

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

THỊ TRƯỜNG KHÔNG PHẢN ỨNG QUÁ MẠNH TRƯỚC BÁO CÁO WASDE THÁNG 9



Thực hiện bởi:

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần
Saigon Futures

Thông tin liên hệ:

028 6686 0068

www.saigonfutures.com



Thị trường hàng hóa trong tuần giao dịch khá trầm lắng khi các số liệu về báo cáo Cung – cầu mùa vụ tháng 9 (WASDE) không mang lại nhiều bất ngờ lớn. Trước ngày công bố báo cáo, các quỹ đầu cơ đã có sự lo lắng, dẫn đến việc bán rông các hợp đồng tương lai của hai nhóm nông sản này. Giá đậu tương đã có sự bật tăng mạnh mẽ trước báo cáo về sản lượng thấp hơn so với các dự báo từ thị trường, điều này cũng thúc đẩy giá ngô tăng theo mặc dù các số liệu về ngô tương đối tốt hơn so với các dự báo từ thị trường. Với các số liệu của ngô, xét về dài hạn, giá các hợp đồng tương lai ngô được dự báo có xu hướng giảm do sản lượng lớn hơn so với mức kỳ vọng và nhiều quỹ đã bán các vị thế mua của họ xuyên suốt vài tuần qua. Về phía các hợp đồng tương lai lúa mì, áp lực bán từ các quỹ trước khi báo cáo USDA tháng 9 được công bố khiến cho xu hướng giá sau đó chưa được thể hiện rõ ràng.

Chất lượng nông sản Mỹ tương đối cải thiện so với tuần trước

Bảng: Tiến độ cây trồng Mỹ				
Ngô	Tuần 05/09	Tuần 29/08	Cùng kỳ năm trước	Trung bình 5 năm
Tạo bột	95%	91%	97%	94%
Răng ngựa	74%	59%	77%	69%
Trưởng thành	21%	9%	23%	19%
Đậu tương				
Tạo vỏ	96%	93%	95%	96%
Rụng lá	18%	9%	7%	15%
Lúa mì vụ xuân				
Thu hoạch	95%	88%	80%	83%
Bảng: Đánh giá cây trồng từ tốt đến tuyệt vời Mỹ				
	Tuần 29/08	Tuần 23/08	Cùng kỳ năm trước	Trung bình 5 năm
Ngô	59%	60%	61%	-
Đậu tương	57%	56%	65%	-

Tiến độ tạo bột ngô có phần chững lại so với cùng kỳ năm trước, tuy nhiên vẫn cao hơn trung bình 5 năm, có thể kết thúc trong tuần tiếp theo. Tiến độ tạo răng ngựa và trưởng thành của ngô Mỹ nhìn chung vẫn còn khá chậm so với cùng kỳ năm trước, nhưng đạt mức tốt so với trung bình 5 năm

Quá trình tạo vỏ của đậu tương có thể kết thúc trong tuần tiếp theo, tốc độ đã nhanh hơn so với diễn biến tuần trước và cùng kỳ năm trước.

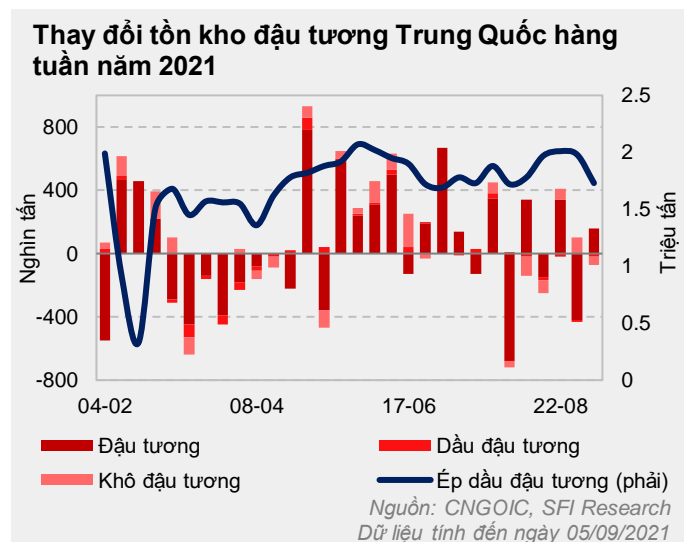
Chất lượng ngô giảm nhẹ so với tuần trước, trong khi đó chất lượng đậu tương đã kết thúc đà giảm điềm về chất lượng khi cho thấy sự tăng nhẹ vào tuần trước do hưởng lợi từ điều kiện thời tiết và lượng mưa lý tưởng trong tuần trước.

