



CẬP NHẬT HÀNG HÓA CƠ BẢN

Quý 4 - 2021

Ngày 19/01/22

Huỳnh Anh Huy
Chuyên viên phân tích

CẬP NHẬT GIÁ HÀNG HÓA CƠ BẢN QUÝ 4 2021

Giá thép đã trải qua một đợt giảm mạnh khi nhu cầu của Trung Quốc giảm giữa cuộc khủng hoảng tín dụng trong ngành bất động sản. Giá than cũng có sự điều chỉnh mạnh sau khi Chính phủ Trung Quốc ban hành một số chính sách như đặt giới hạn giá trên thị trường than trong nước và ưu tiên mua than cho các nhà máy nhiệt điện nhằm kiểm soát giá than. Trung Quốc cũng đã tìm cách giải quyết vấn đề cung cấp than cho nước này bằng cách mở rộng các nguồn cung cấp than sang Indonesia và Nga. Giá các mặt hàng khác có vẻ ổn định trong Q4.2021 khi cả cung và cầu đều giảm trong những tháng cuối năm.

Giá thép giảm mạnh

Nhu cầu thép của Trung Quốc bị ảnh hưởng nặng nề trong mùa đông khi tình trạng thiếu điện gây ra những ảnh hưởng tiêu cực đến nhu cầu thép và hoạt động sản xuất thép. Giá thép giảm hơn 20% trong tháng 11 trước khi phục hồi lên khoảng 750 USD / tấn vào tháng 12.

- Cuộc khủng hoảng nợ tại một công ty bất động sản lớn của Trung Quốc đã làm gia tăng rủi ro trên thị trường bất động sản Trung Quốc, khiến hoạt động xây dựng chậm lại và nhu cầu thép giảm.
- Chính phủ Trung Quốc đã đưa ra giới hạn sản lượng sản xuất thép để chuẩn bị cho Thế vận hội mùa đông Bắc Kinh xanh vào tháng 2 năm 2022. Tình trạng thiếu điện cũng làm giảm nhu cầu thép do các hoạt động công nghiệp chậm lại, đặc biệt là trong các ngành sản xuất sử dụng nhiều điện.

Giá cao su tự nhiên tăng 10% trong quý 4

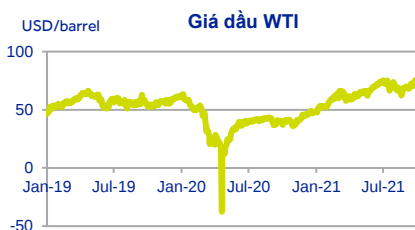
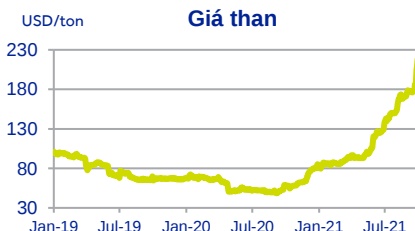
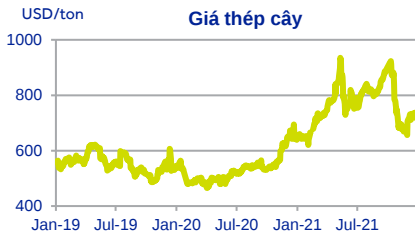
Giá cao su tự nhiên tăng 10% trong Q4.2021 một phần nhờ giá dầu thô tăng cao, điều này đã làm chuyển dịch nhẹ tổng cầu cao su từ cao su tổng hợp sang cao su tự nhiên. Giá cao su thiên nhiên đóng cửa vào tháng 12 năm 2021 ở mức 224 JPY / kg, vẫn thấp hơn nhiều so với đầu năm 2021 là khoảng 310 JPY / kg.

- Sản xuất ô tô chậm do thiếu chip ở Trung Quốc và Ấn Độ làm hạn chế nhu cầu cao su là lý do chính khiến giá cao su giữ ở mức khoảng 220 JPY / kg ngay cả khi nguồn cung cao su toàn cầu đã bước vào mùa thấp điểm trong tháng 12.
- Câu hỏi lớn về việc nguồn cung chip bán dẫn sẽ trở lại mức trước COVID nhanh như thế nào vẫn khiến sản lượng ô tô và nhu cầu cao su ở mức thấp. COVID bùng phát đột biến mới gần đây có thể có tác động đến vấn đề hạn chế di chuyển ở nhiều quốc gia và góp phần gây ra lo ngại về nhu cầu cao su.

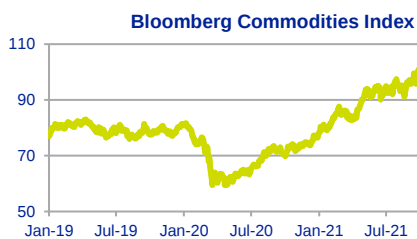
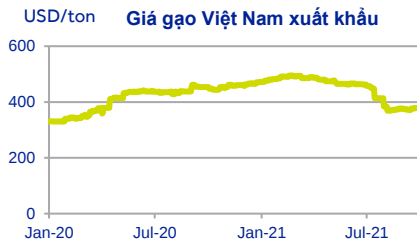
Thị trường than

Giá than giảm mạnh trong Q4.2021 khi chính phủ Trung Quốc quyết định chống lại các hoạt động đầu cơ trên thị trường than nhằm giải quyết tình trạng thiếu than và chi phí điện cao cho quốc gia này. Giá than đã giảm từ mức đỉnh 220 USD / tấn xuống 110 USD / tấn.

