

2024年5月8日

橡胶

《欧盟零毁林法案》对橡胶市场影响分析

核心观点

从源头来看，符合 EUDR 的原料毕竟少数，泰国及非洲产区集中力量生产出口符合欧盟法案的橡胶，在面对较高利润下，原料及成品价格必然会出现强势上涨，据了解，此法规实施，在满足条件的基础上胶价或将上行 300 美元/吨左右，势必会刺激轮胎厂售价上涨，届时海外轮胎厂的长约定价将因 EUDR 法案受到影响。

目前非洲已首先完成 EUDR 认证，2024 年开始非洲出口市场或将指向欧盟，对中国的出口量减少同时，一定程度上将泰国胶与非洲胶价差缩减至偏小水平。预计 2024 年上半年开始，全球符合欧盟市场要求的国家，集中力量生产符合欧盟标准的橡胶，将导致天然橡胶整体价格上行。反之，不满足 EUDR 法规要求的这部分橡胶，将有可能分流至中国市场，届时将影响中国天然橡胶整体供应格局。

法案存在的不确定性。目前 EUDR 推行遇到的主要难题是溯源困难，天然橡胶主产区在东南亚，小农户生产了该地区大量与森林有关的商品，但许多小农户缺乏技术能力和金融资本，无法满足新规则的繁重尽职调查要求而实现溯源。而且东南亚跨境贸易错综复杂，增加了溯源的难度。法案规定，符合出口欧盟的胶要从开始地块认证（非森林地带）-储存、销售、出入库溯源-满足条件才可发往欧洲。据欧盟几大国际轮胎厂的需求预估 200 万吨，而符合 EUDR 产量预估年量约 60 万吨，届时将出现供不应求局面，原料端或将表现强势。

国内轮胎市场方面，我们认为轮胎售价或将上涨。EUDR 实行后，成本因素将使得天然橡胶被分为三类，价格从低到高分别为：不可溯源的橡胶，可溯源但不符合 EUDR 条件的橡胶，以及可溯源且符合 EUDR 条件的橡胶。对于国内终端市场非欧盟的生产贸易商，他们会优先采购价格最低的不可溯源橡胶，直到其价格接近可溯源但不符合 EUDR 条件的橡胶，这就导致天然橡胶的整体价格上升，从而推升轮胎售价。但需要注意的是，EUDR 实行后，原本投向欧盟市场的不满足 EUDR 条件的橡胶将流向其他市场，或造成我国橡胶进口量的上升，进而影响国内胶价。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

橡胶-RU

宝城期货研究所

姓名：闫振兴

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F03104274

投资咨询证号：Z0018163

电话：0571-87633890

邮箱：

lvzhenxing@bcqhgs.com

报告日期：2024年2月22日

作者声明：

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人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。

正文目录

前言 《欧盟零毁林法案》于去年中达成协议	4
一 《欧盟零毁林法案》主要内容简介	4
二 欧盟天然橡胶和轮胎进口情况	5
三 《欧盟零毁林法案》对橡胶市场的影响分析	8
四 《欧盟零毁林法案》实施或将影响中国轮胎出口	9
五 结论	11

图表目录

图 1 《欧盟零毁林法案》执行时间表	4
图 2 欧盟每年进口天胶量分国别（千吨）	6
图 3 欧盟进口天胶量分国别占比图	6
表 1 欧盟天胶进口量分国家占比表	6
图 4 欧盟轮胎橡胶制品消费量（千吨）	7
图 5 欧盟非轮胎橡胶制品消费占比	7
图 6 欧盟非轮胎橡胶制品消费量（千吨）	7
图 7 欧盟非轮胎橡胶制品消费占比	7
图 8 欧盟每年进口轮胎量分国别（千吨）	8
图 9 欧盟进口轮胎量分国别占比图	8
表 2 中国轮胎出口总量和出口欧盟数据（千吨）	8

前言 《欧盟零毁林法案》于去年中达成协议

《欧盟零毁林法案》（EU Deforestation Regulation, EUDR）是欧盟的一项新立法，旨在在全球范围内限制农业活动扩张造成的毁林和森林退化。该法案规定，本次 EUDR 涉及向欧盟市场提供或由欧盟出口的部分商品及利用商品生产的产品（包括天然橡胶以及轮胎等橡胶衍生品），EUDR 要求选定的商品必须合法来源，必须来自 2020 年 12 月 31 日之后未被砍伐的土地，在向欧盟市场投放产品或从欧盟市场出口产品之前，公司必须尽可能降低非法和砍伐森林的风险。

