

## **PHÂN TÍCH**

# NHU CẦU ĐẬU TƯƠNG CÓ XU HƯỚNG SỤT GIẢM TRONG NIÊN VỤ 2021/22



**Thực hiện bởi:**

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

**Thông tin liên hệ:**

028 6686 0068

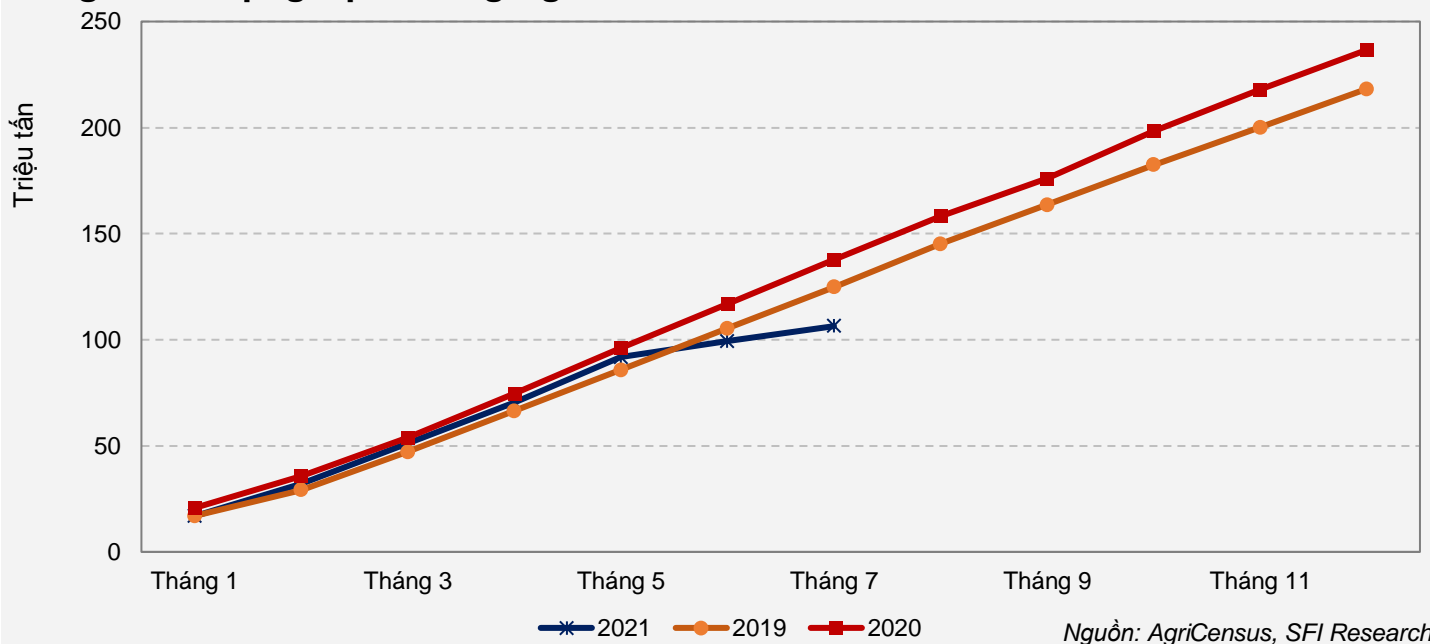
[www.saigonfutures.com](http://www.saigonfutures.com)



Giá đậu tương kỳ hạn thế giới giao dịch tại Sở giao dịch hàng hóa Chicago (CBOT) của Mỹ đang có xu hướng sụt giảm kể từ tháng sáu năm 2021. Điều này không những phản ánh về mặt nguồn cung đang dồi dào nhờ vào vụ mùa bội thu tại các quốc gia có sản lượng lớn nhất trên thế giới là Brazil và Mỹ, mà còn đang phát đi những tín hiệu suy giảm trong nhu cầu tiêu thụ đậu tương trên thế giới, đáng chú ý nhất là Mỹ và Trung Quốc.