- Thiếu hụt than ở Trung Quốc là kết quả của nhu cầu tăng cao sau đại dịch, tồn kho thấp và thời tiết khắc nghiệt đã gây chấn động thị trường than Trung Quốc.
- Bộ Thương mại Trung Quốc có quyền thiết lập các giới hạn giá trên thị trường trao đổi than của Trung Quốc, họ đã đặt giới hạn giá gần với giá thành sản xuất than. Họ cũng đã áp dụng các hình phạt mạnh mẽ đối với các công ty cố tình giữ than tồn kho để làm trầm trọng thêm tình trạng thâm hụt nguồn cung nhằm đẩy giá than lên cao.



- Khi Trung Quốc đặt giới hạn giá đối với than tại nước này và đẩy mạnh nhập khẩu than từ nước ngoài, giá than giảm nhanh nhưng vẫn giao dịch ở mức cao hơn 20% so với đầu năm 2021.



Giá dầu

Sau khi chạm đỉnh 85 USD / thùng, dầu thô WTI đã điều chỉnh ngắn hạn xuống 65 USD / thùng trước khi quay trở lại mức 75 USD / thùng khi triển vọng dầu năm 2022 đối với phía cầu vẫn ở mức cao.

- Khả năng tăng sản lượng của OPEC vẫn còn hạn chế. Trong quý cuối cùng của năm 2021, OPEC + luôn báo cáo hoạt động kém hơn so với hạn ngạch sản xuất của họ, sản lượng của OPEC + trong quý cuối cùng của năm 2021 đã ở mức thấp hơn 500.000 thùng mỗi ngày.
- Sự lây lan của chất đột biến omicron COVID đã góp phần làm giảm nhu cầu về dầu do lo ngại các hoạt động kinh tế và di chuyển bị hạn chế ở một số quốc gia và giữ cho giá dầu khá ổn định vào đầu năm 2022.

Giá gạo hạt dài Việt Nam FOB Ho Chi Minh ổn định trong cuối năm

Giá gạo Việt Nam trong Q4.2021 ổn định ở mức 410 USD / tấn khi cung cầu trên thị trường thế giới không có biến động lớn trong những tháng cuối năm 2021.

- Thị trường xuất khẩu gạo tại Việt Nam trong Q4.2021 khá trầm lắng do chi phí logistics cao và tình trạng thiếu container vẫn đang diễn ra.
- Vào cuối năm 2021, các nhà xuất khẩu Ấn Độ đã chào bán gạo giá thấp ra thị trường toàn cầu khiến nhà xuất khẩu gạo Việt Nam khó bán gạo với giá cao hơn.

Chỉ số Bloomberg Commodities

Sau khi đạt đỉnh 105 điểm, chỉ số giá hàng hóa của Bloomberg đã giảm xuống mức 95 điểm khi một số mặt hàng chính giảm giá mạnh.

- Các yếu tố góp phần khiến chỉ số giá hàng hóa giảm là giá thép và giá than khi nhóm hàng này đã giảm mạnh từ mức đỉnh cao.
- Triển vọng kinh tế toàn cầu phục hồi ổn định đã giúp các mặt hàng khác ngoài thép và than giữ được mức ổn định và giúp chỉ số hàng hóa ổn định trên 95 điểm.

Thép

Giá nguyên liệu thép

Giá quặng sắt giảm từ Q3.2021 đã dừng lại khi các nhà sản xuất thép ở Trung Quốc quay trở lại hoạt động sau khi tình trạng thiếu than đã được giải quyết. Bên cạnh đó, mưa lớn ở Nam Mỹ khiến các công ty khai thác sắt lớn phải cắt giảm sản lượng vì lý do an toàn. Giá quặng sắt giao dịch ở mức thấp hơn 50% so với mức đỉnh trong khi giá thép giảm khoảng 25% so với mức đỉnh đã tạo ra lỗ hổng cho các doanh nghiệp sản xuất thép để tăng tỷ suất lợi nhuận.



Nguồn: Bloomberg

Sự phục hồi của giá quặng sắt cũng được hỗ trợ bởi kế hoạch sản xuất năm 2022 thấp của các công ty khai thác quặng sắt lớn. Vale Mining lập lại kế hoạch sản xuất từ 320 đến 335 triệu tấn quặng thô cho năm 2022, bằng với kế hoạch năm 2021. Trong một báo cáo gần đây của cơ quan quản lý khai thác của Brazil, 90% đập ở Brazil đang ở mức khẩn cấp do mưa lớn. Việc cắt giảm sản lượng từ các công ty khai thác lớn của Brazil trong ngắn hạn có thể nâng giá quặng sắt lên cao hơn 120 USD / tấn trong 1-2 tháng tới.

Sản lượng thép của Trung Quốc giảm 35 triệu. năm 2021 đạt 1,03 tỷ tấn (-3,2% yoy). Đây là lần đầu tiên sau 10 năm Trung Quốc có sản lượng thép tăng trưởng âm. Nguyên nhân của sự tăng trưởng âm này có thể là do thiếu than trong tháng cuối năm 2021 và các nhà sản xuất thép trong nước hạn chế sản xuất để đáp ứng kế hoạch phát thải carbon.

