

# **PHÂN TÍCH**

## **QUYẾT ĐỊNH VỀ NHIÊN LIỆU TÁI TẠO CÓ THỂ ẢNH HƯỞNG ĐẾN XU HƯỚNG GIÁ NGÔ VÀ ĐẬU TƯƠNG**



**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)

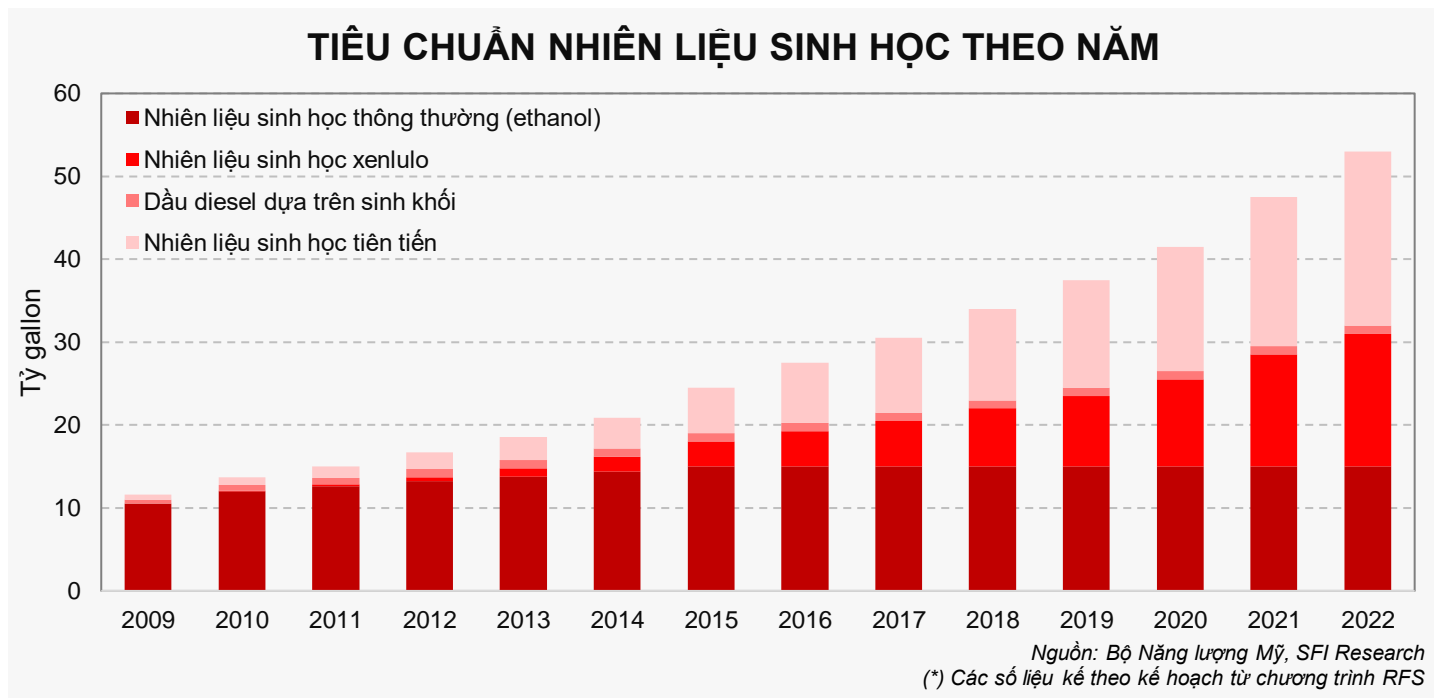


Thị trường hàng hóa chịu áp lực bán tháo khá mạnh trong tuần công bố Biên bản Cuộc họp Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC) của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Trong đó, nhóm nông sản còn chịu thêm các áp lực tâm lý từ rủi ro chính sách trong việc thực hiện các nghĩa vụ về pha trộn nhiên liệu sinh học theo Tiêu chuẩn nhiên liệu tái tạo (RFS) từ các đề xuất của Cơ quan Bảo vệ Môi trường (EPA) vào cuối tuần. Nếu các đề xuất này thông qua có thể tác động đến xu hướng giá ngô và đậu tương trong thời gian tới.

