

CẬP NHẬT HÀNG HÓA CƠ BẢN

Quý 2 - 2022

Ngày 27/07/22

Huỳnh Anh Huy
Chuyên viên phân tích

TIÊU ĐIỂM

- **Giá cả hàng hóa toàn cầu tiếp tục có một quý đầy biến động**, với Chỉ số Hàng hóa Bloomberg kết thúc vào cuối tháng 6 quay đầu giảm do giá kim loại giảm. Nhìn chung, Chỉ số Hàng hóa Bloomberg tăng 16,7% trong quý 2 năm 2022 và tăng 18,1% so với đầu năm do giá dầu tăng
- **Giá các mặt hàng năng lượng vẫn ở mức cao** do một lượng lớn nguồn cung cấp Dầu và Than bị hạn chế trao đổi tự do trên thị trường toàn cầu trong bối cảnh cuộc chiến ở Ukraine vẫn đang tiếp diễn
- **Triển vọng đối với các mặt hàng công nghiệp chính vẫn còn mù mờ** khi việc tiếp tục theo đuổi chính sách không COVID ở Trung Quốc gây ra nhiều hoài nghi về tốc độ và chiều hướng của sự phục hồi kinh tế ở quốc gia tiêu thụ hàng công nghiệp lớn nhất thế giới
- **Xuất khẩu gạo Việt Nam tăng 16% so với cùng kỳ năm ngoái về lượng trong nửa đầu năm 2022** và triển vọng cho đến cuối năm 2022 vẫn tích cực

CẬP NHẬT GIÁ HÀNG HÓA CƠ BẢN QUÝ 2 2022

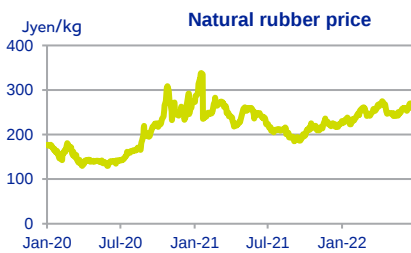
Giá thép giảm mạnh trong bối cảnh lực cầu từ quốc gia tiêu thụ thép lớn nhất thế giới là Trung Quốc giảm mạnh khi tình hình giãn cách xã hội tại nước này kéo dài. Trong khi đó giá than tăng mạnh về vùng đỉnh trên 400 USD/tấn khi nguồn cầu bị siết chặt trong bối cảnh căng thẳng quân sự leo thang ở Ukraine. Trong khi đó giá dầu lại đi ngang một cách tương đối trong quý vừa rồi mặc dù có thời điểm giá dầu đã lên đỉnh vào giữa tháng 6 trước khi giảm nhanh về mốc hơn 100 USD/thùng.



Giá thép giảm mạnh

Nhu cầu than Trung Quốc bị tác động mạnh trong quý 2 khi việc giãn cách xã hội kéo dài đã làm giảm nhu cầu của quốc gia tiêu thụ thép lớn nhất thế giới. Giá thép hiện tại đã giảm về mức thấp hơn 5% so với đầu năm 2022.

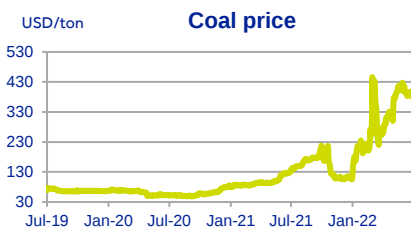
- Giãn cách xã hội tại các cụm công nghiệp chính của Trung Quốc đã làm cho nhu cầu nội địa lẫn toàn cầu sụt giảm mạnh. Cộng với đó, khả năng Trung Quốc có thể kéo dài giãn cách xã hội cũng làm tăng thêm lo ngại về tình hình tiêu thụ thép toàn cầu trong thời gian tới.
- Hoạt động xây dựng bị chậm lại ở Trung Quốc cũng gây áp lực lên tiêu thụ thép. Trong nửa đầu năm 2022, diện tích xây dựng dân dụng mới ở Trung Quốc đã sụt giảm hơn 34% so với cùng kỳ.



Giá cao su tự nhiên giảm 8.5%

Giá cao su tự nhiên giao động mạnh quanh mốc 255 JPY/kg trong quý 2. Giá cao su tự nhiên đạt đỉnh vào giữa tháng 4 tại mức 270 JPY/kg sau đó giảm xuống mức đáy ngắn hạn ở mức 240 JPY/kg trước khi giao dịch quanh mốc 260 JPY/kg.

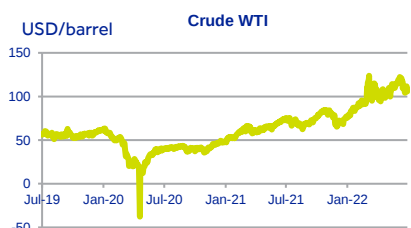
- Việc nền kinh tế Trung Quốc bị chậm lại trong bối cảnh dịch COVID bùng phát trở lại đã làm giảm mạnh tổng lượng tiêu thụ của quốc gia nhập khẩu cao su lớn nhất thế giới, dẫn đến sự sụt giảm của giá cao su trong giữa tháng 4.
- Sự phục hồi sản lượng từ các quốc gia sản xuất cao su lớn như Thái Lan và Việt Nam khi mà các nước này đang bước vào mùa khai thác cũng gây áp lực lên giá cao su thế giới.



Thị trường than

Giá than quay lại mức đỉnh khoảng 420 USD/tấn vào cuối tháng 5, khi các quốc gia châu Âu đang cắt giảm dần việc nhập khẩu than từ Nga. Nhu cầu than toàn cầu cũng tăng khi giá dầu vẫn đang được neo ở mức cao trên 100 USD/thùng và các quốc gia đang chuyển dần sang sử dụng các nguồn năng lượng thay thế khác, dẫn đến việc gia tăng nhu cầu than. Giá than hiện nay đang được giao dịch quanh mốc trên 400 USD/tấn.

- Giá khí đốt tự nhiên tăng cao ở EU và châu Á ban đầu xảy ra vào cuối năm 2021, khiến các nước chuyển sang sử dụng nhiều than hơn để sản xuất điện. Giờ đây, khi nguồn cung than từ Nga bị hạn chế do các lệnh trừng phạt, các nhà nhập khẩu than của EU đang dần chuyển sang sử dụng than nhập từ nam Phi.
- Mặc dù Nga đang bán than của mình với mức chiết khấu đến 30% so với thị trường, nhưng việc này làm không ảnh hưởng nhiều đến thị trường than thế giới khi mà chỉ có một số quốc gia trung lập đang mua than của Nga với lượng nhỏ.



