



2024 年 1 月 9 日

# 欧盟市场不确定性增加，国内市场售价或上涨

## ——EUDR 对国内橡胶轮胎制品影响

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 [gaolinlin@gtjas.com](mailto:gaolinlin@gtjas.com)

### 报告导读：

欧盟零毁林法案（EUDR）旨在解决由农业扩张导致的森林砍伐和森林退化问题，该法案规定，对于投放到欧盟市场的部分商品（包括天然橡胶以及轮胎等橡胶衍生品），2020 年 12 月 31 日之后不得产自于遭受森林砍伐或森林退化的土地。它要求经营者必须对规定的产品进行尽职调查，以确保投放到欧盟市场的产品不毁林并符合相关国内立法（从人权到环境影响）。

EUDR 于 2023 年 6 月 30 日生效，并将于 2024 年 12 月 30 日开始实施，期间运营商和贸易商将有 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。

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。从已有信息看，各主产国对 EUDR 的态度不太一致，泰国和科特迪瓦表示愿意遵守 EUDR，而印尼、马来反对声音强烈，EUDR 在印尼、马来的施行或将被进一步延缓。

欧盟轮胎市场方面，我们认为供给端不确定性增加，市场格局或将重塑。目前离 EUDR 正式实施仅剩一年的时间，再算上轮胎生产时间，留给各生产国进行橡胶溯源的时间已经不多。东南亚的天然橡胶进行溯源困难较大，有多少橡胶能实现溯源，又有多少可溯源的橡胶能满足 EUDR 的要求？较难准确评估。虽然欧盟市场整体份额较大，但目前供需及利润都存在不确定性，风险与机遇并存下，部分激进厂商为抢占欧盟市场份额积极进行尽职调查以遵守 EUDR，部分保守厂商短期保持观望，欧盟轮胎市场格局或发生变化。不过，EUDR 实施前欧洲轮胎供应商可能会有一波补库高峰，值得关注。

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。

## 目录

1. EUDR 介绍 .....	3
1.1 EUDR 是什么 .....	3
1.2 EUDR 影响的商品范围 .....	3
1.3 EUDR 的要求 .....	3
1.4 进行尽职调查的方法 .....	3
1.5 生效时间 .....	4
2. EUDR 推进行展 .....	4
2.1 主要难题：溯源难度较大 .....	4
2.2 主产国对 EUDR 态度不一 .....	4
3. 欧盟轮胎市场，不确定性增加 .....	5
3.1 时间紧而溯源难，符合要求的橡胶供应是否充足 .....	5
3.2 机遇与风险并存，欧盟轮胎市场格局或发生变化 .....	6
4. 国内轮胎市场，售价或将上涨 .....	7
5. 总结：欧盟市场不确定性增加，国内市场价格或上涨 .....	8



(正文)

## 1. EUDR 介绍

### 1.1 EUDR 是什么

欧盟零毁林法案 (the European Union Deforestation Regulation, 以下简称 EUDR) 是一项解决森林砍伐和森林退化问题的重要举措, 森林砍伐和退化是全球气候和生物多样性危机的主要驱动因素。森林有助于调节全球气候, 砍伐森林会对环境产生一些不利影响, 例如水土流失、洪水、碳储存减少和栖息地丧失等。

EUDR 有三个主要目标:

- a) 确保导致全球森林砍伐和森林退化的产品无法进入欧盟市场;
- b) 保留储存二氧化碳的森林, 并通过减少某些商品的生产和消费产生的碳排放来减少欧盟的碳足迹;
- c) 某些商品的生產会导致农业扩张, 从而造成森林砍伐和森林退化, EUDR 试图解决这一问题。

除此之外, EUDR 还能提高供应链的透明度和可追溯性, 使消费者更容易对其购买的产品做出明智的选择。

### 1.2 EUDR 影响的商品范围

目前 EUDR 重点关注七种商品, 他们是已知的由于农业扩张而对全球森林砍伐和森林退化影响较大的商品, 具体包括: 木材、牛肉、棕榈油、大豆、咖啡、可可和天然橡胶。