Tồn kho ngũ cốc Trung Quốc hồi phục trong tuần do ép dầu chậm lại

Theo Trung tâm Thông tin Ngũ cốc và Dầu quốc gia Trung Quốc (CNGOIC), tính đến tuần kết thúc ngày 05/09:

Tồn kho đậu tương phục hồi nhẹ ở mức 160,000 tấn so với tuần trước, tăng lên mức 6.9 triệu tấn, tăng 40,000 tấn so với tháng trước và giảm 490,000 tấn so với cùng kỳ năm trước. Các tàu cập cảng đã giảm xuống tuy nhiên việc sản lượng ép dầu đậu tương đã suy giảm và chỉ đạt 1.73 triệu tấn, giảm 250,000 tấn so với tuần trước và giảm 220,000 tấn so với mức ghi nhận vào cùng kỳ năm trước đã cho phép tồn kho được phục hồi.

Tồn kho khô đậu tương giảm xuống còn 950,000 tấn, tương đương với mức giảm 50,000 tấn so với tuần trước, nhưng tăng 40,000 tấn so với tháng trước. Tồn kho dầu đậu tương tiếp tục giảm 20,000 tấn so với tuần trước xuống mức 850,000 tấn và giảm 50,000 tấn so với tháng trước cũng như giảm 440,000 tấn so với cùng kỳ năm trước.



Nguồn cung đậu tương Trung Quốc chủ yếu từ nhập khẩu

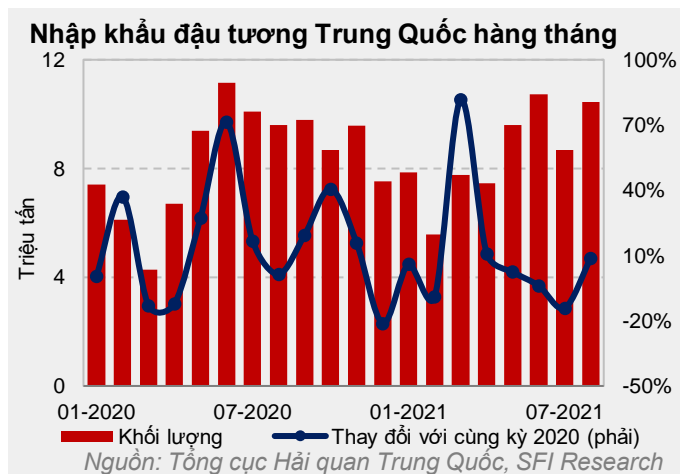
Báo cáo Cung – cầu dầu và hạt có dầu tháng 9 từ Trung tâm Thông tin Ngũ cốc và dầu quốc gia Trung Quốc (CNGOIC), dự báo:

Nguồn cung đậu tương cho niên vụ 2021/22 ở mức 120.4 triệu tấn, trong đó chỉ có 18.4 triệu tấn là sản lượng nội địa và 102 triệu tấn là sản lượng nhập khẩu. Nhu cầu nội địa có thể chạm mức 101.5 triệu tấn, tăng 3 triệu tấn so với vụ trước.

Sản lượng khô đậu tương có thể đạt mức 79.77 triệu tấn năm 2021/22, tăng 2.32 triệu tấn so với vụ trước. Trong đó, tiêu thụ khô đậu tương dự kiến đạt 77.2 triệu tấn, tăng 2.43 triệu tấn so với vụ trước.

