

印尼再提 B50 计划，市场关注计划可行性与出口降幅

2025 年 10 月 24 日 星期五

兴证期货 · 研究咨询部

农产品研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

投资咨询编号：Z0022662

联系人

胡卉鑫

hxx@xzfutures.com

内容提要

整体而言，印尼 B50 计划实施可能性较大。技术条件与原料方面，印尼政府已经完成实验室测试，B50 生物柴油理论上基本符合质量标准，技术上具备推广条件，生柴新增产能同样稳步推进，产能落地预期持续上升。原料方面，印尼持续推进园区集约化管理提高棕榈油生产效率，并且表示将增加种植面积获得棕榈油产量增量，同时，通过削减出口量确保生物柴油生产需求，产量端-出口端双重调节保障生物柴油生产进行。资金方面，生柴基金预计将通过上调 Levy 满足基金运营以及部分生物柴油补贴需求，若 B50 计划如期实施，2026 年度生柴基金运营仍能顺利实施。但是印尼在推行 B50 计时，预计导致全球棕榈油供应收紧情况，其中，印度或将成为受出口减量冲击影响最大的国家，国内棕榈油供应缺口需要通过豆油、菜油等油脂进行弥补，中长期而言，在东南亚棕榈油产能未出现明显增量情况下，生物柴油政策将成为油脂板块长期驱动题材，后市需持续关注 B50 计划实施时间以及印尼出口减量对油脂市场影响。

报告目录

一、印尼再次提及 B50 计划，生物柴油潜在利多预期发酵..... 3

二、印尼 B50 计划实施的可行性 3

 （一）技术测试与产能扩张持续进行，生柴生产条件日益成熟 3

 （二）印尼棕榈油产区扩张，原料保障预计较好 4

 （三）生柴基金补贴压力上升，关注 Levy 税率变化..... 5

 （四）生柴国内消费上升，B50 消费量未来可期 6

三、B50 计划实施后对油脂供需的影响 6

图表目录

图表 1. 节后棕榈油受印尼生物柴油利好上涨 3

图表 2. 2024 年印尼生物柴油产能（升） 4

图表 3. 2025/26 年度印尼棕榈油产量持续上升 5

图表 4. 2025 年至今印尼生物柴油消费较为可观 6

图表 5. 印尼棕榈油月度出口未出现明显增量 7

一、印尼再次提及 B50 计划，生物柴油潜在利多预期发酵

印尼生物柴油政策再起波澜，印尼能矿部官员表示，将于 2026 年推出 B50 计划，引发市场对印尼生物柴油政策利多关注。目前印尼方面披露显示，B50 计划已经通过实验室测试，正在筹备道路测试，2026 年 B50 计划实施预计将带来 2010 万千升需求，但是将于 2026 年下半年实施。印尼生物柴油政策声明引发节后棕榈油价格上涨，但是该政策目前仍然停留在题材炒作阶段，价格提振时间有限，并且 B45 将成为印尼由 B40 向 B50 转变的过渡政策，市场仍将对该政策的需求增量以及对印棕出口量削减程度进行研判。

图表 1. 节后棕榈油受印尼生物柴油利好上涨



数据来源：文华财经，兴证期货研究咨询部

二、印尼 B50 计划实施的可行性

（一）技术测试与产能扩张持续进行，生柴生产条件日益成熟

生物柴油产能扩张持续，关注产能建设情况。B50 计划实验室测试顺利，关注道路测试进度。一般而言，生物柴油掺混需要进行非道路测试与道路测试，目前印尼政府表示已完成 B50 计划的非道路测试，证明 50%掺混所生产的生物柴油基本符合质量标准，道路测试成功率大幅上升，即掺混率 50%的生物柴油的技术条件基本成熟，具备在印尼全国推广的前置条件。实施时间方面，B50 计划实施进程或与 B40 计划相似，B40 道路测试历经 5 个月，但是设施配套完成延期导致该实施时间延后，印尼基础设施配套情况将成为未来重点关注问题之一。

产能方面，自 2020 年推行 B30 计划起，印尼生物柴油产能由 1135 万千升上升 2084 万千升，产能增幅达 171%，理论上油厂满产能可以覆盖生柴产量需求，但是根据 2025 年 1560 万千升的预估产量计算，目前生柴油厂开工率可达 757%，若 B50 计划全面铺开，油厂开工预计进一步上升。假设未来油厂开工上升至 80%左右，即生柴产能需要增加至 2500 万千升水平，目前印尼政府表示仍有 3 个生柴油厂正在建设，在政府推动下生物柴油新增产能落地预期较为明确，但是 500 万吨新增产能完全落地工期或有所拉长，B50 计划产能保障存在一定变数。

