

## **BÁO CÁO PHÂN TÍCH**

### **BIÊN LỢI NHUẬN NGHIÊN ĐẬU TƯƠNG Ở MỨC THẤP KỈ LỤC TẠI TRUNG QUỐC**



**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)



Tỷ lệ nghiền đậu tương ở Trung Quốc giảm ở mức kỷ lục tại Trung Quốc đã khiến nhiều nhà máy nghiền ở quốc gia này ngừng hoạt động, từ đó giảm mạnh sản lượng nghiền trong tuần. USDA cắt giảm dự báo ước tính xuất khẩu dầu cọ thô ở Indonesia, do các đơn hàng xuất khẩu có phần trì hoãn kể từ chính sách Nghĩa vụ Thị trường Nội Địa (DMO) và nhu cầu sử dụng dầu thực vật có phần giảm trong năm 2022. Tiến độ thu hoạch ngô ở Brazil đã hoàn thành 80%, cùng với ước tính xuất khẩu gia tăng trong tháng 8, quốc gia Nam Mỹ này kì vọng sẽ có một niên vụ đầy triển vọng. Giá cả hàng hoá trên Sở Giao dịch Hàng hoá Chicago (CBOT) có nhiều chuyển biến bất ngờ ngay sau thời điểm công bố Báo cáo Cung-Cầu mùa vụ thế giới từ USDA.

### Tỷ lệ nghiền đậu tương ở Trung Quốc ở mức thấp kỉ lục

Năng suất nghiền đậu tương ở Trung Quốc trong tháng 8 đạt mức thấp nhất trong năm, từ đó đã khiến nhiều nhà máy nghiền đậu tương khắp quốc gia này phải ngừng hoạt động.

Năng suất hoạt động ở các nhà máy nghiền ở Trung Quốc giảm xuống mức thấp nhất trong năm, đạt 53.5% vào đầu tháng 8, trong bối cảnh biên lợi nhuận nghiền tiếp tục âm, khiến các nhà máy đã dừng việc mua đậu tương và cắt giảm tỷ lệ vận hành máy móc, theo các nguồn tin thị trường cho biết.

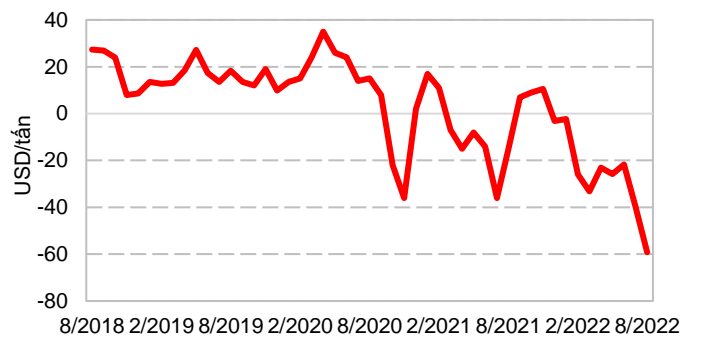
Kể từ tháng 1 đến tháng 5, các nhà máy nghiền đã thu được lợi nhuận từ tỷ suất lợi nhuận nghiền thay thế trong khoảng từ CNY100-500/tấn bằng cách thực hiện bán khống các chuyến tàu của khô và dầu đậu tương trên thị trường Trung Quốc, theo nguồn tin từ các môi giới ở quốc gia này. Tuy nhiên, tỷ suất lợi nhuận nghiền thay thế sau đó đã chịu áp lực trước nhu cầu giảm mạnh của dầu đậu tương, với mức giảm trong tháng 6 lên đến 50% so với cùng kì năm trước.

Các nguồn tin thị trường cho biết, tỷ suất lợi nhuận thay thế của đậu tương ở các nhà máy nghiền đang ở mức cao, -\$7.1/tấn. Trong khi đối với tỷ suất lợi nhuận nghiền đối với đậu tương là -\$59.16/tấn vào ngày 04/08, giảm 49% so với tháng trước, theo dữ liệu của S&P Global Commodity Insights.

