



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

BÁO CÁO BIẾN ĐỘNG CUNG-CẦU VÀ GIÁ DẦU

Người thực hiện: Vũ Thị Ngọc Lê

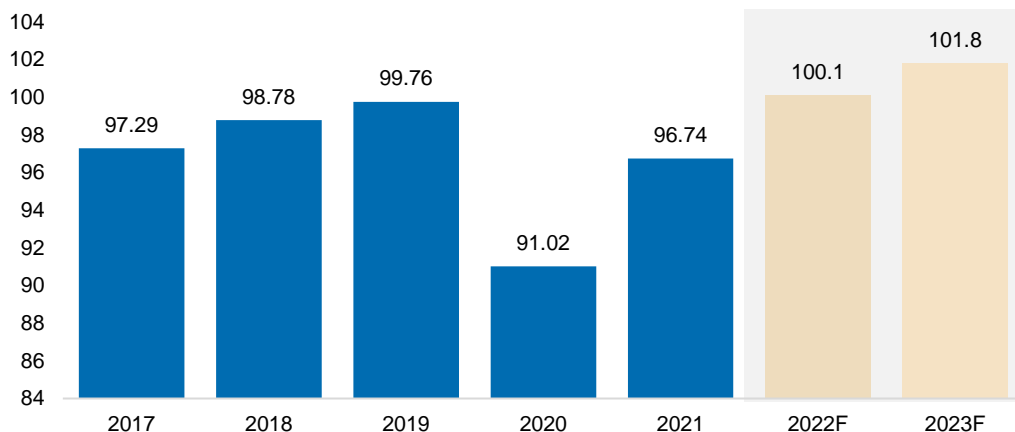


www.psi.vn

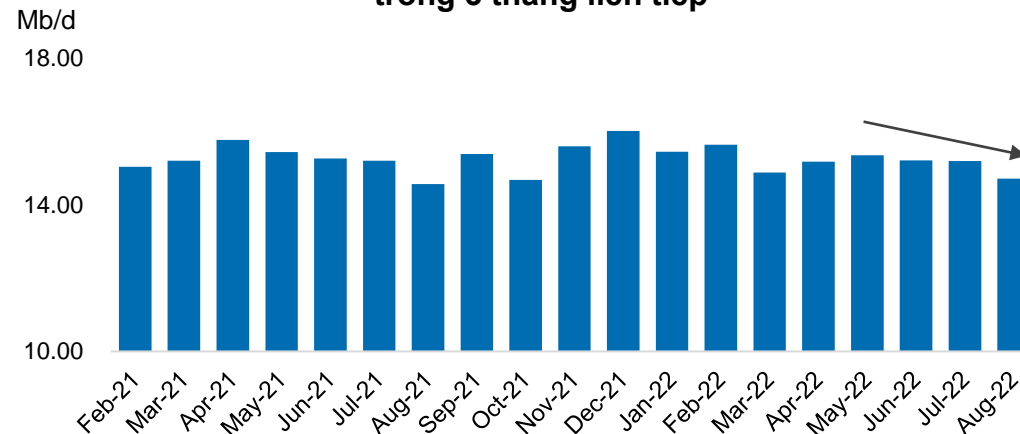
NHU CẦU TIÊU THỤ

Nhu cầu tiêu thụ bị ảnh hưởng bởi suy thoái

Dự báo nhu cầu tiêu thụ toàn thế giới
(triệu thùng/ngày)



