

BÁO CÁO CẬP NHẬT THÁNG 04/2021

HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI DẦU THÔ WTI



SAIGON FUTURES

TẬN TÂM – CHÍNH TRỰC – KHÁCH QUAN – CHUYÊN NGHIỆP

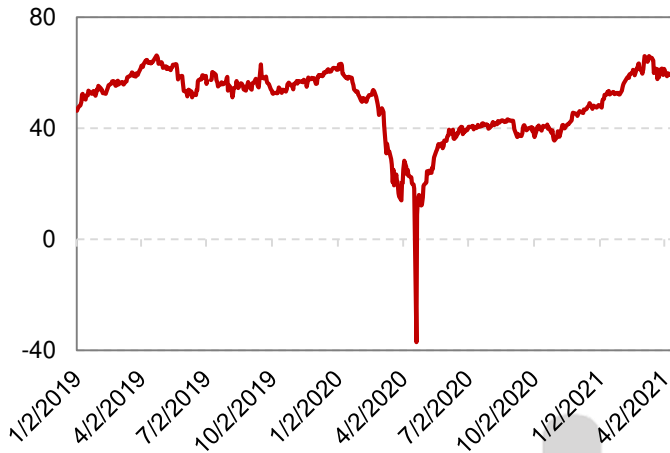
Saigon Futures – Thành viên kinh doanh chính thức của Sở giao dịch hàng hóa Việt Nam

028 6686 0068

www.saigonfutures.com

TỔNG QUAN HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI DẦU THÔ WTI

Giá dầu thô WTI giao ngay (Đvt: USD/thùng)



Cập nhật đến ngày 12/4/2021

Nguồn: EIA, SFI Research

Ngắn hạn

Làn sóng Covid-19 lần ba tại khu vực các nước Châu Âu cùng tiến trình triển khai vắc xin Covid-19 là những yếu tố cần quan tâm trong ngắn hạn.

Dài hạn

Trong dài hạn, nhu cầu đi lại tăng trong mùa hè dự kiến sẽ hỗ trợ tích cực đến triển vọng tiêu thụ xăng, từ đó hỗ trợ cho giá dầu thô WTI. Bên cạnh đó, quyết định của nhóm OPEC+ trong việc cân bằng cung cầu dầu thô toàn cầu cũng là yếu tố nên theo dõi.

Chi tiết hợp đồng tương lai Dầu Thô WTI

Hàng hóa giao dịch	Dầu thô WTI
Mã hàng hóa	CLE
Độ lớn hợp đồng	1,000 Thùng/Lot
Đơn vị yết giá	USD/Thùng
Thời gian giao dịch	Thứ 2 – Thứ 6 5:00 – 4:00 (Ngày hôm sau)
Bước giá	0.01 10 USD
Tháng đáo hạn	Các tháng liên tiếp trong năm hiện tại và 10 năm tiếp theo và 2 tháng đầu của năm thứ 11
Ngày đăng ký giao nhận	Ngày làm việc thứ ba trước ngày 25 của tháng trước tháng đáo hạn hợp đồng
Ký quỹ (Áp dụng đối với Khách hàng Tổ chức)	115,390,040 VNĐ/Lot
Giới hạn vị thế	Theo quy định của Sở giao dịch hàng hóa Việt Nam



ĐIỂM NHẤN CHÍNH BÁO CÁO THÁNG 4

Các bên phân tích đã đưa ra dự đoán nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu dự kiến sẽ phục hồi trong giai đoạn nửa cuối năm 2021. Nhận định trên đang là yếu tố hỗ trợ mạnh nhất đối với thị trường dầu thô ở thời điểm hiện tại. Hơn nữa, thị trường cũng kỳ vọng nhu cầu đi lại vào giai đoạn mùa hè sẽ tăng, từ đó hỗ trợ cho nhu cầu tiêu thụ dầu thô. Thế nhưng làn sóng Covid-19 lần ba đang bùng phát trở lại tại khu vực các nước Châu Âu. Tiến trình triển khai vắc xin Covid-19 bị gián đoạn tạm thời khi vắc xin từ một số hãng dược phẩm gây ra tác dụng phụ. Trong thời gian tới, thị trường sẽ cùng theo dõi liệu thị trường dầu thô WTI sẽ nghiêng về hướng nào khi các yếu tố tăng giảm tác động đan xen đến thị trường.



Saigon Futures



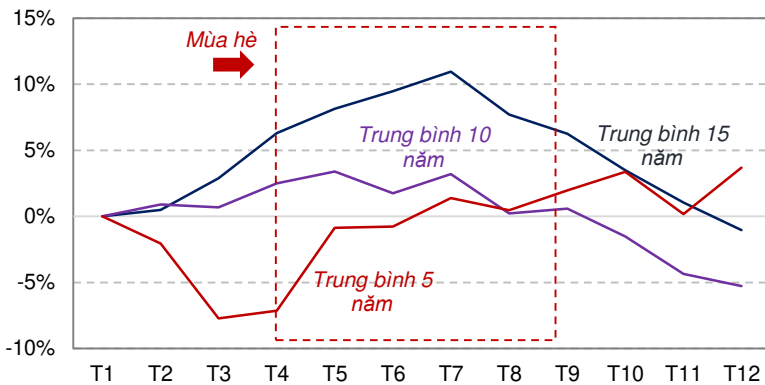
MÙA HÈ – MÙA CAO ĐIỂM ĐI LẠI

Trải qua 3 tháng đầu năm 2021, thị trường dầu thô đã khởi sắc hơn khi giá dầu thô WTI đã có thời điểm tăng lên vùng giá trước khi đại dịch Covid-19 bùng phát. Tiến trình triển khai vắc xin Covid-19 được đẩy mạnh, gói viện trợ kinh tế Mỹ trị giá 1.9 nghìn tỷ USD được thông qua cùng những động thái giữ nguồn cung dầu ổn định của nhóm OPEC+ đã hỗ trợ cho giá dầu thô.

