

EUDR 对天然橡胶市场的影响

徐金乔（F3051143, Z0019039） 李尧（F03112952）

发表日期：2024. 2. 20 发表平台：《期货日报》

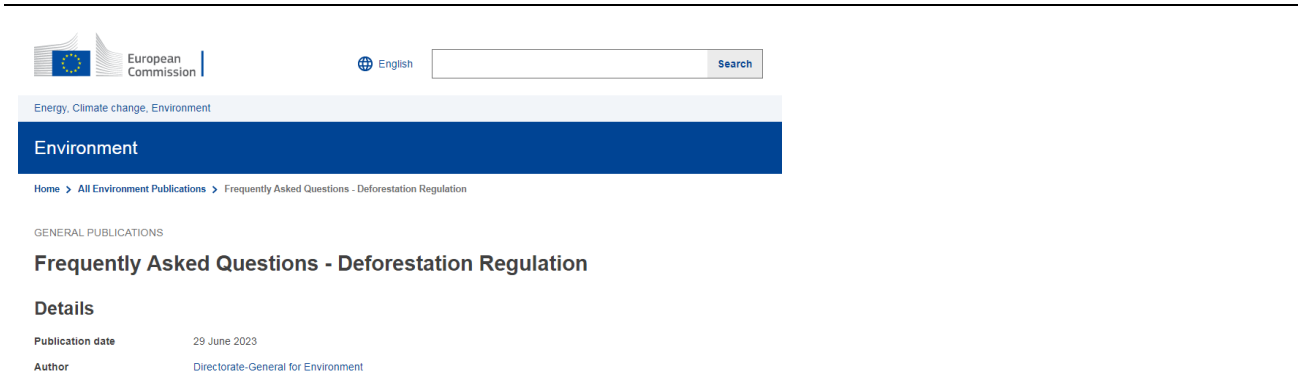
EUDR 将于 2024 年 12 月 30 日强制实施，规定经营者必须对欧盟市场上进出口的天然橡胶及其衍生品进行尽职调查。全球约 16% 的天然橡胶会受到 EUDR 的覆盖，EUDR 的实施对天然橡胶市场的影响需引起重视。本文认为，EUDR 的实施对天然橡胶市场的影响主要分为 5 个方面。其中，天然橡胶出口价格的抬升和欧盟需求前置这两个方面是 2024 年关注的重点。随着年底法案强制执行日的临近，势必会有越来越多的经营者生产符合规定的产品，成本抬升效应会逐渐浓烈，对现货和盘面价格形成上行支撑，时间节点可能在四季度。此外，根据欧盟天然橡胶和轮胎进口的季节性来看，进口高峰多发生在 3-10 月之间，二、三季度欧盟超预期的补库情况需重点关注。

一、《欧盟零毁林法案》

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的重要驱动因素。全球毁林面积近 90% 源于农业用地的扩张，欧盟是相关商品的主要消费区。鉴于此，欧盟提出《欧盟零毁林法案》（EU Deforestation Regulation，简称 EUDR），规定欧盟市场上进出口的相关商品需要不毁林且合法，减少由欧盟消费驱动的全球毁林和森林退化。

针对 EUDR 的细则及一些常见问题，欧盟官方网站于 2023 年 6 月发布了一份说明文件，该文件是由欧盟委员会起草的一份工作文件，旨在向欧盟成员国当局、运营商和其他利益相关方提供信息。

图 1：EUDR 常见问题指导文件



资料来源：欧盟委员会，中财期货投资咨询总部

该文件共包含了 9 个方面的内容：

1. Traceability 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。EUDR 按照毁林和森林退化风险，划分低风险、标准风险和高风险国家或地区；从低风险国家进口的商品简化尽职调查职责，对从高风险国家进口的商品加强审查。

2. Scope 范围

欧盟零毁林法案 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。

3. Subjects of Obligations 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 法规规定。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。因此，如果违反了该法案的条例，相关供应链上的每个参与者都要承担责任。

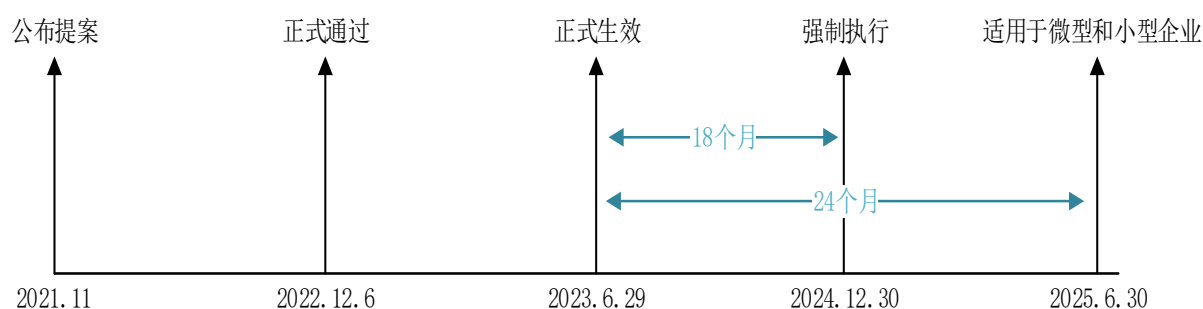
4. Definitions 定义

“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：a) 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；b) 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。

