

【印尼 GAPKI 数据解读】

—— 马棕油逐渐抢占印度市场，4 月出口不容乐观

2019-05-22

印尼棕榈油协会（GAPKI）更新印度尼西亚 2019 年 3 月棕榈油供需数据。截至 2019 年 3 月末，印度尼西亚棕榈油期末库存环比下滑 2.80%至 243.2 万吨，连续 6 个月下降，创近 21 个月新低，去库存进展良好；库存消费则比进一步下降至 0.5549，连续 10 个月下降，创近 25 个月新低。

从各项数据来看，3 月库存降幅较 2 月明显减小，主要系产量增长和国内消费景气的回落。产量方面，据 GAPKI 数据显示，3 月份印尼棕榈油产量环比回升 11.16%至 431 万吨，因 2 月工作日偏少及自 3 月起主产区进入季节性增产周期，且增幅较 2017、2018 年同期的 10.91%和 8.89%有所上升。出口方面表现尚可，当月印尼棕榈油（毛棕油、精炼油）及其衍生产品（月桂酸油、生物柴油以及油脂化工品）整体出口 296.1 万吨，环比上升 2.81%，但同比增加 17.17%，续创历史同期最高。然而，值得注意的是，当月印尼对印度棕榈油及棕仁油出口大幅下滑至仅 19.44 万吨，较 2 月份的 51.65 万吨骤降 62%，较去年同期的 40.87 万吨也下滑了 52%。造成这一现象的原因主要是印度政府自 2019 年起非对称下调棕榈油进口关税，使得马来西亚棕榈油享受 5 个百分点的税收优惠，价格优势促使马来西亚棕榈油逐渐抢占了印尼的市场份额。国内消费方面，3 月印尼棕榈油国内消费景气较上月有所回落，环比下降 6.26%，但较去年同期大增 45.55%，主要因印尼政府去年要求从 2018 年 9 月起，全部柴油机使用 B20 生物燃料，其中包括火车和重型机械，从而扩大了棕榈油制生物柴油的国内强制掺混的使用范围。

展望 4 月，从历史数据来看，4 月份印尼棕榈油仍处于季节性增产期，预计产量大增的可能性不大，仍以小幅上升为主。出口方面不容乐观，仍将受到印度市场份额下滑的拖累。从 4 月份印度进口和马来西亚对印度出口情况推测，印度 4 月棕榈油进口量为 70.75 万吨，环比下滑 11.84%，创近 5 年历史新低，但同期印度从马来进口棕榈油增长 53.46%。此外，印度斋月备货结束，需求或有所回落，由此推断，4 月份印尼对印度方面出口仍将萎缩至历史低位。因此，SGS 等船运机构公布的马来对印度棕榈油出口数据已经无法代表印度当月棕榈油整体需求的好坏。不过，随着气温回暖，棕榈油逐渐进入消费旺季，以及中国采购增加，预计 4 月印尼棕榈油产品出口仍将维持在 300 万吨的水平。国内消费方面，印尼政府去年宣

称计划于 2019 年在公共运输部门（PSO）实施 B25 生柴强制掺混政策，然而至今仍未公布具体时间，预计近期印尼国内消费仍难有明显起色。综合来看，4 月份印尼棕榈油去库存进程可能受阻，与 3 月持平或小幅上升的可能性较大。

表 1：印尼棕榈油月度供需数据（单位：吨）

	2019 年 3 月	2019 年 2 月	环比	2018 年 3 月	同比
产量	4313,000	3880,000	11.16%	3650,000	18.16%
出口	2961,000	2880,000	2.81%	2527,000	17.17%
国内消费	1422,000	1517,000	-6.26%	977,000	45.55%
期末库存	2432,000	2502,000	-2.80%	3650,000	-33.37%