Tuy nhiên, thị trường dầu thô tiếp tục gặp trở ngại khi nhu cầu tiêu thụ năng lượng bị ảnh hưởng trực tiếp bởi làn sóng Covid-19 lần ba tại các nước Châu Âu. Mặc dù các nước Châu Âu cố gắng đẩy mạnh tiến trình triển khai vắc xin nhưng tốc độ tiêm chủng vẫn không đạt được như dự tính. Thêm vào đó, quá trình triển khai vắc xin từ hãng dược phẩm AstraZeneca bị gián đoạn khi vắc xin làm tăng nguy cơ đông máu. Vì tác dụng phụ của loại vắc xin này, một số nước Châu Âu đã tạm ngưng sử dụng vắc xin. Quá trình tiêm vắc xin gặp vấn đề trong khi các nước lại quá nóng vội để mở cửa nền kinh tế trở lại, kết quả là số ca nhiễm Covid-19 tại các nước Châu Âu liên tục tăng cao. Số ca nhiễm tăng lên với tốc độ chóng mặt đã khiến một số nước phải nhanh chóng thực hiện các lệnh giãn cách xã hội và phong tỏa đất nước. Làn sóng Covid-19 lần ba tại khu vực Châu Âu lại tiếp tục đặt ra câu hỏi lớn đối với triển vọng phục hồi nhu cầu tiêu thụ nhiên liệu toàn cầu.

Mặc dù tình hình dịch bệnh đang khá căng thẳng ở một số nước Châu Âu, phủ đám mây đen bao trùm lên nhu cầu tiêu thụ dầu thô nhưng mùa hè lại sắp đến gần (*Thông thường mùa hè sẽ kéo dài từ tháng 4 đến tháng 9 hằng năm*), thời điểm nhu cầu tiêu thụ năng lượng tăng cao trong năm. Vậy có thể nói, khá thú vị khi thời gian tới, thị trường sẽ cùng nhau đặt cược hướng đi tiếp theo đối với diễn biến giá dầu thô.

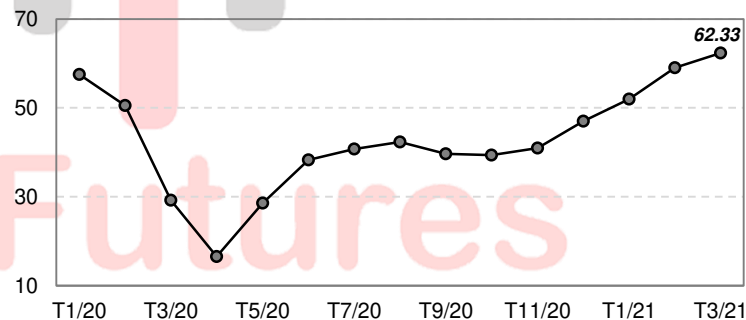
Hình 1: Tính thời vụ hàng năm của giá dầu thô WTI



Nguồn: EIA, SFI Research

Sau những ảnh hưởng từ đại dịch Covid-19 kể từ năm 2020, giá dầu thô đã khá chật vật phục hồi. Tuy nhiên, tháng 3/2021 ghi nhận tháng thứ 5 liên tiếp giá dầu thô WTI tăng điểm, giá đã bứt phá khỏi vùng giá trước khi đại dịch Covid-19 bùng phát. Nhưng làn sóng Covid-19 lần ba diễn ra tại khu vực Châu Âu đang hạn chế đà tăng của dầu thô. Hiện giá dầu thô đang giao dịch trong vùng giá 60 – 65 USD/thùng.

Hình 2: Giá dầu thô WTI theo từng tháng (Đvt: USD/thùng)



Cập nhật đến ngày 31/3/2021

Nguồn: EIA, SFI Research

TƯƠNG QUAN CUNG CẦU DẦU THÔ TOÀN CẦU

Dựa trên số liệu cập nhật mới nhất từ Báo cáo dầu thô tháng 4 của nhóm các nước OPEC, triển vọng nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu dự kiến sẽ tăng trong 2 quý cuối năm 2021 khi kinh tế toàn cầu phục hồi nhờ những hỗ trợ đáng kể từ chính sách tiền tệ và chính sách tài khóa. Đà phục hồi nền kinh tế các nước có thể sẽ rõ nét hơn trong nửa cuối năm 2021 mặc dù làn sóng Covid-19 lần ba vẫn đang là mối lo ngại khá lớn

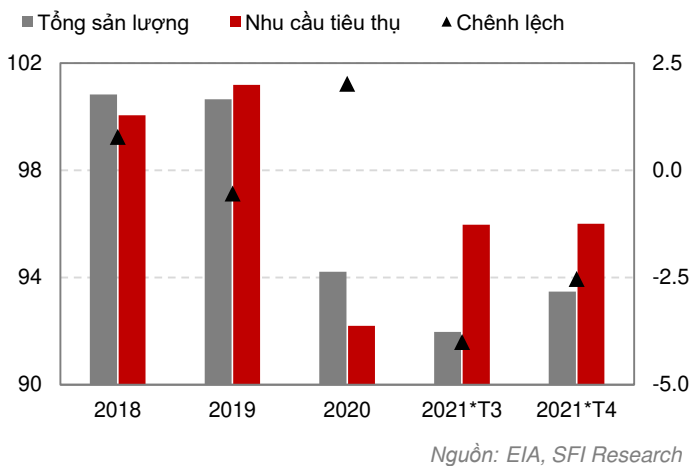


tại Châu Âu. Mức tiết kiệm của hộ gia đình đã tăng cực mạnh trong giai đoạn các nước thực hiện phong tỏa, dự kiến tăng trưởng kinh tế sẽ vượt trội khi nhu cầu mua sắm và tiêu dùng của người dân tăng. Nhu cầu tiêu thụ xăng là một trong những nhân tố chính thúc đẩy nhu cầu năng lượng phục hồi trong mùa hè năm nay.

Khi triển vọng nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu đang ghi nhận những tín hiệu lạc quan (Ngoại trừ các nước Châu Âu), các nước OPEC+ cũng đã quyết định tăng dần sản lượng dầu thô khai thác kể từ quý 2/2021. OPEC+ vẫn tiếp tục đóng vai trò chủ đạo trong việc cân bằng cung cầu dầu thô toàn cầu nhưng sau 4 tháng đầu năm 2021, các nước đang dần nới lỏng mức cắt giảm sản lượng dầu thô khai thác để cung ứng nguồn cung dầu nhiều hơn ra thị trường toàn cầu. Bên cạnh đó, giá dầu thô diễn biến tích cực trong giai đoạn đầu năm 2021 cũng khuyến khích các cơ sở khai thác dầu đá phiến tại Mỹ tăng sản lượng dầu khai thác.

