

Bức tranh toàn cảnh về Cao su tự nhiên

Nguyễn Thị Phương Thúy, MBA
Editor: Nguyễn Trọng Nghĩa, PhD



Research & Investment Advisory Division

Thanglong Intel Economic Insight series focuses on current economic and investment topics aimed at providing insights, which might help our clients to have better investment decisions.

Please do see the last page for
disclaimer.

Giới thiệu:

Bài viết phân tích bức tranh toàn cảnh về ngành cao su tự nhiên thế giới. Bài viết sẽ cung cấp một sự hiểu biết tương đối sâu về các yếu tố ảnh hưởng đến giá cả của cao su tự nhiên. Đây là bài viết “phải đọc” đối với tất cả các nhà đầu tư đặc biệt là những nhà đầu tư đã và đang có ý định đầu tư vào ngành này.

Nội dung	Trang
I. NGÀNH CÔNG NGHIỆP CAO SU THẾ GIỚI	3
1. Sơ lược lịch sử của ngành công nghiệp cao su	4
2. Nhu cầu về cao su	4
3. Tình hình sản xuất	7
4. Dự trữ cao su tự nhiên	10
5. Thương mại	11
6. Diễn biến giá cả	11
7. Những nhân tố khác ảnh hưởng lên giá	14
8. Làm thế nào để dự đoán một sự tăng giá đột ngột của cao su tự nhiên	15
II. KẾT LUẬN	15

I. NGÀNH CÔNG NGHIỆP CAO SU THẾ GIỚI.

1. Sơ lược lịch sử của ngành công nghiệp cao su

Lịch sử của cao su được bắt nguồn từ thế kỉ XV khi người Châu Âu phát hiện ra các bộ lạc da đỏ ở Nam Mỹ dùng một thứ loại nhựa cây để làm đạn, làm dép đi, làm dụng cụ đựng... Vào những năm 1740, người Pháp bắt đầu nghiên cứu khoa học về cao su tại Ecuador và Guyane, và nguồn gốc của từ cao su được lấy từ cách nói của người da đỏ : cao = gỗ, tchu = khóc.

Nhưng ngành công nghiệp cao su thì mới chỉ được khai nguồn từ gần hai trăm năm nay khi mà kĩ thuật lưu hóa (phát minh bởi Charles Goodyear năm 1839) đã làm cho cao su có được đặc tính mềm dẻo, đồng thời bền, không thấm nước, không bị ảnh hưởng bởi thời tiết. Sự phát triển nhanh chóng về các ứng dụng của cao su trong cuộc sống như tỳ, sẫm lốp xe cộ, chất cách điện, làm đế giày dép, quần áo bảo hộ, dụng cụ thể thao... đã làm cho nhu cầu tiêu thụ cao su tự nhiên bùng nổ.

Cho đến cuối thế kỉ XIX, cao su chỉ được khai thác một cách tự nhiên và thô sơ tại những cách rừng nguyên sinh thuộc Nam Mỹ và Châu Phi, đặc biệt là tại Brasil. Những loài cây chính sản xuất cao su tại những vùng này là Hévée (sản xuất ra keo Para) và Caucho Castilloa (sản xuất keo Ceara) thuộc rừng Amazone, và Funtumia tại Châu Phi (sản xuất keo Ireh). Ngày đó, giá cao su khá cao : từ 256£/tấn năm 1900 lên đến 655£/tấn mười năm sau đó, nhờ vào sự công nghiệp hóa đang được đẩy mạnh tại Châu Âu và Mỹ.

Những hạn chế trong việc khai thác cao su tự nhiên và mong muốn làm giảm giá thành sản phẩm đã là nền móng của việc trồng cao su hàng loạt tại Châu Á. Mặc dù những cố gắng của Brasil trong việc giành độc quyền xuất khẩu cao su, năm 1876, H.A Wickam người Anh đã mang trộm ra ngoài 70 000 hạt giống hévéa của Brasil, khởi đầu cho ngành công nghiệp cao su tại Ceylan, sau đó đến Malaysia và Indonesia. Cao su trồng, từ việc chỉ chiếm 0,8% trong tổng lượng sản xuất cao su tự nhiên thế giới năm 1906, đã nhảy vọt lên 59% năm 1914 và lên đến 90% năm 1920.

Và cái gì đến cũng phải đến : nguồn cung tăng lên nhanh chóng làm cho giá cao su giảm mạnh xuống tới 106£/tấn năm 1920 (tức giảm 840% so với 10 năm trước đó) và còn bị hạ thấp hơn nữa với cuộc đại khủng hoảng năm 1929.

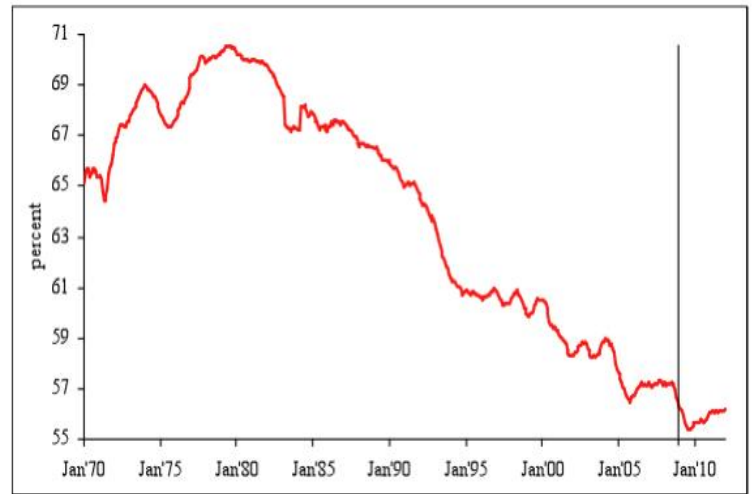
Năm 1907, Fritz Hoffmann người Đức đã phát minh ra cao su tổng hợp làm ra từ dầu mỏ. Nhu cầu của loại cao su tổng hợp đó đã bùng nổ vào chiến tranh thế giới thứ hai khi quân Nhật xâm chiếm vào các nước chính sản xuất cao su tự nhiên, khiến Mỹ phải sử dụng cao su tổng hợp để thỏa mãn nhu cầu tiêu dùng. Tỷ lệ cao su tự nhiên/cao su tổng hợp đã có sự thay đổi đáng kể từ đó.

Ngày nay, mặc dù cạnh tranh mạnh với cao su tổng hợp, nhưng nhu cầu cho cao su tự nhiên trên thế giới vẫn không ngừng tăng lên, chiếm khoảng 40% tổng nhu cầu cao

su toàn cầu, vì một số tính chất của cao su tự nhiên không thể thay thế được bởi cao su tổng hợp. Trong thực tế, cao su tự nhiên được sử dụng để sản xuất ra những găng tay cực mỏng dùng trong phẫu thuật, để làm đầu bút giả trong các bình sữa trẻ em, sản xuất bao cao su hay bóng bay...

