

## **BÁO CÁO PHÂN TÍCH**

# **BÁO CÁO TỒN KHO NGŨ CỐC THÁNG 9 GÂY BẤT NGỜ CHO THỊ TRƯỜNG**



**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 nông sản trong tuần trước đã có phiên giao dịch bất ngờ trước tâm điểm là báo cáo Tồn kho ngũ cốc tháng 9 của Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA). Trước khi báo cáo được công bố, đa số giới phân tích từ thị trường đều kỳ vọng rằng mức tồn kho cuối vụ 2020/21 sẽ thấp nhất kể từ năm 2013 và thậm chí có thể thấp hơn so với các ước tính trong báo cáo WASDE tháng 9. Tuy nhiên, các số liệu thực tế đã khiến thị trường có một phiên biến động cực mạnh làm thay đổi xu hướng giá của những phiên trước. Giá đậu tương có mức giảm sâu trước áp lực bán tháo từ thị trường, trong khi đó giá ngô lại khá giằng co và giá lúa mì được hỗ trợ rất mạnh nhờ mức tồn kho đầu vụ 2021/22 đã giảm đáng kể so với dự báo cũng như sản lượng vụ 2021 so với 2020.

## Ngô Mỹ thu hoạch tốc độ nhanh

| Bảng: Tiến độ cây trồng Mỹ                       |            |            |                   |                  |
|--------------------------------------------------|------------|------------|-------------------|------------------|
| Ngô                                              | Tuần 26/09 | Tuần 19/09 | Cùng kỳ năm trước | Trung bình 5 năm |
| Răng ngựa                                        | 97%        | 93%        | 98%               | 94%              |
| Trường thành                                     | 74%        | 57%        | 73%               | 64%              |
| Thu hoạch                                        | 18%        | 10%        | 14%               | 15%              |
| <b>Đậu tương</b>                                 |            |            |                   |                  |
| Rụng lá                                          | 75%        | 58%        | 72%               | 66%              |
| Thu hoạch                                        | 16%        | 6%         | 18%               | 13%              |
| <b>Lúa mì vụ đông 22/23</b>                      |            |            |                   |                  |
| Gieo trồng                                       | 34%        | 21%        | 33%               | 32%              |
| Nảy mầm                                          | 9%         | 3%         | 9%                | 8%               |
| Bảng: Đánh giá cây trồng từ tốt đến tuyệt vời Mỹ |            |            |                   |                  |
|                                                  | Tuần 26/09 | Tuần 19/09 | Cùng kỳ năm trước | Trung bình 5 năm |
| Ngô                                              | 59%        | 59%        | 61%               | -                |
| Đậu tương                                        | 58%        | 58%        | 64%               | -                |

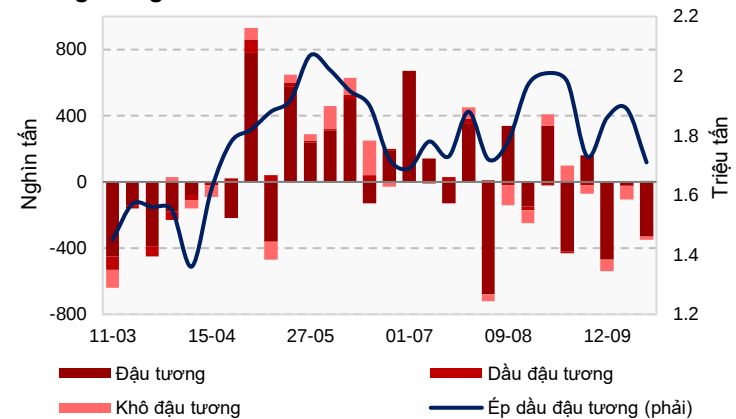
Tiến độ thu hoạch ngô Mỹ diễn ra với tốc độ khá nhanh trong tuần kết thúc ngày 26/09, đạt mức 18%, tăng 8 điểm phần trăm so với tuần trước, nhanh hơn cả so với mức cùng kỳ năm trước và trung bình 5 năm, lần lượt là ở mức 14% và 15%. Chất lượng ngô trong tuần trước giữ ổn định ở mức 59% nhưng vẫn còn thấp hơn so với cùng kỳ năm trước là 61%.