Giá dầu

Giá dầu quay lại mức đỉnh ngắn hạn trong giữa tháng 6, đạt mức 120 USD/thùng trước khi giảm về mức 100-102 USD/thùng.

- Thông tin kinh tế kém lạc quan khi mà các quốc gia lớn công bố số liệu lạm phát cao đã làm tăng thêm mối lo ngại về việc nền kinh tế thế giới có thể đi vào suy thoái, gây ra áp lực lên triển vọng tiêu thụ dầu mỏ thế giới.
- Dữ liệu từ IEA cho thấy lượng dầu tồn kho của Mỹ đã tăng khoảng 2 triệu thùng một tuần trong tháng 6. Trong khi đó kế hoạch sản lượng tăng thêm sắp tới thấp từ OPEC cũng tạo nên áp lực cho giá dầu.

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

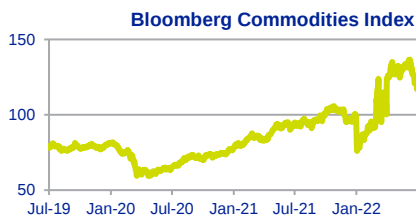
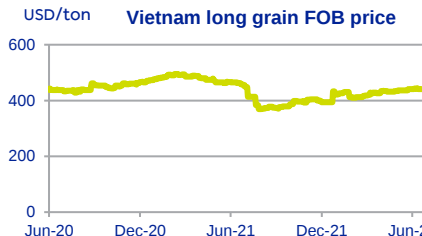
Giá gạo Việt Nam trong Q2.2022 ổn định ở mức khoảng 420 USD / tấn khi cung cầu trên thị trường thế giới không có sự thay đổi đáng kể trong vài tháng kể từ cuối năm 2021.

- Số liệu từ bộ Nông Nghiệp Mỹ cho thấy rằng, sản lượng gạo toàn cầu đã tăng hơn 10.62% n/n trong nửa đầu năm 2022.
- Chỉ số giá gạo chung đã có 6 tháng liên tiếp tăng điểm, cho thấy triển vọng tốt của thị trường gạo trong năm nay.

Chỉ số Bloomberg Commodities

Sau khi vượt qua mốc 135 điểm vào đầu tháng 6 thì chỉ số Bloomberg Commodities lại sớm giảm về mốc 120 điểm vào những tuần cuối quý khi một vài một vài hàng hóa công nghiệp chính bị giảm mạnh.

- Việc giảm giá của chỉ số Bloomberg Commodities chủ yếu gây ra bởi sự sụt giảm của giá dầu trong tháng 6, mặt hàng này đã giảm 14% kể từ mức đỉnh chỉ trong vòng 3 tuần và một số hàng hóa công nghiệp chính như thép hay đồng cũng có sự sụt giảm đáng kể.
- Chỉ số này hiện đang dao động quanh mốc 120 điểm nhưng mức này hiện tại vẫn tiềm ẩn rủi ro giảm giá khi giá kim loại hiện vẫn chưa tạo đáy. Lo ngại về một đợt suy thoái có qui mô toàn cầu sau khi các quốc gia lớn thông báo tỷ lệ lạm phát cao trong nửa đầu 2022 cũng đang đặt áp lực lên giá các hàng hóa cơ bản.



Thép

Giá nguyên liệu thép

Giá quặng giảm trong bối cảnh sản xuất thép Trung Quốc đang chậm lại

Giá quặng thép đang giao động quanh mốc 135 USD/tấn trong suốt Quý 2 2022, mức giá này hiện vẫn đang cao hơn 25% so với đầu năm 2022. Giá quặng sắt chạm trần khi các ca mắc COVID tăng nhanh chóng trong lãnh thổ Trung Quốc, khiến cho quốc gia này sau đó bước vào một giai đoạn giãn cách xã hội dài. Suốt Quý 2, giá quặng sắt khá ổn định trước khi những thông tin về lượng hàng tồn kho thép tăng nhanh cũng như nhu cầu thép giảm mạnh tại Trung Quốc khiến cho giá quặng rơi về dưới mức 120 USD/tấn trong tuần cuối cùng của Quý 2.



Nguồn: Bloomberg

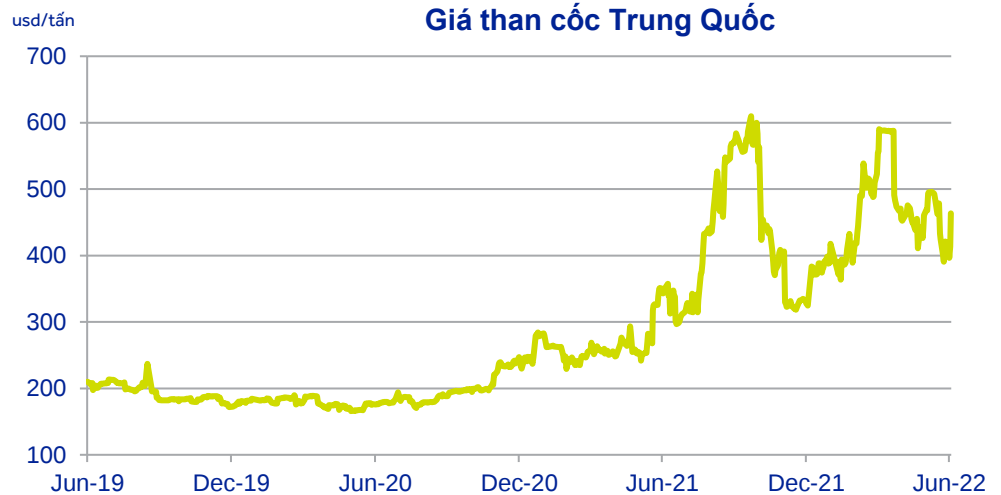
Tiêu thụ thép Trung Quốc bị giảm mạnh do ảnh hưởng từ đợt giãn cách xã hội kéo dài

Đợt giãn cách diễn ra ở Trung Quốc đã gây áp lực lên lượng tiêu thụ thép nội địa, vốn chiếm đến hơn 50% tiêu thụ thép toàn thế giới khi mà hoạt động xây dựng bị sụt giảm nghiêm trọng. Việc đóng cửa diễn ra ở các cụm công nghiệp luyện kim chính ở Trung Quốc cũng đã làm cho nhu cầu về nguyên liệu đầu vào giảm mạnh, gây áp lực lên giá quặng sắt. Câu hỏi về việc Trung Quốc có tiếp tục giãn cách xã hội để theo đuổi mục tiêu Zero covid hay không cũng đang khiến cho triển vọng của nhu cầu thép cũng như nhu cầu quặng sắt của nước này gặp nhiều khó khăn.