Hình 1 : Phần trăm của cao su tổng hợp trong tiêu dùng, giai đoạn 1970-2011

Nguồn : The Rubber Economist

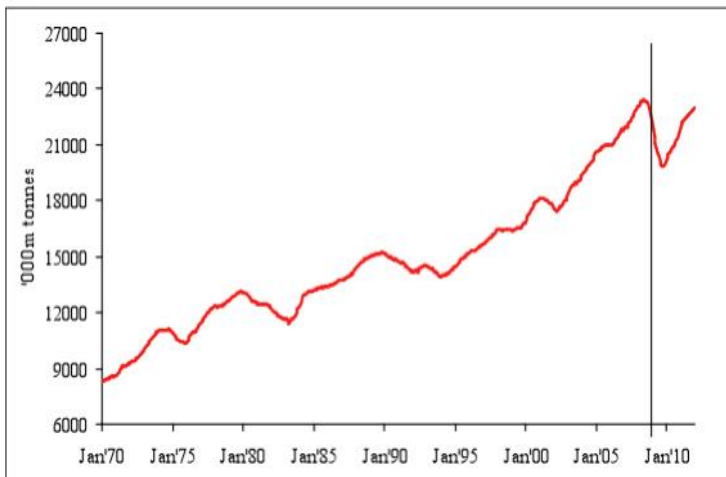


2. Nhu cầu về cao su

Hệ quả của phát triển kinh tế cũng như dân số toàn cầu, nhu cầu tiêu thụ cao su được vẽ trên một đường tăng từ năm 1961 đến 2007.

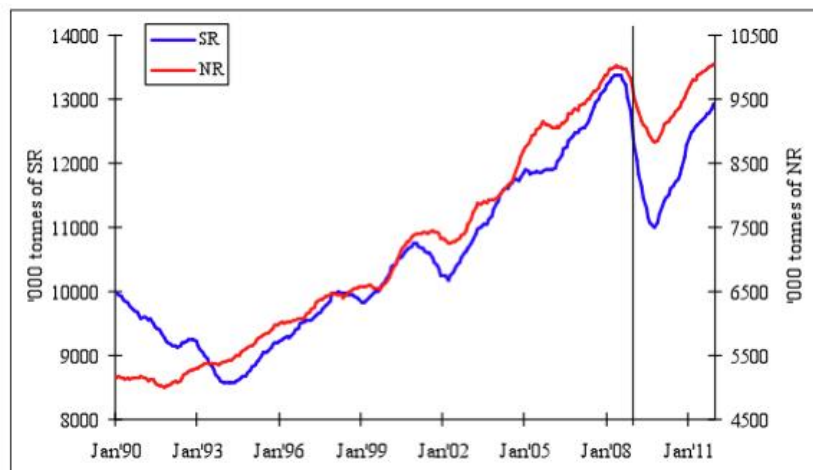
Hình 2: Nhu cầu cao su thế giới, giai đoạn 1970-2011

Nguồn : The Rubber Economist

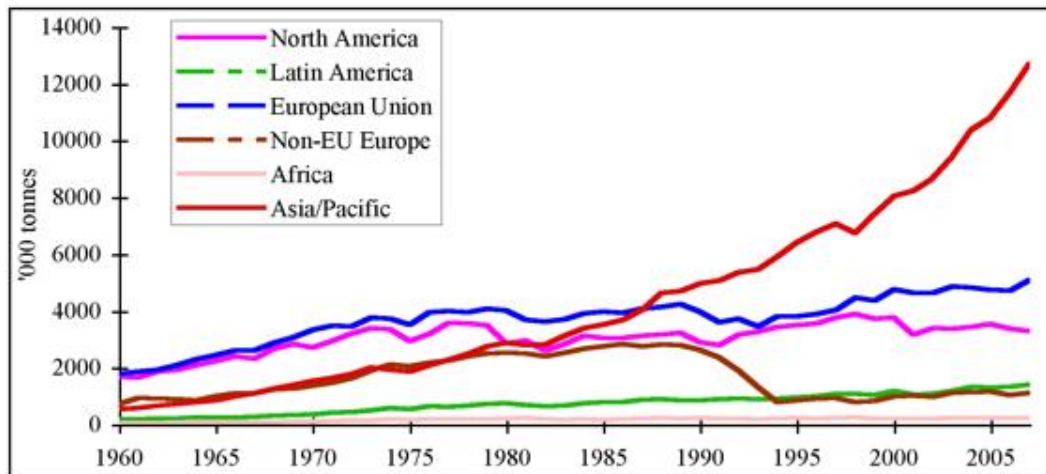


Hình 3: Tiêu thụ cao su tự nhiên và cao su tổng hợp trên thế giới, giai đoạn 1990-2010

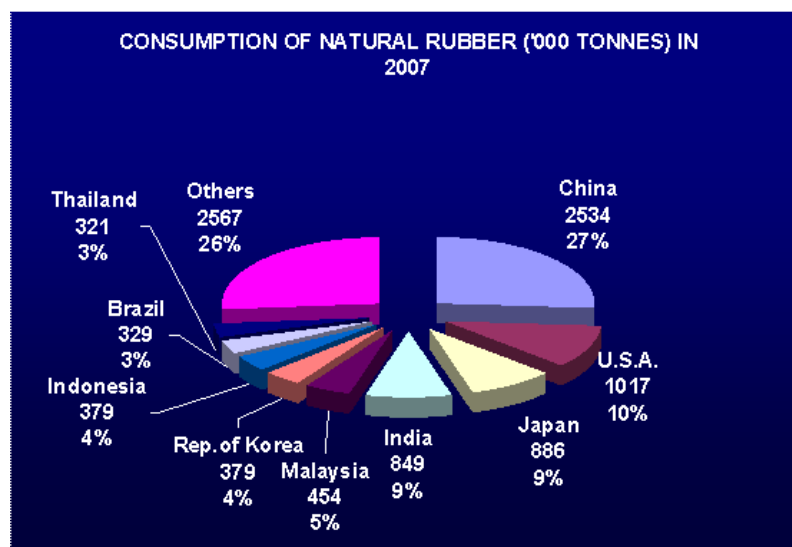
Nguồn : The Rubber Economist



Vùng Châu Á, Thái Bình Dương là nơi có nhu cầu tiêu thụ mạnh nhất kể từ năm 1987.

Hình 4 : Nhu cầu cao su theo vùng, giai đoạn 1960-2007*Nguồn : The Rubber Economist**Regional rubber consumption, 1960-2007*

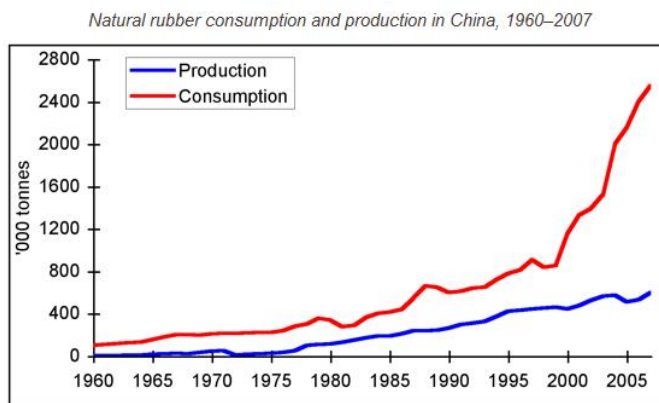
Những nhà mua lớn cao su tự nhiên như Trung Quốc, Đức, Hàn Quốc, Nga...nhập khẩu nguyên liệu, biến hóa chúng và xuất lại những sản phẩm hoàn thành đó đi khắp thế giới.

