

PHÂN TÍCH

ĐỘNG LỰC NÀO CHO GIÁ NGÔ TRONG THỜI GIAN TỚI?

Thực hiện bởi:

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

Thông tin liên hệ:

028 6686 0068

www.saigonfutures.com



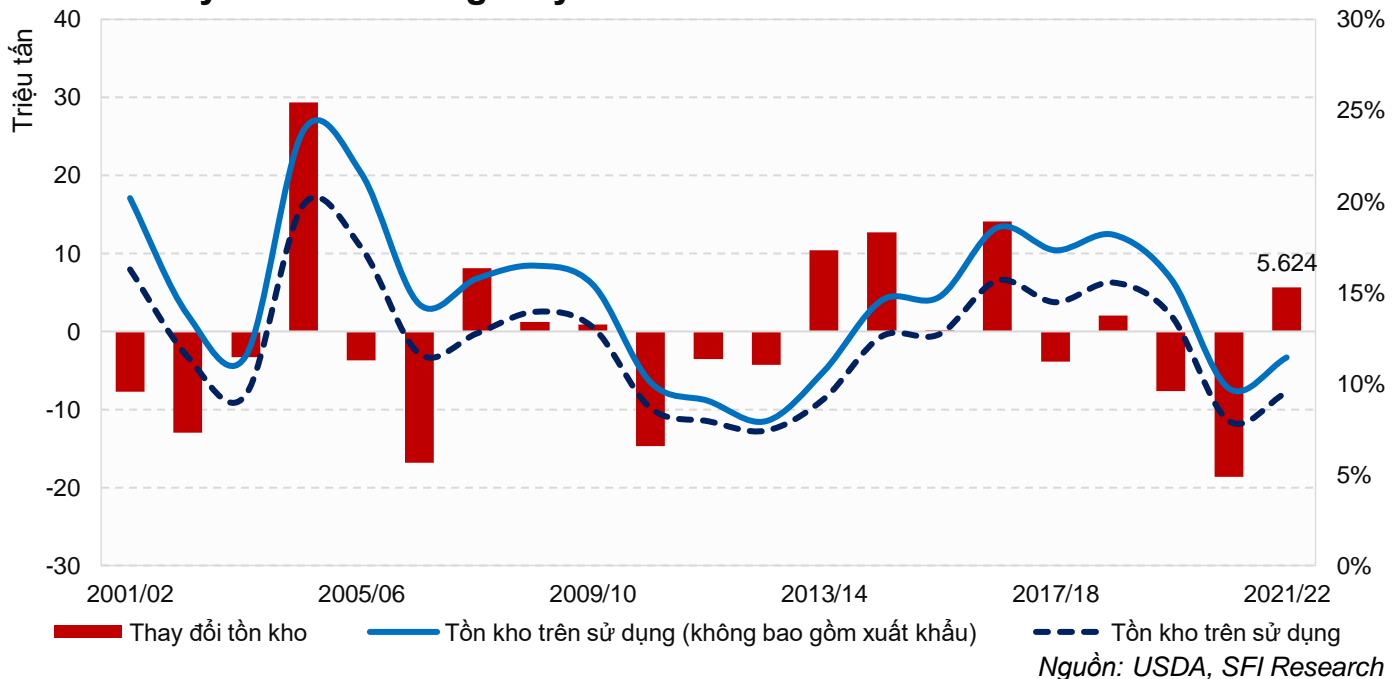
Trong hai phiên giao dịch đầu tuần, giá ngô kỳ hạn giao dịch trên sàn CBOT của Mỹ đã chịu những áp lực từ những sự kiện chung của thị trường tài chính thế giới liên quan đến “quả bom” nợ tại Tập đoàn bất động sản hàng đầu của Trung Quốc là Evergrand và các quyết định chính sách tiền tệ của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) về các tín hiệu thắt chặt trong thời gian tới. Khi cơn bão qua đi, thị trường sẽ xem xét lại các yếu tố cơ bản có thể hỗ trợ hay tạo áp lực cho giá ngô. Câu hỏi đặt ra lúc này là liệu Trung Quốc sẽ tiếp tục nhập khẩu ngô tại Mỹ khi nguồn cung tại quốc gia này dồi dào hơn, qua đó hỗ trợ cho đà tăng tiếp theo của giá ngô trong thời gian tới.

