

BÁO CÁO CẬP NHẬT THÁNG 01/2021

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

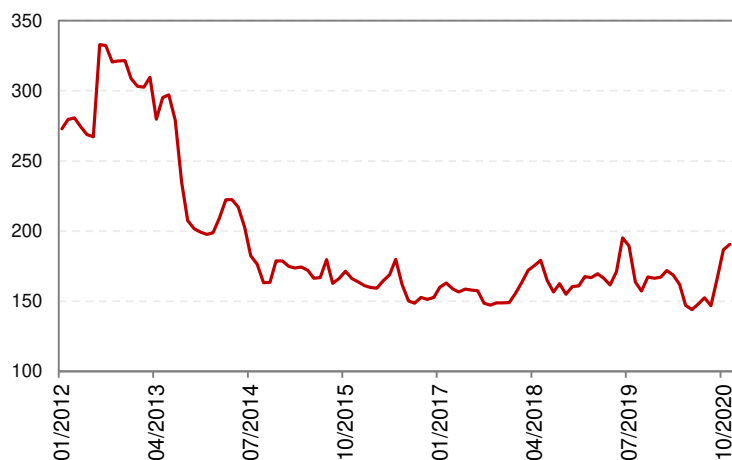
028 6686 0068

www.saigonfutures.com



Diễn biến giá ngô CBOT giao ngay toàn cầu

(Đơn vị: USD/tấn)



Nguồn: St. Louis Fed, SFI Research

Ngắn hạn

Giá HĐTL Ngô đang trong vùng quá mua. Trong ngắn hạn, có hai kịch bản đối với diễn biến giá. Nhu cầu mua ngô từ Trung Quốc và những lo ngại liên quan đến sản lượng ngô thu hoạch ở các nước Nam Mỹ tiếp tục hỗ trợ đà tăng cho giá. Nếu tin tức không quá “bùng nổ”, khả năng thị trường sẽ cần một nhịp điều chỉnh ngắn hạn.

Dài hạn

Trong dài hạn, thị trường ngô vẫn sẽ tiếp tục theo dõi tiến độ thu hoạch ngô tại Argentina và tiến độ trồng vụ ngô thứ hai của Brazil. Thị trường cũng sẽ chờ đợi những số liệu trong báo cáo của USDA trong tháng 3 về vụ ngô niên vụ mới tại Mỹ.

Chi tiết hợp đồng tương lai Ngô CBOT

Hàng hóa giao dịch	Ngô CBOT
Mã hàng hóa	ZCE
Độ lớn hợp đồng	5000 gia/Lot
Đơn vị yết giá	Cent/gia
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/gia
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 VNĐ/Lot
Giới hạn vị thế	Tối thiểu: 1 HĐ Tối đa: 50 HĐ



ĐIỂM NHẤN CHÍNH

CẬP NHẬT BÁO CÁO THÁNG 12/2020

Trong báo cáo tháng 12, chúng tôi đánh giá triển vọng giá HĐTL Ngô sẽ tiếp tục được hỗ trợ tăng khi nguồn cung ngô toàn cầu thắt chặt đồng thời động thái các Quỹ Quản lý tiền tệ vẫn đang đặt cược vào xu hướng tăng đối với giá HĐTL Ngô. Giá HĐTL Ngô đã tiếp tục “tăng mạnh” sau báo cáo WASDE tháng 1 khi số liệu mùa vụ cho thấy nguồn cung ngô toàn cầu vẫn đang thắt chặt.

ĐIỂM NHẤN CHÍNH BÁO CÁO THÁNG 1/2021

Sau đợt tăng mạnh từ giữa tháng 8, các tin tức cơ bản hỗ trợ tích cực đến HĐTL Ngô đã gần như phản ánh vào giá. Tuy nhiên, tính đến hiện tại, các tin tức vẫn còn đang hỗ trợ xu hướng tăng cho HĐTL Ngô khi nhu cầu mua ngô tại Trung Quốc vẫn chưa có dấu hiệu dừng lại. Nguồn cung ngô từ các nước Nam Mỹ cũng chưa khả quan khi điều kiện thời tiết khô hạn tiếp tục ảnh hưởng đến mùa vụ. Bên cạnh đó, vị thế mua ròng của các Quỹ Quản lý tiền tệ tiếp tục duy trì ở mức cao. Dự kiến, giá HĐTL Ngô sẽ được hỗ trợ tăng trong trung và dài hạn.