图表 2. 2024 年印尼生物柴油产能（升）

省份	生物柴油产能
北苏门答腊	911984
西苏门答腊	413793
廖内	5672414
南苏拉维西	1488506
廖内群岛	896552
西爪哇	870899
东爪哇	3931609
万丹	568966
西加里曼丹	910345
中加里曼丹	449885
南加里曼丹	1701724
东加里曼丹	2546695
北苏拉维西	575862
总计	20839234

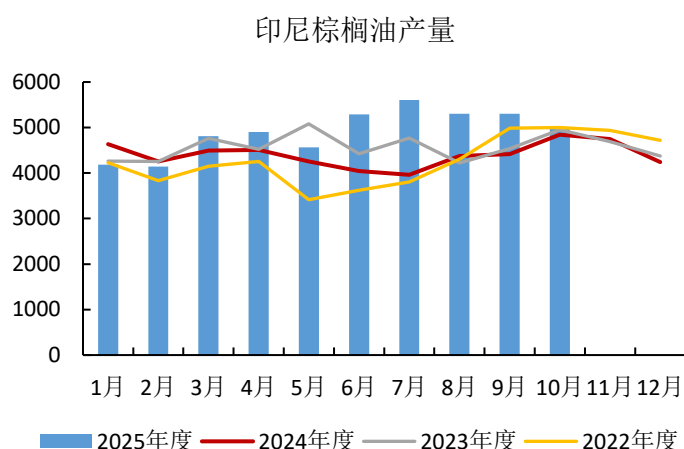
数据来源：MEMR，兴证期货研究咨询部

（二）印尼棕榈油产区扩张，原料保障预计较好

原料方面，市场需要判断印尼棕榈油产量、出口的调整量能匹配 B50 带来的需求增量。需求端看，据报道，B40 将通过 B45 过渡至 B50，B50 全面推广将于预计将于 2026 年 8 月推行开始，若印尼生物柴油掺混进展如期，2026 年生物柴油消费量预计达 1860 万千升（1674 万吨），较 2025 年增长约 300 万千升（270 万吨），实际增幅预计低于印尼政府预期。供应端看，印尼持续推进园区集约化管理，并增扩种植面积，产量存在增长预期。2025 年 1-7 月累计产量达 3350 万吨，高于去年同期水平，美国 FAS 预测全年产量将达 4700 万吨，同样较上年明显增加。但是市场对园区树龄老化导致的供应增长存在一定担忧，对此，印尼政府表示将通过强化集约化种植以及开辟新土地保障供应。目前，印尼持续推进问题油棕园区排查，目前已将 330 万公顷问

题土地转交至国有企业管理，强化种植园管理，并且表示将新增 230 万公顷土地，但是该部分新增土地短期内产量补充预计有限，印尼需要通过削减出口量优先支持生物柴油发展。目前印尼政府表示出口量预计将削减 530 万吨以满足生物柴油生产所需，因此国内原料存在较好保障。

图表 3. 2025/26 年度印尼棕榈油产量持续上升



数据来源：Gapki，兴证期货研究咨询部

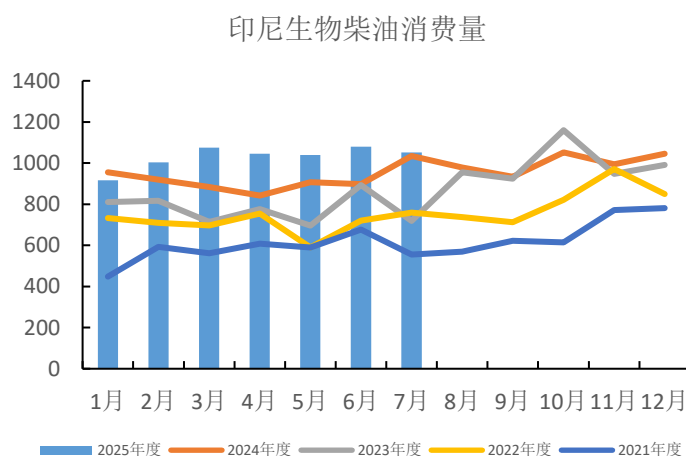
（三）生柴基金补贴压力上升，关注 Levy 税率变化

B50 计划推进的另一重要问题是 BRDPKS 基金收支情况。B40 计划实施时，生物柴油基金补贴已经无法完全覆盖义务消费量，基金补贴仅限于公共部门 748 万千升的义务消费量，非公共部门的 812 万千升消费量未获得资金补贴。随着掺混比例由 40% 上升至 50%。基金补贴压力将持续上升。根据测算，若 2026 年下半年推行 B50 计划，年内生柴基金可勉强支撑至年底，若未来全年实施 B50 计划，在出口量大幅下降的情况下，缩小生柴补贴范围、提高 Levy 税收预计成为生柴基金维持运作的重要方式。目前 CPO 出口 Levy 10%、RBD 出口 Levy 为 7.5%，未来该税收仍然存在上调可能。并且，若印尼政府推行 B50 意愿强烈，存在扩大补贴基金收入可能，长期而言，资金对 B50 计划推行阻碍相对有限。

