

## **BÁO CÁO PHÂN TÍCH**

# **WASDE THÁNG 11 ĐẨY GIÁ NÔNG SẢN CBOT TĂNG VƯỢT TRUNG QUỐC TRỞ LẠI THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI**



**Thực hiện bởi:**

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

**Thông tin liên hệ:**

028 6686 0068

[www.saigonfutures.com](http://www.saigonfutures.com)



ngoài dự đoán từ thị trường, tồn kho lúa mì của Mỹ cũng như thế giới đang cho thấy ngày một thắt chặt hơn, tạo lực đẩy cơ bản cho giá lúa mì. Cùng với sự dẫn dắt của giá lúa mì và đậu tương, mặc dù các số liệu báo cáo về lý thuyết là tạo áp lực giảm nhưng giá ngô đã có mức tăng tốt trong tuần. Bên cạnh đó, tâm lý giao dịch càng được củng cố khi thị trường xuất hiện nhiều thông tin liên quan đến việc Trung Quốc đã quay trở lại thị trường ngũ cốc và hạt có dầu với sức mua mạnh. Sự đồng thuận từ nhiều yếu tố cơ bản đã đẩy giá nhóm nông sản tăng cao trong tuần vừa qua.

## Chất lượng lúa mì Mỹ giữ ổn định

Bảng: Tiến độ cây trồng Mỹ

Ngô	Tuần 07/11	Tuần 31/10	Cùng kỳ năm trước	Trung bình 5 năm
Thu hoạch	84%	74%	90%	78%
<b>Đậu tương</b>				
Thu hoạch	87%	79%	91%	88%
<b>Lúa mì vụ đông 22/23</b>				
Gieo trồng	91%	87%	92%	91%
Nảy mầm	74%	67%	78%	77%
<b>Bảng: Đánh giá cây trồng từ tốt đến tuyệt vời Mỹ</b>				
	Tuần 07/11	Tuần 31/10	Cùng kỳ năm trước	Trung bình 5 năm
<b>Lúa mì</b>	45%	45%	45%	-

Báo cáo Tiến độ mùa vụ cây trồng Mỹ từ USDA, tính đến tuần kết thúc ngày 07/11:

Tiến độ thu hoạch đậu tương và ngô vẫn đang diễn ra với tốc độ tích cực, nhưng vẫn còn khá chậm so với mức cùng kỳ năm trước.

Tiến độ gieo trồng lúa mì Mỹ vụ 2022/23 tương đối tích cực, tương đương với mức cùng kỳ năm trước cũng như trung bình 5 năm. Trong khi đó tiến độ nảy mầm có phần chậm hơn so với cùng kỳ năm trước và so với mức trung bình 5 năm.

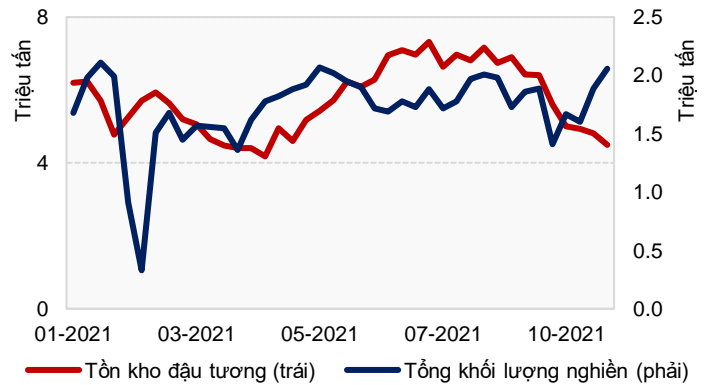
Về đánh giá cây trồng từ tốt đến tuyệt vời, lúa mì Mỹ vẫn giữ được sự ổn định ở mức 45% so với tuần trước, tỷ lệ này tương đương với mức cùng kỳ năm trước.

## Ép dầu đậu tương Trung Quốc hồi phục hai tuần liên tiếp

Dữ liệu từ Trung tâm Thông tin Ngũ cốc và Dầu quốc gia Trung Quốc (CNGOIC) trong tuần tính đến ngày 7 tháng 11 cho thấy khối lượng ép đậu tương đã tăng tuần thứ hai liên tiếp và đạt mức cao nhất trong 10 tuần. Tỷ lệ ép đạt 2.07 triệu tấn vào tuần trước, tăng 170,000 tấn so với tuần trước và 230,000 tấn so với mức trung bình ba năm.

