

PHÂN TÍCH

XU HƯỚNG GIÁ NGÔ VÀ ĐẬU TƯƠNG SẼ ĐƯỢC QUYẾT ĐỊNH BỞI BÁO CÁO QUAN TRỌNG CUỐI 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 nông sản kỳ hạn tiêu chuẩn giao dịch trên Sàn giao dịch hàng hóa Chicago đã trải qua hai tuần giao dịch hết sức biến động với nhiều sự kiện vĩ mô tác động, từ lo ngại sự vỡ nợ của Tập đoàn bất động sản hàng đầu Trung Quốc cho đến cuộc họp chính sách thường kỳ của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED). Chưa dừng lại ở đó, thị trường nông sản sẽ tiếp tục chờ đón báo cáo quan trọng Tồn kho ngũ cốc (Grain Stocks) được phát hành từ Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA). Báo cáo này sẽ tạo ra tác động rất lớn đối với thị trường tại thời điểm công bố.

Mối quan tâm của thị trường hiện tại đối với báo cáo Tồn kho ngũ cốc chính là lượng tồn kho của ngô và đậu tương đến ngày 01/09 sẽ là bao nhiêu, tức là biết được gần như chính xác về con số tồn kho của vụ cũ 2020/21 và hoàn toàn không đề cập đến vụ mới 2021/22.

Tuy nhiên, con số này cũng sẽ gợi ý cho chúng ta biết được là liệu lượng tồn kho chuyển tiếp từ vụ cũ 2020/21 sang thành lượng tồn kho đầu vụ 2021/22 là bao nhiêu. Do nguồn cung nội địa sẽ bằng tồn kho của vụ trước cộng với sản lượng có được trong kỳ, cho nên các số liệu tiêu cực về tồn kho vụ cũ 2020/21 cũng có thể đưa đến một số tín hiệu cho thấy nguồn cung thắt chặt hơn cho vụ 2021/22.

Báo cáo sẽ được công bố vào lúc 23h00 ngày 30/09 tới đây.

Dự báo tồn kho ngô và đậu tương cuối vụ 2020/21 ở mức thấp nhất trong 8 năm

Ngoài việc cung cấp các số liệu về tồn kho thì báo cáo cũng sẽ có sự điều chỉnh về vụ mùa ngô và đậu tương vụ 2020/21 bao gồm diện tích trồng, diện tích thu hoạch, năng suất và sản lượng. Cơ quan Thông tin Dịch vụ Thống kê Nông nghiệp Quốc gia của USDA là NASS sẽ xem xét lại các thành phần trong báo cáo và điều chỉnh ở những vị trí cần thiết. Bảng bên dưới là các dự đoán từ thị trường đối với việc điều chỉnh sản lượng ngô và đậu tương.

Bảng: Các Ước Tính Về Sản Lượng Ngô Và Đậu Tương Vụ 2020/21 (Đơn vị: Tỷ giạ)

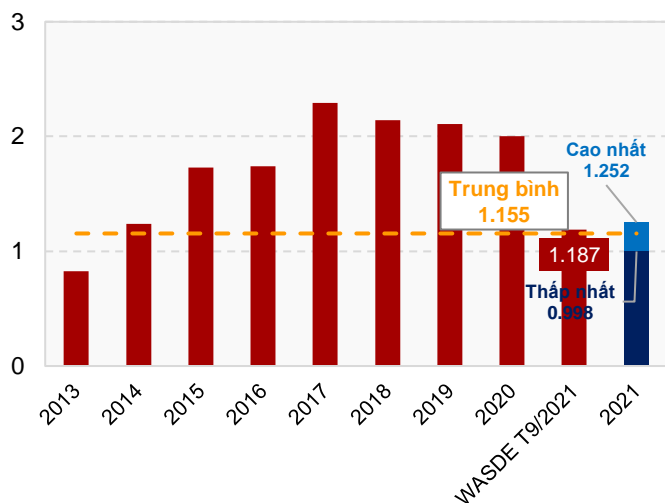
	Ngô	Đậu tương
<i>Dự đoán trung bình</i>	14.173	4.136
Vùng dự kiến	14.102 – 14.207	4.119 – 4.155
Dự báo cuối cùng NASS (WASDE T9/2021)	14.182	4.135

Nguồn: USDA, Reuters, SFI Research

Nhìn chung có thể thấy mức dự báo của thị trường không có sự thay đổi đáng kể đối với sản lượng đậu tương, thậm chí có phần lạc quan hơn một chút so với NASS. Nhưng ngược lại, các dự đoán trung bình từ thị trường cho thấy các nhà phân tích phần lớn đang bi quan về vụ ngô 2020/21 so với các dự báo từ NASS. Các dự báo trung bình từ thị trường cho sản lượng ngô vụ 2020/21 đang thấp hơn 11 triệu giạ so với dự báo từ NASS, mức này tương đương với gần 280,000 tấn ngô.

