

## PHÂN TÍCH

# TRUNG QUỐC SẼ TĂNG NHẬP KHẨU DẦU ĐẬU TƯƠNG TRONG NHỮNG THÁNG CUỐI NĂM



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)



Tổng cục Hải quan Trung Quốc đã công bố các số liệu nhập khẩu đậu tương trong tháng 9 thấp hơn so với tháng 8, đây là tháng thứ 2 liên tiếp khối lượng nhập khẩu đậu tương Trung Quốc sụt giảm so với tháng trước, thậm chí thấp hơn so với cùng kỳ năm trước và thấp hơn so với mức trung bình 5 năm. Điều này khiến cho mức tồn kho đậu tương hiện tại đang ở mức khá thấp. Do đó, giới đầu tư đang kỳ vọng Trung Quốc có thể tăng tốc nhập khẩu trong thời gian tới, đem đến lực hỗ trợ mạnh cho giá đậu tương. Tuy nhiên, thực tế đang xuất hiện những vấn đề khó khăn có thể gây trở ngại cho xu hướng đó và khả năng Bắc Kinh sẽ đẩy mạnh nhập khẩu các sản phẩm khác như dầu đậu tương hơn là đậu tương thô.

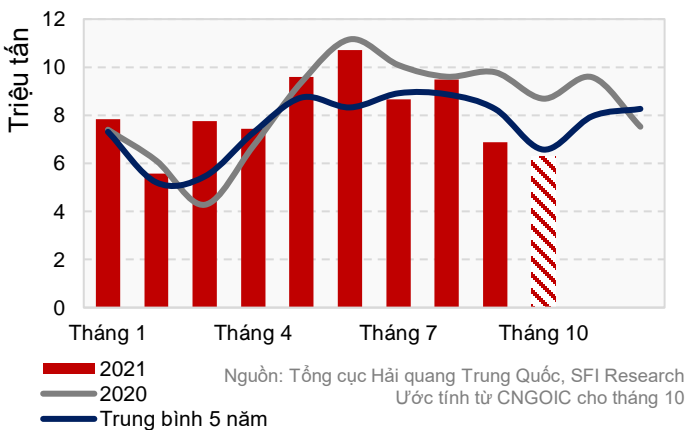
## Thiếu hụt năng lượng có thể khiến nhập khẩu đậu tương chậm lại

Các số liệu nhập khẩu mới nhất từ Tổng cục Hải quan Trung Quốc cho thấy, nhập khẩu đậu tương Trung Quốc trong tháng 9 chỉ đạt mức 6.876 triệu tấn, thấp hơn đến 27.5% so với tháng 8 và giảm đến gần 30% so với cùng kỳ năm trước – đánh dấu tháng sụt giảm thứ hai liên tiếp. Mức nhập khẩu của đậu tương các tháng trước trong năm đang khá bám sát vào xu hướng nhập khẩu trung bình 5 năm, nhưng chỉ duy nhất tháng 9 nhập khẩu đang ở mức thấp hơn khá xa so với trung bình 5 năm, có hai nguyên nhân có thể lý giải cho sự việc trên.

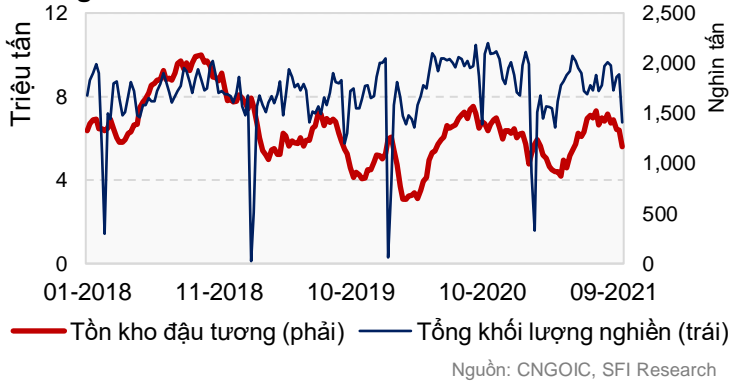
Đầu tiên có thể thấy trong thời điểm tháng 9, đậu tương của Mỹ đang bước vào giai đoạn thu hoạch do đó nguồn cung có sẵn để xuất khẩu sẽ tương đối dồi dào nên Trung Quốc sẽ thường chuyển hướng sang nhập khẩu đậu tương từ Mỹ trong thời gian này. Con bão Ida đổ bộ vào khu vực vùng vịnh của Mỹ đầu tháng 9 đã tác động đến cảng xuất khẩu nông sản chính là New Orleans đã khiến cho tiến độ giao hàng tại khu vực này bị trì hoãn nghiêm trọng, các đơn hàng sang Trung Quốc cũng phải tạm thời hoãn lại.