Nguyên nhân khiến cho tỷ lệ ép dầu đậu tương tăng là do các vấn đề căng thẳng về phân bổ điện tại Trung Quốc đã được giải tỏa phần nào, khối lượng đậu tương cập cảng cũng cao hơn trong tuần trước, cùng với đó là biên lợi nhuận nghiền đậu tương được cải thiện.

### Tồn kho đậu tương và sản lượng ép dầu đậu tương Trung Quốc



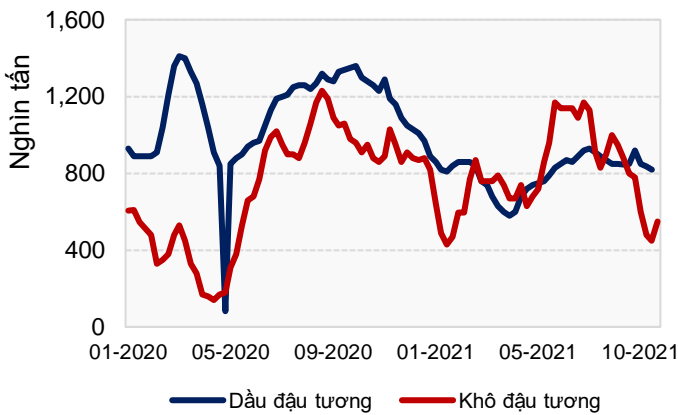
Nguồn: AgriCensus, SFI Research

Về các số liệu đậu tương, tỷ lệ ép dầu đậu tương tăng lên cũng đồng nghĩa với việc có nhiều đậu tương hơn được đem đi sử dụng khiến cho tồn kho đậu tương tiếp tục sụt giảm so với tuần trước là 310,000 tấn xuống mức 4.5 triệu tấn, giảm đến 1.1 triệu tấn so với tháng trước và thấp hơn đến 2.37 triệu tấn so với cùng kỳ năm trước.

Trong khi đó, tồn kho khô đậu tương hồi phục lên mức 550,000 tấn, tăng 100,000 tấn so với tuần trước. Tồn kho dầu đậu tương giảm 15,000 tấn so với tuần trước xuống

mức 820,000 tấn. CNGOIC dự đoán trong tháng 11 khối lượng đậu tương cập cảng Trung Quốc có thể đạt 7.4 triệu tấn, tức cao hơn so với ước tính trong tuần trước là 200,000 tấn.

**Tồn kho khô đậu tương và dầu đậu tương Trung Quốc**



Nguồn: AgriCensus, SFI Research

## Tồn kho dầu cọ Indonesia tăng cao trong tháng 9

Theo như dữ liệu từ Hiệp hội Dầu cọ Indonesia (Gapki): Tồn kho dầu cọ Indonesia trong tháng 9 tăng 6.4% so với tháng trước, sản lượng sụt giảm mạnh nhưng mức xuất khẩu giảm mạnh hơn đã thúc đẩy tồn kho tăng so với tháng trước.

- Tồn kho trong tháng 9 ở mức 3.65 triệu tấn, tháng 8 ghi nhận là 3.43 triệu tấn.
- Xuất khẩu dầu cọ trong tháng 9 ở mức 2.89 triệu tấn, giảm 32% so với tháng 8. Giá dầu cọ cao hơn đã khiến cho việc xuất khẩu trở nên khó khăn hơn. Xu hướng sụt giảm xuất khẩu có thể tiếp tục kéo dài khi nhà nhập khẩu chủ chốt là Ấn Độ đã chuyển sang tiêu thụ dầu cọ tinh chế hơn là dầu cọ thô. Bên cạnh đó, xu hướng nhập khẩu của Trung Quốc cũng bắt đầu suy giảm.
- Sản lượng dầu cọ tháng 9 Indonesia ở mức 4.57 triệu tấn, giảm 1% so với mức 4,62 triệu tấn tháng trước.