Tiến độ thu hoạch đậu tương cũng diễn ra nhanh không kém tiến độ thu hoạch ngô với mức 16% trong tuần kết thúc ngày 26/09, tăng 10 điểm phần trăm so với tuần trước và cao hơn 3 điểm phần trăm so với mức trung bình 5 năm. Tuy nhiên, so với cùng kỳ năm trước tốc độ vẫn còn chậm hơn 2 điểm phần trăm.

## Sản lượng ép dầu đậu tương tại Trung Quốc sụt giảm do mất điện

Theo Trung tâm Thông tin Ngũ cốc và Dầu quốc gia Trung Quốc (CNGOIC):

Thay đổi tồn kho đậu tương, khô đậu tương và dầu đậu tương Trung Quốc



Nguồn: CNGOIC, SFI Research  
Dữ liệu tính đến ngày 26/09/2021

Tồn kho đậu tương giảm 330,000 tấn xuống còn 6.08 triệu tấn khi các tàu cập cảng Trung Quốc tiếp tục giảm. Con số này cũng thấp hơn 1.04 triệu tấn so với cùng kỳ năm trước.

Sản lượng ép dầu đậu tương giảm 180,000 tấn trong tuần trước xuống còn 1.17 triệu tấn, thấp hơn mức 2.27 triệu tấn cùng kỳ năm trước và trung bình 3 năm là 2.03 triệu tấn. Các chính sách phân bổ điện tại nhiều khu vực khiến cho nhiều nhà máy ép dầu đậu tương phải đóng cửa và làm cho sản lượng sụt giảm.

Theo các ghi nhận, có ít nhất một nửa các nhà máy nghiền đậu tương tại miền Bắc và Đông Bắc Trung Quốc đã đóng cửa kể từ tuần trước và có thể kéo dài đến sau nghỉ lễ Quốc khánh do mất điện. Điều này dẫn đến chi phí thức ăn chăn nuôi tăng vọt khi nguồn cung thất chặt.

Công ty tư vấn MySteel cho biết khối lượng đậu tương nghiền trên toàn Trung Quốc trong tháng 9 đã giảm 9.4% so với tháng 8 xuống còn 7.68 triệu tấn.

Tồn kho khô đậu tương giảm 20,000 tấn xuống còn 780,000 tấn, đồng thời thấp hơn 220,000 tấn so với tháng trước. Tồn kho dầu đậu tương phục hồi lên mức 850,000 tấn và tăng 5,000 tấn so với tuần trước. Điều này là do hoạt động mua sắm của các công ty hạ nguồn chậm lại khi họ hoàn thành việc làm đầy tồn kho trước nghỉ lễ.

## Các thành viên Quốc hội nhắc nhở Tổng thống Joe Biden về mức Tiêu chuẩn nhiên liệu tái tạo (RFS) thấp hơn

Các thành viên của Quốc hội từ cả hai phía đã có những nhắc nhở Tổng thống Joe Biden về những lời hứa của ông trong quá khứ với việc giữ vững Tiêu chuẩn nhiên liệu tái tạo (RFS) khi những tin đồn tiếp tục nổi lên về việc cắt giảm khối lượng yêu cầu trong pha trộn nhiên liệu sinh học theo RFS thấp hơn đáng kể từ năm 2020 đến năm 2022. Trong bức thư gửi Thống thống, các thành viên đã viết rằng “Cụ thể, chúng tôi rất quan ngại về khả năng Chính quyền sẽ phá hủy đến 5 tỷ gallons khối lượng nhiên liệu sinh học từ năm 2020, 2021 và năm 2022 RVOs - nghĩa vụ về khối lượng nhiên liệu tái tạo. Hành động này sẽ trực tiếp phá hủy những lời cam kết của ông trong việc giải quyết các vấn đề về biến đổi khí hậu và khôi phục hoàn toàn Tiêu chuẩn về nhiên liệu tái tạo (RFS)”.