Tangshan steel hub, cụm công nghiệp sản xuất thép lớn nhất Trung Quốc gần đây cũng đang trở lại với tình trạng giãn cách cục bộ khi các ca mắc COVID được báo cáo đã gia tăng trong khu vực thành phố.

Nhu cầu thép xây dựng tại Trung Quốc cũng gặp khó khăn khi hoạt động bất động sản chậm lại trong suốt thời kỳ giãn cách. Giá trị xây dựng bất động sản dân dụng tại Trung Quốc trong nửa đầu năm 2022 đã giảm 34% so với cùng kỳ, dẫn đến nhu cầu vật liệu xây dựng cũng giảm mạnh. Động thái của chính phủ Trung Quốc trong việc ngăn chặn nguy cơ bong bóng bất động sản như là siết hạn mức tín dụng cho các giao dịch bất động sản hay giới hạn dòng tín dụng vào hoạt động đầu tư bất động sản cũng gây tác động lên triển vọng của ngành bất động sản Trung Quốc cũng như nhu cầu thép.

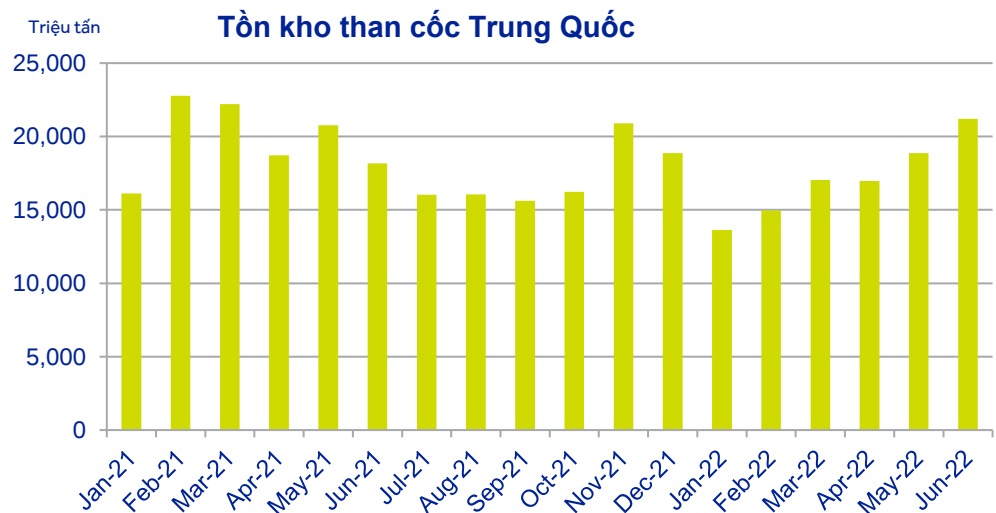
Hoạt động xây dựng thế giới cũng đang có dấu hiệu chậm lại giữa bối cảnh giá nhiên liệu tăng cao và lạm phát gia tăng tại các nền kinh tế lớn, dẫn đến việc gia tăng lãi suất và ảnh hưởng xấu đến triển vọng kinh tế thế giới, gây ra ảnh hưởng tiêu cực đến tình hình ngành bất động sản và hoạt động xây dựng.



Nguồn: Bloomberg

Giá than cốc lập đỉnh nhưng sau đó giảm mạnh do nhu cầu sụt giảm

Là sản phẩm từ than nhiệt điện, giá than luyện cốc cũng có diễn biến tương tự như than nhiệt điện. Giá than luyện cốc đạt đỉnh điểm khi EU áp dụng biện pháp trừng phạt đối với than Nga, khiến nguồn cung ngắn hạn giảm và các quốc gia EU cần khẩn trương tìm kiếm các nguồn cung cấp khác để đáp ứng nhu cầu sản xuất của họ.



Nguồn: Bloomberg

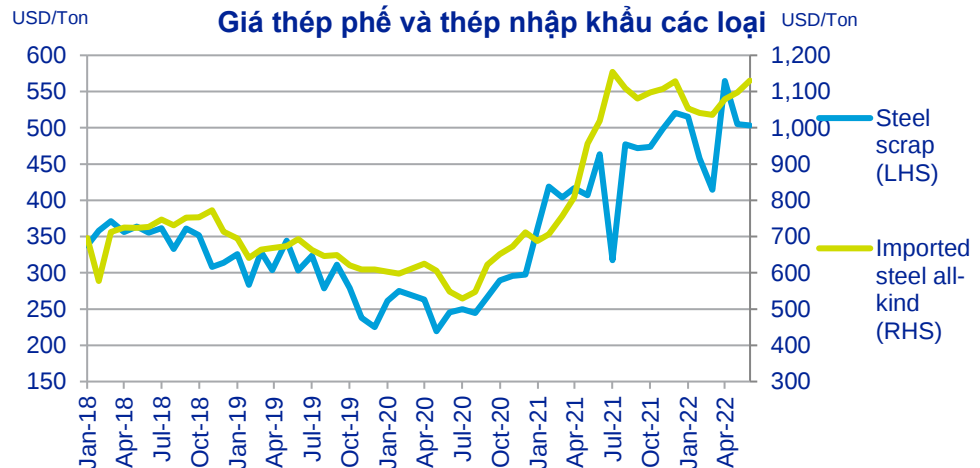
Các kho dự trữ than luyện kim của Trung Quốc đã tăng lên kể từ khi nước này phải hứng chịu làn sóng COVID gần đây và dẫn đến việc đóng cửa các trung tâm công nghiệp lớn. Đường Sơn, trung tâm luyện kim lớn nhất ở Trung Quốc, đã bị ảnh hưởng nặng nề bởi các đợt đóng cửa, dẫn đến các nhà máy luyện kim lớn phải giảm hoạt động hoặc thậm chí phải đóng cửa một số lò cao.

