PHÂN TÍCH

GIÁ ĐẬU TƯƠNG SẼ CHỊU CÁC ÁP LỰC TRONG NĂM TỚI BẤT CHẤP NHIỀU PHIÊN TĂNG ĐIỂM GẦN ĐÂY

Thực hiện bởi:

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

Thông tin liên hệ:

028 6686 0068

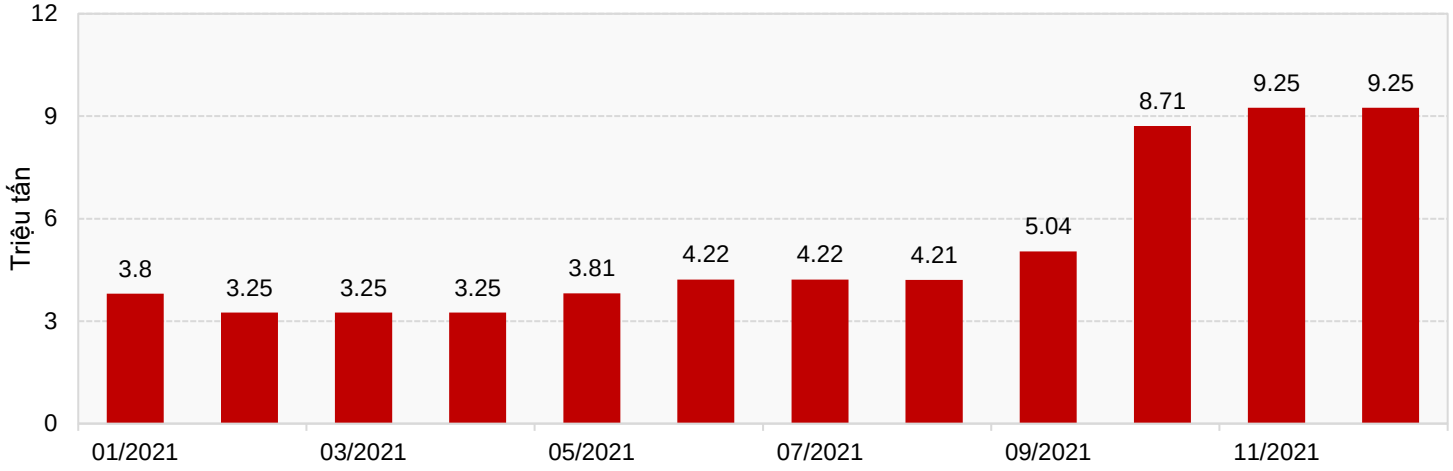
www.saigonfutures.com

Giá đậu tương trong năm 2021 đã chạm đến mức cao nhất kể từ năm 2012 trong xu hướng nối tiếp đà tăng mạnh từ giữa năm 2020. Trong năm tới, thị trường đậu tương đang hướng đến một mùa vụ mà mức giá có thể chịu sức ép giảm lớn bất chấp mức tăng mạnh trong tháng cuối cùng của năm 2021 do khô hạn tại Nam Mỹ.

Năm 2021: Giá đậu tương chạm mức đỉnh cũ trong vòng 9 năm

Về mặt cơ bản, trong nửa đầu năm 2021 giá đậu tương của Mỹ được hỗ trợ tăng đáng kể do diện tích gieo trồng từ người nông dân trở nên thu hẹp hơn so với năm trước đó. Mặc khác, tồn kho đậu tương của Mỹ vụ 2021/22 liên tục được cắt giảm thông qua các báo cáo hàng tháng từ Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA) cũng tạo nên lực hỗ trợ lớn cho giá đậu tương. Tồn kho đậu tương Mỹ liên tục được điều chỉnh giảm do hoạt động xuất khẩu cũng như bán hàng đậu tương của Mỹ cạnh tranh hơn trong nửa đầu năm 2021 do thu hoạch đậu tương chậm trễ tại Brazil.