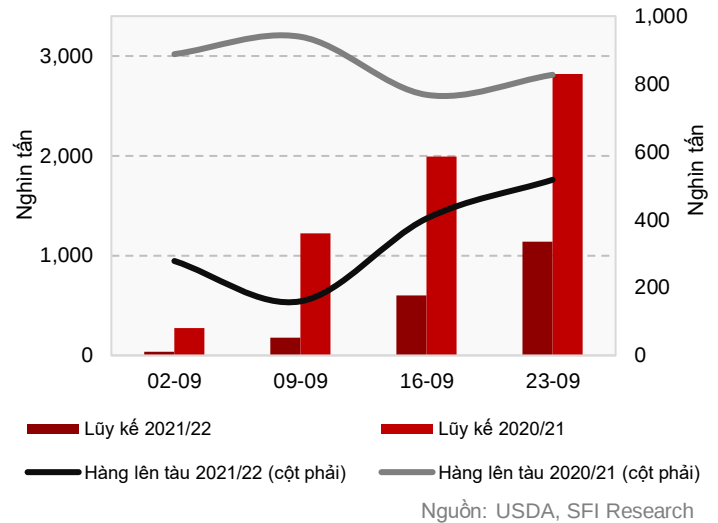
Sự việc xảy ra sau một báo cáo từ Reuters rằng chính quyền Mỹ đã lên một kế hoạch trong việc miễn trừ nghĩa vụ pha trộn nhiên liệu sinh học trong xăng dầu.

## Các cảng tại Mỹ đã hoạt động trở lại gần như hoàn toàn

Các cảng xuất khẩu nông sản tại Mỹ gần như đã trở lại hoạt động bình thường khi điện đã được khôi phục khắp các cơ sở quan trọng. Theo ghi nhận, ADM và Bunge Terminal tại cảng vùng Vịnh đã trở lại hoạt động hết công suất, kịp cho giai đoạn đỉnh điểm xuất khẩu đậu tương. Mặt khác, một cảng xuất khẩu ngũ cốc chính khác là Myrtle Grove của doanh nghiệp nông sản CHS Inc tại cửa khẩu Louisiana đã hoạt động trở lại vào ngày 28/09, tuy nhiên việc hoạt động

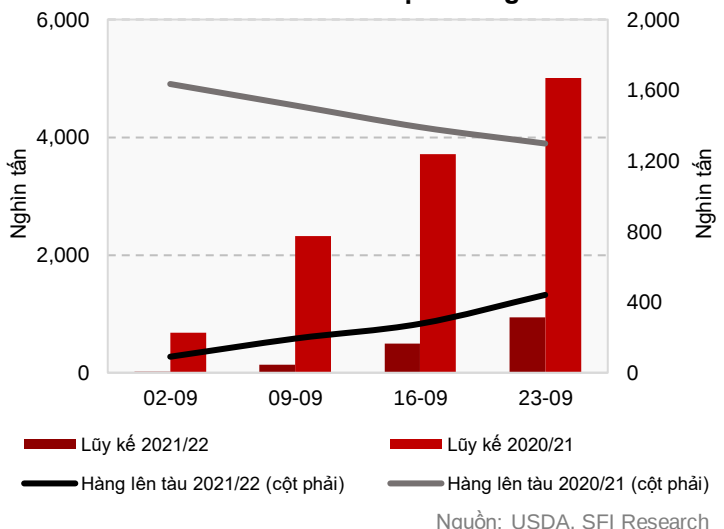
vẫn còn tạm thời và chủ yếu dựa vào máy phát điện nên công suất dự kiến vẫn còn hạn chế. Nguồn điện chính thức dự kiến sẽ hoàn thành sửa chữa vào cuối tuần sau. Các cảng hoạt động trở lại đã giúp cho việc giao hàng đã được khởi thông đặc biệt là ngô và đậu tương.

### Báo cáo Thanh tra xuất khẩu ngô



Báo cáo giao hàng đã ghi nhận được các tín hiệu tích cực hơn. Dữ liệu hàng lên tàu ngô Mỹ niên vụ 2021/22 hàng tuần đạt 517.5 nghìn tấn, cao hơn 28% so với tuần trước. Tích lũy hàng lên tàu kể từ đầu niên vụ (bắt đầu từ tháng 9) đạt 1.14 triệu tấn, thấp hơn đến 60% so với cùng kỳ năm trước.

