



CẬP NHẬT TỒN KHO ETHANOL

TỒN KHO HÀNG TUẦN TẠI MỸ

Cân bằng cung cầu và tác động tới CBOT

 Cập nhật dữ liệu tuần kết thúc **26/06/2026** | Truy xuất **02/07/2026**

 Nguồn tổng hợp: EIA • EPA • IEA Renewables 2025



Nghiên cứu Harami-Trade



1. CẬP NHẬT TỒN KHO ETHANOL

Bức tranh tuần và các điểm nhấn điều hành



TỒN KHO
24.690
triệu thùng

↑ THAY ĐỔI WoW
+0.105 triệu thùng



SẢN LƯỢNG
1.117
triệu thùng/ngày

↑ THAY ĐỔI WoW
+0.027 triệu thùng/ngày



TUẦN KẾT THÚC
30/05/2025
(Tuần mới nhất)

🕒 Cập nhật tiếp theo
06/06/2025



ĐIỂM NHẤN CHÍNH

- 1 Tồn kho ethanol tăng nhẹ, cho thấy nguồn cung vật chất vẫn khá dồi dào.
- 2 Sản lượng phục hồi mạnh trong tuần gần nhất, vượt lại mốc 1,11 triệu thùng/ngày.
- 3 Động lực nhu cầu vẫn được hỗ trợ bởi chính sách pha trộn, nhưng bị giới hạn bởi hạ tầng E15/E85.



GÓC NHÌN THỊ TRƯỜNG

Tín hiệu thị trường: ethanol hiện phản ứng mạnh hơn với giá tín chỉ RIN và hiệu quả kinh tế pha trộn, hơn là với hợp đồng tương lai chuẩn hóa như dầu thô.

2. CÁC SỐ LIỆU CHÍNH

Tồn kho, sản lượng, nhu cầu pha trộn, xuất khẩu, chênh lệch so với tuần trước



Tồn kho
ethanol Mỹ

24.690

triệu thùng



Sản lượng
ethanol Mỹ

1.117

triệu thùng/ngày



Nghĩa vụ
pha trộn (EPA)

15

tỷ gallon/năm
cho 2026-2027



Tiêu thụ
ethanol Mỹ

theo ước tính chính thức

14,2-14,3

tỷ gallon



Xuất khẩu
ethanol Mỹ
năm 2026

**khoảng
+20%**

so với cùng kỳ

SO SÁNH TUẦN QUA



Tồn kho
(triệu thùng)

24.585
Tuần trước



24.690
Tuần này

+0.105
triệu thùng



Sản lượng
(triệu thùng/ngày)

1.090
Tuần trước



1.117
Tuần này

+0.027
triệu thùng/ngày



D6 RIN 2026:

2.225 USD cuối tháng 5 | tăng gấp đôi từ đầu năm.

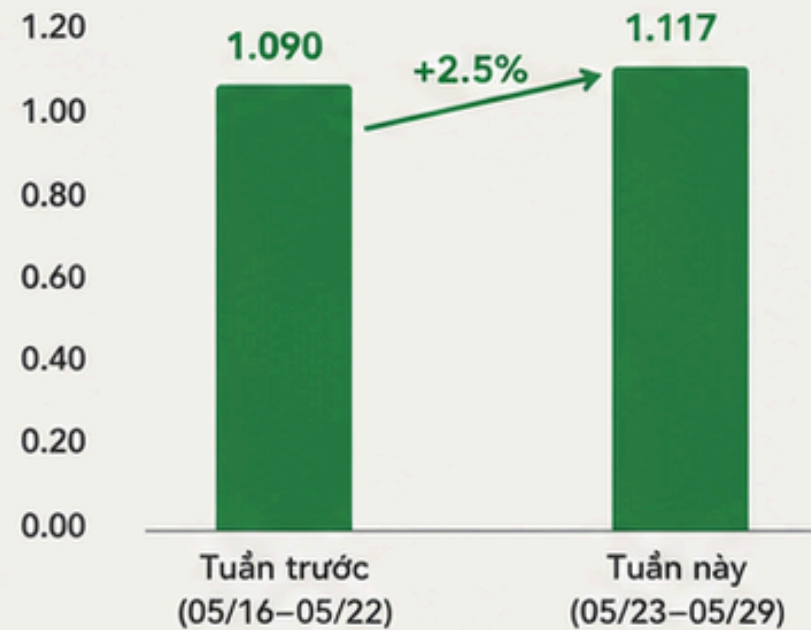


3. CÂN BẰNG CUNG ETHANOL

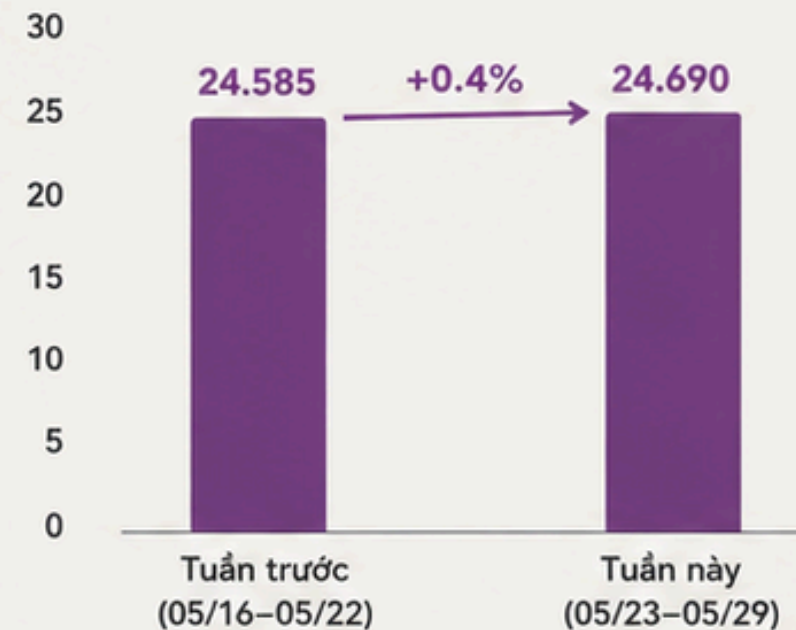
Sản lượng phục hồi, tồn kho nhích cao hơn



SẢN LƯỢNG ETHANOL
(triệu thùng/ngày)



TỒN KHO ETHANOL
(triệu thùng)



CÔNG SUẤT SẢN XUẤT ETHANOL CỦA MỸ NĂM 2025:

KHOẢNG 16,5 TỶ GALLON/NĂM



Nguồn cung ngắn hạn đang nới hơn khi sản lượng phục hồi và tồn kho tiếp tục nhích lên.



Tồn kho tăng nhưng không đột biến; thị trường vẫn ở trạng thái cung khá thoải mái.



Cân bằng cung hiện chưa phát tín hiệu thắt chặt vật chất.



**CÂN BẰNG CUNG:
NỚI LỎNG NHẸ**



4.

TÍN HIỆU NHU CẦU

Hỗ trợ chính sách vẫn mạnh, hạ tầng vẫn là yếu tố kìm hãm



KHUNG CHÍNH SÁCH vs NHU CẦU THỰC TẾ



HỖ TRỢ CHÍNH SÁCH (MẠNH)

EPA duy trì yêu cầu pha trộn nhiên liệu sinh học truyền thống ở mức **15 tỷ gallon** cho năm **2026** và **2027**.



NHU CẦU THỰC TẾ (BỊ GIỚI HẠN)

Ước tính chính thức cho thấy tiêu thụ ethanol của Mỹ chỉ ở mức **14,2-14,3 tỷ gallon** do các hạn chế về hạ tầng E15/E85.