Tồn kho cuối vụ Mỹ được nói lỏng hơn nhờ nguồn cung dồi dào

Tính đến tuần kết thúc ngày 19/09, vụ ngô tại Mỹ vẫn đang trong giai đoạn đầu của quá trình thu hoạch. Thông qua báo cáo tiến độ mùa vụ cây trồng, có thể thấy tốc độ thu hoạch của Mỹ đang diễn ra khá nhanh, điều này có được nhờ vào thời tiết tương đối khô ráo tại khu vực Vành đai ngô với trung bình 10% trên 18 bang trồng ngô của Mỹ, tăng cao hơn so với mức thu hoạch của tuần trước là 4%. Tốc độ này diễn ra còn nhanh hơn so với cùng kỳ vụ trước là 2 điểm phần trăm và mức trung bình 5 năm là 1 điểm phần trăm. Một tín hiệu tích cực khác là tỷ lệ đánh giá ngô từ tốt đến tuyệt vời duy trì ở mức 59%, tăng 1 điểm phần trăm so với tuần trước. Mặc dù vậy thì con số này vẫn còn thấp hơn so với trung bình 5 năm là 61%.

Các thông tin trên đem đến kỳ vọng tương đối ổn định về năng suất của ngô trong vụ thu hoạch, qua đó sản lượng sẽ được cải thiện hơn so với vụ trước, vốn cũng đã được điều chỉnh trong Báo cáo Cung – cầu mùa vụ WASDE tháng 9 kèm với cập nhật về diện tích ngô sớm hơn 1 tháng từ Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA). Hơn thế nữa, số lượng tồn kho vụ trước chuyển tiếp vào sẽ tạo nên được nguồn cung lớn hơn so với vụ trước, giải tỏa được các vấn đề về nguồn cung cuối vụ đang eo hẹp. Dự kiến tồn kho cuối vụ 2021/22 sẽ tăng 5.6 triệu tấn so với vụ trước.

Hình 1: Thay đổi tồn kho ngô Mỹ



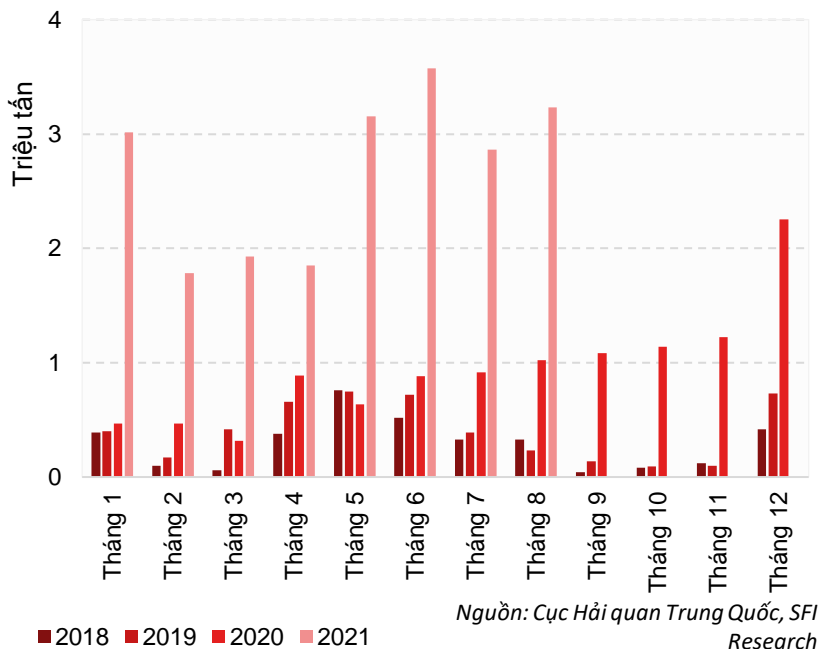
Nhờ vào tồn kho cuối vụ Mỹ tăng lên đã kéo hệ số tồn kho trên sử dụng tăng lên. Nếu con số này bằng 10%, có nghĩa rằng với lượng tồn kho cuối kỳ là 35.77 triệu tấn cho vụ 2021/22 thì có để đáp ứng được ít nhất là 36.5 ngày sử dụng. Tuy nhiên, con số này cũng ảnh hưởng bởi nhu cầu nội địa và nhu cầu xuất khẩu.

Nhu cầu nội địa về thực phẩm, dùng làm hạt giống hoặc sử dụng trong công nghiệp (sản xuất ethanol chiếm phần lớn) tương đối ổn định qua các vụ, chỉ có yếu tố về xuất khẩu có thể có sự thay đổi. Việc này sẽ còn tùy thuộc vào lực mua của các quốc gia nhập khẩu hàng đầu từ Mỹ liệu còn duy trì được tích cực hay không, đặc biệt là nhu cầu nhập khẩu từ Trung Quốc.