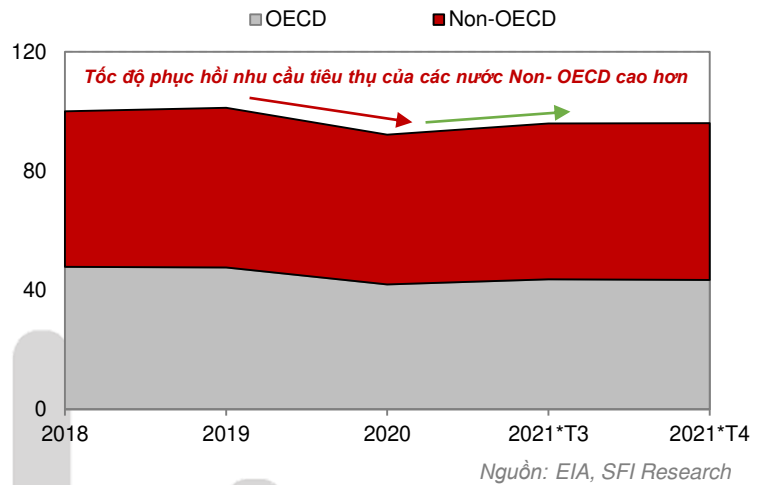
Không chỉ các nước OPEC nâng dự báo triển vọng nhu cầu tiêu thụ dầu thô trong năm nay, Cơ quan Năng lượng Hoa Kỳ - EIA cũng nâng ước tính tổng nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu trong tháng 4 tăng nhẹ so với số liệu ghi nhận trong báo cáo tháng 3 và cải thiện rõ rệt so với năm 2020 (Thời điểm dịch bệnh Covid-19 bùng phát).

Hình 3: Tương quan cung cầu dầu thô toàn cầu (Đvt: Triệu thùng/ngày)

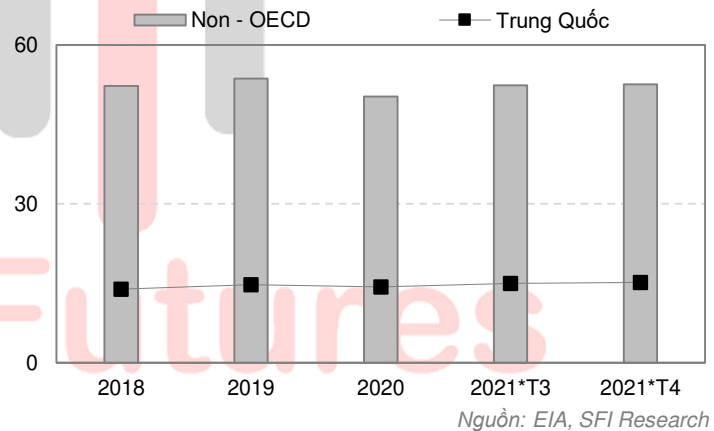


Nhu cầu tiêu thụ dầu thô từ các nước thuộc nhóm Non – OECD tiếp tục hỗ trợ nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu.

Hình 4: Nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu (Đvt: Triệu thùng/ngày)



Hình 5: Tỷ trọng tiêu thụ dầu thô của Trung Quốc trong khối các nước Non – OECD (Đvt: Triệu thùng/ngày)



Trong nhóm các nước Non – OECD, Trung Quốc chiếm đến khoảng 30% tổng sản lượng dầu thô tiêu thụ. Sau khi kiểm soát thành công đại dịch Covid-19, các hoạt động kinh tế tại Trung Quốc bắt đầu hồi phục, thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ dầu thô tại nước này. Thêm vào đó, tận dụng thời điểm giá dầu thô giảm mạnh trong giai đoạn đại dịch, Trung Quốc đã đẩy nhanh tốc độ nhập khẩu dầu thô, hỗ trợ cho nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu.



OPEC+ QUYẾT ĐỊNH TĂNG DẦN SẢN LƯỢNG DẦU THÔ KHAI THÁC TRONG QUÝ 2/2021

Giá dầu thô đã có diễn biến tích cực sau quyết định bất ngờ trong cuộc họp tháng 3 của nhóm các nước OPEC+. Kết thúc cuộc họp, OPEC và các nước đồng minh đã quyết định giữ nguyên mức cắt giảm sản lượng dầu thô khai thác trong tháng 4/2021 ở mức 8.05 triệu thùng/ngày để hỗ trợ giá dầu.

Tưởng rằng giá dầu sẽ được hỗ trợ tăng trong bối cảnh các “ông trùm” khai thác dầu thô lớn trên thế giới tiếp tục có động thái giữ nguồn cung dầu ở mức ổn định thế nhưng làn sóng Covid-19 lần ba tại các nước khu vực Châu Âu lại bắt đầu bùng phát, giá dầu giảm đi. Diễn biến tình hình dịch bệnh phức tạp đã tạo áp lực giảm lên giá dầu thô khi nhu cầu tiêu thụ năng lượng bị ảnh hưởng trực tiếp từ các đợt giãn cách xã hội cũng như phong tỏa toàn quốc. Quyết định của nhóm các nước OPEC+ lại tiếp tục là một nhân tố quan trọng để đưa thị trường dầu trở lại trạng thái cân bằng.

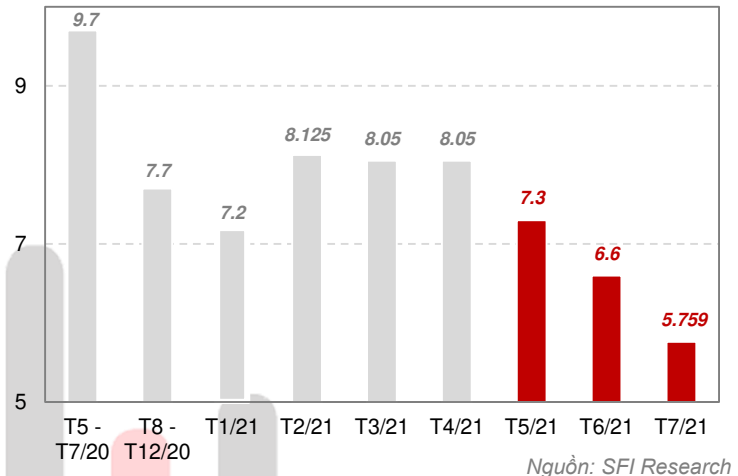
Như đã thống nhất, các nước OPEC+ tiếp tục gặp nhau trong cuộc họp đầu tháng 4 để thảo luận về kế hoạch cắt giảm sản lượng dầu thô khai thác trong thời gian tới. Sau thời gian thảo luận, các nước OPEC+ đã quyết định tăng dần sản lượng dầu thô khai thác trong quý 2/2021. Cụ thể, các nước OPEC+ sẽ tăng sản lượng dầu khai thác trong tháng 5 và tháng 6 ở mức 350,000 thùng/ngày, sau đó, sản lượng dầu thô khai thác sẽ tăng ở mức 441,000 thùng/ngày trong tháng 7.