这七种商品的衍生品, 例如橡胶轮胎、皮革、巧克力和家具, 也在该法规的影响范围内。

### 1.3 EUDR 的要求

EUDR 要求经营者必须对范围内的产品进行尽职调查, 以确保投放到欧盟市场的产品不毁林并符合相关国内立法 (从人权到环境影响)。其中运营商 (首先将产品投放到单一市场的公司) 将被要求对其供应链进行尽职调查, 而贸易商将负责存储和共享其供应链上的信息给运营商。然而, 考虑到在供应链中的影响力, 大型贸易商 (非中小企业) 也需要进行尽职调查。

只有同时满足以下三个条件, 该法规中所含商品的产品才能投放欧盟市场或从欧盟市场出口:

- a) 与森林砍伐无关;
- b) 已按照生产国的相关法律生产;
- c) 包含在尽职调查声明中。

该法案规定了森林砍伐和森林退化的截止日期为 2020 年 12 月 31 日。换言之, 2020 年 12 月 31 日之后, 商品不得产自于遭受森林砍伐或森林退化的土地。

### 1.4 进行尽职调查的方法

尽职调查包括三个部分:

- a) 信息收集: 收集有关产品供应链的数据和信息, 其中包括商品或产品的描述、生产国以及商品种植地的地理坐标。

- b) 风险评估：使用收集到的数据和信息，确定与产品相关的毁林、森林退化和非法行为的风险。
- c) 风险缓解：针对上一步中发现的任何重大违规风险，采取充分的风险缓解措施将不可忽视的风险降低到可以忽略的水平，具体措施可以包括索取更多信息、独立调查、科学产品测试或审计。

在履行以上三项义务后，公司必须提交一份声明，确认他们已成功进行尽职调查，并且他们投放市场的产品符合法规的规定。

## 1.5 生效时间

EUDR 于 2023 年 6 月 30 日生效，并将于 2024 年 12 月 30 日开始实施，期间运营商和贸易商将有 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。

## 2. EUDR 推行进展

### 2.1 主要难题：溯源难度较大

天然橡胶主产区在东南亚，我国天然橡胶进口的主要来源国也几乎都在东南亚。EUDR 批评者认为，目前 EUDR 施行在东南亚存在两个问题，使得东南亚天然橡胶的溯源比较困难。

一是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。他们需要外界的支持来理解和适应新的要求，其中包括收集一系列数据和信息，以证明合法和可持续的采购。他们需要专门为他们设计的工具，并增强技能，以帮助他们确定生产合法和可持续产品的不同途径。对于通常管理不超过两公顷土地的小农户来说，适应新制度和做法的成本将给他们带来不公平的负担。

二是东南亚跨境贸易错综复杂，增加了溯源的难度。如柬埔寨、老挝和越南三地的边境存在大量的小农跨境现金交易，导致难以溯源。柬埔寨大部分天然橡胶以未加工的形式（称为凝结物）销往越南，而且规模不小，这种类似非正式的贸易是由中间商推动的，他们经常当场支付现金，橡胶在越南加工后再进行出口。Forest Trends 的研究认为，一旦到达越南，来自柬埔寨和老挝的橡胶就会与当地橡胶混合，使得可追溯性“几乎不可能”。就算越南贸易商对柬埔寨的橡胶提出溯源要求，这也很难实现。柬埔寨地缘农学家 Diepart 对柬埔寨的橡胶溯源表示悲观，他指出即使是关于柬埔寨有多少公顷橡胶的基本信息也根本不准确，更别说对橡胶进行溯源了。