Hình 5 : Tiêu thụ cao su tự nhiên (nghìn tấn) năm 2007*Nguồn : Association of Natural Rubber Producing Countries*

Trung Quốc đã vượt mặt Mỹ để trở thành quốc gia tiêu thụ cao su lớn nhất thế giới. Lượng cầu về cao su tự nhiên của Trung Quốc phát triển ở mức 12%/năm trong giai đoạn 1998-2005 để đạt tới 1,2 triệu tấn năm 2005. Trung Quốc ngày nay tiêu thụ gấp 4 lần lượng cao su mà họ sản xuất ra và họ chính là động lực chính để đẩy lượng cung cao su thế giới đi lên trong những năm tới cùng với sự bùng nổ của thị trường ô tô trong nước.

Hình 6: Tiêu thụ và sản xuất cao su tự nhiên tại Trung Quốc, giai đoạn 1960-2007

Nguồn: The Rubber Economist



Sự đổ vỡ của thị trường tài chính và ngành công nghiệp vận chuyển đã làm cho lượng cầu cao su giảm mạnh trong năm vừa qua. Sau 6 năm có tốc độ phát triển liên tục tăng, lượng cầu cao su thế giới đã hạ nhiệt từ 23,05 triệu tấn năm 2007 đến 22,3 triệu tấn năm 2008, tức thụt lùi 3,2%. Trong đó, lượng cầu của cao su tự nhiên chỉ giảm 1,6%, từ 9,88 đến 9,73 triệu tấn, (khả quan hơn so với -4,5% của nhu cầu cao su tổng hợp), nhờ vào nhu cầu của các nước vùng Bắc Mỹ (tăng 2%) và Châu Á (+1%) cũng như của một số nước sản xuất cao su tự nhiên.

Theo một số nhà nghiên cứu, tốc độ cầu về cao su toàn thế giới năm 2009 sẽ bị mất đi khoảng từ 4% đến 10%, tệ hại thứ nhì chỉ sau sự suy giảm 31% vào năm 1942, trong đó nhu cầu cao su tự nhiên sẽ giảm khoảng 8,5%, trước khi tăng lại từ năm tiếp theo khi nền kinh tế thế giới được phục hồi.

Hình 7: Dự đoán về tiêu thụ cao su (nghìn tấn)

Nguồn: IRSG

Table 1: Forecasts of rubber consumption ('000 tonnes)

	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%
Natural rubber									
North America	1157	1179	2.0	949	-19.6	991	4.4	999	0.8
Latin America	565	562	-0.5	447	-20.5	475	6.3	510	7.4
European Union	1377	1189	-13.6	939	-21.1	930	-0.9	946	1.7
Non-EU Europe	273	255	-6.7	176	-30.8	173	-1.9	177	2.5
Africa	118	112	-4.9	97	-13.2	102	4.8	99	-2.2
Asia/Pacific	6381	6443	1.0	6309	-2.1	6945	10.1	7336	5.6
World	9884	9726	-1.6	8903	-8.5	9601	7.8	10052	4.7
Synthetic rubber									
North America	2129	1898	-10.9	1466	-22.7	1545	5.4	1683	8.9
Latin America	864	890	3.0	717	-19.4	745	3.8	761	2.2
European Union	2514	2372	-5.6	1988	-16.2	2056	3.5	2098	2.0
Non-EU Europe	1044	919	-12.0	722	-21.4	773	7.1	769	-0.6
Africa	105	106	0.2	91	-13.9	96	5.5	93	-3.3
Asia/Pacific	6375	6255	-1.9	6088	-2.7	6917	13.6	7378	6.7
World	13161	12573	-4.5	11192	-11.0	12263	9.6	12919	5.3
Total rubber									
North America	3286	3077	-6.4	2415	-21.5	2536	5.0	2682	5.8
Latin America	1429	1452	1.6	1164	-19.8	1220	4.8	1272	4.3
European Union	3891	3561	-8.5	2926	-17.8	2987	2.1	3043	1.9
Non-EU Europe	1317	1173	-10.9	898	-23.4	946	5.3	946	0.0
Africa	223	217	-2.5	188	-13.6	198	5.2	192	-2.7
Asia/Pacific	12755	12698	-0.5	12397	-2.4	13862	11.8	14713	6.1
World	23045	22299	-3.2	20095	-9.9	21864	8.8	22972	5.1

Có ba nhân tố chính đóng vai trò động lực thúc đẩy cho nhu cầu về cao su tự nhiên trong những năm tới đây:

Thứ nhất, cao su tự nhiên trụ rất vững dưới sự cạnh tranh của cao su tổng hợp. Giải thích điều này là do 1) cao su tự nhiên là thành phần không thể thiếu và được dùng ngày càng nhiều trong các loại lốp (lốp ô tô và xe tải, lốp an toàn trong các máy bay và các tàu vũ trụ). Sản xuất sản phẩm lốp chiếm tới 70% lượng cung toàn cầu về cao su tự nhiên.

Thứ hai, các vấn đề về y tế và vệ sinh ngày càng được chú trọng trên tất cả các quốc gia, điều đã thúc đẩy tốc độ phát triển của các loại găng tay làm từ cao su tự nhiên lên đến 10%/năm. Thêm vào đó, nhu cầu bảo vệ khỏi các loại bệnh dịch tình dục truyền nhiễm như Sida, lậu, giang mai... sẽ còn thúc đẩy nhu cầu sử dụng bao cao su ngày càng lên cao.

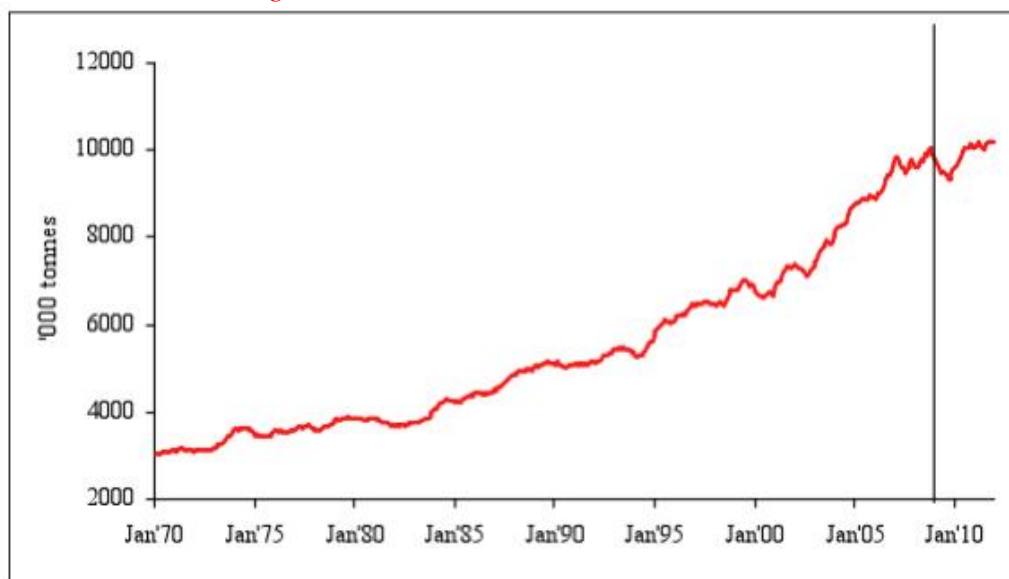
Thứ ba, chúng ta đang có một sự chuyển dịch dần dần về cầu của cao su tự nhiên, từ các nước Tây Âu sang Châu Á. Điều này sẽ làm tăng cao trong tương lai nhu cầu cao su tự nhiên vì triển vọng phát triển của các nước này rất lớn (Trung Quốc, Ấn Độ, Indonesia, Thái Lan, Việt Nam...), nhất là sự phát triển của ngành công nghiệp ô tô tại các nước này.