Ả - rập Xê - út cũng sẽ tăng dần sản lượng dầu thô khai thác trong quý 2/2021 sau thời gian tự nguyện cắt giảm sản lượng 1 triệu thùng/ngày, cụ thể 250,000 thùng/ngày, 350,000 thùng/ngày và 400,000 thùng/ngày từ tháng 5 đến tháng 7/2021.

Ả - rập Xê - út cho biết nhóm các nước OPEC+ hiện đang “thử nghiệm” trên thị trường dầu thô và có thể thay đổi quyết định trong cuộc họp tiếp theo. Các thỏa thuận cắt giảm sản

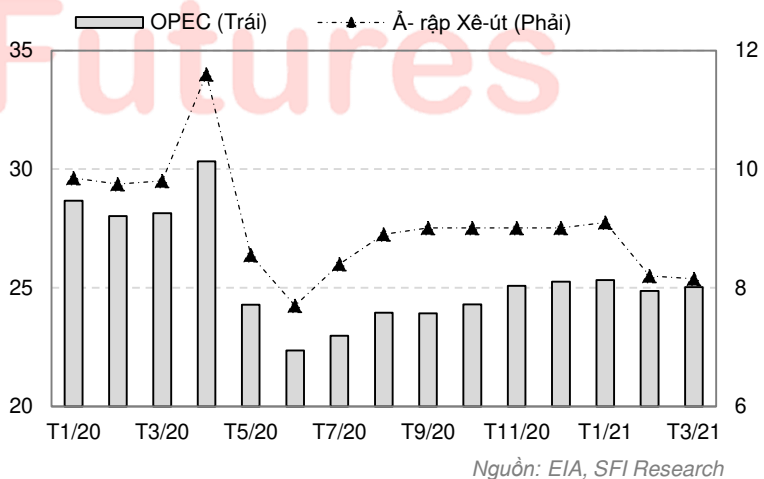
lượng dầu khai thác từ nhóm các nước OPEC+ trong những tháng tới là yếu tố quan trọng ảnh hưởng đến giá dầu thô.

Hình 6: Lộ trình thỏa thuận cắt giảm sản lượng dầu khai thác của nhóm các nước OPEC+ và Ả - rập Xê-út (Đvt: Triệu thùng/ngày)



EIA dự kiến sản lượng dầu thô khai thác của nhóm OPEC sẽ tăng bình quân khoảng 25.1 triệu thùng/ngày trong quý 1/2021 lên 25.8 triệu thùng/ngày trong quý 2/2021 sau quyết định tăng dần sản lượng dầu thô khai thác của nhóm OPEC+.

Hình 7: Sản lượng dầu thô khai thác của nhóm các nước OPEC (Đvt: Triệu thùng/ngày)

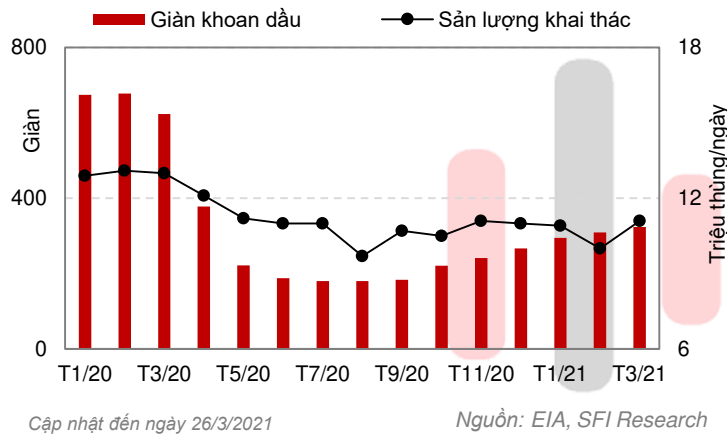




GIÁ DẦU TĂNG KHUYẾN KHÍCH CÁC CƠ SỞ KHAI THÁC DẦU ĐÁ PHIÊN TẠI MỸ TĂNG SẢN LƯỢNG KHAI THÁC

Sau đợt lạnh thất thường tại bang Texas vào giữa tháng 2, hầu hết các cơ sở khai thác dầu khí tại Mỹ đã bắt đầu hoạt động trở lại. EIA dự kiến sản lượng dầu thô khai thác tại Mỹ sẽ tăng bình quân 10.9 triệu thùng/ngày trong quý 2/2021 và khoảng 11.4 triệu thùng/ngày trong quý 4/2021.

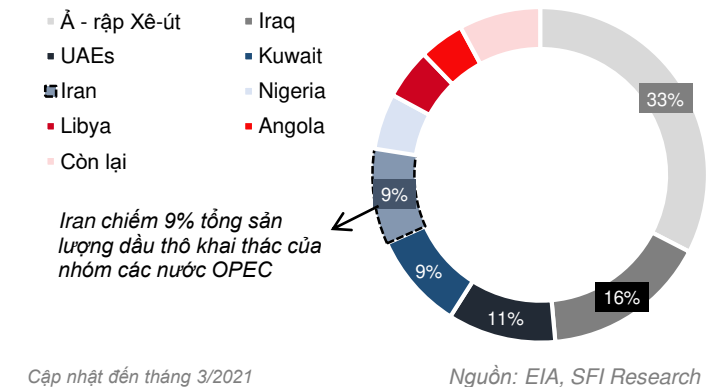
Hình 8: Tổng giàn khoan dầu và sản lượng dầu thô khai thác của Mỹ



THỎA THUẬN JCPOA CÓ ĐƯỢC NÓI LẠI?

Theo số liệu cập nhật từ nhóm các nước OPEC, được biết Iran là nước khai thác dầu thô lớn thứ 4 trong khối.

Hình 9: Thị phần khai thác dầu thô của các nước trong nhóm OPEC



Mặc dù nguồn thu từ dầu mỏ vốn là huyết mạch của nền kinh tế nhưng Iran bị các lệnh trừng phạt cấm vận từ Mỹ làm ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu dầu thô. Nhà máy điện hạt nhân của Iran là một trong những vấn đề gây tranh cãi khiến Mỹ đã áp dụng các biện pháp trừng phạt kinh tế lên Iran.