Trong giai đoạn giãn cách gần đây, tồn kho than cốc ở Trung Quốc đã tăng lên đáng kể, nên theo chúng tôi, cơ hội tăng giá than luyện cốc trong vài tháng tới là tương đối thấp. Giá than luyện cốc dự kiến sẽ được duy trì ở mức giá hiện tại cho Q3.2022 vì sẽ mất thời gian để ngành luyện kim của Trung Quốc tiêu thụ lượng than cốc dự trữ hiện tại. Hơn nữa, lo ngại rằng Trung Quốc có thể thắt chặt các phương pháp giãn cách của họ đã gây ra thêm rủi ro trong triển vọng phục hồi tiêu thụ than luyện cốc.

Thị trường thép Việt Nam

Giá thép phế giảm nhưng giá thép nhập khẩu thông quan vẫn ở mức cao.

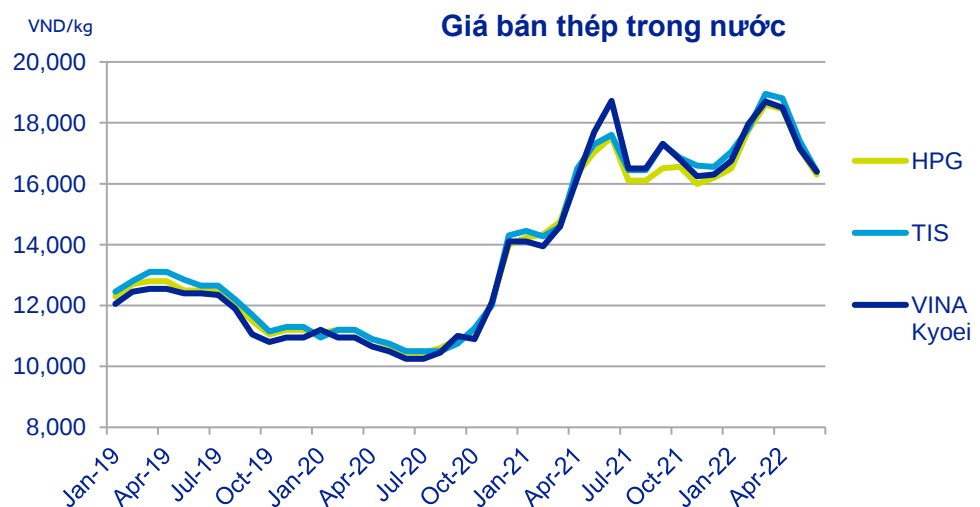
Giá thép nhập khẩu có xu hướng tăng 10% mặc dù giá thép thế giới giảm. Điều này dường như chủ yếu là do hiệu ứng của các hợp đồng nhập khẩu đã được ký trước đó, khi mà giá đã được ấn định vài tháng trước ngày giao hàng. Một lý do khác khiến thép nhập khẩu duy trì giá cao là do thép nhập khẩu thường bao gồm thép chất lượng cao, mà công nghệ trong nước không sản xuất được và các sản phẩm chất lượng cao này thường duy trì giá của chúng bất kể biến động ngắn hạn. Tuy nhiên, giá thép phế có diễn biến tương tự với giá thép toàn cầu, do giá thép phế đã giảm khoảng 10% trong quý 2 năm 2022.



Nguồn: Fiinpro, Tổng cục hải quan

Giá thép nội địa cũng giảm mạnh do nhu cầu suy giảm

Giá thép trong nước tại Việt Nam giảm mạnh trong Q2.2022 do hoạt động bất động sản chững lại khiến nhu cầu thép trong nước giảm mạnh. Giá thép bán trong nước đã giảm xuống mức bình quân 16.600 đồng / kg, giảm mạnh 12,6% so với mức đỉnh 19.000 đồng / kg vào cuối Q1.2022. Ngoài ra, Việt Nam đang bước vào mùa mưa, khi hoạt động xây dựng thường thấp nhất trong năm, điều này có thể làm giảm thêm nhu cầu của hoạt động xây dựng. Hoạt động xuất khẩu thép cũng có thể có triển vọng tiêu cực trong Q3.2022 do tồn kho thép tại Trung Quốc đang tăng do nhu cầu thấp từ các hoạt động xây dựng chậm chạp tại nước này.



Source: Fiinpro, ACBS research

Mặc dù Việt Nam đã công bố mức tăng trưởng tiêu thụ thép khả quan trong Q1.2022, nhưng triển vọng Q2.2022 không khả quan như quý đầu tiên của năm. Hiệp hội Thép Việt Nam chưa

công bố mức tiêu thụ thép cho Q2.2022, nhưng chúng tôi cho rằng tăng trưởng tiêu thụ thép có thể dưới 10% YoY mặc dù mức tiêu thụ năm ngoái là khá thấp khi các biện pháp chống COVID-19 nghiêm ngặt được áp dụng tại Việt Nam từ Q2 đến Q3.2021.

Bình luận của người phân tích:

Chúng tôi đã thay đổi nhận định về nhu cầu thép của Trung Quốc là kém khả quan trong suốt nửa cuối năm 2022, trong khi sản lượng thép của Trung Quốc cũng có thể đi ngang với kế hoạch giảm phát thải CO2 và thị trường bất động sản đang đối mặt với các chính sách thắt chặt. Đối với Việt Nam, hạn chế về tín dụng cho hoạt động bất động sản khiến cho nhu cầu vật liệu xây dựng thấp do các nhà phát triển bất động sản khó huy động vốn thông qua hệ thống ngân hàng và trái phiếu.

Giá thép xây dựng có thể sẽ ổn định quanh mức 16.600 đồng / kg trong vài tháng tới do giá than luyện cốc đang được duy trì ở mức cao so với năm 2021. Mùa mưa sắp tới có thể cản trở hoạt động xây dựng cũng có thể gây áp lực tiêu cực lên tiêu thụ thép. Các công ty xây dựng như Coteccons (**HSX: CTD**) hay Hòa Bình (**HSX: HBC**) có thể được hưởng lợi từ xu hướng giảm giá thép nên biên lợi nhuận tăng nhẹ. Mặt khác, 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 có nửa cuối năm 2022 với giá bán thấp nhưng giá than cốc cao, dẫn đến biên lợi nhuận bị thu hẹp từ cả hai phía.