Hôm thứ 6, EPA thông tin rằng tổ chức này đang có kế hoạch gửi đến Nhà Trắng các kiến nghị về việc miễn trừ nghĩa vụ về pha trộn nhiên liệu sinh học cho năm 2021 thấp hơn mức năm 2020. Mục đích việc này nhằm giảm lượng nhiên liệu sinh học mà các nhà máy lọc dầu bắt buộc phải thực hiện. Theo RFS thì nhiên liệu vận tải (xăng, dầu) phải chứa một lượng nhiên liệu tái tạo tối thiểu theo quy định từ Cơ quan Bảo vệ Môi trường Mỹ (EPA), nếu không các nhà máy lọc dầu sẽ phải chịu một khoản phí phạt đáng kể. Hoặc các nhà máy cũng có thể mua lại các giấy phép Mã số Nhận dạng năng lượng tái tạo (RINs) để đảm bảo được tỷ lệ tuân thủ theo quy định từ EPA.

Theo đó, việc giá dầu ở mức thấp trong khi các nhà máy lọc dầu phải thực hiện nghĩa vụ pha trộn hàng tỷ gallon nhiên liệu sinh học vào hỗn hợp nhiên liệu khiến cho biên lợi nhuận của họ suy giảm nghiêm trọng, đồng thời giá các nguyên liệu đầu vào như ethanol chủ yếu sản xuất từ ngô và dầu đậu tương được chiết xuất từ đậu tương đã tăng quá cao so với những năm về trước. Giá ethanol và giá dầu đậu tương đã tăng hơn 60% trong 6 tháng đầu năm, trong khi đó giá RINs thậm chí chạm mức cao nhất trong lịch sử 13 năm và ngày càng khan hiếm.

Một nhóm gồm 17 thượng nghị sĩ đảng Cộng hòa từ các bang dầu mỏ đã gửi tới Quản trị viên Cơ quan Bảo vệ Môi trường là ông Michael Regan với yêu cầu miễn trừ hoặc giảm mức pha trộn nhiên liệu sinh học nhiều nhất có thể, hay nói cách khác là giảm Nghĩa vụ về khối lượng tái tạo (Renewable Volume Obligation- RVO) cho các năm 2020, 2021 và 2022.

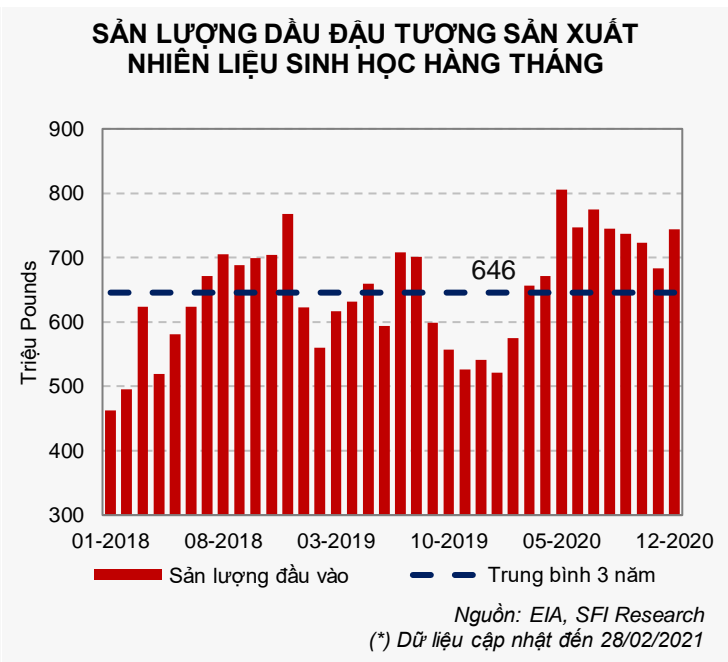
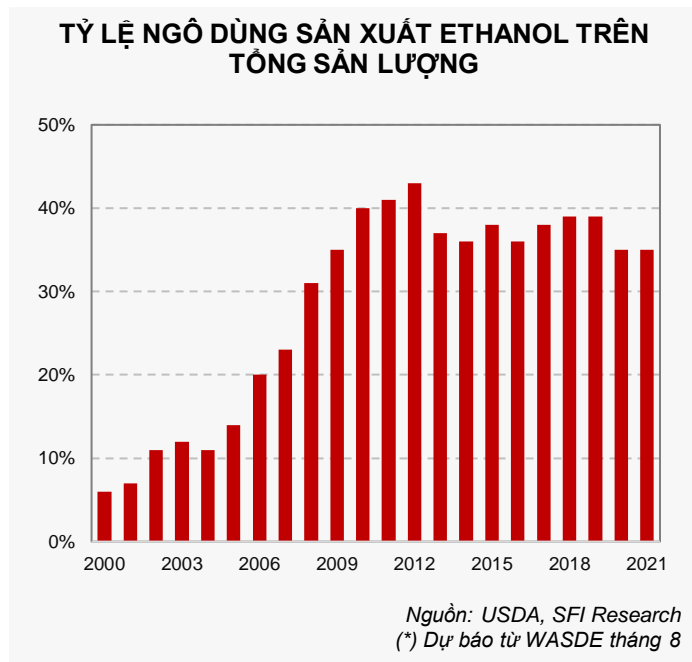


