

# BÁO CÁO CẬP NHẬT THÁNG 12/2020

## HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI NGÔ



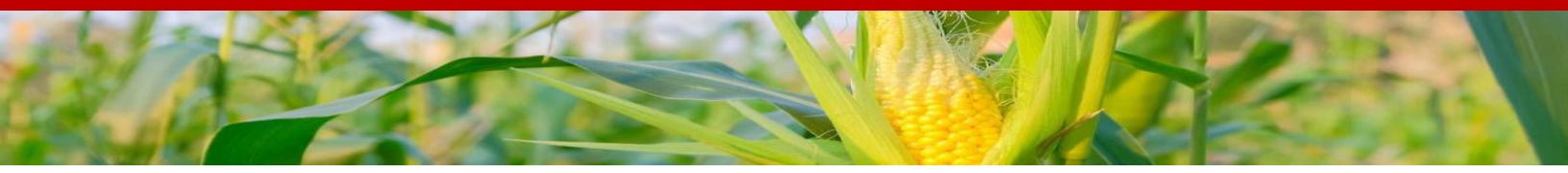
**SAIGON FUTURES**

**TẬN TÂM – CHÍNH TRỰC – KHÁCH QUAN – CHUYÊN NGHIỆP**

Saigon Futures – Thành viên kinh doanh chính thức của Sở Giao dịch  
Hàng hóa Việt Nam

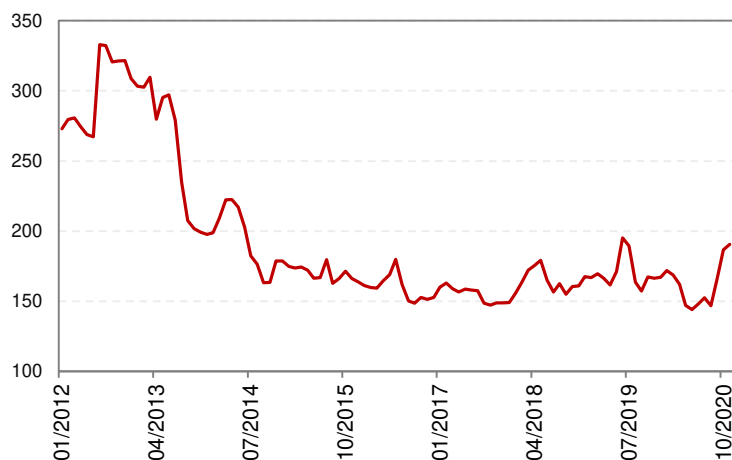
028 6686 0068

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



## Diễn biến giá ngô CBOT giao ngay toàn cầu

(Đơn vị: USD/tấn)



Nguồn: St. Louis Fed, SFI Research

### Ngắn hạn

Trung Quốc thực hiện tái đàn lợn trong nước. Giá ngô nội địa liên tục tăng cao khiến Trung Quốc phải thực hiện mở bán ngô từ kho dự trữ để bình ổn giá ngô trong nước. Dự kiến Trung Quốc phải tăng cường nhập khẩu ngô để bổ sung kho dự trữ quốc gia, từ đó hỗ trợ giá ngô.

### Dài hạn

Trong dài hạn, dự kiến giá ngô sẽ tiếp tục đà tăng cho đến khi vụ ngô tại Nam Mỹ được tiến hành gieo trồng thuận lợi.

## Chi tiết hợp đồng tương lai Ngô CBOT

Hàng hóa giao dịch	Ngô CBOT
Mã hàng hóa	ZCE
Độ lớn hợp đồng	5000 gạ/Lot
Đơn vị yết giá	Cent/gạ
Thời gian giao dịch	Thứ 2 – Thứ 6: Phiên 1: 08:00 – 20:45 Phiên 2: 21:30 – 02:20 (ngày hôm sau)
Bước giá	0.25 cent/gạ
Tháng đáo hạn	Tháng 3, 5, 7, 9, 12
Ngày đăng ký giao nhận	Ngày làm việc thứ 5 trước ngày thông báo đầu tiên
Ngày thông báo đầu tiên	Ngày làm việc cuối cùng của tháng liền trước tháng đáo hạn
Ngày giao dịch cuối cùng	Ngày làm việc trước ngày 15 của tháng đáo hạn
Ký quỹ	21,766,800 triệu VNĐ/Lot
Giới hạn vị thế	Tối thiểu: 1 HĐ Tối đa: 50 HĐ



## ĐIỂM NHẤN CHÍNH

### CẬP NHẬT BÁO CÁO THÁNG 11

Trong báo cáo tháng trước, chúng tôi đánh giá triển vọng giá ngô sau khi chạm mốc kháng cự cứng tại vùng 43x cent/giạ sẽ điều chỉnh trong ngắn hạn. Giá ngô chỉ điều chỉnh giảm nhẹ sau đó bật tăng mạnh đến hiện tại. Đà tăng của ngô vẫn được hỗ trợ khi điều kiện thời tiết khô hạn tại khu vực Nam Mỹ làm ảnh hưởng đến năng suất ngô thu hoạch và tốc độ mua từ phía Trung Quốc tiếp tục tăng.

### ĐIỂM NHẤN CHÍNH BÁO CÁO THÁNG 12

Nguồn cung ngô toàn cầu dự kiến vẫn thiếu hụt khi triển vọng thu hoạch ngô tại các nước Nam Mỹ không chắc chắn do ảnh hưởng của hiện tượng La Nina. Gần đây nhất, Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ đã chính thức điều chỉnh giảm sản lượng ngô thu hoạch tại Argentina trong niên vụ năm nay. Nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi tại Trung Quốc tăng dẫn dắt nhu cầu tiêu thụ ngô toàn cầu trong niên vụ năm nay. Giá ngô nội địa liên tục tăng cao đã khiến Trung Quốc mở bán kho dự trữ quốc gia để bình ổn giá ngô trong nước kể từ tháng 5. Sản lượng ngô nhập khẩu của Trung Quốc trong năm nay đạt mức cao ấn tượng, vượt trội hơn hẳn so với năm trước. Vị thế mua ròng của các Quỹ quản lý tiền tệ (Managed Money) hiện vẫn ở mức cao cũng là một yếu tố cho thấy các Quỹ đang đặt cược vào xu hướng tăng của ngô trong dài hạn.