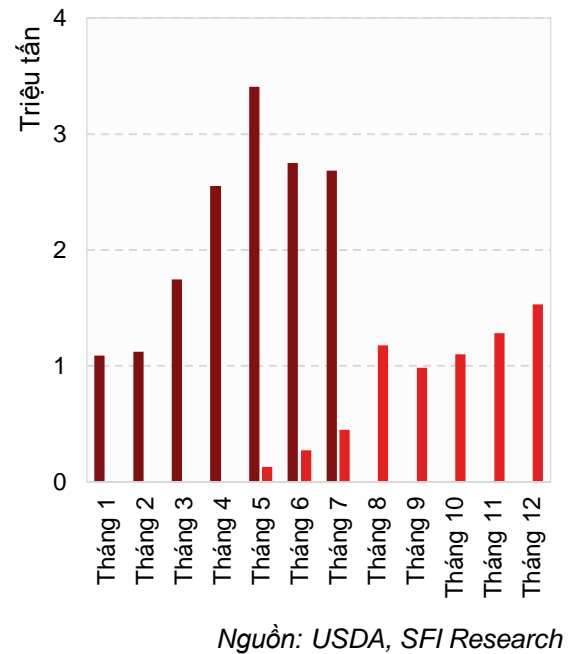
Trung Quốc đang tăng trưởng khối lượng nhập khẩu ngô qua từng tháng

Trung Quốc đột ngột vươn lên thành nhà nhập khẩu ngô lớn nhất thế giới từ vụ 2020/21, chủ yếu do các vấn đề thiếu hụt nguồn cung trong nước (tác động bởi thiên tai) và vì Mỹ là thị trường cung ứng ngô hàng đầu cho Trung Quốc bên cạnh Ukraine. Các số liệu tháng 8 năm 2021 tiếp tục cho thấy mức nhập khẩu ngô vượt trội của Trung Quốc so với cùng kỳ năm trước. Nhìn vào xu hướng nhập khẩu ngô trong năm 2020, có thể thấy, Trung Quốc sẽ có xu hướng tăng dần nhập khẩu cho đến cuối năm từ các thị trường trên thế giới bao gồm cả thị trường Mỹ.

Hình 2: Nhập khẩu ngô hàng tháng Trung Quốc



Hình 3: Xuất khẩu ngô Mỹ sang Trung Quốc



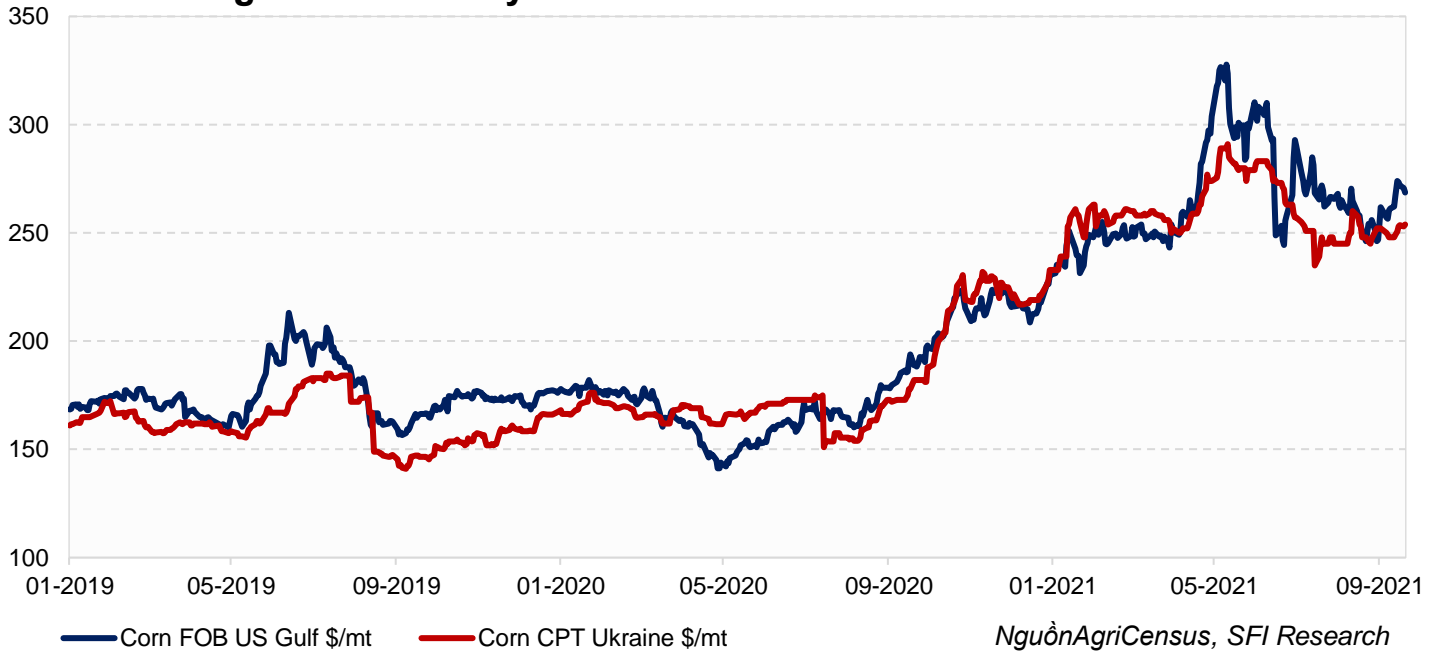
Tuy nhiên, nếu dựa theo cách nhìn trên để đưa ra xu hướng cho thời gian tới thì có thể mắc phải một số sai lầm. Đầu tiên là việc Trung Quốc đi theo xu hướng như trên chỉ mới diễn ra trong một năm đột biến là 2020 mà thôi. Thứ hai là cho dù Trung Quốc có đi theo xu hướng của năm 2020, thì cũng không chắc họ sẽ tiếp tục đặt các đơn hàng từ Mỹ. Thị trường ghi nhận một đợt mua ào ạt của Trung Quốc trong giai đoạn tháng 5 khi giá ngô điều chỉnh xuống mức thấp khoảng 250 USD/tấn. Tuy nhiên, kể từ đó không ghi nhận thêm bất cứ đơn hàng