Trong báo cáo Cung – cầu mùa vụ thế giới (WASDE) tháng 8-2021, Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA) đã hạ dự báo tiêu thụ đậu tương thế giới so với ước tính trong tháng 7. Cụ thể, tiêu thụ đậu tương thế giới niên vụ 2021/22 dự kiến sẽ ở mức 378.59 triệu tấn, giảm 1% so với dự báo trong tháng 7 là 381.09 triệu tấn, chủ yếu do sự sụt giảm trong hoạt động nghiền đậu tương. Do có đến 2/3 sản lượng đậu tương thu hoạch được dùng chế biến thành dầu đậu tương và khô đậu tương nên sự sụt giảm trong hoạt động nghiền sẽ kéo việc tiêu thụ đậu tương suy giảm.

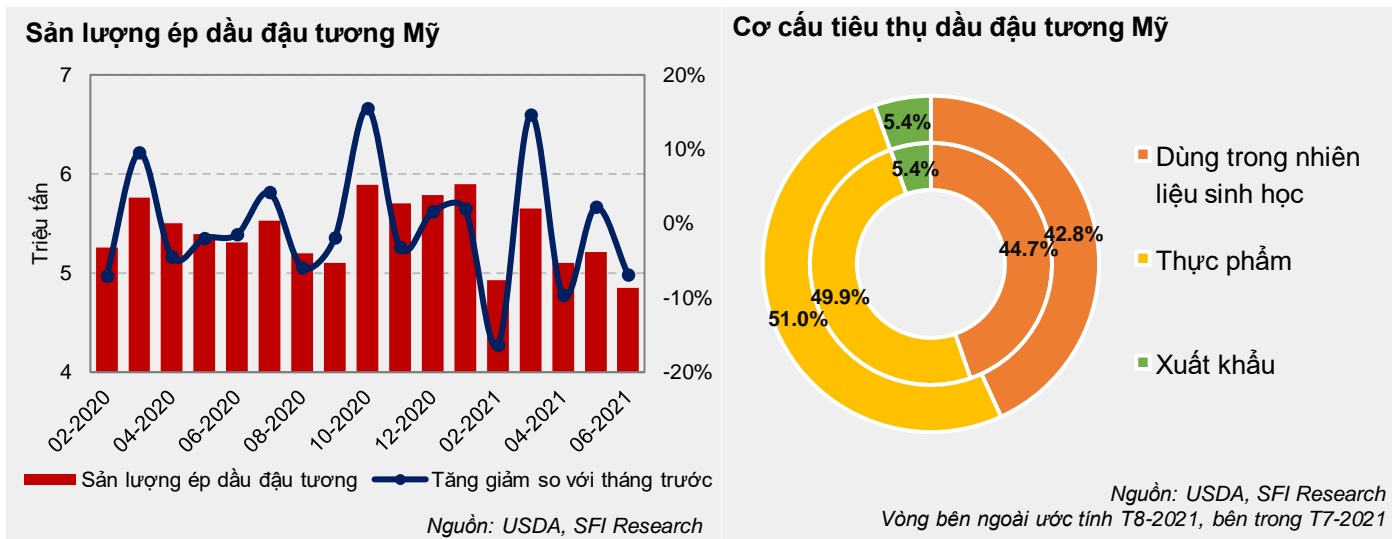
### Tổng khối lượng đậu tương nghiền toàn cầu



Trên thực tế, hoạt động nghiền đậu tương trên thế giới đã bắt đầu suy yếu kể từ tháng 6, kèm theo đó là mức tăng trưởng khối lượng nghiền đậu tương chậm lại, điều này khiến cho USDA phải điều chỉnh giảm dự báo về hoạt động nghiền đậu tương cho cả vụ 2021/22 trong báo cáo WASDE tháng 8. Trong tháng 6, tổng khối lượng nghiền đậu tương toàn cầu đạt hơn 99.3 triệu tấn, tăng 8% so với tháng 5 và thấp hơn so với mức 105.3 triệu tấn cùng kỳ năm 2019 và mức 116.8 triệu tấn cùng kỳ năm 2020. Tốc độ tăng trưởng về khối lượng nghiền đậu tương tiếp tục suy giảm chỉ ở mức 7% trong tháng 7 và mức chênh lệch so với cùng kỳ các giai đoạn trước tiếp tục được nới rộng.