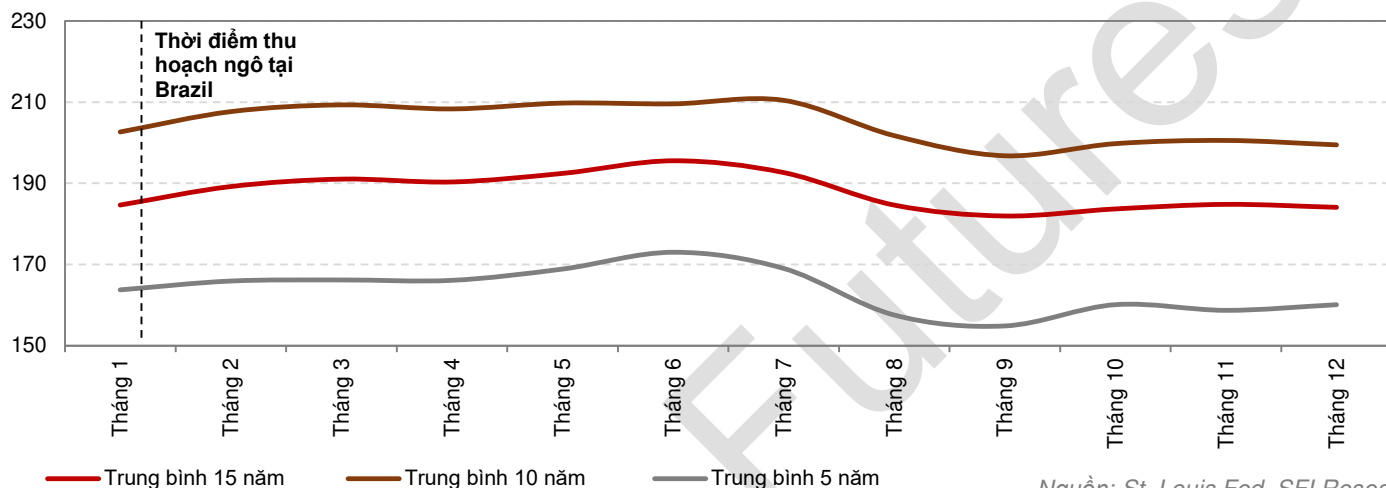
Saigon Futures



BƯỚC SANG ĐẦU NĂM MỚI – VỤ NGÔ TẠI BRAZIL BẮT ĐẦU ĐƯỢC THU HOẠCH

Theo số liệu ghi nhận mới nhất từ Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ, sản lượng ngô niên vụ 2020/21 tại Mỹ đã chính thức được chốt ở mức 14,182 triệu giạ, ghi nhận mức giảm 2% so với niên vụ trước. Hiện tượng thời tiết cực đoan La Nina gây khô hạn tại các khu vực trồng ngô tại Mỹ, do đó, năng suất ngô giảm. Khu vực trồng ngô tại các nước Nam Mỹ cũng chịu thiệt hại do ảnh hưởng thời tiết khô hạn. Trong niên vụ năm nay, vụ ngô tại cả hai nước Brazil và Argentina đều bị trễ tiến độ trồng do độ ẩm đất không đủ kéo theo tiến độ thu hoạch cũng bị trễ. Thông thường, vào khoảng đầu tháng 1, vụ ngô đầu tại Brazil đã được thu hoạch nhưng năm nay, gần cuối tháng 1, nông dân mới bắt đầu thu hoạch ngô.

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



Nguồn: St. Louis Fed, SFI Research

Trong khi vụ ngô đầu được thu hoạch, vụ ngô thứ hai của Brazil cũng sẽ được trồng ngay sau khi nông dân thu hoạch xong vụ đậu tương. Vụ ngô thứ hai thường chiếm đến khoảng 80% sản lượng ngô của toàn Brazil, dự kiến với giá ngô tăng cao kỷ lục trong thời gian qua, nông dân có thêm động lực để tăng diện tích trồng ngô trong vụ thứ hai.

Tại Argentina, phải đến khoảng tháng 3, nông dân mới tiến hành thu hoạch vụ ngô. Cho đến khi vụ ngô của các nước Nam Mỹ thực sự có sẵn trên thị trường (thông thường vào khoảng tháng 5 hoặc tháng 6), giá ngô dự kiến vẫn sẽ được hỗ trợ tăng trong trung và dài hạn khi nguồn cung ngô thắt chặt và nhu cầu tăng từ phía Trung Quốc.

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

Quốc gia	Vụ mùa	Tháng 1	Tháng 2	Tháng 3	Tháng 4	Tháng 5	Tháng 6	Tháng 7	Tháng 8	Tháng 9	Tháng 10	Tháng 11	Tháng 12
1 Argentina													
2 Brazil	Vụ thứ nhất												
3	Vụ thứ hai												
4 Trung Quốc	Miền Bắc												
5	Miền Nam												
6 Mỹ													

Trồng Thu hoạch

Nguồn: USDA, SFI Research



TỔNG QUAN CUNG CẦU NGÔ TOÀN CẦU – CẢ SẢN LƯỢNG NGÔ THU HOẠCH VÀ NHU CẦU TIÊU THỤ NGÔ ĐỀU CÓ XU HƯỚNG GIẢM

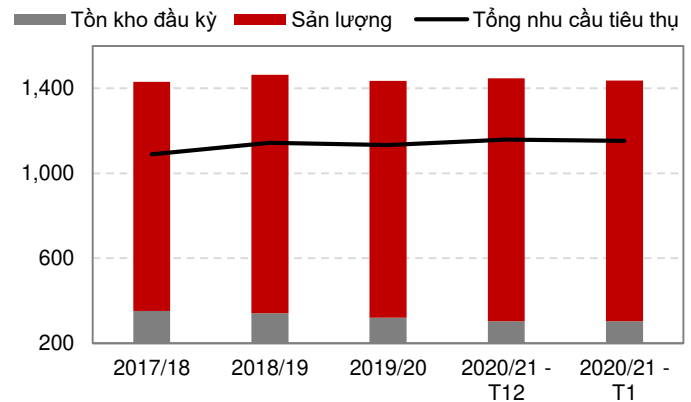
Theo số liệu từ báo cáo Cung cầu sản lượng mùa vụ thế giới – WASDE tháng 1, Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ - USDA đã điều chỉnh giảm nhẹ sản lượng ngô thu hoạch toàn cầu (*giảm 0.8%*) và nhu cầu tiêu thụ ngô toàn cầu (*giảm 0.4%*) so với ước tính trong báo cáo tháng 12. Sản lượng ngô thu hoạch toàn cầu giảm đồng thời giá ngô tăng cao làm USDA đã điều chỉnh giảm nhẹ nhu cầu tiêu thụ ngô toàn cầu. (Hình 3)

Số liệu của báo cáo cũng cho thấy tồn kho ngô toàn cầu cuối kỳ niên vụ 2020/21 cũng giảm đáng kể so với các niên vụ trước dẫn đến tỷ lệ tồn kho ngô cuối kỳ trên nhu cầu tiêu thụ tiếp tục giảm từ mức 25.9% trong báo cáo tháng 12 xuống còn 25.3% trong báo cáo tháng 1. Tỷ lệ này được coi là mức thấp nhất trong 5 năm trở lại đây, chỉ cung cấp đủ nhu cầu tiêu thụ ngô toàn cầu trong khoảng 92 ngày vào niên vụ 2021/22, thấp hơn 2 ngày so với ước tính trong báo cáo tháng 12. (Hình 4)

