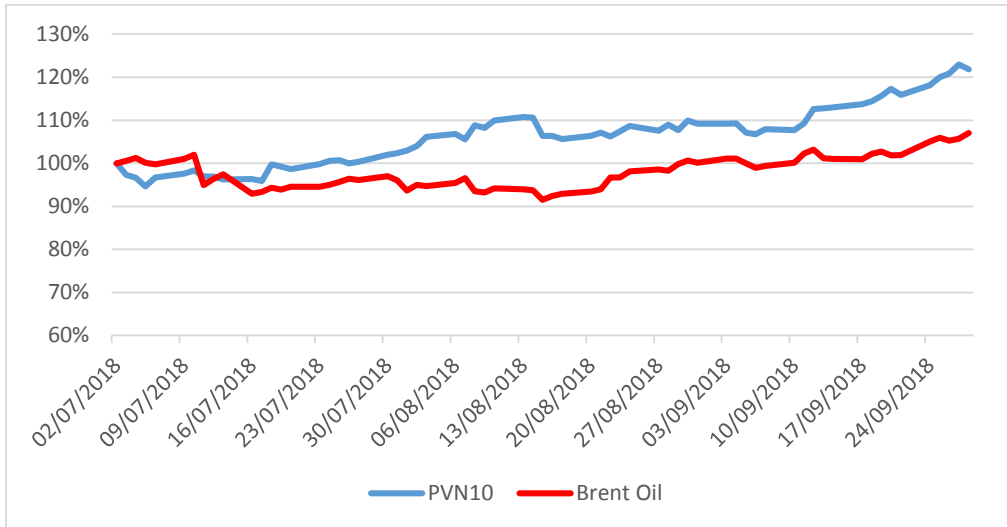
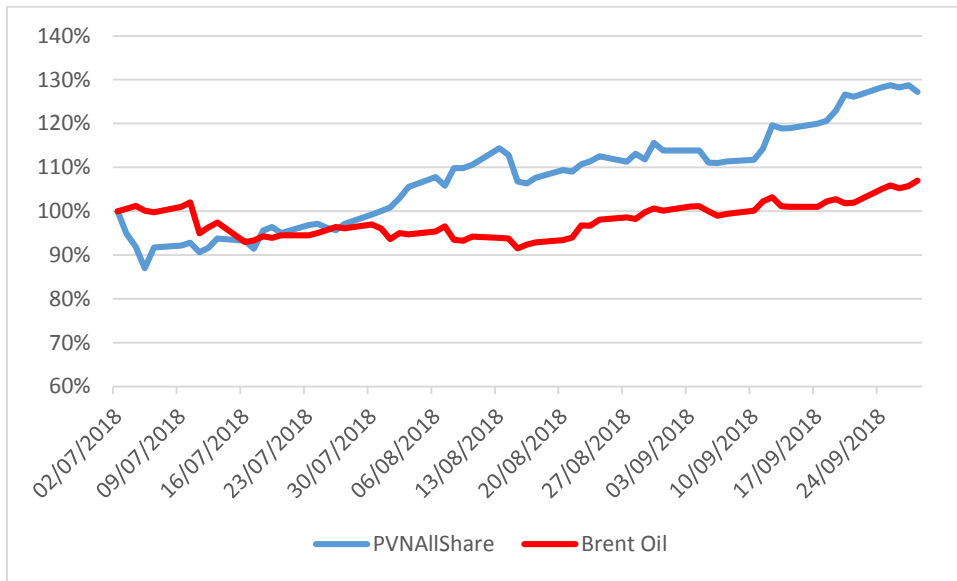


Diễn biến giá dầu so với PVNAS và PVN10 Q3/2019



	Giá dầu Brent	PVNAS	PVN10
Đầu kỳ	65.06	1528.34	872.23
Cuối kỳ	60.78	1533.12	830.23

I. Diễn biến giá dầu

Giỏ tham chiếu dầu thô OPEC (ORB) đã giảm 5,09 USD, tương đương 7,9%, xuống mức trung bình 59,62 / thùng. Giá dầu thô tương lai cũng giảm so với tháng trước. Giá dầu thô ICE Brent đã giảm 4,71 USD, tương đương 7,3% xuống mức trung bình 59,50 USD/thùng vào tháng 8 còn giá dầu Nymex WTI giảm 2,7 USD, tương đương 4,7%, xuống mức trung bình 54,84 USD/thùng.