EUDR 法规在 2023 年 6 月 30 日正式达成协议，禁止所有公司把与森林砍伐和森林退化有关的商品投放欧盟市场，或从欧盟出口这些商品。首当其冲受到 EUDR 影响的天然橡胶生产商和轮胎制造商将于 2024 年 12 月 30 日所有企业必须遵循 EUDR，企业应用将有 18 个月的过渡期以适应新的法规，小微企业将享受更长的适应期以及其他具体规定，2025 年 6 月 30 日以后所有小微企业必须遵循 EUDR 法规。那么 EUDR 法案是否会对未来天然橡胶供需市场造成影响？

图 1 《欧盟零毁林法案》执行时间表



数据来源：宝城期货研究所

一 《欧盟零毁林法案》主要内容简介

EUDR 直译为“欧盟毁林法案”，我国更习惯称其为“欧盟零毁林法案”。之所以出台这条法案，是欧盟认为，森林砍伐和森林退化是造成全球气候变化和生物多样性丧失这两大环境挑战的重要驱动因素。据联合国粮食及农业组织（FAO）估计，1990 年-2020 年，因砍伐而损失的森林面积达 4.2 亿公顷。全球在同一时期减少约 1.78 亿公顷的森林覆盖面积，相当于法国国土面积的 3 倍。据政府间气候变化专门委员会（IPCC）估计，人为温室气体排放总量的 23% 来自农业、林业和其他土地用途。其构成占比为：约 11% 来自林业和其他土地用途——主要是森林砍伐，约 12% 来自畜牧业和化肥等农业生产的直接排放。EUDR 旨在通过促进零毁林产品的消费，减少欧盟对全球森林的影响，从而减少因森林砍伐造成的温室气体增加，并协助应对全球生物多样性丧失。

EUDR 主要包含以下方面内容：

一是可追溯性。可追溯性是该条例的核心部分，它要求贸易商和运营商在进口、销售和出口管控商品时，对商品原产地及供应链开展尽职调查，包括收集上下游供应商信息和产品原产地及地理坐标信息，以及提供尽职调查声明等（中小型贸易商可履行简化措施）。金融机构在进行投融资服务时，对目标客户开展尽职调查，要确保其投资行为不会导致毁林、森林退化以及生物多样性丧失。

二是范围。EUDR 包含的七种产品分别为：牛肉、咖啡、可可、棕榈油、大豆、橡胶和木材。法案规定在欧盟境内生产的产品与在欧盟境外生产的产品均需符合相同要求。

三是义务主体。运营商是以商业为目的将相关产品投放欧盟市场或从欧盟市场出口的自然人或法人，也包括供应链下游的运营商。所有运营商或贸易商都有责任确保他们投放到欧盟市场或从欧盟出口的清单中的产品符合 EUDR 规定。该条例还要求运营商和大型贸易商在供应链上传递所有必要信息。

四是定义。全球森林砍伐是指在世界范围内（欧盟和外部）将森林转变为农业用途，无论是不是人为诱导。法案中定义的零毁林是指：2020 年 12 月 31 日以后，包括木材在内的相关管控商品及其制成品在生产时不能导致原产地毁林；2020 年 12 月 31 日以后，在森林中采伐木材时不能导致森林退化。

五是时间线。EUDR 自 2021 年 11 月提案以来，已于 2023 年 6 月 29 日正式生效，将于 2024 年 12 月 30 日强制实施，微型和小型企业放宽至 2025 年 6 月 30 日。

