

經濟風雲之百物騰貴

俄烏衝突導致全球糧食緊張，烏克蘭盛產的葵花籽油產量大減，導致全球食用油供應減少和價格急升，作為全球最大棕櫚油生產國的印尼，上周五就以國內短缺為由，宣布將於本週四起暫停棕櫚油及其原材料出口，消息刺激昨日棕櫚油期貨價格一度大升7%。分析指，印尼禁止棕櫚油出口不但會進一步拉高其他食用油價格，亦會推高各種使用棕櫚油的加工或預先包裝食品的成本，勢必加劇全球食品通脹。



◆印尼將於本週四起暫停棕櫚油及其原材料出口。路透社

印尼是全球最大棕櫚油生產國，佔全球棕櫚油供應量一半以上，同時佔全球食用油供應量三分之一。由於俄烏衝突導致烏克蘭出口的葵花籽油減少，棕櫚油和其他植物油需求大增，雖然印尼政府自1月起已多番收緊棕櫚油出口限制，但仍然無法改變大量棕櫚油被輸出海外、國內棕櫚油價格持續上漲的局面，棕櫚油價高企已經在當地引起過多輪示威。

實際執行或較鬆 供應料仍銳減

為進一步確保國內供應，印尼政府上周五晚宣布從4月28日起暫停出口棕櫚油，直至短缺問題得到解決為止。受消息影響，吉隆坡7月期棕櫚油價格昨日一度大升7%，最高曾見6,799令吉，之後彭博社引述消息人士稱，印尼計劃只會暫停出口煮食用的散裝及包裝精製軟質棕櫚油（RBD Palm olein），未經精製的粗棕櫚油（CPO）和精製棕櫚油（RBD Palm oil），暫時仍可繼續出口。

由於禁令沒有市場預期般嚴格，消息令棕櫚油價格大幅回落，不過由於精製軟質棕櫚油仍然佔印尼棕櫚油出口量的30%至40%之多，分析認為即使印尼繼續容許其他類型棕櫚油出口，全球食品價格仍然會因為軟質棕櫚油供應減少而面臨上行壓力。

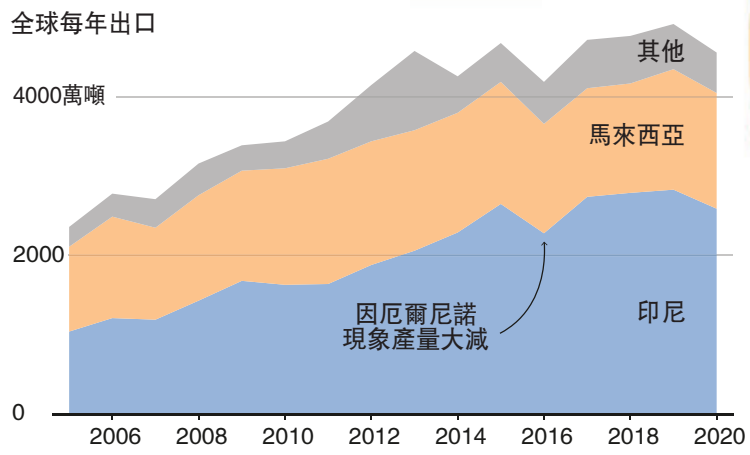
最大進口國 印度首當其衝

棕櫚油是提取自油棕的食用油，經精製後可以提煉為精製棕櫚油，精製棕櫚油再經分餾後，可以製成價格更高的軟質棕櫚油和硬質棕櫚油（RBD Palm stearin），前者一般用於高溫油炸、煎煮使用；後者則一般用於製作糕點或朱古力等食品。彭博的報道沒有提到硬質棕櫚油能否繼續出口。