Tiêu thụ dầu thô của Trung Quốc giảm
trong 3 tháng liên tiếp



Nguồn: EIA, OPEC, PSI tổng hợp

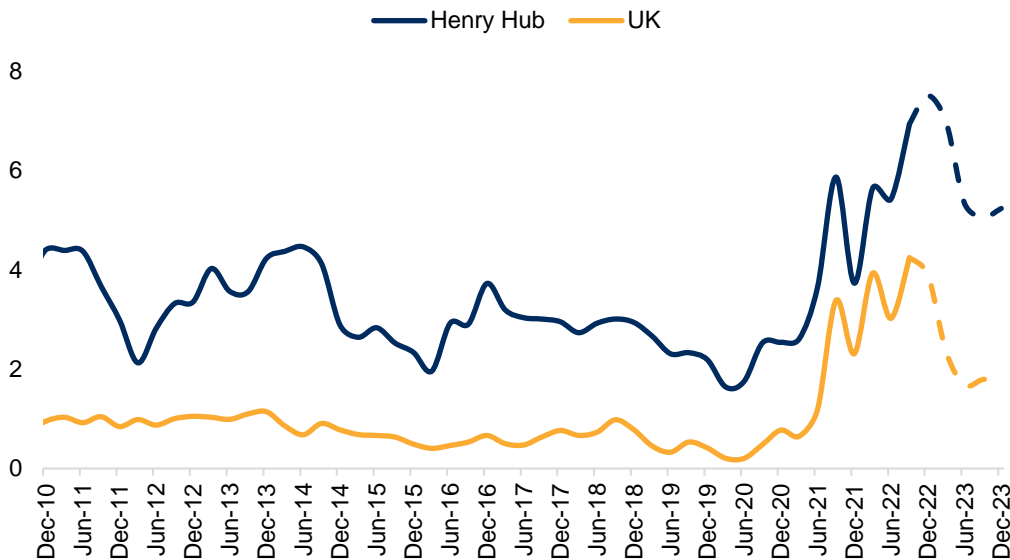
Nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ bị ảnh hưởng trong những tháng vừa qua do Trung Quốc suy yếu. Theo số liệu từ EIA, tiêu thụ dầu mỏ của Trung Quốc đã giảm trong 3 tháng liên tiếp tới tháng 8/2022 khi nền kinh tế này chịu ảnh hưởng nghiêm trọng bởi các lệnh giãn cách.

Tốc độ tăng trưởng kinh tế giảm đồng nghĩa với nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ cũng giảm xuống. Báo cáo cập nhật mới của OECD đã hạ dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới năm 2023 xuống mức 2.2% YoY, thấp hơn mức 3% của năm nay. EIA dự báo nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ toàn cầu sẽ giảm tốc độ tăng trưởng trong những tháng cuối năm và cả năm 2022 sẽ đạt 100.1 triệu thùng/ngày. Trong năm 2023, nhu cầu dầu có thể sẽ tăng thêm khoảng 1.7 triệu thùng dầu mỗi ngày.