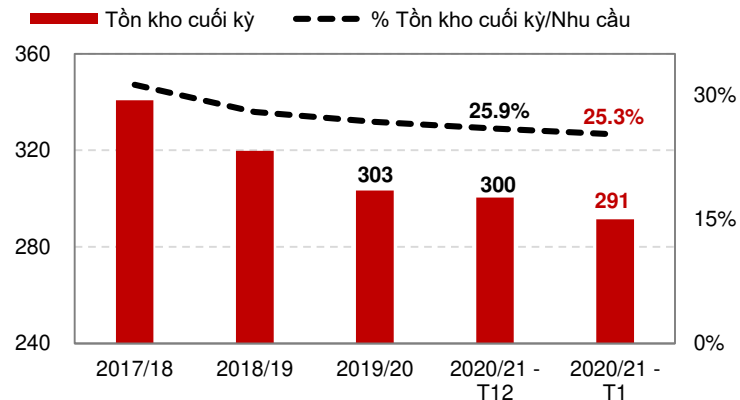
USDA chính thức điều chỉnh giảm sản lượng ngô thu hoạch tại 3 quốc gia xuất khẩu ngô lớn nhất thế giới. Sản lượng ngô thu hoạch trong niên vụ 2020/21 tại Mỹ giảm 8.2 triệu tấn, tại Argentina giảm 1.5 triệu tấn và tại Brazil giảm 1 triệu tấn. (Hình 5)

Nhu cầu tiêu thụ ngô toàn cầu được điều chỉnh giảm nhẹ so với ước tính trong báo cáo tháng 12. Việc tái đàn lợn của Trung Quốc vẫn tiếp tục diễn ra làm tăng nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi tại nước này. USDA vẫn điều chỉnh tăng nhu cầu tiêu thụ ngô trong niên vụ năm nay của Trung Quốc. Tuy nhiên, giá ngô đã tăng cao kỷ lục dự kiến hạn chế nhu cầu tiêu thụ cũng như nhập khẩu ngô tại một số nước lớn kéo theo nhu cầu tiêu thụ ngô toàn cầu được điều chỉnh giảm nhẹ. (Hình 9)

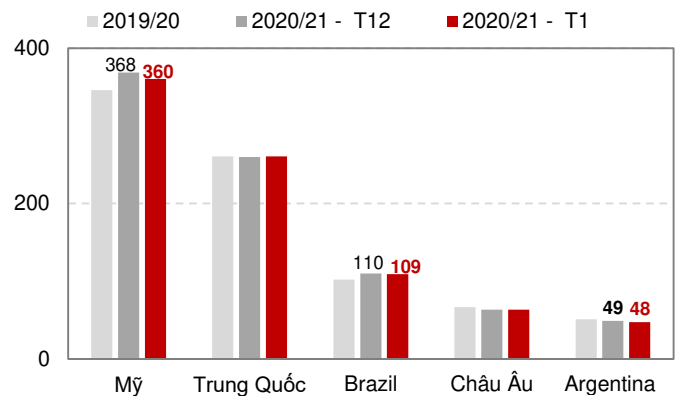
Hình 3: Tương quan cung cầu sản lượng ngô toàn cầu (Đvt: Triệu tấn)



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



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



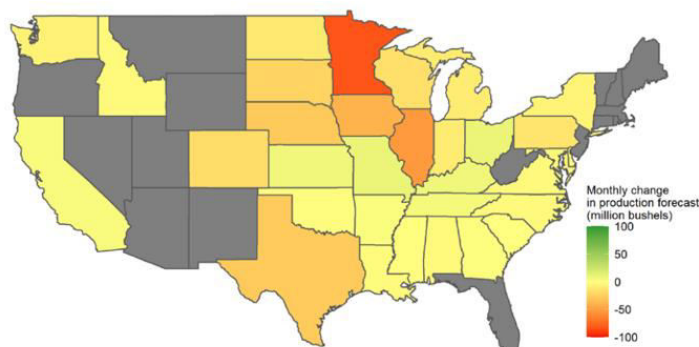
Nguồn: USDA, SFI Research



Sản lượng ngô Mỹ giảm trong niên vụ 2020/21

Sản lượng ngô Mỹ thu hoạch trong niên vụ 2020/21 bị điều chỉnh giảm, chỉ đạt 14,182 triệu giạ, giảm 2% so với ước tính trong báo cáo tháng 12, chủ yếu do năng suất giảm từ 175.8 giạ/mẫu xuống còn 172 giạ/mẫu. Sản lượng ngô thu hoạch chủ yếu giảm tại một số bang trồng ngô lớn tại Mỹ, dẫn đầu là bang Minnesota, bang Illinois, bang Iowa. Mặc dù ở một số bang khác, sản lượng ngô thu hoạch tăng nhưng phần tăng không đủ bù đắp phần giảm sản lượng ngô thu hoạch ở các bang lớn tại Mỹ.

Hình 6: Thay đổi sản lượng ngô thu hoạch tại một số bang tại Mỹ từ tháng 11/2020 đến tháng 1/2021



Nguồn: USDA, SFI Research

Sản lượng ngô niên vụ 2020/21 thu hoạch tại Argentina giảm do diện tích trồng ngô giảm

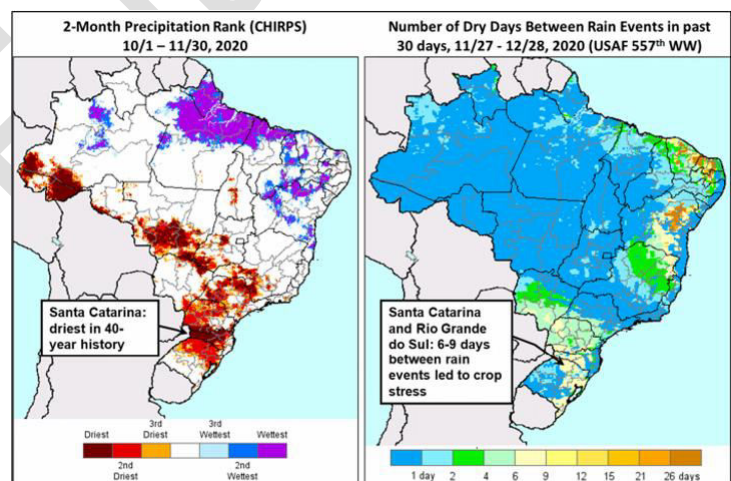
Diện tích trồng ngô của Argentina trong niên vụ 2020/21 ước tính giảm do điều kiện thời tiết khô hạn. Nền kinh tế khó khăn, tình hình lạm phát cùng với tiến độ trồng chậm trễ do ảnh hưởng thời tiết đã ảnh hưởng đến tiến độ trồng ngô của Argentina. Diện tích trồng ngô ước tính đạt 6.1 triệu hecta, hầu như không đổi so với diện tích trồng dự kiến trong báo cáo tháng 12 nhưng giảm 3% so với niên vụ trước. USDA đã điều chỉnh giảm sản lượng ngô thu hoạch tại Argentina, ước tính sản lượng đạt 47.5 triệu tấn, giảm 3% so với báo cáo tháng 12 đồng thời giảm 7 triệu tấn so với niên vụ trước.