Các quỹ phòng hộ và các nhà quản lý gia tăng các vị thế nắm giữ với hợp đồng dầu thô NYMEX WTI, nhưng cắt giảm vị thế với hợp đồng dầu thô ICE Brent.

II. Nguồn cung

Tăng trưởng cung cấp dầu ngoài OPEC cho năm 2019 đã được điều chỉnh tăng so với dự báo tháng trước lên 1,99 triệu thùng/ngày. Sự thay đổi đến từ Nga, Kazakhstan, Úc và cũng như đặc biệt là nguồn cung dầu thô từ Hoa Kỳ. Động lực chính cho tăng trưởng trong năm 2019 là Hoa Kỳ với sự tăng trưởng 1,8 triệu thùng/ngày, cùng với Brazil, Trung Quốc, Anh, Úc và Canada. Trong khi đó nguồn cung tại Mexico và Na Uy dự kiến sẽ thấy sự sụt giảm lớn nhất. Ngược lại, tăng trưởng cung cấp dầu ngoài OPEC năm 2020 đã được điều chỉnh giảm 136 tấn / ngày so với đánh giá tháng trước là 2,25 triệu thùng/ngày.. Điều này chủ yếu là do sự điều chỉnh giảm mạnh đối với nguồn cung dầu của Hoa Kỳ, dự kiến tăng 1,54 triệu thùng/ngày. Dự báo trong thời gian tới còn nhiều điều không chắc chắn về nguồn cung, chủ yếu liên quan đến việc đầu tư vốn mới cũng như sự chậm lại trong các hoạt động khoan tại Mỹ

Ước tính Nguồn cung dầu thô 2019 (Triệu thùng/ngày)

Region	2019	Change 2019/18	2020	Change 2020/19
OECD Americas	25.76	1.75	27.28	1.51
OECD Europe	3.78	-0.05	3.95	0.17
OECD Asia Pacific	0.48	0.07	0.55	0.07
Total OECD	30.02	1.76	31.77	1.75
Other Asia	3.46	-0.09	3.43	-0.03
Latin America	5.38	0.18	5.64	0.26
Middle East	3.21	0.00	3.24	0.03
Africa	1.58	0.06	1.60	0.02
Total DCs	13.62	0.15	13.91	0.28
FSU	14.26	-0.03	14.43	0.17
Other Europe	0.12	0.00	0.11	-0.01
China	4.09	0.08	4.09	0.00
Non-OPEC production	62.12	1.96	64.32	2.20
Processing gains	2.28	0.03	2.33	0.05
Non-OPEC supply	64.40	1.99	66.65	2.25

Nguồn: OPEC

III. Nhu Cầu

Trong báo cáo cập nhật tháng 9 của OPEC. Nhu cầu dầu thế giới năm 2019 dự kiến sẽ tăng 1,02 triệu thùng/ngày, thấp hơn 0,08 triệu thùng/ngày so với tháng trước. Sự sụt giảm có thể được quy cho dữ liệu yếu hơn mong đợi trong 1H19 từ các nhu cầu dầu thô tại các quốc gia trên toàn cầu khác nhau và dự báo tăng trưởng kinh tế chậm hơn cho phần còn lại của năm. Nhóm các quốc gia OECD và không OECD

được dự báo tăng trưởng nhu cầu đã được điều chỉnh thấp hơn, lần lượt là 0,03 triệu thùng/ngày và 0,05 triệu thùng/ngày. Năm 2020, nhu cầu dầu thế giới dự kiến sẽ tăng thêm 1,08 triệu thùng/ ngày. Điều này cũng thể hiện sự điều chỉnh giảm 0,06 triệu thùng/ngày trong báo cáo tháng trước, chủ yếu dựa trên thay đổi triển vọng kinh tế thế giới trong năm 2020

Ước tính Nhu cầu dầu thô 2019 (Triệu thùng/ngày)