Cao su tự nhiên

Cung – Cầu ngành cao su

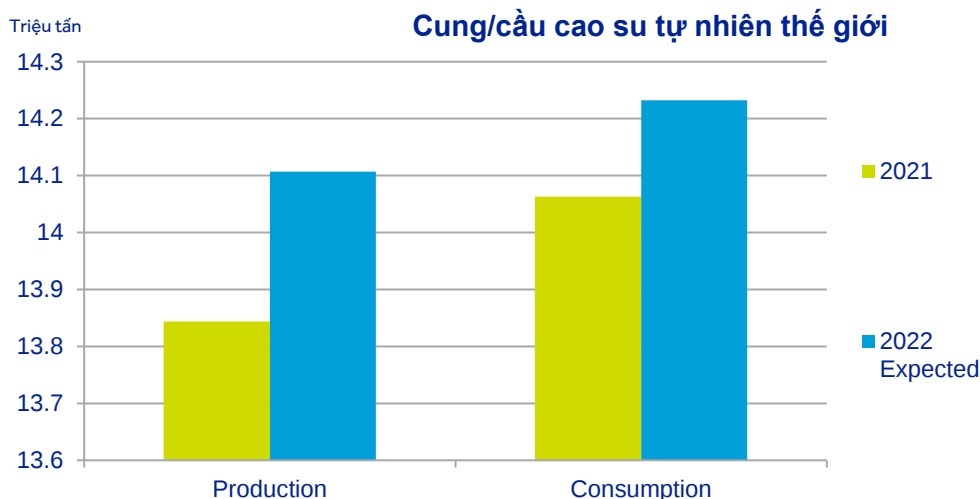
Dữ liệu của ANRPC cho thấy một sự thâm hụt cung đáng kể trong Q2.2022

Dữ liệu mới nhất từ Hiệp hội các nước sản xuất cao su tự nhiên cho thấy nguồn cung cao su toàn cầu đang bị thâm hụt. ANRPC chưa công bố dữ liệu cho tháng 6, nhưng dữ liệu cao su trong tháng 4 và tháng 5 cho thấy mức thâm hụt lần lượt là 269.000 và 191.000 tấn về nguồn cung. Tuy nhiên, một nước châu Á đang bước vào vụ thu hoạch, chúng tôi cho rằng thâm hụt nguồn cung sẽ được thu hẹp trong thời gian tới. Hỗ trợ cho lực cầu đối với cao su thiên nhiên là giá dầu hiện đang ở mức cao, đang được giữ ở mức trên 100 USD / thùng; Giá dầu cao khiến giá cao su tổng hợp tăng, do đây là sản phẩm phụ của dầu, khiến nhu cầu sẽ được dịch chuyển sang sử dụng cao su thiên nhiên.

Doanh số bán xe sụt giảm tại các quốc gia lớn ảnh hưởng đến nhu cầu xăm lốp

Nhiều quốc gia lớn đã báo cáo doanh số bán xe hơi tăng trưởng âm trong nửa đầu năm 2022, chẳng hạn như Úc (-5,2%), Anh (-11,9%), Mỹ (-17,9%) và Nhật Bản (-15,4%) cho thấy nhu cầu thấp. Đối với ô tô khi lạm phát cao, lãi suất tăng và giá nhiên liệu cao đều ảnh hưởng tiêu cực đến nhu cầu mua ô tô mới của người tiêu dùng. Sự suy thoái của thị trường ô tô cũng ảnh hưởng tiêu cực đến nhu cầu cao su do 70% cao su tự nhiên được sử dụng trong sản xuất lốp xe.

Mặc dù đối mặt với nhu cầu thắt chặt từ ngành sản xuất xăm lốp, ngành thiết bị y tế được kỳ vọng sẽ là yếu tố tăng trưởng hỗ trợ chính cho nhu cầu và hỗ trợ tăng trưởng tích cực của ngành cao su thiên nhiên trong dự báo mới nhất của ANRPC.



Nguồn: ANRPC

Thị trường cao su việt nam

Cao su Việt Nam đạt tăng trưởng tốt bất chấp nhu cầu suy giảm từ Trung Quốc

Việt Nam là quốc gia xuất khẩu cao su lớn thứ ba trên thế giới và trong nửa đầu năm đạt kết quả khả quan với mức tăng trưởng 5,1% về lượng và 10,9% về giá trị xuất khẩu. Giá cao su chịu nhiều áp lực khi Trung Quốc kéo dài giãn cách làm ảnh hưởng đến nhu cầu cao su ở nước tiêu thụ cao su lớn nhất thế giới, nhưng mặt bằng giá hiện tại vẫn cao hơn 10% so với đầu năm 2022. Có thể coi giá cao su cao hơn 10% so với đầu năm 2022 là thuận lợi cho các công ty trồng cao su, đặc biệt là ở Việt Nam, nơi mà việc thu hoạch cao su phụ thuộc rất nhiều vào chi phí thuê lực lượng lao động.

Đánh giá của người phân tích:

Các doanh nghiệp cao su có thể hưởng lợi từ sự chênh lệch cung-cầu cao su thế giới

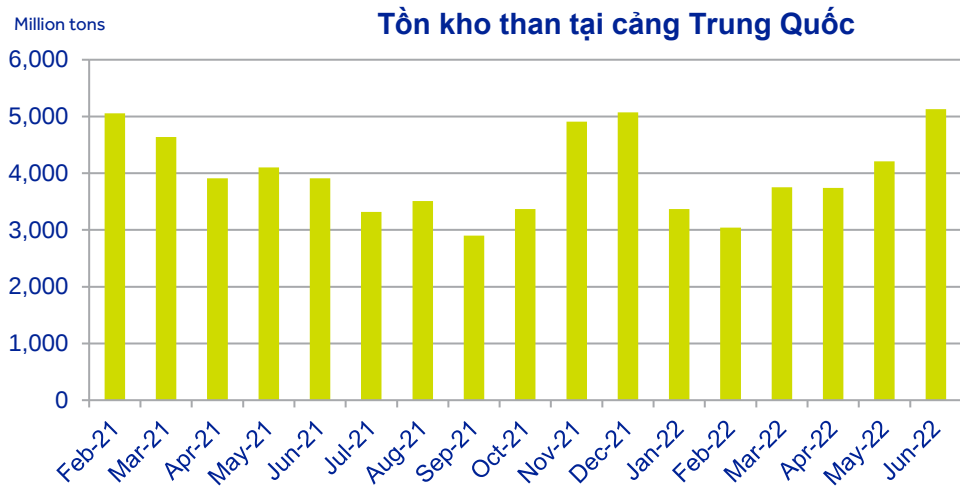
Với giá dầu cao, cũng như việc chênh lệch cung-cầu trên thị trường cao su, chúng tôi kỳ vọng giá cao su có thể duy trì ở mức giá hiện tại. Triển vọng nhu cầu lốp xe toàn cầu thấp trong nửa cuối năm 2022 có thể được bù đắp bởi sự tăng trưởng của ngành thiết bị y tế, ngành hỗ trợ xuất khẩu cao su từ Việt Nam. Các doanh nghiệp sản xuất cao su tự nhiên đã 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, sự phục hồi của nền kinh tế Việt Nam sau đại dịch có thể hỗ trợ nhu cầu sản phẩm trong nước, mặc dù chi phí đầu vào cho nguyên liệu cao su có thể cao hơn năm 2021, chúng ta có thể kỳ vọng các doanh nghiệp sản xuất sản phẩm Việt Nam như Cao su Đà Nẵng (**HSX: DRC**) hoặc Casumina (**HSX: CSM**) để có biên lợi nhuận gộp không thấp hơn năm 2021.