此外，文件对尽职调查、基准和合作伙伴、实施支持、其他问题等进行了详细解释，共计 9 个模块 86 个问题。

二 欧盟天然橡胶和轮胎进口情况

全球天然橡胶生产集中在东南亚地区，占全球产量的 86% 以上。其中，泰国、印尼、越南是全球前三大产胶国，2022 年产量占比分别为 33.5%、21.9%、8.6%。近年来，非洲国家科特迪瓦天然橡胶产量出现爆发性增长，预计 2023 年科特迪瓦产量将超越越南，位居第三。中国是全球第五大产胶国，但庞大的内需使得国内供不应求，反而要依靠进口，进口依存度高达 87%。印度是全球第六大产胶国，主要特征为自给自足，存在一定的原料进口现象。马来西亚是全球第七大产胶国，近年来已逐步由橡胶种植加工出口国转变为来料加工出口国。

欧盟市场天然橡胶几乎全部依靠进口。2022 年，欧盟进口天然橡胶 135.38 万吨，约占全球总产量的 9.44%。主要进口来源为泰国、印尼、科特迪瓦、越南和马来西亚，占欧盟天然橡胶总进口的 88%。其中，泰国、印尼和科特迪瓦占比 73%，越南和马来西亚占比 15%。2023 年 1-10 月进口 87 万吨，印马泰越+科特共

计占比 87.7%。其中印尼占比逐年下降，科特占比逐年上升。分季节来看，欧盟天然橡胶进口高峰在每年的 3—5 月以及 8—10 月。

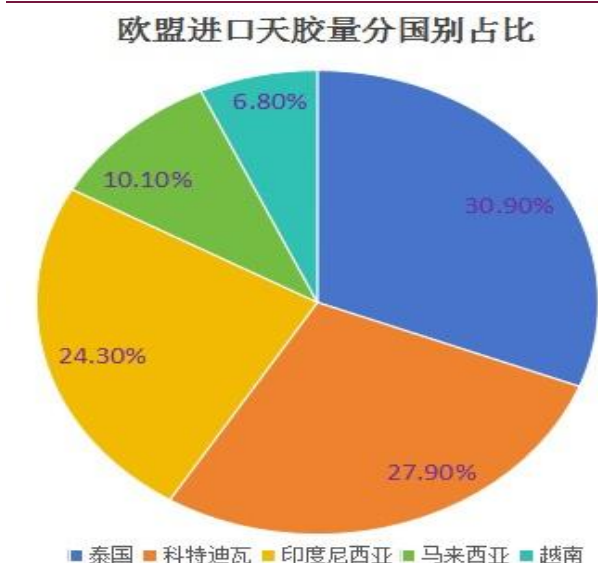
2022 年，欧盟轮胎进口量为 238.82 万吨，主要来源于中国、印度、土耳其、韩国、泰国等。其中，进口自中国的轮胎总量占比为 33%。粗略估算，2022 年欧盟进口轮胎及橡胶制品折合天然橡胶约 90.64 万吨，加上进口的天然橡胶 135.38 万吨，共计约 226.02 万吨，占全球天然橡胶总产量的 15.76%，即全球约 16% 的天然橡胶受到 EUDR 的覆盖。季节性来看，欧盟轮胎进口呈现年初抬升而四季度回落的特征。

图 2 欧盟每年进口天胶量分国别（千吨）



数据来源：宝城期货研究所

图 3 欧盟进口天胶量分国别占比图



数据来源：宝城期货研究所

表 1 欧盟天胶进口量分国家占比表

欧盟天胶进口量分国家占比表			
国家	2021年占比	2022年占比	2023年1-10月占比
泰国	23.50%	27.20%	24%
印度尼西亚	24.90%	21.40%	20.60%
越南	7.60%	6%	6.50%
科特迪瓦	23.80%	24.60%	26.20%
马来西亚	9.50%	8.90%	10.50%
总计占比	89.20%	88.20%	87.70%