Tồn kho đậu tương Mỹ 2021/22 qua các báo cáo WASDE



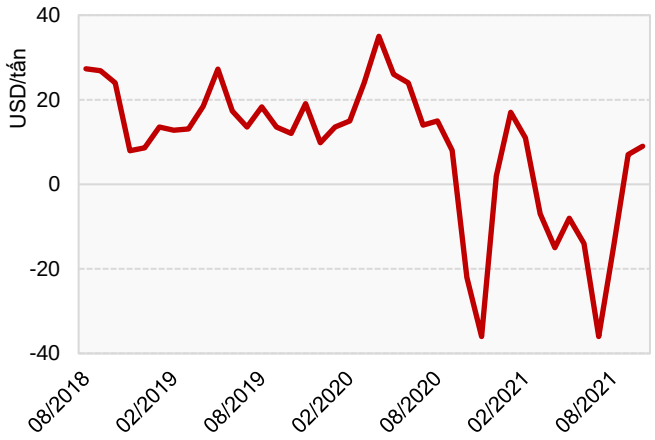
Nguồn: USDA, SFI Research

Về mặt hỗ trợ tài chính, có thể thấy kỷ nguyên tiền rẻ trên thế giới tiếp tục kéo dài kể từ quý 2 năm 2020, khi mà chính sách tiền tệ siêu nới lỏng được các ngân hàng trung ương trên thế giới áp dụng nhằm đối phó với cú sốc do dịch Covid-19 gây nên. Chủ tịch Cục Dự trữ liên bang Mỹ (FED) giữ vững quan điểm "lạm phát là nhất thời" trong xuyên suốt năm 2021, mãi đến thời điểm gần cuối năm khi mà mức lạm phát tăng cao đến báo động, ngân hàng trung ương có sức ảnh hưởng hàng đầu thế giới này bắt đầu thực hiện các biện pháp thắt chặt. Chính sách tiền tệ siêu nới lỏng đã tạo ra áp lực lạm phát, dòng tiền lúc này dịch chuyển vào hàng hóa – một trong những kênh thường được sử dụng để phòng hộ cho rủi ro này.

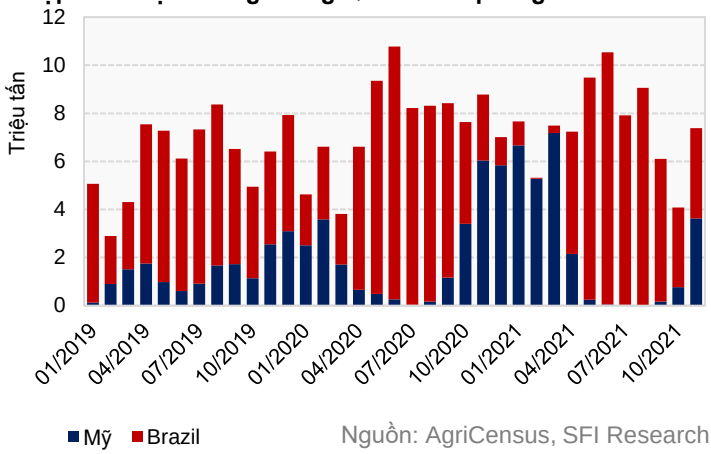
Tuy nhiên, kể từ tháng 6 trở về sau, giá đậu tương bắt đầu đi vào một thị trường giảm giá mạnh từ mức đỉnh cao trong nhiều năm sau các báo cáo nâng ước tính về nguồn cung và tồn kho cho vụ 2021/22 và nâng ước tính về tồn kho cuối vụ 2020/21.

Về mặt nhu cầu, Trung Quốc vẫn là động lực chính trên thị trường với sức mua được duy trì ổn định. Tuy nhiên, nếu so với cùng kỳ năm trước, sức mua của Trung Quốc đã có sự sụt giảm mạnh. Tính từ tháng 1 đến tháng 11, Trung Quốc đã nhập khẩu tổng cộng 87.65 triệu tấn, giảm 5.5% so với cùng kỳ năm trước. Theo ước tính từ Cơ quan Thông tin Ngũ cốc và Dầu quốc gia Trung Quốc (CNGOIC), đậu tương cập cảng trong tháng 12 có thể đạt 9.3 triệu tấn đẩy tổng mức nhập khẩu cả năm 2021 lên mức 96.95 triệu tấn, thấp hơn 3.4% so với năm trước. Trong đó, năm 2021 Trung Quốc có xu hướng tăng nhập khẩu đậu tương từ Brazil nhiều hơn so với nhập khẩu đậu tương từ Mỹ.