Sau một thời gian khắc phục sự cố, việc xuất nhập khẩu tại khu vực vùng vịnh đã gần như hoạt động trở lại, tiến độ giao hàng của Mỹ hàng tuần đã tăng trở lại kể từ giữa tháng 9, tiến độ đang được đẩy lên khá nhanh và bắt kịp với tốc độ của cùng kỳ năm trước. Các dữ liệu giao hàng của Mỹ cũng cho thấy Trung Quốc liên tục là điểm đến hàng đầu của đậu tương Mỹ trong vòng 1 tháng trở lại đây, thậm chí nếu xét về cơ cấu trong top 5 điểm đến hàng đầu của đậu tương Mỹ thì khối lượng giao hàng sang Trung Quốc có mức cao vượt trội hơn rất nhiều so với các quốc gia còn lại. Dữ liệu giao hàng từ Mỹ sang Trung Quốc tuần ngày 14/10 đạt mức 1.7 triệu tấn, tăng 5% so với tuần trước và chiếm đến gần 74% tổng khối lượng giao hàng của tuần.

**Nhập khẩu đậu tương Trung Quốc**



**Tồn kho đậu tương và sản lượng ép dầu đậu tương Trung Quốc**



Nguyên nhân thứ hai việc phân bổ điện cho ngành công nghiệp tại Trung Quốc trong bối cảnh thiếu hụt nguyên liệu đầu vào cho các nhà máy phát điện. Công nghiệp chế biến đậu tương cũng là một trong những ngành có mức tiêu tốn điện năng lớn và buộc phải cắt giảm công suất hoạt động xuống. Theo ước tính trong nửa

đầu tháng 10 công suất hoạt động của các nhà máy ép dầu đậu tương tại Đông Trung Quốc – nơi có công suất nghiền lớn nhất nước đã cắt giảm từ 40-50%. Ngoài ra việc cắt giảm hoạt động của các ngành công nghiệp (bao gồm đậu tương) còn nằm trong mục tiêu cắt giảm phát thải của Chính phủ Trung Quốc hướng đến trung tính carbon vào năm 2030 và xuống mức 0 vào năm 2060. Dự kiến tình trạng thiếu điện tại Trung Quốc sẽ còn kéo dài thậm chí đến đến tháng 1 năm 2022 khi mùa đông tại quốc gia này kết thúc.

Giới đầu tư đặt mối quan tâm vào tình trạng thiếu hụt khí tự nhiên và than đá cho các nhà máy sản xuất điện tại Trung Quốc. Tình trạng thiếu hụt khí tự nhiên trên thế giới vẫn còn đang khá căng thẳng với các vấn đề địa chính trị giữa Nga và châu Âu. Trong khi đó nguồn cung than đá tại Trung Quốc đã có sự sụt giảm trong những năm gần đây do mục tiêu về vấn đề môi trường và nguồn cung than chủ chốt cho Trung Quốc là Úc đã gặp phải các tắc nghẽn khi xung đột thương mại hai quốc gia này ngày một leo thang.

Chính quyền Bắc Kinh cũng đã có những biện pháp trong việc yêu cầu gia tăng sản lượng than đá để phần nào giải quyết tình trạng đầu vào đối với các nhà máy phát điện. Tuy nhiên những nỗ lực này chưa đem lại kết quả lớn, sản lượng than đá khai thác trong tháng 9 ở mức 330 triệu tấn, thấp hơn so với mức tháng trước là 340 triệu tấn và thấp hơn cùng kỳ năm trước là 0.9%. Chưa kể việc giá than đá đang ở mức cao ngất ngưỡng gây khó khăn cho việc tăng giá bán điện dù cho biên độ đã được nói rộng ra ở mức tăng giảm 20% so với mức giá sàn là 15% và giá trần là 10% so với trước đó. Thậm chí nếu xét về việc nguồn điện có tăng lên đi chăng nữa thì khả năng sẽ ưu tiên cho sử dụng điện dân dụng là lớn hơn cho các ngành công nghiệp, điều này có thể giúp Trung Quốc có được một bầu không khí trong lành và xanh hơn tại Thế hội mùa Đông Bắc Kinh vào tháng 2/2022.

## **Trung Quốc sẽ tăng nhập khẩu dầu đậu tương hơn**

Câu hỏi đặt ra lúc này là liệu Trung Quốc có nhất thiết phải nhập khẩu đậu tương nữa hay không. Câu trả lời chắc chắn có. Mức tồn kho hiện tại của Trung Quốc đang ở mức khá thấp so với chu kỳ hàng năm và đang có xu hướng giảm ngắn hạn. Trung Quốc sẽ cần làm đầy tồn kho để chuẩn bị cho nhu cầu sử dụng đậu phụ cũng như là dầu đậu tương trong giai đoạn mùa đông, đặc biệt mức tiêu thụ sẽ càng tăng cao hơn đối với quốc gia này khi bước vào giai đoạn nghỉ lễ Tết Nguyên Đán. Chưa kể, biên lợi nhuận đậu tương nghiền cũng đã hồi phục và tăng trở lại, các dữ liệu cho thấy biên lợi nhuận đậu tương nghiền trung bình tháng trong tháng 9 đã tăng lại mức 7 USD/tấn, trong tháng 8 các nhà máy có biên lợi nhuận âm 15 USD/tấn.

