

PHÂN TÍCH

BÁO CÁO WASDE THÁNG 12: TRƯỚC GIỜ CÔNG BỐ



Thực hiện bởi:

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

Thông tin liên hệ:

028 6686 0068

www.saigonfutures.com

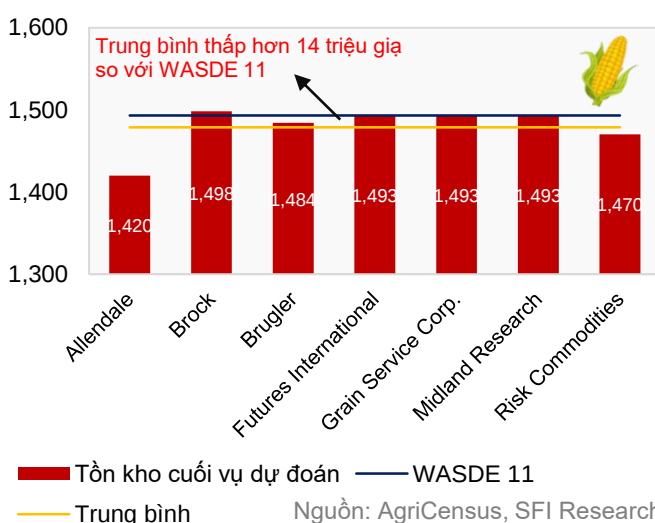


Tâm lý các nhà đầu tư trên thị trường hàng hóa, đặc biệt là các nhà đầu tư trên Sàn giao dịch hàng hóa Chicago (CBOT) đang khá thận trọng sau chuỗi phiên phục hồi ấn tượng vào cuối tuần trước. Điều khiến các nhà đầu tư hành động cẩn trọng hơn trong tuần này chính là báo cáo Cung – cầu mùa vụ nông sản thế giới (WASDE tháng 12) cuối cùng của năm 2021 từ Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA). Trước khi báo cáo chính thức được công bố, nhiều tổ chức phân tích lớn trên thị trường hàng hóa đưa ra các ý kiến nhận định về các số liệu có thể được cập nhật trong báo cáo. Các số liệu trung bình nhìn chung đang khá “bearish” đối với thị trường.

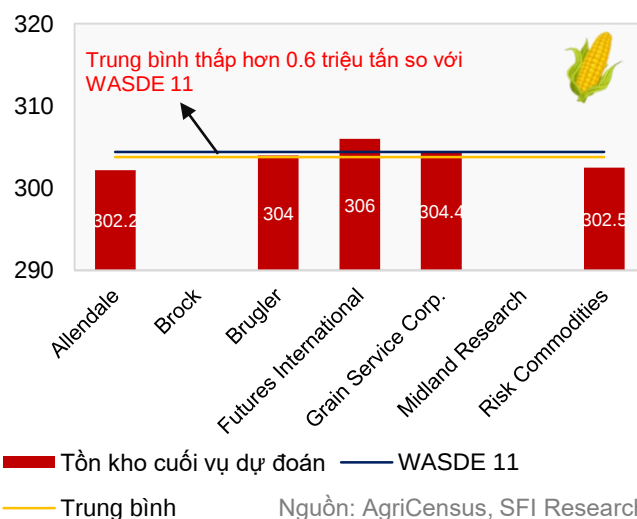
Sản xuất ethanol tăng vọt kéo giảm tồn kho ngô Mỹ vụ 2021/22

Trong một cuộc khảo sát được thực hiện bởi AgriCensus với 7 nhà phân tích trên thị trường, cho thấy phần lớn các nhà phân tích đều dự đoán tồn kho cuối kỳ ngô Mỹ 2021/22 trong báo cáo WASDE tháng 12 sẽ được Bộ Nông nghiệp Mỹ điều chỉnh giảm so với báo cáo tháng trước. Trong khi đó, tồn kho thế giới cũng dự kiến được điều chỉnh giảm so với các ước tính được cập nhật trong báo cáo tháng 11.