数据来源：宝城期货研究所

图4 欧盟轮胎橡胶制品消费量（千吨）



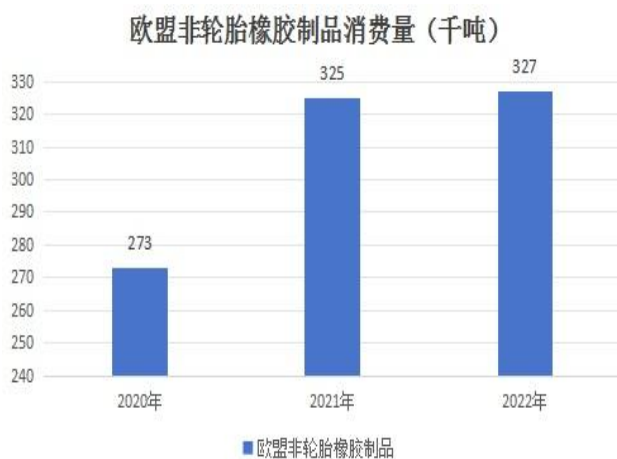
数据来源：宝城期货研究所

图5 欧盟非轮胎橡胶制品消费占比



数据来源：宝城期货研究所

图6 欧盟非轮胎橡胶制品消费量（千吨）



数据来源：宝城期货研究所

图7 欧盟非轮胎橡胶制品消费占比



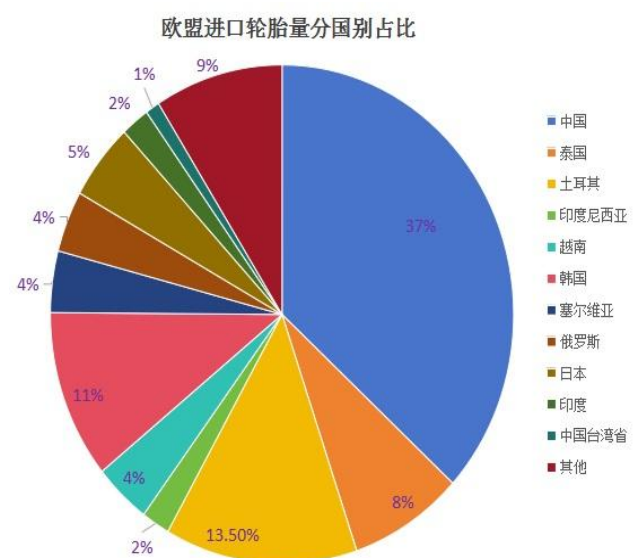
数据来源：宝城期货研究所

图 8 欧盟每年进口轮胎量分国别（千吨）



数据来源：宝城期货研究所

图 9 欧盟进口轮胎量分国别占比图



数据来源：宝城期货研究所

表 2 中国轮胎出口总量和出口欧盟数据（千吨）

中国轮胎出口总量和出口欧盟数据（千吨）			
项目	全钢胎	半钢胎	总量
中国轮胎出口总量	2380.6	4042.3	6422.9
出口至欧盟27国	548.1	167.2	715.3
出口欧盟占比	23%	4%	11%

数据来源：宝城期货研究所

三 《欧盟零毁林法案》对橡胶市场的影响分析

EUDR 建立在对供应链完整的可追溯性基础上，要求经营者必须对规定的产品进行尽职调查，这无疑造成了相关商品行业的新贸易壁垒。因此，EUDR 的实施对天然橡胶市场的影响需要高度重视。目前，欧盟天然橡胶主要进口来源地的反馈显示，泰国与科特迪瓦响应积极，表示愿意遵守 EUDR 并提前做好准备，印尼和马来西亚则相对消极，仍处于与欧盟协商过程中，越南暂未表态。

EUDR 的实施会对全球天然橡胶市场带来以下影响：首先，改变全球天然橡胶出口格局。一方面，占比约 52%且积极配合 EUDR 的泰国和科特迪瓦，预计出口至欧盟的天然橡胶比重将在 EUDR 实施后进一步提升，科特迪瓦对欧盟市场的黏性相对更大，而处于磨合期的印尼和马来西亚，出口天然橡胶至欧盟的比重存在下降的可能。另一方面，EUDR 实施初期会对主产国天然橡胶出口至欧盟产生一定抑制，其向中国市场输出倾斜的预期增强。

其次，提升天然橡胶出口价格。EUDR 要求对原料溯源和认证，无疑增加了橡胶供应链的成本，包括但不限于原料获取成本、运营成本、认证成本。目前市场普遍预期，成本会增加 200—300 美元/吨。按全球约 16% 的天然橡胶受到 EUDR 的覆盖计算，天然橡胶价格增量的理论中值在 32—48 美元/吨。

再次，减弱我国轮胎出口优势。我国是全球第一大天然橡胶进口国，也是全球第一大轮胎生产国和出口国。天然橡胶出口价格的上行会抬升我国轮胎生产成本，一方面削减国内轮胎出口的相对价格优势，另一方面胎企利润的压缩会对上游形成负反馈。