Nhập khẩu đậu tương Trung Quốc có thể tăng thêm 3 triệu tấn vụ 2021/22

Văn phòng Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA) tại Trung Quốc dự báo nhập khẩu đậu tương Trung Quốc trong vụ 2021/22 sẽ đạt 101 triệu tấn, tăng 3 triệu tấn so với niên vụ trước. Nhập khẩu tăng lên nhờ vào: sự tăng trưởng trong việc sử dụng khô đậu tương dùng trong thức ăn chăn nuôi thay thế cho ngô, sản lượng trong nước thấp hơn và giới hạn nhập khẩu về các hạt có dầu.



Trong khi đó, nhập khẩu đậu tương vụ 2020/21 ước tính đạt 98 triệu tấn, sụt giảm nhẹ so với vụ trước đó do sự suy giảm về sản lượng đàn lợn và gia cầm. Sản lượng đậu tương vụ 2021/22 dự kiến sẽ thấp hơn 0.6 triệu tấn so với

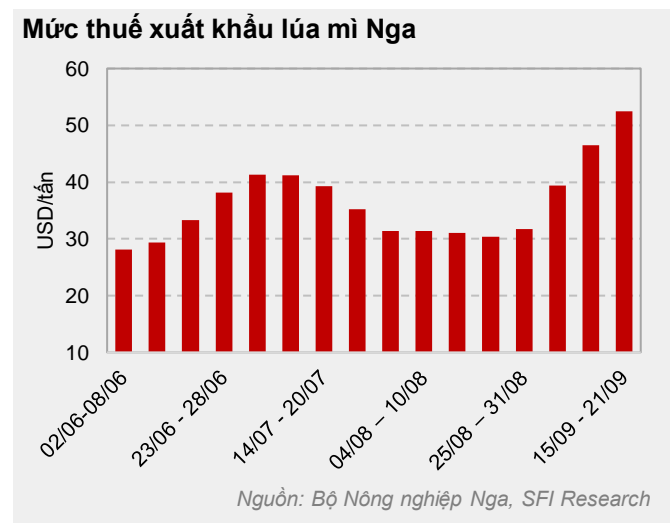
niên vụ trước khi người nông dân chuyển diện tích trồng đậu tương sang diện tích trồng ngô do giá ngô tăng cao trong vụ 2020/21, ảnh hưởng từ nhu cầu nội địa đối với thức ăn chăn nuôi từ ngô cho lợn cao tại thời điểm đó.

Trong tháng 8, Trung Quốc đã nhập khẩu 10.44 triệu tấn đậu tương, tăng 9% so với cùng kỳ năm trước. Tính lũy kế từ đầu năm đạt 79.3 triệu tấn, tăng hơn 22.2% so với cùng kỳ năm trước.

Tốc độ từ việc thu hoạch lúa mì Nga khá ổn định

Theo các dữ liệu của Bộ Nông nghiệp Nga: thu hoạch ngũ cốc quốc gia này tính đến tuần kết thúc 08/09 đạt 96 triệu tấn, tăng 6.5 triệu tấn so với tuần trước. Tổng diện tích thu hoạch so với tuần trước tăng thêm 3.4 triệu ha lên mức 36 triệu ha.

Trong đó, thu hoạch lúa mì tăng 2.2 điểm phần trăm so với tuần trước, đạt 23.7 triệu ha. Sản lượng thu hoạch đạt 69.3 triệu tấn. Thu hoạch lúa mạch đạt 17.2 triệu tấn với diện tích thu hoạch là 7.1 triệu ha. Thu hoạch hướng dương đạt 527,000 ha với diện tích thu hoạch là 820,000 tấn. Thu hoạch các hạt có dầu đạt 1.4 triệu tấn từ 745,300 ha. Thu hoạch đậu tương đạt 195,300 ha, với khối lượng đạt 312,200 tấn.



Nga tiếp tục công bố mức thuế xuất khẩu lúa mì trong tuần từ 15/09 cho đến ngày 21/09 ở mức 52.5 USD/tấn, tăng 6 USD/tấn so với thời gian trước đó, đây là tuần tăng mạnh thứ 3 liên tiếp. Giá lúa mì xuất khẩu Nga dần hạ nhiệt.