**Giá dầu cọ thô Indonesia (CIF Rott)**



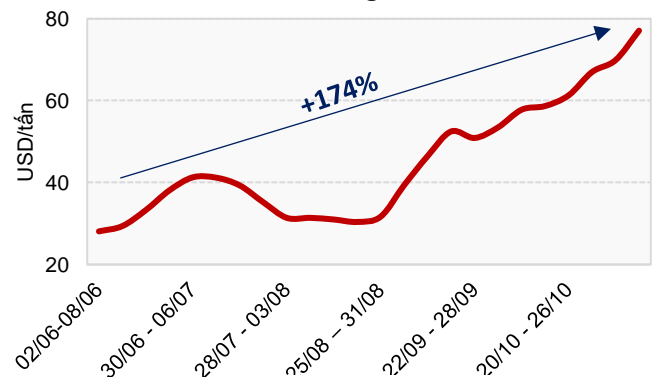
Nguồn: Gapki, SFI Research  
Dữ liệu cập nhật đến ngày 09/11/2021

## Nga có thể thay đổi thuế xuất khẩu lúa mì trong nửa cuối vụ 2021/22

Trong tuần này, ông Dimitriy Patrushev - Bộ trưởng Bộ Nông nghiệp Nga cho biết rằng nếu trong trường hợp giá lúa mì thế giới tiếp tục tăng, chính phủ sẽ xem xét sửa đổi công thức tính thuế xuất khẩu lúa mì. Mức thuế hiện tại đang ấn định là 69.90 USD/tấn.

Bên cạnh đó, chính phủ nước này cũng dự kiến sẽ thiết lập một hạn ngạch lúa mì xuất khẩu có thể bắt đầu từ giữa tháng 2 và kéo dài cho đến tháng 6 năm 2022 (đồng nghĩa với hạn ngạch được áp dụng cho nửa cuối vụ 2021/22).

**Mức thuế xuất khẩu lúa mì Nga**



Nguồn: Bộ Nông nghiệp Nga, SFI Research

Cuối tuần này mức thuế xuất khẩu lúa mì tiếp tục được ấn định tăng cao hơn so với mức trước đó. Theo Bộ Nông nghiệp Nga mức thuế xuất khẩu đối với các lô hàng lúa mì sẽ tăng lên 77.10 USD/tấn trong tuần từ 17-23/11, tương

đương với mức tăng 7.2 USD/tấn so với tuần trước, tương đương với mức tăng là 10.3%. Tính từ mức ban đầu là 28.1 USD/tấn (từ đầu tháng 6) thì thuế xuất khẩu lúa mì của Nga đã tăng 49 USD, tương đương với tăng 174%.

## Sản lượng đậu tương Brazil vụ 2021/22 dự kiến ở mức kỷ lục

Nhà Tư vấn Nông sản Brazil Safras & Mercado đã tăng ước tính sản lượng đậu tương của nước này niên vụ 2021/22 lên mức kỷ lục mới là 144.7 triệu tấn, cao hơn 5.4% so với ước tính được đưa ra trong báo cáo trước là 137.3 triệu tấn. Mức sản lượng này thậm chí cao hơn so với ước tính của USDA trong báo cáo WASDE tháng 11 là 144 triệu tấn. Diện tích trồng đậu tương dự kiến sẽ tăng từ mức 39.82 triệu héc-ta lên mức 40.5 triệu héc-ta.

Trong khi đó, cơ quan Cung - ứng mùa vụ Brazil là Conab dự kiến sản lượng đậu tương sẽ ở mức kỷ lục là 142 triệu tấn cho vụ 2021/22, diện tích trồng dự kiến cao hơn 400,000 héc-ta so với ước tính trong báo cáo trước

## Trung Quốc nâng dự báo nhập khẩu đậu tương trong vụ 2020/21

Báo cáo Cung – cầu mùa vụ nông sản Trung Quốc vừa công bố đã nâng dự báo nhập khẩu đậu tương của Trung Quốc trong vụ 2020/21 lên mức 99.78 triệu tấn, tức tăng cao hơn so với các ước tính trước đó là 1.1%. Sản lượng và nhu cầu tiêu thụ trong nước dự kiến không có sự thay đổi. Do dự kiến mức nhập khẩu tăng lên mà cán cân cung cầu trong nước cũng được điều chỉnh tăng thêm 1.18 triệu tấn.

