

行业
油脂

日期
2022年2月11日



农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yull@ccbffutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzl@ccbffutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghf@ccbffutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongcl@ccbffutures.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyr@ccbffutures.com

期货从业资格号：F03094925



印尼棕榈油出口新政影响分析

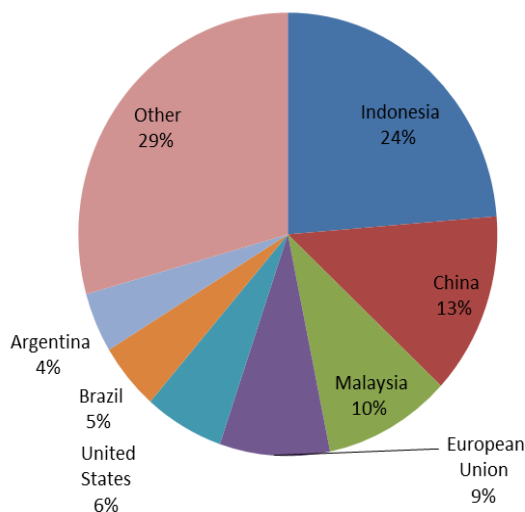
继煤炭、镍等大宗商品之后，近期印尼又不消停了，持续对棕榈油放出消息，推动马盘棕榈油价格不断创新高。搞事儿路子基本雷同，仗着自身资源丰富，有恃无恐的印尼特别硬气，限制出口或者停止出口，自己建厂生产等等。印尼是世界上最大的棕榈油生产和出口国，对相关市场的影响非常大。考虑到印尼政策多变，以报告日期为限对印尼当前新政对棕榈油的影响进行分析研究。

一、印尼棕榈油介绍

油棕属多年生单子叶植物，是热带木本油料作物，果肉、果仁含油丰富，在各种油料作物中，有“世界油王”之称。从2006年开始，印尼已经成为世界上最大的棕榈油和棕榈仁油生产国。在印尼国民经济中，以油棕为基础的产业在提供就业岗位、提高收入和增加外汇储备等方面扮演着重要角色。

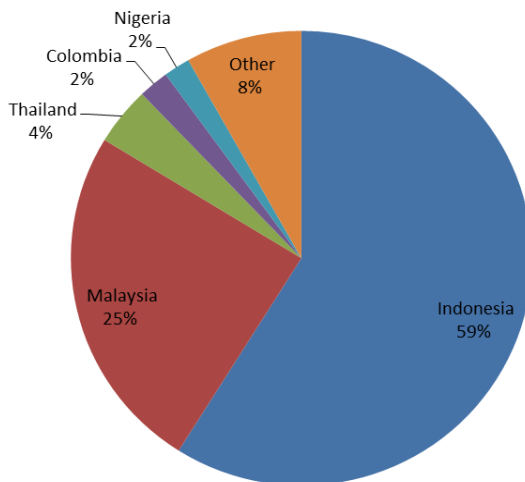
从全球油脂产量来看，2021/22年度印尼油脂产量预计为5055万吨，占到全球总产量的24%；其中80%是棕榈油，为4450万吨。从绝对数量来看，印尼棕榈油产量占全球棕榈油产量一半以上，且占到全球总油脂的20.87%。

图1：印尼油脂产量在全球占比



数据来源：USDA，建信期货研投中心

图2：印尼棕榈油产量在全球占比



数据来源：USDA，建信期货研投中心

出口市场方面，印尼棕榈油总产量64%直接出口，占到棕榈油市场总出口量的55%。2021年中国从印尼进口了413万吨棕榈油，占国内棕榈油进口总量的70%。印尼是中国棕榈油十分重要的供应商。第二大棕榈油主产国马来西亚产量不到印尼的一半，印尼棕榈油产业在全球具有举足轻重的地位，是绝对的第一大国，这可能也是印尼出台棕榈油相关政策的底气所在。