3. Tình hình sản xuất

Để đáp lại nhu cầu về cao su ngày càng lớn, lượng cung cao su tự nhiên cũng tăng đều từ sáu thập kỷ nay với tốc độ trung bình 3,4%/năm, từ 2,1 triệu tấn năm 1961 lên đến hơn 9,8 triệu tấn năm 2008.

Hình 8: Sản lượng cao su tự nhiên thế giới, giai đoạn 1970-2011

Nguồn: The Rubber Economist

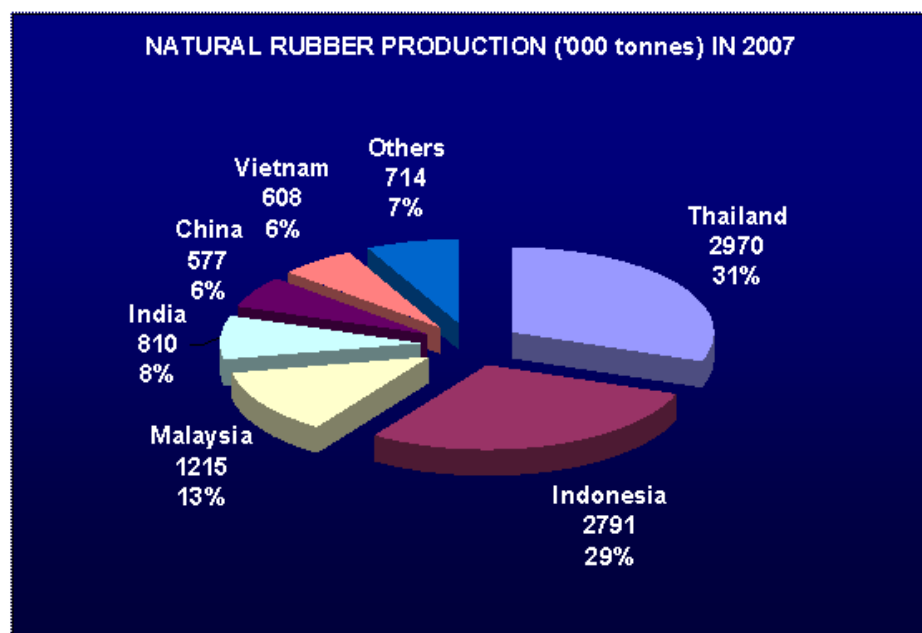


Tuy nhiên, việc trồng cây cao su hévéa lại đòi hỏi một điều kiện thời tiết nhất định chỉ có ở các nước nhiệt đới: nhiệt độ trung bình 25°C và lượng mưa trong khoảng 1800 – 2500 mm/năm.

Chính vì vậy mà cung cao su rất tập trung trong tay một vài quốc gia chính. Ngày nay, 95% lượng cung cao su tự nhiên thế giới đến từ Châu Á, trong đó Thái Lan, Indonesia và Malaysia đã chiếm tới 73% thị phần năm 2007. Ba nước chính này đã thành lập ra ITCR- một mini cartel với mục đích bình ổn giá cao su và chiếm lĩnh thị trường. Sáu nước lớn (ITCR cùng với Ấn Độ, Trung Quốc và Việt Nam) nắm giữ trong tay 93% thị phần cao su tự nhiên toàn cầu. Châu Phi chỉ đóng góp 5%, nhưng chất lượng cao su ở đây rất tốt.

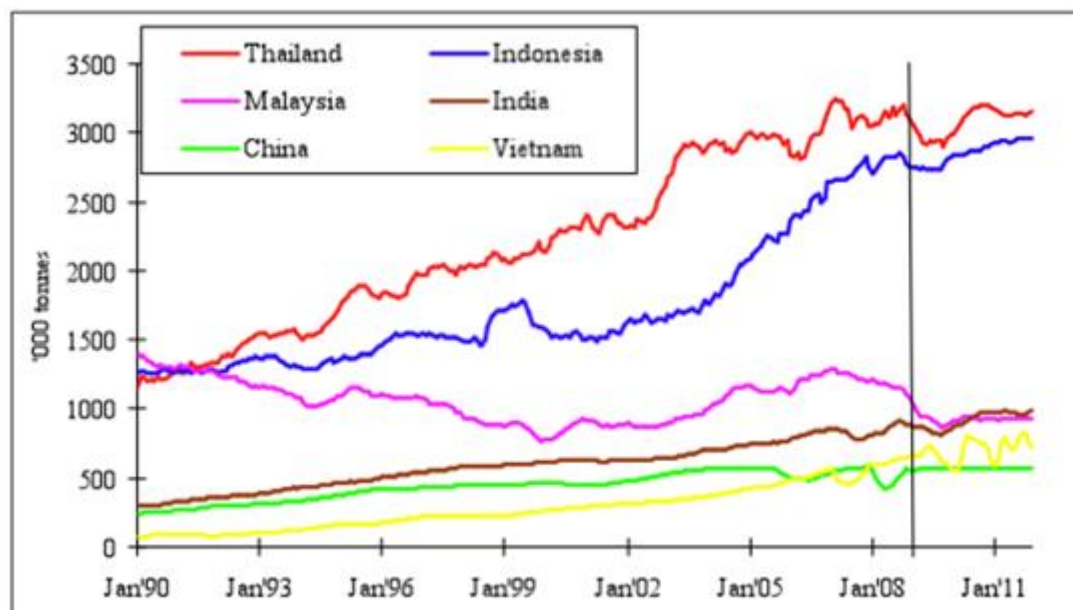
Hình 9: Những quốc gia chính sản xuất cao su tự nhiên năm 2007

Nguồn :Association of Natural Rubber Producing Countries



Hình 10: Những quốc gia chính sản xuất cao su tự nhiên, giai đoạn 1990-2011

Nguồn: The Rubber Economist



Từ khi khủng hoảng toàn cầu nổ ra, mặc dù cung cao su tự nhiên của Malaysia tuột dốc 10%, giá cao su cao ở nửa đầu năm 2008 vẫn giúp cho nguồn cung thế giới tăng 1,7%, từ 9,71 triệu tấn năm 2007 lên 9,88 triệu tấn cuối năm 2008. Theo International Rubber Study Group (IRSG), lượng cung này có thể sẽ bị giảm 3,4% trong năm nay, kéo về 9,5 triệu tấn năm 2009, trước khi tiếp tục tăng những năm tiếp theo.

Hình 11 : Dự đoán sản lượng cao su tự nhiên thế giới (nghìn tấn)

Nguồn: IRSG

	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%
Thailand	3056	3090	1.1	2984	-3.4	3190	6.9	3148	6.9
Indonesia	2755	2751	-0.2	2831	2.9	2915	3.0	2966	3.0
Malaysia	1200	1078	-10.1	905	-16.0	931	2.9	930	2.9
Other Asia	2375	2488	4.8	2358	-5.2	2542	7.8	2668	7.8
Africa	445	443	-0.4	438	-1.1	459	4.8	469	4.8
Latin America	228	241	5.6	233	-3.2	246	5.5	253	5.5
World	9707	9876	1.7	9543	-3.4	10065	5.5	10212	5.5

Notes

- The regions are defined as follows:-
Other Asia - Bangladesh, Cambodia, China, India, Myanmar, Papua New Guinea, Philippines, Sri Lanka and Vietnam
Africa - Cameroon, Cote d'Ivoire, Ghana, Liberia, Nigeria, D.R. of Congo and other Africa
Latin America - Brazil, Guatemala, Mexico and other Latin America.
- Total may not add up due to rounding and balancing adjustments.

