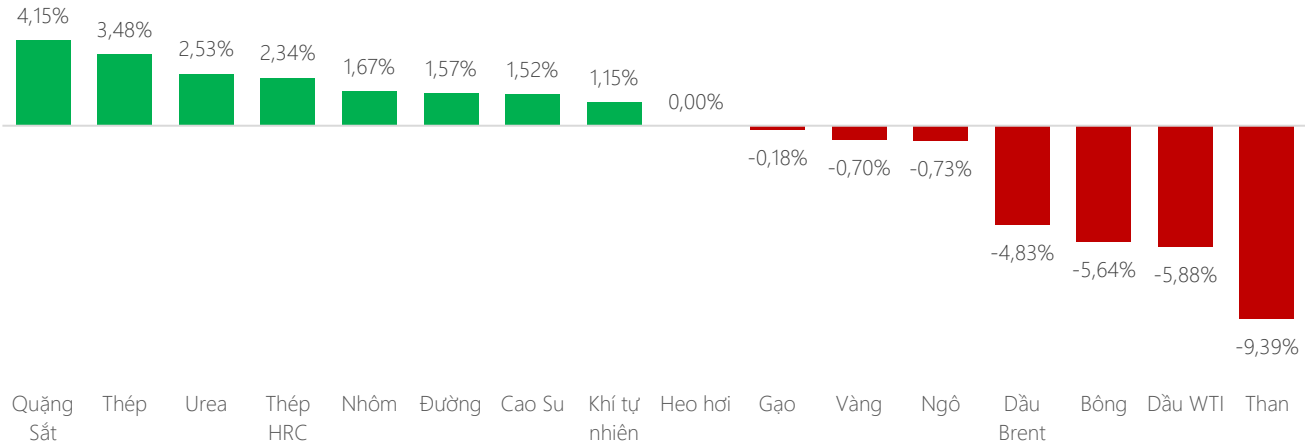




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Sức ép từ chính sách tiền tệ dần hạ nhiệt, sau quyết định dừng lộ trình nâng lãi suất của FED trong năm nay. Tuy nhiên, loạt công bố về chỉ số quản trị sản xuất (PMI) thể hiện đà phục hồi ảm đạm của nền kinh tế chung như tại Mỹ (50 điểm), Trung Quốc (49.5 điểm). Cho thấy sức cầu tiêu thụ đối với hàng hóa ngắn hạn ở mức trung bình.

Quặng sắt (+4,15% WoW)

Hợp đồng tương lai Quặng sắt thế giới tiếp diễn xu hướng hồi phục trung hạn trong 3 tháng qua, bởi hiệu ứng từ thông tin chính sách hỗ trợ nền kinh tế Trung Quốc thông qua phát hành 1000 tỷ nhân dân tệ.

Bông(-5,64% WoW)

Giá bông tiếp đà suy giảm trong tuần vừa qua khi nhu cầu của thị trường vốn đã yếu bởi sự suy thoái của các nền kinh tế lớn giờ đây còn chịu áp lực từ những thông tin tích cực từ phía nguồn cầu liên tục xuất hiện.

Dầu thô (-5,88% WoW)

Giá dầu thô WTI và giá dầu thô nói chung ghi nhận tuần giảm giá thứ hai liên tiếp khi những lo ngại về nguy cơ xung đột tại Israel lan rộng đã dìm xuống và giới đầu tư tập trung chú ý đến triển vọng nhu cầu dầu mỏ.

Than (-9.39% WoW)

Hợp đồng tương lai với Than trong tuần qua đã giảm mạnh 13.04% khi chạm giá 122.5 USD/T, là mức thấp nhất kể từ thời điểm tháng 5/2021. Nguyên nhân chủ yếu đến từ nguồn cung dồi dào hơn tại Trung Quốc, trong khi nhu cầu sử dụng than tại các ngành Công nghiệp của nước này vẫn khá "ảm đạm".

