

## **BÁO CÁO PHÂN TÍCH**

### **THỊ TRƯỜNG XUẤT HIỆN LÀN SÓNG BÁN THẢO TRƯỚC SỰ XUẤT HIỆN CHŨNG COVID-19 MỚI**



**Thực hiện bởi:**

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

**Thông tin liên hệ:**

028 6686 0068

[www.saigonfuture](http://www.saigonfuture)

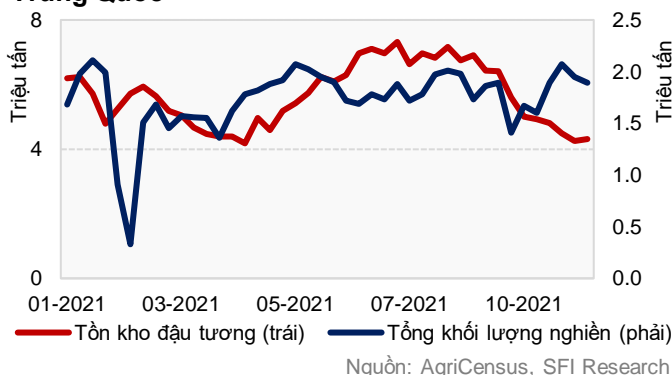


Giá các HĐTL nhóm nông sản trên Sàn giao dịch hàng hóa Chicago (CBOT) có một tuần đón chào Lễ Tạ ơn đầy sóng gió trước sự xuất hiện của một biến thể Covid-19 mới với nhiều biến thể hơn và thậm chí có khả năng kháng vắc-xin. Các tin tức lan rộng đã kích hoạt làn sóng bán tháo các HĐTL tương tại mà mức bán mạnh nhất phải kể đến là các HĐTL dầu thô. Điều này khiến giá các mặt hàng nhóm nông sản có mối liên hệ với giá dầu thô như đậu tương và ngô cũng chịu tác động đáng kể. Mặc dù vậy, giá ngô đã có sự hồi phục mạnh mẽ nhờ vào yếu tố cơ bản có thể “bám víu” duy nhất là doanh số xuất khẩu ngô hàng tuần của Mỹ tính đến tuần kết thúc ngày 18/11 tăng vọt so với tuần trước đó với niềm tin lạc quan rằng Trung Quốc đang quay trở lại thị trường ngô Mỹ. Giá lúa mì vẫn tăng tích cực trong các phiên giao dịch đầu tuần trong bối cảnh thâm hụt nguồn cung, mức tăng đã bù đắp cho mức sụt giảm mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần.

## Trung Quốc tiếp tục đối diện với tình trạng thiếu hụt đậu tương

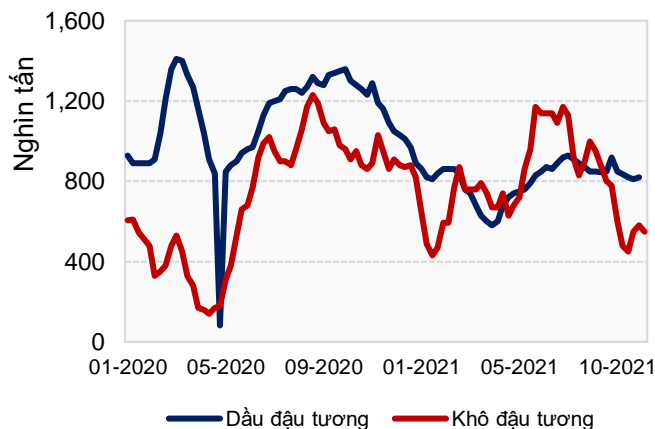
Theo Trung tâm Thông tin Ngũ cốc và Dầu quốc gia Trung Quốc (CNGOIC) tính đến tuần kết thúc ngày 21/11: Sản lượng ép dầu đậu tương giảm 60,000 tấn so với tuần trước xuống còn 1.89 triệu tấn và thấp hơn so với cùng kỳ năm trước 240,000 tấn. Một vài nhà máy ép dầu đậu tương vẫn đang trong tình trạng không hoạt động vào tuần trước do thiếu hụt đậu tương, kéo theo tỷ lệ ép dầu cũng thấp hơn so với kỳ vọng.