TRIỂN VỌNG DÀI HẠN (CỨNG CỐ)

IEA Renewables 2025: nhu cầu nhiên liệu sinh học năm 2030 được điều chỉnh tăng **10%**; tăng trưởng nhiên liệu sinh học lỏng đến năm 2030 được điều chỉnh tăng **50%**.



TÍN HIỆU KINH TẾ (TĂNG TỐC)

Giá D6 RIN tăng mạnh; D6 RIN kỳ hạn 2026 đạt **2,225 USD** vào cuối tháng 5.



GÓC NHÌN

- 1 Nhu cầu có nền chính sách mạnh.
- 2 Tiêu thụ thực tế vẫn thấp hơn mandate do nút thắt hạ tầng.
- 3 Hiệu quả pha trộn và giá tín chỉ RIN đang là tín hiệu nhu cầu quan trọng nhất.



TÍN HIỆU NHU CẦU: HỖ TRỢ VỀ MẶT CẤU TRÚC

5. TÁC ĐỘNG LÊN NGÔ

Ethanol vẫn là kênh truyền dẫn nhu cầu chính đối với ngô



ĐIỂM CHÍNH

- ✓ EPA giữ mandate 15 tỷ gallon giúp neo nhu cầu ethanol nền cho ngô.
- ✓ IEA và EPA đều cho thấy biofuel vẫn là trụ cột an ninh năng lượng, hỗ trợ câu chuyện cầu dài hạn.
- ✓ Tuy nhiên, tồn kho ethanol tăng nhẹ và tiêu thụ thực tế thấp hơn mandate khiến tác động bullish ngắn hạn bị hạn chế.
- ✓ **Kết luận:** tác động lên ngô là hỗ trợ nhẹ, thiên về trung lập đến hơi bullish.

KHUNG 3 YẾU TỐ

TÍCH CỰC



Hỗ trợ chính sách

EPA giữ mandate 15 tỷ gallon, đảm bảo nhu cầu ethanol nền ổn định cho ngô.

TRUNG TÍNH



Tồn kho tăng

Tồn kho ethanol tăng nhẹ và tiêu thụ thực tế thấp hơn mandate dẫn đến tín hiệu cân bằng.

YẾU TỐ HẠN CHẾ



Rào cản hạ tầng

Năng lực hạ tầng pha trộn (blend wall), logistics và chi phí vận hành còn là rào cản tăng trưởng.



Xu hướng ngô:

Hơi bullish

6. LAN TỎA SANG ĐẬU TƯƠNG & LÚA MỠ

Tác động gián tiếp yếu hơn so với ngô



Ảnh hưởng chủ yếu là gián tiếp qua tâm lý tích cực với biofuels và nhóm nhiên liệu sinh học.



Câu chuyện ethanol hỗ trợ đậu tương ít trực tiếp hơn ngô.



Xu hướng: Trung lập đến hỗ trợ nhẹ.



Liên kết trực tiếp với ethanol rất hạn chế.



Tác động lan tỏa chỉ xuất hiện nếu ngô mạnh lên đủ để kích hoạt thay thế trong khẩu phần thức ăn chăn nuôi.



Xu hướng: Chủ yếu trung lập.



Mức độ truyền dẫn:

Ngô > **Đậu tương** > **Lúa mỳ**






Thông điệp thị trường:

Bullish với ngô chỉ mang tính điều kiện, chưa phải tín hiệu mạnh.

7. THIÊN HƯỚNG GIAO DỊCH CBOT

Góc nhìn chiến thuật liên thị trường từ dữ liệu ethanol.