### 2.2 主产国对 EUDR 态度不一

从已有信息来看，泰国和科特迪瓦表示愿意遵守 EUDR，而印尼、马来反对声音强烈。

据泰国国家新闻局 12 月 22 日消息，在泰国近期的一次橡胶行业会议中提到，目前，超过 90% 的胶农已在泰国橡胶管理局注册，能够确定其橡胶种植园的位置，从而遵守 EUDR。泰国橡胶局正在与橡胶种植园共同制定适当的国际标准管理体系，以增加泰国橡胶在全球市场的机会。泰国贸易代表 Narumon Pinyosinwat 认为，欧盟新法规是增强泰国全球贸易竞争力的绝佳机会，并表示有信心这不会对该国产生负面影响。他还表示，泰国政府高度重视此事，指示相关机构持续监控 EUDR 措施。政府机构一直在与欧盟讨论，推动采取措施，确保泰国橡胶及其产品符合标准，从而为泰国胶农创造收入并提高价格。

科特迪瓦将 EUDR 视为一次机会，选择游说欧盟增加财政支持，通过这样的承诺减少森林砍伐。科特迪瓦在 EUDR 的预期下推出了自己的 GPS 跟踪系统，以改进可可豆原产地的数据，并自 2023 年 2 月份以来一直向农民分发电子跟踪卡（这是贸易所必需的）。非洲最大橡胶生产商之一的 SIPH，其短期内的主要



项目与新的 EUDR 法规和不断发展的可追溯性标准定义相关，旨在确保其供应链不毁林，其董事总经理 Marc Genot 称，到 2024 年底，他们将百分百准备好满足所有欧盟法律要求。

而 EUDR 在印尼和马来推行则不太顺利，印尼经济事务协调部长艾尔兰加·哈塔托（Airlangga Hartarto）认为，EUDR 将小农户排除在全球供应链之外，并且无法承认他们的重要性和权利。印尼总统佐科·维多多（Joko Widodo）称大约 1500-1700 万小农将受到该法规的负面影响，他也曾在 2023 年 9 月份的 G20 会议上呼吁欧盟领导人废除有争议的 EUDR。同时，印尼也不断呼吁马来西亚、希腊、英国、荷兰等国家支持其反对 EUDR。印尼和马来西亚现已经展开了合作以对抗 EUDR。目前，印尼、马来和欧盟已同意就 EUDR 成立特设联合工作组（JTF），联合声明称他们同意寻求办法以保障种植园作物生产者和消费者之间的共同利益，JTF 将于 2024 年底完成工作，经双方同意可延长其任期，这或许也意味着 EUDR 在印尼、马来的施行将被进一步延缓。

### 3. 欧盟轮胎市场，不确定性增加

#### 3.1 时间紧而溯源难，符合要求的橡胶供应是否充足

我们先试着推算符合 EUDR 要求的橡胶需求量。由于欧盟天然橡胶几乎全依赖进口，所以我们用进口量代表欧盟的需求，分别从直接进口和间接进口两方面估算，得到 2022 年欧盟天然橡胶总需求量约为 235.39（135.22+100.17）万吨，具体计算过程如下：

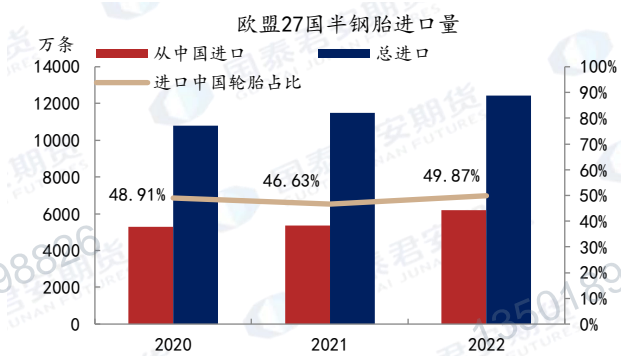
2022 年欧盟天然橡胶直接进口约 135.22 万吨：根据欧盟统计局数据，2022 年欧盟直接进口天然橡胶 135.22 万吨（HS 编码 400100）。