分析指出，印尼禁止棕櫚油出口將會衝擊全球食品供應，當中首當其衝的是印度。印度是全球最大棕櫚油、大豆油及葵花籽油進口國，當地食用油價格自俄烏衝突爆發以來已經大升17%，儘管印度政府已經撤銷食用油進口稅和打擊囤積行為，食用油價格仍然不見回落。印尼禁止棕櫚油出口將對印度食品製造業構成打擊，餅乾、麵條、蛋糕等價格都可能上漲。◆綜合報道

全球最大棕櫚油出口國

印尼是粗棕櫚油與精製棕櫚油的最大出口國，佔全球供應逾55%，其次為馬來西亞，佔比約三成。



各類食用油供應同告緊張

棕櫚油

▶棕櫚油是世界上使用最廣泛的植物油，用於製造許多產品，包括餅乾、植物牛油、洗衣粉和朱古力等等。

▶棕櫚油是截至目前，世界上生產、消費和交易量最大的食用油，約佔全球總量的40%。根據美國農業部的數據，全球今年預計將生產約7,700萬噸棕櫚油。印尼是最大的棕櫚油生產國、出口國和消費國，約佔總供應量的60%。馬來西亞是第二大供應國，約佔全球供應量的25%。

▶印度則是最大的棕櫚油進口國，其他主要買家包括中國、巴基斯坦、孟加拉和埃及。根據美國農業部數據，棕櫚油通常佔印度一年植物油消費的40%，但受印尼禁令、食用油價格上漲等因素影響，今年進口量預計將會減少。

▶全球棕櫚油產量在2020年和2021年出現下滑，原因是在新冠疫情下，東南亞種植園的移民勞動力減少，導致果實採集和樹木施肥量減少。印尼之前曾在1月下旬至3月中旬期間限制食用油的出口，試圖控制國內食用油價格。

大豆油

▶大豆油是產量第二高的食用油，預計今年將生產約5,900萬噸。中國是最大生產國，其次是美國、巴西及阿根廷。印尼計劃禁止棕櫚油出口的消息傳出後，作為主要替代品的大豆油價格已飆升至歷史新高。

▶阿根廷是最大的大豆油出口國，但由於本季大豆生長不佳，預計今年的出口量將減少。阿根廷在3月中旬暫時停止了新的海外大豆油和豆粕銷售，之後為了抑制國內通脹，也把大豆油和豆粕的出口稅率從31%，提高到33%。

▶巴西和美國則是大豆油第二大出口國。由於在生物燃料中使用大豆的需求強勁，預計未來幾年美國將開設更多的大豆壓榨廠，但短期內增加需求的能力有限。印度則是最大的大豆油進口國。

菜籽油

▶美國農業部的數據顯示，預計全球今年將生產約2,900萬噸菜籽油，主要是在歐洲、加拿大和中國。中國和美國則是最大的進口國。

▶2021年的乾旱使加拿大的芥花籽和多種菜籽油減產，歐洲也出現農作物失收，導致2022年的供應減少。加拿大油籽加工商協會表示，加拿大去年出口了約75%用於食品和燃料的菜籽油，其中美國和中國分別佔了62%和25%。

葵花籽油

▶俄羅斯和烏克蘭佔全球葵花籽油產量的55%，以及出口量的76%。自俄烏衝突以來，兩國出口量大幅下降，預計今年烏克蘭的生產將中斷。

▶傳統上，中國、印度和歐洲是主要的葵花籽油進口國，但目前買家都在爭相尋找替代油，來填補黑海地區消失的供應。根據美國農業部的資料，阿根廷是世界上第五大葵花籽油出口國。◆路透社

印尼禁棕櫚油出口 食品通脹雪上加霜

印尼棕櫚油 主要出口地

印尼棕櫚油主要出口至亞洲國家，主要買家依次為印度、中國、巴基斯坦和孟加拉。

2016年至2020年買入量分布

印度 21.3%	西班牙 4.4%	荷蘭 3.6%	意大利 3.5%
中國 14%	埃及 3.9%	美國 3.4%	緬甸 2.8%
馬來西亞 8.6%	馬來西亞 3.7%	155個其他國家 26.5%	
孟加拉 4.5%			