### Báo cáo Thanh tra xuất khẩu đậu tương



Trong khi đó, dữ liệu hàng lên tàu đậu tương Mỹ niên vụ 2021/22 tính đến tuần kết thúc ngày 23/09 đạt 440.7 nghìn tấn, tăng 59% so với tuần trước. Tính lũy kế từ đầu niên vụ (bắt đầu từ tháng 9), hàng lên tàu đậu tương Mỹ đạt 941.8 nghìn tấn, giảm 81% so với cùng kỳ năm trước. Xu hướng giao hàng so với đầu niên vụ tăng lên, trong khi cùng kỳ niên vụ trước là xu hướng giảm đi.

## **Ép dầu đậu tương suy giảm tại Paraguay**

Theo Cappro, ép dầu đậu tương tại Paraguay đạt 1.83 triệu tấn tính từ tháng 1 đến tháng 8, giảm 24.7% so với mức trung bình 3 năm là 2.43 triệu tấn. Đây là mức thấp nhất kể từ khi quốc gia này bị tác động bởi tình trạng khô hạn tồi tệ từ năm 2012. Năm 2020, quốc gia này ép dầu đậu tương đạt 3.29 triệu tấn, giảm 7.9% so với mức trung bình 3 năm là 3.57 triệu tấn.

Tính riêng trong tháng 8, các nhà ép dầu đậu tương tại Paraguay đã ép tổng cộng 181,154 tấn, cũng là khối lượng ép dầu thấp nhất trong tháng. Tỷ lệ công suất sử dụng trong lĩnh vực ép dầu tại Paraguay đạt 59% trong tháng 8, giảm từ mức 61% vào cuối tháng trước và cũng giảm 13% so với cùng kỳ năm 2020 – mức thấp nhất kể từ năm 2013.

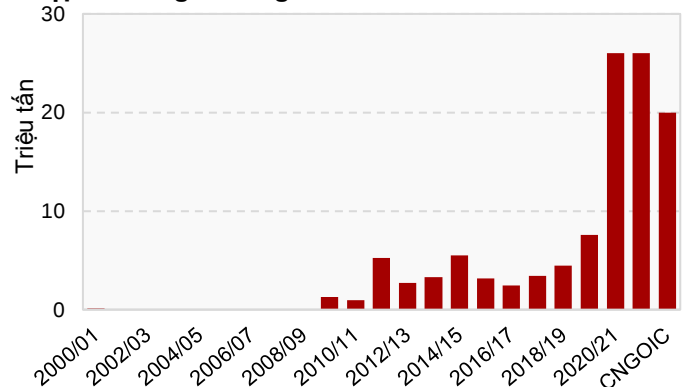
Trong 8 tháng đầu năm, xuất khẩu khô đậu tương và dầu đậu tương đạt 6.66 triệu tấn, giảm 5% so với cùng kỳ năm trước. Nước sông Parana thấp cũng đang cản trở xuất khẩu, các sà lan giảm tải từ 30-40% lượng ngũ cốc.

## **Trung Quốc dự kiến giảm nhập khẩu đến 9 triệu tấn ngô trong vụ 2021/22**

Trung tâm Thông tin Ngũ cốc và Dầu quốc gia Trung Quốc (CNGOIC) kỳ vọng nhập khẩu ngũ cốc Trung Quốc vẫn sẽ duy trì ở mức mạnh mẽ trong vụ 2021/22. Một nhà phân tích tại CNGOIC là Li Xigui cho biết giá ngô nội địa quốc gia đã đã giảm trong vụ 2021/22 khi nguồn cung gia tăng nhờ vào vụ ngô mới bội thu. Do đó, giá ngô đã suy giảm 13% kể từ mức cao kỷ lục ghi nhận trong tháng 5. Mặt khác, ông cũng dự đoán nhu cầu sử dụng lúa mì và gạo trong pha trộn thức ăn chăn nuôi sẽ vẫn cao, điều này góp phần làm giảm nhiệt giá ngô.