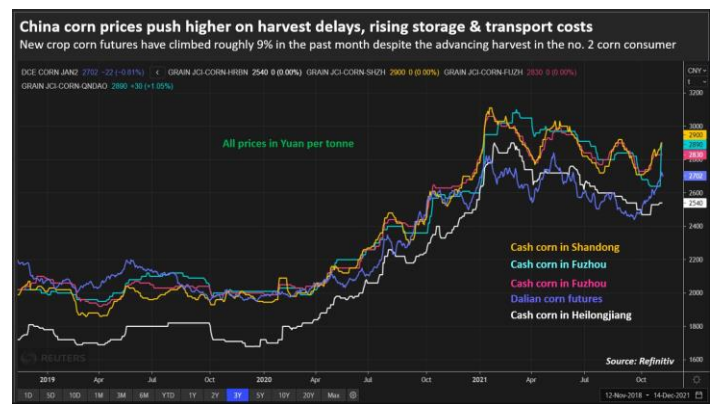
Dự báo vụ mới 2021/22 nhập khẩu đậu tương Trung Quốc sẽ đạt mức 102 triệu tấn và nhu cầu là 119.09 triệu tấn. Các số liệu có phần cao hơn so với ước tính trước đó từ USDA vẫn phòng tại Trung Quốc là 101 triệu tấn và 117.7 triệu tấn.

Bên cạnh đó, ước tính nhập khẩu dầu ăn được cắt giảm so với báo cáo trước là 290,000 tấn xuống còn 10.74 triệu tấn, chủ yếu là giảm kỳ vọng nhập khẩu đối với dầu lạc và dầu hướng dương.

## Trung Quốc mua khoảng nửa triệu tấn ngô từ Ukraine

Trong tuần này, Trung Quốc đã thu mua gần 500,000 tấn ngô từ Ukraine với hầu hết các lô hàng sẽ được vận chuyển từ tháng 11 đến tháng 1 năm sau. Các động thái mua hàng này đến từ việc thu hoạch tại một số địa phương của Trung Quốc bị trì hoãn nghiêm trọng do tác động của mưa, trong khi đó các biện pháp phong tỏa chặt chống lại dịch Covid-19 vẫn còn khá gắt gao ở một số cảng xuất khẩu chính đã đẩy giá ngô nội địa cao hơn. Tuyệt vời lịch sử ở vùng Đông Bắc Trung Quốc cũng làm ảnh hưởng đến công tác hậu cần.

Hình: Giá ngô nội địa Trung Quốc tăng cao



(Nguồn: Reuters)

Theo các thông tin mới nhất từ AgriCensus, thì tồn kho ngô Trung Quốc cũng đang ở mức thấp nhất trong vòng 10 năm vào tháng 10, điều này có thể sẽ thúc đẩy quốc gia này nhập khẩu ngô để làm đầy tồn kho. Các thương nhân Ukraine kỳ vọng Trung Quốc sẽ trở lại thị trường nhập khẩu sớm. Trung Quốc thường nhập khẩu ngô phi biến đổi gen từ Ukraine và ngô biến đổi gen từ Mỹ.

## Trung Quốc đang mua nhiều lúa mì từ Úc bất chấp xung đột

Trong tháng trước, nhu cầu xuất khẩu lúa mì của Úc khá lớn đến từ Trung Quốc và các quốc gia khu vực Đông Nam Á. Các nguồn tin thương mại cho biết trong 9 tháng đầu vụ 2020/21, Trung Quốc đã thu mua lúa mì Úc hơn 2 triệu tấn, tăng đến 55% so với cùng kỳ năm trước.

Trong tuần trước thị trường cũng xuất hiện các tin đồn liên quan đến việc Trung Quốc đang tìm kiếm thu mua nhiều hơn lúa mì từ Úc, chủ yếu là các đơn hàng lúa mì độ đậm cao trong bối cảnh nguồn cung lúa mì có độ đậm cao trên thị trường đang bị thắt chặt, đặc biệt là do các biện pháp kiểm chế xuất khẩu tại thị trường xuất khẩu lớn nhất thế giới là Nga. Tuy nhiên, chưa xuất hiện các chi tiết đơn hàng được xác nhận công khai.

Ngoài ra, các cơn mua xuất hiện tại khu vực phía Bắc của Trung Quốc cũng khiến cho thị trường lo ngại hơn về chất lượng lúa mì của quốc gia này khi vụ thu hoạch vẫn đang diễn ra.

## Trung Quốc đẩy mạnh nhập khẩu đậu tương trên thị trường thế giới

Trong tuần này, Tập đoàn Dự trữ quốc gia Trung Quốc là Sinograin đã ký kết các hợp đồng nhập khẩu đậu tương đối với nhiều công ty tại Hội chợ Nhập khẩu Quốc tế Trung Quốc (CIIE) lần thứ 4 với khối lượng lên đến 8.4 triệu tấn đậu tương đến từ Brazil, Argentina và Uruguay. Các hợp đồng được ký kết với các nhà cung cấp ngũ cốc hàng đầu thế giới như Archer Daniels Midland Company (ADM), Bunge Limited và Cargill Inc.