Tuy nhiên, mức nhập khẩu đậu tương thô sẽ chỉ có một khối lượng nhất định, thậm chí có thể thấp hơn so với tháng trước do công suất ép dầu đậu tương hạn chế và điều này chỉ giúp các nhà máy ép dầu có được phần lợi nhuận cao hơn trong ngắn hạn. Do đó, xu hướng nhập khẩu trong thời gian tới sẽ tiếp tục củng cố bởi xu hướng hiện tại là thấp hơn cùng kỳ năm trước và thấp hơn so với mức trung bình 5 năm. Cơ quan Thông tin Ngũ cốc và Dầu Quốc gia Trung Quốc (CNGOIC) ước tính tháng 10 Trung Quốc sẽ chỉ nhập khẩu ở mức 6.3 triệu tấn (phần gạch chéo trên biểu đồ nhập khẩu đậu tương Trung Quốc). Về mặt trung và dài hạn, nếu tình trạng phân bổ điện cho các ngành công nghiệp vẫn còn xảy ra thì nguồn cung dầu đậu tương nội địa sẽ có xu hướng phải gia tăng từ nhập khẩu bên ngoài thị trường thế giới.

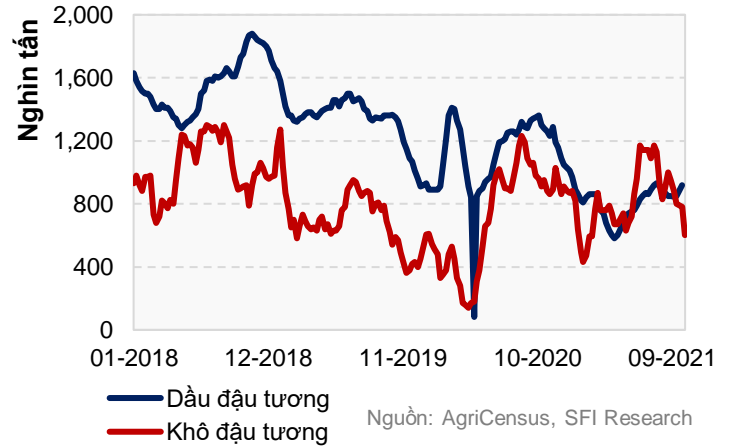
Trong báo cáo Cung – cầu mùa vụ Trung Quốc tháng 10, quốc gia này cũng đã điều chỉnh tăng nhập khẩu dầu đậu tương và các sản phẩm dùng làm dầu ăn khác như dầu cọ trong vụ 2021/22. Cụ thể, quốc gia này đã điều chỉnh nhập khẩu dầu đậu tương vụ 2021/22 lên thêm 400,000 tấn hay tương đương với tăng thêm 66% so với các ước tính trước đó. Sự thay đổi này đưa tổng nhập khẩu dầu đậu tương của Trung Quốc trong vụ 2021/22 chạm mốc 1 triệu tấn. Nhập khẩu dầu cọ được điều chỉnh tăng thêm 300,000 tấn và giảm 400,000 tấn nhập khẩu dầu hạt cải do mức giá dầu hạt cải thế giới đang ở mức cao.

**Giá dầu đậu tương trên sàn Đại Liên**



Nguồn: Barchart, SFI Research

**Tồn kho dầu đậu tương và khô đậu tương tại Trung Quốc**



Nguồn: AgriCensus, SFI Research

Mức tồn kho suy giảm và nhu cầu ngày một tăng cao đã đẩy giá dầu đậu tương trên sàn Đại Liên của Trung Quốc tăng cao trong vòng 3 tháng trở lại đây. Chưa kể việc tăng nhập khẩu đậu tương từ Trung Quốc còn có thể dẫn đến một đợt tranh mua trên thị trường quốc tế đối với các sản phẩm dầu thực vật, Ấn Độ đã có lần hạ thuế nhập khẩu dầu thực vật thứ 2 trong năm, đây là quốc gia nhập khẩu dầu thực vật lớn nhất trên thế giới.

Các nhà phân tích từ thị trường cho rằng nhu cầu nhập khẩu dầu đậu tương từ Trung Quốc sẽ đem đến nhiều lợi ích cho Argentina trong bối cảnh cả Mỹ và Brazil không thể cung cấp đủ cho Trung Quốc do nhu cầu nội địa từ việc sử dụng nhiên liệu sinh học tăng cao các quốc gia này đang tăng cao.



## 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)