Năm 2015, Iran và 6 cường quốc hạt nhân thế giới (Mỹ, Anh, Pháp, Trung Quốc, Nga và Đức) đã đạt được một thỏa thuận mang tính lịch sử nhằm hạn chế các chương trình phát triển hạt nhân của Tehran. Thỏa thuận có tên gọi chính thức là Kế hoạch hành động chung toàn diện – JCPOA. Thỏa thuận nhằm ngăn chặn Iran phát triển vũ khí hạt nhân, đổi lại, Iran sẽ được gỡ bỏ một phần lệnh cấm vận kinh tế. Tùy theo cam kết của Iran, mức độ tháo gỡ lệnh cấm vận sẽ dần được thực hiện trong thời gian 10 năm, từ 2015 đến 2025. Dựa trên thỏa thuận đã được ký kết, Iran chỉ được phép làm giàu uranium ở mức độ thấp (ít hơn 5%). Phần lớn máy ly tâm hạt nhân của Iran cũng bị hủy hoặc phong tỏa theo thỏa thuận năm 2015. Nếu Iran không thực hiện đúng theo những điều trong thỏa thuận, lệnh trừng phạt của cộng đồng quốc tế sẽ lại được áp dụng.

Thế nhưng, vào năm 2018, sau khi nhậm chức, Cựu Tổng thống Donald Trump đã công bố quyết định rút khỏi thỏa thuận hạt nhân với Iran mà Chính quyền Barack Obama đã tham gia ký kết vào năm 2015. Trump cho rằng đây là một trong những thỏa thuận tồi tệ nhất lịch sử vì thỏa thuận không thể ngăn cản Iran chế tạo hạt nhân. Thời hạn thực hiện thỏa thuận chỉ vỏn vẹn 10 năm, trong 10 năm đó, xem như Iran chỉ tạm cất chương trình hạt nhân. Ông Trump cho rằng ông có thể đạt được một thỏa thuận tốt hơn từ Iran và bắt đầu tái áp đặt các cấm vận cũ kết hợp bổ sung cấm vận mới.

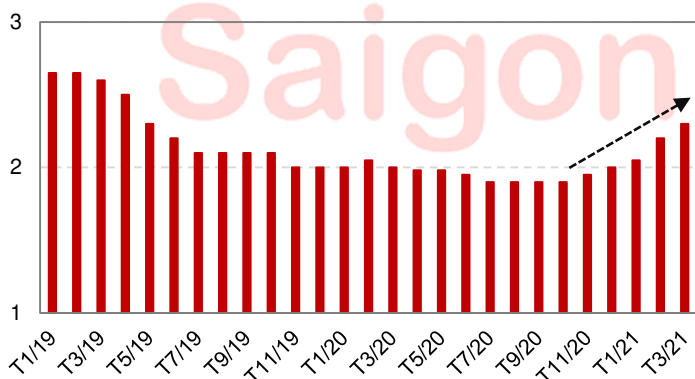
Kể từ năm 2019, để đáp trả việc Mỹ rời khỏi thỏa thuận, Iran duy trì cấp độ uranium làm giàu ở ngưỡng 4.5%. Đầu năm 2021, Iran tuyên bố sẽ bắt đầu làm giàu uranium ở mức 20%, vượt xa giới hạn ít hơn 5% trong thỏa thuận đã được ký kết vào năm 2015. Ba quốc gia Anh, Pháp và Đức phản ứng lại



hành động trên, cho rằng việc làm giàu uranium ở mức độ trên không phải được sử dụng với mục đích quân sự. (Để sản xuất vũ khí hạt nhân, uranium cần được làm giàu ở mức trên 90%). Hành động của Iran với chủ đích tạo áp lực lên Washington và thủ đô các nước Châu Âu rằng Iran có thể chế được bom hạt nhân nếu Iran muốn.

Những cuộc đàm phán tại thủ đô Vienna – Áo giữa các quốc gia trong thỏa thuận JCPOA đã chính thức diễn ra vào ngày 6/4/2021. Về cơ bản, các bên tham gia muốn kéo Mỹ và Iran trở lại để ký kết lại thỏa thuận đã ký vào năm 2015. Kể từ khi Joe Biden lên nhậm chức Tổng thống thứ 46 của Mỹ, Washington đã đặt vấn đề hạt nhân Iran thành một trong những trọng tâm của chính sách đối ngoại, đồng thời kêu gọi Iran quay trở lại bàn đàm phán. Thông điệp của Tổng thống Joe Biden đó là không muốn Mỹ có thỏa thuận mới, chỉ muốn tiếp tục thỏa thuận hiện tại. Cuộc gặp tại Vienna được đánh giá là nỗ lực nghiêm túc đầu tiên của các bên nhằm khôi phục thỏa thuận JCPOA sau gần 3 năm Mỹ đơn phương rút khỏi thỏa thuận.

Hình 10: Sản lượng dầu thô khai thác của Iran (Đvt: Triệu thùng/ngày)



Cập nhật đến tháng 3/2021

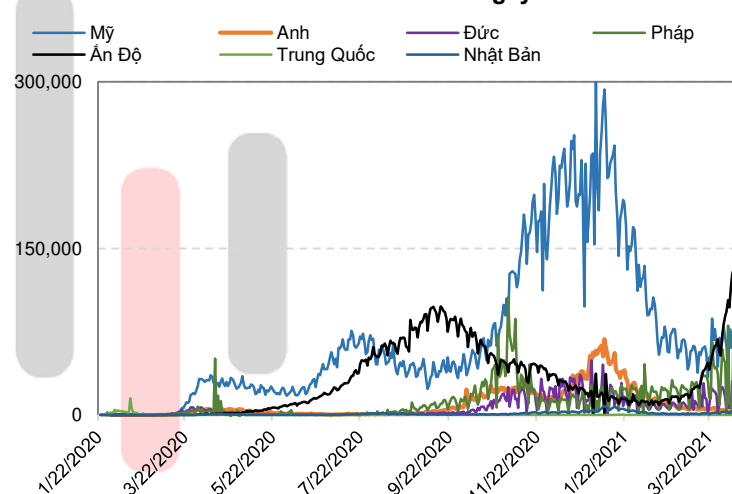
Nguồn: EIA, SFI Research

TÌNH HÌNH DỊCH BỆNH COVID-19 VÀ TIẾN ĐỘ TIÊM CHỦNG VẮC XIN COVID-19

Đại dịch Covid-19 bắt đầu bùng phát vào giữa tháng 3/2020 trên toàn cầu. Số ca nhiễm tại các nước liên tục tăng với tốc

độ khác nhau. Tính đến thời điểm cập nhật dữ liệu, Mỹ là nước ghi nhận số ca nhiễm Covid-19 cao nhất trên toàn cầu, theo sau đó là Ấn Độ. Trong tháng 3, tiến trình triển khai vắc xin Covid-19 tại Châu Âu bị gián đoạn trong khi các nước nóng vội mở cửa nền kinh tế dẫn đến làn sóng Covid-19 lần ba tại Châu Âu bùng phát. Pháp là nước có số ca nhiễm bệnh theo ngày tăng cao nhất trong khu vực Châu Âu. Với tốc độ lây nhiễm Covid-19 tăng mạnh, Pháp đã phải nhanh chóng thực hiện phong tỏa toàn quốc. Đức cũng phải gia hạn thêm thời gian phong tỏa thêm 3 tuần nữa.