Tuy nhiên, nếu các quyết định cắt giảm hoặc miễn trừ được thực thi sẽ là một cú đánh rất lớn đối với ngành công nghiệp sinh học. Hằng năm kể từ năm 2015, để có thể duy trì được kế hoạch pha trộn 15 tỷ gallons nhiên liệu sinh học (phần lớn là ethanol) thì Mỹ đã phải cung cấp ít nhất trung bình là gần 40% sản lượng ngô mỗi năm cho việc chưng cất ethanol pha trộn xăng sinh học. Nguồn nguyên liệu chủ yếu đến từ khu vực Trung Tây bao gồm bang có sản lượng lớn nhất là Iowa.

Trong khi đó, dầu đậu tương là nguyên liệu chính để pha trộn vào dầu diesel sinh học, chiếm đến 57% trong tổng các thành phần đầu vào và hơn 70% trong số dầu thực vật dùng làm nhiên liệu đầu vào. Trong báo cáo Cung – cầu mùa vụ thế giới (WASDE) tháng 8/2021 từ Bộ Nông nghiệp Mỹ, ước tính sản lượng dầu đậu tương dùng cho việc pha trộn nhiên liệu sinh học chiếm 45% tổng sản lượng dầu đậu tương. Con số này có phần thấp hơn so với ước tính trước, các nguyên nhân đã được đề cập trong bài viết [“Nhu cầu sử dụng đậu tương toàn cầu có xu hướng giảm trong niên vụ 2021/2022”](#).

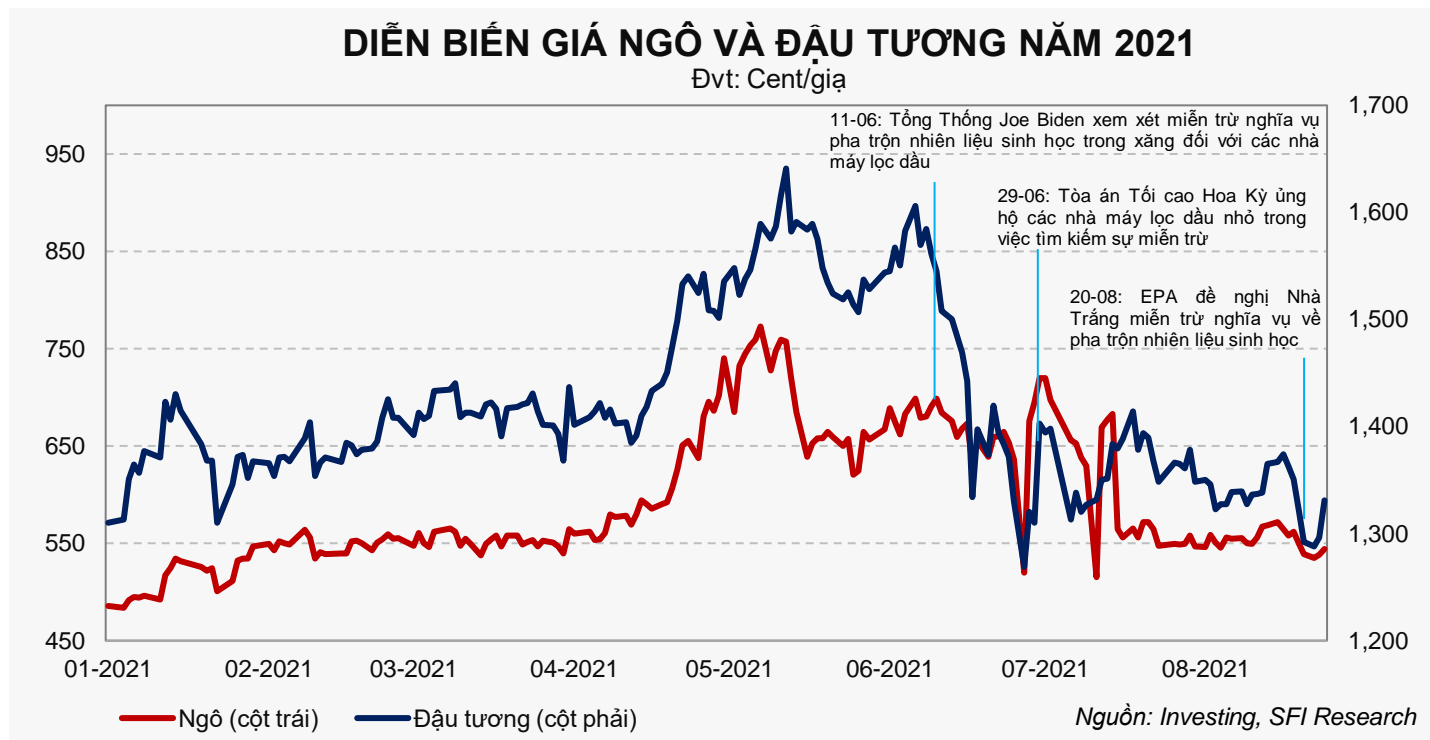
Như vậy, nhu cầu sử dụng dầu đậu tương (vốn được chiết xuất từ quá trình ép dầu đậu tương) và ngô chiếm phần lớn trong việc pha trộn nhiên liệu tái tạo. Nếu các đề xuất này thông qua sẽ tác động đến 40% sản lượng ngô cũng như là 45% sản lượng dầu đậu tương. Điều này sẽ tác động đáng kể đến giá dầu đậu tương, thậm chí là giá đậu tương cũng như giá ngô và cuối cùng là gây thiệt hại cho những người nông dân.