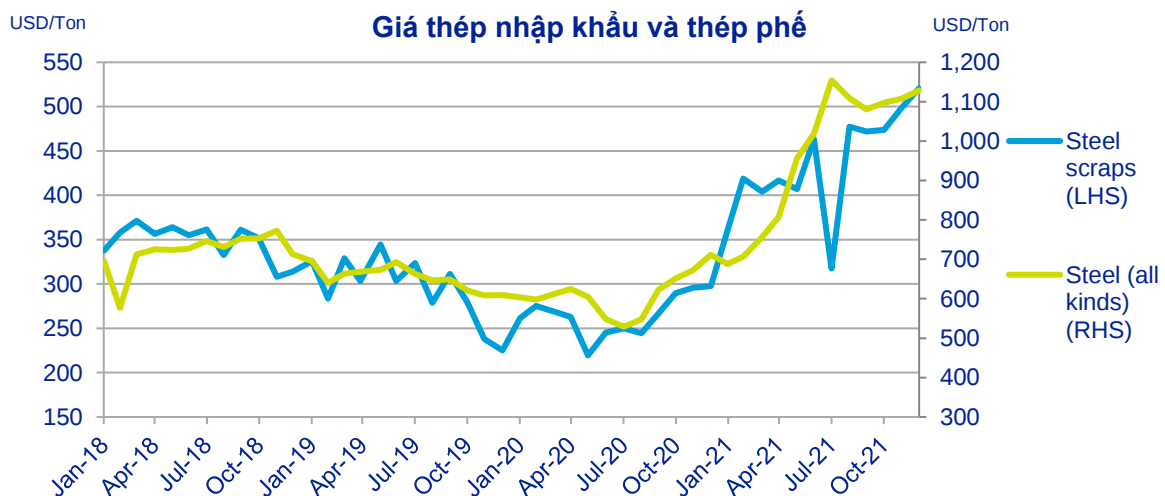
Về phía cầu, cuộc khủng hoảng tín dụng trong lĩnh vực bất động sản của Trung Quốc khiến hoạt động xây dựng chậm lại, do đó làm giảm tiêu thụ thép trong những tháng cuối năm 2021. Nhu cầu thép của Trung Quốc đạt 1 tỷ. tấn vào năm 2021 (+ 2,7% yoy), thấp hơn một chút so với kỳ vọng của chúng tôi về tiêu thụ thép Trung Quốc năm 2021 (1,06 tỷ tấn).

Với chính sách mới của Chính phủ Trung Quốc nhằm thắt chặt tín dụng đối với các công ty bất động sản, lĩnh vực bất động sản và xây dựng có thể gặp khó khăn vào năm 2022, có thể cản trở tăng trưởng tiêu thụ thép ở Trung Quốc. Theo quan điểm của chúng tôi, nhu cầu thép của Trung Quốc có thể ở mức 1 tỷ tấn vào năm 2022.



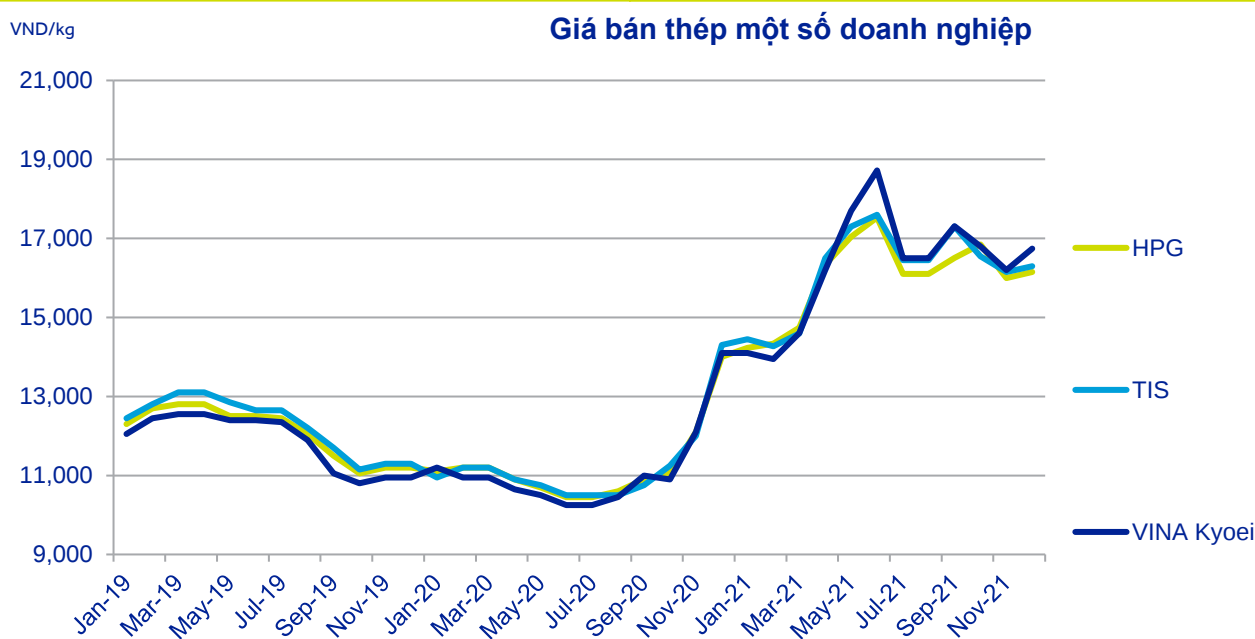
Nguồn: Bloomberg

Tương tự như than nhiệt điện, giá than luyện cốc cũng giảm 50% so với mức đỉnh khi tình trạng khan hiếm than đã được giải quyết, đưa thị trường than trở lại mức bình thường. Những năm trước, các doanh nghiệp sản xuất thép tốt có thể lãi gộp 20-22% khi giá thép không quá cao. Nhưng với mặt bằng giá thép, quặng sắt và giá than luyện cốc hiện nay, các doanh nghiệp sản xuất thép có thể đạt tỷ suất lợi nhuận từ 25-27%.