Xuất khẩu khô đậu tương của Brazil có thể tăng mạnh trong tháng 9

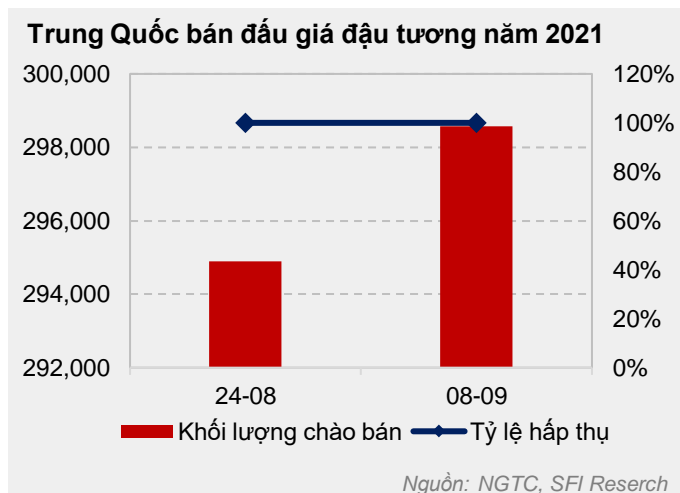
Hiệp hội các nhà xuất khẩu ngũ cốc Brazil (ANEC) dự kiến xuất khẩu đậu tương có thể đạt mức 4.4 triệu tấn trong tháng 9, tăng 13.3% so với cùng kỳ năm trước. Nếu các số liệu này được xác nhận, thì xuất khẩu đậu tương hàng năm của Brazil sẽ ở mức 78.7 triệu tấn vào cuối tháng này, thấp hơn so với mức 79.2 cùng kỳ niên vụ trước.

Xuất khẩu khô đậu tương của Brazil dự kiến có thể tăng 7.5% trong tháng 9, chạm mức 1.4 triệu tấn. Tính lũy kế từ giữa tháng 1 đến tháng 9, xuất khẩu khô đậu tương kỳ vọng có thể đạt mức 12.7 triệu tấn, thấp hơn mức 13 triệu tấn cùng kỳ năm trước

Trong khi đó, nhập khẩu ngô dự kiến giảm 3.2% so với năm trước xuống còn 2.7 triệu tấn. Xuất khẩu ngô của Brazil dự kiến có thể đạt 12.8 triệu tấn vào cuối tháng này, thấp hơn so với mức năm trước là 20.2 triệu tấn.

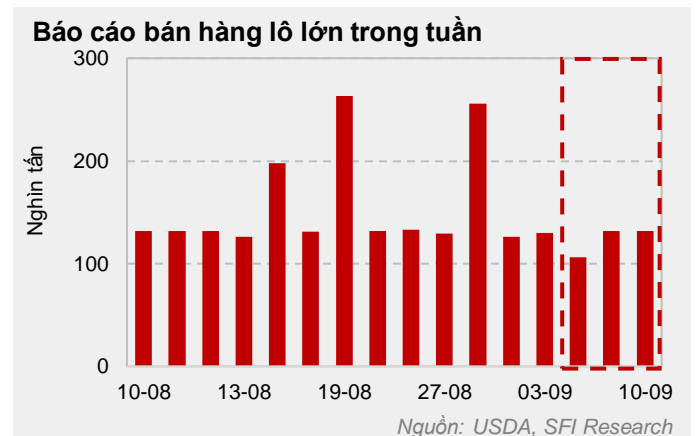
Trung Quốc bán đấu giá đậu tương lần thứ hai trong năm

Cơ quan dự trữ ngũ cốc quốc gia Sinograin đã bán 298,564 lượng đậu tương nhập khẩu trước đó từ kho dự trữ trong phiên đấu giá ngày 08/09, với khối lượng hấp thụ đạt 100%, theo xác nhận từ Trung tâm Thương mại Ngũ cốc quốc gia. Đây là phiên đấu giá đậu tương lần thứ 2 trong năm.



Trung Quốc tiếp tục mua đậu tương lô lớn từ Mỹ

Thị trường tiếp tục ghi nhận các đơn hàng tư nhân mua lô lớn đậu tương vụ 2021/22 của Mỹ từ Trung Quốc. Trong tuần ghi nhận có 3/5 ngày giao dịch Trung Quốc đặt mua các đơn hàng đậu tương của Mỹ với khối lượng 370,000 tấn, thấp hơn tuần trước là 512,000 tấn.