Than đá

Nhu cầu than Trung Quốc sụt giảm trong bối cảnh giãn cách xã hội kéo dài

Có nguồn tin cho biết Trung Quốc đã giải phóng được 1 tỷ tấn than tồn đọng bị mắc kẹt trong 6 tháng năm 2022. Trung Quốc đã cho bốc dỡ lượng than được neo tại các cảng của mình kể từ tháng 10 năm 2021 trong khi quốc gia này trải qua một trong những vụ thiếu điện tồi tệ nhất. Nhưng Trung Quốc dường như không thể nhập khẩu thêm than từ Australia vì lượng than tồn kho của Trung Quốc đã tăng lên, sản lượng trong nước tăng và nước láng giềng Nga cũng đang chào mức giá ưu đãi cho than của mình.



Nguồn: Bloomberg

Tồn kho than ở Trung Quốc đã dần tăng lên kể từ tháng 3 năm 2022 khi quốc gia này thực hiện các đợt khóa cửa nghiêm ngặt với quy mô lớn để chống lại sự lây lan của COVID-19. Các hoạt động công nghiệp, đặc biệt là hoạt động luyện kim bị ảnh hưởng nặng nề bởi các biện pháp khóa cửa, khiến các nhóm tiêu thụ than lớn phải cho chậm lại hoạt động sản xuất và giảm tỷ lệ tiêu thụ than.

Sự gia tăng của biến thể coronavirus BA.5 ở Trung Quốc đã làm dấy lên lo ngại về một làn sóng giãn cách khác trên khắp đất nước. Các nhà chức trách ở Thượng Hải cho biết các ca nhiễm mới hiện tại đã được truy tìm từ những người nằm trong khu vực giãn cách. Trung Quốc đã tăng các khu vực 'rủi ro cao' và 'rủi ro trung bình cao' ở Thượng Hải lần lượt lên 15 và 196 khu vực, tăng từ 7 khu vực rủi ro cao và 74 khu vực rủi ro trung bình một tuần trước. Tỉnh Cam Túc cũng báo cáo số ca nhiễm cao nhất kể từ tháng 3 năm 2022, làm tăng nguy cơ đóng cửa toàn thành phố ở thủ đô Lan Châu.

Vào đầu tháng 8, các chuyến hàng than từ Nga sang châu Âu sẽ chính thức bị cấm. Các nước châu Âu hiện đang tìm kiếm nguồn than thay thế để bù đắp cho sự mất mát từ Nga. Dữ liệu cho thấy nhập khẩu than từ Nam Phi sang châu Âu đã tăng 40% so với cùng kỳ năm ngoái trong 5 tháng đầu năm 2022. Chúng tôi tin rằng con số này có thể tăng lên trong những tháng còn lại của năm khi mùa lạnh đến gần và nhu cầu năng lượng tăng cao hơn về cuối năm.

Bình luận của người phân tích:

Mặc dù than đang được dự trữ ở Trung Quốc do COVID-19, chúng tôi vẫn tin rằng tiêu thụ than ở nước tiêu thụ than lớn nhất thế giới sẽ tăng trong những tháng cuối năm 2022. Tình hình đại dịch ở Trung Quốc cho thấy một số điểm tương đồng với đại dịch ở Việt Nam năm ngoái, khi việc giãn cách được theo sau bởi các biện pháp nới lỏng vì phần lớn dân số đã được tiêm chủng. Mặc dù than đang được dự trữ ở Trung Quốc, nhưng con số 5 triệu tấn tồn kho là tương đối nhỏ so với mức tiêu thụ than của Trung Quốc vào khoảng 5 tỷ tấn mỗi năm.

Các quốc gia châu Âu đang tìm nguồn cung than khác thay thế cho Nga

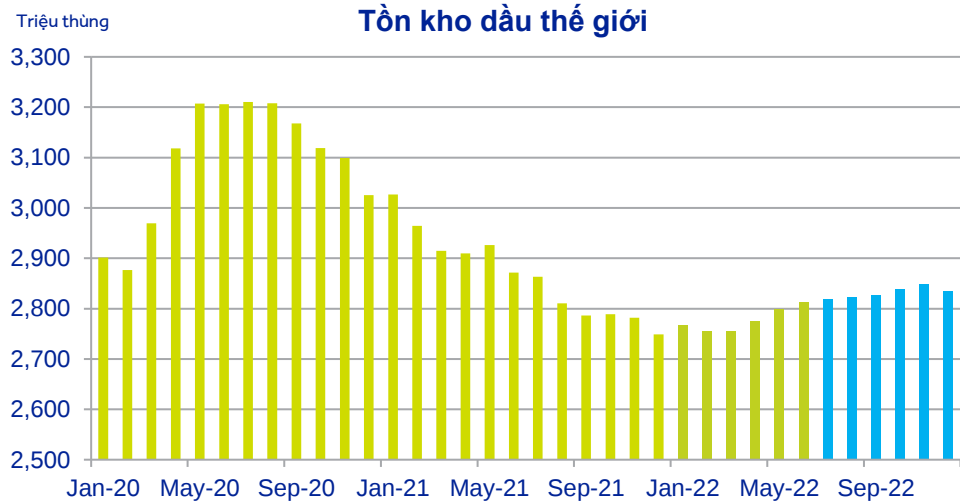
Giá than cao gây áp lực lên hoạt động của các doanh nghiệp nhiệt điện

Hiện nay, hơn 40% 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 làm cho giá thành của nhiệt điện than kém cạnh tranh hơn so với thủy điện trên thị trường điện cạnh tranh. Giá than cao như hiện nay có thể tác động tiêu cực đến tỷ suất lợi nhuận gộp của các nhà máy điện than như Phả Lại (**HSX: PPC**) hoặc PC Quảng Ninh (**UpCOM: QTP**) do các nhà máy điện Việt Nam vẫn phụ thuộc nhiều vào than nhập khẩu.