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



Tồn kho đậu tương do đó có sự hồi phục ở mức 4.32 triệu tấn, tăng 70,000 tấn so với tuần trước, nhưng giảm đến 610,000 tấn so với tháng trước và thấp hơn đến 2.2 triệu tấn ghi nhận trong cùng kỳ năm trước. Tỷ lệ ép dầu thấp khiến cho tồn kho khô đậu tương giảm 30,000 tấn so với tuần trước xuống mức 550,000 tấn. Tồn kho dầu đậu tương tăng nhẹ 10,000 tấn so với tuần trước lên mức 820,000 tấn, nhưng vẫn thấp hơn so với cùng kỳ tháng trước (850,000 tấn) và trung bình 3 năm (2.37 triệu tấn).

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



Nguồn: AgriCensus, SFI Research

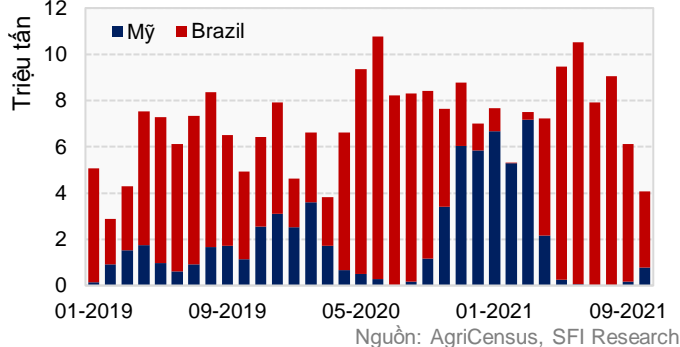
CNGOIC ước tính lượng đậu tương cập cảng trong hai tháng cuối năm sẽ lần lượt đạt 8 triệu tấn và 9 triệu tấn.

## Trung Quốc giảm nhập khẩu đậu tương Mỹ đến 77% trong tháng 10

Nhập khẩu đậu tương Trung Quốc trong tháng 10 đạt 775,331 tấn đậu tương từ Mỹ, giảm 77% so với cùng kỳ năm trước (3.4 triệu tấn). Nhưng so với tháng trước thì mức nhập khẩu đậu tương tăng mạnh 358%. Trong khi đó, lượng nhập khẩu đậu tương từ Brazil đạt 3.3 triệu tấn, giảm 22% từ mức kỷ lục cùng kỳ năm trước và thấp hơn 44% so với mức nhập khẩu vào tháng trước là 5.93 triệu tấn.

Cơ cấu nhập khẩu này có phần trái ngược so với hàng năm. Mỹ sẽ là thị trường nhập khẩu chủ yếu của Trung Quốc trong giai đoạn từ tháng 9 đến tháng 2 khi công tác thu hoạch diễn ra tại Mỹ và mức giá đậu tương Mỹ cũng trở nên cạnh tranh hơn so với đối thủ của họ là Brazil.

**Nhập khẩu đậu tương Trung Quốc hàng tháng theo quốc gia**

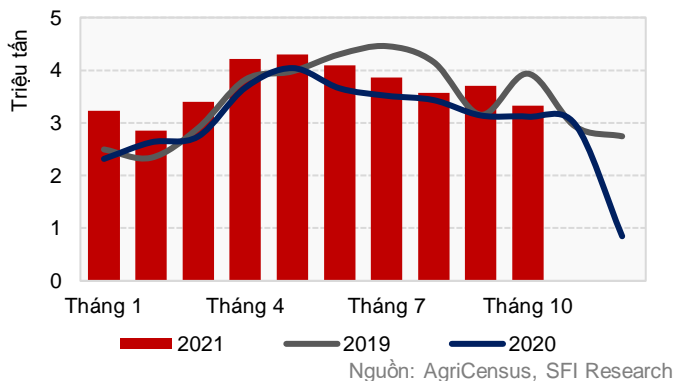


Các yếu tố dẫn đến sự bất thường này có thể kể đến là biên lợi nhuận âm tại Trung Quốc trong tháng 10 và chênh lệch không quá lớn về giá xuất khẩu CFR giữa đậu tương Mỹ và đậu tương Brazil đã khiến cho giá đậu tương tại quốc gia khu vực Bắc Mỹ trở nên kém cạnh tranh hơn. Chưa kể, trong tháng 10 hoạt động xuất khẩu đậu tương tại một trong những khu vực xuất khẩu sôi động bậc nhất của Mỹ là khu vực Vùng vịnh vẫn còn trì hoãn sau khi chịu tác động bởi cơn bão Ida vào đầu tháng 9.