Hơn thế nữa, ngoài các tin không xác thực về việc Trung Quốc mua lúa mì từ Úc và ngô từ Ukraine thì các nguồn tin thương mại cho biết Trung Quốc đang đặt hàng đậu tương Mỹ với khối lượng lớn. Trung Quốc đã có các đơn hàng với 15 tàu vận tải hàng của Mỹ vào hôm thứ Tư, phần lớn từ khu vực Vùng Vịnh. Dự kiến việc thu mua của Trung Quốc có thể lên đến 1 triệu tấn. Các động thái này (nếu có) khá phù hợp với tình hình giá dầu đậu tương, khô đậu tương (trên sàn giao dịch Đại Liên của Trung Quốc) cũng như biên lợi nhuận nghiền có sự cải thiện.

USDA cũng ghi nhận bán các lô hàng đậu tương từ nhân với khối lượng lớn lên đến 256,930 tấn sang một quốc gia giấu tên (thông thường là Trung Quốc).

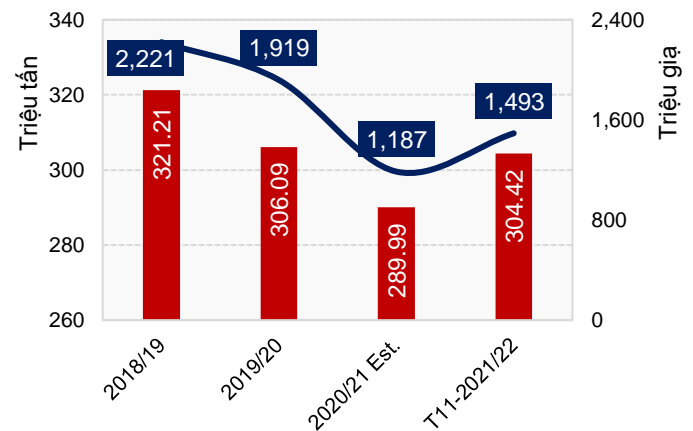
## WASDE 11: Tồn kho cuối kỳ đậu tương thấp hơn so với dự đoán từ thị trường

**Ngô:** USDA cắt giảm dự báo tồn kho cuối vụ 2021/22 ở mức 7 triệu giạ xuống còn 1.493 tỷ giạ, con số cao hơn so với ước tính trung bình của thị trường đưa ra trước báo cáo là 13 triệu giạ. Tổng nguồn cung được nâng dự báo thêm 43 triệu giạ nhờ vào sản lượng cao hơn. Về mặt cầu, tổng sử dụng được nâng lên thêm 50 triệu giạ với do các số liệu ước tính cho việc sử dụng cho thực phẩm, hạt cũng như dùng trong công nghiệp (FSI) đều tăng, trong đó tăng mạnh nhất thuộc về tăng sử dụng ngô trong sản xuất ethanol 50 triệu giạ.

Mức giá ngô vụ 2022/21 của Mỹ được dự kiến sẽ đạt 5.45 USD/giạ, không có sự thay đổi so với báo cáo trước nhưng vẫn cao hơn 92 cent so với vụ trước.

Tồn kho ngô toàn cầu được dự kiến ở mức 304.4 triệu tấn, tăng 2 triệu tấn so với các ước tính trong báo cáo trước và cao hơn 12.6 triệu tấn so với vụ 2020/21.