Dự kiến Trung Quốc có thể nhập khoảng 20 triệu tấn ngô trong vụ 2021/22, thấp hơn 9 triệu tấn so với vụ trước. Tồn kho lúa mì và lúa gạo dùng làm thức ăn chăn nuôi sẽ đầy ắp và nhập khẩu ngũ cốc vẫn được giữ ở mức cao trong năm mới. Dự kiến nhập khẩu bã rượu khô (DDGs) sẽ ổn định ở mức 200,000 tấn trong vụ 2021/22.

### **Nhập khẩu ngũ Trung Quốc**



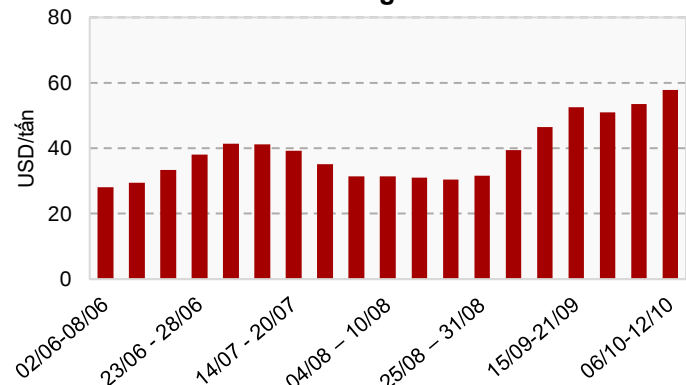
Nguồn: USDA, SFI Research

Kỳ vọng nhập khẩu ngô từ CNGOIC khá phù hợp với kỳ vọng của một số nhà phân tích trên thị trường trong vụ 2021/22 là 20 triệu tấn. Hiện tại họ đã thu mua 10 – 11 triệu tấn từ Mỹ và 4 triệu tấn từ Ukraine, điều này sẽ góp phần hạn chế các đợt mua mới từ Mỹ (trừ phi Trung Quốc muốn mua bù đắp vào kho dự trữ).

## **Nga tiếp tục tăng mức thuế xuất khẩu**

Mức thuế xuất khẩu lúa mì mới của Nga được áp dụng trong thời gian 6/10 – 12/10 tăng lên 4.3 USD/tấn, đạt mốc cao kỷ lục mới là 57.8 USD/tấn. Trong khi đó, mức thuế xuất khẩu ngô lại tiếp tục giảm 1.1 USD/tấn, còn 45.2 USD/tấn.

### **Mức thuế Xuất khẩu lúa mì Nga**



Nguồn: Bộ Nông nghiệp Nga, SFI Research

## Báo cáo Tồn kho ngũ cốc đem đến nhiều bất ngờ

Trong tối ngày 30/09, USDA đã công bố Báo cáo tồn kho ngũ cốc tháng 9/2021. Báo cáo cập nhật lượng tồn kho gần như chính xác cuối vụ ngô và đậu tương 2020/21 và lượng tồn kho đầu vụ lúa mì Mỹ 2021/22. Bên cạnh đó, báo cáo cũng có sự điều chỉnh đối với sản lượng ngô và đậu tương cho vụ 2020/21.

Các số liệu chính thức từ báo cáo đem đến nhiều bất ngờ cho thị trường khi tồn kho cuối vụ ngô và đậu tương đều lớn hơn so với các ước tính từ thị trường và lớn hơn so với các ước tính trong báo cáo WASDE tháng 9. Ngược lại, tồn kho đầu vụ lúa mì thấp hơn so với ước tính từ thị trường và ước tính trong báo cáo WASDE tháng 9.

