35.75%	12.50%	--	10%	13.75%
Crude Soybean Oil	20.00%	5%	10%	27.50%	Nil	5%	10%	5.50%
Crude Sunflower Oil	20.00%	5%	10%	27.50%	Nil	5%	10%	5.50%
Crude Rapeseed Oil	35.00%	--	10%	38.50%	35.00%	--	10%	38.50%
Refined Soybean Oil	32.50%	--	10%	35.75%	12.50%	--	10%	13.75%
Refined Sunflower Oil	32.50%	--	10%	35.75%	12.50%	--	10%	13.75%
Refined Rapeseed Oil	45.00%	--	10%	49.50%	45.00%	--	10%	49.50%
Crude Cottonseed Oil	35.00%	--	10%	38.50%	35.00%	--	10%	38.50%
Refined Cottonseed Oil	45.00%	--	10%	49.50%	45.00%	--	10%	49.50%

数据来源：SEAI

最新印度植物油进口关税调整情况

2024年9月，为了帮助因油籽价格下跌而陷入困境的国内农户，印度政府决定大幅提高食用油关税。印度政府宣布从9月14日起，毛食用油和精炼食用油的的基础进口税提高了20个百分点。毛棕榈油、毛豆油和毛葵花籽的基础关税从目前的零水平提高到20%，此外还将征收5%的农业基础设施发展税。在这两个税的基础上，再加上10%的社会福利附加税，使得总进口关税从5. 5%提高到了27. 5%。

精炼棕榈油、精炼豆油和精制葵花籽油的基础进口税从12. 5%提高到了32. 5%，加上10%的社会福利附加税，意味着实际进口关税从13. 75%提高到了35. 75%。

上调后的毛棕榈油关税税率为每吨965美元，精炼棕榈油关税税率为976美元/吨至984美元/吨不等。毛豆油关税为1, 011美元/吨。

2024年9月印度植物油关税调整					
产品	基础关税	农业基础设施税	社会福利附加税	新实际关税	原实际关税
毛油	20%	5%	10%	27. 5% (20%+5%) *10%	5. 5%
精炼油	32. 5%		10%	35. 75% 32. 5%*1. %	13. 75%

进口税上调可能削弱对棕榈油、豆油和葵花籽油的进口需求。虽然短期来看，该关税政策调整后，出于对未来东南亚棕榈油供应收紧的担忧，叠加三季度整体处于印度植物油进口高峰期，印度仍在大量进口棕榈油。

6、总结

总结

印度是全球植物油的重要消费国之一，在人口增量、经济发展和饮食结构影响下，未来印度植物油消费仍具增长潜力。印度植物油供应方面，棕榈油、豆油和菜油是主要油脂，葵油、棉籽油和花生油作为补充油脂供应量也十分可观。受制于国内植物油产能，印度油脂市场存在明显的供需缺口，棕榈油进口依赖度近年来逐年下降，但仍接近80%，豆油进口依赖度接近60%，葵油进口依赖度超过70%。

年度进口量上看，据印度萃取协会(SEAI)数据显示，近十年来，印度的植物油进口量呈现波动上升的趋势，这主要是由于印度国内植物油消费需求的不断增长以及国内生产能力的相对不足。月度进口量看，印度植物油进口也具有明显的季节性，通常7-9月是全年进口高峰期，年底12月-次年1月是第二高峰期，主要还是由于供求供应的季节性影响。另外，印度国内的主要节假日前备货也是影响油脂进口节奏的重要因素，同时也是市场炒作印度油脂需求的重要时间节点。

近年来，印度政府在进口关税方面不断进行调整，满足国内需求的同事保护国内油籽种植和产业发展，同时也会对植物油进口量造成影响。为了应对全球油价飙升对国内食用油市场的冲击，印度政府从2021年中期开始大幅降低植物油进口关税。2023年，印度政府采取植物油低关税政策延期。为了帮助因油籽价格下跌而陷入困境的国内农户，印度政府决定大幅提高食用油关税，宣布从9月14日起，毛食用油进口税率从5. 5%提高到27. 5%，精炼食用油从13. 75%提高到35. 75%。

进口税上调可能削弱对棕榈油、豆油和葵花籽油的进口需求。虽然短期来看，该关税政策调整后，出于对未来东南亚棕榈油供应收紧的担忧，叠加三季度整体处于印度植物油进口高峰期，印度仍在大量进口棕榈油，一定程度支撑棕榈油价格。但随着后续进口回落，关税政策效力仍会有所显现。

免责声明

【免责声明】

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。