來源：路透社

朱古力至洗頭水 棕櫚油產品繁多

棕櫚油除了可用於食品加工和煮食外，也是製作很多日用品的原材料，例如化妝品、肥皂、洗頭水和清潔用品等。因此很多日用品及食品生產商都是棕櫚油主要買家。

聯合利華

聯合利華曾於2016年表示，公司每年進口約100萬噸棕櫚油及相關產品，以及50萬噸的棕櫚仁油及相關產品，是全球消費品業界最大的棕櫚油用家。

雀巢

雀巢2020年購買了約45.3萬噸的棕櫚油及棕櫚仁油，大部分是從印尼和馬來西亞購買。

寶潔

寶潔在2020至2021財政年度共使用了60.5萬噸的棕櫚油和棕櫚仁油及相關產品，主要用於生產纖維製品、家居用品及化妝品。約70%棕櫚油都是從印尼及馬來西亞進口。

億滋國際

Oreo夾心餅生產商億滋國際稱，公司每年使用的棕櫚油相當於全球用量0.5%。

費列羅

作為金莎和Nutella生產商，費列羅去年有85%棕櫚油是從馬來西亞進口，只有9%是從印尼進口。

歐萊雅

歐萊雅在2021年共購買310噸棕櫚油，若連同供應商及原材料用量計算，大約使用了7.1萬噸棕櫚油和相關產品。◆路透社

天災人禍齊爆發 替代品買少見少

自俄烏衝突嚴重影響黑海地區葵花籽油出口以來，全球主要食品生產商和食用油零售商都已經開始在全球「搶油」，分析指，如今印尼禁止棕櫚油出口，市場可以選擇的食用油替代品買少見少，業界和消費者都別無選擇，只能高價買入食用油。

南美加拿大乾旱失收

事實上，早在俄烏衝突之前，全球植物油價格已經大升近半，原因是產量受到勞動力短缺以及乾旱影響而下跌。在南美，乾旱已導致大豆油最大出口國阿根廷的供應減少；在加拿大，乾旱亦導致油菜籽作物受災嚴重。



◆阿根廷因乾旱致大豆油出產減少。網上圖片

市場本來期待葵花籽油最大出口國烏克蘭的葵花籽豐收能緩解供應緊張，但是俄烏衝突導致烏克蘭的黑海港口停止運營。印度煉油

協會主席查圖維迪表示，俄烏衝突爆發後，進口商把目光投向棕櫚油，希望以此填補供應缺口，但令人措手不及的是，印尼這時突然宣布出口禁令，令買家再次遭受打擊。

分析指，印度、孟加拉和巴基斯坦等棕櫚油主要進口國，今後將不得不嘗試增加從馬來西亞購買棕櫚油，但作為第二大棕櫚油生產國的馬來西亞，根本無法填補印尼的供應缺口。美國農業部的數據顯示，2021/22年度（10月至次年9月），印尼棕櫚油產量預計為4,550萬噸，出口量預計為2,800萬噸；馬來西亞棕櫚油產量預計為1,900萬噸，出口量預計為1,622萬噸。巴基斯坦食用油精煉商協會（PEORA）主席賈穆德表示，沒有國家可以替代印尼棕櫚油供應，每個進口國都會受到影響。◆綜合報道

分析指，印度、孟加拉和巴基斯坦等棕櫚油主要進口國，今後將不得不嘗試增加從馬來西亞購買棕櫚油，但作為第二大棕櫚油生產國的馬來西亞，根本無法填補印尼的供應缺口。美國農業部的數據顯示，2021/22年度（10月至次年9月），印尼棕櫚油產量預計為4,550萬噸，出口量預計為2,800萬噸；馬來西亞棕櫚油產量預計為1,900萬噸，出口量預計為1,622萬噸。巴基斯坦食用油精煉商協會（PEORA）主席賈穆德表示，沒有國家可以替代印尼棕櫚油供應，每個進口國都會受到影響。◆綜合報道