Hình 11: Số ca nhiễm Covid-19 mới theo ngày



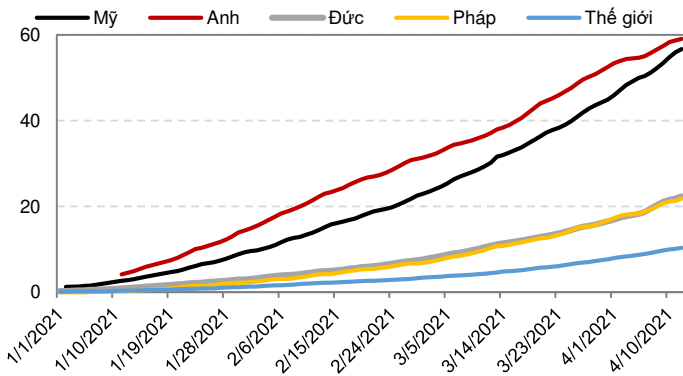
Cập nhật đến ngày 13/4/2021

Nguồn: Ourworld in Data, SFI Research

Trong bối cảnh dịch bệnh vẫn chưa được kiểm soát, quá trình triển khai vắc xin Covid-19 là chìa khóa quan trọng đối với triển vọng phục hồi nhu cầu tiêu thụ năng lượng toàn cầu. Mỹ và Anh là hai nước dẫn đầu về tốc độ tiêm chủng vắc xin trên thế giới trong khi tiến trình triển khai vắc xin Covid-19 tại một số nước Châu Âu diễn ra khá chậm chạp.



Hình 12: Số lượng vắc xin trên trăm người tại các nước

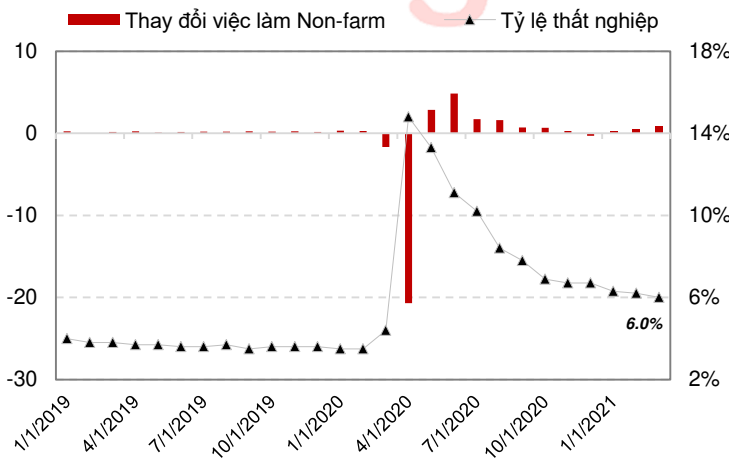


Cập nhật đến ngày 12/4/2021 Nguồn: Ourworld in Data, SFI Research

NHU CẦU TIÊU THỤ NĂNG LƯỢNG TẠI MỸ DỰ KIẾN PHỤC HỒI TRONG MÙA HÈ

EIA dự kiến khi càng nhiều người được tiêm chủng vắc xin Covid-19 tại Mỹ, các khu vực cũng đang dần dỡ bỏ lệnh giãn cách xã hội, nhu cầu đi lại trong mùa hè sẽ hỗ trợ nhu cầu tiêu thụ xăng. Nhu cầu tiêu thụ xăng trong thời gian tới dự kiến sẽ cao hơn nhu cầu tiêu thụ xăng trong quý 1/2021, đồng thời, dự kiến cũng sẽ cao hơn so với mùa hè năm 2020 – trong giai đoạn đại dịch Covid-19 bùng phát. Nhu cầu đi lại tăng có thể hỗ trợ tích cực đến giá xăng, từ đó hỗ trợ tích cực đối với giá dầu thô.

Hình 13: Thay đổi việc làm Non – farm từng tháng và tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ



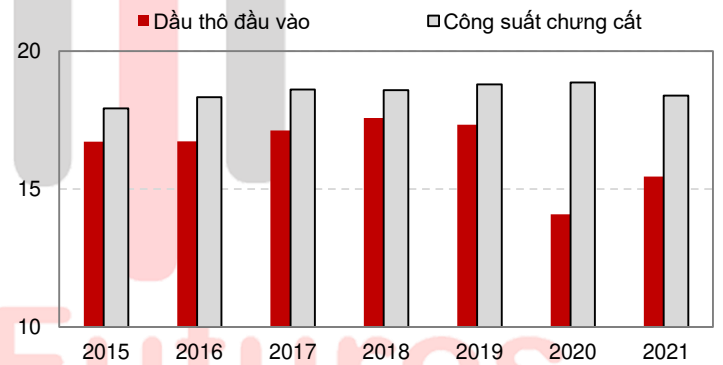
Cập nhật đến T3/2021 Nguồn: Cục Thống kê lao động Mỹ, SFI Research

Việc làm là yếu tố then chốt ảnh hưởng đến nhu cầu đi lại. EIA kỳ vọng số việc làm phi nông nghiệp tại Mỹ sẽ tăng trong năm 2021, từ đó hỗ trợ cho nhu cầu tiêu thụ xăng dầu. Tổng số lượng việc làm trong biên chế phi nông nghiệp tăng 916,000 trong tháng 3 và tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống còn 6%. Sự cải thiện của thị trường lao động phản ánh sự tiếp tục hoạt động của nền kinh tế trong tháng 3, dẫn đầu là sự gia tăng trong lĩnh vực giải trí và khách sạn.