Hoạt động nghiền ở Trung Quốc hiện tại ước tính ở mức 53.5%, giảm 5% so với tháng trước, và là mức thấp nhất kể từ đầu năm cho đến nay, so với cùng kì năm trước, hoạt động ở các nhà máy nghiền đã đạt tới 90% công suất. Từ đó, nhập khẩu đậu tương ở Trung Quốc được ước tính ở mức 6.2 triệu tấn, giảm từ mức ước tính 7 triệu tấn được đưa ra trước đó. Kì vọng từ thị trường cũng đã giảm khi dự đoán nhu cầu ở Trung Quốc tiếp tục giảm từ 6 triệu tấn ước tính trước đó, còn lại 5.5 triệu tấn trong tháng 9.

Về mặt tích cực, lượng cung thừa ở thị trường dầu đậu tương được kì vọng sẽ hạ nhiệt trong tháng 8, khi nhu cầu cho dầu đậu tương bắt đầu tăng vào thời điểm mùa vụ, trong bối cảnh diễn ra các lễ hội diễn ra xuyên suốt tháng 9-10 tại Châu Á, từ đó giúp giảm lượng hàng tồn kho của dầu đậu tương.

### Biên lợi nhuận nghiền ở Trung Quốc



Nguồn: S&P Global, SFI Research.

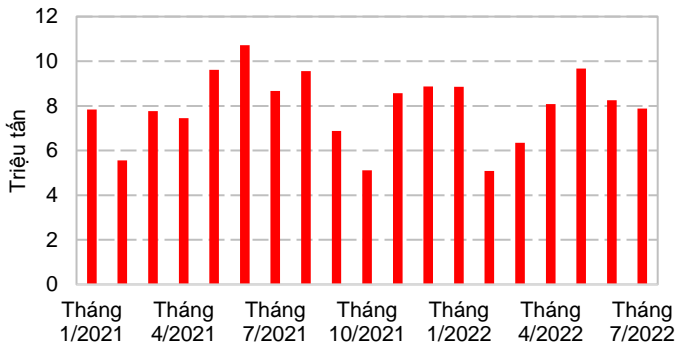
### Nhập khẩu đậu tương ở Trung Quốc tiếp tục giảm trong tháng 7

Nhập khẩu đậu tương ở Trung Quốc trong tháng 7 tiếp tục giảm 9.1% so với cùng kì năm trước, theo dữ liệu hải quan công bố vào ngày 07/08, do biên lợi nhuận nghiền và nhu cầu tiêu thụ vẫn tiếp tục giảm ở quốc gia này. Trung Quốc đã mua 7.88 triệu tấn đậu tương trong tháng 7, so với lượng mua 8.67 triệu tấn trong cùng kì năm trước, và giảm 4.5% so với tháng trước, theo dữ liệu từ Tổng cục Hải quan Trung Quốc công bố vào Chủ Nhật. Lũy kế nhập khẩu đậu tương ở Trung Quốc từ đầu năm đến nay đạt 54.16 triệu tấn, thấp hơn 5.9% so với cùng kì năm trước.

Giá đậu tương tiếp tục tăng mạnh trong năm qua khi điều kiện thời tiết khó khăn đã ảnh hưởng nặng nề đến sản lượng và xuất khẩu ở Brazil, nguồn cung chính của Trung Quốc. Ở năm hiện tại, nhu cầu đã có phần sụt giảm ở Trung Quốc, trong bối cảnh Thảm Quyến, Thượng Hải,

và Vũ Hán đều nằm trong vùng phong tỏa do đại dịch Covid-19.

### **Nhập khẩu đậu tương ở Trung Quốc**



Nguồn: Tổng Cục Hải Quan Trung Quốc, SFI Research.

### **Xuất khẩu ngô và đậu tương ở Brazil tăng mạnh trong tuần đầu tháng 8**

Xuất khẩu đậu tương ở Brazil đạt 1.8 triệu tấn trong tuần đầu của tháng 8, trong khi ở cùng kì năm trước, quốc gia này đã xuất khẩu 6.4 triệu tấn, theo dữ liệu chính thức từ hải quan Brazil cho biết vào ngày 08/08. Tốc độ xuất khẩu có phần tăng lên, với mức xuất khẩu trung bình hàng ngày được báo cáo ở mức 363,555 tấn, tăng 23.3% so với mức 294,735 được xuất khẩu hàng ngày của cùng kì năm trước, và tăng so với mức 358,007 tấn xuất khẩu/ngày trong tuần trước.