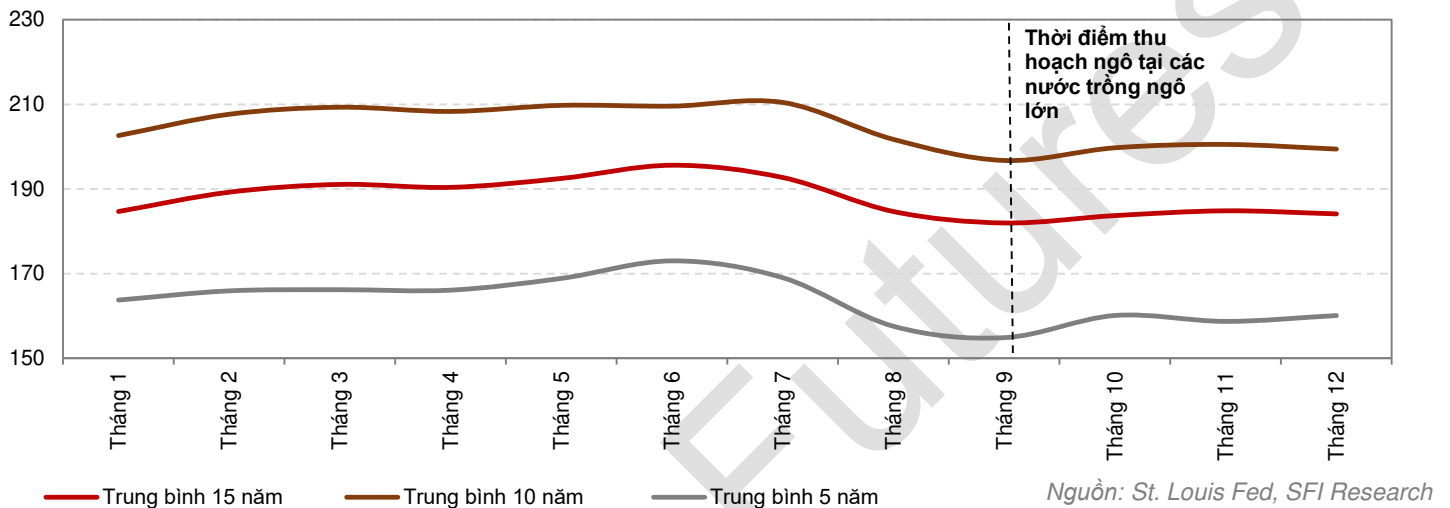
Saigon Futures



## DIỄN BIẾN GIÁ NGŌ TRONG NIÊN VỤ NĂM NAY CHỆCH HƯỚNG SO VỚI TÍNH THỜI VỤ HÀNG NĂM

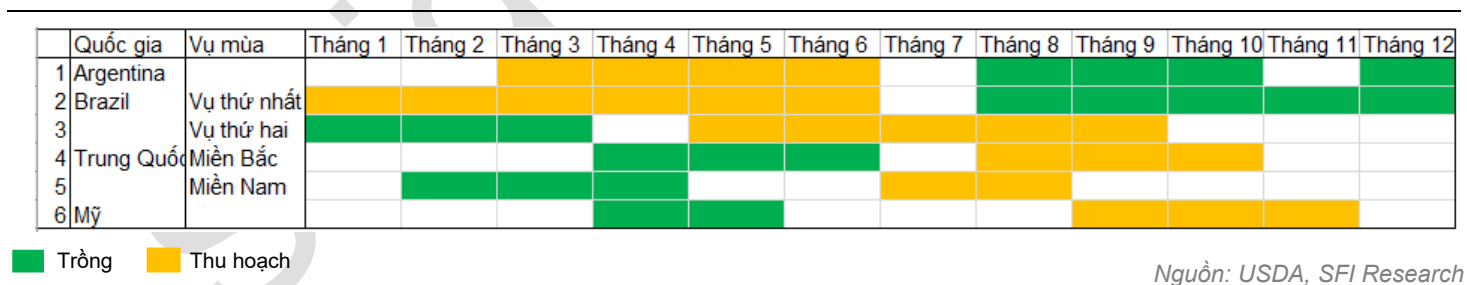
Trong năm nay, hiện tượng thời tiết cực đoan La Nina đã gây thiệt hại đến mùa vụ tại các nước trồng ngô chính trên thế giới. Cụ thể, vụ ngô tại Mỹ đã chịu khô hạn dẫn đến diện tích và năng suất ngô bị điều chỉnh giảm. Đồng thời, sản lượng ngô của Trung Quốc cũng giảm do lũ lụt ập tới vào thời điểm trước khi vụ ngô được thu hoạch. Hiện tại, đất tại các khu vực trồng ngô ở các nước Nam Mỹ cũng đang thiếu độ ẩm trước tình trạng khô hạn.

Hình 1: Diễn biến giá ngô (Đvt: USD/tấn)



Hơn nữa, nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi đang tăng trở lại khi các nước thực hiện tái đàn lợn sau giai đoạn bị ảnh hưởng bởi dịch lợn châu Phi (ASF) vào cuối năm 2018. Nguồn cung ngô gặp vấn đề trong khi nhu cầu tiêu thụ tăng lên đã làm giá ngô năm nay đi chệch so với diễn biến thời vụ hàng năm. Giá ngô đã liên tục tăng cao kể từ tháng 8 năm nay và dự kiến giá ngô sẽ còn được hỗ trợ tăng cho đến khi vụ ngô tại các nước Nam Mỹ được tiến hành gieo trồng thuận lợi.

Hình 2: Thời gian mùa vụ ngô của các nước trồng ngô lớn trên thế giới





## TỔNG QUAN CUNG CẦU NGŨ TOÀN CẦU – SẢN LƯỢNG NGŨ THU HOẠCH CÓ XU HƯỚNG GIẢM TRONG KHI NHU CẦU TIÊU THỤ NGŨ TĂNG

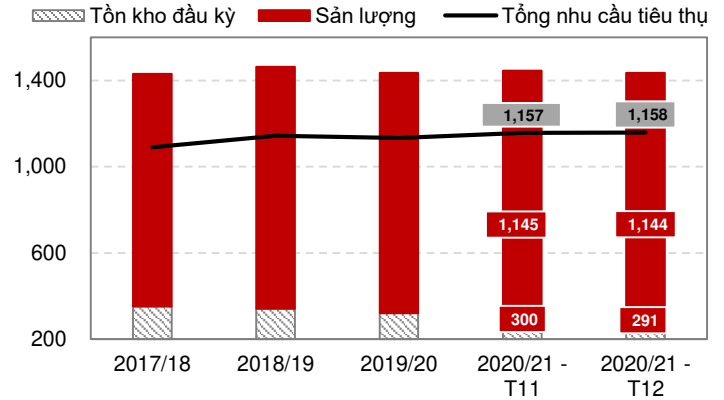
Theo số liệu từ báo cáo Cung cầu sản lượng mùa vụ thế giới – WASDE tháng 12, Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ - USDA đã điều chỉnh giảm nhẹ tồn kho ngũ đầu kỳ và sản lượng ngũ thu hoạch toàn cầu. Đồng thời, nhu cầu tiêu thụ toàn cầu được điều chỉnh tăng nhẹ so với các số liệu ước tính trong báo cáo tháng 11. (Hình 3)