Những mặt hại của sự mất giá cao su đến tình hình sản xuất cao su tự nhiên

Vì những tính chất không thể thay thế nổi của cao su tự nhiên mà người ta dự đoán rằng nhu cầu về latex sẽ tăng ít nhất 50% trong vòng 10 năm tới. Nhưng kì lạ thay, họ lại tiên báo một sự sụt giảm nghiêm trọng trong sản lượng của nó nếu cao su tự nhiên được mua ở giá thấp. Tại vì 80% nguồn cung toàn cầu được làm ra bởi những nhà trồng trọt tư nhân nhỏ ở các nước đang phát triển, nên nếu giá cao su xuống thấp quá, họ sẽ quay lưng lại với loại cây này để trồng các loại cây mới đem lại lợi nhuận cao hơn, hoặc bỏ trồng trọt để lên thành thị làm công trong các nhà máy. Như vậy thì cung sẽ khó lòng đáp ứng nhanh chóng được nhu cầu tăng cao, biết rằng một cây cao su cần mất 7-8 năm mới được khai thác.

Trong các nước chính trồng cao su, kì vọng của một sự phát triển cây hévéa có vẻ rất thấp, một phần do diện tích trồng cây cao su khó lòng được mở rộng hơn nữa, và do sự nhụt chí của những người trồng trọt trong điều kiện lao động cực kì vất vả nhưng thu nhập thấp. Ví dụ như tại Malaysia, trước kia từng đứng nhất thế giới về sản lượng cao su tự nhiên, thì nay ngày càng thụt lùi trong bảng xếp hạng do người nông dân phá bỏ cao su để trồng cây cọ lấy dầu. Tình hình sản xuất tại Thái Lan và Indonesia cũng có thể rơi vào tình trạng tương tự, do giá cao su thế giới tiếp tục giảm sâu từ năm 2008.

Vậy có nước nào có thể thay thế ba quốc gia chính này không? Ấn Độ và Trung Quốc cũng là hai nhà sản xuất cao su tự nhiên quan trọng, nhưng Ấn Độ dùng toàn bộ số đó cho nguồn cầu nội địa, còn Trung Quốc thì sản xuất ra chưa đủ tiêu dùng. Việt Nam và Campuchia thì sản lượng đạt được còn quá nhỏ để có thể đáp ứng cho nhu cầu thế giới.

Các nước Châu Phi chỉ chiếm một tỉ trọng rất nhỏ (4,5%) trong sản lượng cao su tự nhiên chung, nhưng lại có một tiềm năng lớn chưa được khai thác do thiếu vốn. Thực vậy, một nửa trong số 500 nghìn hecta cây hévéa trồng tại Châu Phi thuộc về những người nông dân không đủ điều kiện để vay vốn ngân hàng phục vụ cho việc đầu tư, nâng cao kỹ thuật và chất lượng cây trồng.

Chính vì thế, một sự bình ổn trong giá cả cao su tự nhiên không chỉ là một bảo đảm cho những nhà sản xuất, mà còn cho cả những ngành công nghiệp sử dụng đến nó, những người lo ngại sẽ xảy ra một sự suy giảm đột ngột trong lượng cung cao su do giá cả xuống dốc.

4. Dự trữ cao su tự nhiên

Thị trường cao su tự nhiên thường xuyên xảy ra tình trạng mất cân bằng. Trong những năm 90, dự trữ tăng dần do cung vượt quá cầu. Giai đoạn 2001-2008, được đánh dấu bởi sự suy giảm dự trữ cao su tự nhiên và ngược lại từ năm ngoái đến nay.

Hình 12: Dự trữ cao su tự nhiên toàn cầu, từ 1990 đến 2011

Nguồn: The Rubber Economist

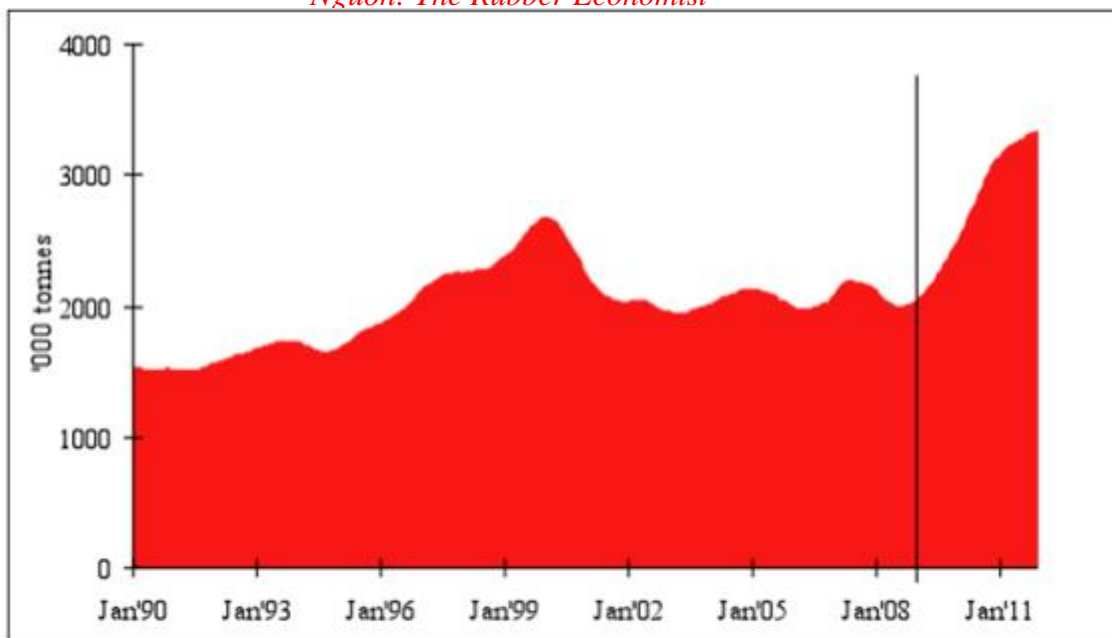


Table 4: World NR supply/demand balance ('000 tonnes)

	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%
NR Production	9707	9876	1.7	9543	-3.4	10065	5.5	10212	1.5
NR Consumption	9884	9726	-1.6	8903	-8.5	9601	7.8	10052	4.7
NR Balance	-177	150		640		464		159	