Đối với ngô, Brazil đã xuất khẩu 1.7 triệu tấn trong tuần đầu tiên của tháng 8, trong khi cùng kì năm trước, quốc gia này đã xuất khẩu 4.3 triệu tấn trong cả tháng 8. Xuất khẩu trung bình đạt 338,401 tấn hàng ngày, tăng 71.7% từ mức 197,080 tấn/ngày ở cùng kì năm trước, và tăng từ mức 196,379 tấn/ngày của cùng kì năm trước.

Xuất khẩu khô đậu tương ở Brazil đạt 455,685 tấn trong tuần đầu tiên của tháng 8, trong khi quốc gia này đã xuất khẩu 1.6 triệu tấn trong suốt tháng 8/2021. Mức xuất khẩu trung bình đạt 91,137 tấn hàng ngày, tăng 25.1% so với 72,830 tấn/ngày của cùng kì năm trước, tuy nhiên lại thấp hơn mức 96,822 tấn/ngày vào tuần trước. Đối với dầu và mỡ thực vật, chủ yếu là dầu đậu tương, xuất khẩu đạt 10,529 tấn trong tuần đầu tiên tháng 8, mức xuất khẩu có phần chậm so với 176,738 tấn xuất khẩu vào tháng 8/2021. Mức xuất khẩu đạt 2,106 tấn hàng ngày, giảm 73.8% từ mức 8,035 tấn/ngày ở cùng kì năm trước, và thấp hơn mức 11,258 tấn/ngày của tuần trước đó.

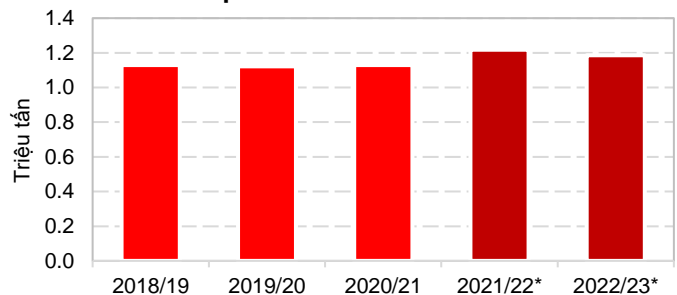
### **USDA cắt giảm ước tính xuất khẩu dầu cọ thô ở Indonesia trong niên vụ 2021/22**

Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ (USDA) đã cắt giảm ước tính xuất khẩu dầu cọ thô ở Indonesia cho niên vụ 2021/22 xuống còn 25.5 triệu tấn, do các hạn chế về chính sách thương mại và nhu cầu giảm trên toàn thế giới.

USDA cũng đề cập đến chính sách mới đã được thực thi bởi Indonesia, Nghĩa vụ Thị trường Nội địa (DMO) đã làm giảm đi các đơn hàng dầu cọ xuất khẩu và tạo nên một lượng hàng tồn kho lớn. Thêm vào đó, số lượng dầu cọ xuất khẩu từ Indonesia sang Trung Quốc có phần chậm lại, do các hạn chế về dịch Covid-19 đã cắt giảm nhu cầu đối với các loại dầu ăn thực vật.

Đối với niên vụ tiếp thị 2022/23, USDA ước tính xuất khẩu ở mức 29.5 triệu tấn, tăng 4 triệu tấn so với niên vụ 2021/22, do được hỗ trợ bởi sự phục hồi từ hai thị trường dầu thực vật lớn trên toàn cầu, bao gồm Trung Quốc và Ấn Độ. Cơ quan cũng cho biết rằng, xuất khẩu dầu cọ thô ở Indonesia sẽ tăng mạnh trở lại, nhằm gia tăng tính cạnh tranh của dầu cọ với các loại dầu thực vật khác, trong bối cảnh lượng hàng tồn kho được tích lũy từ cuối niên vụ 2021/22.

### **Xuất khẩu dầu cọ ở Indonesia**



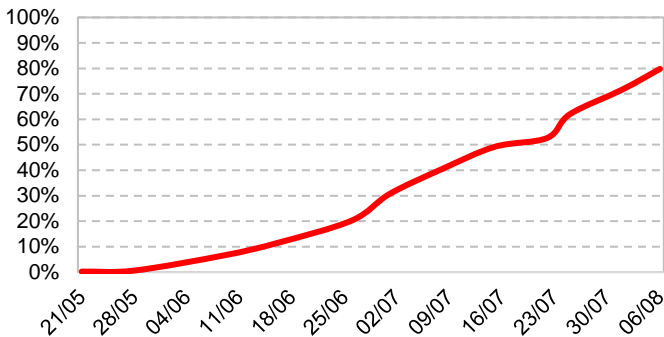
Nguồn: USDA, SFI Research.