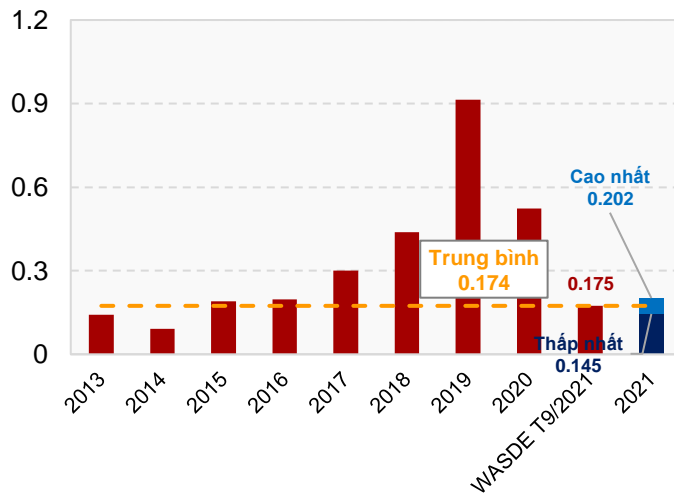
Trở lại với các dự đoán về tồn kho tháng 9, nếu so với các vụ trước nhìn chung có thể thấy mức dự báo từ thị trường cũng như từ báo cáo WASDE tháng 9/2021 cho tồn kho cuối vụ 2020/21 đang ở mức rất thấp so với các giai đoạn trước trong lịch sử (các số liệu so sánh so với cùng kỳ năm trước do tồn kho sẽ có tính chu kỳ, tức là giảm dần từ đầu vụ cho đến cuối vụ).

Dự đoán Tồn kho ngô tháng 9 (tỷ giạ)



Nguồn: USDA, Reuters, SFI Research

Dự đoán Tồn kho đậu tương tháng 9 (tỷ giạ)



Nguồn: USDA, Reuters, SFI Research

Tương tự nếu so sánh mức tồn kho ngô dự báo từ thị trường cho ngày 30/09 tới, trung bình dự đoán từ thị trường ở mức 1.115 tỷ giạ với vùng dự đoán từ 0.988 - 1.252 tỷ giạ. Mức dự đoán trung bình từ thị trường đang thấp hơn so với cùng kỳ năm trước là 40% và thấp hơn so với các cập nhật trong báo cáo WASDE tháng 9 khoảng 2.7%. Đây là mức tồn kho thấp nhất kể từ năm 2013.

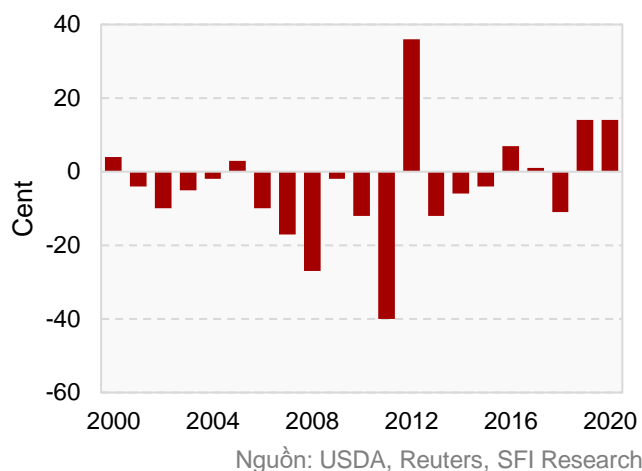
Đối với đậu tương, trung bình dự đoán từ thị trường ở mức 0.174 tỷ giạ với vùng dự đoán từ 0.145 – 0.202 tỷ giạ. Mức kỳ vọng trung bình từ thị trường không có sự chênh lệch nhiều so với báo cáo WASDE tháng 9 nhưng lại thấp hơn đến 67% so với cùng kỳ năm trước. Đây là mức thấp nhất kể từ năm 2014.

Phản ứng giá của thị trường trong ngày công bố báo cáo

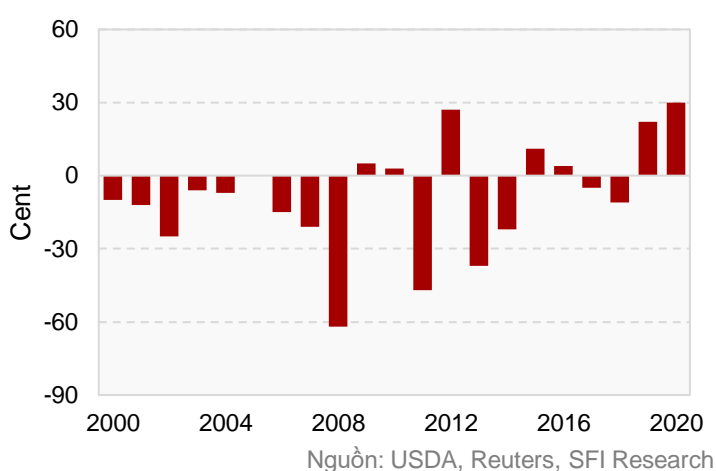
Thị trường lúc này đều đã nắm được phần lớn các số liệu sẽ thấp hơn rất nhiều so với vụ trước, cho nên câu hỏi quan trọng lúc này là mức thấp hơn sẽ là bao nhiêu, nếu mức thấp hơn so với các ước tính từ thị trường sẽ có thể đem đến lực hỗ trợ giá mạnh. *Mặt khác, thị trường sẽ càng được nâng đỡ mạnh hơn nữa khi các con số chính thức đồng thuận thấp hơn cả dự đoán và thấp hơn so với dự báo từ USDA. (1)*