NGÀNH CHÚ Ý & ĐÁNH GIÁ CỦA WETRADE

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Xu hướng giá cổ phiếu của ngành	Cổ phiếu đáng chú ý	Wetrade Ratings
Bông	Suy yếu	Hàng cá nhân & Gia dụng	Giảm mạnh	STK	C
				HTG	B
				MSH	D
Dầu thô	Suy yếu	Dầu khí	Suy yếu	BSR	B
				PLX	B
				PVC	B
Quặng sắt	Hồi phục	Tài nguyên cơ bản	Giảm mạnh	HPG	B
				NKG	B
				HSG	A
Than	Suy yếu	Tài nguyên cơ bản	Giảm mạnh	NBC	B
				THT	C
				TDN	B

Quặng sắt

+4.15% WoW

Hợp đồng tương lai Quặng sắt thế giới tiếp diễn xu hướng hồi phục trung hạn trong 3 tháng, đạt mốc giá 125 USD/T (+4.15% WoW), quay trở lại vùng giá đỉnh 1 tháng trước đó. Hưởng lợi bởi sự lạc quan ở thị trường Trung Quốc trong bối cảnh nhiều chính sách khuyến khích kinh tế được thông qua.

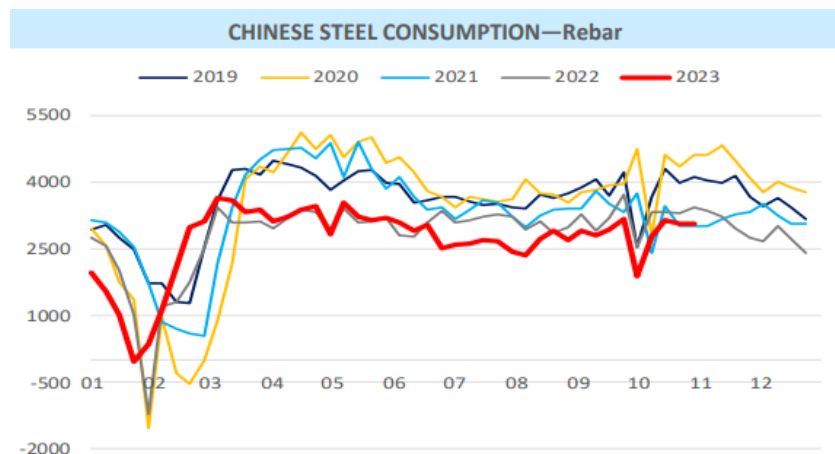
Trích dẫn cuộc họp chính sách quốc gia (ngày 30-31/10), Trung Quốc quyết liệt thiết lập một hành lang pháp lý mới về quy chế kiểm soát rủi ro tín dụng, rủi ro nợ cho người dân, doanh nghiệp và địa phương. Từ đó, mở rộng khả năng tiếp cận vốn vay cho từng đối tượng.

Tuần trước, Trung Quốc cũng đã phê duyệt phát hành 1 nghìn tỷ nhân dân tệ trái phiếu chính phủ và thông qua dự luật cho phép chính quyền địa phương sử dụng một phần hạn ngạch trái phiếu năm 2024 để hỗ trợ nền kinh tế. Chính sách dự báo “cởi trói” tâm lý tại thị trường bất động sản trong trung hạn.

Theo cập nhật GMK Center, lũy kế 9T đầu năm Trung Quốc đã tăng nhập khẩu quặng sắt lên 876,65 triệu tấn (+6.7% YoY). Tuy nhiên, tốc độ nhập khẩu quặng đã giảm dần trong những tháng gần đây. Trong khi đó, nhu cầu nguyên liệu đầu vào giữ ở mức ổn định, sản lượng thép cán cuộn nóng duy trì sản xuất trên 2.6 triệu tấn hằng tuần.

DSC dự báo biến động giá Quặng sắt thế giới tiếp tục trong xu hướng tích cực, quanh biên độ 120-130 USD/T bởi hiệu ứng từ thông tin chính sách Trung Quốc. Tuy nhiên, công suất sản xuất thực tế phục hồi ở mức trung bình và tồn kho dồi dào dẫn đến biến động tăng mạnh khó có thể xảy ra.

