

2024年1月3日

## 印尼 B40 生柴政策还是采用了过渡期

## 核心观点

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

近日，国内外蛋白粕与油脂期货市场行情热点回顾：

### （一）大豆系粕类油脂

1、USDA 参赞：12月27日，预计巴西 24/25 年度大豆种植面积 4700 万公顷，产量 1.65 亿吨，前次 1.61 亿吨；预计 24/25 年度大豆出口创纪录 1.05 亿吨，压榨上调至 5600 万吨。

2、USDA：截至 12 月 26 日当周，美豆周度出口检测缩至 156.9 吨符合市场预期，前周上修修正至 177.4 万吨 24/25 年度累计出口检测 2860 万吨，同比增幅扩至 533 万吨，进度 57.6%。

3、据国家粮油信息中心，船期监测显示，1—3 月我国大豆进口到港量预计分别为 550 万吨、450 万吨和 850 万吨，大豆供给整体充裕，南美大豆进口成本低。

### （二）棕榈系油脂

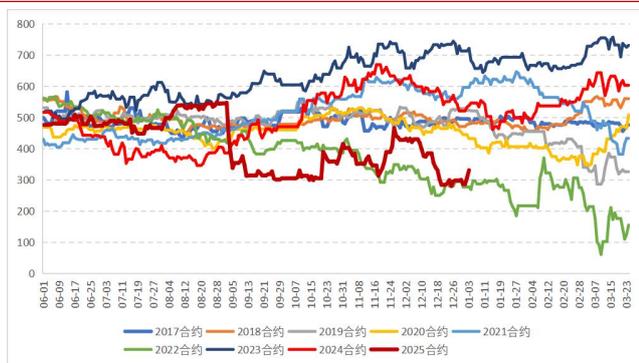
1、印尼能源和矿产资源部副部长 Yuliot Tanjung 周五表示，政府将为公司提供一个半月的过渡期，以满足新的 B40 生物柴油要求。印尼计划在 1 月 1 日推出 B40 生物柴油，但业内人士表示，他们仍在等待其实施的技术法规。Yuliot 表示，过渡期从 1 月 1 日开始。市场参与者正在等待官方法令详细说明印尼将分配给燃油零售商的生物柴油数量，以评估棕榈油出口将受到多大影响。Yuliot 拒绝透露分配法令将于何时发布，称这些细节将由能源部长“尽快”宣布。印尼能源和矿产资源部秘书长 Dadan Kusdiana 表示，生物柴油分配的批准过程目前处于最后阶段，并重申政府今年分配 1560 万升生物柴油。

2、南部半岛棕榈油压榨商协会显示，2024 年 12 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 10.69%，出油率减少 0.25%，产量减少 11.87%。

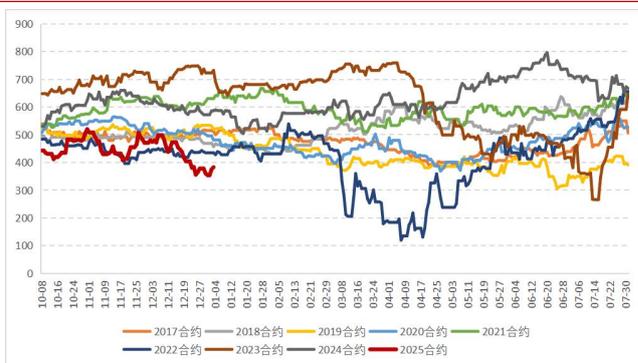
3、印尼尚未实施原定于 1 月 1 日执行的 B40 生物柴油计划，因为行业参与者正在等待推出技术法规，印尼国有能源公司 Pertamina 和生物柴油生产商协会 APROBI 表示，他们在销售燃料之前正在等待相关官方法令法规。能源部负责生物能源的主任 Edi Wibowo 周四表示，他正在等待 B40 的进一步指示，但没有提供更多细节。与此同时，棕榈油交易商正在等待印尼官方分配给燃料零售商的生物柴油数量，以衡量出口将受到多大影响。“由于参与者仍然对印尼 B40 生物柴油政策能否成功持怀疑态度，多头情绪面临阻碍，”总部位于孟买的植物油经纪公司 Sunvin 集团的研究主管 Anilkumar Bagani 表示。