Doanh số đấu giá ngô Trung Quốc hồi phục

Cơ quan dự trữ ngũ cốc quốc gia Sinograin đã bán được 35,450 tấn ngô trong 222,169 tấn ngô của hai đợt đấu giá trong tuần trước. Tỷ lệ hấp thụ trung bình 16%, tuần trước ghi nhận 9.6%.

Hiện tượng La Nina có khả năng cao sẽ quay lại vào mùa đông

La Nina là hiện tượng bề mặt nước biển ở khu vực xích đạo trung tâm và Đông Thái Bình Dương lạnh đi dị thường. Trung tâm dự đoán nhiệt đới của Mỹ (CPC) đã đưa ra dự đoán sẽ có 70% đến 80% rằng La Nina sẽ xuất hiện trở lại mùa đông khu vực bán cầu Bắc. Tuy nhiên, theo nghiên cứu của trung tâm nghiên cứu thời tiết thế giới (WWI), hiện tượng La Nina xảy ra lần này sẽ không gây ảnh hưởng nặng nề như năm trước. Những cơn mưa được cho rằng sẽ rải rác và nhẹ hơn ở khu vực phía Nam Brazil. Cùng lúc, WWI cũng cho biết tình trạng khô hạn sẽ ít khắc nghiệt hơn ở Argentina.

Conab tiếp tục cắt giảm dự báo sản lượng ngô Brazil

Theo báo cáo từ Cơ quan Cung ứng mùa vụ Quốc gia Brazil (Conab):

- **Sản lượng ngô niên vụ 2020/21 dự kiến thấp hơn so với vụ trước.** Dự kiến sản lượng ngô đạt 85.7 triệu tấn, thấp hơn 16.4% so với vụ trước, thời tiết xấu đã tác động đến 27% diện tích trồng ngô safrinha (vụ 2 của Brazil). Các ước tính mới nhất đã hạ sản lượng ngô vụ 2 xuống 900,000 tấn trong báo cáo tháng 9 so với báo cáo trước – đây là mức thấp nhất kể từ vụ 2017/18. Tiêu thụ ngô Brazil trong nội địa ước tính đạt 70.9 triệu tấn, thấp hơn so với ước tính trước đó.
- **Nhập khẩu ngô 2021 ước tính ở mức 2.3 triệu tấn, không thay đổi so với các ước tính trước đó.** Một số nhà phân tích trên thị trường đưa ra mức cao hơn với 4 triệu tấn. Mặt khác, xuất khẩu cắt giảm 1.5 triệu tấn xuống 22 triệu tấn, thấp hơn 36.9% so với mức xuất khẩu 2020. Tồn kho cuối kỳ đạt 5.8 triệu tấn, tăng 13.7% so với ước tính trước đó và thấp hơn so với cùng kỳ năm trước là 45.3%.
- **Sản lượng đậu tương 2020/21 được điều chỉnh giảm, nhưng vẫn ở mức kỷ lục mọi thời đại là 135.9 triệu tấn,** cao hơn đến 8.9% so với cùng kỳ năm trước, nhờ vào sản lượng gia tăng và năng suất được cải thiện. Diện tích trồng tăng nhờ vào giá thế giới tăng và sự giảm giá của đồng tiền nội địa. Tiêu thụ dự kiến không có sự thay đổi đáng kể ở mức 50 triệu tấn với khối lượng nghiền giảm nhẹ so với cùng niên vụ trước.
- **Xuất khẩu đậu tương tăng so với các ước tính vào tháng 8 lên mức 83.6 triệu tấn và cao hơn 1.6 triệu tấn niên vụ trước.** Tuy nhiên, mức xuất khẩu có thể thấp hơn nếu khối lượng không tăng nhanh trong 4 tháng cuối cùng của năm. Tồn kho cuối kỳ ước tính đạt 7.2 triệu tấn.