Biểu đồ 1: Sức cầu tiêu thụ phục hồi 2 thnasg liên tiếp ở mức trung bình (Nguồn: Mmi Report)



Bông

-5,64% WoW

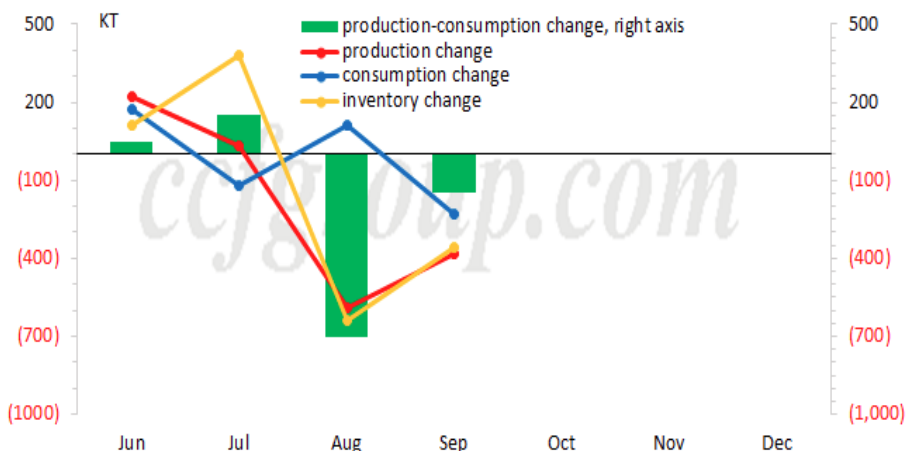
Kết thúc tuần vừa qua giá bông tiếp tục xu hướng điều chỉnh như đã dự báo khi đạt mức 79,62 USD/Lbs (-5,64% WoW). Giá bông sụt giảm chịu tác động bởi các thông tin tin cực từ phía nguồn cung như sản lượng bông tại Pakistan tăng 82% so với cùng kì cũng như việc Trung Quốc bắt đầu bước vào mùa thu hoạch trong khi nhu cầu tiêu vẫn ở mức thấp do nhiều nền kinh tế lớn suy thoái.

Theo số liệu từ Hiệp hội trồng bông Pakistan (PCGA) lượng bông thu hoạch năm nay đạt khoảng 6,8 triệu kiện, tăng mạnh so với mức 3,7 triệu kiện vào cùng kì năm ngoái khi sản lượng bông bị ảnh hưởng nặng do tình hình ngập lụt nghiêm trọng.

Ở một diễn biến khác, tại Trung Quốc (một trong những quốc gia có sản lượng bông cao nhất thế giới) bắt đầu bước vào mùa thu hoạch. Dự kiến năm nay sản lượng bông tại thành phố Kashgar khu vực Tân Cương - nơi chiếm 90% sản lượng bông của Trung Quốc sẽ đạt mức hơn 82.000 tấn trong khi đó toàn châu tự trị này sẽ cho sản lượng dự kiến 5,57 triệu tấn trong năm nay.

DSC cho rằng giá bông sẽ không có nhiều biến động nhiều trong tuần tới và mức giảm sẽ thu hẹp đáng kể khi thông tin về việc sản lượng bông tại Ấn Độ suy giảm về mức thấp nhất 15 năm sẽ hỗ trợ giá bông trong ngắn hạn. Mặc dù vậy, với việc sản lượng bông tăng cao tại Pakistan, Afghanistan cộng với nhu cầu thấp từ thị trường sẽ khiến giá bông tiếp tục neo ở mức 80-85 USD/Lbs.