Dầu thô

Cán cân cung – cầu của dầu thô vẫn chưa có dấu hiệu nổi lỏng

Giá dầu vẫn ở mức cao so với mức đầu năm 2021, với việc giá tăng trùng với thời điểm chiến tranh bùng nổ ở Ukraine, khiến nguồn cung dầu toàn cầu bị thắt chặt vì những hạn chế nặng nề đối với Nga trong việc cung cấp dầu và khí đốt toàn cầu. Giá dầu tăng cũng gây áp lực lạm phát lên nhiều quốc gia do năng lượng đóng vai trò lớn trong nền kinh tế toàn cầu.



Nguồn: Cơ quan năng lượng thế giới (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 việc này sắp xảy ra.

OPEC hiện không có ý định can thiệp để hạ giá dầu. Trong cuộc họp cuối cùng vào cuối tháng 6, OPEC đã quyết định tiếp tục theo kế hoạch sản xuất hiện tại, có nghĩa là họ sẽ không tăng sản lượng ra thị trường. Mặc dù giá dầu đã giảm so với mức đỉnh nhưng chúng tôi cho rằng giá dầu hiện tại ở mức trên 100 USD / thùng là tương đối cao và nhiều khả năng sẽ tiếp tục gây áp lực lạm phát lên các hoạt động kinh tế.

Theo chúng tôi, giá dầu cao chủ yếu là do thiếu nguồn cung từ Nga vì quốc gia này chiếm trên 15% sản lượng dầu toàn cầu. Lệnh trừng phạt đối với Nga từ EU và các liên minh khác, đã khiến các nước này phải tìm kiếm nguồn cung cấp dầu thay thế và các nguồn năng lượng khác đang góp phần đẩy giá dầu lên.

Bình luận của người phân tích:

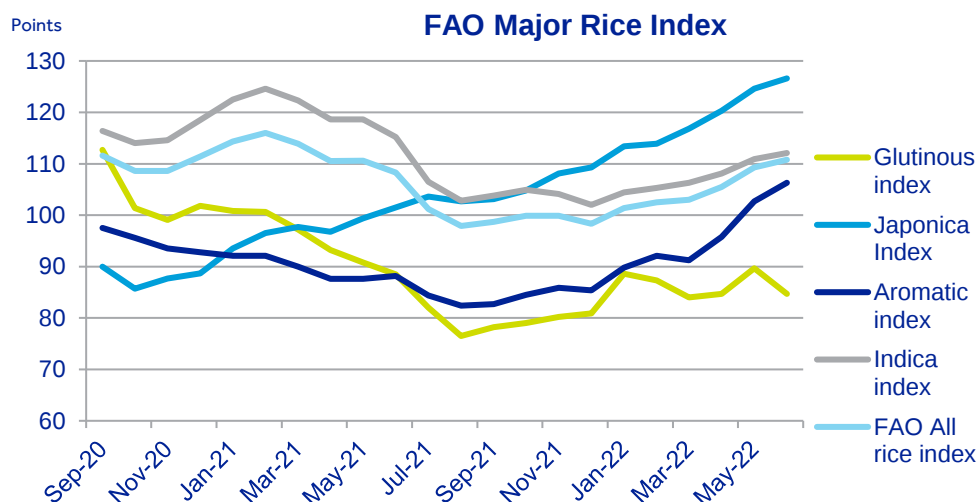
Các doanh nghiệp dầu khí có thể hưởng lợi từ giá dầu hiện tại ở mức cao.

Theo phân tích của chúng tôi, điểm hòa vốn của các công ty dầu khí Việt Nam nằm trong khoảng 36 - 45 USD / thùng. Giá dầu 100 USD / thùng có lợi cho các công ty dầu khí Việt Nam, do đó, việc tăng cường hoạt động thăm dò và thành lập giếng dầu mới có thể mang lại lợi ích cho các công ty thượng nguồn như Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (**HSX: PVS**) hay 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 đầu ra của họ cũng liên quan đến giá dầu.

Thị trường gạo

Giá trên thị trường gạo thế giới có xu hướng tăng trong Quý 2

Chỉ số FAO All Rice đạt mức trung bình 110,8 điểm trong tháng 6, tăng 1,4% so với tháng trước và cho thấy 6 tháng tăng liên tiếp của chỉ số gạo (+ 12,7% so với đầu năm). Giá các loại gạo chính đều tăng trong Q2.2022, ngoại trừ chỉ số của gạo nếp.



Nguồn: Tổ chức nông lương thế giới (FAO)

Giá gạo giảm tại Thái Lan, nước xuất khẩu gạo lớn nhất, do Iraq tạm dừng mua gạo Thái Lan, trong khi đồng baht giảm giá cũng góp phần làm giảm giá gạo Thái Lan. Tốc độ thương mại toàn cầu chậm lại cũng làm giảm giá chào hàng đối với gạo Việt Nam, khi vụ thu hoạch hè thu đang đưa sản lượng ra thị trường nhiều hơn, giá gạo xuất khẩu của Việt Nam đang được giữ ở mức 420 USD/tấn.

Giá gạo xuất khẩu của Việt Nam vẫn ổn định, kim ngạch tăng 16% so với cùng kỳ

Lượng gạo xuất khẩu của Việt Nam trong nửa đầu năm 2022 ước tính đạt 3,52 triệu tấn, tăng 16,2% so với cùng kỳ năm ngoái, nhưng do giá cả giảm so với năm ngoái nên tổng trị giá chỉ đạt 1,72 tỷ USD, tăng 4,6% so với cùng kỳ năm ngoái.