Số liệu của báo cáo cũng cho thấy tồn kho ngũ cuối kỳ trong niên vụ 2020/21 cũng giảm đáng kể so với các niên vụ trước dẫn đến tỷ lệ tồn kho cuối kỳ ngũ trên nhu cầu tiêu thụ tiếp tục giảm từ mức 25.2% trong báo cáo tháng 11 xuống còn 25% trong báo cáo tháng 12. Tỷ lệ này được coi là mức thấp nhất trong 5 năm trở lại đây. (Hình 4)

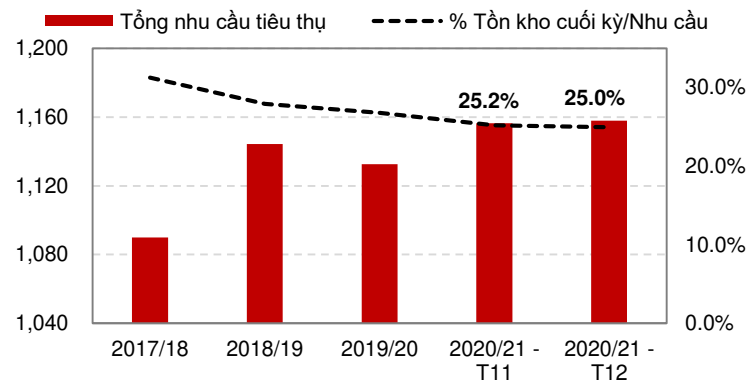
Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ - USDA đã giữ nguyên ước tính sản lượng ngũ thu hoạch của Mỹ, Trung Quốc và Brazil trong khi điều chỉnh giảm sản lượng ngũ thu hoạch tại Argentina. Vụ ngũ Argentina đang phải trải qua giai đoạn trồng khô hạn, có thể ảnh hưởng đến năng suất thu hoạch, do đó, USDA đã điều chỉnh giảm nhẹ sản lượng ngũ thu hoạch từ mức 50 triệu tấn xuống còn 49 triệu tấn. Các khu vực trồng ngũ vụ đầu của Brazil cũng chịu ảnh hưởng thời tiết khô hạn từ cuối tháng 10 nhưng vì vụ ngũ thứ hai vẫn chưa được gieo trồng nên USDA chưa đủ cơ sở để điều chỉnh giảm mức sản lượng ngũ thu hoạch của Brazil trong niên vụ năm nay. (Hình 5)

Nhu cầu tiêu thụ ngũ toàn cầu được điều chỉnh tăng chủ yếu nhờ vào nhu cầu tiêu thụ ngũ tại Trung Quốc. Sản lượng lợn tại Trung Quốc đã phục hồi sau ảnh hưởng từ dịch lợn Châu Phi kể từ cuối năm 2018, từ đó thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi. Trong khi điều chỉnh tăng nhu cầu tiêu thụ ngũ ở Trung Quốc, USDA điều chỉnh giảm nhẹ nhu cầu tiêu thụ ngũ tại khu vực Châu Âu. (Hình 7)

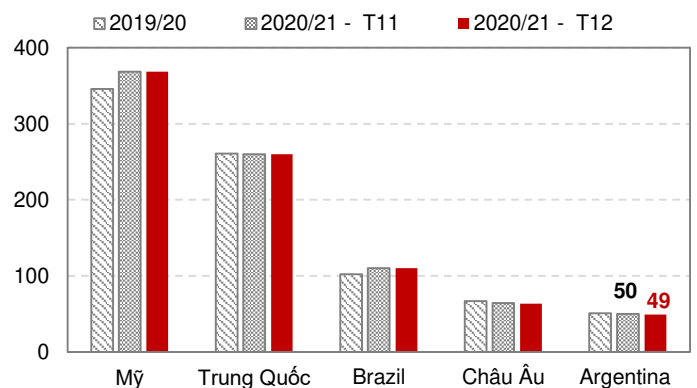
Hình 3: Tương quan cung cầu sản lượng ngũ toàn cầu (Đvt: Triệu tấn)



Hình 4: Tồn kho cuối kỳ/Nhu cầu tiêu thụ ngũ toàn cầu (Đvt: Triệu tấn)



Hình 5: Sản lượng ngũ của các nước lớn trên thế giới (Đvt: Triệu tấn)



Nguồn: USDA, SFI Research



## Bộ Nông nghiệp Mỹ không điều chỉnh sản lượng ngô Mỹ thu hoạch

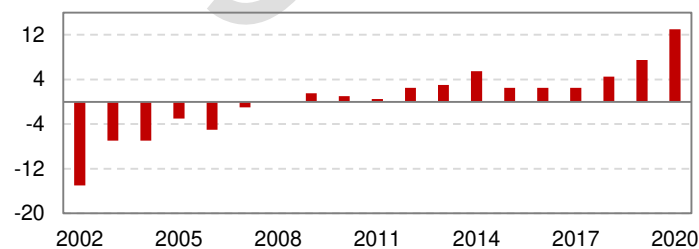
Trong báo cáo Cung cầu sản lượng mùa vụ thế giới – WASDE tháng 12, Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ đã không điều chỉnh sản lượng ngô thu hoạch trong niên vụ 2020/21 so với số liệu trong báo cáo tháng 11. Dự kiến sản lượng ngô Mỹ thu hoạch đạt 14.506 tỷ giạ với 82.5 triệu mẫu và năng suất đạt 175.8 giạ/mẫu. Tính đến khoảng giữa tháng 11, Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ đã cập nhật báo cáo Tiến độ mùa vụ cây trồng cuối cùng trong niên vụ năm nay với số liệu cho thấy khoảng 95% sản lượng ngô Mỹ đã được thu hoạch.