Nguồn: Fiipro, ACBS khảo sát

Thép nhập khẩu vào Việt Nam có xu hướng ổn định trong quý cuối năm 2021, nhưng giá thép phế tăng nhẹ khi các nhà sản xuất thép có xu hướng mua nguyên liệu cho sản xuất năm mới, giá nguyên liệu sản xuất thép toàn cầu cũng có xu hướng tăng trong tháng cuối năm 2021. Thị trường xây dựng dự kiến sẽ phục hồi vào năm 2022, trong khi các hạn chế về khoảng cách xã hội đã được nới lỏng rộng rãi và các nhà phát triển bất động sản có thể thúc đẩy các dự án đang chờ xử lý của họ vào năm 2022. Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu thép vào đầu năm 2022 có thể phục hồi về mức trước đại dịch và giá thép trong nước tại Việt Nam có thể duy trì ở mức 16.500-17.000 đồng / kg.



Nguồn: Fiinpro, ACBS khảo sát

Giá thép trong nước tại Việt Nam ổn định trong khoảng 16.000 - 17.000 đồng / kg tùy nhà sản xuất. Mặc dù giá thép nguyên liệu giảm mạnh trong tháng 11-12 / 2021 nhưng nhờ nhu cầu tiêu thụ thép trong nước phục hồi nên giá thép trong nước có thể duy trì ở mức trên 16.000 đồng / kg.

Đánh giá của người phân tích:

Quan điểm của chúng tôi đối với nhu cầu thép của Trung Quốc là không đổi cho năm 2022, trong khi sản xuất thép của Trung Quốc cũng có thể không đổi với kế hoạch giảm lượng khí thải CO₂. Đối với Việt Nam, kế hoạch phục hồi kinh tế có thể thúc đẩy các hoạt động xây dựng với các gói kích thích từ chính phủ và thúc đẩy các dự án cơ sở hạ tầng công cộng. Nhu cầu thép trong nước của Việt Nam có thể nhanh chóng phục hồi vào năm 2022.

Khi giá thép có vẻ ổn định, các nhà xây dựng trong nước như Coteccons (**HSX: CTD**) hay Hòa Bình (**HSX: HBC**) có thể hưởng lợi một phần vì thép thường chiếm khoảng 30% giá thành nguyên liệu. Mặt khác, với giá thép ổn định nhưng nhu cầu ngày càng tăng, chúng tôi cho rằng các nhà sản xuất thép với dây chuyền BOF như Hòa Phát (**HSX: HPG**) hay Thép Thái Nguyên (**HSX: TIS**) có thể hưởng lợi từ chi phí than đầu vào rẻ hơn khi lượng than thiếu hụt trong Trung Quốc được giải quyết.

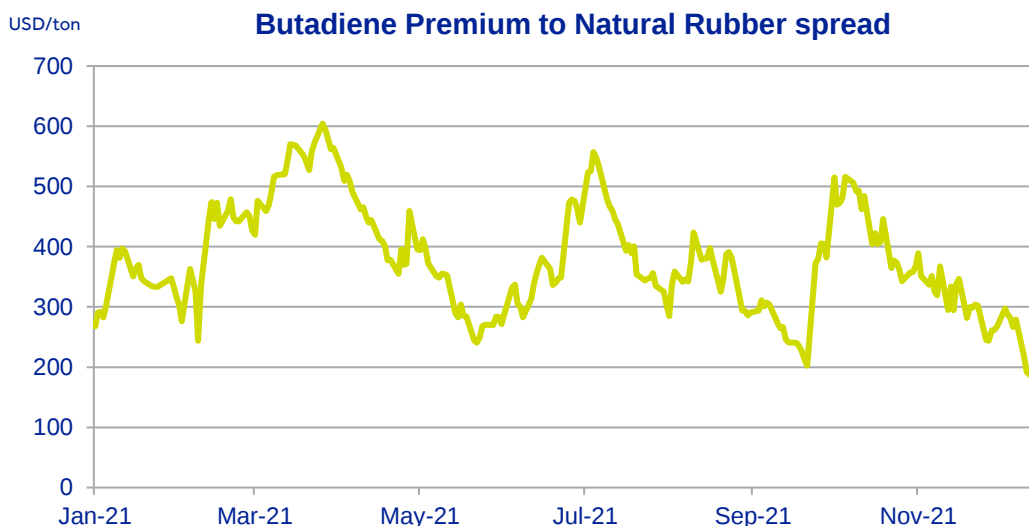
Cao su tự nhiên

Cung – Cầu ngành cao su

Trong báo cáo mới nhất của Hiệp hội các nước sản xuất cao su thiên nhiên (ANRPC), nguồn cung cao su toàn cầu năm 2021 ước tính đạt khoảng 13,9 triệu. tấn (+ 2,1% yoy) và nhu cầu cao su toàn cầu đạt 14,1 triệu. tấn (+ 8,7% yoy).

Diễn biến giá cao su cũng có xu hướng tăng nhẹ kể từ tháng 11 năm 2021, được hỗ trợ bởi nguồn cung thắt chặt do thời tiết xấu tại các nước sản xuất. Lượng mưa nhiều hơn đã ảnh hưởng đến hoạt động khai thác ở các nước Đông Nam Á. Thái Lan cũng đã công bố một đợt bùng phát bệnh rụng lá mới ở khu vực phía đông của Thái Lan, Chanthaburi, tỉnh Trat, ảnh hưởng đến diện tích 16 ha. Chính phủ Thái Lan đang làm việc chặt chẽ với vấn đề này để đảm bảo năm không thể lây lan thêm sang các khu vực trồng cao su khác.

Triển vọng về nhu cầu cao su toàn cầu vẫn còn mờ mịt dù nhiều quốc gia đã đưa ra nhiều gói kích thích kinh tế khác nhau, động lực phục hồi vẫn phụ thuộc nhiều vào sự phát triển của các biến thể COVID-19. Sự xuất hiện của biến thể omicron đã làm tăng thêm mối lo ngại về một làn sóng COVID lớn khác và một số quốc gia đã thắt chặt các biện pháp để hạn chế sự lây lan của vi rút nhằm ngăn chặn thiệt hại thêm cho các hoạt động kinh tế của họ.