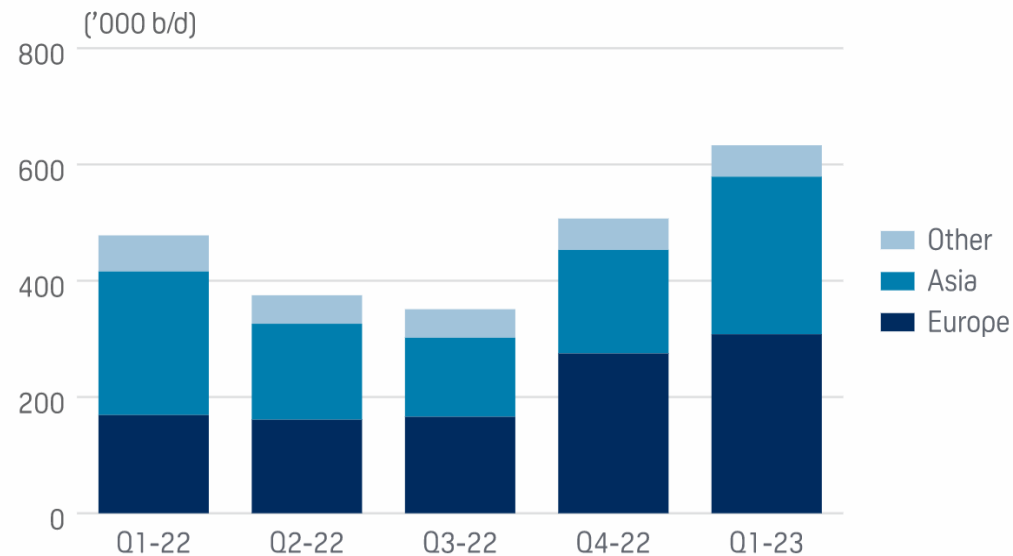
NHU CẦU TIÊU THỤ

Xu hướng chuyển đổi từ khí sang dầu bù đắp một phần nhu cầu giảm trong ngắn hạn

Giá khí đốt cao nhất 13 năm



Nhu cầu chuyển đổi từ khí sang dầu tăng 80% trong 6 tháng tới



Nguồn: S&P Global, Platts Analytics, PSI tổng hợp

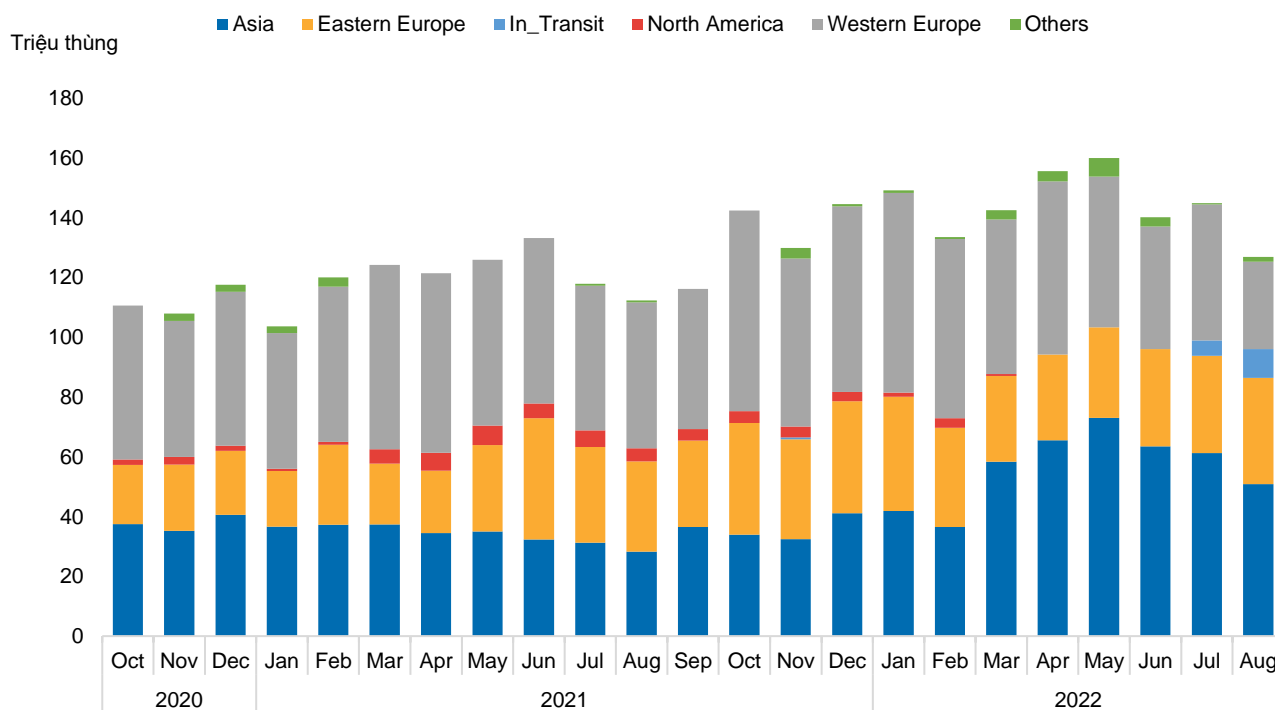
Giá khí đốt cao kỷ lục tạo ra xu hướng chuyển đổi từ khí sang dầu. Giá khí đốt đã tăng mạnh kể từ cuối năm 2020 và liên tục lập các đỉnh mới sau khi Nga cắt giảm mạnh nguồn cung cho phía châu Âu để đáp trả các lệnh trừng phạt nhắm vào nước này sau khi chiến tranh Nga-Ukraine nổ ra. Điều này khiến ngày càng nhiều doanh nghiệp sản xuất công nghiệp và sản xuất điện phải chuyển sang sử dụng dầu để cắt giảm chi phí.

Nhu cầu tăng thêm do chuyển đổi sang dầu bù đắp một phần sản lượng tiêu thụ giảm do kinh tế thế giới suy yếu. Platts Analytics ước tính rằng trong vòng 6 tháng tới nhu cầu chuyển đổi từ sử dụng khí sang dầu có thể tăng tới 80%, tương đương với khoảng 633,000 thùng/ngày vào quý I/2023 so với mức 350,000 thùng/ngày trong quý III/2022. Dẫn đầu xu hướng này là các nước châu Âu trong bối cảnh Nga liên tục cắt giảm nguồn cung khiến cho giá khí trong khu vực bình quân tăng hơn 2 lần từ đầu năm tới hết tháng 8.