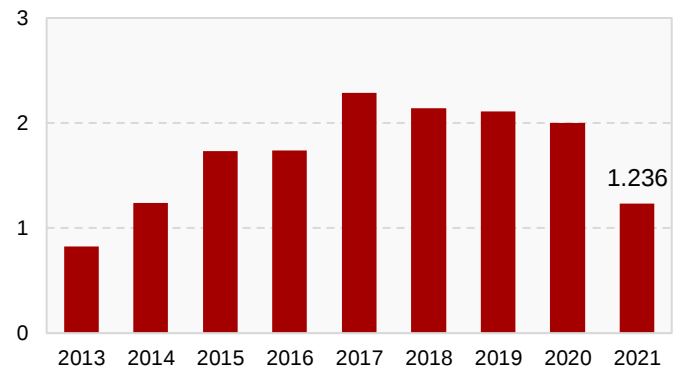
Cụ thể, tồn kho cuối vụ ngô được công bố ở mức 1.236 tỷ tạ, cao hơn 7% so với dự báo trung bình từ thị trường và hơn hơn so với mức ước tính trong báo cáo WASDE tháng 9/2021 là 4%. Mặc dù vậy, các con số vẫn thấp hơn so với cùng kỳ vụ trước là 36%. Đây vẫn là mức thấp nhất kể từ năm 2013.

Bất ngờ nhất vẫn là các số liệu về tồn kho đậu tương khi USDA công bố con số chính thức ở mức 0.256 tỷ tạ, cao hơn đến 47% so với các dự báo từ thị trường cũng như là các ước tính trong báo cáo WASDE tháng 9. Tuy nhiên, số liệu chính thức vẫn thấp hơn đến 51% so với cùng kỳ năm trước. Đây là mức thấp nhất kể từ năm 2014.

Đối với lúa mì, các số liệu tồn kho ở mức 1.78 tỷ tạ, thấp hơn so với dự báo 4% và thấp hơn so với cùng kỳ năm trước là 18%.

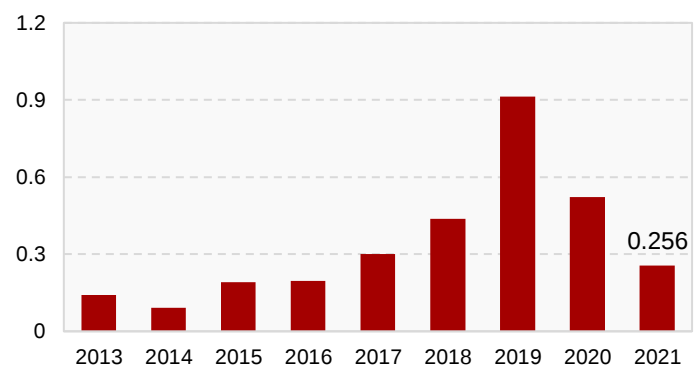
Tại thời điểm công bố báo cáo, giá ngô và đậu tương các kỳ hạn giao dịch trên CBOT đều gặp phải lực bán mạnh, đặc biệt là đậu tương có mức giảm điểm rất sâu. Trong khi đó, giá lúa mì được hỗ trợ tốt và tăng giá ấn tượng.