数据来源：GAPKI、国富期货

图 1：印尼棕榈油产量月度跟踪

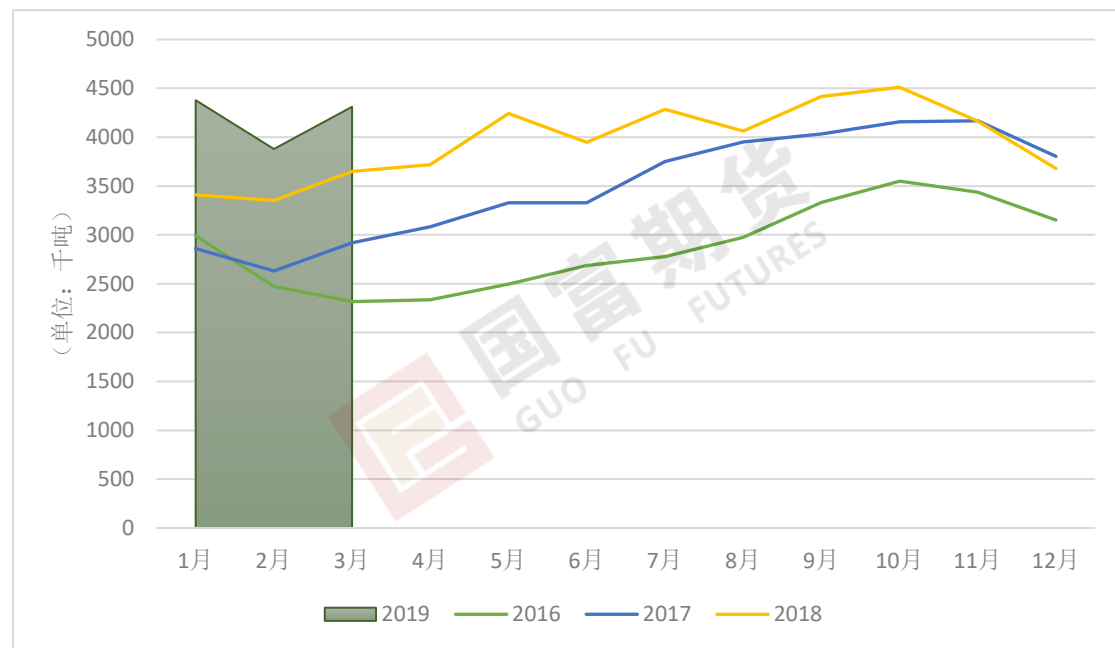


图 2：印尼棕榈油出口量月度跟踪

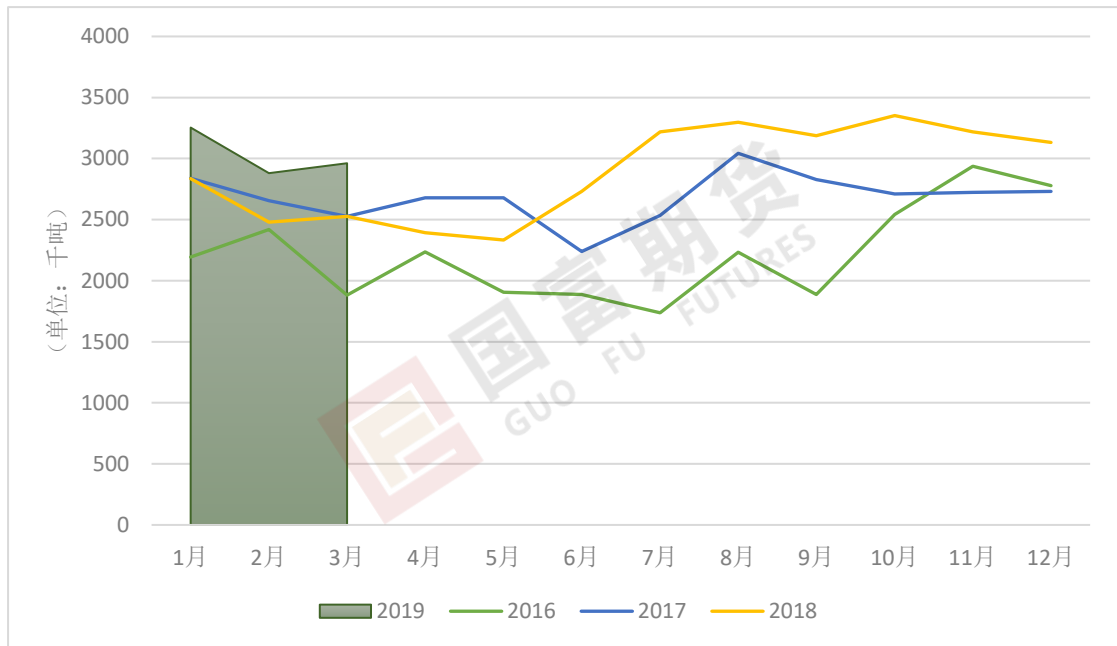


图 3：印度尼西亚对印度棕榈油及棕仁油月度出口量

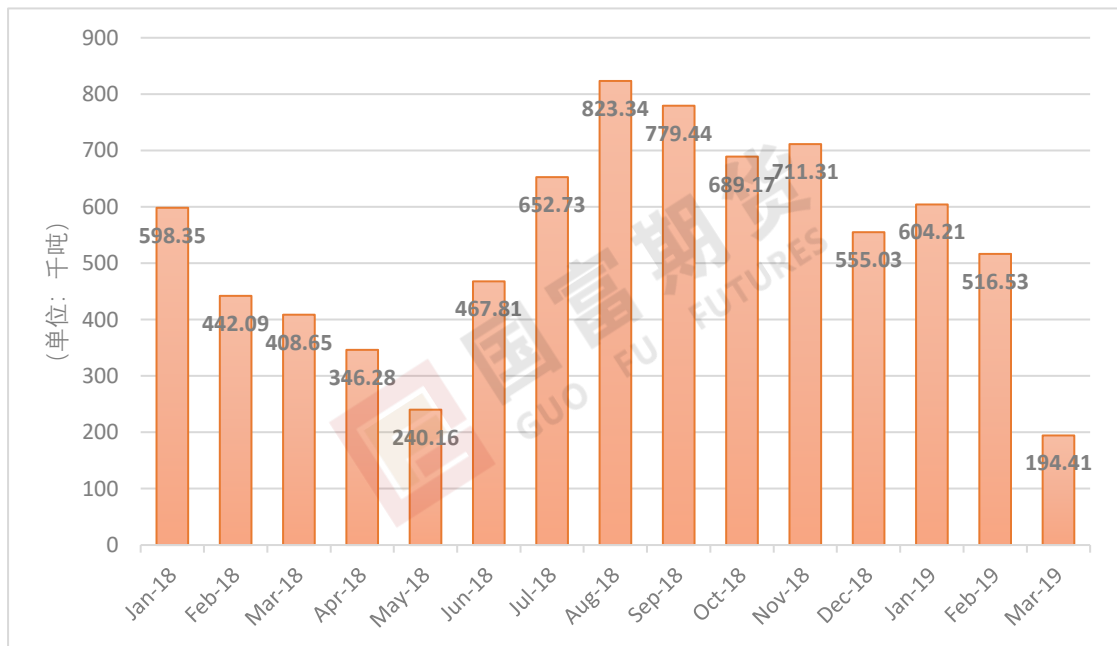


图 4：印尼棕榈油国内消费量月度跟踪

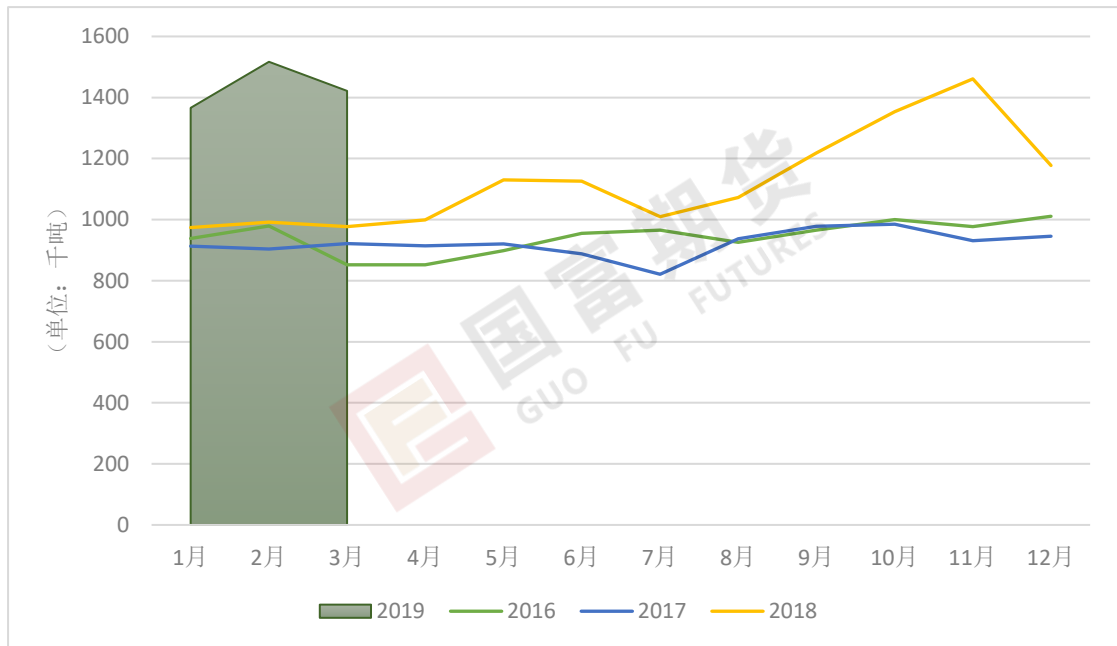