NGUỒN CUNG

Dòng chảy thương mại dầu mỏ dịch chuyển

Dầu thô xuất khẩu từ Nga sang châu Âu giảm mạnh bởi chiến tranh



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Các nước phương Tây tăng cường mua dầu mỏ từ Trung Đông trong khi Nga đẩy sản lượng bị phía EU hạn chế mua sang châu Á (Trung Quốc, Ấn Độ). Kể từ sau chiến tranh Nga-Ukraine, sản lượng dầu mỏ xuất khẩu của Nga vào khu vực châu Âu, đặc biệt là các nước Tây Bắc Âu giảm mạnh trong khi Mỹ đã dừng hẳn việc mua dầu Nga. Dòng chảy thương mại của dầu mỏ thế giới do đó đã dịch chuyển mạnh mẽ.

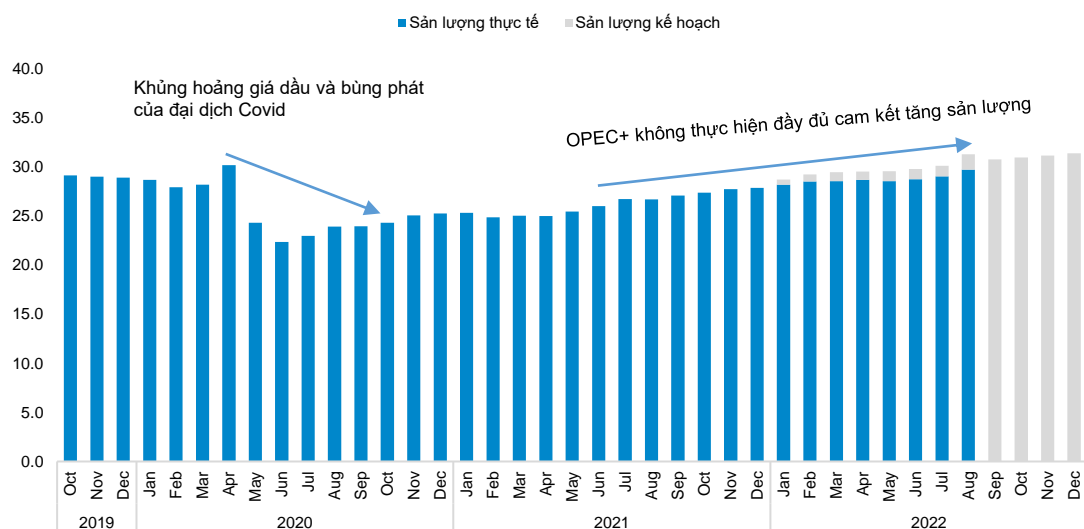
- EU giảm tỷ lệ dầu nhập khẩu từ Nga về mức 25% so với 40% thời điểm trước khi chiến tranh bắt đầu.
- Sản lượng dầu mỏ Nga xuất đi Trung Quốc trong tháng 4 và tháng 5 gần gấp đôi so với hồi đầu năm.
- Ấn Độ tăng sản lượng nhập khẩu hàng tháng từ 1 triệu tấn lên 30.6 triệu tấn trong 6 tháng 2022.

Tái định hướng dòng chảy thương mại dầu mỏ. EU sẽ cấm nhập khẩu dầu Nga hoàn toàn bắt đầu từ tháng 12/2022 và khiến 2 triệu tấn dầu Ural mỗi tháng của Nga cần tìm nơi tiêu thụ mới. Trung Quốc là hi vọng chính của Nga để tránh trường hợp phải cắt giảm sản lượng khi những người mua nhỏ hơn không thể hấp thụ hết lượng cung dư nói trên.