## Sản lượng ngô thu hoạch tại Trung Quốc khả năng cao bị điều chỉnh giảm do lũ lụt

Trung Quốc là một trong những nước trồng ngô lớn trên thế giới, chỉ đứng sau Mỹ. Phần lớn sản lượng ngô thu hoạch của Trung Quốc được tiêu thụ trong nước. Trước năm 2008, Trung Quốc là nước xuất khẩu ngô ròng nhưng kể từ năm 2009 đến hiện tại, Trung Quốc chuyển sang nhập khẩu ngô ròng. (Hình 6)

Điểm đáng lưu ý hơn, khoảng giữa tháng 8 năm nay, trước vụ thu hoạch ngô ở phía Nam của Trung Quốc, 3 cơn lũ đã đổ bộ vào khu vực đồng bằng. Ước tính sản lượng ngô thu hoạch trong niên vụ năm nay tại Trung Quốc sẽ bị ảnh hưởng. Tuy nhiên, Bộ Nông nghiệp Trung Quốc vẫn chưa điều chỉnh giảm sản lượng ngô thu hoạch trong các báo cáo ước tính mới nhất. Do đó, Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ vẫn giữ nguyên ước tính sản lượng ngô thu hoạch của Trung Quốc. Qua các động thái mở bán ngô từ kho dự trữ và tăng nhập khẩu ngô của Trung Quốc, có khả năng cao nguồn cung ngô thu hoạch của Trung Quốc giảm trong niên vụ năm nay, không đủ đáp ứng nhu cầu tiêu thụ ngô trong nước.

**Hình 6: Xuất nhập khẩu ngô của Trung Quốc qua các niên vụ (Đvt: Triệu tấn)**



Nguồn: USDA, SFI Research

## Tổng sản lượng ngô thu hoạch tại Brazil dự kiến không đổi

Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ ước tính tổng sản lượng ngô thu hoạch của Brazil trong niên vụ năm nay sẽ đạt mức kỷ lục với 110 triệu tấn, gần như không đổi so với ước tính tháng trước. Tổng diện tích thu hoạch cho cả hai vụ ngô tại Brazil ước tính đạt mức cao với 19.5 triệu hecta, tăng 1 triệu hecta so với mức kỷ lục của niên vụ trước.

Vụ ngô đầu tiên của Brazil chiếm khoảng 20% tổng sản lượng ngô thu hoạch tại Brazil đã được trồng từ tháng 9 đến tháng 11. Hầu hết các khu vực trồng ngô vụ đầu của Brazil đều đã trải qua quá trình khô hạn trong giai đoạn từ tháng 10 đến tháng 11. Tuy nhiên, dự kiến phần giảm sản lượng ngô vụ đầu của Brazil sẽ được bù đắp bằng mức tăng của sản lượng ngô thu hoạch vụ thứ hai. Vụ ngô thứ hai của Brazil được trồng vào khoảng tháng 1, sau khi vụ đậu tương thu hoạch xong. Tiềm năng cao vụ ngô thứ hai của Brazil sẽ bị trễ khi tiến độ trồng đậu tương bị trì hoãn do điều kiện thời tiết khô hạn. Với giá ngô liên tục tăng cao trong thời gian qua, kỳ vọng diện tích trồng ngô vụ thứ hai sẽ tăng so với niên vụ trước. Điều kiện thời tiết từ tháng 3 đến tháng 6 năm sau sẽ quyết định nhiều đến quy mô sản lượng ngô vụ thứ hai thu hoạch tại Brazil.

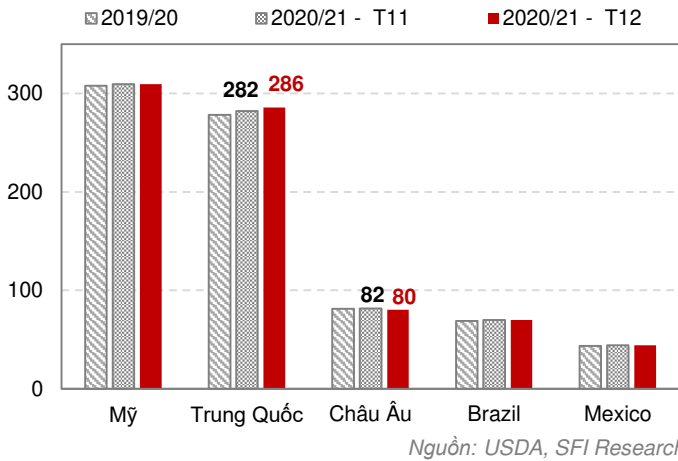
## Vụ ngô tại Argentina bị điều chỉnh giảm do khô hạn

Nông dân tại khu vực Argentina đã tiến hành trồng ngô khá muộn trong niên vụ năm nay vì thời tiết khô hạn làm độ ẩm đất không đủ. Điều này làm gia tăng rủi ro đối với sản lượng ngô thu hoạch. Diện tích trồng ngô tại Argentina dự kiến đạt 6.1 triệu hecta, bị điều chỉnh giảm 2% so với ước tính của báo cáo tháng 11, đồng thời cũng giảm 3% so với niên vụ trước. Vì độ ẩm không đủ và quá trình khô hạn vẫn chưa có dấu hiệu cải thiện đáng kể, năng suất ngô thu hoạch dự kiến đạt 8.03 tấn/hecta, tương ứng giảm 1% so với ước tính của báo cáo tháng 11. Diện tích và năng suất thu hoạch ngô cùng giảm đồng thời dẫn đến sản lượng ngô thu hoạch trong niên vụ năm nay giảm gần 2%, đạt ở mức 49 triệu tấn.

## NHU CẦU TIÊU THỤ NGŨ TOÀN CẦU TĂNG CHỦ YẾU TĂNG Ở TRUNG QUỐC

Mỹ và Trung Quốc là hai nước tiêu thụ ngô lớn nhất thế giới. Theo cập nhật mới nhất từ USDA, nhu cầu tiêu thụ ngô tại Mỹ hầu như không đổi so với báo cáo tháng 11 trong khi nhu cầu tiêu thụ ngô tại Trung Quốc tăng.