二、印尼棕榈油出口相关政策回顾

2021年10月15日，据印尼国家通讯社安塔拉报道，印尼总统佐科·维多多（Joko Widodo）希望印尼停止出口毛棕榈油和铝土矿，以刺激国内加工制造业投资。

2022年1月18日，印尼贸易部发布了2022年第02号和03号贸易部长条例。2022年第02号贸易部长条例修订2021年第19号贸易部长条例，涉及出口政策和法规，法规于2022年1月24日生效。该法规通过许可机制对毛棕榈油、RBD棕榈液油和废弃食用油（Crude Palm Oil, RBD Palm Olein 和 Used Cooking Oil）的出口进行监管，以出口许可证（PE, Peretujuan Ekspor）的形式进行。为了获得PE，出口商必须满足：1. 独立声明函，表明出口商已为国内需求分销毛棕榈油、RBD棕榈液油和废弃食用油，并附有销售合同；2. 6个月内的出口计划；3. 6个月内到全国的配送计划。出口商身份变更需要重新提交PE和相关文件。PE的签发是基于商品余额或者如果尚未确定商品余额，则提供规定和可用数据。PE的有效期为：1. 如果商品余额已确定，则为一个日历年；2. 如果商品余额不确定，则为6个月¹。

印尼贸易部长Muhammad Lutfi强调，政府将继续致力于以可承受的价格满足社区的粮食需求，政府通过棕榈油基金管理机构（BPDPKS）准备总额为7.6万亿印尼盾（5.28亿美元）的资金，主要是补贴与市场价格的差价，将用于资助供应15亿升食用油，每月2.5亿升，为期6个月（部长有权利延长期限），所有食用油不区分包装，统一价格14000印尼盾/升（HET）。发布的2022年第03号贸易部长条例与此政策相关，法规于公布当日生效，但给予市场一周时间调整适应，该条例主要是关于棕榈油基金管理机构（BPDPKS）为社区需求提供包装食用油。该条例生效的同时，2022年第01号贸易部长条例被撤销并宣布无效²。

2022年1月27日，印尼贸易部长表示印尼将实施一项名为“国内市场义务”（DMO, Domestic Market Obligation）和“国内价格义务”（DPO, Domestic Price Obligation）的新规定，强制要求食用油出口商必须在国内销售一定数量的食用油，规定将适用于所有食用油出口商，计划出口食用油的20%必

¹ 本段内容翻译自《Perubahan Atas Permendag Nomor 19 Tahun 2021 Tentang Kebijakan dan Pengaturan Ekspor》2022年第02号贸易部长条例

² 本段内容翻译自《Penyediaan Minyak Goreng Kemasan Untuk Kebutuhan Masyarakat Dalam Kerangka Pembiayaan Oleh Badan Pengelola Dana Perkebunan Kelapa Sawit》2022年第03号贸易部长条例

须在国内市场销售。DPO 政策规定毛棕榈油最高售价为 9300 印尼盾/公斤，精炼棕榈油为 10300 印尼盾/公斤。当日颁布了 2022 年第 06 号贸易部长条例关于设定面向最终消费者的棕榈食用油最高零售价（简称 HET, Harga Eceran Tertinggi），包括以棕榈油为原料的散装食用油、简易包装油和优质包装油，所对应的 HET 分别为 11500 印尼盾/升、13500 印尼盾/升和 14000 印尼盾/升，HET 价格包含按照法律规定缴纳的增值税。零售商仅向消费者（包括微小企业）零售棕榈食用油需遵守 HET。条例的第 6 条还列出了对违法规定的零售商给予书面警告、暂停营业、吊销营业执照等行政处罚措施。书面警告形式的行政处罚最多给予 2 次，最长宽限期 14 天。对经书面警告 2 次行政处分仍不改善的零售商，给予暂时停止活动的行政处分；暂时停止经营活动仍不改善的，以吊销营业执照的形式给予行政处分。这个规定是 2022 年 2 月 1 日生效，生效日前的过渡期内 14000 印尼盾/升的统一价食用油政策仍然有效。2022 年第 06 号贸易部长条例生效的同时，2022 年第 03 号贸易部长条例被撤销并宣布无效³。