Biểu đồ 2: Thay đổi cung và cầu cotton hàng tháng toàn cầu năm 2023 (Nguồn: USDA)



Dầu WTI

-5,88% WoW

Giá dầu thô WTI và giá dầu thô nói chung ghi nhận tuần giảm giá thứ hai liên tiếp khi những lo ngại về nguy cơ xung đột tại Israel lan rộng đã dìm xuống và giới đầu tư tập trung chú ý đến triển vọng nhu cầu dầu mỏ.

Vào ngày 2/10, giá dầu tăng gần 3% sau khi Cục Dự trữ liên bang Mỹ (FED) và Ngân hàng trung ương Anh (BoE) giữ nguyên lãi suất cơ bản. Tuy nhiên điều này vẫn không đủ để kéo giá dầu lên khi xung đột chính trị tại Trung Đông cũng không có dấu hiệu leo thang.

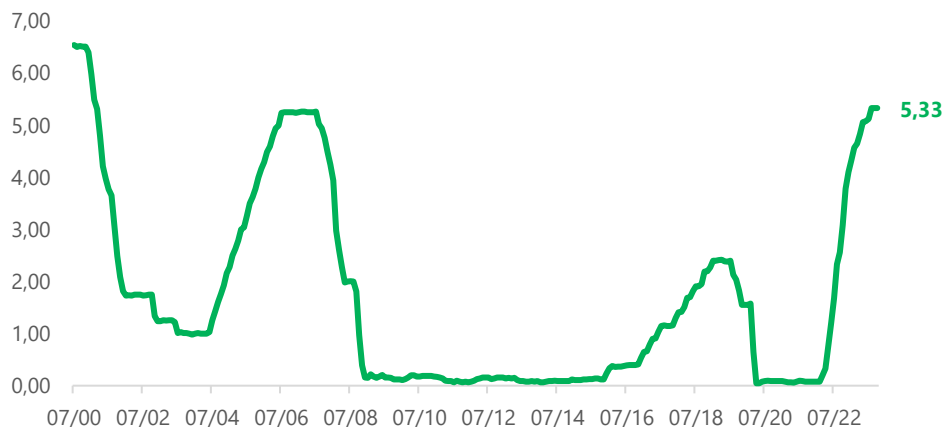
Đối với diễn biến nguồn cung, khảo sát của Reuters cho thấy Tổ chức các nước xuất khẩu dầu mỏ (OPEC) đã sản xuất 27,9 triệu thùng/ngày trong tháng 10/2023, tăng 180.000 thùng/ngày so với tháng 9/2023. Mức tăng chủ yếu đến từ Nigeria và Angola. Nguồn cung dầu của Mỹ cũng có dấu hiệu gia tăng mạnh mẽ khi Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho biết sản lượng dầu nước này đã phá vỡ kỷ lục trong tháng 8/2023, đạt mức 13,05 triệu thùng/ngày, tăng 0,7% so với tháng 7.

Sự gia tăng sản lượng của nhiều quốc gia trên thế giới đang bù đắp một phần khoảng trống Saudi Arabia và Nga để lại, làm giảm bớt lo ngại thâm hụt nguồn cung và gây sức ép tới giá dầu.

Tuy vậy, theo phân tích của Ngân hàng thế giới, giá dầu vẫn có khả năng leo lên 150 USD trong trường hợp xung đột tại Trung Đông lan rộng. Kịch bản này vẫn có xác suất xảy ra, nhất là khi diễn biến tại Trung Đông vẫn chưa có dấu hiệu kết thúc trong thời gian gần.

DSC cho rằng giá dầu trong bối cảnh hiện tại phụ thuộc phần lớn vào diễn biến xung đột tại khu vực Trung Đông nên khó dự báo trước. Dù vậy khả năng cao giá dầu sẽ quay lại mốc 90 USD/thùng khi đây trở lại lãi suất sẽ không có dấu hiệu thắt chặt trong ngắn hạn

Biểu đồ 3: FED giữ nguyên lãi suất, hé lộ rằng kinh tế Mỹ sẽ tiếp tục tốt (Nguồn: FRED)



Than

-9.39% WoW

Hợp đồng tương lai với Than trong tuần qua đã giảm mạnh 9.39% khi chạm giá 122.5 USD/T, là mức thấp nhất kể từ thời điểm tháng 5/2021. Nguyên nhân chủ yếu của đà giảm này đến từ nguồn cung khá dồi dào tại Trung Quốc, trong khi nhu cầu sử dụng than tại các ngành Công nghiệp của nước này vẫn khá "ảm đạm".