Mỹ: Dự đoán từ giới phân tích (triệu gia)



Thế giới: Dự đoán từ giới phân tích (Triệu tấn)



Đối với vụ mùa của Mỹ, trong tháng vừa qua, các vấn đề không phát sinh từ phía nguồn cung khi vụ ngô 2021/22 của Mỹ trong giai đoạn hoàn tất quá trình thu hoạch, tốc độ thu hoạch mặc dù chậm hơn so với năm trước nhưng tín hiệu tích cực ở đây là tốc độ thu hoạch cao hơn so với mức trung bình 5 năm. Chất lượng cây trồng tương đối tốt và có sự cải thiện theo thời gian trong giai đoạn thu hoạch với tỷ lệ từ tốt đến tuyệt vời duy trì ổn định và tăng đều cho đến khi kết thúc giai đoạn thu hoạch.

Trong khi đó, biên lợi nhuận ethanol từ các nhà sản xuất tại Iowa được cải thiện, nhu cầu đi lại cũng có sự hồi phục đã kích thích việc sử dụng ngô nhiều hơn. Báo cáo từ Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA) ghi nhận tổng lượng ngô dùng sản xuất ethanol trong tháng 10 đạt 469 triệu gia, tăng hơn 15% so với tháng trước và cao hơn 8% so với cùng kỳ năm trước. Do đó, dự kiến sẽ có sự điều chỉnh về mức sử dụng ngô trong sản xuất ethanol

so với báo cáo tháng trước. Trong báo cáo WASDE tháng 11, USDA dự báo sản lượng ngô dùng sản xuất ethanol vụ 2021/22 có thể đạt 5.25 triệu giạ - mức cao nhất kể từ vụ 2018/2019.

Phần lớn các nhà phân tích được khảo sát đều có dự báo mức tồn kho sẽ thấp hơn so với báo cáo WASDE tháng 11, trong đó Futures International, Grain Service Corp và Midland Research kỳ vọng không có sự thay đổi nhiều so với báo cáo tháng 11 ở mức 1,493 triệu giạ. Trong 7 nhà phân tích chỉ có duy nhất là Brock dự báo rằng tồn kho có thể tăng đến 5 triệu giạ so với các ước tính trong báo cáo trước. Ngược lại, tổ chức có dự báo bi quan nhất là Allendale, ước tính tồn kho chỉ đạt 1,420 triệu giạ so với báo cáo trước, tức thấp hơn đến 73 triệu giạ, tiếp theo là Risk Commodities dự đoán tồn kho sẽ thấp hơn 23 triệu giạ, còn Brugler dự kiến USDA sẽ cắt giảm chỉ 9 triệu giạ. Nhưng nhìn chung, dự đoán trung bình từ thị trường mức tồn kho cuối vụ 2021/22 (đường màu vàng trên đồ thị) sẽ đạt 1,479 triệu giạ, cao hơn so với báo cáo WASDE tháng 11 (đường màu xanh) là 14 triệu giạ.

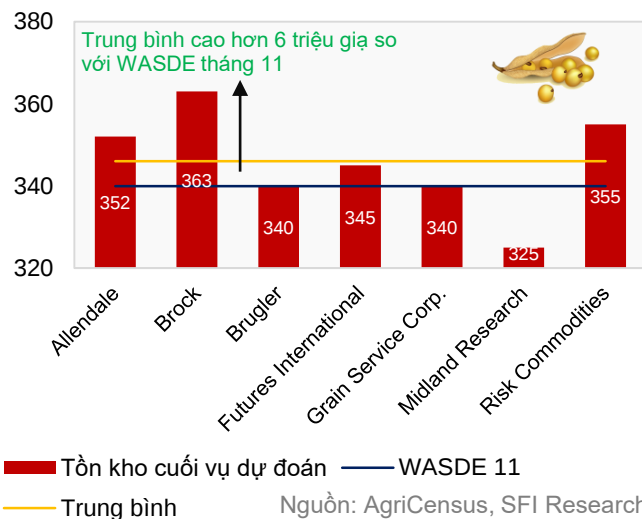
Tương tự đối với tồn kho ngô thế giới 2021/22, ghi nhận 5 tổ chức đưa ra các dự báo. Phần lớn các tổ chức đều dự báo rằng tồn kho thế giới vụ 2021/22 trong báo cáo tháng 12 sẽ thấp hơn so với ước tính trong báo cáo trước trung bình là 0.6 triệu tấn, đồng nghĩa với khả năng điều chỉnh từ mức 304.4 triệu tấn xuống còn 303.8 triệu tấn.

Như vậy, nhìn vào đồ thị dự đoán có thể thấy các nhà phân tích trên thế giới đang rất thận trọng đối với các số liệu trong báo cáo, mức thay đổi (tăng/giảm) không quá lớn so với các báo trước. Nhưng tóm lại, nếu các số liệu dự đoán trung bình từ thị trường là đúng, thì đây sẽ là một báo cáo mang tính chất tăng giá cho giá ngô giao dịch trên Sàn giao dịch hàng hóa Chicago (CBOT).