2022 年 1 月 31 日，印尼贸易部长 Muhammad Lutfi 发表声明实施国内市场义务（DMO）和国内价格义务（DPO）的政策不应伤害油棕种植者。实施这项政策是为了保证全国食用油原料的库存，使更广泛的社会可以负担得起食用油的价格。DMO 和 DPO 政策被一些棕榈油企业参与者误解，他们本应通过 KPBN 管理的拍卖机制以拍卖价格购买 CPO，但他们以 DPO 价格提出了要约，这让油棕种植者感到紧张。出口商必须以 DPO 价格将 20% 的 CPO 和 RBD 棕榈油出口量分配给食用油生产商，以达到设定的最高零售价（HET）。通过以采购订单、交货单和税务发票的形式提供实现国内分销的证据，将向已实现 DMO 和 DPO 规定的出口商提供出口批准⁴。

2022 年 2 月 8 日对 2022 年第 02 号贸易部长条例进行了第二次修正案，改为 2022 年 08 号部长条例，当日生效。区别在于将毛棕榈油、RBD 棕榈液油和废弃食用油（Crude Palm Oil, RBD Palm Olein 和 Used Cooking Oil）改为到毛棕榈油及其衍生产品。毛棕榈油及其衍生产品出口审批需要：1. 以出口商身份和法律方面形式的独立声明书；2. 6 个月内的出口计划；3. 从 2022 年 1 月 25 日开始，通过附上销售合同、采购订单、交货单和税务发票证明实现了毛棕榈油和/或 RBD 棕榈油液油的国内分销。也就是说从 2 月 15 日起，所有棕榈油产品的出口商都需要遵守国内市场义务（DMO），然后才能获得出口许可。该条例并对一些规定进行

³本段内容翻译自《Penetapan Harga Eceran Tertinggi Minyak Goreng Sawit》2022 年第 06 号贸易部长条例

⁴本段内容翻译自印尼文件《Mendag: Implementasi Kebijakan DMO dan DPO Minyak Goreng Tak Boleh Rugikan Petani Kelapa Sawit》

了细化⁵。

三、新政影响分析

印度尼西亚政府出台限制棕榈油出口的新规，全球食用油市场应声暴涨。印尼和马来西亚毛棕榈油价格之差不断扩大，印尼出口新规或令马来西亚棕榈油产商获益，马来西亚棕榈油出口或超预期，马盘棕榈油全线上涨。印尼出口新规导致棕榈油出口放缓忧虑，2022年第08号贸易部长条例让出口变得更加复杂，何时能够恢复顺畅暂不可知。1月28日有协会称印尼今年的棕榈油出口可能仅减少100万吨，但根据2月8日的最新政策会高于此数字，而且印尼政府审批出口许可证的数量和时间控制也会影响到全球市场供应。

印尼政策出台的时间点非常巧妙，当前全球油脂供应紧张，短期内缺乏足量的替代品来填补印尼政策带来的缺口。棕榈油供应端干扰频繁，马来西亚劳工短缺问题悬而未决、印尼政策频繁变动以及南美大豆产量下降担忧等等利多依然存在，上半年棕榈油价格将维持高位。印尼突如其来的棕榈油出口限制政策，引发全球棕榈油乃至油脂油料市场新一轮变动，后续政策能否持续或调整仍是未知数，需继续跟踪观察并根据新形势实时评估。

⁵本段内容翻译自《Perubahan Kedua Atas Permendag Nomor 19 Tahun 2021 tentang Kebijakan dan Pengaturan Ekspor》2022年第08号贸易部长条例

【建信期货研报中心】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本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。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、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买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研报中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

杭州营业部

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室
电话：0571-87777081 邮编：310003

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
电话：029-88455275 邮编：710075

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
电话：010-83120360 邮编：100031

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼

邮编：200120

邮箱：service@ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533

网址：<http://www.ccbfutures.com>