Nguồn: Bloomberg

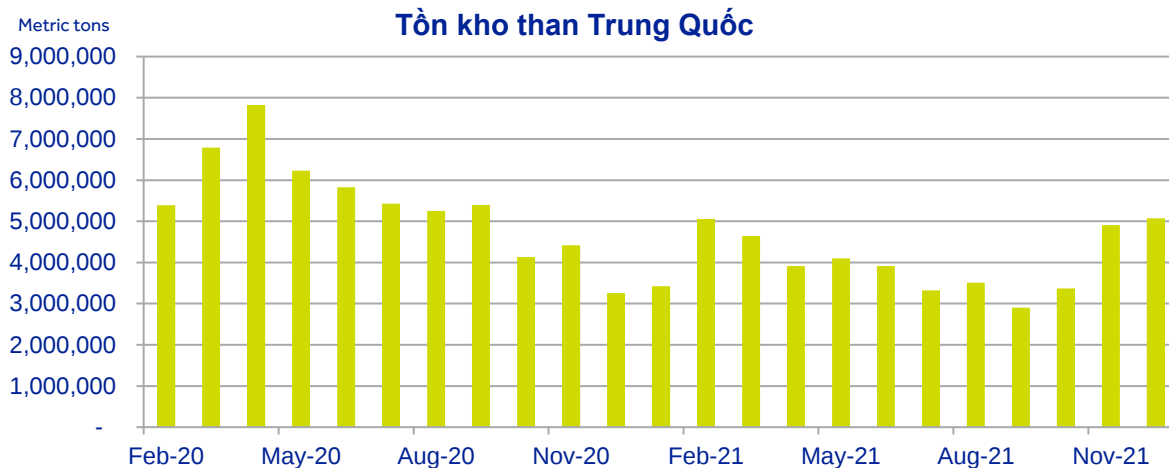
Việc tăng giá dầu trong Q3.2021 đã thúc đẩy giá butadien (một sản phẩm hóa dầu cho cao su tổng hợp) tăng mạnh và làm tăng sự chênh lệch giữa butadien và cao su tự nhiên. Tuy nhiên, việc giá cao su thiên nhiên tăng trong Q4.2021 đã thu hẹp khoảng cách chênh lệch giữa hai loại cao su nguyên liệu. Có thể thấy giá cao su thiên nhiên và giá dầu có mối tương quan cao và giá cao su thiên nhiên có xu hướng biến động theo giá dầu. Với mức giá dầu hiện tại, cao su thiên nhiên có thể duy trì mức trên 220 JPY / kg vào đầu năm 2022.

Bình luận của người phân tích:

Sự phục hồi của giá cao su chủ yếu được hỗ trợ bởi mùa thu hoạch thấp vào cuối năm 2021 và sự gia tăng của giá dầu làm chuyển dịch nhu cầu nhẹ sang cao su tự nhiên. Nếu giá dầu có thể duy trì mức trên 80 USD / thùng khi OPEC + có những động thái giữ giá dầu ở mức cao với nguồn cung thấp, chúng tôi cho rằng giá cao su thiên nhiên vẫn có thể duy trì mức trên 200 JPY / kg. Các doanh nghiệp sản xuất cao su Việt Nam cũng có thể hưởng lợi từ việc giá cao su tăng, các doanh nghiệp sản xuất cao su tự nhiên niêm yết như Cao su Đồng Phú (**HSX: DPR**), Tập đoàn Cao su Việt Nam (**HSX: GVR**) hay Cao su Phước Hòa (**HSX: PHR**) được biết đến với diện tích trồng tốt. Mặt khác, sản xuất ô tô chậm và chuỗi logistic Việt Nam vẫn cần thời gian để phục hồi từ COVID-19 sẽ khiến nhu cầu tiêu thụ sẫm lốp giảm, các doanh nghiệp sản xuất sẫm lốp Việt Nam như Cao su Đà Nẵng (**HSX: DRC**) hay Casumina (**HSX: CSM**) có thể chịu những tác động tiêu cực từ thị trường sẫm lốp.

Than đá

Sau khi vật lộn với vấn đề năng lượng trong Q3.2021, Trung Quốc đã thực hiện các bước để giải quyết tình trạng thiếu hụt đầu vào (đặt giới hạn giá trên thị trường than trong nước, ký hợp đồng nhập khẩu than mới với Indonesia và Nga), kiểm soát giá than và tìm nguồn cung cấp mới. Trung Quốc đã nhập khẩu than từ Indonesia hoặc Nga để đáp ứng nhu cầu năng lượng khổng lồ của họ trong mùa đông năm 2021. Chính phủ Trung Quốc cũng đã phân bổ lại nguồn cung cấp than của họ, ưu tiên cho mục đích điện để giải quyết tình trạng thiếu hụt trong thời gian tới.



Nguồn: Bloomberg

Tồn kho than của Trung Quốc trở lại mức bình thường vào khoảng 5 triệu. tấn vào tháng cuối cùng của năm 2021, đó là kết quả của nỗ lực của chính phủ để duy trì nguồn cung cấp than trước khi trung tâm khai thác địa phương có thể trở lại sản xuất sau khi bị ảnh hưởng nặng nề từ mùa mưa.