Gần đây, Trung Quốc đang phải vật lộn với tình trạng dư thừa than ngày càng gia tăng. Lý do là bởi sản lượng trong nước tăng mạnh và nhập khẩu liên tục; tiềm ẩn nguy cơ nguồn cung vượt nhu cầu trong mùa đông tới, khi lĩnh vực công nghiệp tại nước này vẫn chưa có sự phục hồi đáng kể.

Trở về quá khứ, Trung Quốc đã tăng cường sản lượng than kể từ sau cuộc khủng hoảng điện năm 2021. Sản lượng năm nay tiếp tục lập kỷ lục mới, trong khi đó nền kinh tế Trung Quốc vẫn đang gặp nhiều khó khăn; chỉ số PMI sản xuất tháng 10 tại nước này giảm xuống mức 49.5 (so với mức 50.2 tháng trước).

Trong cuộc họp báo hôm thứ Tư (1/11), Hiệp hội Phân phối và Vận tải Than Trung Quốc (CCTD) cho biết đã có làn sóng bán tháo hoảng loạn trong tuần này sau khi một số cảng quan trọng cảnh báo các kho dự trữ sắp đầy và không còn chỗ trống. Trong khi đó, Cqcoal, cơ quan định giá hàng đầu của Trung Quốc nhận định rằng nhu cầu sưởi ấm của các gia đình trong mùa Đông năm nay khó giải quyết được lượng cung đang tồn đọng khá lớn.

DSC dự báo biến động hợp đồng tương lai Than thế giới tiếp tục trong xu hướng ảm đạm, quanh biên độ 120-130 USD/T bởi tồn kho tăng cao tại Trung Quốc. Song, nhu cầu tại Ấn Độ tăng và nguồn cung hạn chế từ Úc cũng có thể khiến giá than ổn định kéo dài.

Biểu đồ 4: Kỳ lục nhập khẩu than tại Trung Quốc trong 9T2023 (Nguồn: General Administration Customs)

China to See Record Coal Imports This Year

Surge exacerbates domestic glut of the fossil fuel

■ Import volume



Source: General Administration of Customs



CHỈ SỐ VĨ MÔ & THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Chỉ số vĩ mô						
S&P 500	4.358,00	0,90%	5,85%	Suy yếu	-3,20%	6,50%
VNIndex	1.077,00	0,20%	1,51%	Suy yếu	-11,10%	2,70%
Baltic Dirty Index	1.465,00	-1,50%	3,61%	Hồi phục	80,90%	38,10%
BCOM index	105,23	0,20%	-0,38%	Hồi phục	-0,30%	3,60%
Dollar Index	105,02	-1,00%	-1,45%	Hồi phục	2,40%	3,60%
US 10Y	4,58	-1,70%	-5,57%	Hồi phục	9,50%	34,60%
Baltic Dry Index	1.462	5,60%	-6,46%	Hồi phục	29,60%	-6,20%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Khí tự nhiên	3,52	1,40%	1,15%	Hồi phục	37,00%	62,20%
Dầu Brent	84,89	-2,30%	-4,83%	Suy yếu	-0,30%	16,50%
Dầu WTI	80,51	-2,40%	-5,88%	Suy yếu	-1,30%	17,40%
Than	122,50	3,80%	-9,39%	Suy yếu	-10,50%	-32,20%
Kim loại						
Quặng Sắt	125,50	0,80%	4,15%	Hồi phục	15,70%	19,50%
Thép	3.802,00	1,10%	3,48%	Hồi phục	3,10%	5,40%
Thép HRC	547,00	-1,40%	2,34%	Hồi phục	-1,50%	-4,30%
Vàng	1.992,00	0,30%	-0,70%	Hồi phục	3,00%	-2,30%
Nông nghiệp						
Đường	27,77	1,10%	1,57%	Tăng mạnh	15,60%	10,30%
Cao Su	147,30	1,10%	1,52%	Hồi phục	14,80%	10,00%
Heo hơi	52,10	0,40%	0,00%	Suy yếu	-12,30%	-0,40%
Gạo	16,19	0,20%	-0,18%	Hồi phục	0,70%	-8,20%
Ngô	477,25	1,50%	-0,73%	Suy yếu	-0,70%	-26,00%
Bông	79,62	-0,20%	-5,64%	Suy yếu	-6,60%	1,10%
Công nghiệp						
Urea	405,00	0,00%	2,53%	Suy yếu	-2,40%	15,70%
Nhôm	2.257,00	1,30%	1,67%	Suy yếu	1,00%	-2,80%