Biên lợi nhuận ép dầu đậu tương Trung Quốc



Nhập khẩu đậu tương Trung Quốc theo quốc gia



Nguồn: AgriCensus, SFI Research

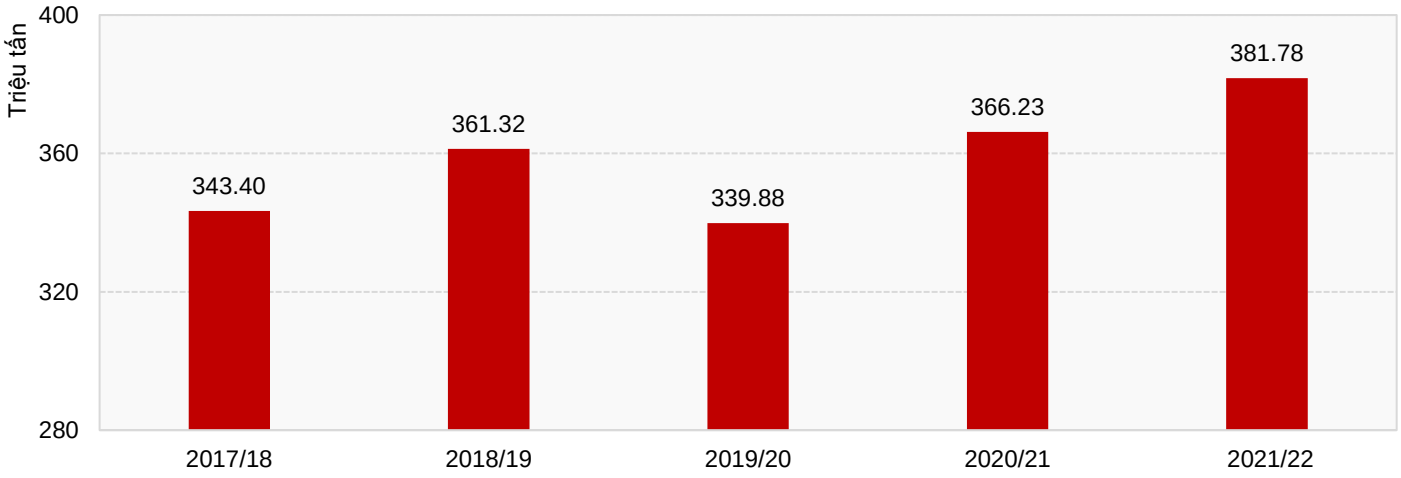
Nhu cầu tiêu thụ đậu tương Trung Quốc giảm so với năm trước khi động lực tiêu thụ trong lĩnh vực thức ăn chăn nuôi giảm dần, giá thịt lợn đã giảm mạnh kể từ đầu năm 2021. Biên lợi nhuận nghiền đậu tương Trung Quốc cũng suy giảm đáng kể theo kể từ đầu tháng 1, thậm chí ghi nhận mức âm trong tháng 3 và chỉ mới ghi nhận sự hồi phục trở lại mức dương trong tháng 9.

Giá các hợp đồng tương lai đậu tương đang giao dịch trong một xu hướng giảm giá trung hạn nhưng nhìn chung giá vẫn còn cao hơn so với cùng kỳ năm trước.

Năm 2022: Các yếu tố cơ bản về mặt nguồn cung và nhu cầu

Giá đậu tương trong năm 2022 có thể đối mặt với các áp lực giảm giá với nhiều yếu tố tác động. Theo báo cáo Cung – cầu nông sản mới nhất (WASDE) tháng 12 từ USDA, sản lượng đậu tương Mỹ trong vụ 2021/22 ước tính đạt 120.43 triệu tấn. Nếu các số liệu trên là đúng, mức này tăng gần như đến 5% so với vụ trước và đây là con số tăng trưởng cao kể từ vụ 2018/19. Trong khi đó, sản lượng đậu tương tại Brazil dự kiến sẽ đạt mức cao nhất trong lịch sử với khối lượng thu hoạch ước tính đạt 144 triệu tấn. Argentina vẫn ước tính ghi nhận các số liệu tương đối cao ở mức 49.5 triệu tấn, nhưng các con số này tương đối lạc quan hơn so với các ước tính công bố gần đây nhất từ Sở Giao dịch Ngũ cốc Buenos Aires (BAGE) là 44 triệu tấn, do các rủi ro về hiện tượng thời tiết bất thường La Nina có thể kéo giảm năng suất. Với các số liệu trên, nếu như không có những thất thoát đáng kể bởi các rủi ro nào khác thì sản lượng đậu tương toàn cầu sẽ chạm mức cao kỷ lục mọi thời đại.