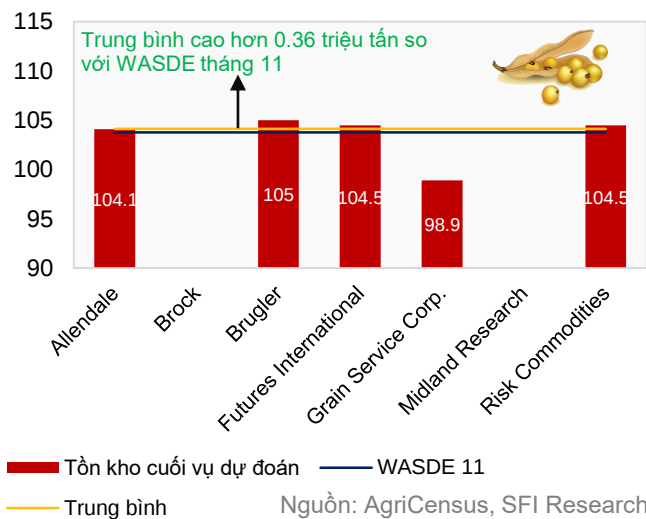
Giới phân tích lạc quan về tồn kho đậu trong báo cáo WASDE tháng 12

Phần lớn các nhà phân tích trên thị trường đều dự đoán tồn kho đậu tương Mỹ trong báo cáo WASDE tháng 12 sẽ cao hơn so với các ước tính trong báo cáo tháng 11. Các dự báo về tồn kho đậu tương thế giới dự kiến cũng sẽ được điều chỉnh tăng so với báo cáo trước, nhưng mức tăng sẽ không quá lớn.

Mỹ: Dự đoán từ giới phân tích (triệu gia)



Mỹ: Dự đoán từ giới phân tích (triệu tấn)



Vụ đậu tương của Mỹ trong tháng qua cũng trong giai đoạn thu hoạch, tiến độ thu hoạch nhìn chung vẫn thấp hơn so với cùng kỳ năm trước nhưng vẫn bám sát tiến độ trung bình 5 năm. Tương tự như ngô, chất lượng cây trồng của Mỹ tương đối tích cực, giữ ổn định và tăng dần đều qua thời gian phản ánh qua tỷ lệ từ tốt đến tuyệt vời cho đến khi kết thúc giai đoạn thu hoạch.

Trong thời gian vừa qua, các số liệu đáng chú ý nhất là việc ép dầu đậu tương của Mỹ tăng mạnh được thúc đẩy bởi giá dầu thế giới tăng cao. Trong bối cảnh nhu cầu đi lại được cải thiện, việc dùng dầu đậu tương, vốn là nguyên liệu đầu vào chiếm đến 57% cho việc sản xuất dầu diesel sinh học (tổng hợp với Cục Thông tin Năng lượng Mỹ - EIA) cũng sẽ được tăng cường sử dụng.

Trong báo cáo Fats and Oils mới nhất từ Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA), sản lượng ép dầu đậu tương của Mỹ trong tháng 10 tăng đến 20% so với tháng trước và tăng nhẹ 0.2% so với cùng kỳ năm trước là 0.2%. Việc này cũng đẩy tồn kho dầu đậu tương trong báo cáo tháng 10 lên mức 2.39 tỷ pounds tăng mạnh 11.9% so với tháng trước và tăng 21% so với cùng kỳ năm trước. Trong báo cáo tháng 11, ước tính sản lượng dầu đậu tương đạt 25,535 triệu pounds, trong đó có 11,000 triệu pounds đậu tương được sử dụng trong lĩnh vực dầu diesel sinh học (chiếm khoảng 44% tổng sản lượng dầu đậu tương).

Tuy nhiên phần lớn, các tổ chức đều dự đoán mức tồn kho sẽ tăng so với báo cáo WASDE tháng 11, điều này có thể xuất phát từ nhu cầu thu mua chậm hơn của Trung Quốc đối với đậu tương Mỹ trong bối cảnh mà mức chi phí nhập khẩu đậu tương từ Mỹ và Brazil là tương đồng nhau nhưng độ đậm của đậu tương Brazil cao hơn hẳn so với đậu tương Mỹ. Điều này là còn chưa kể đến việc Trung Quốc giảm lượng nhập khẩu đậu tương theo thời gian do động lực từ ngành thức ăn chăn nuôi yếu đi với biên lợi nhuận chăn nuôi lợn suy giảm mạnh kể từ đầu năm 2021.