QUÁ TRÌNH TINH CHẾ VÀ LỌC DẦU THÔ TẠI MỸ

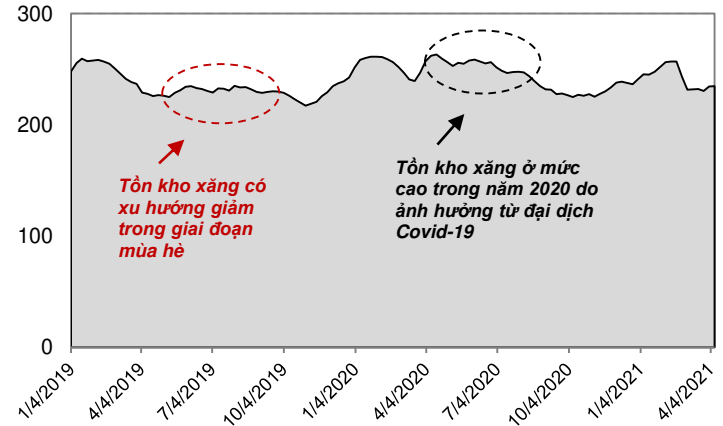
Sản lượng dầu thô đầu vào tại các nhà máy lọc dầu ở Mỹ dự kiến sẽ tăng trong năm nay trước triển vọng tiêu thụ năng lượng trong giai đoạn mùa hè.

Hình 14: Sản lượng dầu thô đầu vào tại Mỹ (Đvt: Nghìn thùng/ngày)



Cập nhật đến ngày 09/04/2021 Nguồn: EIA, SFI Research

Hình 15: Tồn kho xăng Mỹ qua các giai đoạn (Đvt: Triệu thùng)



Cập nhật đến ngày 09/04/2021

Nguồn: EIA, SFI Research



CÁC YẾU TỐ KHÁC

Chiến sự Houthi - Ả - rập Xê – út leo thang

Trong tuần giữa tháng 4, căng thẳng tại khu vực Trung Đông đã giúp giá dầu mở rộng đà tăng. Lực lượng Houthi có trụ sở tại Yemen tuyên bố đã bắn tên lửa vào các địa điểm khai thác dầu của Ả - rập Xê – út. Phong trào Houthi – đồng minh với Iran đã bắn 17 máy bay không người lái và hai tên lửa đạn đạo vào các mục tiêu khai thác dầu mở tại Ả - rập Xê – út. Căng thẳng tại khu vực Trung Đông hỗ trợ tích cực đến giá dầu thô WTI trong ngắn hạn tuy nhiên phía Ả - rập Xê - út chưa thấy thêm bất kỳ trạng thái nào sau chiến sự trên.

Diễn biến đồng USD

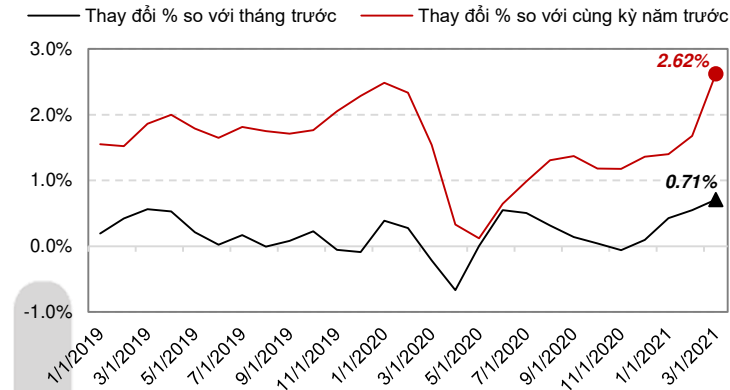
Diễn biến đồng USD trong tháng trước phụ thuộc nhiều vào lợi suất Trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm khi thị trường bắt đầu quan tâm đặc biệt đến kỳ vọng về lạm phát. Thế nhưng trong biên bản cuộc họp FOMC tháng 3 công bố vào giữa tháng 4, thị trường vẫn tiếp tục nhận được những lời phát biểu từ các quan chức Fed khi họ cho rằng triển vọng lạm phát chỉ xảy ra trong ngắn hạn, Fed vẫn sẽ tiếp tục thực hiện chính sách nới lỏng tiền tệ để hỗ trợ nền kinh tế.

Thế nhưng, dữ liệu CPI tháng 3 của Mỹ vừa mới được công bố, CPI tại Mỹ đã tăng lên mức cao nhất kể từ tháng 8/2018. CPI tháng 3 tăng 2.62% so với cùng kỳ năm trước trong khi tăng 0.71% so với tháng 2. Với dữ liệu lạm phát tăng mạnh trong tháng 3, thị trường bắt đầu suy đoán liệu Fed có cân nhắc chuyển sang sử dụng chính sách tiền tệ thắt chặt thay vì chính sách nới lỏng tiền tệ như hiện tại.

Trong bài phát biểu gần nhất, Chủ tịch Fed – ông Powell cho biết Fed sẽ có thể giảm tốc độ mua tài sản trước tiên sau đó mới cân nhắc tăng lãi suất. Dự kiến, trong thời gian tới, diễn

biến động USD sẽ phụ thuộc vào những chính sách ứng phó của Fed trước triển vọng phục hồi kinh tế tại Mỹ khi tiến trình triển khai vắc xin Covid-19 đang ghi nhận tích cực.

Hình 16: Dữ liệu CPI từng tháng của Mỹ



Cập nhật đến T3/2021 Nguồn: Cục Thống kê Lao động Mỹ, SFI Research

Dầu thô WTI là một sản phẩm toàn cầu được định giá bằng đồng USD. Do đó, diễn biến đồng USD sẽ tác động trực tiếp đến giá dầu thô, cụ thể USD sẽ diễn biến trái chiều với giá dầu thô WTI.

Xu hướng sử dụng năng lượng xanh

Thị trường dầu thô trong dài hạn có thể bị ảnh hưởng bởi những chính sách liên quan đến năng lượng tái tạo của các nước trong việc thực hiện những quy định liên quan đến phi carbon hóa nền kinh tế. Hiện tại, cả Mỹ, Anh, Trung Quốc và một số nước trong khu vực Châu Âu đã đặt mục tiêu và lên kế hoạch để đẩy mạnh chi tiêu hướng tới năng lượng xanh, hạn chế sử dụng năng lượng hóa thạch để bảo vệ môi trường.

Nếu các nhà lãnh đạo thế giới hành động quyết liệt hơn nhằm hạn chế sự nóng lên toàn cầu xuống 2 độ C vào năm 2050, nhu cầu sử dụng dầu thô sẽ giảm đáng kể.