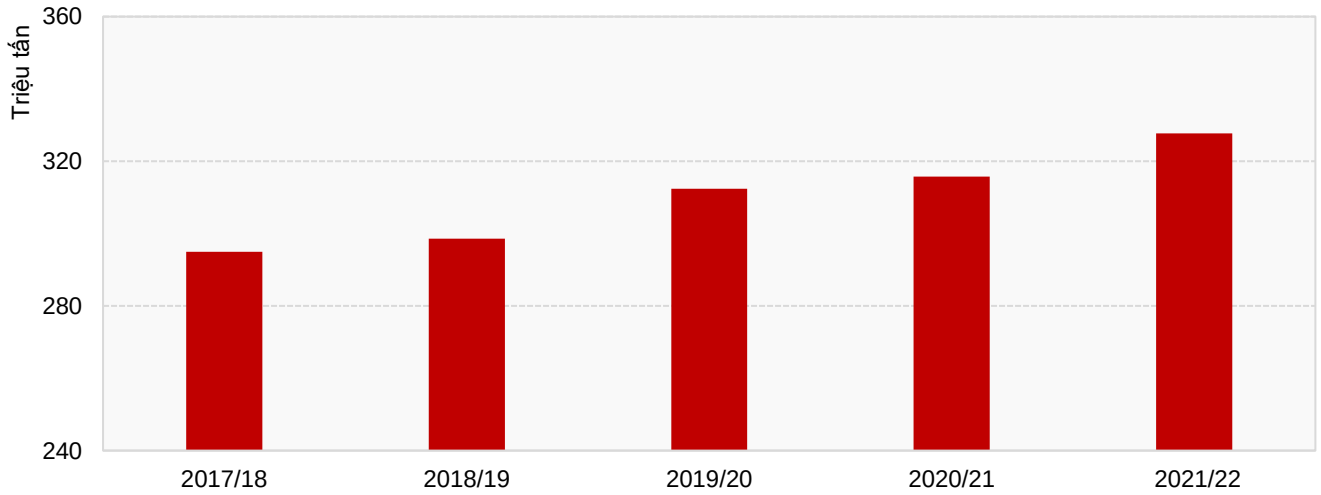
Sản lượng đậu tương toàn cầu



Nguồn: USDA, SFI Research

Về mặt nhu cầu, chúng ta có thể kỳ vọng tiêu thụ đậu tương nội địa của tại Mỹ, Brazil và Argentina cũng sẽ ghi nhận ở mức cao trong vụ 2021/22. Nhu cầu ép dầu đậu tương các quốc gia này sẽ được thúc đẩy tăng cao với động lực dùng trong công nghiệp nhiên liệu diesel sinh học. Ước tính ép dầu nội địa của ba quốc gia kể trên sẽ tăng thêm 14.13 triệu tấn từ mức 135.17 triệu tấn lên 149.3 triệu tấn trong vụ 2021/22, tương đương tăng 10.4% so với vụ 2020/21. Trong khi đó, ép dầu nội địa Trung Quốc ước tính đạt 97 triệu tấn, cao hơn so với vụ trước là 4 triệu tấn. Tổng thể tiêu thụ đậu tương nội địa Trung Quốc ước tính đạt 116.7 triệu tấn, cao hơn 5 triệu tấn so với vụ trước là 111.6 triệu tấn nhờ vào tiêu thụ ổn định.