最后，前置欧盟天然橡胶和轮胎需求。欧盟的相关生产商和消费者是进口商品成本抬升的最终承接人，进口天然橡胶价格的抬升一定程度上抑制了欧盟相关产品的消费。现阶段这部分因素难以量化，取决于欧盟经济的韧性以及政策的变化等诸多因素。另外，法案实施后进口成本将抬升，势必刺激欧盟市场相关经营者提前补库的热情，欧盟需求前置的概率较大，从而挤占原本流向中国和其他市场的份额。

综合来看，无论是天然橡胶出口格局改变带来的对中国市场出口倾斜、国内轮胎出口价格优势受抑和胎企利润压缩，还是欧盟进口价格上行引起欧盟需求下滑，这些利空因素可能并不是 2024 年影响橡胶价格变动的主导。一方面，这些因素的实际验证要在 2025 年 EUDR 真正实施后，但不排除交易抢跑，节点可能在 2024 年四季度。另一方面，考虑到目前天然橡胶主产国小农生产居多且跨境贸易复杂，溯源相对困难，加之印尼和马来西亚正在与欧盟就 EUDR 协商，EUDR 的具体实施存在一定变数。

至于 EUDR 对天然橡胶价格的影响，2024 年关注的重点是天然橡胶出口价格抬升和欧盟需求前置。随着法案强制执行日的临近，越来越多的经营者生产符合规定的产品，成本抬升效应增强，对现货和盘面形成支撑，时间节点可能在四季度。此外，根据欧盟天然橡胶和轮胎进口的季节性，进口高峰多出现在 3—10 月。因此，二、三季度欧盟超预期的补库需要重点关注，其中第二季度的补库对价格的影响或许更加强烈。

还有更重要的一点，我国是橡胶市场全球第一大出口国和第二大进口国，在全球价值链中处于核心位置。为落实作为环境大国的责任、提升在环境保护方面的国际地位，我们应继续加强贸易与环境关系机制的研究，扎实推进环境保护相关机制的改革，积极寻求有关零毁林国际合作的机会，进一步完善我国追溯体系，实现贸易和环境的可持续发展。

四 《欧盟零毁林法案》实施或将影响中国轮胎出口

中国天然橡胶进口依存度高达 85% 以上，基本无出口，且中国天然橡胶产业受到国家多部委的监管，因此 EUDR 实施对中国天然橡胶生产暂无明显影响。不过

中国是轮胎生产和出口大国，轮胎出口量占其产量的 40%以上，其中出口到欧盟地区的全钢轮胎和半钢轮胎分别占其出口总量的 5%和 23%左右，而其生产所用的天然橡胶大部分来自东南亚、非洲主产区，因此 EUDR 的实施将会要求有出口至欧盟计划的轮胎生产企业追溯天然橡胶来源。如执行不到位，将会影响其轮胎出口到欧盟市场的数量。

目前来看，轮胎生产企业对这一政策积极响应，特别是出口占比较高的企业。据从国内部分大中型轮胎生产企业处了解，因目前该政策整体还处于论证阶段，且论证的流程尚无具体细节，因此目前企业多数暂且处于观望状态。当然也有个别企业已经在建立相关体系并积极对接中，也有部分企业积极商讨应对措施。因距政策强制实施仅剩一年时间，因此 EUDR 进程将会是轮胎企业年内重点关注的热点之一。

EUDR 或将影响东南亚、非洲地区橡胶出口

全球天然橡胶种植区域相对集中，主要集中在东南亚和非洲一带，其中东南亚占比近 90%；产量来看，东南亚占比 85%左右，非洲占比 13%附近，同时以上地区又是天然橡胶主要出口国。排除亚洲新兴产胶国如缅甸、老挝主要出口中国市场，出口欧盟比例较小外，像泰国、印尼、马来、越南等主产国每年均有天然橡胶出口欧盟。因此 EUDR 的实施或将对东南亚、非洲橡胶主产国出口产生一定影响。