## 一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



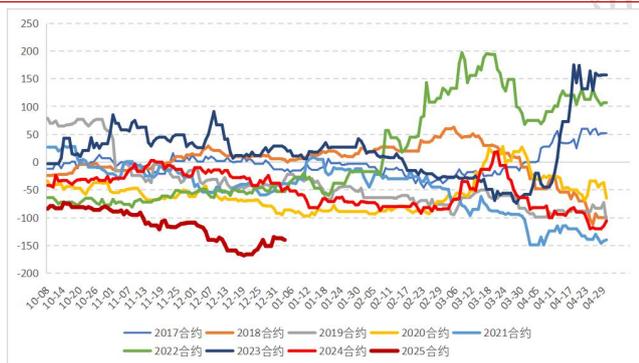
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



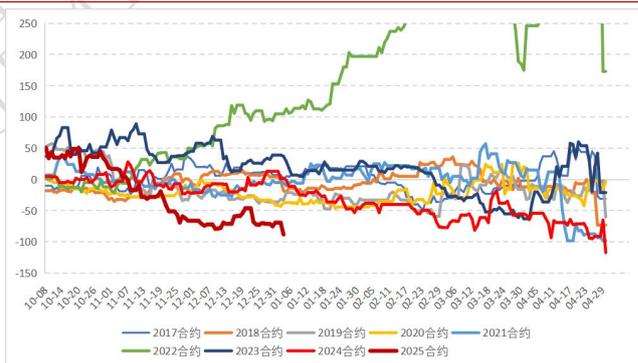
来源：Wind，广金期货研究中心

## 二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2505 - 豆粕 2509



图表：菜粕 2505 - 菜粕 2509



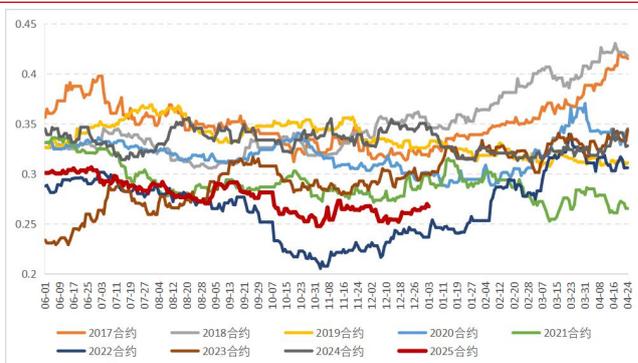
来源：Wind，广金期货研究中心

## 三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2505 / 豆油 2505



图表：菜粕 2505 / 菜油 2505



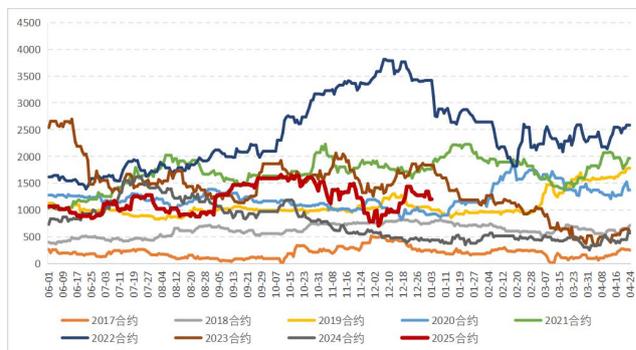
来源：Wind，广金期货研究中心

## 四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2505 - 棕榈油 2505



图表：菜籽油 2505 - 豆油 2505



来源：Wind，广金期货研究中心

研究报告全部内容不构成任何投资建议  
仅供交流使用

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

---

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/38298522</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311房间 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>
<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>	<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>
<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>	<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>