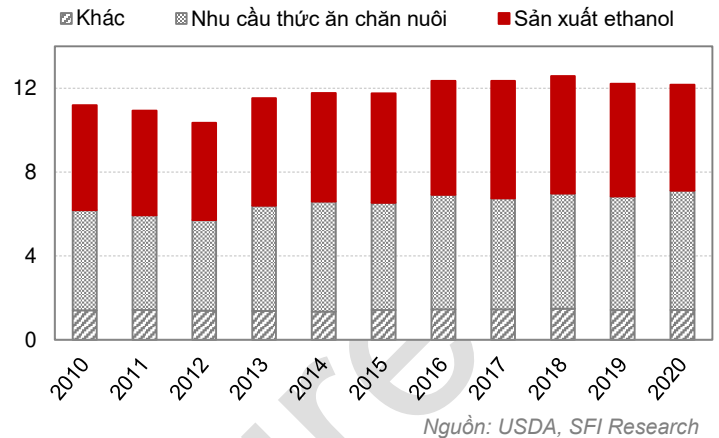
**Hình 7: Nhu cầu tiêu thụ ngô của các nước lớn trên thế giới (Đvt: Triệu tấn)**



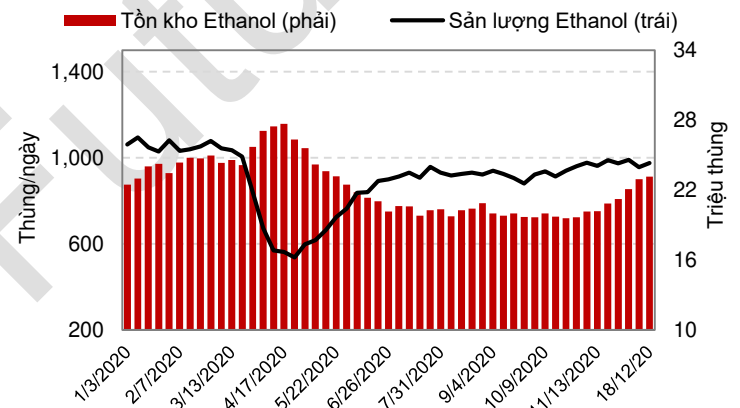
### Nhu cầu tiêu thụ ngô Mỹ giảm nhẹ trong năm nay do ảnh hưởng từ đại dịch Covid-19

Vụ ngô tại Mỹ sau khi thu hoạch xong chủ yếu được sử dụng làm thức ăn chăn nuôi. Tuy nhiên, khoảng từ năm 2002, ngoài sử dụng ngô làm thức ăn chăn nuôi, Mỹ có xu hướng sử dụng ngô để sản xuất ethanol. Thông thường, Mỹ thường sử dụng 30 – 40% sản lượng ngô thu hoạch để sản xuất ethanol. (Hình 8). Vì ảnh hưởng từ đại dịch Covid-19, nhu cầu tiêu thụ năng lượng giảm làm triển vọng tiêu thụ ethanol cũng âm ảm. Sản lượng ethanol sản xuất tại Mỹ đã có dấu hiệu giảm về mức thấp nhất kể từ tháng 4 khi đại dịch Covid-19 vẫn tiếp tục bùng phát tại Mỹ mặc dù đã có những tín hiệu tích cực từ vắc xin Covid-19. (Hình 9)

**Hình 8: Nhu cầu tiêu thụ ngô của Mỹ (Đvt: Tỷ giá)**



**Hình 9: Sản lượng ethanol hàng tuần của Mỹ**



### Nhu cầu tiêu thụ ngô tại Trung Quốc tăng thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ ngô toàn cầu tăng cao

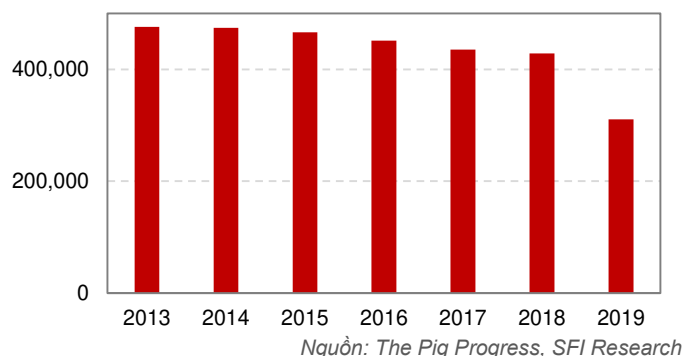
Trong năm nay, nông dân Trung Quốc đã tăng cường tái đàn lợn trong nước sau ảnh hưởng từ dịch lợn Châu Phi (ASF) vào cuối năm 2018. Bộ Nông nghiệp Trung Quốc dự kiến sản lượng đàn lợn sẽ tăng 30% so với cùng kỳ niên vụ trước vào thời điểm trước mùa xuân năm 2021. Trong ba quý đầu năm 2020, đã có khoảng 12,500 trang trại lợn mới được xây dựng và 13,400 trang trại lợn được phục hồi.

Giá ngô nội địa của Trung Quốc đã tăng đáng kể trong năm 2020, có thời điểm tăng lên đến hơn 360 USD/tấn trong tháng 11, vượt mức cao kỷ lục vào tháng 7/2015. (Hình 11) Kể từ tháng 5 năm nay, Trung Quốc đã phải mở kho ngô dự trữ quốc gia để bình ổn giá ngô nội địa. Một số cơ sở thức ăn chăn nuôi tại Trung Quốc đã phải chuyển sang sử dụng các

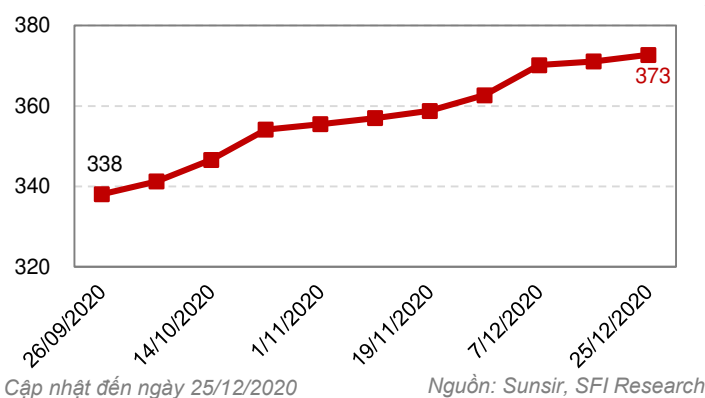


loại ngũ cốc thay thế khác như lúa mạch, lúa miến hay lúa mì để đáp ứng nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi trong nước. (Hình 12). Với giá ngô nội địa tiếp tục tăng ở mức cao như hiện tại, Trung Quốc sẽ tiếp tục là yếu tố chính ảnh hưởng đến thương mại ngô toàn cầu

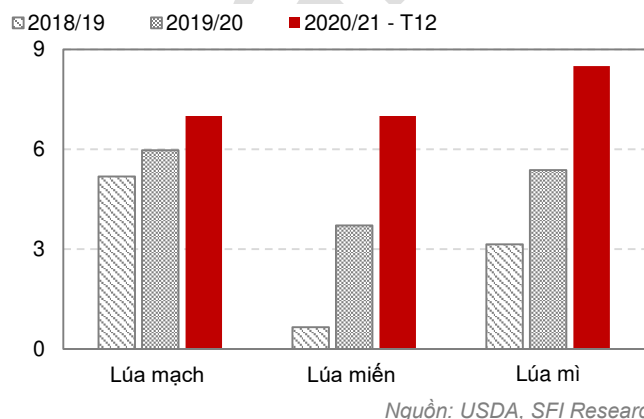
**Hình 10: Sản lượng đàn lợn của Trung Quốc qua các năm (Đvt: Nghìn con)**