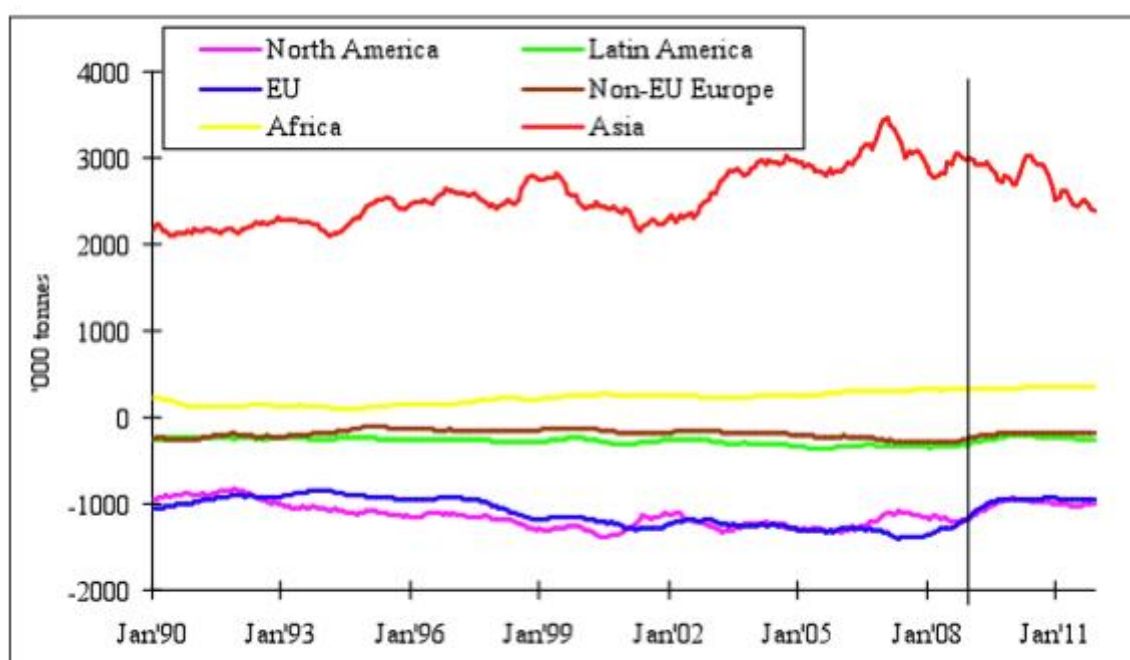
Vì dự đoán nhu cầu của cao su tự nhiên hiện nay đang giảm chậm lại mà cung vẫn tiếp tục tăng lên, nguồn dự trữ sẽ được dự báo đạt đến mức kỉ lục trong vòng hai năm tới.

5. Thương mại

Hiện nhiên, Châu Á là cái vựa xuất khẩu cao su tự nhiên của thế giới để đáp ứng cho nhu cầu của các nước Châu Âu và của Bắc Mỹ, cũng như của các nước không tự trồng cây hévéa được.

Hình 13 : Cán cân thương mại của cao su tự nhiên theo vùng lãnh thổ, giai đoạn 1990-2011

Nguồn: The Rubber Economist



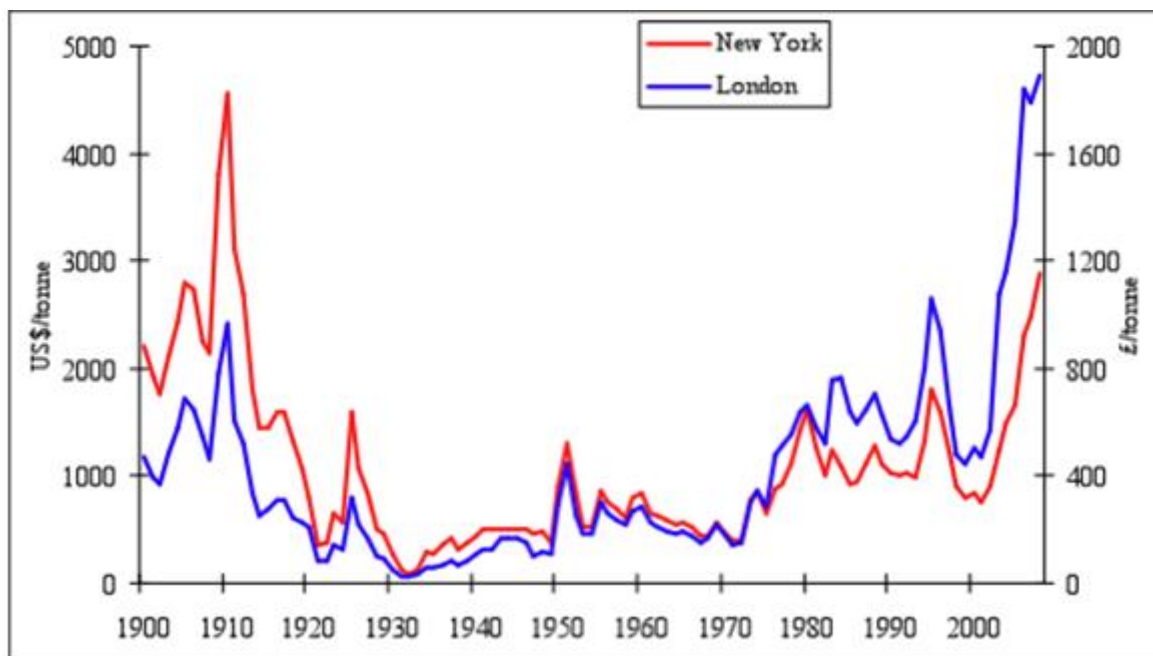
Những trung tâm chính xuất khẩu cao su tự nhiên được tìm thấy ở những cảng thuộc vùng trồng nhiều cây hévéa, ví dụ như Colombo, Batavia, Sourabaya và đặc biệt là Singapore. Nước này đóng vị trí quan trọng bậc nhất trong việc xuất khẩu cao su đi khắp thế giới, nhờ vào vị thế trung chuyển đường biển thuộc hàng quan trọng nhất vùng.

6. Diễn biến giá

Thị trường chứng khoán đầu tiên diễn ra các trao đổi trên giấy của cao su đóng tại Luân Đôn (the Rubber Trade Association) từ đầu thế kỉ trước. Hiện nay, đa số những hợp đồng tương lai của cao su được rao giá trên Tokyo Commodities Exchange (the TOCOM) và trên Singapore Commodity Exchange (the SICOM) bằng cents \$/kg. Ngoài ra cũng còn một số các thị trường nhỏ hơn nữa như ở Kuala Lumpur, ở Thái Lan, ở Thượng Hải hay ở Ấn Độ...

Giống với các nguồn nguyên liệu chính khác, giá của cao su có thể chịu ảnh hưởng trực tiếp từ các hoạt động đầu cơ. Chính vì thế, nó đã lên cơn sốt từ năm 2000 cho tới nửa đầu năm 2008, rồi nhanh chóng bị giảm 1/3 chỉ trong vòng ba tháng rưỡi (từ 3\$/kg ngày 28/08 đến 1\$/kg ngày 12/12/2008 khi khủng hoảng tài chính xảy ra và thiết lập tại ngưỡng 2\$/kg vào thời điểm này trên thị trường chứng khoán Singapore.