Ngô vụ đầu của Brazil bị thiệt hại do thời tiết khô hạn

Cùng chịu rắc rối như Argentina, khu vực phía Nam của Brazil, đặc biệt là một phần của bang Rio Grande do Sul và bang Santa Catarina bị ảnh hưởng do thời tiết khô hạn. Tại

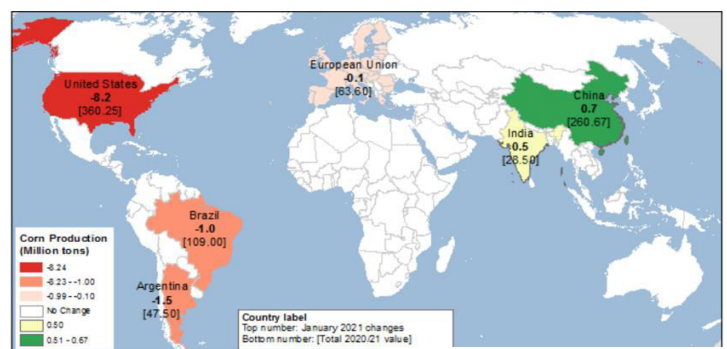
khu vực phía Nam của Brazil, tháng 10 và tháng 11 tại Brazil chứng kiến 2 tháng khô nhất trong vòng 40 năm. Vụ ngô đầu tiên tại Brazil đã phải trải qua giai đoạn lấp đầy hạt trong điều kiện thời tiết khô hạn, không mấy khả quan. Vụ ngô mùa hè – vụ ngô thu hoạch thứ hai của Brazil sẽ được trồng sau khi vụ đậu tương thu hoạch xong, dự kiến từ tháng 1 đến tháng 3 sắp tới. Diện tích trồng và năng suất thu hoạch vụ ngô thứ hai của Brazil dự kiến không đổi so với ước tính trong báo cáo tháng trước. Tuy nhiên, giá ngô tăng cao dự kiến sẽ thúc đẩy nông dân tăng diện tích trồng vụ ngô thứ hai so với niên vụ trước. Năng suất vụ ngô đầu của Brazil ước tính giảm kéo theo tổng sản lượng ngô thu hoạch trong niên vụ năm nay của Brazil dự kiến giảm 1 triệu tấn so với báo cáo tháng 12, đạt mức 109 triệu tấn, nhưng nhìn chung tăng 7 triệu tấn so với niên vụ trước.

Hình 7: Tình hình khô hạn tại khu vực phía Nam của Brazil



Nguồn: USDA, SFI Research

Hình 8: Thay đổi sản lượng ngô tại các nước trong niên vụ 2020/21 (Cập nhật tháng 1/2021)

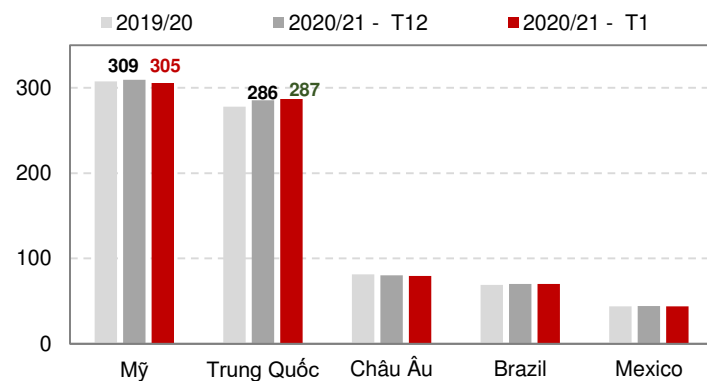


Nguồn: USDA, SFI Research

TRUNG QUỐC DẪN ĐẦU NHU CẦU TIÊU THỤ NGÔ TOÀN CẦU

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 giảm nhẹ trong khi nhu cầu tiêu thụ ngô tại Trung Quốc tiếp tục tăng so với số liệu ước tính từ báo cáo tháng 12.

Hình 9: Nhu cầu tiêu thụ ngô của các nước lớn trên thế giới
(Đvt: Triệu tấn)

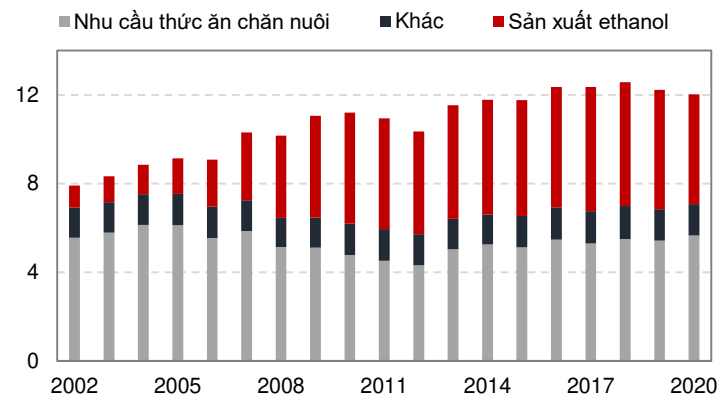


Nguồn: USDA, SFI Research

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

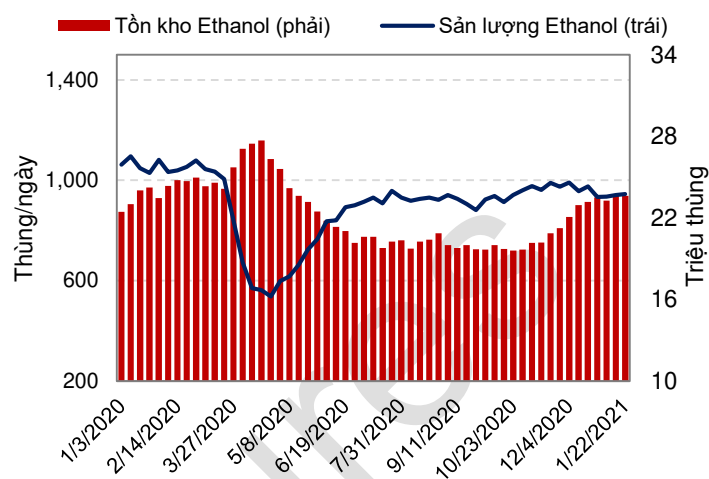
Nguồn cung ngô trong nước thắt chặt dẫn đến dự kiến sản lượng ngô sử dụng trong ngành công nghiệp chế biến ngô ở niên vụ 2020/21 giảm theo, đặc biệt là sản lượng ngô sản xuất ethanol. So với niên vụ trước, sản lượng ngô sử dụng để sản xuất ethanol trong niên vụ năm nay thấp hơn 8%, điều này phản ánh nhu cầu tiêu thụ ethanol giảm do ảnh hưởng từ đại dịch Covid-19. (Hình 10).