5. Timelines 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。

图 2：《欧盟零毁林法案》实施时间表



资料来源：公开资料整理，中财期货投资咨询总部

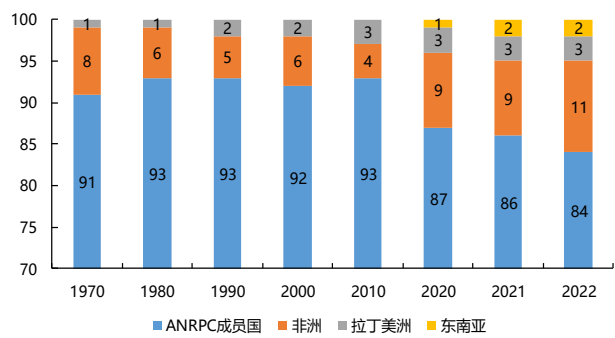
此外，文件仍对：Due Diligence 尽职调查、Benchmarking and Partnerships 基准和合作伙伴、Supporting Implementation 实施支持、Other Questions 其他问题等做出了详细的解释，共计 9 个模块包含 86 个问题。

EUDR 的实施，势必会影响法案内规定商品在欧盟市场的供应和出口，对天然橡胶生产商和轮胎制造商产生较大的影响。

二、欧盟天然橡胶和轮胎进口情况

全球天然橡胶生产主要集中在东南亚地区，占全球天胶产量的 86% 以上。其中，泰国、印度尼西亚、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，但庞大的内需使我国的天胶供不应求，主要依靠进口，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。马来西亚是全球第七大产胶国，近年来已逐步由天胶种植加工出口国，转变为来料加工出口国。

图 3：天然橡胶产量分地区占比（百分比）



资料来源：ANRPC，FAO，中财期货投资咨询总部

欧盟的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，约占全球天胶总产量的 9.44%。进口主要来源于泰国、印尼、科特迪瓦、越南和马来西亚，占欧盟天胶总进口的 88%。其中，泰国、印尼和科特迪瓦总计占比 73%，越南和马来西亚占比 15%。季节性来看，欧盟天胶进口高峰集中在每年 3-5 月以及 8-10 月。

图 4：欧盟天然橡胶进口量季节性（万吨）

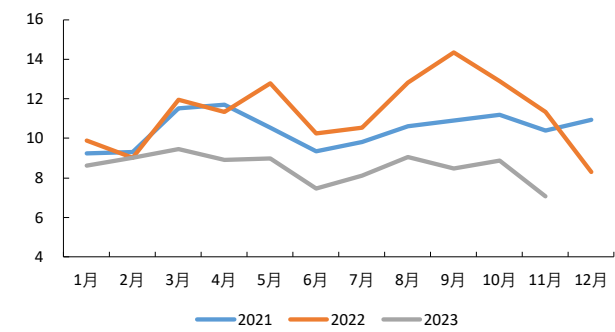
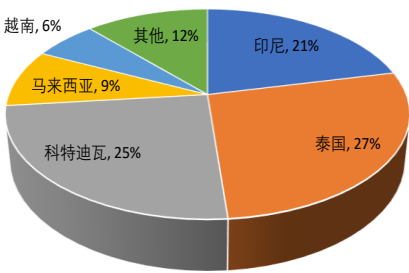


图 5：欧盟天胶进口量分国别占比



资料来源：欧盟统计局，中财期货投资咨询总部

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高达 33%。粗略估算，2022 年欧盟进口轮胎量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 万吨的天然橡胶，占全球天胶总产量 15.76%，即全球约 16% 的天然橡胶受到 EUDR 的覆盖。季节性来看，欧盟轮胎进口呈现出年初逐步抬升后四季度回落的特征。

图 6：欧盟轮胎进口量季节性（万吨）

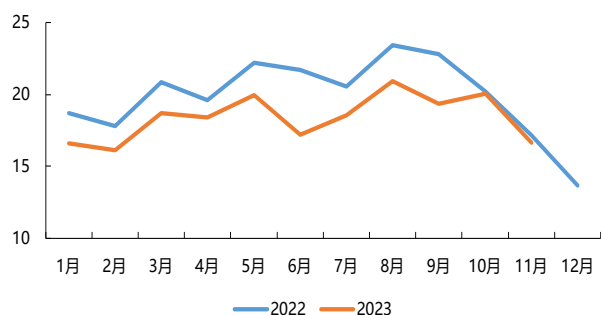
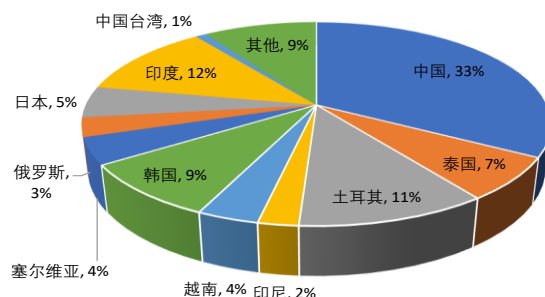