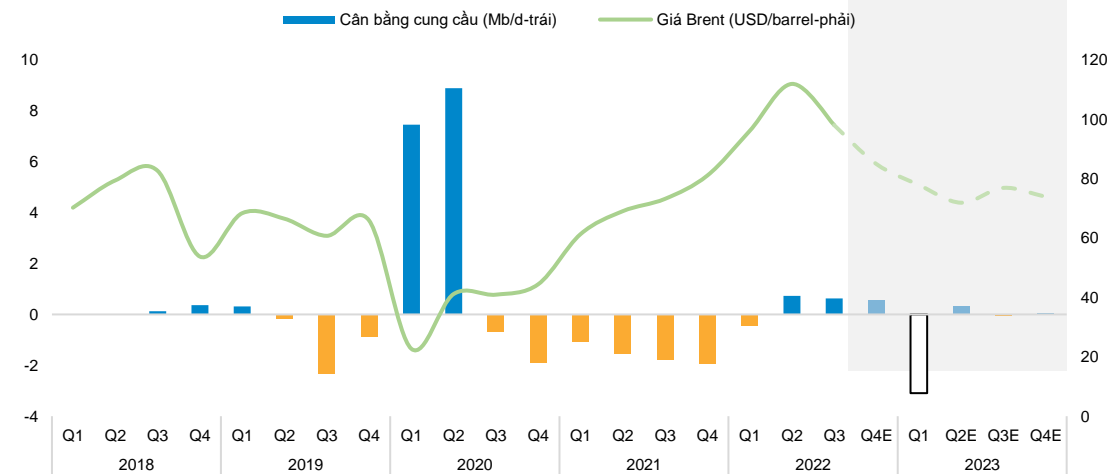
NGUỒN CUNG

Dự kiến sẽ đạt cân bằng vào cuối năm 2023

Sản lượng dầu thô của OPEC+ thấp hơn so với kế hoạch (triệu thùng/ngày)



Nguồn cung tạm thời lớn hơn cầu nhưng sẽ đạt cân bằng vào cuối năm 2023



Nguồn: EIA, OPEC, PSI tổng hợp

OPEC+ dự kiến tiếp tục cắt giảm sản lượng. Sau khi thống nhất cắt giảm sản lượng 100,000 thùng/ngày kể từ tháng 10, OPEC+ tiếp tục cân nhắc cắt giảm sản lượng trong cuộc họp sắp tới vào 5/10 do giá dầu thô Brent đã tiếp tục giảm trong tháng 9, xuống dưới mức 90 USD/thùng và lo ngại suy thoái kinh tế toàn cầu trong năm tới.

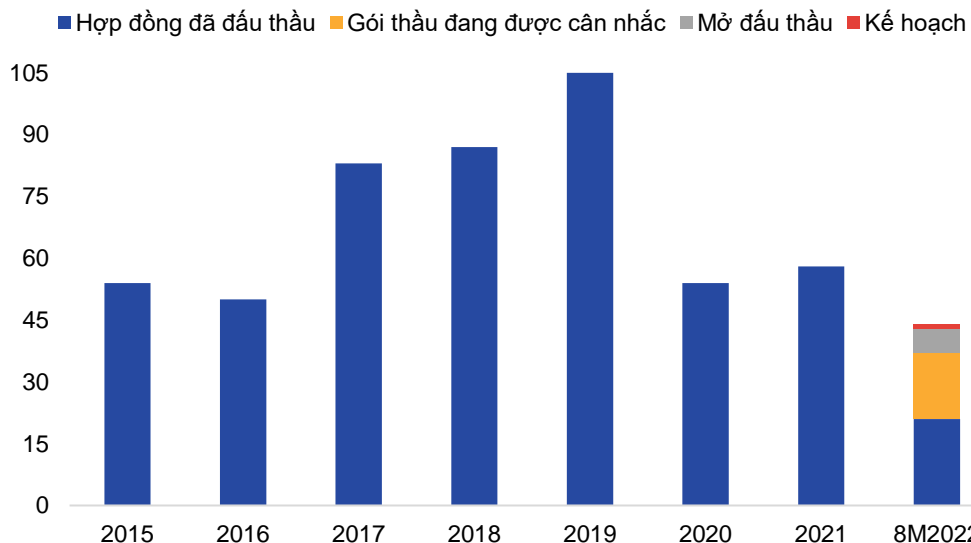
Trái lại, nguồn cung từ phía Nga vẫn trên đà phục hồi. Tổng sản lượng dầu mỏ xuất khẩu của Nga tăng 200,000 thùng trong tháng 8, đạt 7.6 triệu thùng và chỉ còn thấp hơn giai đoạn trước chiến tranh 390,000 thùng/ngày.

Nguồn cung tạm thời dư thừa do tốc độ tăng của nhu cầu chậm lại. Ước tính của EIA cho thấy nguồn cung dầu thô hiện dư thừa khoảng 1.86 triệu thùng/ngày (tháng 8/2022) và vẫn sẽ tiếp tục dư thừa cho tới hết quý IV năm nay nhưng sẽ dần đạt tới điểm cân bằng về cuối năm 2023.