**Tồn kho ngô tháng 9 (tỷ tạ)**



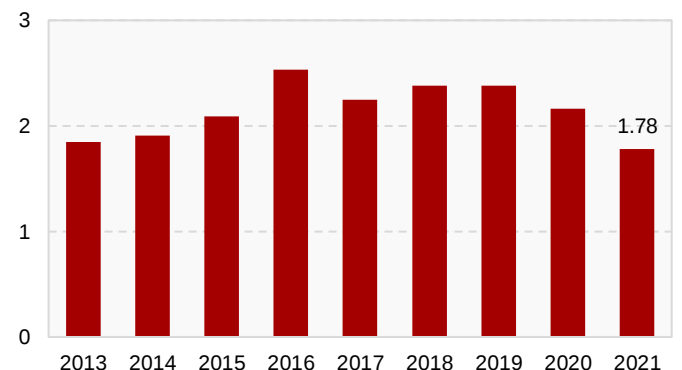
Nguồn: USDA, SFI Research

**Tồn kho đậu tương tháng 9 (tỷ tạ)**



Nguồn: USDA, SFI Research

**Tồn kho lúa mì tháng 9 (tỷ tạ)**

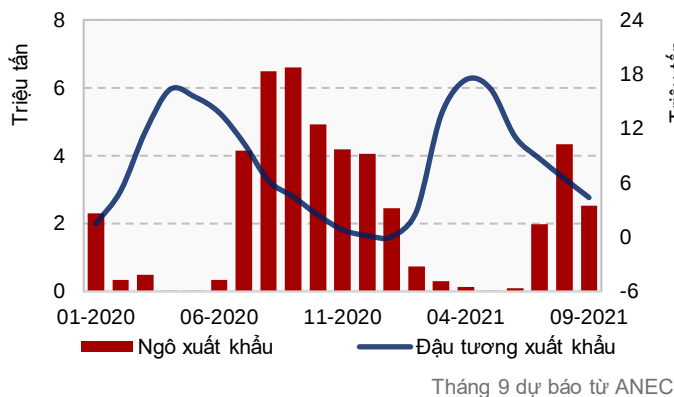


Nguồn: USDA, SFI Research

## ANEC dự báo về xuất khẩu ngô và đậu tương Brazil

Hiệp hội ngũ cốc Brazil (ANEC) dự kiến Brazil sẽ xuất khẩu 4.375 triệu tấn đậu tương trong tháng 9, thấp hơn khoảng 306,000 triệu tấn so với dự báo vào tuần trước. Bên cạnh đó, ANEC cũng cắt giảm dự báo xuất khẩu ngô trong tháng 9 từ mức 2.779 triệu tấn xuống 2.525 triệu tấn.

### Xuất khẩu nông sản của Brazil



## Trung Quốc ngừng xuất khẩu phân bón

Trung Quốc dự kiến sẽ thắt chặt kiểm soát xuất khẩu phân bón làm giảm đáng kể nguồn cung đối với thị trường toàn cầu và các biện hạn chế mạnh đã khiến cho mức giá cao hơn. Một vài báo cáo cho thấy chính phủ nước này sẽ thực hiện các biện pháp ngăn chặn xuất khẩu phân lân cho đến tháng 06/2022. Các biện pháp này được thực hiện dựa trên các biện pháp hiện có trong việc ngừng hoặc hạn chế xuất khẩu phân bón, đặc biệt là phân lân lần đầu tiên kể từ cuối tháng 7/2021. Những biện pháp này yêu cầu các công ty sản xuất/xuất khẩu phân bón tạm thời ngừng xuất khẩu để ổn định mức giá và đảm bảo nguồn cung nội địa.

Hơn thế nữa, việc cắt giảm lượng điện trong thời gian gần đây đối với những ngành công nghiệp tiêu thụ năng lượng cao trong nỗ lực cắt giảm phát thải của chính phủ, đã làm trầm trọng thêm sự thiếu hụt về nguồn cung và kích hoạt đợt tăng giá nội địa mới.

Các chỉ thị về việc giảm thiểu và hạn chế xuất khẩu phân bón của Trung Quốc có thể tiếp tục kéo dài trong vài tháng tiếp theo.

## Các tác động đối với thị trường thế giới

Trung Quốc là nhà cung cấp phân Ure và phân lân chủ yếu cho lĩnh vực nông nghiệp, cũng đang là nhà cung cấp đầu vào chủ chốt cho đậu tương và ngô tại Nam Mỹ lẫn Bắc Mỹ. Các lệnh cấm xuất khẩu này có thể khiến cho nguồn cung thắt chặt, giá tăng cao khiến cho chi phí đầu vào người nông dân cao hơn, buộc họ gieo trồng mà không có phân bón. Điều này có thể dẫn đến sụt giảm về năng suất cây trồng.

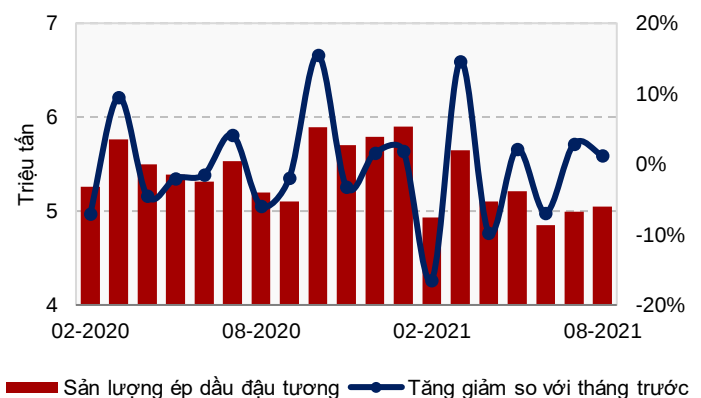
Trong 8 tháng đầu năm 2021, Trung Quốc đã xuất khẩu tổng cộng 10.8 triệu tấn phân bón, tăng 46% so với cùng kỳ năm trước. Đối với phân lân, Trung Quốc bán 70% sang Bắc Mỹ, 50% cho Brazil và Argentina trong khoảng 15-20% khối lượng xuất khẩu. Tính riêng tháng 8, xuất khẩu phân bón Trung Quốc giảm 26.3% so với tháng trước lên mức 2.78 triệu tấn.