2022 年欧盟天然橡胶间接进口约 100.17 万吨（通过轮胎进口量推测欧盟间接进口的天然橡胶量）：根据欧盟统计局数据，2022 年欧盟进口半钢胎/全钢胎进口量分别为 12429 万条/1979 万条，按半钢胎单车耗天然橡胶约 1.5 公斤，全钢胎约 25 公斤，2022 年欧盟轮胎消耗的橡胶约为 68.12 万吨（ $12429 \times 1.5 / 1000 + 1979 \times 25 / 1000$ ）。由于天然橡胶下游需求结构约 68% 用于生产轮胎，32% 用于生产其他制品，我们以此比例推算欧盟以橡胶制品形式间接进口的天然橡胶总量约为 100.17 万吨（ $68.12 / 0.68$ ）。

而天胶全球总产量方面，根据 ANRPC 数据，2022 年全球天然橡胶产量 1457.6 万吨，其中主要产胶国的产量为：泰国 475.3 万吨、印尼 313.5 万吨、越南 134.0 万吨、中国 85.3 万吨、印度 84.3 万吨、马来 37.7 万吨、柬埔寨 38.2 万吨、缅甸 29.9 万吨、菲律宾 18.0 万吨。

目前离 EUDR 正式实施仅剩一年的时间，再算上轮胎生产时间，留给各生产国进行橡胶溯源的时间已经不多。天然橡胶主产区在东南亚，而对东南亚的天然橡胶进行溯源困难较大，有多少橡胶能实现溯源，又有多少可溯源的橡胶能满足 EUDR 的要求？而且个别产胶国对 EUDR 尚存异议，更别说是遵守 EUDR 做准备，其满足 EUDR 要求的第一批橡胶产出时间更将被推迟。到 EUDR 正式实施的 2025 年有多少天然橡胶能满足 EUDR 的要求，不确定性较大，较难准确评估。

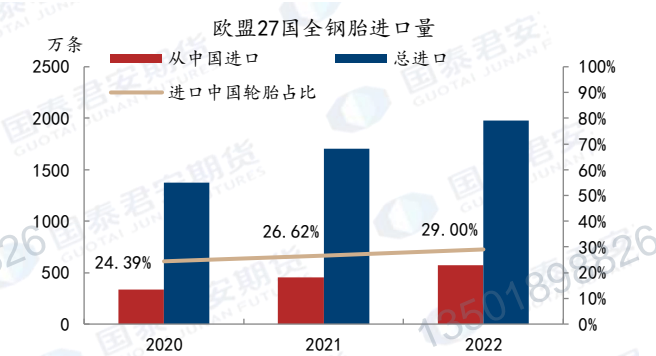
图 1：2022 年欧盟半钢胎进口量为 12429 万条



资料来源：欧盟统计局，国泰君安期货研究

注：此处半钢胎指用于汽车（包括旅行车和赛车）的新型橡胶充气轮胎，HS 编码为 40111000

图 2：2022 年欧盟全钢胎进口量为 1979 万条



资料来源：欧盟统计局，国泰君安期货研究

注：此处全钢胎指用于公共汽车和卡车的新橡胶充气轮胎，HS 编码为 40112010 和 40112090

### 3.2 机遇与风险并存，欧盟轮胎市场格局或发生变化

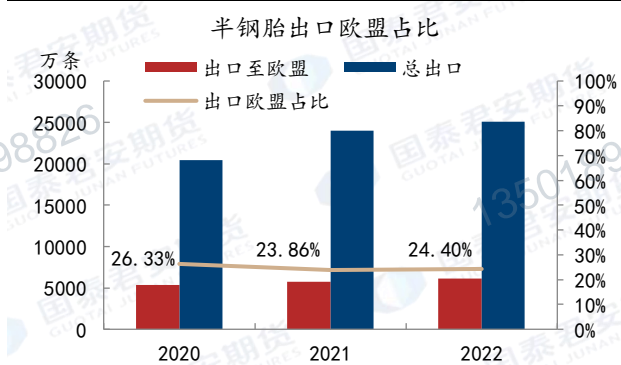
首先，欧盟市场整体份额较大。2022 年我国出口欧盟半钢胎占比为 24.4%，全钢胎占比为 6.76%。部分厂商可能为了维持或抢占欧洲市场份额，积极进行尽职调查，要求供应商进行溯源且提供满足 EUDR 要求的橡胶，以抢占欧盟市场。