Hình 10: Nhu cầu tiêu thụ ngô của Mỹ (Đvt: Tỷ gia)



Nguồn: USDA, SFI Research

Hình 11: Sản lượng ethanol hàng tuần của Mỹ



Cập nhật đến ngày 27/1/2021

Nguồn: EIA, SFI Research

Theo dữ liệu cập nhật ngày 27/1, sản lượng ethanol Mỹ sản xuất đạt 933 thùng/ngày, giảm 12 triệu thùng/ngày so với tuần thống kê trước. Đồng thời, tồn kho ethanol Mỹ cũng giảm nhẹ 26 triệu thùng so với tuần thống kê trước. (Hình 11). Thế nhưng đứng trước tình hình đại dịch Covid-19 vẫn chưa được kiểm soát tại Mỹ, khả năng triển vọng tiêu thụ ethanol vẫn chưa được phục hồi, có thể thấy mức tồn kho ethanol đang sắp tiến gần đến vùng cao đỉnh điểm vào đợt tháng 3 khi đại dịch Covid-19 bùng phát mạnh.

Gần cuối tháng 1, tin vui hỗ trợ đến thị trường ethanol Mỹ khi “ông lớn” nông nghiệp ADM cho biết Trung Quốc đã ký kết mua khoảng 120 triệu gallon ethanol trong nửa đầu năm 2021. Từ trước đến nay, Trung Quốc không phải là nước nhập khẩu ethanol lớn trên thế giới, thế nhưng, sản lượng ngô thu hoạch nội địa giảm trong khi nhu cầu thức ăn chăn nuôi lại tăng đột biến khiến ngô không có sẵn để sản xuất ethanol. Điều này dẫn đến Trung Quốc phải nhập khẩu ethanol với số lượng lớn trong năm 2021. Với thông tin trên, khả năng thị trường ethanol Mỹ sẽ được cải thiện và tin tức mua ethanol từ phía Trung Quốc sẽ được thể hiện qua các số liệu bán hàng trong thời gian sắp tới.

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

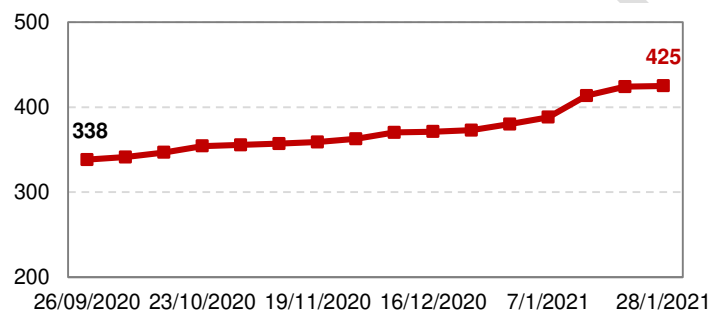
Trong năm nay, nông dân Trung Quốc đã tăng cường tái đàn lợn trong nước sau ảnh hưởng từ dịch lợn Châu Phi (ASF)



vào cuối năm 2018, đặc biệt là kịp tái đàn để phục vụ cho dịp Tết Nguyên Đán sắp tới. Nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi tăng trong khi sản lượng và tồn kho ngô trong nước không đủ đáp ứng, Trung Quốc đã phải mở kho ngô dự trữ quốc gia để bình ổn giá ngô nội địa. Một số cơ sở chăn nuôi thức ăn 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 chăn nuôi trong nước.

Thực tế, chênh lệch giữa giá ngô nhập khẩu và giá ngô nội địa ngày càng cao. Giá ngô nội địa của Trung Quốc đã tăng đáng kể trong năm 2020, có thời điểm tăng lên đến hơn 400 USD/tấn (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. Cũng trong giai đoạn đầu năm, các nhập khẩu trong nước nhận được thông báo Bộ Nông nghiệp Trung Quốc đã phê duyệt trồng và nhập khẩu các giống ngô biến đổi gen (Ngô biến đổi gen đa phần là ngô có nguồn gốc từ Mỹ). Từ trước đến nay, Trung Quốc luôn không đồng ý việc sử dụng ngô biến đổi gen nhưng động thái mới nhất từ Bộ Nông nghiệp Trung Quốc sẽ giúp các nhà nhập khẩu trong nước dễ dàng hơn trong việc nhập khẩu ngô từ các nước khác – điển hình là Mỹ.

Hình 12: Giá ngô nội địa tại Trung Quốc (Đvt: USD/tấn)



Cập nhật đến ngày 28/01/2021

Nguồn: Sunsir, SFI Research

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

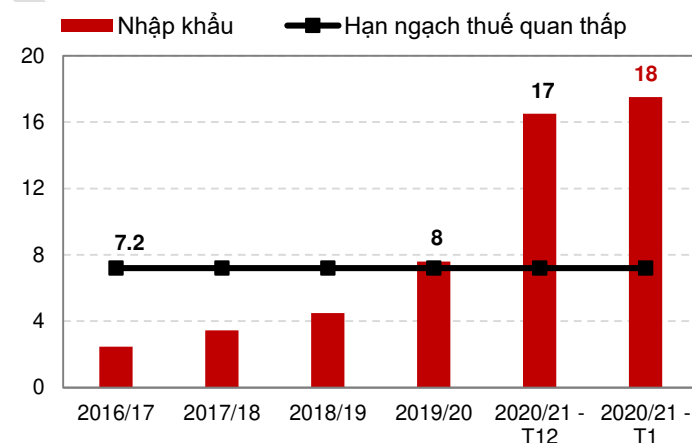
Chênh lệch cung cầu tại các nước xuất và nhập khẩu ngô lớn trên thế giới đã đẩy giá ngô tăng cao, tăng đột biến trong nửa cuối năm 2020, đặc biệt từ giai đoạn tháng 8/2020. Giá ngô tăng cao dự kiến sẽ hạn chế sản lượng ngô nhập khẩu tại một số nước.