**Hình 11: Giá ngô nội địa tại Trung Quốc (Đvt: USD/tấn)**



**Hình 12: Tình hình nhập khẩu nông sản khác của Trung Quốc (Đvt: Triệu tấn)**



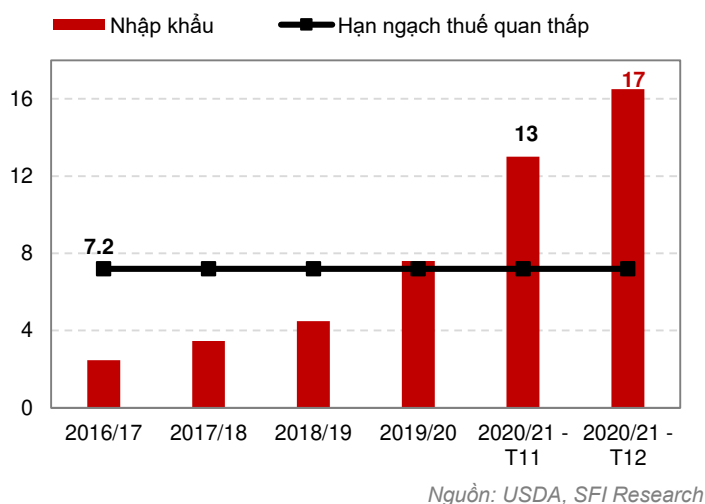
## THƯƠNG MẠI NGŨ TOÀN CẦU TĂNG ĐÁNG KỂ SO VỚI NIÊN VỤ TRƯỚC

Trong niên vụ 2020/21, thương mại ngô toàn cầu dự kiến sẽ tăng đáng kể. Sản lượng ngô nhập khẩu dự kiến sẽ tăng mức kỷ lục, tăng hơn 7% so với niên vụ trước, nguyên nhân chủ yếu đến từ nhu cầu thức ăn chăn nuôi tăng tại Trung Quốc.

### Trung Quốc nhập khẩu ngô kỷ lục trong niên vụ năm nay

Trong năm 2020, hạn ngạch nhập khẩu ngô với thuế suất thấp của Trung Quốc ở mức 7.2 triệu tấn. Vào tháng 11, trong bối cảnh giá ngô nội địa liên tục tăng mạnh, văn phòng Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ tại Bắc Kinh đã điều chỉnh sản lượng ngô nhập khẩu của Trung Quốc ở mức 16 triệu tấn. Ngay sau đó, USDA đã chính thức điều chỉnh tăng sản lượng ngô nhập khẩu của Trung Quốc từ 13 triệu tấn trong báo cáo WASDE tháng 11 lên mức 16 triệu tấn trong báo cáo WASDE tháng 12. Có thể nói đây là dấu hiệu cho thấy, nhu cầu của Trung Quốc tăng mạnh trong năm nay. (Hình 13)

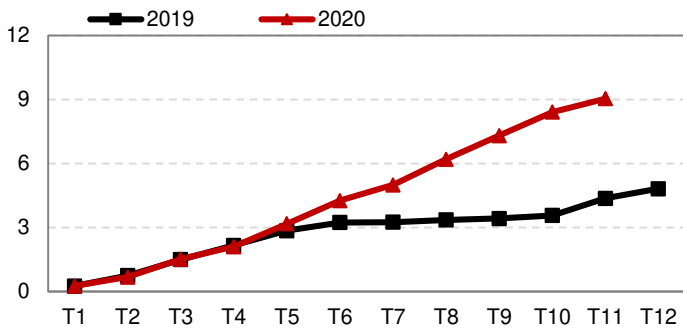
**Hình 13: Ước tính sản lượng ngô nhập khẩu từ USDA qua các niên vụ (Đvt: Triệu tấn)**







**Hình 14: Tổng sản lượng ngô nhập khẩu tích lũy (Đvt: Triệu tấn)**



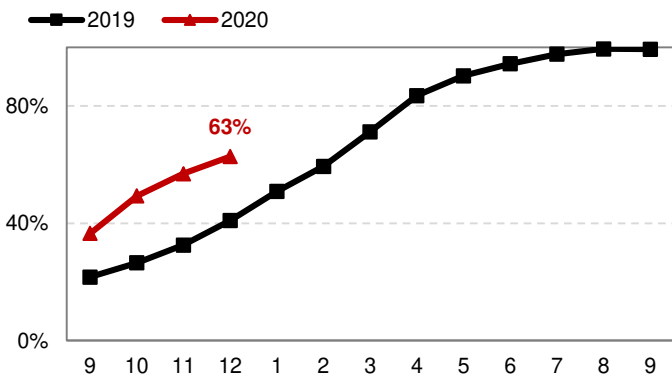
Nguồn: Tổng cục hải quan TQ, SFI Research

Trong 11 tháng đầu năm 2020, Trung Quốc đã nhập khẩu khoảng 9 triệu tấn ngô với hầu hết ngô có nguồn gốc từ Mỹ, vượt xa mức hạn ngạch thuế quan thấp hằng năm. (Hình 13) Thị trường đang chờ đợi Chính phủ Trung Quốc sẽ sớm thông báo về kế hoạch thay đổi hạn ngạch ngô nhập khẩu trong năm nay.

**Mỹ ghi nhận doanh số bán ngô kỷ lục trong đầu niên vụ 2020/21**

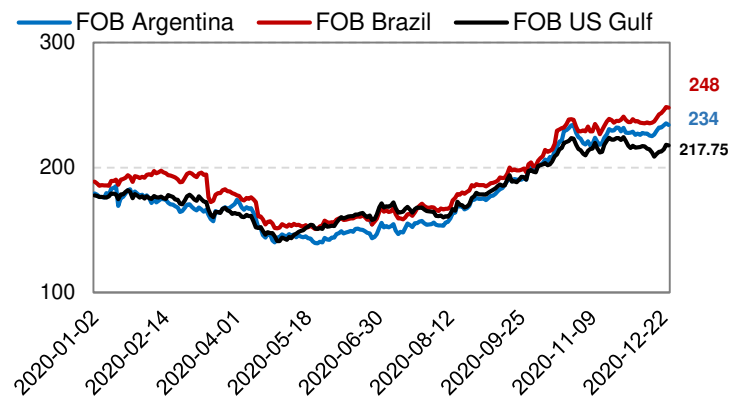
USDA đã điều chỉnh tăng sản lượng ngô Mỹ xuất khẩu trong niên vụ năm nay. Doanh số xuất khẩu ngô Mỹ hàng tuần cũng tốt hơn dự kiến, chỉ hơn 3 tháng kể từ đầu niên vụ 2020/21, số lượng mua hàng theo cam kết của thương nhân đã đạt khoảng 63% so với sản lượng ngô xuất khẩu dự kiến của Mỹ trong niên vụ năm nay. (Hình 14)