Hình 14: Lịch sử giá cao su tự nhiên, giai đoạn 1900-2008, USD/tấn



Hình 15: Giá hợp đồng tương lai của cao su tự nhiên tại Singapore, thời hạn tháng 09/2009. Cent dollar/kg

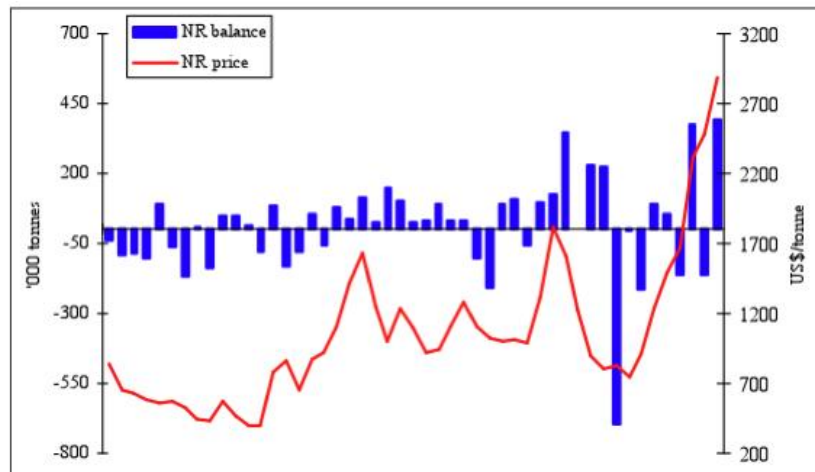


Từ nhiều năm qua, đã có một mối liên hệ ngược đời giữa tình hình sản xuất, tiêu thụ cao su tự nhiên với giá cả của nó. Bình thường ra, trong điều kiện như hiện nay, khi mà cung vượt quá cầu, tức dự trữ tăng thì giá sẽ phải giảm. Nhưng nếu tính toán hệ

số liên đới (correlation coefficient) giữa giá cao su tự nhiên với nguồn dự trữ, ta sẽ có 0,27, nghĩa là khi cán cân thặng dư thì giá cao su sẽ tăng lên và ngược lại.

Hình 16: Cán cân của cao su tự nhiên và giá trên thị trường, giai đoạn 1960-2008

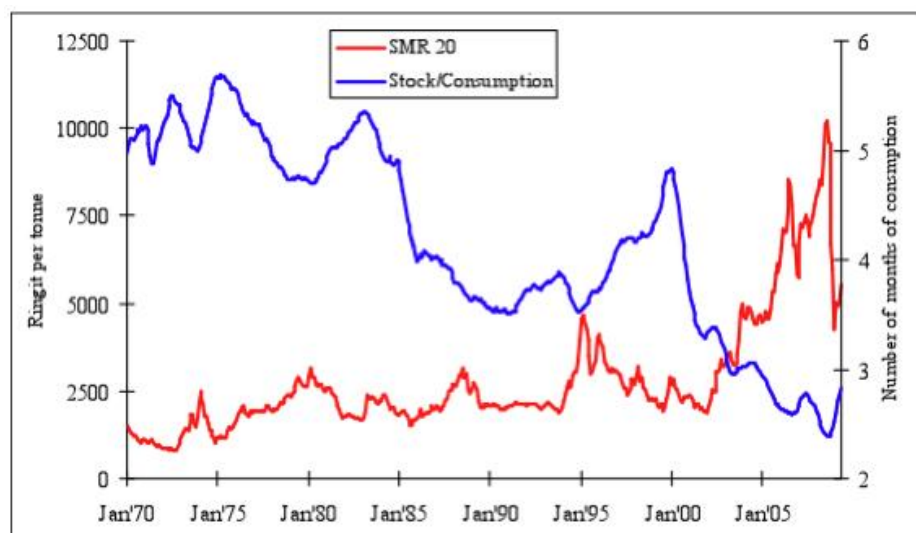
Nguồn: The Rubber Economist



Vậy là có những nhân tố khác ảnh hưởng quyết định đến giá của cao su tự nhiên. Hãy thử nhìn vào tỉ số Dự trữ/Nhu cầu hay Dự trữ/Xuất khẩu, chúng ta sẽ tìm được mối tương quan theo đúng quy luật kinh tế hơn, với hệ số liên đới -0,75.

Hình 17: Tỉ số Dự trữ/Tiêu thụ của cao su tự nhiên và giá trên thị trường Malaysia (tính theo Ringgit/tấn), giai đoạn 01/1970 đến 04/2009.

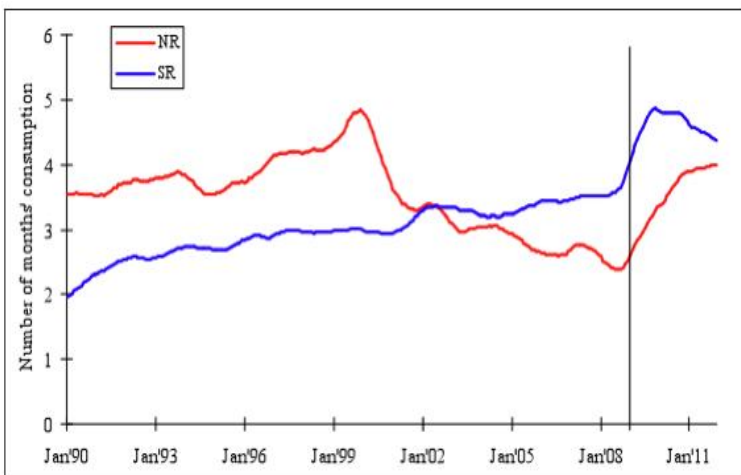
Nguồn: The Rubber Economist



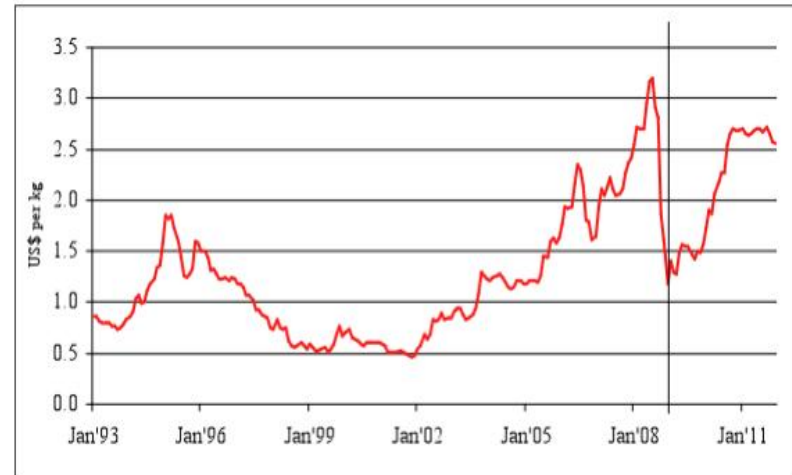
Vậy là đã rõ ràng hơn: cao su tự nhiên tăng giá đột ngột năm 1994-1995 khi tỉ số Dự trữ/Tiêu thụ đạt mức thấp nhất của giai đoạn trước đó ở 3,5 tháng. Trong vòng 5 năm tiếp theo, khi tỉ số này tăng cao lên đến gần 5 tháng trong dự trữ thì giá cao su lại giảm. Chính vì thế, giá cao su tự nhiên đã bùng nổ trong những năm gần đây vì tỉ số dự trữ đã xuống thấp đến mức kỉ lục ở hơn 2 tháng cho nhu cầu tiêu thụ toàn cầu.

The Rubber Economist dự báo rằng tỉ số Dự trữ/Tiêu thụ cao su tự nhiên sẽ có thể tăng mạnh trong năm 2009 và thiết lập ở mức gần 4 tháng cho hai năm tiếp theo, kéo theo sự giảm giá của cao su.

Hình 18: Dự đoán tỉ số Dự trữ/Tiêu thụ của cao su tự nhiên và cao su tổng hợp



Hình 19: Dự đoán giá cao su tự nhiên (dollar/kg)
Nguồn: The Rubber Economist



7. Những nhân tố khác ảnh hưởng lên giá cao su tự nhiên

Mặc dù dự trữ của cao su được dự đoán tăng cả về số lượng tuyệt đối lẫn tương đối so với nhu cầu tiêu thụ, **cũng không thể loại trừ được khả năng giá cao su tự nhiên tính theo dollar có thể tăng trong hai năm tới.**

Lý do thứ nhất được đưa ra là do sự sụt giá của đồng dollar so với các đồng tiền quốc tế khác, mà đồng dollar yếu sẽ làm đẩy giá của các loại commodities lên cao. Điều này cũng đúng với cao su, khi mà phần lớn các hợp đồng tương lai được giao dịch với dollar.

