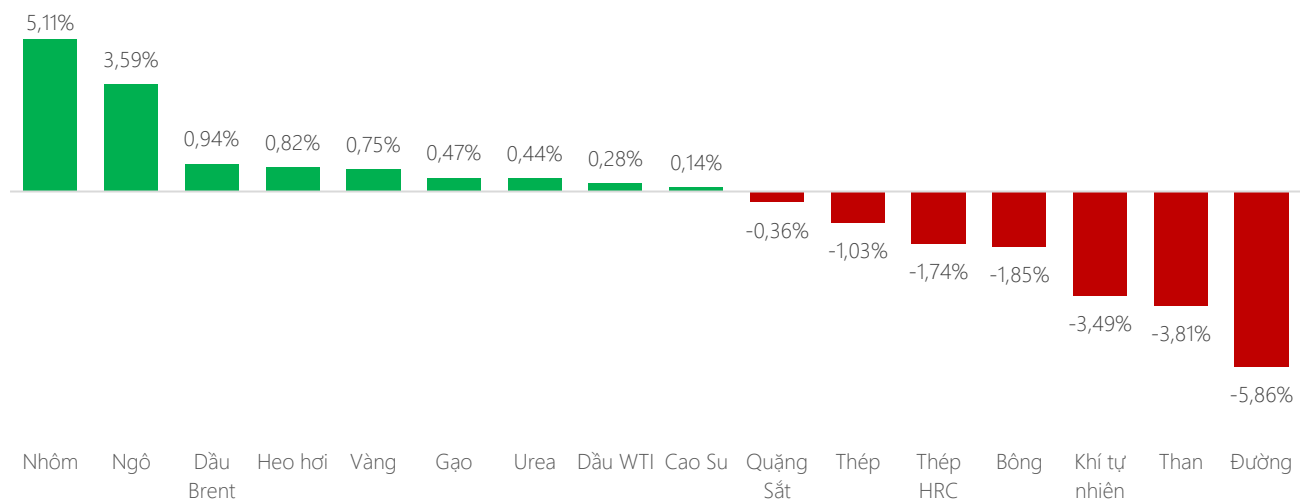




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Bức tranh vĩ mô sáng sủa hơn khi Fed quyết định giữ nguyên lãi suất lần thứ 3 liên tiếp, và đặt mục tiêu thực hiện nhiều đợt cắt giảm lãi suất trong năm 2024. Ngoài ra, chỉ số sản xuất công nghiệp tại Trung Quốc cũng tăng vọt 6,6% YoY , cao nhất trong năm. Kỳ vọng về chính sách nới lỏng, song bối cảnh kinh tế "ảm đạm" tiếp tục gây áp lực lên tổng cầu ở thị trường hàng hóa.

Nhôm (+5.11% WoW)

Hợp đồng tương lai giá nhôm tuần qua tăng 5,11%; chạm mốc 2,243 USD/T; đánh dấu mốc cao nhất trong vòng gần 1 tháng trở lại. Nguyên nhân đến từ nhu cầu nhập khẩu Nhôm tăng vọt tại Trung Quốc và lo ngại thiếu hụt nguồn cung tại Nga.

Đường (-5.86% WoW)

Hợp đồng tương lai Đường thế giới ghi nhận đà giảm mạnh trong 3 tuần liên tiếp, đạt mốc giá 22 USD/Lbs (-5.86% WoW). Giá đường chịu áp lực bởi nguồn cung toàn cầu được bổ sung giai đoạn cuối năm, đặc biệt vụ mùa tốt từ thị trường Brazil.

Khí tự nhiên (-3.49% WoW)

Hợp đồng tương lai giá khí tự nhiên tiếp tục giảm thêm 4,23% trong tuần qua trong bối cảnh sản lượng bổ sung vào dự trữ khí tại Mỹ tiếp tục dồi dào trong khi nhu cầu đang ngày càng suy yếu.

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
Nhôm	Suy yếu	Hóa chất	Tăng mạnh	DGC	C
Đường	Suy yếu	Thực phẩm & Đồ uống	Giảm mạnh	QNS	B
				SBT	B
				SLS	B
Khí tự nhiên	Suy yếu	Điện nước & Xăng dầu khí đốt	Giảm mạnh	GAS	D