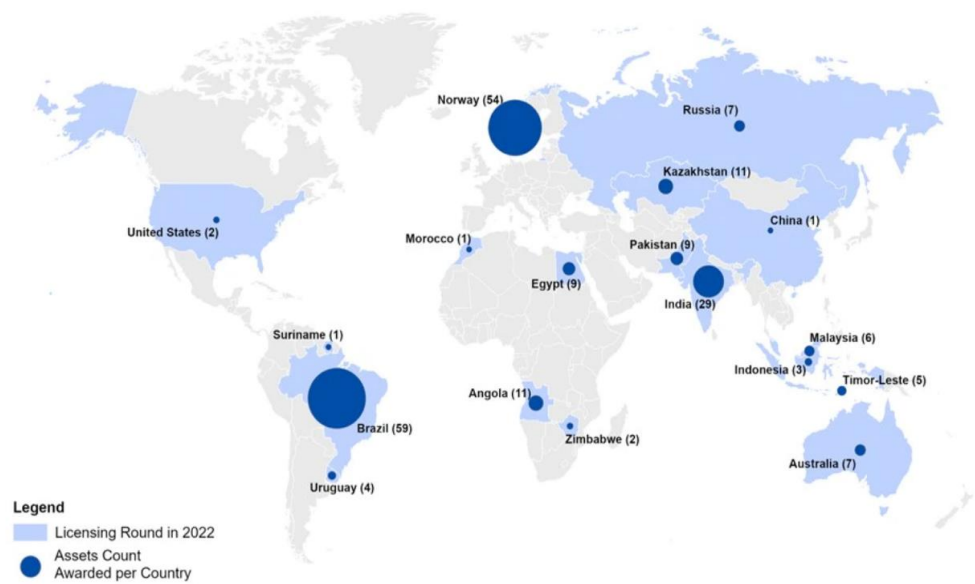
NGUỒN CUNG

Nguy cơ giảm trong dài hạn do hạn chế số lượng dự án thượng nguồn

Số lượng hợp đồng thuê dầu khí được trao trên toàn cầu thấp nhất 20 năm



Brazil và Na Uy dẫn đầu về số lô khai thác cấp mới



Nguồn: Rydstat Energy, PSI tổng hợp

Hoạt động thăm dò dầu khí trên toàn cầu chững lại trong năm nay khi số lượng lô được cấp phép và tổng diện tích cho thuê giảm xuống mức gần như thấp nhất mọi thời đại. Rủi ro địa chính trị, kinh tế thế giới suy thoái khiến các chủ đầu tư không mặn mà với các dự án thăm dò và khai thác mới. Giá dầu giảm nhanh từ vùng đỉnh cũng làm vơi bớt động lực tìm kiếm và triển khai các dự án thượng nguồn. Thêm vào đó, Chính phủ các nước cũng hạn chế cấp phép khi xu hướng năng lượng sạch lên ngôi và hầu hết các nước đều đang nhắm tới mục tiêu phát thải ròng bằng 0 càng khiến cho số lượng dự án thượng nguồn khan hiếm.

Nguồn cung trong dài hạn dự báo suy giảm. Số lượng dự án thượng nguồn giảm khiến cho nguồn cung về dài hạn không ổn định và cân bằng cung-cầu dầu mỏ trên thị trường có thể quay về mức âm khi kinh tế thế giới hồi phục trong năm 2024 và 2025.