Sự ảnh hưởng lớn nhất đến hoạt động nghiền đậu tương trên thế giới đến từ Mỹ và Trung Quốc, hai quốc gia tiêu thụ đậu tương lớn nhất thế giới. Theo USDA, khối lượng đậu tương nghiền (ép dầu đậu tương) tại Mỹ niên vụ 2021/22 dự báo đạt 60.01 triệu tấn, giảm 1% so với ước tính vào tháng 7. Trong khi đó, tại Trung Quốc dự kiến khối lượng nghiền đậu tương sẽ đạt 98 triệu tấn, giảm 2% so với ước tính vào tháng 7.

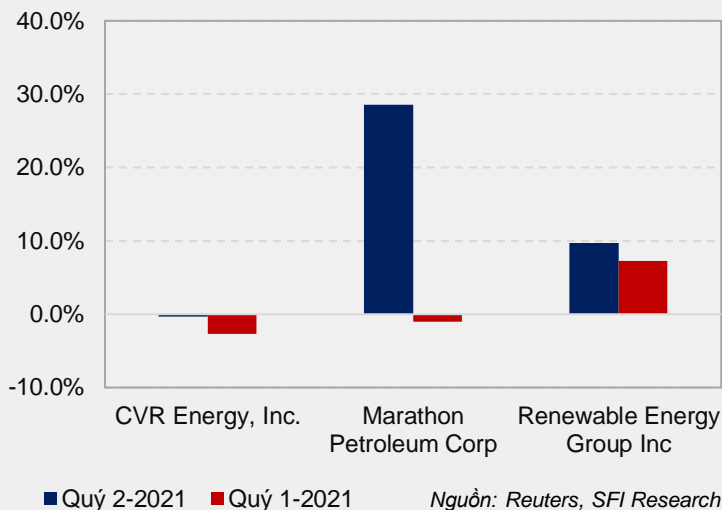
Sản lượng ép dầu đậu tương tại Mỹ đã bắt đầu xu hướng sụt giảm từ tháng 1/2021 ở mức 5.9 triệu tấn và đến tháng 6/2021 sản lượng ép dầu đậu tương giảm xuống còn 4.85 triệu tấn. Nguyên nhân là do nhu cầu trong việc tiêu thụ dầu đậu tương và khô đậu tương tại Mỹ đã có sự sụt giảm, điều này đã phản ánh trong số liệu báo cáo tháng 8 từ USDA. Các số liệu mới nhất từ Hiệp hội Chế biến hạt có dầu quốc gia Mỹ (NOPA) bao gồm 13 nhà máy chiếm 95% sản lượng ép dầu đậu tương Mỹ cho biết sản lượng ép dầu đậu tương của Mỹ trong tháng 7 đạt 4.2 triệu tấn, cao hơn 1.8% so tháng 6. (Báo cáo này có sớm hơn 15 ngày trước báo cáo chính thức từ USDA). Như vậy, có thể trong tháng 7 ép dầu đậu tương của Mỹ tiếp tục có sự cải thiện nhưng khối lượng nhìn chung vẫn còn thấp và tiếp tục trong một xu hướng giảm.



Trong cơ cấu tiêu thụ dầu đậu tương (tháng 8 ước tính đạt 26.65 tỷ pound, giảm 1% so với ước tính vào tháng 7) tỷ lệ xuất khẩu trên tổng tiêu thụ ước tính không thay đổi, tỷ lệ sử dụng dầu đậu tương trong thực phẩm tăng lên và giảm việc sử dụng dầu đậu tương trong pha trộn nhiên liệu sinh học xuống còn 11.5 tỷ pounds, tương đương hạ dự báo giảm 500 triệu pounds. Với tỷ lệ hơn 40% trong tiêu thụ dầu đậu tương, việc giảm sử dụng dầu đậu tương cho pha trộn nhiên liệu sinh học sẽ tác động lớn đến tổng tiêu thụ chung.