Hiện tại các nhà sản xuất tại Brazil đang chịu chi phí sản xuất cao và những lo ngại về thuốc diệt cỏ - với phốt pho vàng là nguyên liệu chính để sản xuất, chủ yếu do tắc nghẽn nguồn cung từ Trung Quốc.

## Ép dầu đậu tương Mỹ có cải thiện trong tháng 8

Sản lượng ép đậu tương trong tháng 8 được USDA ước tính đạt 5.05 triệu tấn, tương đương 166 triệu giạ, tăng 1.22% so với con số 4.99 triệu tấn vào tháng 7 và đạt mức cao nhất kể từ sự sụt giảm sản lượng vào tháng 6. Con số này cao hơn sản lượng ép đậu tương tháng 8 được Hiệp hội Chế biến hạt lấy dầu quốc gia Mỹ (NOPA) đưa ra trước đó là 4.3 triệu tấn, tương đương khoảng 158.8 triệu giạ.

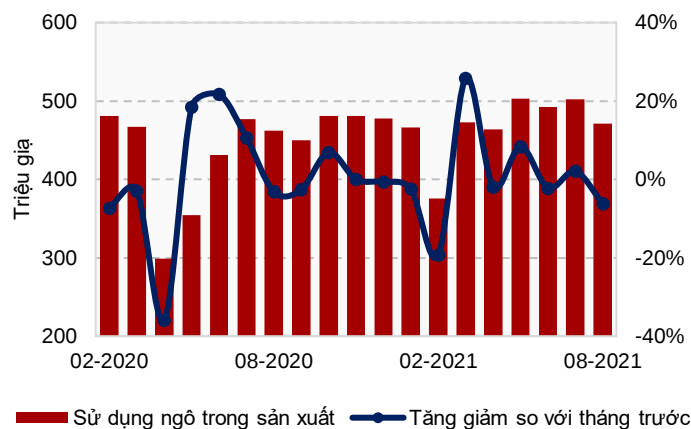
### Sản lượng ép dầu đậu tương Mỹ



Nguồn: USDA, SFI Research

## Sử dụng ngô dùng sản xuất ethanol Mỹ giảm mạnh trong tháng 8

**Tổng sản lượng ngô dùng sản xuất cồn, sản phẩm khác**



Nguồn: USDA, SFI Research

Theo báo cáo Grain Crushings từ USDA, trong tháng 8, tổng lượng ngô dùng chế biến các sản phẩm có cồn đạt 471 triệu giạ, giảm 6% so với tháng trước nhưng tăng 2% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, ngô dùng để sản xuất ethanol đạt 417 triệu giạ, giảm 7% so với tháng 7 nhưng tăng 2% so với cùng kỳ năm trước.

Sản lượng bã rượu khô (DDGs) – nguyên liệu quan trọng trong thức ăn chăn nuôi đạt 1.83 triệu tấn, giảm 7% so với tháng 7 nhưng tăng 1% so với cùng kỳ năm trước.

## Sản lượng lúa mì Mỹ 2021 giảm đáng kể so với năm 2020

Trong báo cáo cập nhật Small Grain Summary, sản lượng lúa mì Mỹ vụ 2021 ước tính đạt 1.65 tỷ giạ, giảm 2% so với các ước tính từ thị trường và thấp hơn đến 10% so với năm trước. Các tác động về điều kiện thời tiết bất lợi đối với lúa mì vụ xuân đã kéo giảm sản lượng lúa mì Mỹ vụ 2021/22.

## 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)