### **Tiến độ thu hoạch ngô vụ safrinha ở Brazil đạt 80% chặng đường**

Tiến độ thu hoạch vụ ngô thứ hai ở Brazil đạt 79.8% trên tổng diện tích trồng trong tuần kết thúc ngày 06/08 tại 9 bang sản xuất nông sản lớn nhất Brazil, theo dữ liệu từ Cơ quan Thực phẩm Conab công bố vào ngày 08/08. Tiến độ thu hoạch tăng mạnh 18.6 điểm phần trăm so với tuần trước đó, trong khi quốc gia này chỉ đạt tiến độ 61.5% ở giai đoạn cùng kì năm trước.



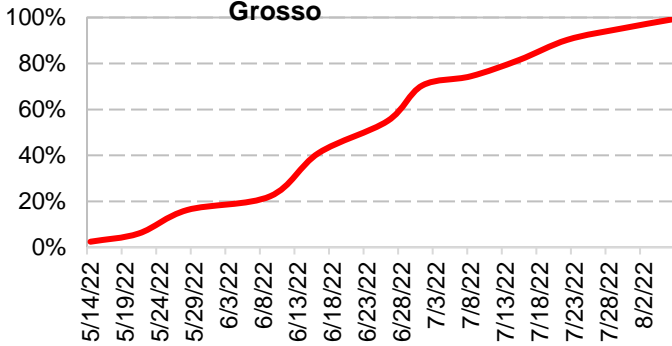
**Tiến độ thu hoạch ngô ở Brazil**



Nguồn: Conab, SFI Research.

Ở bang Mato Grosso, tiến độ thu hoạch ngô vụ safrinha đã đạt 99.1%, tăng 3.8 điểm phần trăm so với tuần trước, và tăng nhẹ so với mức 95.7% ở cùng kì năm trước. Ở các bang còn lại, công tác thu hoạch nằm trong khoảng từ 53% tới 90%.

**Tiến độ thu hoạch vụ ngô safrinha ở Mato Grosso**



Nguồn: Conab, SFI Research.

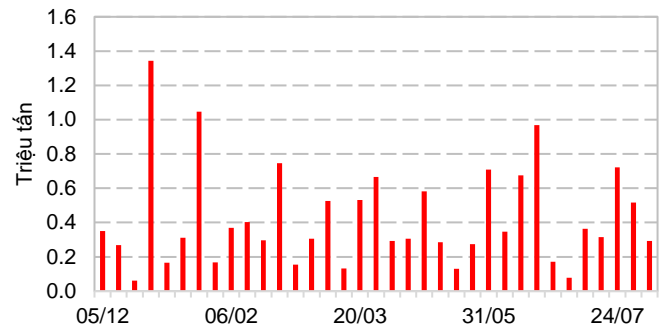
Tiến độ thu hoạch vụ ngô thứ nhất ước tính đạt 99.5% trên tổng diện tích gieo trồng, tăng 0.1 điểm phần trăm so với tuần trước, đạt tiến độ tương đối chậm khi quốc gia này đã hoàn tất việc thu hoạch ở cùng kì năm trước. Công việc thu hoạch chỉ còn diễn ra ở Maranhao, Piaui, với tiến độ thu hoạch ở hai bang này đạt lần lượt là 98% và 97%.

Tiến độ trồng lúa mì ở 8 bang sản xuất lớn nhất Brazil đạt 99.1%, tăng 1 điểm phần trăm so với tuần trước, trong khi quốc gia này đã hoàn thành công tác trồng trọt lúa mì ở cùng kì năm trước. Rio Grande do Sul và Santa Catarina là hai bang duy nhất vẫn chưa hoàn thành công tác trồng trọt lúa mì, với tiến độ trồng ở hai bang này lần lượt đạt 98% và 99.3%, trong tuần kết thúc ngày 06/08.