Xuất khẩu toàn cầu giảm do sản lượng ngô xuất khẩu tại Mỹ và Argentina giảm vì sản lượng ngô thu hoạch giảm nhẹ. Trong khi đó, phần sản lượng ngô nhập khẩu của Trung Quốc tăng bù đắp cho phần giảm sản lượng ngô nhập khẩu tại khu vực Châu Âu.

Bộ Nông nghiệp Trung Quốc chính thức nâng ước tính sản lượng ngô nhập khẩu

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 qua các báo cáo WASDE hằng tháng. Gần đây nhất, USDA đã tiếp tục điều chỉnh tăng sản lượng ngô nhập khẩu của Trung Quốc lên gần 18 triệu tấn từ mức gần 17 triệu tấn trong báo cáo tháng 12 bất chấp mức hạn ngạch thuế quan thấp hằng năm chỉ với 7.2 triệu tấn. 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)

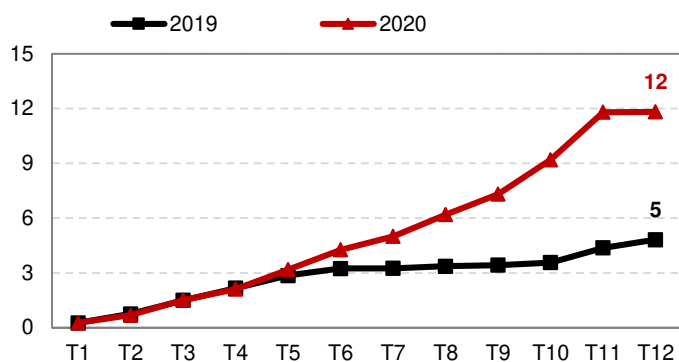


Nguồn: USDA, SFI Research

Trung Quốc vẫn bất chấp nhập khẩu ngô do tình trạng nhu cầu thức ăn chăn nuôi tăng và giá ngô nội địa tăng cao. Việc tái đàn lợn trong nước để phục vụ nhu cầu tiêu thụ vào dịp Tết Nguyên Đán sắp tới là nguyên nhân chính hỗ trợ Trung Quốc tăng cường nhập khẩu ngô trong niên vụ năm nay.



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



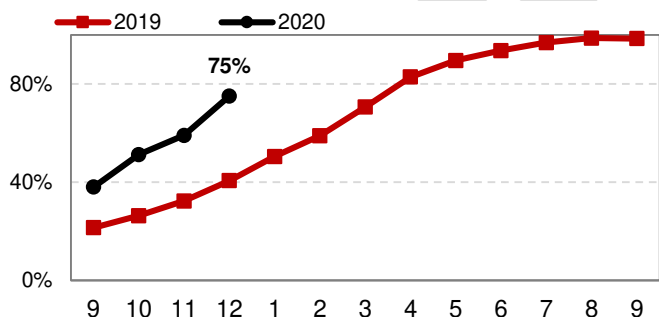
Nguồn: USDA, SFI Research

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

Theo ước tính mới nhất từ báo cáo WASDE tháng 1, USDA đã điều chỉnh giảm nhẹ sản lượng ngô Mỹ xuất khẩu so với số liệu trong báo cáo tháng 12. Số liệu bị điều chỉnh giảm khi sản lượng ngô thu hoạch và tồn kho ngô Mỹ đầu kỳ đều giảm.

Chỉ trong 3 tháng kể từ đầu niên vụ 2020/21, số lượng mua hàng theo cam kết của thương nhân đã đạt khoảng 75% so với sản lượng ngô xuất khẩu dự kiến của Mỹ trong niên vụ năm nay, trong đó cam kết thương nhân từ Trung Quốc chiếm khoảng 18% (Hình 15)

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



Cập nhật đến ngày 22/1/2021 Nguồn: USDA, SFI Research

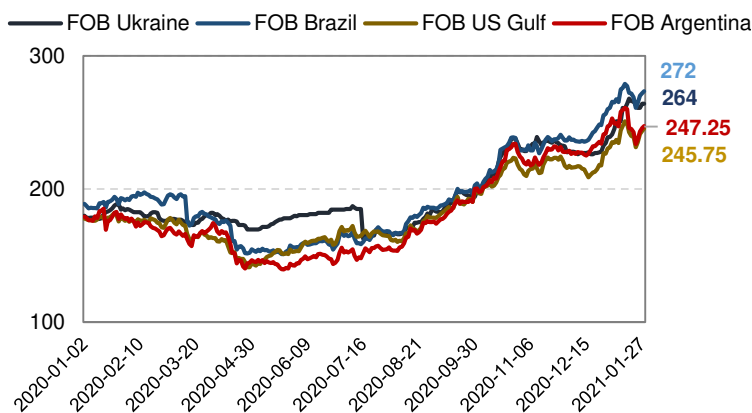
Chính phủ Argentina đưa ra chính sách hạn chế xuất khẩu ngô nhưng chịu áp lực từ các Liên đoàn

Argentina là nước xuất khẩu ngô lớn trên thế giới, chỉ đứng sau Mỹ và Brazil. Vào ngày 30/12/2020, Bộ Nông nghiệp Argentina thông báo chính sách cấm xuất khẩu ngô, có hiệu

lực đến ngày 28/2/2021. Điều đó đồng nghĩa với ngô tại nước này chỉ có thể đưa lên tàu xuất khẩu sau ngày 1/3/2021 – thời điểm bắt đầu niên vụ ngô mới. Chính sách hạn chế xuất khẩu ngô với mục đích đảm bảo nguồn cung ngô trong nước nhằm đáp ứng nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi và tránh lạm phát giá lương thực trong nước.