**Hình 15: Tổng cam kết bán hàng ngô Mỹ trong niên vụ 2020/21 so với niên vụ 2019/20**



Nguồn: USDA, SFI Research

**Hình 16: Giá xuất khẩu ngô tại các nước**



Nguồn: Agricensus, SFI Research

Giá FOB của ngô tại ba nước xuất khẩu ngô lớn trên thế giới liên tục tăng từ tháng 8 đến hiện tại do nguồn cung ngô toàn cầu thắt chặt. (Hình 15)

**Thiếu hụt container rỗng – cước tàu tăng**

Đại dịch Covid-19 đã làm gián đoạn thương mại giữa các nước, phủ bóng mây đen lên thị trường vận tải biển toàn cầu. Khoảng 80% thương mại hàng hóa trên thế giới được giao dịch bằng đường biển. Trung Quốc là nước có từ 7-10 cảng hoạt động lớn nhất thế giới. Trong giai đoạn đại dịch bùng phát, các container vận chuyển hàng hóa đến Trung Quốc đã bị giữ lại ở các cảng của Trung Quốc nhằm phục vụ việc kiểm tra và xét nghiệm Covid-19. Với tình hình hàng xuất khẩu đi Mỹ và Châu Âu tăng nhanh ngoài dự báo so với chiều hàng nhập khẩu Châu Á, kể từ tháng 9, vỏ container đã mất cân bằng nhập xuất và thiếu toàn cầu.

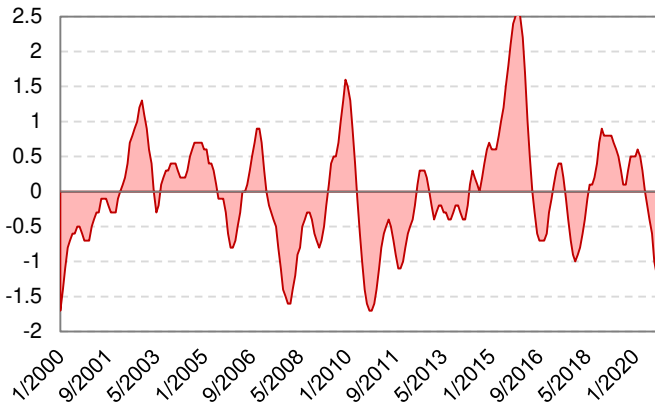
Hiện các doanh nghiệp xuất khẩu đang gặp khó khăn do không có container rỗng để giao hàng trong khi hợp đồng đã ký, hàng hóa đã có sẵn. Nếu có, giá thuê container cũng tăng từ 2-10 lần. Thậm chí hàng hóa đã đóng vào container cũng không có tàu vận chuyển.

Việc tăng cước thuê tàu và container không ảnh hưởng trực tiếp đến các doanh nghiệp xuất khẩu áp dụng phương thức bán hàng FOB. Tuy nhiên, hàng hóa phải lưu kho chờ xuất khẩu khiến chi phí kho bãi bị đội lên, ước tính từ 5 -10% giá trị lô hàng. Tình trạng thiếu tàu biển và thiếu container có thể kéo dài đến tháng 2 hoặc tháng 3/2021, thậm chí lâu hơn nếu dịch Covid-19 chưa được kiểm soát.

## CÁC YẾU TỐ KHÁC

### La Nina có thể sắp đạt đến đỉnh điểm

Hình 17: Chỉ số ONI qua các năm



Nguồn: NOAA, SFI Research

Chỉ số ONI là tiêu chuẩn mà Trung tâm Quốc gia về dự báo môi trường của Hoa Kỳ (NCEP) sử dụng để xác định chu kỳ ENSO hằng năm. Tính đến tháng 9 năm nay, chỉ số ONI đã đạt ở mức âm 1.2, mức âm cao nhất kể từ năm 2011. Điều này cho thấy tình hình thời tiết trong năm nay bị ảnh hưởng bởi hiện tượng La Nina, gây khô hạn cho nửa Tây bán cầu trong khi lại gây mưa cho nửa Đông bán cầu. Dự kiến hiện tượng La Nina còn kéo dài trong những tháng cuối năm 2020 và đầu năm 2021. Khu vực trồng ngô của Mỹ đã phải trải qua giai đoạn khô hạn trong năm nay, hiện vụ ngô của các nước Nam Mỹ cũng đang trải qua tình trạng khô hạn hơn mức bình thường, có thể làm giảm năng suất ngô thu hoạch tại hai nước Brazil và Argentina.

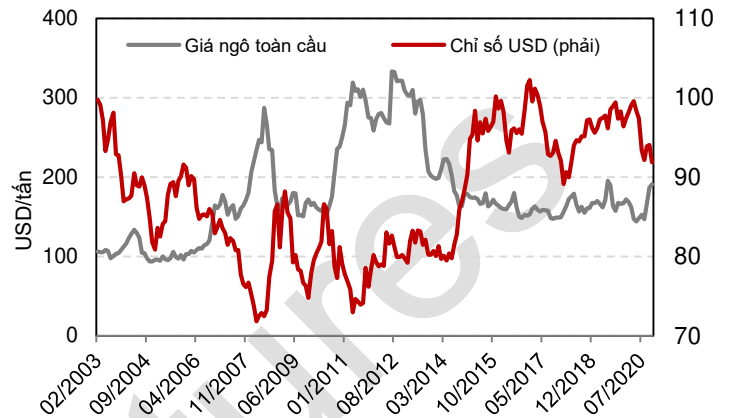
### Đồng USD suy yếu xuống mức thấp nhất trong gần 3 năm

2020 là một năm đáng buồn đối với đồng USD. Trong khoảng thời gian từ đầu tháng 3, khi đại dịch Covid-19 bùng phát trên toàn cầu, đồng USD tăng vọt khi các tài sản rủi ro trên toàn cầu bị bán tháo, áp lực mua USD để thanh toán vô cùng lớn. Tuy nhiên, kể từ khi gói chính sách tài khóa Mỹ được tung ra vào tháng 3, đồng USD bước vào xu hướng giảm cho đến hiện tại.

