

可再生柴油原料——一種替代性清潔能源投資

第 1 部分



Fiona Boal
大宗商品與實物資產主管

本文最初於 2020 年 4 月 8 日在 Indexology® 網誌上發佈。

可再生柴油¹是市場上較新的一種清潔能源燃料。它之所以受歡迎，是因為可再生柴油能夠降低廢氣排放，而且與超低硫柴油相比其排放量最多減少 85%。隨著清潔空氣法規以及可持續發展目標越來越普遍，可再生柴油將繼續受到追捧。可再生柴油能夠無需與自原油提煉的柴油混用而驅動傳統的汽車發動機，因此對生產低污染產品的煉油商具有吸引力。

根據美國能源部的資料，美國能源資訊管理局並未報告可再生柴油產量，但美國環境保護署的數據顯示，美國在 2019 年的消費量超過 9 億加侖。受惠於美國加州頒布的《低碳燃料標準》所帶來的經濟利益，幾乎所有國內生產和進口可再生柴油都是加州消耗的。標普全球普氏（S&P Global Platts）預測，全球可再生柴油的供應在 2023 年將超過 30 億加侖，到 2025 年將超過 50 億加侖。

除了廢棄食用油外，煉油商還可以從動物脂肪和植物油中提煉可再生柴油。某些植物油通過商品衍生工具進行廣泛交易，對於尋求投資綠色燃料的市場參與者，此類商品可提供另一種投資途徑。

不同原料壓榨煉油的產出比例不一，但除了大豆外，這些原料都用於壓榨產油，即油是壓榨工序中最有價值的產品，也是需求的主要推動因素（見圖表 1）。

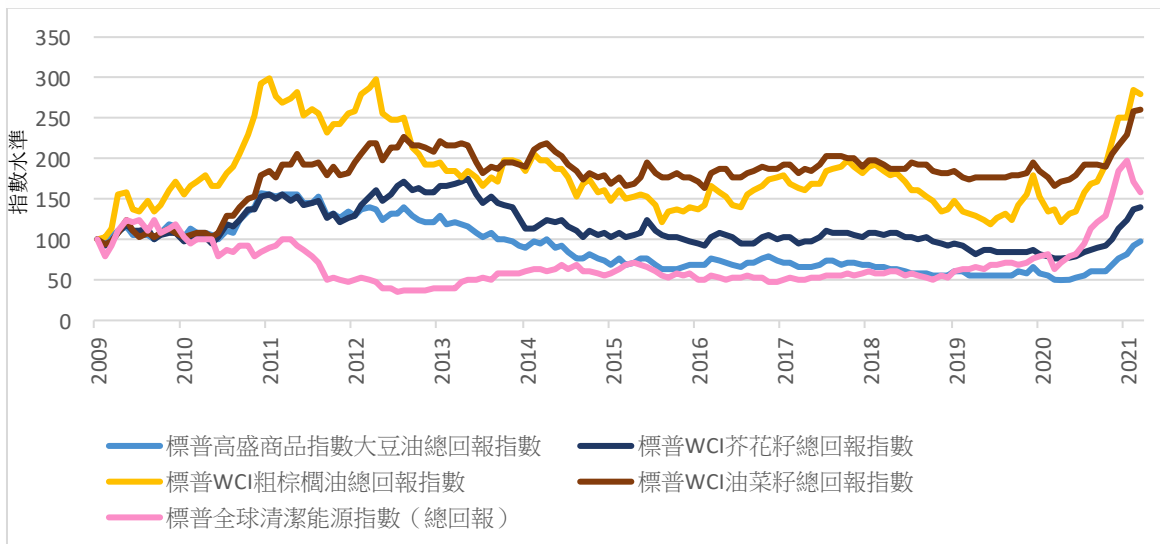
圖表 1：可再生柴油的植物油原料

原料	輸出 (%)	出粕率 (%)	主要用途
油菜籽	40-45	55-60	榨油
油棕	40-45	55-60	榨油
芥花籽	45	55	榨油
大豆	20	80	豆粕

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、Feedipedia、加拿大芥花籽協會。2020 年數據。表格僅作說明用途。

可再生柴油原料在過去 12 個月內的表現強勢（見圖表 2），表明現有煉油商的補貨需求高漲，同時也反映了產能將在後續年度大幅上揚的預期。拜登政府許諾推動清潔能源革命，有利於鞏固對植物和動物油的新興需求驅動力。但是人們對食用油和油粕的傳統食品需求也更加強勁。美國農業部預測，主要受益於對牲畜和家禽飼料不斷增長的全球需求，2021 年國內加工商和出口商對大豆的需求將達到歷史新高。

圖表 2：可再生柴油原料指數及標普全球清潔能源指數的表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。2009年1月至2021年3月的數據。指數表現按美元計值的總回報計算。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明用途，並反映假設的歷史表現。標普 WCI 芥花籽指數、標普 WCI 粗棕櫚油指數及標普 WCI 菜籽油指數於 2010 年 6 月 29 日推出。

從長遠來看，電動乘用車的普及會限制使用食用油生產可再生柴油的規模增長，但可再生柴油仍是重型運輸（如卡車和列車）的必要燃料。

有關普道瓊斯指數可再生柴油原料指數的更多資訊，請瀏覽 <https://www.spglobal.com/spdji/>，亦敬請關注我們慶祝標普高盛商品指數 30 周年而推出的新內容。

¹ 在歐洲，可再生柴油也稱為氫化處理植物油

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 www.indexologyblog.com，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2021，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及／或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。