Ép dầu đậu tương toàn cầu

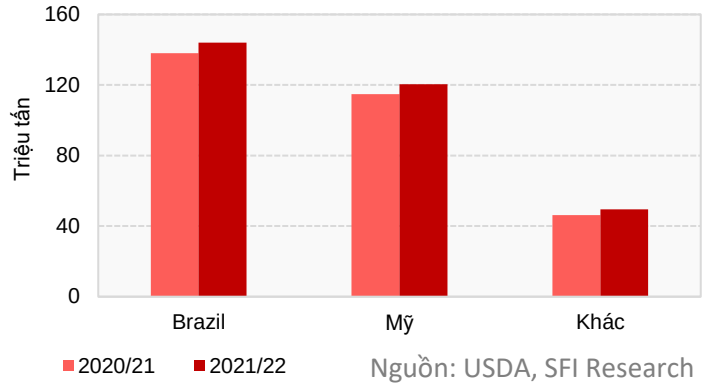


Nguồn: USDA, SFI Research

Nhưng tóm lại, các số liệu từ USDA đang cho thấy nguồn cung đang vượt mức nhu cầu, đẩy tồn kho cuối kỳ tăng nhẹ và do đó có thể tạo nên một xu hướng giảm nhẹ cho giá trong suốt cả năm. Nếu dùng mức tồn kho cuối kỳ chia cho tiêu thụ, thì sẽ có được một hệ số mà xu hướng hệ số này càng giảm sẽ càng cho thấy khả năng tăng giá càng được củng cố. Nhưng tỷ lệ này chỉ giảm nhẹ, do đó mà đà giảm giá có thể được nâng đỡ nhờ vào tiêu thụ toàn cầu tăng.

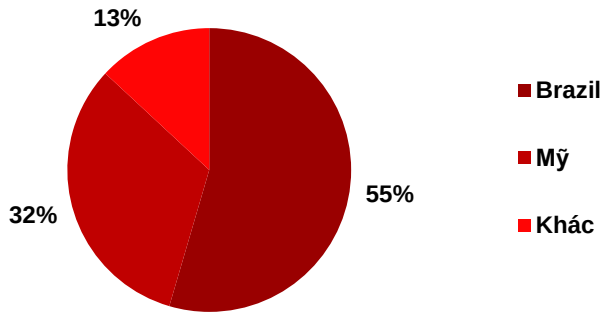
Về xuất khẩu, đây cũng là một nguyên nhân có thể tạo áp lực đè nén lên giá. Đặc biệt thị trường đang quan tâm lớn đến vụ đậu tương có thể thu hoạch sớm hơn tại Brazil và điều này đương nhiên dẫn đến việc xuất khẩu đậu tương của Brazil sẽ được tung ra thị trường sớm hơn so với vụ 2020/21. Mặt khác, đây còn là yếu tố khiến cho của cạnh tranh của đậu tương Mỹ trên thị trường thế giới thu hẹp lại.