Nhìn lại các số liệu dự đoán thì phần lớn sẽ đến từ các đơn vị phân tích chuyên nghiệp trên thị trường, do đó với lợi thế về thông tin, tổ chức và thậm chí có thể khảo sát thực địa nên phần dự đoán từ các nhà phân tích sẽ chính xác hơn so với việc phỏng đoán chủ quan từ các nhà đầu tư cá nhân. Tuy nhiên, phần lớn dự báo từ thị trường đều khá thận trọng. Qua 3 báo cáo tồn kho gần nhất (bao gồm báo cáo tháng 9/2020) các con số chính thức đều thấp hơn so với các ước tính từ thị trường, thúc đẩy giá tăng mạnh tại ngày công bố.

Thay đổi giá ngô tại ngày công bố báo cáo



Thay đổi giá đậu tương tại ngày công bố báo cáo



Mức biến động giá cũng là rất lớn. Trong báo cáo tháng 9 năm 2020, thị trường kỳ vọng trung bình tồn kho ngô sẽ ở mức 2.27 tỷ giạ, (cao hơn so với báo cáo WASDE tháng 9/2020 là 2.25 tỷ giạ). Các số liệu thực tế chỉ ghi nhận mức 2 tỷ giạ khiến cho giá kết phiên ngày 30/09/2020 tăng khoảng 14 cent. Thị trường có được sự đồng thuận như trường hợp (1).

Đối với đậu tương, cùng kỳ năm trước, thị trường kỳ vọng trung bình mức tồn kho sẽ là 0.576 tỷ giạ, cao hơn một chút so với báo cáo WASDE tháng 9/2020. Các số liệu thực tế chỉ ghi nhận ở mức 0.523 tỷ giạ khiến cho giá đậu tương kết phiên ngày 30/09/2020 tăng đột biến gần 30 cent. Thị trường lúc này tìm được sự hỗ trợ lớn khi các số liệu thấp hơn so với dự đoán và thấp hơn cả so với các ước tính từ báo cáo.

Về diễn biến giá sau báo cáo thì giá ngô tiếp tục hình thành xu hướng tăng ngắn hạn cho đến cuối tháng 10 mới có sự điều chỉnh mạnh, mặc dù trong quá trình đi lên vẫn gặp phải một số áp lực tại ngày công bố báo cáo WASDE tháng 10/2020. Trong khi đó, giá đậu tương sau đó tiếp tục hình thành xu hướng tăng giá ngắn hạn cho đến khi có sự điều chỉnh mạnh vào thời điểm công bố báo cáo WASDE tháng 10/2020.

Như vậy, nhìn chung các số liệu chính thức đều đang được kỳ vọng thấp hơn so với vụ trước và thấp hơn so với báo cáo WASDE tháng 9/2021 (đối với ngô, đậu tương không có sự thay đổi đáng kể). Đồng thời, dựa trên 3 báo cáo gần nhất thì khả năng cao các số liệu chính thức sẽ thấp hơn so với các dự đoán từ thị trường. Tất cả yếu tố trên đang ủng hộ cho một tác động tăng giá đối với ngô và đậu tương, đặc biệt ngô sẽ tăng giá mạnh hơn nếu không có sự bất ngờ đến từ đậu tương.

Bên cạnh đó, báo cáo cũng cung cấp các số liệu về tồn kho lúa mì và đây là con số đầu vụ 2021/22, thị trường dự đoán tồn kho sẽ thấp hơn so với vụ trước do các tác động khô hạn khiến cho lúa mì vụ xuân gặp trở ngại trong suốt thời gian sinh trưởng và thu hoạch. Mức trung bình dự đoán là 1.852 tỷ giạ, trong vùng từ 1.775 – 1.998 tỷ giạ, cùng kỳ vụ trước đạt 2.16 tỷ giạ. Mặt khác, giá lúa mì còn chịu tác động bởi báo cáo Small Grains Summary cập nhật ước tính cuối cùng đối với vụ lúa mì 2021/22. Dự đoán trung bình từ thị trường sản lượng đạt 1.680 tỷ giạ, vùng dự đoán là 1.628 – 1.720 tỷ giạ. Vụ 2020/21, sản lượng lúa mì Mỹ đạt 1.81 tỷ giạ. Tất cả các số liệu cùng đang ủng hộ cho tác động tăng giá.

CÔNG TY CỔ PHẦN SAIGON FUTURES

THÀNH VIÊN KINH DOANH XUẤT SẮC
CỦA SỞ GIAO DỊCH HÀNG HÓA VIỆT NAM NĂM 2020



Thực hiện bởi:

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

Thông tin liên hệ:

028 6686 0068

www.saigonfutures.com