Trung Quốc cắt giảm nhu cầu ngô trong vụ 2021/22

Theo báo cáo Cung – cầu mùa vụ Trung Quốc (CASDE) tháng 9:

- **Bộ Nông nghiệp Trung Quốc cắt giảm 3 triệu tấn so với dự báo cho nhu cầu sử dụng ngô niên vụ 2021/22 làm thức ăn chăn nuôi** so với ước tính trước đó, còn 187 triệu tấn. Ước tính được điều chỉnh theo sự sụt giảm lợi nhuận trong ngành chăn nuôi ở Trung Quốc, đặc biệt đối với các loại lợn. Sản lượng ngô và nhập khẩu ngô trong vụ 2021/22 dự kiến lần lượt ở mức 271.8 triệu tấn và 20 triệu tấn. Cán cân cung cầu cho vụ 2021/22 dự kiến sẽ thặng dư 1.09 triệu tấn, so với mức thâm hụt 1.91 triệu tấn trong báo cáo trước.
- **Đối với vụ 2020/21 tiêu thụ ngô trong công nghiệp đã bị cắt giảm.** Ngô dùng trong công nghiệp ở mức 80 triệu tấn, giảm 2 triệu tấn so với báo cáo trước đó. Sự suy giảm chủ yếu do các nhà chế biến ngô có tỷ lệ hoạt động thấp tại các nhà máy bởi bị lợi nhuận suy giảm. Cán cân cung cầu ở mức thặng dư 4.49 triệu tấn, so với mức 3.51 triệu tấn thâm hụt trong báo cáo trước.
- **Đối với đậu tương, ước tính sản lượng và nhập khẩu vụ 2021/22 không có sự điều chỉnh** vẫn ở mức 18.65 triệu tấn và 102 triệu tấn. Các ước tính đối với nhu cầu và nhập khẩu trong vụ cũ 2020/21 ở mức 113.26 triệu tấn và 98.6 triệu tấn.
- **Các ước tính về tiêu thụ dầu ăn được cũng tăng lên.** Tiêu thụ dầu ăn trong vụ 2020/21 tăng 50,000 tấn so với báo cáo trước lên mức 35.54 triệu tấn. Sự gia tăng chủ yếu do nhu cầu thúc đẩy bởi lao động nhập cư ở nông thôn vào khu vực thành thị nhiều hơn mong đợi vào cuối quý 2 năm nay.