lô lớn nào từ Trung Quốc nữa mặc dù giá nhiều lần điều chỉnh xuống mức thấp của tháng 5. Các số liệu từ USDA đã thể hiện cho xu hướng sụt giảm xuất khẩu từ Mỹ sang Trung Quốc (hình 3).

Thậm chí, nếu lạc quan cho rằng trong thời gian tới Trung Quốc sẽ không đi theo xu hướng giảm nhập khẩu từ tháng 5 đối với ngô Mỹ, tức là có thể tăng lên trong các tháng còn lại của năm, thì trong ngắn hạn vẫn còn tồn tại các rủi ro có thể tác động đến tình hình nhập khẩu. Đó là sự không chắc chắn về việc giao hàng tại cảng ở Vịnh Mexico và sự cạnh tranh đối với ngô từ Ukraine.

Về yếu tố tắc nghẽn tại cảng New Orleans, khu vực Vịnh Mexico của Mỹ, chiếm 59% lượng xuất khẩu ngô Mỹ vẫn chưa chắc chắn do thời gian khắc phục sự cố hư hỏng cơ sở vật chất có thể mất hàng tháng trời. Mặc dù vậy, các số liệu giao hàng ngô Mỹ tuần trước đang cho thấy các tia hi vọng về tình trạng tắc nghẽn đã được cải thiện. Dữ liệu hàng lên tàu ngô Mỹ niên vụ 2021/22 hàng tuần đạt 403 nghìn tấn, cao hơn 150% so với tuần trước. Phần lớn các đơn hàng sang các quốc gia châu Á, trong đó có Trung Quốc là điểm đến hàng đầu của ngô Mỹ trong 1-2 tháng trở lại đây.

Hình 4: Giá ngô xuất khẩu Mỹ và Ukraine



Cảng này vẫn đóng vai trò quan trọng trong việc đáp ứng nhu cầu ngô giao ngay của Trung Quốc và nếu các yếu tố trì hoãn vẫn tiếp diễn, đặc biệt trong các giai đoạn Trung Quốc cần nguồn cung giao ngay để đáp ứng cho các nhu cầu cấp bách thì Mỹ không phải là lựa chọn số 1. Trung Quốc có thể sẽ chuyển sang nhập khẩu từ các quốc gia khác như Ukraine. Giống như cách mà Trung Quốc đã hủy đơn hàng đậu tương của Mỹ sang nhập khẩu từ Brazil bất chấp giá cao hơn. Nhưng trong bối cảnh hiện tại, giá ngô xuất khẩu Ukraine đang cạnh tranh hơn so với giá ngô xuất khẩu của Mỹ, và đây cũng là yếu tố thứ hai tác động đến đà nhập khẩu ngô Mỹ của Trung Quốc trong những tháng tiếp theo.

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