MẶT HÀNG	KHUYNH HƯỚNG	LUẬN ĐIỂM
 Ngô (ZC)	 HỜI BULLISH	Mandate 15 tỷ gallon hỗ trợ cầu nền; tuy nhiên tồn kho tăng nhẹ làm hạn chế đà bullish mạnh.
 Đậu tương (ZS)	 TRUNG LẬP	Được hỗ trợ tâm lý từ nhóm biofuels nhưng thiếu động lực trực tiếp từ số liệu ethanol.
 Lúa mì (ZW)	 TRUNG LẬP	Tác động lan tỏa yếu, chủ yếu phụ thuộc vào diễn biến của ngô và bối cảnh feed substitution.

8. CHIẾN LƯỢC & DANH SÁCH THEO DÕI

Những gì cần theo dõi tiếp theo



A) CHIẾN LƯỢC

- ✓ **Kịch bản cơ sở:** cung ethanol vẫn khá thoải mái, chưa có tín hiệu squeeze vật chất.
- ✓ **Ngô:** ưu tiên mua khi điều chỉnh hơn là đuổi theo breakout.
- ✓ **Đậu tương & Lúa mì:** giao dịch theo yếu tố riêng của từng thị trường, chỉ theo dõi tác động lan tỏa từ ethanol như biến số phụ.
- ✓ **Nếu xuất khẩu tăng nhanh hoặc tồn kho giảm trở lại,** tín hiệu bullish cho ngô sẽ mạnh hơn.



B) DANH SÁCH THEO DÕI

- 🔍 Sản lượng & tồn kho ethanol hàng tuần của EIA
- 🔍 Xu hướng giá D6 RIN
- 🔍 Tốc độ xuất khẩu ethanol của Mỹ
- 🔍 Tiến độ hạ tầng EPA / E15-E85
- 🔍 Xu hướng dầu thô và hiệu quả pha trộn
- 🔍 Tiến độ triển khai E10 toàn quốc và chuỗi cung ứng E100 tại Việt Nam



GÓC NHÌN VIỆT NAM

Việt Nam đã triển khai E10 toàn quốc từ **01/06/2026**; giai đoạn tới cần theo dõi độ bền chuỗi cung ứng E100.



Quan điểm tổng thể:

Tích cực cho nhu cầu ngô, nhưng chưa phải một thiết lập bullish bất phá.

TRÂN TRỌNG CẢM ƠN

Theo dõi Harami-Trade để cập nhật những báo cáo thị trường mới nhất



CÔNG TY CỔ PHẦN HARAMI-TRADE

Thành viên 069 thuộc Sở Giao dịch Hàng hoá Việt Nam (MXV)



LƯU Ý

Thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ USDA, chỉ phục vụ mục đích tham khảo thị trường, không cấu thành khuyến nghị đầu tư. Quý khách hàng vui lòng cân nhắc kỹ rủi ro trước mọi quyết định giao dịch.



Hotline: 0912922727



Zalo tư vấn: <https://zalo.me/38260722346449391009>



Website: <https://harami-trade.vn/>



Địa chỉ: Toà nhà Trang Lâm Phát,
771 Ngô Quyền, Phường An Hải, Thành phố Đà Nẵng

QR liên hệ Zalo



NHẬN BẢN TIN THỊ TRƯỜNG →



THỊ TRƯỜNG HÀNG HOÁ

SẢN PHẨM	GIÁ	THAY ĐỔI	% THAY ĐỔI
NGŨ (ZC)	456.50	+4.50	+1.00%
ĐẬU TƯƠNG (ZS)	1205.15	+12.55	+1.05%
KHÔ ĐẬU TƯƠNG (ZM)	328.47	+3.45	+1.08%
ĐẬU ĐẬU TƯƠNG (ZL)	48.65	-0.28	-0.57%
LÚA MÌ (ZW)	625.25	+7.00	+1.13%

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG

- USDA: Báo cáo Jung Lâm - WASSDE 14/05/2025
- Báo cáo Cung - Cầu Nông sản Thế giới 12/05/2025
- Cập nhật Thị trường Nông sản Thương 09/05/2025

XEM TẤT CẢ

LỬA ĐỒ GIÁ