### Tồn kho cuối kỳ ngô Thế giới và Mỹ



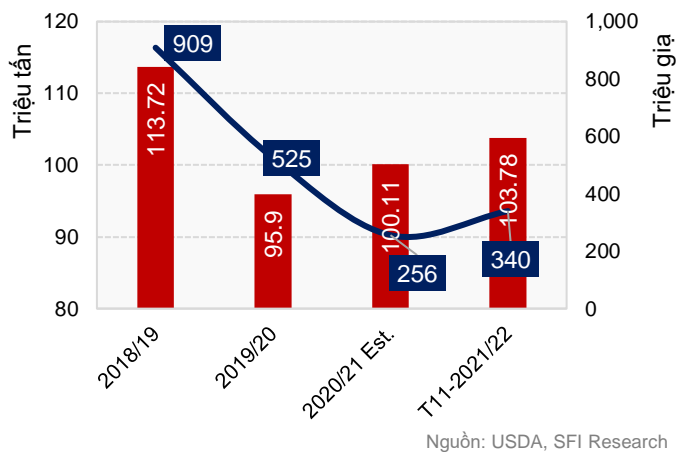
Nguồn: USDA, SFI Research

**Đậu tương:** USDA đã nâng dự báo tồn kho đậu tương vụ 2021/22 của Mỹ tăng thêm 20 triệu giạ lên mức 340 triệu giạ so với các ước tính trong tháng trước, thấp hơn đến 22 triệu giạ so với ước tính từ thị trường. Nguồn cung đậu tương cũng bị cắt giảm 23 triệu giạ do sản lượng thấp hơn so với kỳ vọng. Trong khi đó về mặt cầu, tổng sử dụng cũng được USDA hạ ước tính xuống đến 43 triệu giạ với triển vọng xuất khẩu cắt giảm đến 40 triệu giạ. Sản lượng ép dầu đậu tương được giữ nguyên ở mức 2.19 tỷ giạ.

Mức giá đậu tương vụ 2021/22 của Mỹ ước tính đạt 12.12 USD/giạ, thấp hơn so với dự báo trong tháng trước là 12.35 USD/giạ, nhưng cao hơn 1.3 USD so với vụ 2020/21.

Tồn kho đậu tương thế giới vụ 2021/22 dự kiến ở mức 103.8 triệu tấn, thấp hơn 790,000 tấn so với các ước tính trong tháng trước nhưng cao hơn 3.7 triệu tấn so với vụ trước 2020/21.

**Tồn kho cuối kỳ đậu tương Thế giới và Mỹ**



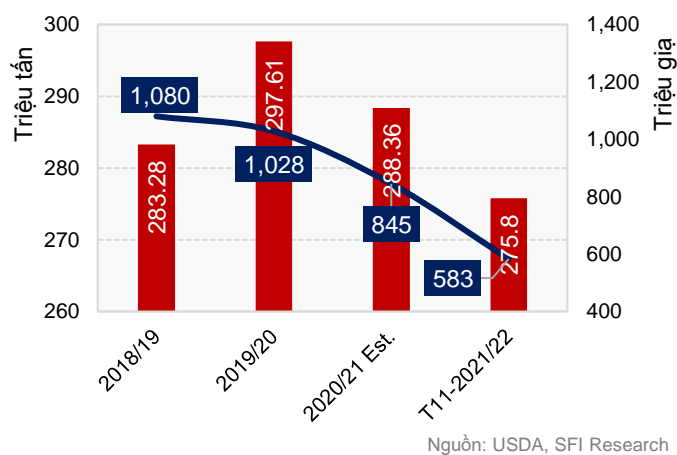
**Lúa mì:** USDA nâng dự báo tồn kho lúa mì Mỹ 2021/22 thêm 3 triệu giạ lên mức 583 triệu giạ, con số này cao hơn 2 triệu giạ so với các ước tính từ thị trường. Về tổng cung lúa mì Mỹ, USDA đã cắt giảm ước tính 10 triệu giạ, chủ yếu do mức nhập khẩu thấp hơn so với ước tính tháng trước.

Về mặt nhu cầu thì USDA cắt giảm tổng sử dụng xuống 13 triệu giạ (xuất khẩu cắt giảm 15 triệu giạ nhưng sử dụng trong thực phẩm được nâng lên thêm 2 triệu giạ).

Mức giá lúa mì vụ 2021/22 của Mỹ dự kiến sẽ đạt 6.9 USD/giạ, cao hơn 2 cent/giạ so với báo cáo trước và cao hơn đến 1.85 USD/giạ so với vụ trước.

Tồn kho lúa mì toàn cầu dự kiến ở mức 275.8 triệu tấn, giảm 1.4 triệu tấn so với báo cáo vào tháng trước và thấp hơn đến 12.1 triệu tấn so với vụ trước 2020/21.

**Tồn kho cuối kỳ lúa mì Thế giới và Mỹ**





## **CÔNG TY CỔ PHẦN SAIGON FUTURES**

THÀNH VIÊN KINH DOANH XUẤT SẮC  
CỦA SỞ GIAO DỊCH HÀNG HÓA VIỆT NAM NĂM 2020  
*Tận Tâm – Chính Trực – Khách Quan – Chuyên Nghiệp*



---

**Thực hiện bởi:**

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

---

**Thông tin liên hệ:**

028 6686 0068

[www.saigonfutures.com](http://www.saigonfutures.com)