Sản lượng đậu tương các quốc gia xuất khẩu



Nguồn: USDA, SFI Research

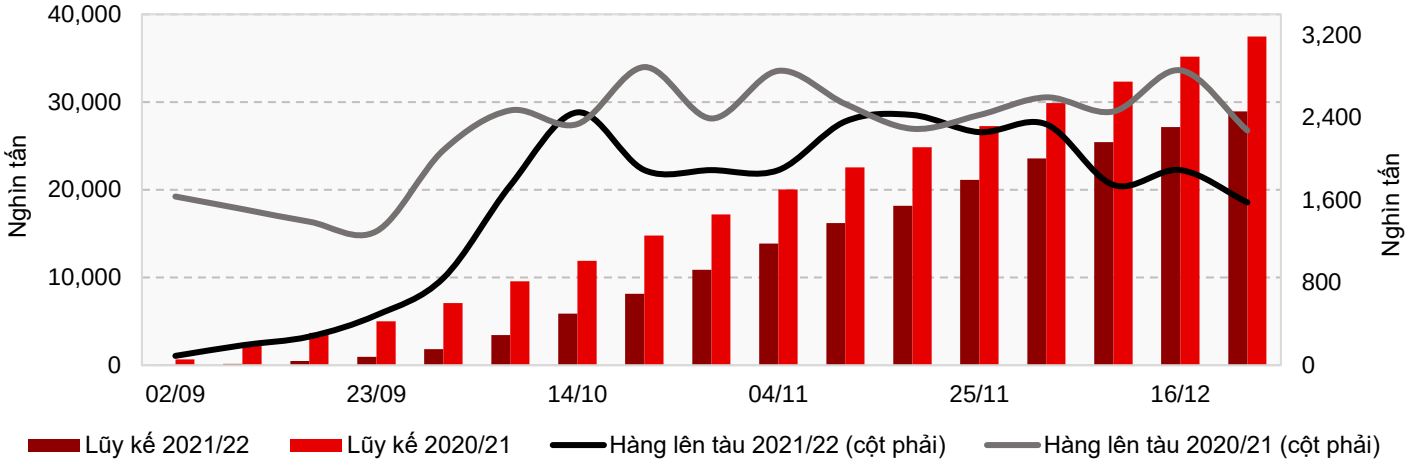
Thị phần xuất khẩu 2021/22



Nguồn: USDA, SFI Research

Nếu theo dõi các số liệu từ báo cáo giao hàng hàng tuần từ USDA có thể nhận thấy, mức giao hàng đậu tương của Mỹ kể từ khi chịu tác động của cơn bão Ida vào cảng New Orleans vào cuối tháng 8 đã suy giảm mạnh. Xu hướng giao hàng đậu tương vụ 2021/22 đang tiếp tục giảm và ở mức thấp hơn so với cùng kỳ vụ trước. Tích lũy hàng lên tàu từ đầu niên vụ đạt 28.9 triệu tấn, thấp hơn so với cùng kỳ vụ trước là 37.5 triệu tấn, tương đương với mức thấp hơn 23%. Nếu xu hướng này tiếp tục diễn ra sẽ khiến cho lượng đậu tương tồn trong kho của Mỹ cao hơn cho vụ 2021/22, tạo nên các áp lực giá trong nước cũng như giá các hợp đồng kỳ hạn giao dịch trên Sàn giao dịch hàng hóa Chicago (CBOT).

Báo cáo Thanh tra xuất khẩu đậu tương



Nguồn: USDA, SFI Research

Brazil đã gieo hạt đậu sớm trong năm nay và vụ thu hoạch của nước này dự kiến sẽ được tung ra thị trường sớm hơn nhiều so với năm 2020/21.

Các áp lực về chính sách tiền tệ thắt chặt

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) đã có những quan điểm cứng rắn hơn trong việc ứng phó với lạm phát. Tại cuộc họp Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC) cuối cùng trong năm, FED quyết định tăng tốc gấp đôi việc cắt giảm chương trình thu mua tài sản từ mức 15 tỷ đô la Mỹ một tháng lên 30 tỷ đô la Mỹ một tháng, thực hiện ngay trong tháng 1 năm 2022. Các thành viên của FOMC kỳ vọng sẽ có 3 lần nâng lãi suất trong năm 2022. Khi đó, các quỹ đầu cơ cũng như các nhà đầu tư có thể rút khỏi thị trường hàng hóa bao gồm đậu tương và chuyển hướng trở lại sang các tài sản khác truyền thống hơn.

Các rủi ro tăng giá

Có thể thấy rằng, các rủi ro tăng giá lớn nhất đối với đậu tương là tình trạng mất mùa bất ngờ bởi các sự kiện không lường trước được như thời tiết hay thiên tai…có thể kéo giảm nguồn cung đậu tương toàn cầu. Tình trạng hiện tại cũng đang phản ánh cho các rủi ro đó với điều kiện thời tiết khô hạn hoành hành khắp khu vực trồng đậu tương chính ở Nam Mỹ do ảnh hưởng của La Nina. Khi sản lượng sụt giảm có thể tác động đến cán cân cung cầu, hệ số dự trữ trên tiêu thụ sẽ trở nên thắt chặt hơn, thậm chí là sụt giảm và kích hoạt một đợt tăng giá mạnh khác.

Mặt khác, nhu cầu trong ngành công nghiệp về nhiên liệu diesel sinh học tăng cao tại Brazil và Mỹ cũng sẽ là yếu tố thúc đẩy nhu cầu. Bên cạnh đó, các động thái thu mua từ Trung Quốc cũng cần được quan tâm hơn khi Bắc Kinh đã có một năm giảm tốc và điều này khiến cho họ chưa đạt được mức thu mua mục tiêu theo các cam kết được ký kết giữa Mỹ và Trung Quốc theo thỏa thuận thương mại Giai đoạn 1. Trung Quốc có thể tăng cường thu mua để thực hiện đúng nghĩa vụ của mình và điều này sẽ tạo nên động lực hỗ trợ cho giá.

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