Nhôm

+5,11% WoW

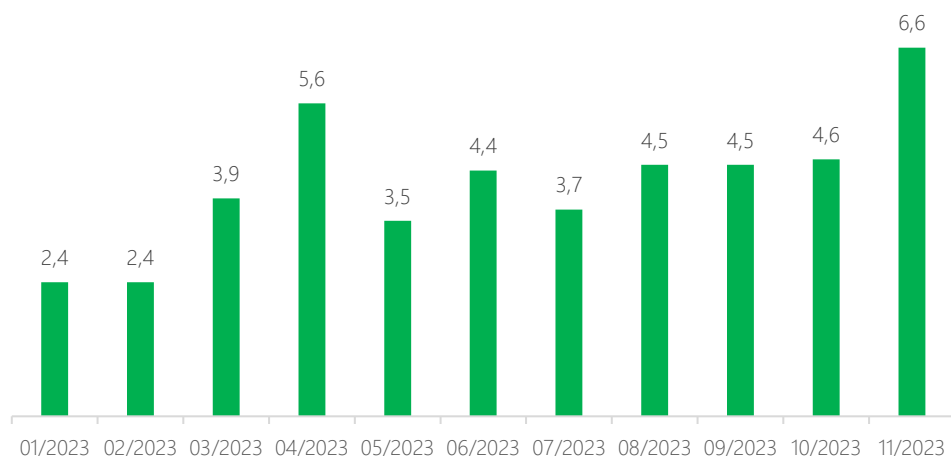
Hợp đồng tương lai giá nhôm tuần qua tăng 5,11%; chạm mốc 2,243 USD/T; đánh dấu mốc cao nhất trong vòng gần 1 tháng trở lại. Nguyên nhân đến từ nhu cầu nhập khẩu Nhôm tăng vọt tại Trung Quốc và lo ngại thiếu hụt nguồn cung tại Nga.

Cụ thể, dữ liệu hải quan mới nhất cho thấy Trung Quốc đã nhập khẩu 109.000 tấn hợp kim nhôm chưa gia công trong tháng 10, tăng gần 10% so với năm trước. Điều này cho thấy sự quyết liệt của chính phủ Trung Quốc trong việc hỗ trợ kinh tế bằng cách tăng cường mua đầu vào từ các nhà sản xuất. Tuy nhiên, dữ liệu từ nơi khác vẫn tiếp tục vẽ nên một bức tranh bi quan về ngành công nghiệp tại nước này. Công ty nhôm khổng lồ Na Uy Norsk Hydro tiết lộ rằng sự suy thoái trong lĩnh vực công nghiệp và bất động sản trên toàn cầu, cộng thêm nhu cầu xe điện của Trung Quốc chậm lại đã khiến doanh số bán nhôm giảm 57% trong quý 3. Alcoa cũng báo lỗ nặng do giá năng lượng biến động mạnh ảnh hưởng đến hoạt động công nghiệp.

Ở một diễn biến khác, ngành sản xuất Nhôm của Nga đang dần đối mặt với nguy cơ khủng hoảng. Hiệp hội Nhôm Nga cho biết: "Một số doanh nghiệp của "gã khổng lồ" nhôm Rusal đang hoạt động trên bờ vực lợi nhuận bằng 0 hoặc thậm chí âm", đồng thời nhận định thêm rằng tình hình kinh tế ngày càng xấu đi và gánh nặng tài chính gia tăng có thể dẫn đến việc phải đóng cửa các doanh nghiệp này. Điều này đã dấy lên lo ngại về thiếu hụt nguồn cung trong ngắn hạn.

DSC tiếp tục giữ quan điểm giá Nhôm sẽ suy trì tăng nhẹ trong tuần tới do hoạt động nhập khẩu Nhôm tiếp tục gia tăng tại Trung Quốc. Song, giá nhôm sẽ không có sự leo dốc mạnh do bối cảnh ngành Công nghiệp và Bất động sản tại nước này chưa có sự phục hồi mạnh mẽ.

Biểu đồ 1: Sản lượng sản xuất Công nghiệp tăng vọt trong tháng 11 (Nguồn: Tradingeconomics)



Khí tự nhiên

-4.23% WoW

Hợp đồng tương lai giá khí tự nhiên tiếp tục giảm thêm 4,23% trong tuần qua trong bối cảnh sản lượng bổ sung vào dự trữ khí tại Mỹ tiếp tục dồi dào trong khi nhu cầu đang ngày càng suy yếu.

Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) dự đoán sản lượng khí đốt tự nhiên của Mỹ sẽ đạt mức cao kỷ lục trong năm nay. Trong tuần cuối cùng của tháng 11, kho lưu trữ khí đốt tự nhiên đã tăng 7,3% so với cùng kỳ, đồng thời cao hơn khoảng 6,7% so với mức trung bình 5 năm.