Lý do thứ hai là do sự tương quan thuận giữa giá dầu mỏ và giá cao su. Như chúng ta đã biết, hơn một nửa nhu cầu nguyên liệu của ngành công nghiệp sản lốp được lấy từ cao su tổng hợp sản xuất từ dầu mỏ. Vậy thì khi giá dầu tăng, giá cao su tổng hợp cũng phải tăng theo, cao su tự nhiên sẽ trở nên hấp dẫn và nhu cầu về nó cũng sẽ được cải thiện.

Với số lượng khổng lồ USD được tung ra để cứu nền kinh tế Mỹ cùng với sự cạn kiệt nhanh chóng của các nguồn dự trữ dầu mỏ, khả năng dollar mất giá và giá dầu tăng cao trong những năm sắp tới là gần như chắc chắn, do đó giá cao su tự nhiên nhiều khả năng sẽ tăng mạnh trở lại.

8. *Làm thế nào để dự đoán một sự tăng giá đột ngột của cao su tự nhiên ở rất ngắn hạn?*

Biết rằng cây hévéa có thể đưa ra sản phẩm liên tục trong năm, thì chất lượng của gió mùa và điều kiện thời tiết chính là tác nhân trực tiếp lên chất lượng của thu hoạch mủ cao su, cái mà sẽ đạt đến đỉnh điểm vào cuối đông. Mưa nhiều sẽ làm giảm chất lượng của nhựa thu được, còn mưa ít sẽ làm giảm số lượng. ***Một vụ mùa không thuận lợi sẽ có thể làm biến mất dự trữ của cao su tự nhiên giống như năm 2006.***

Nếu cây hévéa có lợi thế không cần nhiều nước, phân bón và chất diệt sâu bọ để lớn lên thì chúng lại có một ***sức khỏe di truyền rất yếu.*** Việc nhân chúng lên chỉ được thực hiện bằng cách sinh sản vô tính, hay còn gọi là ghép cành từ cùng gốc cây đó. Quả thực, tất cả các cây hévéa ngày nay đều là những anh em họ, nên muốn nâng cao sức đề kháng của chúng, cần phải tạo ra được một giống mới. Nhưng điều đó không phải là làm được ngày một ngày hai, nó cần trung bình một khoảng thời gian khoảng 25 năm.

Vậy nên các nhà đầu tư nên chú ý tin tức về loại nấm có tên khoa học *Microcyclus*, một loại thảm họa thực sự đã giáng xuống Nam Mỹ và hủy hoại hàng loạt cây hévéa. Đến tận bây giờ, người ta vẫn chưa tìm ra được loại thuốc chống lại loài nấm kia và nó cũng chưa tấn công sang Châu Á. Nếu điều đó trở thành hiện thực, sản lượng cao su sẽ sụt giảm nghiêm trọng và tất yếu giá của nó sẽ tăng theo cấp số nhân.

Để có thể đầu tư đúng thời điểm, chúng ta cũng có thể đọc các công bố của các hãng sản xuất lốp nổi tiếng thế giới như Michelin, Bridgestone, Pirelli... Các công ty này nắm bắt đầy đủ tình hình khí hậu thời tiết cũng như các dự đoán về sản lượng cây cao su. Nếu họ cảm thấy rằng giá cao su sẽ tăng trong thời gian tới, họ sẽ chuẩn bị đưa ra một « profit warning » cảnh báo về lợi nhuận công ty.

Nói tóm lại, cần phải theo dõi sát sao các nhân tố ảnh hưởng đến giá cao su để có thể dự đoán được biến động về giá trong thời gian sắp tới.

II. KẾT LUẬN

Sau 6 năm phát triển không ngừng, tiêu thụ cao su tự nhiên đã bị ảnh hưởng bởi cơn bão khủng hoảng nên giảm trong năm 2008 và còn được dự đoán sẽ sụt giảm mạnh trong năm nay, trước khi có thể tăng trưởng ngược trở lại từ năm 2010. Mặc dầu vậy, do sản xuất không bị ảnh hưởng quá nặng nên sẽ dẫn đến tình trạng rất dồi dào trong kho dự trữ. ***Do vậy, khi nền kinh tế thế giới đang có tín hiệu phục hồi như hiện nay, giá cao su đã và sẽ tiếp tục tăng tuy nhiên sự tăng giá sẽ ở mức độ chậm do dự trữ vẫn ở mức cao trong năm 2009 và tốc độ tăng giá sẽ cao hơn từ năm 2010. Tuy nhiên các nhân tố khác như sự yếu kém của đồng dollar, sự tăng giá của dầu mỏ, điều kiện thời tiết và bệnh dịch nấm Microcyclus... có thể dẫn đến sự tăng mạnh của giá cao su sớm hơn so với dự đoán.***

The Research and Investment Advisory Division is currently offering the following services:

Investment Advisory Division

Thang Long Intel series:

- *Economic Insight*
- *Overnight Update*
- *Portfolio Strategies*
- *Economic Outlook*

Research Division

Thang Long Express series:

- *Market Commentary*
- *Trading Strategies*
- *Company report:*
- *Industry reports*



6th Floor, Toserco Building, 273 Kim
Ma, Ba Dinh, Hanoi
T: +84 (4) 726 2600
F: +84 (4) 726 2601

Ho Chi Minh Branch:

2nd Floor, 1-5 Le Duan, District 1, Ho Chi
Minh City
T: +84 (8) 910 6411
F: +84 (8) 910 6153.

Ly Nam De Trading Centre:

14C Ly Nam De, Hoan Kiem, Hanoi
T: +84 (4) 733 7671
F: +84 (4) 733 7670.

Hoang Quoc Viet Trading Centre:

126 Hoang Quoc Viet, Cau Giay, Hanoi
T: +84 (4) 755 7668
F: +84 (4) 755 7658.

Ton Duc Thang Trading Centre:

02 Ton Duc Thang, District 1, Ho
Chi Minh City
T: +84 (8) 910 2215
F: +84 (8) 910 2216.

Da Nang Agency:

54 Dien Bien Phu, Thanh Khe, Da
Nang
T: +84 (511) 364 7778
F: +84 (511) 364 9997.

Quy Nhon Agency:

287 Tran Hung Dao, Quy Nhon, Binh Dinh
T: +84 (56) 250 0999
F: +84 (56) 814 455
Ho Chi Minh Branch:
2nd Floor, 1-5 Le Duan, District 1, Ho Chi
Minh City
T: +84 (8) 910 6411
F: +84 (8) 910 6153.

Disclaimer

The views expressed in this report are those of the authors and not necessarily related, by any sense, to those of the Thang Long Securities Company. The expressions of opinions in this report are subject to changes without notice. Authors have based this document on information from sources they believe to be reliable but which they have not independently verified. Any recommendations contained in this report are intended for general/public investors to whom it is distributed. This report is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe for any investment. This report may not be further distributed in whole or in part for any purpose. No consideration has been given to the particular investment objectives, financial situation or particular needs of any recipient.

© Copyright. Thang Long Securities Company 2000-2008, ALL RIGHTS RESERVED. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying recording, or otherwise, without the prior written permission of Thang Long Securities Company.