**Xuất khẩu lúa mì tăng mạnh ở khu vực Châu Âu**

Xuất khẩu lúa mì ở EU trong tuần kết thúc ngày 05/08 đạt 292,718 tấn, với số liệu xuất khẩu lúa mì trong tuần kết thúc ngày 01/08 cũng đã được điều chỉnh tăng thêm 425,928 tấn, theo dữ liệu từ Ủy ban Châu Âu cho biết vào ngày 09/08, với lưu ý rằng số liệu có thể vẫn chưa hoàn chỉnh. Lũy kế xuất khẩu ở khu vực EU kể từ đầu niên vụ đạt mức 2.49 triệu tấn, tăng 1.5% so với cùng kì năm trước.

**Xuất khẩu lúa mì ở khu vực EU**

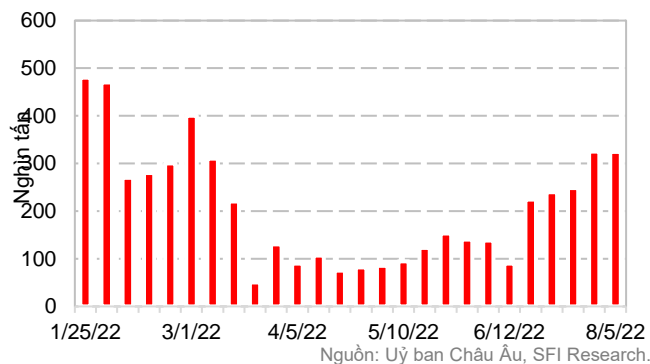


Nguồn: Ủy ban Châu Âu, SFI Research.

Trong tuần báo cáo, Pháp là quốc gia xuất khẩu lúa mì lớn nhất với 160,856 tấn được xuất khẩu, tiếp theo là Ba Lan với 65,030 tấn, Bulgaria với 60,018 tấn, và Croatia với 2,019 tấn. Morocco là quốc gia nhập khẩu lúa mì từ khu vực EU nhiều nhất, với lũy kế 638,898 tấn lúa mì đã được mua từ khối các quốc gia này, tiếp theo là Algeria với 434,612 tấn, Pakistan với 207,132 tấn, Jordan với 179,263 tấn, và Nam Phi với 154,360 tấn.

Nhập khẩu ngô ở khu vực EU trong tuần kết thúc ngày 05/08 đạt 366,657 tấn, giảm 45% so với mức cùng kì năm trước. Trong đó, Tây Ban Nha là quốc gia mua nhiều nhất với 143,930 tấn ngô, Hà Lan với 75,097 tấn, Ý với 40,487 tấn, và Ba Lan với 39,519 tấn. Ukraine là quốc gia xuất khẩu ngô nhiều nhất tới khu vực EU với 897,657 tấn, tăng 94% so với mức cùng kì năm trước. Tiếp theo là Brazil với 875,314 tấn, Canada với 63,714 tấn, Serbia với 67,242 tấn, và Canada với 63,714 tấn.

### **Xuất khẩu ngô sang EU từ Ukraine**



### **Doanh số bán ngô niên vụ 2022/23 tăng ở Argentina**

Doanh số bán ngô cho niên vụ 2022/23 tăng 16% so với tuần trước đó, và đạt 100,000 tấn, trong khi doanh số cho niên vụ 2021/22 giảm 2%, còn lại 1.25 triệu tấn. Tổng doanh số cho niên vụ 2022/23 ước tính đạt 3.4 triệu tấn, giảm 36% so với cùng kì năm trước. Trong khi lũy kế doanh số bán cho niên vụ 2021/22 đã đạt 35.1 triệu tấn, giảm 3.5% so với cùng kì năm trước. Đơn xin cấp phép xuất khẩu cho niên vụ 2022/23 đạt 6.2 triệu tấn, tăng 50% so với cùng kì năm trước. Trong khi đơn xin cấp phép xuất khẩu cho niên vụ 2021/22 là 32.5 triệu tấn, tăng 1% so với cùng kì năm trước.