Theo báo cáo của NatGasWeather.com được The Wall Street Journal trích dẫn: "Dữ liệu cuối tuần không có xu hướng lạnh hơn nữa khi thiết lập cho đến ngày 26/12 cho thấy nhiệt độ ấm hơn bình thường và nhu cầu sụt giảm hơn bình thường sẽ tiếp tục đến cuối tháng".

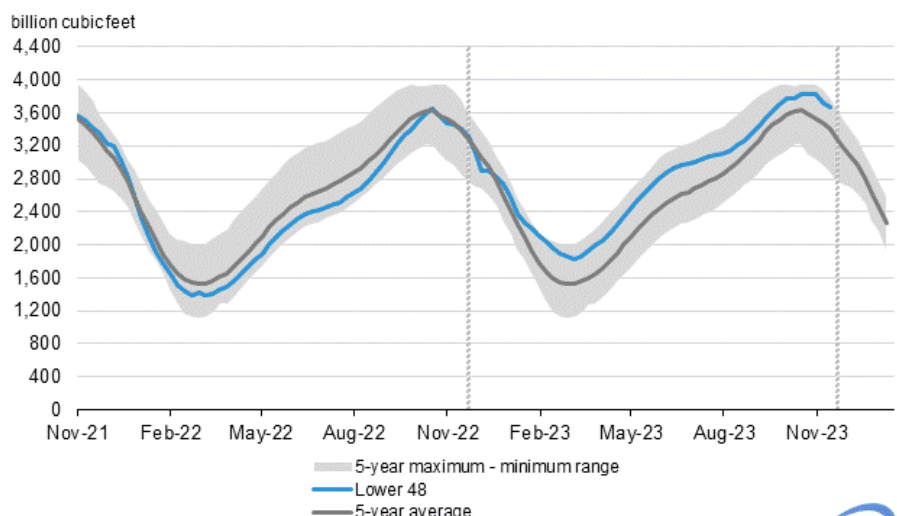
NatGasWeather.com dự đoán nhu cầu của Mỹ sẽ từ thấp đến rất thấp trong 7 ngày tới. Thêm vào các yếu tố giảm giá là lượng hàng tồn kho cao hơn mức trung bình vào đầu mùa sưởi ấm mùa Đông.

Mức dự trữ cao, sản lượng khí đốt tự nhiên tăng và khởi đầu nhẹ nhàng hơn trong mùa sưởi ấm năm nay đang gây áp lực giảm giá khí đốt tự nhiên chuẩn của Mỹ tại sàn Henry Hub.

DSC dự báo đà giảm của giá khí sẽ tiếp tục tiếp diễn trong tuần tới khi nhiệt độ vẫn duy trì ở mức cao hơn mọi năm, cộng với sản lượng vẫn duy trì gia tăng.

Biểu đồ 2: Diễn biến dự trữ khí đốt tại Mỹ (Nguồn: EIA)

Working gas in underground storage compared with the 5-year maximum and minimum



Data source: U.S. Energy Information Administration



Đường

-5,86% WoW

Hợp đồng tương lai Đường thế giới ghi nhận đà giảm mạnh trong 3 tuần liên tiếp, đạt mốc giá 22 USD/Lbs (-5.86% WoW). Giá đường chịu áp lực bởi nguồn cung toàn cầu được bổ sung giai đoạn cuối năm, đặc biệt vụ mùa tốt từ thị trường Brazil.

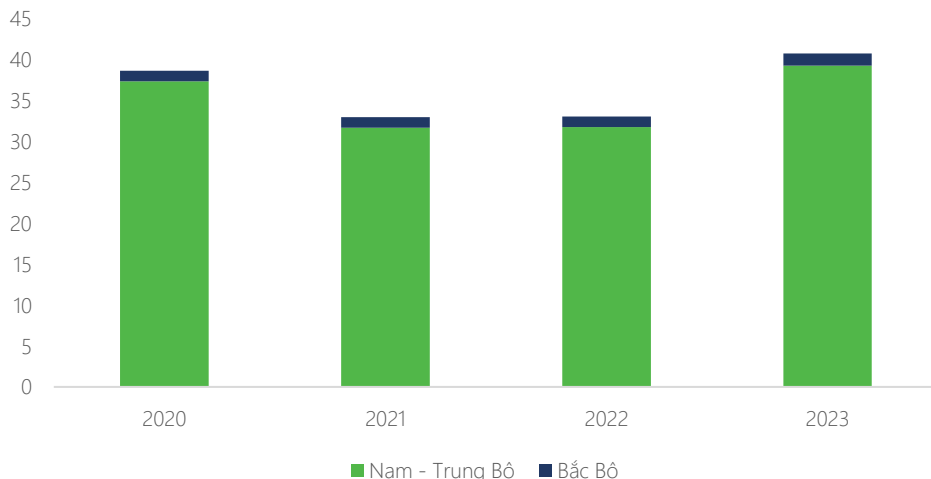
Cụ thể, báo cáo sản lượng đường của Brazil riêng trong nửa cuối T11 đã tăng 35% svck, và lũy kế sản lượng trong niên vụ 2023/24 đạt 40,8 triệu tấn, +23,5% YoY. Ngoài ra, việc khai thông tắc nghẽn tại các cảng xuất nhập khẩu Brazil đã giúp kim ngạch xuất khẩu phục hồi, đạt 3,7 triệu tấn trong T11. Dự báo sản lượng sản xuất mía đường ở Brazil tiếp tục vượt trội nhờ yếu tố thời tiết El Nino mưa kéo dài.