Nhìn chung, thị trường gạo toàn cầu trong nửa đầu năm 2022 khá ổn định. Mặt khác, lúa mì - một loại ngũ cốc chính ở các nước phương Tây - có mức biến động cao trong nửa đầu năm 2022. Sự biến động của giá lúa mì trên thị trường toàn cầu là do xung đột ở Đông Âu, nơi Nga và Ukraine chiếm 21,6% xuất khẩu lúa mì toàn cầu. Nguồn cung lúa mì giảm đột ngột đã đẩy giá lúa mì trong Q1.2022 tăng 30%. Nhu cầu gạo từ Philippines, nhà nhập khẩu gạo lớn nhất của Việt Nam, dự kiến sẽ tăng trong nửa còn lại của năm 2022. Nhu cầu gạo từ Trung Quốc, nhà nhập khẩu gạo lớn thứ hai của Việt Nam cũng được kỳ vọng sẽ quay trở lại khi các hạn chế biên giới Việt Nam - Trung Quốc được kỳ vọng sẽ được dỡ bỏ vào nửa cuối năm 2022. Chúng tôi kỳ vọng xuất khẩu gạo của Việt Nam có thể duy trì tốc độ tăng trưởng về số lượng do các nhà nhập khẩu gạo lớn của Việt Nam dự kiến sẽ mua nhiều gạo hơn trong nửa cuối năm 2022.

Giá gạo nội địa tăng nhẹ, sản lượng vụ hè thu được dự báo tăng

Đối với thị trường trong nước, giá gạo nói chung tăng 3,8% trong nửa đầu năm 2022, theo báo cáo của Hiệp hội Lương thực Việt Nam. Bộ Nông nghiệp ước tính tổng diện tích vụ hè thu 2022 sẽ tăng khoảng 3,2% so với năm ngoái. Bộ Nông nghiệp dự kiến sản lượng trên một ha sẽ bằng với vụ hè thu năm ngoái và sẽ góp phần vào tăng trưởng sản lượng lúa của Việt Nam trong nửa cuối năm 2022.

Giá phân bón đã tăng mạnh trong 6 tháng đầu năm 2022, phân Urê, DAP và Kali lần lượt tăng khoảng 136%, 143% và 180% so với đầu năm 2022. Giá phân bón tăng gây áp lực lên chi phí canh tác lúa. Tuy nhiên, giá bán gạo trong nước dự kiến sẽ không tăng nhiều do gạo là sản phẩm ngũ cốc chính của Việt Nam và chính phủ thường đảm bảo sự ổn định trên thị trường gạo thông qua các phương pháp khác nhau bao gồm một kho dự trữ quốc gia có thể được bổ sung hoặc đưa ra thị trường tùy theo điều kiện hiện hành.

Nhu cầu tiêu thụ gạo tăng như giá bán khó tăng do lượng cung và chi phí vận chuyển.

Bình luận của người phân tích:

Dự kiến nhu cầu gia tăng từ hai khách hàng lớn nhất của Việt Nam dự kiến sẽ là điều tích cực đối với các nhà sản xuất gạo Việt Nam, trong khi chi phí vận chuyển hàng hóa cao và dự kiến vụ mùa tốt trong mùa hè / thu có thể làm giảm khả năng tăng giá của các nhà sản xuất. Trong khi chúng tôi không kỳ vọng giá gạo tăng nhiều, nhu cầu tăng và kỳ vọng mùa màng bội thu vẫn có thể tạo ra hiệu ứng tích cực cho các công ty xuất khẩu gạo Việt Nam như Tập đoàn Lộc Trời (**UpCOM: LTG**), khiến công ty được hưởng lợi từ lượng xuất khẩu.

Phụ lục:

Giá hàng hóa bình quân và sự thay đổi

	Giá bình quân									% thay đổi	
	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-21	May-21	Jun-21	1 Year	YTD
Thép cây (USD/ton)	833.3	682.5	722.7	731.8	763.1	778.1	788.4	728.3	672.3	-15.1%	-6.1%
Cao su tự nhiên (JPY/kg)	211.3	218.8	222.2	229.5	244.7	250.9	263.9	246.0	259.9	13.0%	16.9%
Than đá (USD/ton)	170.3	113.2	109.5	197.9	219.8	314.1	306.6	390.4	395.0	186.5%	265.6%
Dầu WTI (USD/bbl)	81.2	78.7	71.7	82.9	91.6	108.2	101.6	109.3	114.3	43.9%	40.6%
Bloomberg commodities index	103.6	102.2	97.2	82.9	91.6	108.3	128.5	130.1	128.9	23.8%	18.0%

Nguồn: Bloomberg

Bloomberg Commodity Index* Top 20 tỷ trọng

Mã	Loại hàng hóa	Sàn giao dịch	Tỷ trọng (%)	Thay đổi 1 quý (%)
GCQ2	COMEX Gold 100 Troy Ounces	Commodity Exchange, Inc.	13.51	-7.80%
NGU22	NYMEX Henry Hub Natural Gas F	New York Mercantile Exchange	10.42	-5.90%
CLU2	NYMEX Light Sweet Crude Oil	New York Mercantile Exchange	9.37	10.50%
COU2	ICE Brent Crude Oil	ICE Futures Europe Commodities	8.26	9.70%
S X2	CBOT Soybean	Chicago Board of Trade	5.42	2.60%
C U2	CBOT Corn	Chicago Board of Trade	5.19	-9.70%
HGU2	COMEX Copper	Commodity Exchange, Inc.	4.1	-21.90%
SIU2	COMEX Silver	Commodity Exchange, Inc.	3.88	-19.50%
QSU2	ICE Gas Oil	ICE Futures Europe Commodities	3.7	22.90%
LAU22	LME Primary Aluminum	London Metal Exchange	3.17	-29.80%
SMZ2	CBOT Soybean Meal	Chicago Board of Trade	3.11	-1.20%
BOZ2	CBOT Soybean Oil	Chicago Board of Trade	3.09	1.40%
LCQ2	CME Live Cattle	Chicago Mercantile Exchange	3.08	-4.00%
W U2	CBOT Wheat	Chicago Board of Trade	3.01	-10.60%
XBU2	NYMEX Reformulated Gasoline Blendstock for Oxygen Blending RBOB	New York Mercantile Exchange	2.85	18.40%
HOU2	NYMEX NY Harbor ULSD	New York Mercantile Exchange	2.81	25.90%
LNU2	LME Nickel	London Metal Exchange	2.69	-29.30%
SBV2	NYBOT CSC Number 11 World Sugar	ICE Futures US Softs	2.53	-4.30%
LXU2	LME Zinc	London Metal Exchange	2.47	-23.00%
KCU2	NYBOT CSC C Coffee	ICE Futures US Softs	2.42	1.90%
Total			95.08%	16.72%

*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

Trưởng phòng phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876

tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ, Dệt may

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dấu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông, Logistics

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, 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

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679

huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798

thanhltnt@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

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.