Đồng USD là đồng tiền thanh toán trên toàn cầu. Đồng USD giảm sẽ giúp các mặt hàng nông sản Mỹ cạnh tranh hơn so

với các nước khác, làm tăng nhu cầu mua nông sản Mỹ, hỗ trợ tăng đến giá ngô.

Hình 18: Diễn biến chỉ số USD và giá ngô (Đvt: USD/tấn)



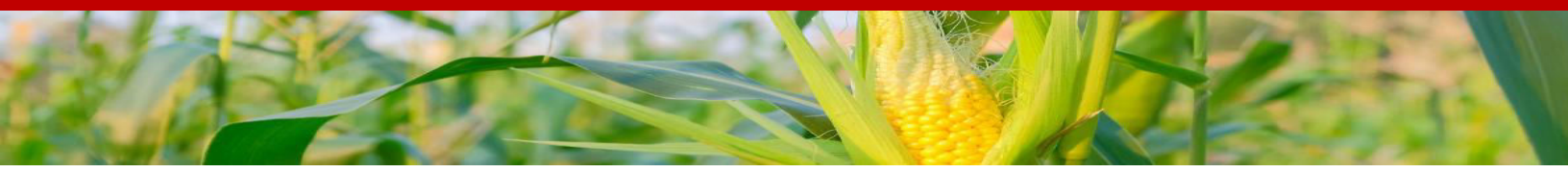
Nguồn: St.Louis Fed, SFI Research

### Joe Biden theo đuổi chính sách sử dụng năng lượng xanh

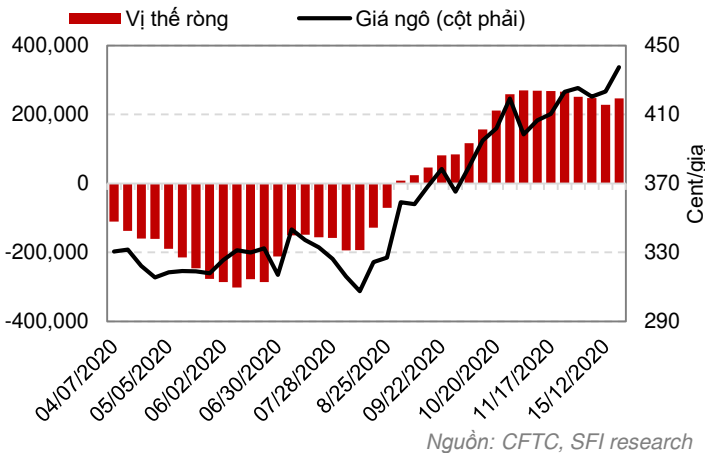
Hiện giờ, cái tên cho vị trí Tổng thống thứ 46 của Mỹ vẫn chưa được công bố, dự kiến kết quả chính thức sẽ được thông báo vào ngày 20/1 năm 2021. Dựa trên tình hình hiện tại, khả năng cao ứng cử viên Joe Biden sẽ đắc cử Tổng thống Mỹ. Nếu kết quả đúng như dự đoán, thị trường ethanol có thể sẽ được hỗ trợ khi Joe Biden theo đuổi chính sách sử dụng năng lượng xanh, ưu tiên sử dụng các loại nhiên liệu sinh học để bảo vệ môi trường, trong đó có ethanol. Triển vọng ethanol lạc quan sẽ hỗ trợ thị trường ngô.

### Vị thế mua ròng của các Quỹ quản lý tiền tệ vẫn duy trì ở mức cao

Kể từ giữa tháng 8, các Quỹ Quản lý tiền tệ đã liên tục tăng mua HĐTL Ngô trước những lo ngại thời tiết bất lợi tại khu vực trồng ngô chính trên toàn cầu. Thêm vào đó, Trung Quốc liên tục tăng mua ngô để bình ổn giá ngô nội địa. Vị thế mua ròng của các Quỹ đã duy trì mức cao kỷ lục với hơn 200,000 hợp đồng trong nhiều tuần liên tiếp. Đà tăng mua của các Quỹ là một trong những yếu tố hỗ trợ đà tăng của thị trường ngô. Trong tháng 12, vị thế mua ròng của các Quỹ đối với ngô có dấu hiệu giảm nhẹ thế nhưng vẫn ở mức cao. Dự kiến các Quỹ vẫn đang đặt cược vào xu hướng tăng của ngô trong tương lai.



Hình 19: Thống kê trạng thái của các Managed Money



## KẾT LUẬN

**Triển vọng:** Giá ngô có xu hướng tăng trước triển vọng không chắc chắn về mức sản lượng thu hoạch tại các nước Nam Mỹ do điều kiện thời tiết khô hạn. Việc Trung Quốc liên tục mở bán ngô từ kho dự trữ quốc gia cũng là một cơ sở hỗ trợ giá ngô trong tương lai khi nước này phải tăng nhập khẩu ngô để bổ sung kho dự trữ.

**Rủi ro:** Hiện tại, Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ mới chỉ điều chỉnh giảm sản lượng ngô thu hoạch của Argentina trong khi vẫn giữ nguyên ước tính sản lượng ngô thu hoạch của Brazil. Vụ ngô thứ hai của Brazil dự kiến sẽ được tiến hành gieo trồng vào tháng 3 năm sau. Giả sử điều kiện thời tiết tại Brazil giảm bớt khát nghiệt, dự kiến sản lượng ngô thu hoạch sẽ không bị điều chỉnh nhiều, từ đó tạo áp lực giảm lên giá ngô.

Saigon Futures

# LIÊN HỆ SAIGON FUTURES

✉ Email: [dvkh@saigonfutures.com](mailto:dvkh@saigonfutures.com)

🌐 Website: [saigonfutures.com](http://saigonfutures.com)

☎ Hotline: 028 6686 0068

📱 Fanpage: Saigon Futures Inc.

## NGƯỜI THỰC HIỆN

**Huỳnh Trần Gia Hân**\_Chuyên viên phân tích

Email: [han.huynh@saigonfutures.com](mailto:han.huynh@saigonfutures.com)

**Nguyễn Duy Khánh**\_Chuyên viên phân tích

Email: [khanh.nguyen@saigonfutures.com](mailto:khanh.nguyen@saigonfutures.com)

## MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra bất kỳ lời khuyên chào mua/bán nào. Các quan điểm và nhận định được trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Chúng tôi không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào phát sinh liên quan đến việc sử dụng thông tin của báo cáo này dưới mọi hình thức. Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Saigon Futures thu thập từ nguồn tin cậy vào thời điểm công bố.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi Saigon Futures. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của Saigon Futures. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.