Thế nhưng, một nhóm Liên đoàn - đại diện cho phần lớn các nhà xuất khẩu ngô trong nước đã phản đối chính sách trên. Các nhà xuất khẩu ngô tuyên bố rằng nguồn cung ngô hiện tại đủ đáp ứng nhu cầu tiêu thụ ngô trong nước nếu quá trình xuất khẩu tiếp tục diễn ra. Một vài Liên đoàn đã lên kế hoạch tổ chức biểu tình kể từ ngày 11/1 nếu Chính phủ không cân nhắc hay điều chỉnh chính sách hạn chế xuất khẩu ngô. Kết quả, Chính phủ và Bộ Nông nghiệp Argentina vì chịu áp lực từ phía các nhà xuất khẩu đã thông báo đình chỉ lệnh cấm xuất khẩu nhưng thay vào đó sẽ giới hạn sản lượng ngô xuất khẩu hàng ngày với 30,000 tấn/ngày, áp dụng đến ngày cuối cùng của tháng 2/2021. Chính sách vẫn chưa thỏa đáng đối với nhóm Liên đoàn nên họ vẫn tiếp tục lên kế hoạch biểu tình. Sau cùng, Chính phủ đã phải hủy bỏ chính sách giới hạn xuất khẩu 30,000 tấn ngô/ngày. Hiện tại, xuất hiện tin đồn Argentina dự kiến sẽ tăng thuế xuất khẩu ngô từ 3% lên 15%. Thị trường chờ đợi thêm tin tức về các chính sách xuất khẩu của Argentina.

Hình 16: Giá xuất khẩu ngô tại các nước



Cập nhật đến ngày 28/1/2021 Nguồn: Agricensus, SFI Research

Giá FOB của ngô tại bốn 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)



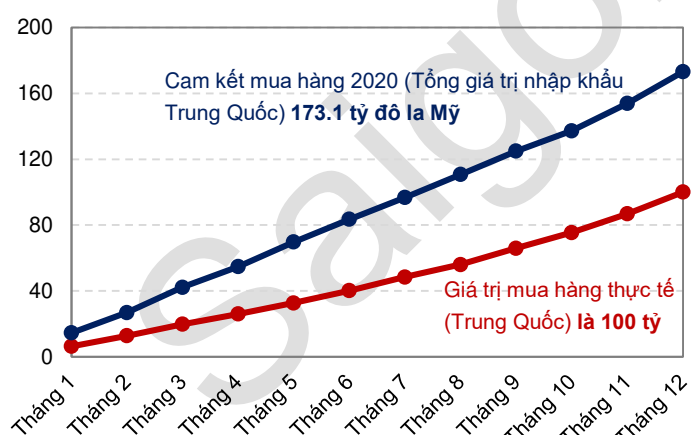
ĐÁNH GIÁ LẠI THỎA THUẬN THƯƠNG MẠI GIAI ĐOẠN 1

Thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 giữa Trung Quốc và Mỹ chính thức có hiệu lực ngày 14/2/2020. Trung Quốc đồng ý mua thêm hàng hóa và dịch vụ từ Mỹ với tổng giá trị là 200 tỷ đô la Mỹ trong hai năm 2020 và 2021 so với mức năm 2017. Theo thỏa thuận, trong năm 2020 Trung Quốc cam kết sẽ mua không ít hơn 63.9 tỷ đô la Mỹ hàng hóa từ Mỹ vào cuối năm 2020 dựa trên cơ sở năm 2017. Từ đó, mục tiêu mua hàng Trung Quốc năm 2020 là 173.1 tỷ đô la Mỹ.

Trong tháng 12 năm 2020, tổng giá trị nhập khẩu tất cả các sản phẩm từ Mỹ đạt 100 tỷ đô la Mỹ, chỉ đạt 58% so với mức mục tiêu trong năm 2020 là 173.1 tỷ đô la Mỹ. Như vậy trong năm đầu tiên thực hiện cam kết thỏa thuận thương mại với Mỹ, Trung Quốc chưa thể hoàn thành được mục tiêu đề ra.

Đối với tất cả các sản phẩm nông nghiệp, Trung Quốc đã cam kết mua thêm 12.5 tỷ đô la Mỹ vào năm 2020, cao hơn so với mức năm 2017, hàm ý mục tiêu hàng năm ở mức 36.6 tỷ đô la Mỹ. Tính đến tháng 12, mức nhập khẩu hàng hóa nông nghiệp đạt 23.5 tỷ đô la Mỹ. Như vậy, trong năm đầu tiên thực hiện thỏa thuận, các sản phẩm nông nghiệp mà Trung Quốc cam kết mua chỉ đạt 64% mục tiêu.

Hình 17: Hàng hóa nhập khẩu của Trung Quốc theo tiến trình thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 (Đvt: Tỷ USD)



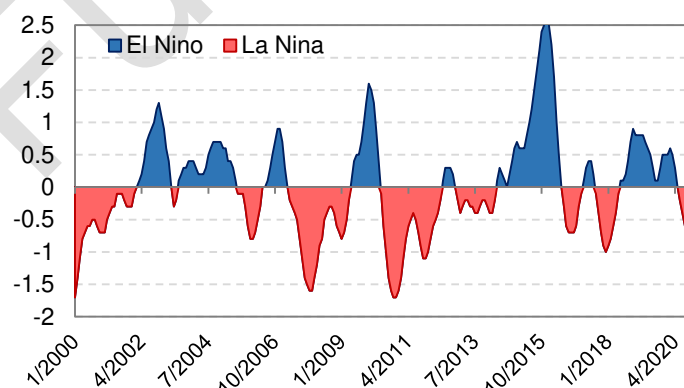
Nguồn: PIIE, SFI Research

CÁC YẾU TỐ KHÁC

La Nina có thể sắp đạt đến đỉnh điểm

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 11 năm nay, chỉ số ONI đã đạt ở mức âm 1.3, 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.