Tuy nhiên, Indonesia, nhà cung cấp than chính cho Trung Quốc với 60% thị phần, đã thông báo lệnh cấm xuất khẩu than từ ngày 1 tháng 1 năm 2022, do lo ngại về tình trạng thiếu than tại địa phương. Sau lệnh cấm thương mại than với Australia vào năm 2020 và bây giờ là lệnh cấm xuất khẩu từ Indonesia, Trung Quốc sẽ phải đối mặt với một vấn đề khác để đáp ứng nhu cầu điện của họ.

Hầu hết than của Trung Quốc được khai thác trong nước, nhưng họ vẫn nhập khẩu hơn 200 triệu tấn than mỗi năm và con số này vào năm 2021 gần như đạt 300 triệu tấn để đáp ứng thâm hụt nguồn cung trong nước. Mặc dù Indonesia đã nới lỏng lệnh cấm xuất khẩu than vài ngày sau khi thông báo, Trung Quốc vẫn đối mặt với nguy cơ thiếu than khi họ đang cố gắng thúc đẩy nền kinh tế của mình trong bối cảnh đại dịch.

Another country faced with a coal shortage is India, 25% of coal consumption in India is imported. Although coal prices have dropped 40% from its peak in October, the coal price is still double what it was last year.

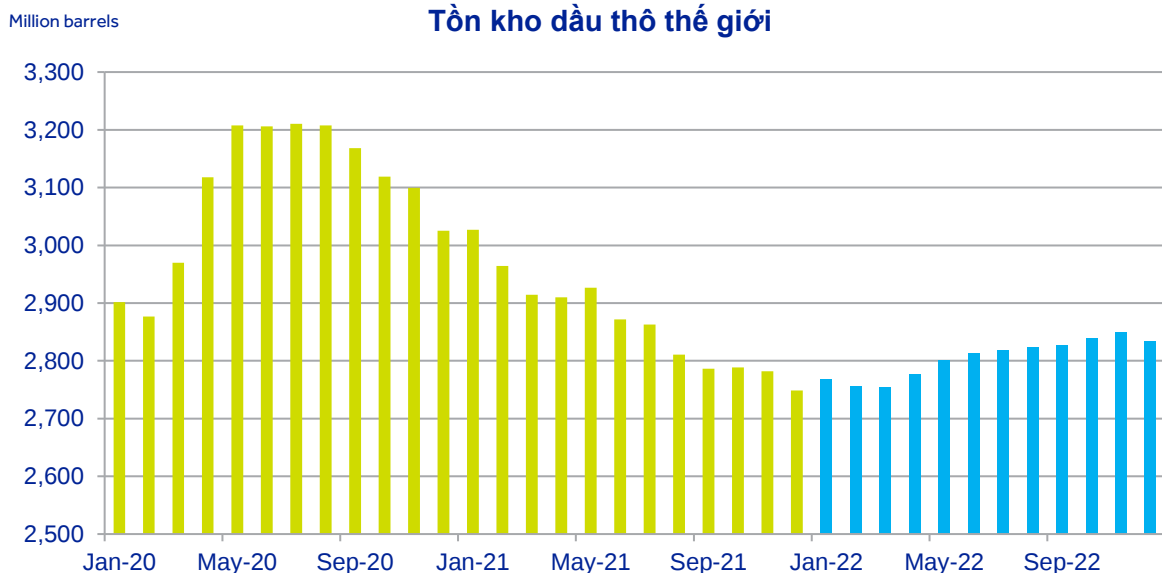
Nhận định của người phân tích:

Giá than đã giảm ~ 50% so với mức đỉnh vào tháng 9, nhưng vẫn cao hơn 40% so với đầu năm 2021. Chúng tôi kỳ vọng giá than có thể được duy trì ở mức hiện tại vì Trung Quốc đã giải quyết các vấn đề cung cấp than để đáp ứng nhu cầu điện khổng lồ của họ. Với biện pháp kiểm soát giá than trong nước của Trung Quốc và khởi động lại hoạt động khai thác trong nước, giá than có thể được duy trì ở mức khoảng 110 USD / tấn.

Hơn 35% sản lượng điện của Việt Nam đến từ các nhà máy nhiệt điện than, có nghĩa là giá than vẫn có ảnh hưởng lớn đến giá điện của Việt Nam. Giá than cao hơn có thể khiến giá thành của nhiệt điện than kém cạnh tranh hơn so với thủy điện trên thị trường điện cạnh tranh. Các hợp đồng giá mua hàng năm gần đây đã được thiết lập lại vào đầu năm, phần nào phản ánh sự thay đổi của giá than; Giá than ổn định trong năm 2022 có thể duy trì tỷ suất lợi nhuận gộp ổn định cho các nhà máy điện than như Phả Lại (HSX: PPC) hay PC Quảng Ninh (UpCOM: QTP).

Dầu thô

Giá dầu vẫn ở mức cao so với mức hồi đầu năm 2021, cho thấy triển vọng kinh tế toàn cầu ảm đạm hơn. Mặc dù biến thể omicron mới gây ra mối đe dọa đối với sự phục hồi của nhiều quốc gia sau đại dịch, nhưng nhu cầu năng lượng cao hơn là một dấu hiệu cho thấy nền kinh tế toàn cầu đang dần hấp thụ các gói kích thích và bắt đầu phục hồi.



Nguồn: IEA

Dự báo tồn kho dầu thô toàn cầu từ IEA vẫn không thay đổi so với báo cáo trước của chúng tôi, cho thấy triển vọng giá dầu có thể duy trì ở mức hiện tại cho năm 2022. Mặc dù nhiều bên đã khuyến khích OPEC + tăng công suất hàng ngày nhưng vẫn chưa có dấu hiệu nào cho thấy công suất tăng sắp xảy ra.