Báo cáo Cung – cầu mùa vụ WASDE tháng 9: Không đem đến nhiều bất ngờ

1. Tóm tắt số liệu Sản lượng và tồn kho nông sản Mỹ vụ 2021/22

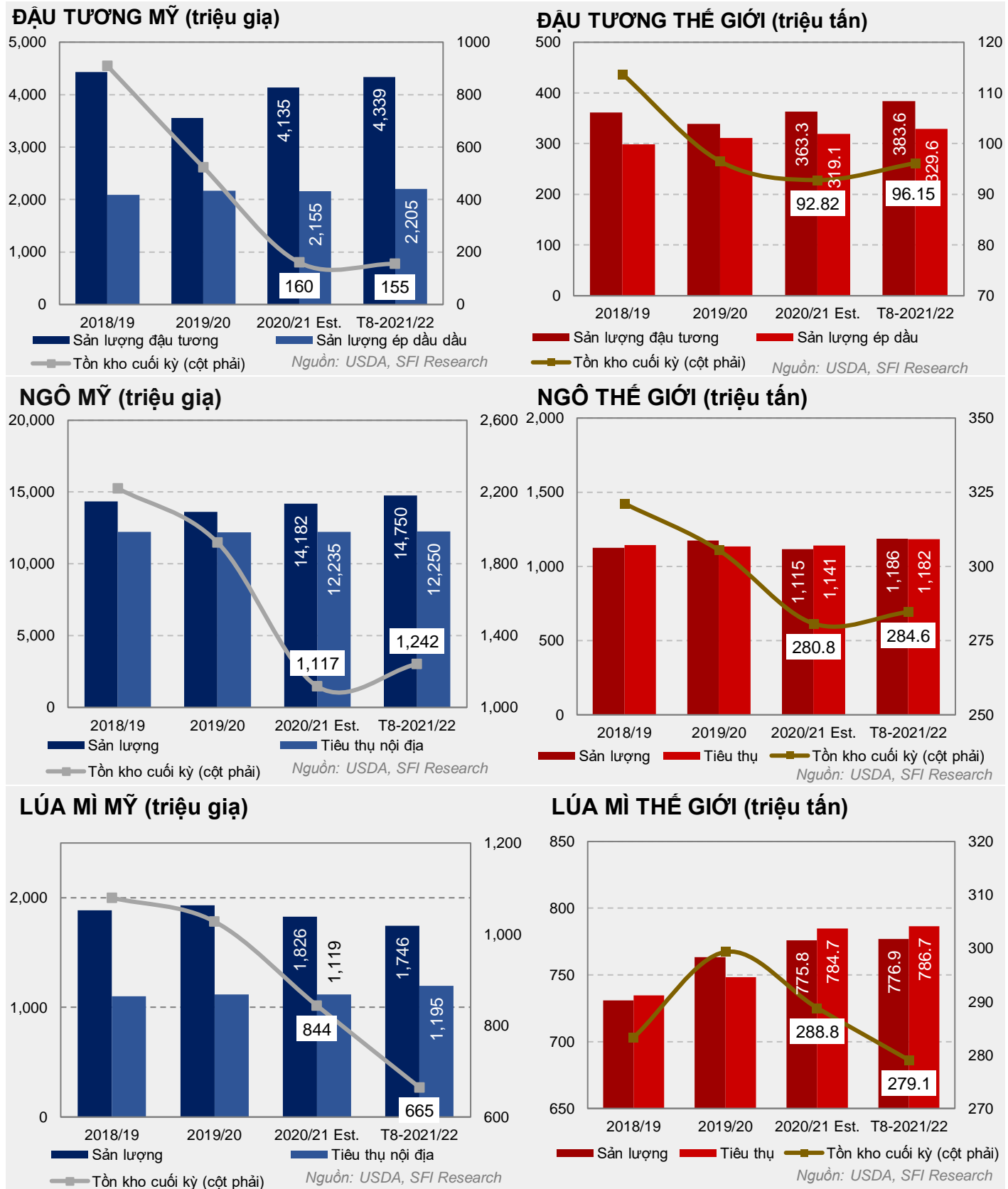
Sản lượng Mỹ vụ mới 2021/22 (tỷ giạ)	WASDE tháng 9	Dự báo WASDE tháng 9	WASDE tháng 8	Thay đổi so với dự báo		Thay đổi so với WASDE tháng 8	
				Tuyệt đối	%	Tuyệt đối	%
Ngô	14.996	14.942	14.75	0.05	0.36%	0.25	1.67%
Đậu tương	4.374	4.377	4.339	-0.003	-0.07%	0.03	0.81%

Tồn kho cuối vụ Mỹ 2021/22 (Triệu giạ)	WASDE tháng 9	Dự báo WASDE tháng 9	WASDE tháng 8	Thay đổi so với dự báo		Thay đổi so với WASDE tháng 8	
				Tuyệt đối	%	Tuyệt đối	%
Ngô	1408	1,382	1242	26	1.88%	166.0	13.37%
Đậu tương	185	190	155	-5	-2.63%	30.00	19.35%
Lúa mì	615	616	627	-1	-0.16%	-12.0	-1.91%

2. Tóm tắt các số liệu tồn kho cuối vụ thế giới 2021/22

Tồn kho cuối vụ thế giới 2021/22 (Triệu tấn)	WASDE tháng 9	Dự báo WASDE tháng 9	WASDE tháng 8	Thay đổi so với dự báo		Thay đổi so với WASDE tháng 8	
				Tuyệt đối	%	Tuyệt đối	%
Ngô	297.63	286.01	284.63	11.62	4.06%	13.0	4.57%
Đậu tương	98.89	96.89	96.15	2.00	2.06%	2.7	2.85%
Lúa mì	283.22	279.03	279.06	4.19	1.50%	4.2	1.49%

3. Biểu đồ thể hiện tóm tắt WASDE tháng 9/2021



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