Trong thực tế các sản phẩm nhiên liệu tái tạo hiện chỉ chiếm một phần nhỏ trong tổng doanh số bán xăng, dầu diesel và các sản phẩm khác của các doanh nghiệp năng lượng. Nhưng xu hướng năng lượng xanh trong tương lai đang thúc đẩy tỷ lệ này tăng lên, tạo động lực cho các nhà máy chế biến nhiên liệu tái tạo và các nhà máy lọc dầu đẩy mạnh sản xuất để đón đầu xu hướng. Tuy nhiên, giá các nguyên liệu đầu vào hiện tại như dầu đậu tương và mỡ động vật tăng mạnh, mà trong đó phần lớn nguyên liệu đầu vào là dầu đậu tương (khoảng 75%), khiến cho kế hoạch sản xuất nhiên liệu tái tạo phải tạm gác lại khi chi phí cao có thể ăn vào biên lợi nhuận của các nhà máy. Đặc biệt trong bối cảnh giá dầu thô thế giới vẫn còn nhiều bất ổn do sự bùng phát của chủng Delta.

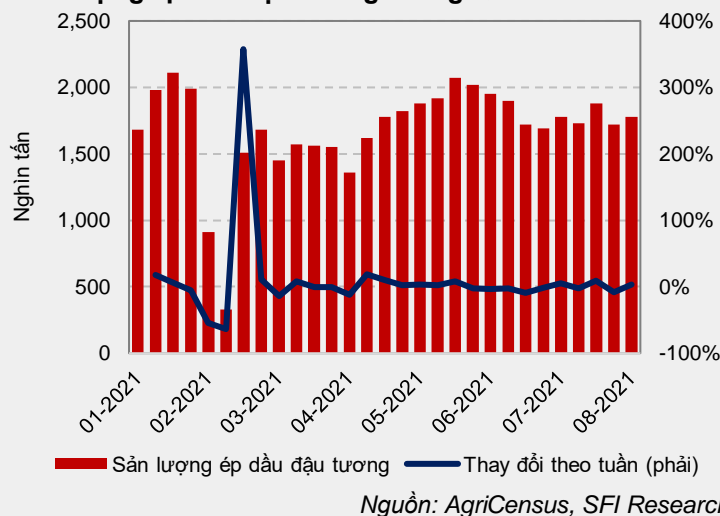
**Biên lợi nhuận ròng các công ty năng lượng tái tạo ở Mỹ**



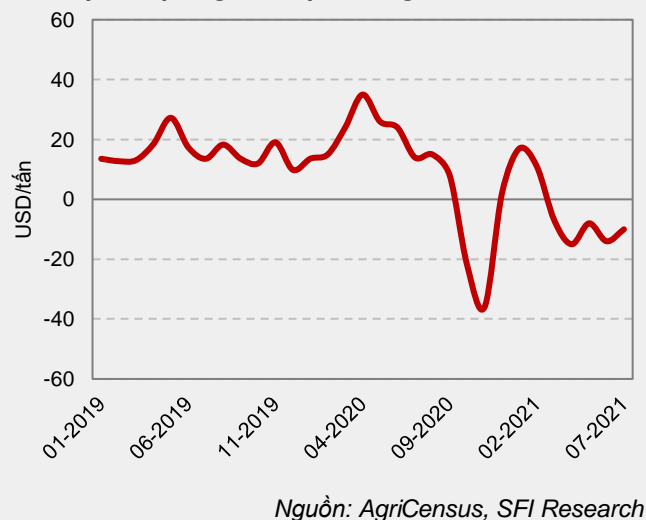
CVR Energy của Carl Icahn đã từ bỏ kế hoạch sản xuất nhiên liệu tái tạo tại cơ sở Wynnewood, Oklahoma. Trong khi đó, Marathon Petroleum – một công ty vận hành cơ sở diesel tái tạo lớn thứ hai của Mỹ ở Bắc Dakota chủ yếu dùng dầu đậu tương cũng đã cho thấy những quan điểm không tích cực về việc sử dụng dầu đậu tương trong việc sản xuất nhiên liệu sinh học. Trên thực tế, các số liệu về kết quả kinh doanh của các công ty trên vẫn đang khá tiêu cực. Sự cải thiện chủ yếu do hưởng lợi từ đà hồi phục của giá dầu. Một số công ty vận hành các cơ sở chế biến nhiên liệu tái tạo không có mức lợi nhuận tốt trong sáu tháng đầu năm.