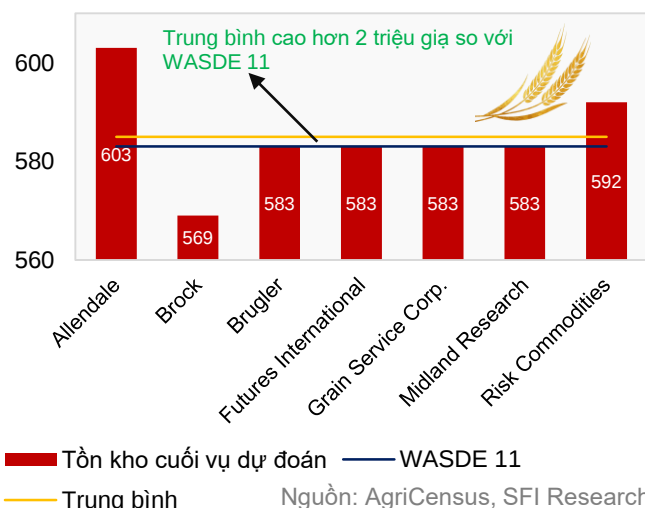
Quan điểm của các tổ chức về mức tồn kho đậu tương của Mỹ là không đồng đều, trái ngược với quan điểm thận trọng trong việc dự đoán sản lượng ngô. Nhưng nhìn chung, mức dự đoán trung bình là cao hơn rất nhiều so với ước báo cáo tháng 11 đến 6 triệu gia, tức khả năng điều chỉnh từ mức 340 triệu gia lên 346 triệu gia. Trong đó, lạc quan nhất vẫn là Brock với ước tính tồn kho có thể tăng lên 363 triệu gia, tức tăng cao hơn so với báo cáo trước đến 23 triệu gia. Tổ chức có dự báo thấp nhất là Midland Research, mặc dù dự báo khá thận trọng đối với tồn kho ngô nhưng tổ chức này khá mạnh tay trong việc cắt giảm dự báo tồn kho đậu tương Mỹ ở mức thấp hơn đến 15 triệu gia so với báo cáo tháng 11.

Về tồn kho đậu tương thế giới, mức thay đổi dự báo nhìn chung không quá lớn so với báo cáo trước, tồn kho đậu tương thế giới có thể được bù đắp bởi một vụ đậu tương bội thu tại Brazil với sản lượng dự kiến sẽ ở mức kỷ lục. Các tổ chức cũng dự báo sản lượng đậu tương tại Brazil có thể được điều chỉnh tăng trung bình là 0.7 triệu tấn so với báo cáo trước lên mức 144.7 triệu tấn. Điều này góp phần đưa sản lượng đậu tương thế giới tăng lên, kéo theo mức tồn kho có thể được điều chỉnh tăng trung bình là 104.14 triệu tấn, cao hơn 0.36 triệu tấn so với báo cáo trước là 103.78 triệu tấn. Nếu các số liệu chính thức khớp với số liệu dự đoán trung bình từ thị trường, thì đây sẽ một báo cáo tạo áp lực với giá đậu tương.

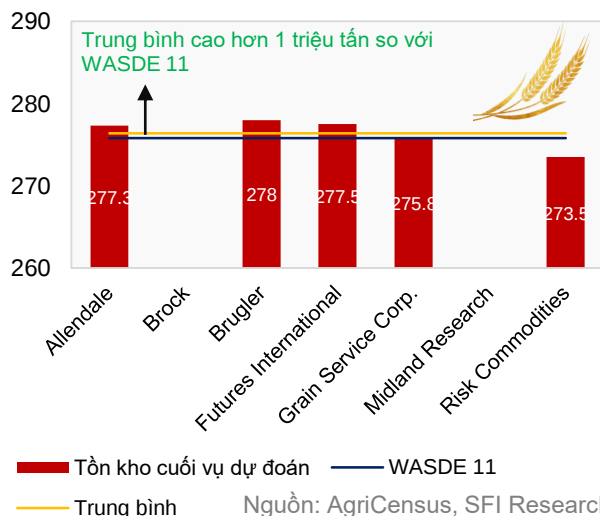
Nguồn cung dồi dào từ Úc kỳ vọng bù đắp phần lớn thiếu hụt sản lượng trên thị trường