GIÁ DẦU

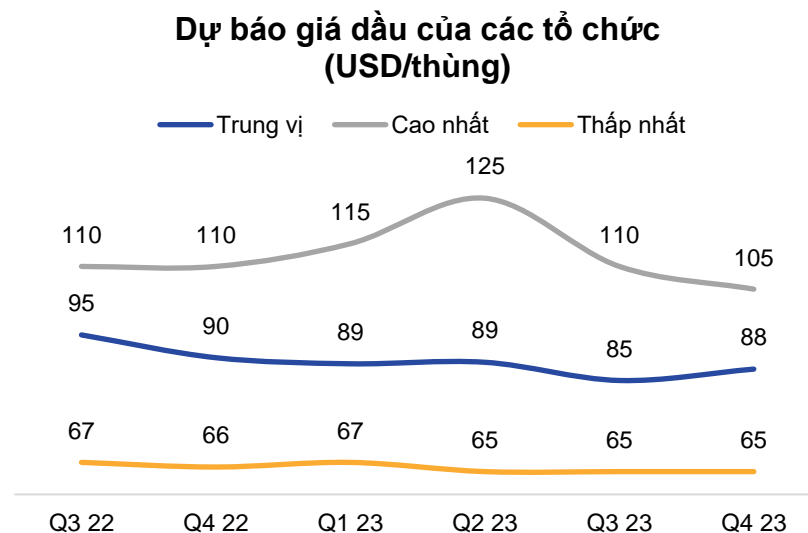
Các yếu tố tác động lên giá dầu

Sự kiện	Tác động lên giá dầu	Diễn giải
Dòng chảy thương mại dầu mỏ dịch chuyển mạnh mẽ	▲	Việc tái định hướng dòng chảy thương mại dầu mỏ sau khi chiến tranh Nga-Ukraine nổ ra khiến cho giá vận tải dầu khí tăng vọt, tác động trực tiếp tới giá bán dầu mỏ tại các thị trường tiêu thụ.
OPEC+ cắt giảm sản lượng	▲	Nguồn cung giảm từ phía OPEC+ có thể đưa cân bằng cung-cầu dầu mỏ về trạng thái cân bằng, thậm chí về phía thiếu hụt nguồn cung nhanh hơn các dự báo hiện tại.
Xu hướng chuyển đổi sử dụng khí sang dầu trong ngắn hạn	▲	Nhu cầu tăng thêm do xu hướng chuyển đổi này đã bù đắp một phần nhu cầu giảm do kinh tế thế giới suy yếu.
Tăng trưởng kinh tế toàn cầu dự báo giảm	▼	Căng thẳng địa chính trị, lạm phát cao và dịch bệnh kéo dài khiến cho triển vọng kinh tế năm 2022 và 2023 không tích cực, làm giảm nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ.
Số lượng dự án thượng nguồn giảm mạnh trong năm 2022	▲	Số lượng dự án thượng nguồn thấp nhất trong vòng 20 năm đe dọa sự ổn định của nguồn cung trong dài hạn.

GIÁ DẦU

Duy trì trên vùng 80 USD/thùng cho cả năm 2023

Tổ chức	Ngày cập nhật	Q3 22	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23
Emirates NBD PJSC	27/9/2022	95	90	90	95	95	100
Intesa Sanpaolo SpA	23/9/2022	98	98	96	94	92	90
Citigroup Inc	22/9/2022	99	85	78	72	77	74
Westpac Banking Corp	20/9/2022	96	92	89	89	91	92
Rabobank International	01/9/2022	95	104	115	125	110	101
Landesbank Baden-Wuerttemberg	26/8/2022	95	90	90	90	85	85



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Nguồn cung dầu thô thế giới đã quay về gần mức trước dịch trong khi nhu cầu được dự báo sẽ giảm trong bối cảnh triển vọng kinh tế thế giới trong năm 2022 và 2023 không mấy tươi sáng do lạm phát, dịch bệnh và căng thẳng địa chính trị leo thang. Sự suy giảm trên của nhu cầu được bù đắp một phần bởi xu hướng chuyển dịch từ sử dụng khí sang dầu khiến cân bằng cung-cầu không mấy chênh lệch và động thái cắt giảm sản lượng từ từ của OPEC+. Vì vậy, dù lo ngại nhu cầu giảm, phần lớn các tổ chức dự báo vẫn đưa ra kịch bản giá dầu bình quân năm 2022 đạt khoảng 100 USD/thùng và giá dầu bình quân năm 2023 sẽ đạt khoảng 85-90 USD/thùng.

Giá dầu sẽ biến động khó lường do các yếu tố về kinh tế vĩ mô và địa chính trị nhưng sẽ vẫn giữ ở mức trên 80 USD. Chúng tôi cho rằng vùng giá 80 USD là điểm cân bằng cung cầu khá ổn định.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: tuanta@psi.vn

Bùi Đăng Thành

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

Đồng Việt Dũng

Chuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: dungdv@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên dịch vụ IR
Phòng Truyền thông – Chỉ số

Email: quangnm@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: baotq@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: levtn@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên Truyền thông
Phòng Truyền thông và - Chỉ số

Email: myvh@psi.vn

Nguyễn Đức Duy

Chuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: duynd@psi.vn

Nguyễn Quỳnh Trang

Chuyên viên cao cấp
Phòng Truyền thông – chỉ số

Email: trangnq@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn

📍 Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

📍 Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

📍 Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.