Trong khi đó tại Trung Quốc, xu hướng sụt giảm sản lượng ép dầu đậu tương được thể hiện rất rõ rệt qua sản lượng ép dầu đậu tương hàng tuần. Có thể thấy, sản lượng ép dầu đậu tương Trung Quốc đã sụt giảm kể từ giai đoạn giữa tháng 5, và hầu như không có sự thay đổi đáng kể trong việc sử dụng đậu tương chế biến thành các sản phẩm đậu tương và dầu đậu tương. Theo USDA, tiêu thụ dầu đậu tương Trung Quốc trong niên vụ 2021/22 ước tính đạt 18.56 triệu tấn, giảm so với ước tính vào tháng 7 là 18.92 triệu tấn. Trong khi đó, tiêu thụ khô đậu tương Trung Quốc hạ dự báo sụt giảm đáng kể xuống còn 76.58 triệu tấn, giảm ước tính đến 1.8% so với ước tính vào tháng trước.

**Sản lượng ép dầu đậu tương Trung Quốc**



**Biên lợi nhuận nghiền đậu tương**



Như vậy, có thể thấy sản lượng ép dầu đậu tương tại Trung Quốc sụt giảm chủ yếu là do nhu cầu về khô đậu tương bị giảm sút. Nguyên nhân chủ yếu do biên lợi nhuận nghiền đậu tương đã sụt giảm rất lớn tính từ đầu năm 2021. Điều này khiến cho các nhà máy ép dầu không còn động lực sản xuất. Bên cạnh đó là đầu ra của khô đậu tương khá chậm khi các nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi không mặn mà trong việc thu mua khô đậu

tương. Tồn kho đậu tương, khô đậu tương và các sản phẩm đậu tương tăng liên tục từ giai đoạn sản xuất đạt đỉnh từ tháng 5. Mặt khác, các nhà máy tiếp tục sử dụng lúa mì để thay thế cho khô đậu tương trong thành phần thức ăn chăn nuôi cũng góp phần giảm nhu cầu đậu tương.

Xu hướng này có thể sẽ tiếp tục suy yếu, vừa mới đây Ủy ban Cải cách và Phát triển quốc gia Trung Quốc cho biết sau thời gian phục hồi đạt mức trước dịch tả lợn châu Phi, đàn lợn nái của quốc gia này đã giảm 0.5% trong tháng 7 so với tháng 6 – đây là mức sụt giảm lần đầu tiên trong vòng 2 năm. Hơn thế nữa, nguy cơ bùng phát dịch tả lợn trở lại tại tỉnh Hà Nam (một trong những tỉnh có đàn lợn lớn nhất Trung Quốc) sau đợt lũ lụt có thể tác động đến đàn lợn, qua đó kéo nhu cầu thức ăn chăn nuôi sụt giảm. Trong tháng 7, tổng đàn lợn Trung Quốc tăng nhẹ 0.8% so với tháng trước lên mức 439 triệu con, cao hơn 31% so với cùng kỳ năm trước.

Như vậy, nhu cầu sử dụng đậu tương trên thế giới đang đối diện với hai rủi ro từ Mỹ trong việc sử dụng dầu đậu tương pha trộn trong nhiên liệu sinh học và nhu cầu suy giảm trong việc sản xuất thức ăn chăn nuôi cho đàn lợn khổng lồ tại Trung Quốc.

## 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)