Các nhà phân tích dự kiến sẽ có ít sự thay đổi đối với sản lượng lúa mì Mỹ trong báo cáo WASDE sắp tới, sự thay đổi nhỏ có thể diễn ra đối với tình hình xuất khẩu đậu tương của Mỹ. Dự kiến mức xuất khẩu sẽ được điều chỉnh giảm, điều này đã được phản ánh khá rõ ràng trong báo cáo doanh số bán hàng cũng như báo cáo giao hàng từ USDA hàng tuần. Xu hướng bán hàng và giao hàng hàng tuần lúa mì của Mỹ tiếp tục sụt giảm qua các tuần và thậm chí thấp hơn so với cùng kỳ năm trước.

Mỹ: Dự đoán từ giới phân tích (triệu gia)



Thế giới: Dự đoán từ giới phân tích (Triệu tấn)



Trong báo cáo giao hàng mới nhất, tính đến tuần kết thúc ngày 02/12 hàng lên tàu lúa mì đạt 2.24 triệu tấn, thấp hơn so với tuần trước đó là 1%. Tích lũy hàng lên tàu từ đầu vụ đạt 23.6 triệu tấn, thấp hơn 21% so với cùng kỳ năm trước. Tương tự như ngô, xu hướng giao hàng đậu tương Mỹ tiếp tục giảm, xu hướng thấp hơn so với cùng kỳ năm trước đã kéo dài từ giai đoạn xuất khẩu đỉnh điểm từ đầu tháng 10.

Việc xuất khẩu thấp đi đã dẫn đến tồn kho lúa mì tăng cao hơn. Các nhà phân tích dự kiến sẽ chỉ có mức tăng nhỏ đối với tồn kho lúa mì trong báo cáo WASDE tháng 12 lên mức 585 triệu tạ, tức điều chỉnh tăng 2 triệu tạ so với báo cáo trước. Phần lớn các tổ chức đều khác lạc quan với dự đoán về tồn kho lúa mì Mỹ, có thể thấy các tổ chức đều ước tính các số liệu sẽ từ mức bằng cho đến cao hơn so với báo cáo WASDE tháng 11.

Do đó, thị trường có thể nhìn chung sẽ chú ý đến cán cân cung cầu lúa mì thế giới trong bối cảnh thị trường vẫn còn trong tình trạng sản lượng thấp hơn so với tiêu thụ (báo cáo WASDE tháng 11 ghi nhận tiêu thụ đạt 787.42 triệu tấn, trong khi đó sản lượng chỉ đạt 775.28 triệu tấn). Các tổ chức phân tích dự kiến tồn kho lúa mì thế giới sẽ được điều chỉnh tăng 1 triệu tấn lên mức 276.4 triệu tấn.

Sự chú ý đối với thị trường thế giới sẽ tập trung vào Úc, các ước tính chính thức từ Bộ Nông nghiệp và Tài Nguyên, Kinh Tế và Khoa học Úc (ABARES) ghi nhận sản lượng của quốc gia này sẽ đạt mức cao kỷ lục mọi thời đại là 34.4 triệu tấn, cao hơn khá nhiều so với ước tính hiện tại của USDA là 31.5 triệu tấn.

Ngoài ra, các số liệu xuất khẩu từ Nga cũng sẽ được chú ý với hiện trạng nguồn cung từ quốc gia này đang không có sự chắc chắn dưới tác động của thuế xuất khẩu và hạn ngạch dự kiến được áp đặt vào giữa tháng 2 năm 2022. USDA dự kiến trong báo cáo tháng 11 xuất khẩu lúa mì Nga vụ 2021/22 có thể đạt 36 triệu tấn, nhưng con số này có thể được điều chỉnh thấp hơn xuống còn từ 31 – 32 triệu tấn.

Như vậy tóm, lại nếu các số liệu dự đoán trong báo cáo là đúng thì đây sẽ là một báo cáo tương đối tiêu cực cho đà tăng của giá lúa mì CBOT trong ngắn hạn. Tuy nhiên, nếu tình trạng sản lượng vẫn thấp hơn so với tiêu thụ hay nguồn cung vẫn còn thắt chặt thì giá sẽ có thể tiếp tục hướng đến các mức cao mới.



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