

可再生柴油原料——一种替代性清洁能源投资

第 1 部分



Fiona Boal
大宗商品与实物资产主管

本文最初于 2020 年 4 月 8 日在 Indexology® 博客上发布。

可再生柴油¹是市场上较新的一种清洁能源燃料。它之所以受欢迎，是因为可再生柴油能够降低废气排放，而且与超低硫柴油相比其排放量最多减少 85%。随着清洁空气法规以及可持续发展目标越来越普遍，可再生柴油将继续受到追捧。可再生柴油能够无需与自原油提炼的柴油混用而驱动传统的汽车发动机，因此对生产低污染产品的炼油商具有吸引力。

根据美国能源部的资料，美国能源信息管理局并未报告可再生柴油产量，但美国环境保护署的数据显示，美国在 2019 年的消费量超过 9 亿加仑。受惠于美国加州颁布的《低碳燃料标准》所带来的经济利益，几乎所有国内生产和进口可再生柴油都是加州消耗的。标普全球普氏(S&P Global Platts) 预测，全球可再生柴油的供应在 2023 年将超过 30 亿加仑，到 2025 年将超过 50 亿加仑。

除了废弃食用油外，炼油商还可以从动物脂肪和植物油中提炼可再生柴油。某些植物油通过商品衍生工具进行广泛交易，对于寻求投资绿色燃料的市场参与者，此类商品可提供另一种投资途径。

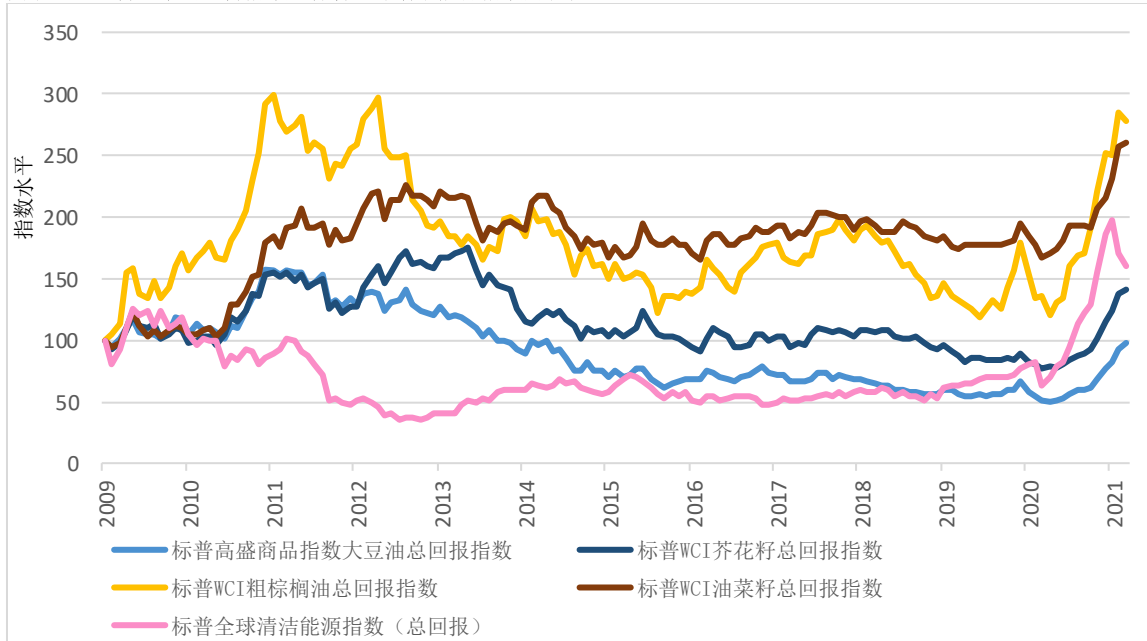
不同原料压榨炼油的产出比例不一，但除了大豆外，这些原料都用于压榨产油，即油是压榨工序中最有价值的产品，也是需求的主要推动因素（见图表 1）。

原料	出油率 (%)	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

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司、Feedipedia、加拿大芥花籽协会。2020 年数据。表格仅作参考用途。

可再生柴油原料在过去 12 个月内的表现强势（见图表 2），表明现有炼油商的补货需求高涨，同时也反映了产能将在后续年度大幅上扬的预期。拜登政府许诺推动清洁能源革命，有利于巩固对植物和动物油的新兴需求驱动力。但是人们对食用油和油粕的传统食品需求也更加强劲。美国农业部预测，主要受益于对牲畜和家禽饲料不断增长的全球需求，2021 年国内加工商和出口商对大豆的需求将达到历史新高。

图表 2：可再生柴油原料指数及标普全球清洁能源指数的表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。2009年1月至2021年3月的数据。指数表现按美元计值的总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途，并反映假设的历史表现。标普 WCI 芥花籽指数、标普 WCI 粗棕榈油指数及标普 WCI 菜籽油指数于 2010 年 6 月 29 日推出。

从长远来看，电动乘用车的普及会限制使用食用油生产可再生柴油的规模增长，但可再生柴油仍是重型运输（如卡车和列车）的必要燃料。

有关标普道琼斯指数可再生柴油原料指数的更多信息，请浏览 <https://www.spglobal.com/spdji/>，亦敬请关注我们庆祝[标普高盛商品指数](#) 30 周年而推出的新内容。

¹ 在欧洲，可再生柴油也称为氢化处理植物油

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2021, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。