Mỹ đã lên kế hoạch bổ sung khoảng 610.000 thùng mỗi ngày vào sản lượng của họ vào cuối năm 2023, nhưng kế hoạch này sẽ được thực hiện dần dần. Thành viên OPEC + sẽ có một cuộc họp vào ngày 2 tháng 2 để quyết định có tăng thêm sản lượng 400.000 thùng / ngày vào tháng 3 hay không. OPEC + hiện đang hoạt động ở mức thấp hơn 500.000 thùng / ngày so với hạn ngạch của họ và các đối thủ lớn, như Ả Rập Xê-út, đã không thể hiện sự quan tâm đến việc tăng sản lượng do lo ngại rằng cung có thể vượt qua nhu cầu và dẫn đến giảm giá dầu.

Nhìn chung, thị trường dầu đang chứng kiến nhu cầu gia tăng để hỗ trợ sự phục hồi kinh tế toàn cầu, nhưng các nhà sản xuất dầu sẽ có xu hướng giữ chặt sự cân bằng cung - cầu, để duy trì giá dầu ở mức trên 80 USD / thùng.

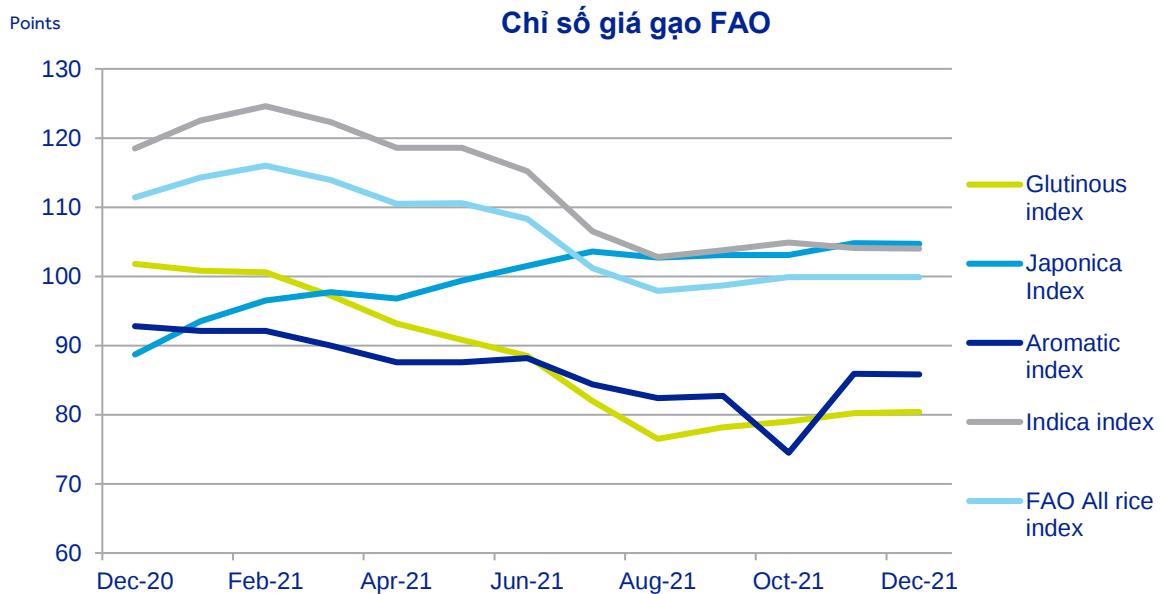
Nhận định của người phân tích:

Câu hỏi về việc liệu OPEC + có thể tăng sản lượng trong tháng 3 hay không đã tạo ra mối lo ngại về nguồn cung dầu vào đầu năm 2022. Sự phục hồi của nền kinh tế toàn cầu cần một lượng năng lượng đủ lớn và dầu đóng vai trò quan trọng trong việc cung cấp năng lượng toàn cầu.

Theo tìm hiểu của chúng tôi, điểm hòa vốn của các doanh nghiệp dầu Việt Nam nằm trong khoảng 36 - 45 USD / thùng. Nếu giá dầu duy trì được mức trên 80USD / thùng, các doanh nghiệp sản xuất dầu tại Việt Nam sẽ có động lực để đẩy mạnh công suất, kéo theo việc tăng cường hoạt động thăm dò và thành lập giếng dầu mới, tạo ra lợi ích cho các công ty thượng nguồn như Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (**HSX: PVS**) hoặc Petro Vietnam Drilling (**HSX: PVD**). Các công ty trung nguồn như Petro Gas South (**HSX: PGS**) hay PV GAS (**HSX: GAS**) cũng được hưởng lợi từ giá dầu tăng trong khi giá bán của họ cũng liên quan đến giá dầu.

Thị trường gạo

Chỉ số FAO tất cả gạo ổn định trong Q4.2021 do hoạt động giao dịch diễn ra chậm chạp tại thị trường châu Á. Nhu cầu phân tán và những hạn chế kéo dài do chi phí vận chuyển hàng hóa cao đã cản trở hoạt động kinh doanh gạo. Tại Việt Nam, giá gạo cũng ít thay đổi do vấn đề container khô và chi phí vận chuyển cao.



Nguồn: FAO

Giá gạo xuất khẩu của Ấn Độ và Thái Lan giảm nhẹ do đồng nội tệ yếu hơn và nguồn cung trong nước tăng. Trong một báo cáo gần đây, Ấn Độ cho thấy nguồn cung cây vụ hè tăng nhưng cũng đề cập đến rủi ro từ lượng mưa lớn có thể làm giảm hoạt động thu hoạch.