但是，生产 EUDR 轮胎对轮胎生产商也存在风险。供需方面，满足 EUDR 要求的橡胶、轮胎的产量，以及实行 EUDR 的成本转移到终端轮胎售价后，价格上升造成欧盟市场的需求量的减量有多少，目前不确定性较强；利润方面，遵守 EUDR 会为轮胎生产带来多少额外的成本，欧盟市场的消费者愿意接受多高的轮胎价格涨幅，以及轮胎企业能否获利，也存在疑问。

风险与机遇并存下，部分激进厂商为抢占欧盟市场份额积极进行尽职调查；部分保守厂商短期保持观望，欧盟轮胎市场格局或发生变化。由于我国出口欧盟半钢胎更多，EUDR 对我国半钢胎出口的影响更大。

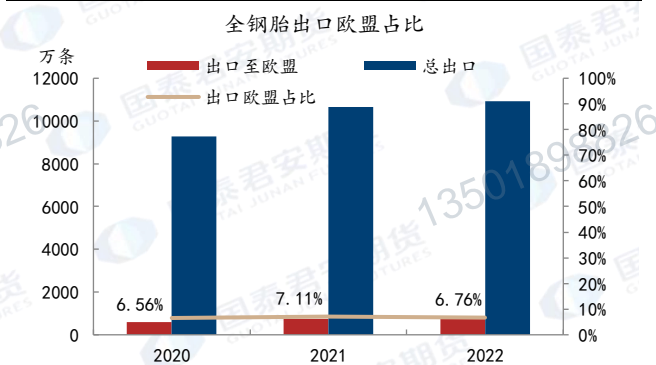
不过，EUDR 实施前欧盟轮胎供应商可能会有一波补库高峰，值得关注。

图 3：2022 年我国半钢胎出口欧盟占比约为 24%



资料来源：海关总署，国泰君安期货研究

图 4：2022 年我国全钢胎出口欧盟占比约为 7%



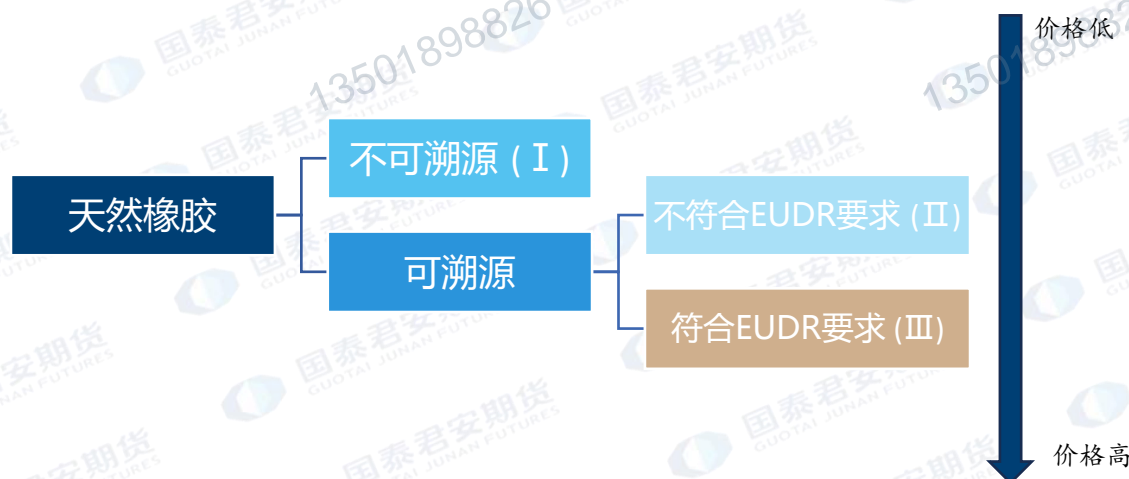
资料来源：海关总署，国泰君安期货研究



## 4. 国内轮胎市场，售价或将上涨

EUDR 实施后，由于适应 EUDR 产生的额外成本，天然橡胶将被分为三类，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。