**Sản lượng ép dầu đậu tương Argentina giảm 10% trong tháng 10**

Lượng đậu tương chế biến trong tháng 10 tại Argentina đạt 3.33 triệu tấn, thấp hơn so với tháng trước là 3.7 triệu tấn, tương đương giảm 10% so với tháng trước. Các số liệu ép dầu đậu tương trong tháng 10 vẫn thấp hơn so với mức trung bình 5 năm là 4.5 triệu tấn. Tính từ đầu năm cho đến tháng 10, tổng lượng đậu tương được chế biến đạt 36.54 triệu tấn, đạt mức cao nhất kể từ năm 2016.

**Sản lượng ép dầu đậu tương Argentina**



Với lượng đậu tương được nghiền trong tháng 10 trên đã sản xuất ra được 657,000 tấn dầu đậu tương, giảm 10% so với tháng trước và cũng là mức thấp nhất kể từ tháng 3 năm nay. Tính từ đầu năm sản lượng dầu đậu tương đạt 7.2 triệu tấn.

Bên cạnh đó, lượng khô đậu tương sản xuất được đạt 2.43 triệu tấn, giảm 10% so với tháng trước và cũng là mức thấp nhất kể từ tháng 2 năm nay. Tính từ đầu năm, tổng lượng khô đậu tương đạt 26.68 triệu tấn – mức cao nhất kể từ năm 2017.

Phòng xuất khẩu của Argentina Ciara-CEC dự kiến công suất ép dầu vụ 2021/22 sẽ ở mức thấp thứ 2 trong vòng 10 năm trở lại đây, ước tính đạt 56% trong vụ hiện tại, tương ứng với mức giảm 6% so với vụ 2021/22.

**Sản lượng ép dầu đậu tương tại Paraguay suy giảm**

Theo Cappro: Ngành công nghiệp ép dầu đậu tương của Paraguay đã chế biến 2.4 triệu tấn đậu tương trong giai đoạn từ tháng 1 đến tháng 10, giảm 21.5% so với mức trung bình 3 năm là 3.06 triệu tấn. Lượng xuất khẩu khô đậu tương, dầu đậu tương và đậu tương từ tháng 1 đến tháng 10 đạt 7.91 triệu tấn, thấp hơn 7.5% so với cùng kỳ năm 2020. Trong đó lượng đậu tương xuất khẩu đạt 5.88 triệu tấn, khô đậu tương đạt 1.55 triệu tấn và dầu đậu tương đạt 448,959 nghìn tấn.

**CONAB tăng dự báo sản lượng ethanol sản xuất từ ngô tại Brazil lên 3.47 tỷ lít**

Cơ quan cung ứng quốc gia Brazil (CONAB) tăng dự báo sản lượng ethanol từ ngô ở Brazil trong niên vụ 2021/22 lên 3.47 tỷ lít so với mức 3.36 tỷ lít trong dự báo tháng 8. Đồng thời, nhà sản xuất ethanol từ ngô lớn nhất Brazil là FS Bioenergia sẽ đưa vào hoạt động thêm 3 cơ sở sản xuất ethanol nữa vào 2023-2026, riêng nhà máy Primavera hoạt động năm 2023 dự kiến có mức sản lượng 585 triệu lít ethanol/năm



## Ủy ban Liên minh châu Âu cắt giảm tồn kho lúa mì vụ 2021/22

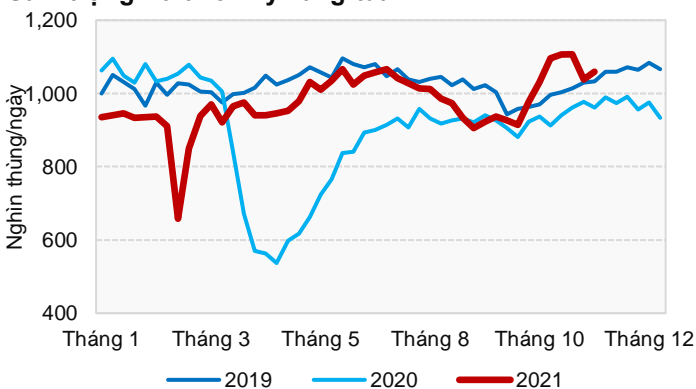
Ủy ban Liên minh châu Âu hôm thứ Năm đã nâng dự báo về xuất khẩu lúa mì thông thường vụ 2021/22 lên mức 32 triệu tấn từ mức 30 triệu tấn được đưa ra trong tháng trước. Sự điều chỉnh tăng này đã phản ánh các động lực mạnh mẽ trên thị trường lúa mì mềm kể từ đầu vụ 2021/22.