图 7：欧盟轮胎进口量分国别占比



资料来源：欧盟统计局，中财期货投资咨询总部

三、EUDR 对天然橡胶市场的影响

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，这无疑是对相关商品行业产生的一项新贸易壁垒。前文提到，全球约 16%的天然橡胶受到 EUDR 的覆盖。因此，EUDR 的实施对天然橡胶市场的影响需高度重视。目前，从欧盟天然橡胶进口的主要国家对 EUDR 的反馈程度来看，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，印尼和马来西亚的反馈相对消极，仍处于与欧盟协商过程中，越南暂未表态。

表 1：2022 年欧盟主要天然橡胶进口国情况

国家	天胶总出口量 (万吨)	至欧盟的出口 量(万吨)	至欧盟出口量/ 本国总出口量	至欧盟出口量/ 欧盟总进口量	对 EUDR 的态度
泰国	446.08	36.85	8.26%	27.22%	积极配合
科特迪瓦	137.00	33.35	24.34%	24.63%	积极配合
印度尼西亚	208.39	29.03	13.93%	21.44%	强烈反对
马来西亚	102.66	12.05	11.74%	8.90%	比较反对
越南	203.11	8.17	4.02%	6.03%	暂时观望

资料来源：QinRex，ANRPC，中财期货投资咨询总部

本文认为，EUDR 的实施会对全球天然橡胶市场带来以下几点影响：

1. EUDR 将影响全球天然橡胶出口格局

一方面，占比约 52%且积极配合 EUDR 的泰国和科特迪瓦两国，预计出口至欧盟的天然橡胶比重在 EUDR 实施后将进一步增加，科特迪瓦对欧盟市场的粘性相对更大。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预期。另一方面，EUDR 实施初期会对出口至欧盟市场的天然橡胶产生一定抑制，存在出口向我国市场倾斜的预期。

2. EUDR 将提高天然橡胶出口价格

EUDR 要求对原材料的溯源和认证，无疑增加了橡胶供应链的成本，包括但不限于原材料获取成本、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，按前文提到的全球约 16%的天然橡胶受到 EUDR 的覆盖，那么全球天然橡胶价格增量的理论中值或在 32-48 美元/吨附近。

3. EUDR 将降低国内轮胎出口价格优势和压缩胎企利润

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，一方面削减我国轮胎出口的相对价格优势，另一方面胎企利润的压缩或对上游形成负反馈。

4. EUDR 或将导致欧盟天然橡胶需求减少

欧盟的相关生产商和消费者或许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内相关品的消费量。现阶段这部分因素仍难以量化，取决于欧盟经济的韧性以及政策的变化等诸多因素。

5. EUDR 或将带来欧盟对天然橡胶和轮胎需求的前置

法案实施后带来进口成本的抬升一定程度上会提高欧盟市场的相关经营者进行提前补库的可能性，欧盟需求前置概率较大，从而挤占原本流向中国和其他市场的天然橡胶量。

综合来看，无论是天然橡胶出口格局的改变带来的对中国市场出口的倾斜、国内轮胎出口价格优势的抑制和胎企利润的压缩，还是欧盟进口价格上行所引起的欧盟需求的下滑，这些利空胶价的因素可能并不是今年影响橡胶价格变动的主要矛盾。一方面，这些因素的实际验证或在 2025 年 EUDR 真正实施后，但不排除市场交易逻辑的提前，也至少是在今年的四季度。另一方面，考虑到目前天然橡胶主产区小农生产居多和跨境贸易复杂所带来的溯源困难的问题，以及印尼和马来西亚与欧盟关于 EUDR 再协商的问题，2025 年开始 EUDR 的具体实施情况目前较难评估，存在一定的政策变数。

关于 EUDR 对天然橡胶价格的影响，2024 年关注的重点可能是：天然橡胶出口价格的抬升、欧盟需求前置两个方面。随着年底法案强制执行日的临近，势必会有越来越多的经营者生产符合规定的产品，成本抬升效应会逐渐浓烈，对现货和盘面价格形成上行支撑，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来看，进口高峰多发生在 3-10 月之间。因此，二、三季度欧盟超预期的补库情况需重点关注，其中第二季度的补库对价格的影响或许更加强烈。观点仅供参考！

我国是世界第一大出口国和世界第二大进口国，在全球价值链中处于核心位置。作为负责任的大国，我国有信心也有能力为全球零毁林事业做出积极的贡献。为落实我国作为环境大国的责任，提升我国在环境保护方面的国际地位，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！