（四）生柴国内消费上升，B50 消费量未来可期

除供应端外，印尼国内消费能否满足 B50 要求同样值得关注。就 B30、B40 实际消费量看，2024 年 B30 阶段生物柴油目标消费量为 1340 万千升，实际消费 1315.7 万千升，执行率达 98%，2025 年 B40 阶段中，虽然实际实施时间延迟至 4 月，但是 1-9 月印尼生物柴油消费量累计达 1059 万千升，执行率达 67%，月均消费量达 100-110 万吨，高于去年同期水平，年内 B40 计划预计完成较好。本年度内，印尼国内生物柴油消费量在棕榈油价格持续上涨过程中消费量仍然较为稳定，尤其是棕榈油价格大幅上涨的 8-9 月，生物柴油消费量不降反增，月均消费接近 170 万吨，表明生物柴油消费受棕榈油高价形成的消费抑制影响相对有限，或许暗示 B50 计划下需求增量具有较好表现。

图表 4. 2025 年至今印尼生物柴油消费较为可观



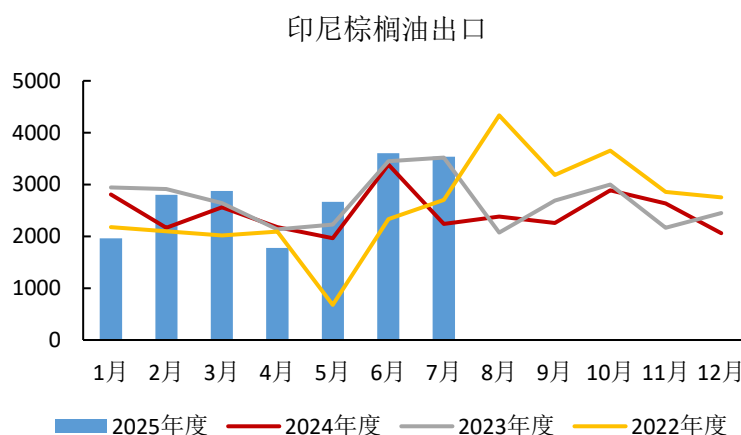
数据来源：Gapki，兴证期货研究咨询部

三、B50 计划实施后对油脂供需的影响

若 B50 计划成功推行，出口下降将导致全球棕榈油供应持续收紧，自身价格上涨的同时或将利好豆油、菜油等替代需。自 B30 计划起，印尼棕榈油出口量持续下降，出口量降至 3000 万吨以下，出口比例同样降至 60%。根据印尼政府官方表述，预计将削减 530 万吨出口份额用以满足生柴生产，即出口量将下降至 2470 万吨，但是根据 B45 过渡方案计算，实际出口削减量预计低于 530 万吨，出口降幅预计收窄至 395 万吨，当前问题是，棕榈油进口国的极限棕榈油进

口量是多少。对于中国而言，2025 年至今进口利润持续倒挂，国内棕榈油采购量基本压缩至刚需水平，我国棕榈油进口变动弹性极小。印度作为另一棕榈油进口大国，印尼出口量下降或将直接影响国内植物油供应。印度国内棕榈油消费约占植物油消费 40%-50%，以 40% 极限消费计算，全年棕榈油消费量预计为 392 万吨，存在 100-150 万吨棕榈油消费弹性。但是该数据低印尼 395-530 万吨的出口减量预期，印度需要通过进口豆油、菜油等植物油弥补该缺口，油脂市场存在价格提振驱动。

图表 5. 印尼棕榈油月度出口未出现明显增量



数据来源：Gapki，兴证期货研究咨询部

整体而言，印尼 B50 计划实施可能性较大。技术条件与原料方面，印尼政府已经完成实验室测试，B50 生物柴油理论上基本符合质量标准，技术上具备推广条件，生柴新增产能同样稳步推进，产能落地预期持续上升。原料方面，印尼持续推进园区集约化管理提高棕榈油生产效率，并且表示将增加种植面积获得棕榈油产量增量，同时，通过削减出口量确保生物柴油生产需求，产量端-出口端双重调节保障生物柴油生产进行。资金方面，生柴基金预计将通过上调 Levy 满足基金运营以及部分生物柴油补贴需求，若 B50 计划如期实施，2026 年度生柴基金运营仍能顺利实施。但是印尼在推行 B50 计时，预计导致全球棕榈油供应收紧情况，其中，印度或将成为受出口减量冲击影响最大的国家，国内棕榈油供应缺口需要通过豆油、菜油等油脂进行弥补，中长期而言，在东南亚棕榈油产能未出现明显增量情况下，生物柴油政策将成为油脂板块长期驱动题材，后市需持续关注 B50 计划实施时间以及印尼出口减量对油脂市场影响。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。