Trở lại với Việt Nam, Philippines trở thành khách hàng mua gạo lớn nhất của Việt Nam với 39,1% thị phần sau 11 tháng. Xuất khẩu gạo sang Philippines 11 tháng đạt 2,28 triệu tấn với giá trị khoảng 1,2 tỷ USD. Gạo thơm chiếm tỷ trọng lớn nhất trong tổng lượng gạo xuất khẩu, xấp xỉ 41,3% tổng giá trị xuất khẩu.

Tổng khối lượng giao dịch gạo năm 2022 ước tính đạt 48 triệu tấn, thấp hơn 0,2 triệu tấn so với năm ngoái khi Bangladesh giảm nhập khẩu gạo từ Ấn Độ. Mặc dù hoạt động kinh doanh gạo giảm nhưng tổng sản lượng gạo toàn cầu năm 2021 có thể đạt mức cao kỷ lục 507,9 triệu tấn theo báo cáo của USDA, cao hơn 1,7 triệu tấn so với năm 2020.

Nhận định của người phân tích

Chi phí vận chuyển cao đã tạo ra rào cản cho không chỉ xuất khẩu gạo mà các hoạt động xuất khẩu khác của Việt Nam. Mặc dù xuất khẩu gạo đạt mục tiêu sản lượng cho năm 2021, nhưng giá thấp hơn so với năm 2020 đã khiến tổng giá trị thấp hơn năm 2020.

Mặc dù giá gạo xuất khẩu của Việt Nam trong Q4.2021 không thấp hơn Q3.2021, nhưng giao dịch thấp trong Q4 có thể tạo ra tác động tiêu cực đến các công ty xuất khẩu gạo Việt Nam như Tập đoàn Lộc Trời (**UpCOM: LTG**), làm ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận từ gạo. xuất khẩu thấp hơn Q3.2021.

Phụ lục:
Giá hàng hóa bình quân và sự thay đổi

	Giá bình quân									% thay đổi	
	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	1 Năm	YTD
Thép cây (USD/ton)	780.4	832.2	774.9	802.3	812.5	853.5	833.3	682.5	722.7	10.6%	10.6%
Cao su tự nhiên (JPY/kg)	229.3	257.5	242.2	257.5	207.1	191.4	211.3	218.8	222.2	-19.3%	-19.3%
Than đá (USD/ton)	94.1	100.4	125.3	125.3	167.2	184.1	170.3	113.2	109.5	130.0%	130.0%
Dầu WTI (USD/bbl)	61.3	65.1	71.3	65.1	67.1	71.5	81.2	78.7	71.7	57.9%	57.9%
Bloomberg commodities index	85.9	92.3	93.3	94.6	94.5	97.9	103.6	102.2	97.2	26.1%	26.1%

Nguồn: Bloomberg
Bloomberg Commodity Index* Top 20 tỷ trọng

Mã	Loại hàng hóa	Sàn giao dịch	Weight (%)
GCM1	Vàng 100 Oz	Commodity Exchange, Inc.	12.6%
CON1	Brent crude	ICE Futures Europe Commodities Exchange	7.6%
CLK1	WTI crude	New York Mercantile Exchange	5.5%
NGK21	Khí gas tự nhiên	New York Mercantile Exchange	4.4%
LCM1	Gia súc sống	Chicago Mercantile Exchange	3.9%
CK1	Bắp ngô	Chicago Board of Trade	3.7%
CLN1	WTI crude	New York Mercantile Exchange	3.7%
SK1	Đậu nành	Chicago Board of Trade	3.4%
HGK1	Đồng	Commodity Exchange, Inc.	3.4%
NGN21	Khí gas tự nhiên	New York Mercantile Exchange	3.1%
LAK21	Nhôm LME	London Metal Exchange	2.7%
LHM1	Heo hơi	Chicago Mercantile Exchange	2.5%
CN1	Bắp hạt	Chicago Board of Trade	2.4%
STK1	Bạc	Commodity Exchange, Inc.	2.3%
SN1	Đậu nành	Chicago Board of Trade	2.3%
HGN1	Đồng	Commodity Exchange, Inc.	2.2%
BOK1	Dầu đậu nành	Chicago Board of Trade	2.2%
SMK1	Đậu nành	Chicago Board of Trade	1.9%
LAN21	Nhôm LME	London Metal Exchange	1.8%
LXK1	Kẽm LME	London Metal Exchange	1.8%
QSK1	Dầu diesel lưu huỳnh thấp	ICE Futures Europe Commodities Exchange	1.8%
Total			74.9%

*Bloomberg Commodity Index (BCOM) được tính dựa theo sự thay đổi giá của rổ hàng hóa và phản ánh xu hướng của các hợp đồng giá hàng hóa tương lai. Rổ chỉ số được cơ cấu hàng năm dựa theo 2/3 khối lượng giao dịch và 1/3 dựa theo sản lượng toàn cầu, giới hạn tỷ trọng được áp dụng ở cấp độ hàng hóa, ngành và nhóm để đa dạng hóa. Khoảng thời gian cuộn thường diễn ra từ ngày làm việc thứ 6 đến ngày 10 dựa trên lịch trình. – Bloomberg.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Phó phòng Phân tích
Nguyễn Bình Thanh Giao
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Tài chính ngân hàng
Cao Việt Hùng, CFA
(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông
Trần Nhật Trung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp
Trần Trí An Phúc
(+8428) 3823 4159 (ext: 325)
phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Vật liệu xây dựng
Huỳnh Anh Huy
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

NVPT – Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Lương Duy Phước
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế
Tyler Cheung
(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn
Chuyên viên GDKHĐC
Trần Thị Thanh
(+84 28) 3824 7677
thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Chu Thị Minh Phương
(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)
phuongctm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Lý Ngọc Dung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng
Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Phương Nhi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2021). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.