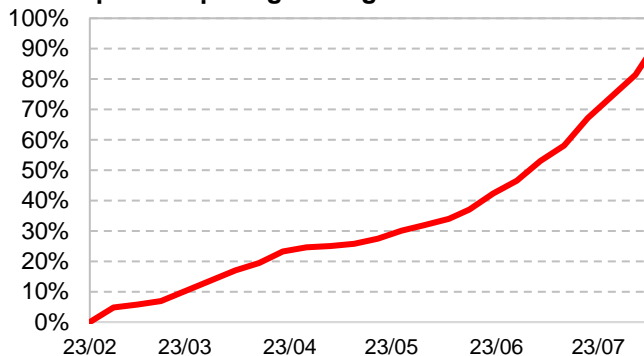
Doanh số bán đậu tương cho niên vụ 2022/23 giảm 5% so với tuần trước, còn lại 55,000 tấn từ 58,000 tấn báo cáo tuần trước đó, trong khi doanh số niên vụ 2021/22 giảm 63.5% từ mức 263,300 tấn ở tuần trước đó. Lũy kế doanh số xuất khẩu cho niên vụ 2022/23 đạt 1 triệu tấn tính đến thời điểm hiện tại, giảm 26% so với cùng kì năm trước, trong khi doanh số niên vụ 2021/22 đạt 21.5 triệu tấn, giảm 8% so với cùng kì năm trước. Vẫn chưa có một đơn xin cấp phép xuất khẩu nào cho lượng đậu tương niên vụ 2022/23, trong khi đơn xin cấp phép xuất khẩu đậu tương cho niên vụ 2021/22 đạt 1.47 triệu tấn, thấp hơn mức 4.4 triệu tấn của cùng kì năm trước.

### **Việc thu hoạch ngô ở Argentina gần kết thúc**

Tiến độ thu hoạch ngô ở Argentina đạt 89.8% trong tuần kết thúc ngày 08/08, tăng 8.4 điểm phần trăm so với cùng kì năm trước, theo cập nhật mùa vụ từ Sở Giao dịch Ngũ cốc Bueno Aires (BAGE) vào ngày 11/08.

Diện tích trồng ngô trong điều kiện trung bình giảm 1 điểm so với tuần trước, còn lại 56%, trong khi diện tích trồng ngô trong điều kiện tốt-xuất sắc tăng 2 điểm phần trăm, đạt 18%. Diện tích trồng trong điều kiện xấu, trong khi đó, giảm 1 điểm phần trăm so với tuần trước, còn lại 26%.

### **Tiến độ thu hoạch ngô ở Argentina**



Việc trồng lúa mì ở Argentina đã hoàn thành trong tuần kết thúc ngày 08/08, sau khi tăng 0.4 điểm phần trăm. Diện tích trồng trên cả nước được ước tính ở mức 6.1 triệu hecta cho niên vụ 2022/23, giảm 9% so với năm trước. Theo BAGE, diện tích trồng lúa mì trong điều kiện trung bình không đổi ở mức 64%, trong khi diện tích trồng lúa mì trong điều kiện tốt-xuất sắc tăng 1 điểm phần trăm so với tuần trước, đạt 18%. Diện tích trồng trong điều kiện xấu, trong khi đó, giảm 1 điểm phần trăm so với tuần trước, còn lại 18%. Các cơn mưa trải dài trong 15 ngày qua đã cải thiện điều kiện cây trồng ở phía Nam các bang sản xuất nông sản, cải thiện tình trạng thiếu hụt độ ẩm ở các cây trồng, cơ quan BAGE cho biết. Tuy nhiên, cây trồng vẫn sẽ trong điều kiện kém phát triển do nhiệt độ thấp, và các mầm bệnh dần xuất hiện ở Argentina.

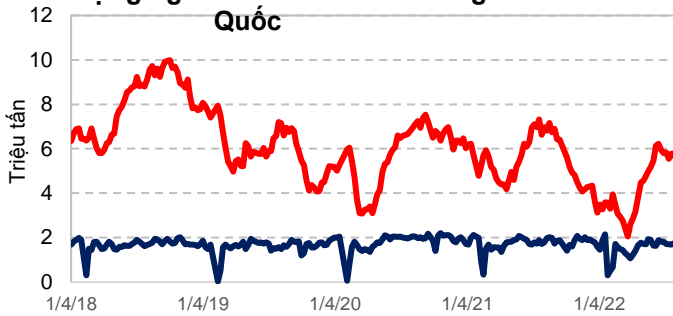
### **Sản lượng nghiên ở Trung Quốc giảm mạnh**

Sản lượng nghiên đậu tương ở Trung Quốc giảm mạnh 60,000 tấn trong tuần, còn lại 1.68 triệu tấn, theo dữ liệu từ Trung tâm Thông tin Ngũ cốc và Dầu thực vật Quốc gia (CNGOIC), con số này nằm ngoài kì vọng của các nhà phân tích ở mức 1.7 triệu tấn, do biên lợi nhuận nghiên đậu tương vẫn còn thấp, từ đó khiến một số nhà máy nghiên đã không còn tiếp tục hoạt động.