Tại Ấn Độ, hiệp hội nhà máy đường Ấn Độ (ISMA) đã công bố về sản lượng mía đường trong niên vụ 2023/24 ở mức 32,5 triệu tấn, thâm hụt 11,2% svck. Từ đó, Bộ lương thực – thực phẩm có những chỉ đạo tạm ngừng sử dụng mía đường hay đường mật để sản xuất ethanol nhằm tăng lượng đường dự trữ cho năm cung cấp 2023/24. Điều này có thể bổ sung thêm 2 triệu tấn đường cho nguồn cung nội địa của Ấn Độ.

Nhìn chung, nguồn cung toàn cầu được đảm bảo nhờ vụ mùa tốt từ thị trường Brazil. Ngoài ra, biến động giá dầu thô giảm mạnh đã làm giảm nhu cầu sử dụng nhiên liệu sinh học thay thế (ethanol), cũng sẽ hỗ trợ nguồn cung đường.

DSC dự báo biến động giá Đường thế giới tiếp tục trong xu hướng giá giảm, bởi (1)nguồn cung ổn định, (2)nhu cầu tiêu thụ sản phẩm hàng hóa chịu áp lực suy thoái kinh tế, (3)nhu cầu ethanol có thể giảm.

Biểu đồ 3: Sản lượng mía đường Brazil niên vụ 2023/24 (Nguồn : USDA Report, Dec)





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	4.719,00	0,00%	2,50%	Tăng mạnh	6,00%	6,60%
VNIndex	1.102,00	-0,70%	-1,96%	Hồi phục	-10,20%	-1,50%
BCOM index	98,90	0,30%	1,06%	Giảm mạnh	-8,00%	-4,50%
Dollar Index	102,55	0,60%	-1,40%	Suy yếu	-2,60%	0,40%
Baltic Dirty Index	1.103,00	1,20%	-2,30%	Suy yếu	49,10%	-3,90%
Baltic Dry Index	2.348,00	-2,60%	-5,44%	Hồi phục	70,00%	114,60%
US 10Y	4	0,00%	-7,09%	Suy yếu	-9,40%	5,20%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Dầu Brent	76,55	-0,10%	0,94%	Suy yếu	-18,50%	1,30%
Dầu WTI	71,43	-0,20%	0,28%	Suy yếu	-21,30%	1,20%
Khí tự nhiên	2,49	4,20%	-3,49%	Suy yếu	-5,80%	-1,80%
Than	145,25	-0,20%	-3,81%	Hồi phục	-9,50%	6,80%
Kim loại						
Vàng	2.018,00	-0,90%	0,75%	Hồi phục	4,90%	2,90%
Quặng Sắt	137,00	-0,40%	-0,36%	Tăng mạnh	9,20%	17,60%
Thép	3.944,00	-0,30%	-1,03%	Hồi phục	5,10%	4,50%
Thép HRC	565,00	-0,70%	-1,74%	Hồi phục	4,00%	1,30%
Nông nghiệp						
Ngô	483,00	0,80%	3,59%	Suy yếu	1,40%	-22,50%
Heo hơi	48,90	0,00%	0,82%	Suy yếu	-13,80%	-17,10%
Gạo	17,12	0,10%	0,47%	Hồi phục	5,60%	11,60%
Cao Su	144,50	0,40%	0,14%	Suy yếu	0,50%	7,50%
Bông	79,93	-1,10%	-1,85%	Suy yếu	-6,40%	-1,10%
Đường	21,99	-0,90%	-5,86%	Suy yếu	-18,30%	-15,40%
Công nghiệp						
Nhôm	2.243,00	1,40%	5,11%	Suy yếu	2,40%	-0,30%
Urea	343,50	0,30%	0,44%	Suy yếu	-20,10%	14,90%

* 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) (**)

*Các ngành được xác định dựa theo Wetrade

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