图 5：橡胶价格从低到高排序：不可溯源的(I) < 不符合 EUDR 条件的(II) < 符合 EUDR 条件的(III)



资料来源：国泰君安期货研究

可溯源橡胶的价格将高于不可溯源橡胶的价格。由于小农户的技术、资金能力所限，以及当地大量的跨境现金贸易，东南亚天然橡胶的溯源存在难度，导致有一部分天然橡胶供应者可能会直接放弃对橡胶进行溯源。于是天然橡胶根据可溯源性，可以被划分为可溯源和不可溯源(I)两个大类，可溯源的橡胶价格将比不可溯源的高，因为橡胶供应者会把溯源的成本转移到橡胶的销售价格上，而对于直接放弃溯源的天然橡胶供应者，由于没有多余成本产生，其出售的价格可能暂时不变。所以可溯源橡胶的价格将高于不可溯源橡胶的价格。

可溯源的天然橡胶中，符合 EUDR 条件橡胶的价格(III)大于不符合 EUDR 条件橡胶的价格(II)。符合 EUDR 条件的橡胶(III)对不符合条件的橡胶(II)具有单方面的替代性，即当后者(II)数量不足时完全可以用前者(III)替代，但前者(III)不足时，无法使用后者(II)替代，所以对符合 EUDR 条件橡胶的价格(III)将大于不符合 EUDR 条件橡胶的价格(II)。于是，这三类橡胶的价格从低到高排序应该是：不可溯源的(I) < 不符合 EUDR 条件的(II) < 符合 EUDR 条件的橡胶(III)。

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第(I)类橡胶，推动第(I)类橡胶价格的上涨，直到其价格接近第(II)类橡胶，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第(I)、(II)类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。

## 5. 总结：欧盟市场不确定性增加，国内市场价格或上涨

欧盟零毁林法案（EUDR）旨在解决由农业扩张导致的森林砍伐和森林退化问题，该法案规定，对于投放到欧盟市场的部分商品（包括天然橡胶以及轮胎等橡胶衍生品），2020年12月31日之后不得产自于遭受森林砍伐或森林退化的土地。它要求经营者必须对规定的产品进行尽职调查，以确保投放到欧盟市场的产品不毁林并符合相关国内立法（从人权到环境影响）。EUDR于2023年6月30日生效，并将于2024年12月30日开始实施，期间运营商和贸易商将有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。

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。从已有信息看，各主产国对EUDR的态度不太一致，泰国和科特迪瓦表示愿意遵守EUDR，而印尼、马来反对声音强烈，EUDR在印尼、马来的施行或将被进一步延缓。

欧盟轮胎市场方面，我们认为供给端不确定性增加，市场格局或将重塑。目前离EUDR正式实施仅剩一年的时间，再算上轮胎生产时间，留给各生产国进行橡胶溯源的时间已经不多。东南亚的天然橡胶进行溯源困难较大，有多少橡胶能实现溯源，又有多少可溯源的橡胶能满足EUDR的要求？不确定性较大。虽然欧盟市场整体份额较大，但目前供需及利润都存在不确定性，风险与机遇并存下，部分激进厂商为抢占欧盟市场份额积极进行尽职调查以遵守EUDR，部分保守厂商短期保持观望，欧盟轮胎市场格局或发生变化。不过，EUDR实施前欧洲轮胎供应商可能会有一波补库高峰，值得关注。

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。



本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行做出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

#### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

#### 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。