图 5：印尼棕榈油期末库存月度跟踪

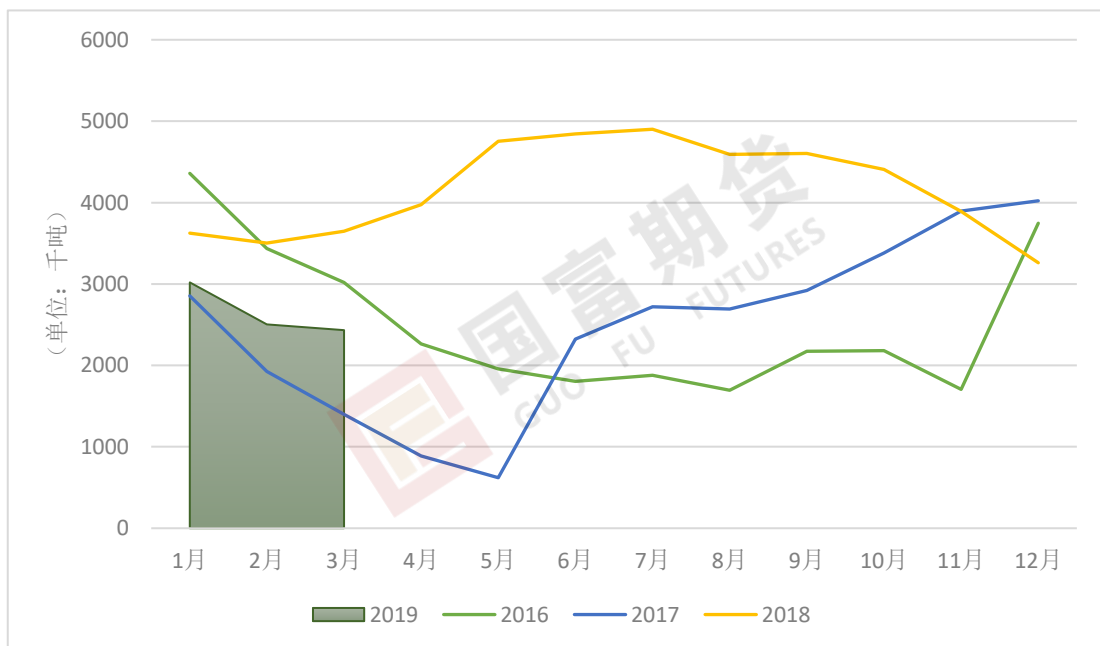
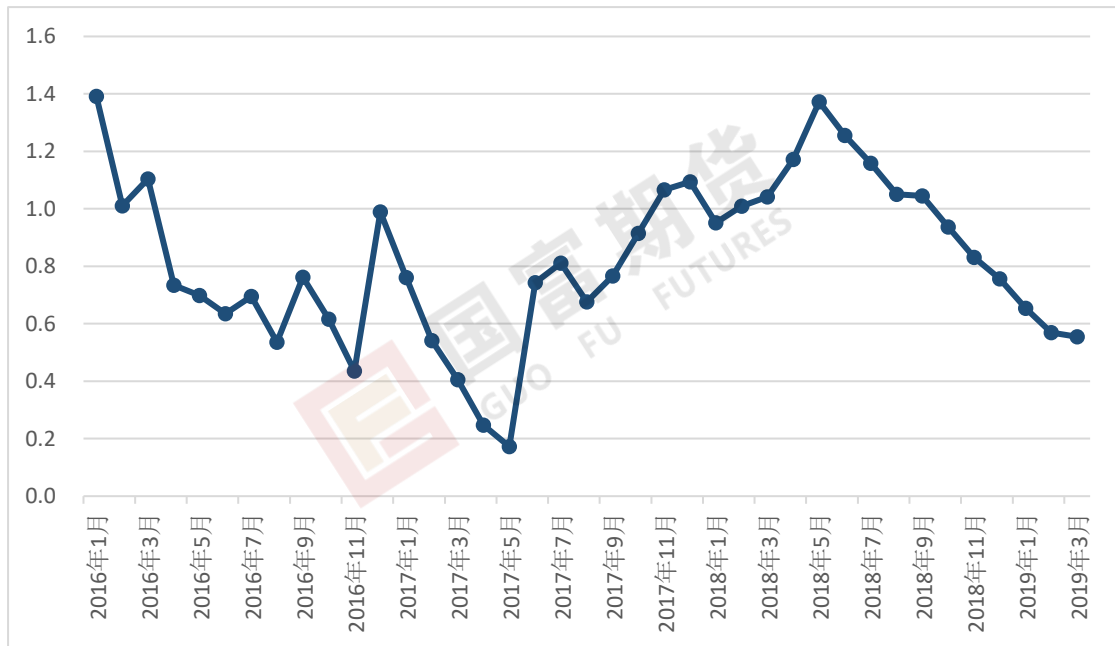


图 6：印尼棕榈油库存消费比月度跟踪



- 公司总部

地址：上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 25 层

邮编：200120

电话：021-80210555

网址：www.gffcc.com

- 农产品部

陈庆

电话：021-80210561

邮箱：chenqing@gffcc.com

姚晓晨

电话：021-80210569

邮箱：yaoxiaochen@gffcc.com

李灵冰

电话：021-80210506

邮箱：lilingbing@gffcc.com

- 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国富期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经国富期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。