Hình 18: Chỉ số ONI qua các năm



Nguồn: NOAA, SFI Research

Diễn biến đồng USD trong năm 2021 phụ thuộc nhiều vào chính sách của chính quyền Tổng thống mới của Mỹ - Joe Biden

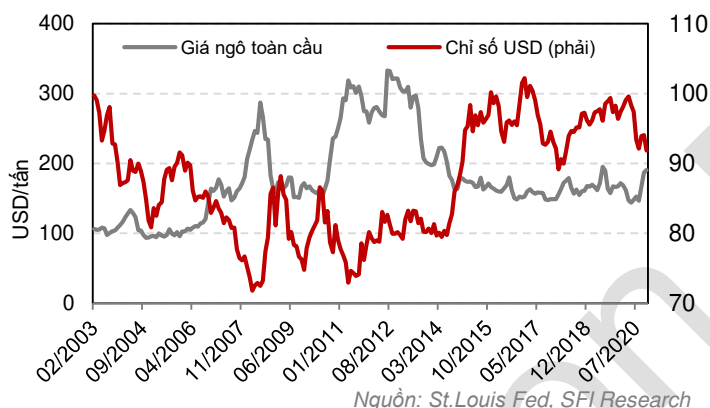
2020 là một năm đáng buồn đối với đồng USD. Trong khoảng thời gian từ đầu tháng 3, khi đại dịch Covid-19 bùng phát trên toàn cầu, đồng USD tăng vọt khi các tài sản rủi ro trên toàn cầu bị bán tháo, áp lực mua USD để thanh toán vô cùng lớn. Tuy nhiên, kể từ khi gói chính sách tài khóa Mỹ được tung ra vào tháng 3, đồng USD bước vào xu hướng giảm. Bước sang đầu năm 2021, đồng USD đã có đợt phục hồi nhẹ khi vị thế bán ròng của các Quỹ đối với đồng USD đã ở mức cao trong nhiều năm và chỉ số DXY giảm về ngưỡng hỗ trợ cứng.



Cái tên cho vị trí Tổng thống thứ 46 của Mỹ đã chính thức thuộc về Joe Biden. Khi vừa mới nhậm chức, Joe Biden đã tiết lộ gói viện trợ kinh tế trị giá 1.9 nghìn tỷ USD. Khả năng gói viện trợ được thông qua có thể tạo áp lực giảm đối với đồng USD. Trong khi đó, vị trí Bộ trưởng Bộ Tài chính thuộc về Janet Yellen – cựu Chủ tịch Fed, bà hướng tới chính sách phục hồi đồng USD. Do đó, diễn biến đồng USD sẽ phụ thuộc nhiều vào các chính sách sắp tới của Chính quyền Tổng thống mới – Joe Biden.

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



Chính sách hỗ trợ sử dụng năng lượng xanh từ Mỹ

Vào ngày 20/1/2021, Joe Biden đã chính thức nhậm chức Tổng thống Mỹ. 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.

Tuy nhiên, thị trường ethanol cũng sẽ theo dõi những động thái của Cơ quan Bảo vệ Môi trường Hoa Kỳ - EPA trong việc phê duyệt danh sách miễn trừ các nhà máy chế biến dầu sử dụng ethanol trong quá trình pha trộn nhiên liệu.

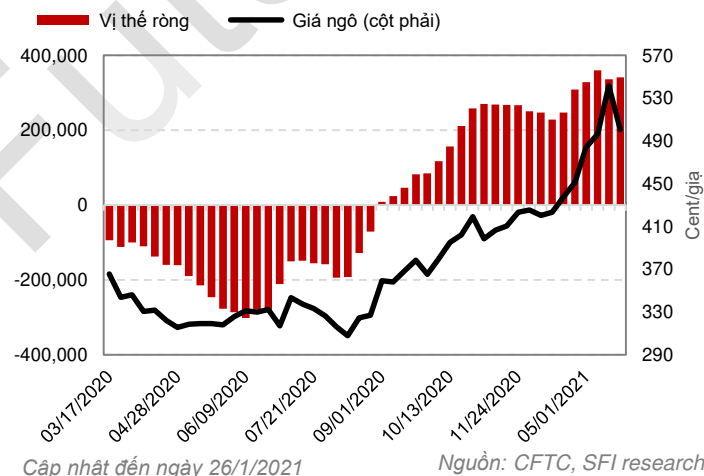
Đồng thời, thị trường ethanol sẽ tiếp tục theo dõi các đơn hàng xuất khẩu ethanol Mỹ sang Trung Quốc khi nước này

mới công bố đã mua khoảng 120 triệu gallon ethanol trong nửa đầu năm 2021.

Các Quỹ quản lý tiền tệ vẫn tiếp tục giữ vị thế mua ròng ở mức cao

Kể từ giữa tháng 8, các Quỹ Quản lý tiền tệ đã liên tục tăng mua HĐTL Ngô trước những tin tức cơ bản hỗ trợ. 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. Việc các Quỹ tăng mua là một trong những yếu tố hỗ trợ đà tăng của thị trường ngô và vị thế mua ròng của các Quỹ tiếp tục được đẩy cao trong tháng 1. Với mức vị thế mua ròng cao như thời điểm hiện tại, các Quỹ vẫn tiếp tục đặt cược vào xu hướng tăng của giá HĐTL Ngô trong thời gian sắp tới.

Hình 20: Thống kê trạng thái của các Managed Money





KẾT LUẬN

Triển vọng: Giá HĐTL Ngô đã tăng mạnh từ giữa tháng 8/2020 trước lo ngại nguồn cung ngô toàn cầu thắt chặt vì những ảnh hưởng của hiện tượng thời tiết cực đoan La Nina cũng như nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi tại Trung Quốc. Giá HĐTL Ngô tăng cao đã vượt vùng đỉnh 6 năm gần đây. Trong dài hạn, về mặt cơ bản, giá HĐTL Ngô tiếp tục sẽ được hỗ trợ tăng khi tồn kho ngô toàn cầu giảm và nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi từ Trung Quốc tăng. Thị trường chờ thêm những báo cáo quan trọng từ USDA trong tháng 3 để xác định rõ thêm xu hướng tăng của HĐTL Ngô.

Rủi ro: Hiện tại giá HĐTL Ngô đã trong vùng giá quá mua. Trong thời gian tới, nếu tin tức cơ bản không quá “bùng nổ”, giá HĐTL Ngô dự kiến có thể sẽ đi ngang hoặc điều chỉnh giảm sau giai đoạn tăng mạnh vừa qua.

Saigon Futures



LIÊN HỆ SAIGON FUTURES

✉ Email: dvkh@saigonfutures.com

🌐 Website: 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

Nguyễn Duy Khánh_Chuyên viên phân tích

Email: 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.