Việc điều chỉnh về triển vọng xuất khẩu đã kéo các dự đoán về tồn kho đối với lúa mì thông thường hay lúa mì mềm vào cuối vụ 2021/22 cũng được điều chỉnh giảm từ mức 13.9 triệu tấn xuống còn 12.7 triệu tấn. Ngoài ra, sản lượng lúa mì 2021/22 cũng được điều chỉnh tăng nhẹ lên 130.4 triệu tấn từ mức 130.3 triệu tấn.

## Sản lượng ethanol tại Mỹ tăng trở lại hỗ trợ tích cực cho giá ngô

Sản lượng ethanol của Mỹ trong tuần kết thúc ngày 19 tháng 11 tiếp tục tăng so với tuần trước đó. Theo các số liệu từ Cục Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA), sản lượng ethanol của Mỹ đạt 1.079 triệu thùng/ngày, tăng 1.8% so với tuần trước, tương đương với mức tăng 19,000 thùng/ngày so với tuần trước. Các số liệu cho thấy mức thay đổi sản lượng cao hơn so với mức dự báo từ các nhà phân tích trong khoảng từ 77,000-11,000 thùng. Mức sản lượng này tương đương với việc sử dụng 2.78 triệu tấn ngô trong việc sản xuất ethanol, cao hơn so với mức tuần trước là 2.73 triệu tấn vào tuần trước đó.

**Sản lượng Ethanol Mỹ hàng tuần**



Nguồn: EIA, SFI Research

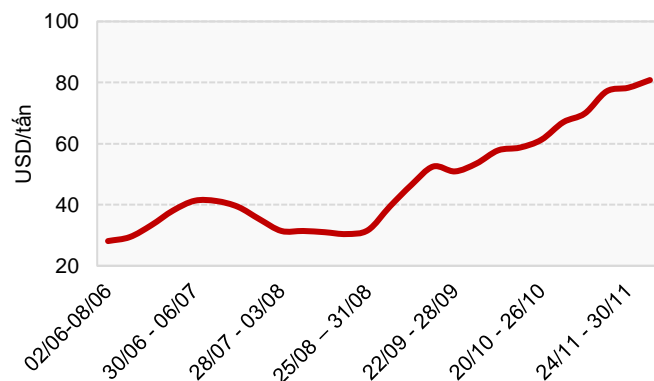
## Ước tính sản lượng đậu tương Brazil đạt mức kỷ lục

Công ty tư vấn Agroconsult có trụ sở tại Brazil ước tính sản lượng đậu tương của Brazil sẽ đạt mức kỷ lục là 144.3 triệu tấn trong vụ 2021/22 nhờ vào các điều kiện thời tiết ủng hộ, diện tích cũng được dự báo sẽ tăng 4.2% so với vụ trước đó. Trong khi đó, tổng sản lượng ngô của Brazil cũng được dự kiến sẽ hồi phục lên mức kỷ lục là 124 triệu tấn. Dựa trên sản lượng nông sản đạt mức kỷ lục mà cơ quan tư vấn này cũng dự báo rằng xuất khẩu của quốc gia cũng sẽ đạt mức kỷ lục trong vụ 2021/22. Hãng tư vấn này dự báo Brazil có thể sẽ xuất khẩu đậu tương lên tới 92.2 triệu tấn và xuất khẩu ngô có thể đạt 45.2 triệu tấn trong vụ 2021/22.

## Thuế xuất khẩu lúa mì Nga chạm mốc 80.8 USD/tấn

Chính phủ Nga tiếp tục tăng thuế xuất khẩu lúa mì của nước này cho giai đoạn từ ngày 01/12 đến 07/12 thêm 2.25 USD/tấn so với tuần trước đó. Mức thuế xuất khẩu lúa mì của quốc gia này đã chính thức vượt qua mốc 80.8 USD/tấn.

**Mức thuế xuất khẩu lúa mì Nga**



Nguồn: Bộ Nông nghiệp Nga, SFI Research

Theo Bộ Nông nghiệp Nga, xuất khẩu lúa mì của quốc gia này trong tuần kết thúc ngày 18/11 đạt 600,000 tấn, thấp hơn 14% so với tuần trước. Con số này đưa tổng xuất khẩu từ đầu vụ (bắt đầu từ tháng 7) của Nga đạt 17.2 triệu tấn, thấp hơn 18% so với mức xuất khẩu trong cùng kỳ năm trước.



# 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)