KẾT LUẬN

Triển vọng: Dựa trên nhận định từ OPEC, EIA và IEA, nền kinh tế toàn cầu có xu hướng sẽ phục hồi trong nửa cuối năm 2021, do đó, triển vọng phục hồi nền kinh tế các nước dự kiến sẽ hỗ trợ cho đà tăng của dầu thô trong dài hạn. Bên cạnh đó, giai đoạn mùa hè đang đến gần, tiến trình triển khai vắc xin Covid-19 được đẩy mạnh, các lệnh giãn cách xã hội dần được dỡ bỏ sẽ thúc đẩy nhu cầu đi lại của người dân, từ đó hỗ trợ nhu cầu tiêu thụ xăng và dầu thô WTI. Mặc dù các nước OPEC+ đã thực hiện tăng dần sản lượng dầu thô khai thác trong quý 2/2021 nhưng nhìn chung, các nước vẫn đang có động thái giữ nguồn cung dầu ổn định để hỗ trợ giá dầu thô. Đồng thời, các nước cũng có cam kết sẽ điều chỉnh các quyết định cắt giảm sản lượng dầu thô khai thác nếu thị trường dầu thô có biến động lớn.

Rủi ro: Mặc dù trong dài hạn, thị trường dầu thô dự kiến sẽ phục hồi nhưng làn sóng Covid-19 tại các nước Châu Âu và tác dụng phụ từ các hãn dược phẩm là hai yếu tố rủi ro cần theo dõi. Hiện tại, các nước Châu Âu đã thực hiện phong tỏa và giãn cách xã hội, hoạt động kinh tế trong quý 2 có thể ảnh hưởng, từ đó ảnh hưởng trực tiếp đến nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu. Một yếu tố rủi ro nữa mà chúng ta cần theo dõi thêm, thị trường đang kỳ vọng nhu cầu đi lại dự kiến sẽ tăng trong giai đoạn mùa hè sắp tới nhưng đại dịch Covid-19 đã gần như thay đổi thói quen sinh hoạt của người dân. Tình hình việc làm đang có dấu hiệu phục hồi nhưng người dân có khả năng sẽ tiếp tục làm việc ở nhà vì những ảnh hưởng hậu đại dịch Covid-19, nhu cầu tiêu thụ xăng có thể không phục hồi như thị trường kỳ vọng.

Saigon Futures



LIÊN HỆ SAIGON FUTURES

✉ Email: dvkh@saigonfutures.com

☎ Hotline: 028 6686 0068

🌐 Website: saigonfutures.com

📖 Fanpage: Saigon Futures Inc.

NGƯỜI THỰC HIỆN

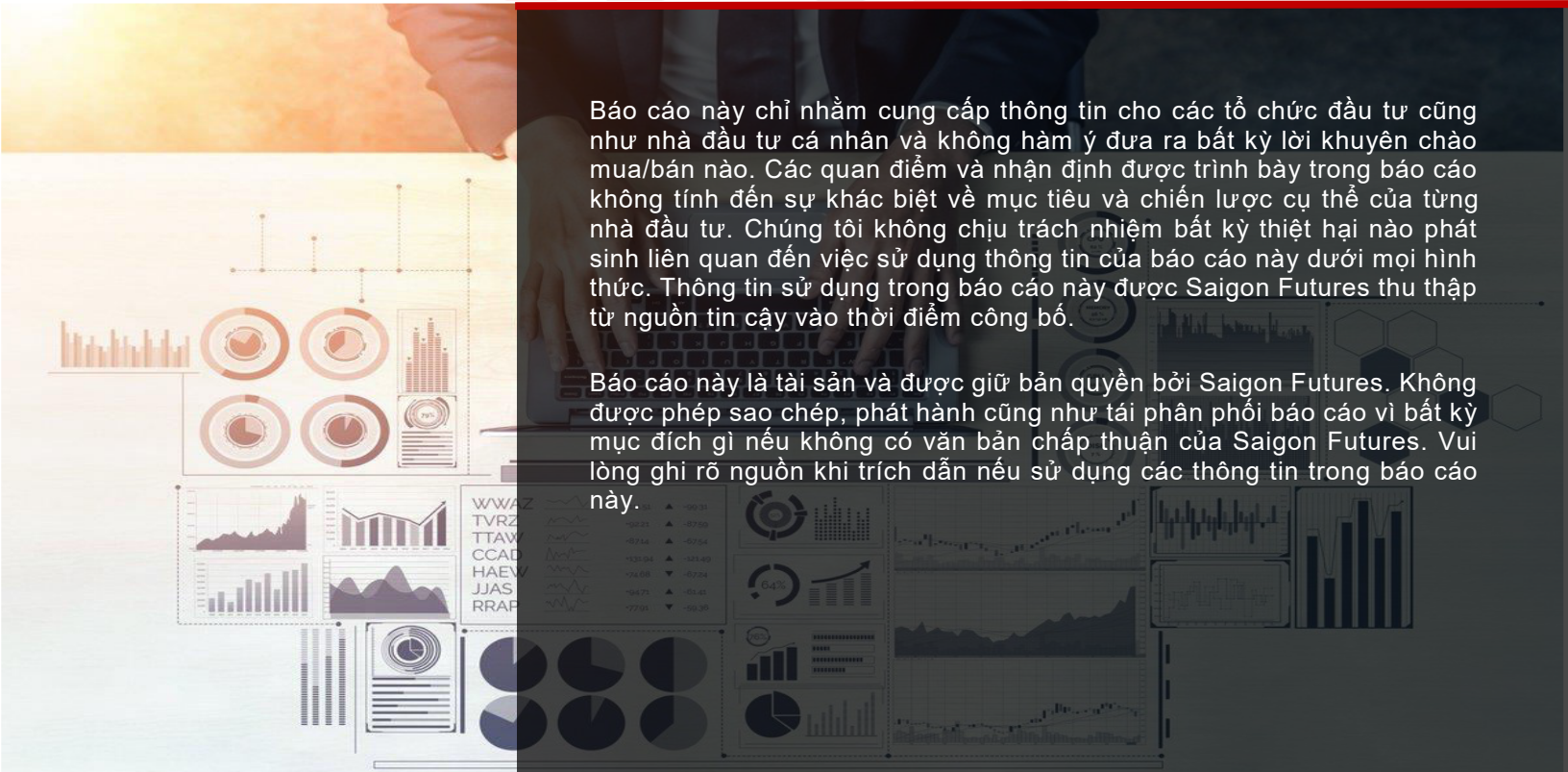
- **Huỳnh Trần Gia Hân** _Chuyên viên phân tích

Email: han.huynh@saigonfutures.com

- **Nguyễn Duy Khánh** _Chuyên viên phân tích

Email: khanh.nguyen@saigonfutures.com

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM



Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra bất kỳ lời khuyên chào mua/bán nào. Các quan điểm và nhận định được trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Chúng tôi không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào phát sinh liên quan đến việc sử dụng thông tin của báo cáo này dưới mọi hình thức. Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Saigon Futures thu thập từ nguồn tin cậy vào thời điểm công bố.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi Saigon Futures. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của Saigon Futures. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.