据从泰国等主产国主要天然橡胶生产企业处了解，除了个别基本不对欧盟出口的企业外，其它企业目前均非常关注此法案的进展。据泰国某生产企业表示，目前其最大的难点在于如何提供符合 EUDR 的原料的认证，也就是说原材料多少来自非森林砍伐的且合规的，有多少是来自森林砍伐区域的。这些原材料所对应的橡胶林和生产企业，是否能够完成可追溯性要求。在能够达标的这些原料供应链中，有多少产品和环节需要认证。目前的认证流程和后期执行的手续尚不健全，均在积极努力中。

EUDR 的实施将大概率提高天然橡胶的出口价格

目前来看，EUDR 的实施将会大概率增加生产成本，这部分成本包括原材料获取成本、运营成本、认证成本等。据从市场上了解，虽然具体的成本增长数据尚无定论，但市场人士普遍预计会在 200-300 美元/吨，这部分溢价或将给天然橡胶生产企业和轮胎制造商带来一定的成本压力。

综合来看，目前 EUDR 正在加快推进，轮胎生产企业和天然橡胶生产企业也在积极响应。也可能对中国橡胶工业带来多方面的影响，一是，从短期看，在认证标准暂不完善的情况下，法案的实施将会影响天然橡胶生产企业对欧盟市场的出口，从而增强其对中国市场的依赖程度，可能会造成中国进口量的继续增长；二是，EUDR 的执行会增加认证成本，进而带动现货和期货价格走高预期。因此在 2024 年年底强制执行之前，欧盟的生产企业或贸易商有可能会提前透支需求，提高进口量储备库存，可能会引起天然橡胶流向欧盟增多而削减至中国的出口量；三是原材料价格的上涨会提高轮胎生产企业的成本，削减中国轮胎的出口优势和压缩利润。

因此对于 EUDR 是在双碳背景下的全球性事件，也是橡胶行业势在必行的事情，要积极配合但也要辩证去看待其影响。

五 结论

从源头来看，符合 EUDR 的原料毕竟少数，泰国及非洲产区集中力量生产出口符合欧盟法案的橡胶，在面对较高利润下，原料及成品价格必然会出现强势上涨，据了解，此法规实施，在满足条件的基础上胶价或将上行 300 美元/吨左右，势必会刺激轮胎厂售价上涨，届时海外轮胎厂的长约定价将因 EUDR 法案受到影响。

目前非洲已首先完成 EUDR 认证，2024 年开始非洲出口市场或将指向欧盟，对中国的出口量减少同时，一定程度上将泰国胶与非洲胶价差缩减至偏小水平。预计 2024 年上半年开始，全球符合欧盟市场要求的国家，集中力量生产符合欧盟标准的橡胶，将导致天然橡胶整体价格上行。反而言之，不满足 EUDR 法规要求的这部分橡胶，将有可能分流至中国市场，届时将影响中国天然橡胶整体供应格局。

法案存在的不确定性。目前 EUDR 推行遇到的主要难题是溯源困难，天然橡胶主产区在东南亚，小农户生产了该地区大量与森林有关的商品，但许多小农户缺乏技术能力和金融资本，无法满足新规则的繁重尽职调查要求而实现溯源。而且东南亚跨境贸易错综复杂，增加了溯源的难度。法案规定，符合出口欧盟的胶要从开始地块认证（非森林地带）-储存、销售、出入库溯源-满足条件才可发往欧洲。据欧盟几大国际轮胎厂的需求预估 200 万吨，而符合 EUDR 产量预估年量约 60 万吨，届时将出现供不应求局面，原料端或将表现强势。

国内轮胎市场方面，我们认为轮胎售价或将上涨。EUDR 实行后，成本因素将使得天然橡胶被分为三类，价格从低到高分别为：不可溯源的橡胶，可溯源但不符合 EUDR 条件的橡胶，以及可溯源且符合 EUDR 条件的橡胶。对于国内终端市场非欧盟的生产贸易商，他们会优先采购价格最低的不可溯源橡胶，直到其价格接近可溯源但不符合 EUDR 条件的橡胶，这就导致天然橡胶的整体价格上升，从而推升轮胎售价。但需要注意的是，EUDR 实行后，原本投向欧盟市场的不满足 EUDR 条件的橡胶将流向其他市场，或造成我国橡胶进口量的上升，进而影响国内胶价。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

获取每日期货策略推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。