Tồn kho đậu tương giảm 280,000 tấn so với tuần trước, còn lại 5.52 triệu tấn, và vẫn thấp hơn 1.45 triệu tấn, phần

lớn do giảm số lượng đậu tương nhập khẩu. Tồn kho khô và dầu đậu tương đều giảm trong tuần, trong bối cảnh nhu cầu từ các công ty chăn nuôi và doanh nghiệp ở phía hạ nguồn vẫn duy trì ổn định. Tồn kho khô đậu tương giảm ở tuần thứ 3 liên tiếp, còn lại 900,000 tấn (giảm 30,000 tấn), và giảm 250,000 tấn so với cùng kỳ năm trước. Cơ quan CNGOIC cho biết, biên lợi nhuận chăn nuôi lợn có phần ổn định trong thời gian gần đây, từ đó kỳ vọng sẽ tăng nhu cầu tiêu thụ chăn nuôi và gia tăng nhu cầu mua đậu tương. Tồn kho dầu đậu tương giảm với tỷ lệ chậm dần, đạt 810,000 tấn, thấp hơn 20,000 tấn so với tuần trước và thấp hơn 100,000 tấn so với cùng kỳ năm trước.

### Sản lượng nghiên và tồn kho ở Trung Quốc



— Sản lượng nghiên

Nguồn: CNGOIC, SFI Research.

### Giá nông sản có nhiều chuyển biến bất ngờ sau Báo cáo cung-cầu nông sản thế giới từ USDA

Báo cáo cung-cầu nông sản thế giới tháng 08/2022 (WASDE) được công bố vào lúc 23 giờ ngày 12/08 đã cho thấy nhiều chuyển biến bất ngờ về hàng tồn kho của Mỹ và thế giới, song có phần giữ nguyên ước tính sản lượng ở khu vực Nam Mỹ, bao gồm Brazil và Argentina.

Tồn kho ngô cuối vụ Mỹ cho niên vụ 2021/22 ước tính đạt 1.53 tỷ tạ, tăng 1.19% so với ước tính từ các nhà phân tích, và tăng 1.32% so với ước tính tháng 7. Tồn kho đậu tương cuối vụ ở Mỹ ước tính đạt 225 triệu tạ, giảm nhẹ 0.44% so với ước tính từ các nhà phân tích, tuy nhiên tăng 4.65% so với ước tính tháng 7.

Ở khu vực Nam Mỹ, sản lượng ngô và đậu tương ở Brazil ước tính lần lượt đạt 116 triệu và 126 triệu tấn, không thay đổi so với ước tính tháng 7 từ USDA. Tương tự với Argentina, ước tính sản lượng ngô và đậu tương ở quốc gia này lần lượt đạt 53 triệu và 44 triệu tấn, không thay đổi so với báo cáo WASDE tháng 7.

Đối với niên vụ 2022/23, USDA ước tính tồn kho ngô cuối vụ ở Mỹ 1.388 tỷ tạ, giảm 5.58% so với ước tính tháng 7, trong khi đó tồn kho cuối vụ đậu tương ước tính đạt 245 triệu tạ, tăng 6.52% so với ước tính tháng 7. Tồn kho cuối vụ lúa mì ở Mỹ trong niên vụ đạt 2022/23 ước tính đạt 610 triệu tạ, tăng 4.54% so với ước tính tháng 7.

USDA giảm ước tính đối với tồn kho cuối vụ thế giới của hai loại ngũ cốc, bao gồm là ngô và lúa mì trong niên vụ 2022/23. Tồn kho cuối vụ ngô và lúa mì trên toàn cầu ước tính đạt lần lượt là 306.68 triệu và 267.34 triệu tấn, giảm nhẹ 2% và 0.07% so với ước tính từ báo cáo WASDE tháng 7. Đối với đậu tương, USDA tăng ước tính tồn kho cuối vụ thế giới trong niên vụ 2022/23 đạt 101.41 triệu tấn, tăng 1.81% so với ước tính tháng 7.

## **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)