* Giá hàng hóa Việt Nam



ẢNH HƯỞNG CỦA HÀNG HÓA TỚI CÁC NGÀNH

	Tác động tích cực	Tác động tiêu cực
Dầu thô WTI Dầu thô Brent	Dầu khí (***); Điện nước & xăng dầu khí đốt (chế biến và trung chuyển khí)(***); Thực phẩm và đồ uống (Đường mía)(*)	Hàng & Dịch vụ công nghiệp (*); Du lịch và giải trí (Hàng không), Hóa chất (Nhựa đường)(**); Ô tô và phụ tùng (*); Hàng cá nhân & Gia dụng (Dệt may) (*)
Khí tự nhiên	Điện nước & xăng dầu khí đốt (chế biến và trung chuyển khí) (***)	Điện nước & xăng dầu khí đốt (Điện khí) (***); Hóa chất (Phân bón) (**)
Than	Than và nhiên liệu tiêu hao (***)	Điện nước & xăng dầu khí đốt (Điện than) (***); Hóa chất (Phân bón) (**); Tài nguyên cơ bản (**)
Vàng	Hàng cá nhân & Gia dụng (**)	-
Thép Thép HRC	Tài nguyên cơ bản (***)	Xây dựng và vật liệu (**)
Quặng sắt	-	Tài nguyên cơ bản (Thép) (***)
Cao su	Hóa chất (***)	Ô tô và phụ tùng (***)
Gạo	Thực phẩm và đồ uống (lương thực) (**)	Thực phẩm và đồ uống (chăn nuôi) (**)
Đường	Thực phẩm và đồ uống (Đường mía) (***)	-
Bông	Hàng cá nhân & Gia dụng (ngành sợi) (***)	Hàng cá nhân & Gia dụng (Dệt may) (**)
Lúa mì	-	Thực phẩm và đồ uống (Chăn nuôi và Bia) (***)
Heo hơi	Thực phẩm và đồ uống (chăn nuôi) (***)	-
Cá tra	Thực phẩm và đồ uống (thủy sản) (***)	-
Tôm	Thực phẩm và đồ uống (thủy sản) (***)	-
Urea	Hóa chất (phân bón) (***)	Thực phẩm và đồ uống (lương thực) (*)
Nhôm	Hóa chất (phân bón) (**)	Xây dựng và vật liệu (*)
Phốt pho vàng	Hóa chất (**)	Hóa chất (phân bón) (**)

Chú thích: (*) Ảnh hưởng nhẹ (**) Ảnh hưởng trung bình (***) Ảnh hưởng mạnh

LỜI KẾT

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Nguyễn Quốc Văn,
Chuyên viên Phân tích
van.nq@dsc.com.vn

Lê Thiên Hương,
Chuyên viên Phân tích
huong.lt@dsc.com.vn

Phan Duy Thành.
Chuyên viên Phân tích
thanh.pd@dsc.com.vn

Room tư vấn DSC