Một thượng nghị sĩ Mỹ lâu năm tại bang Iowa là ông Chuck Grassley, đã bài tỏ sự thất vọng đối với kế hoạch giảm khối lượng nhiên liệu tái tạo tối thiểu cần thiết cho năm nay của EPA. Ông cho rằng nếu điều này là đúng thì EPA đang trao cho các “Big Oil” một món quà quá lớn và tạo nên sự không công bằng đối với các thành viên trong cộng đồng nhiên liệu tái tạo khi chặng đường của năm 2021 đã đi được hơn một nửa. Quan trọng hơn, đây là thời điểm khó khăn của người nông dân và các nhà sản xuất tại Iowa, việc này sẽ đem lại rủi ro cho hoạt động của ngành công nghiệp ngô.



Rõ ràng với một khối lượng lớn của ngô và đậu tương trong việc dùng pha trộn nhiên liệu sinh học, thì các thông tin trên đã tác động đến giá các hợp đồng kỳ hạn của các nông sản này trên Sàn giao dịch hàng hóa

Chicago (CBOT). Tại thời điểm các thông tin được lan truyền, giá các mặt hàng hầu như chịu áp lực bán rất lớn. Tại ngày 11-06, giá hợp đồng kỳ hạn dầu đậu tương giao tháng 12/2021 giảm xuống còn 63.71 cent/pound, tương đương giảm gần 4.5% so với phiên trước. Trong khi đó, giá hợp đồng kỳ hạn đậu tương giao tháng 11/2021 giảm 1.4%, hợp đồng ngô giao tháng 12/2021 giảm hơn 1.9%. Các tác động tiêu cực vẫn tiếp tục kéo dài sang những chuỗi phiên sau đó.



Như vậy chính quyền Joe Biden sẽ phải rất cân nhắc và thận trọng việc đưa ra các quyết định liên quan đến việc miễn giảm nghĩa vụ pha trộn nhiên liệu sinh học trong bối cảnh mâu thuẫn gay gắt giữa hai ngành công nghiệp dầu mỏ và nhiên liệu sinh học. Nếu các quyết định thiên về việc cứu trợ cho các nhà máy lọc dầu sẽ tác động rất lớn đến giá các nông sản nguyên liệu, đồng thời đây cũng có thể làm một bước lùi rất lớn trên con đường đạt tới mức phát thải ròng bằng “0” vào năm 2050. Thị trường sẽ tiếp tục chờ đợi các kết quả cuối cùng cho nghĩa vụ pha trộn nhiên liệu sinh học trong năm 2021 và 2022.

## CÔNG TY CỔ PHẦN SAIGON FUTURES

THÀNH VIÊN KINH DOANH XUẤT SẮC  
CỦA SỞ GIAO DỊCH HÀNG HÓA VIỆT NAM NĂM 2020



---

**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)