	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	Change 2019/18	
							Growth	%
Americas	25.55	25.21	25.66	26.08	26.02	25.75	0.20	0.79
of which US	20.73	20.65	20.86	21.21	21.03	20.94	0.21	1.00
Europe	14.31	13.97	14.18	14.68	14.30	14.28	-0.02	-0.15
Asia Pacific	8.08	8.47	7.67	7.73	8.12	8.00	-0.08	-1.02
Total OECD	47.93	47.65	47.51	48.50	48.44	48.03	0.10	0.21
Other Asia	13.64	13.91	14.02	13.71	14.21	13.96	0.32	2.38
of which India	4.73	5.03	4.79	4.57	5.14	4.88	0.15	3.21
Latin America	6.53	6.36	6.58	6.83	6.49	6.57	0.04	0.62
Middle East	8.12	8.25	7.90	8.47	7.88	8.12	0.00	0.03
Africa	4.33	4.45	4.42	4.36	4.50	4.43	0.10	2.31
Total DCs	32.62	32.97	32.93	33.37	33.07	33.09	0.47	1.43
FSU	4.82	4.75	4.74	5.02	5.11	4.91	0.09	1.82
Other Europe	0.74	0.75	0.71	0.75	0.84	0.76	0.02	2.69
China	12.71	12.63	13.19	12.98	13.43	13.06	0.35	2.73
Total "Other regions"	18.27	18.13	18.64	18.75	19.38	18.73	0.45	2.49
Total world	98.82	98.75	99.08	100.63	100.89	99.84	1.02	1.03
Previous estimate	98.82	98.79	99.25	100.69	100.91	99.92	1.10	1.11
Revision	0.01	-0.03	-0.17	-0.06	-0.02	-0.07	-0.08	-0.08

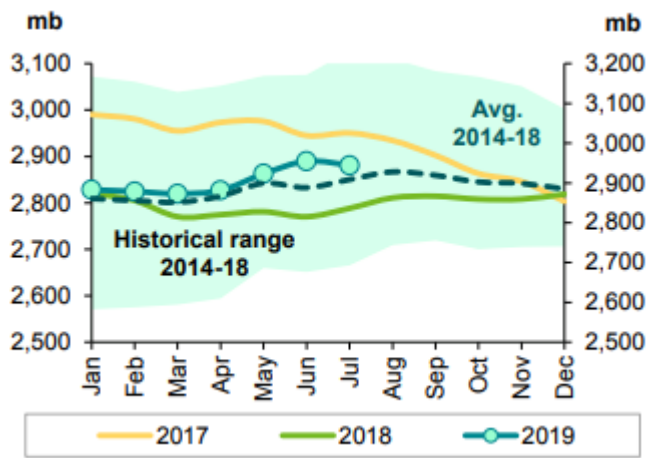
Nguồn: OPEC

IV. Tồn kho thị trường dầu thô

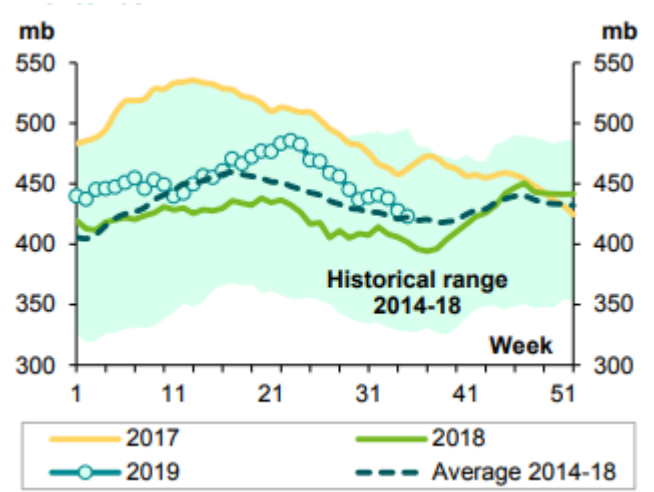
Dữ liệu sơ bộ trong tháng 7 cho thấy, tổng trữ lượng dầu thương mại của OECD đã giảm 10,5 triệu thùng. Con số này cao hơn 108 triệu thùng so với cùng kỳ năm trước và cao hơn 36 triệu thùng so với trung bình năm năm gần nhất. Trong đó, dự trữ dầu thô giảm 41,3 triệu thùng xuống mức thấp nhất năm năm, trong khi dự trữ dầu sản phẩm tăng 30,8 triệu thùng lên 55 triệu thùng trên mức trung bình năm năm gần nhất.

Xét về số ngày chuyển tiếp, số ngày dự trữ thương mại của OECD đã giảm so với tháng trước, cao hơn 2,2 ngày so với cùng kỳ năm 2018, nhưng thấp hơn 0,6 ngày so với năm năm gần nhất

Dự trữ dầu thô của OECD (triệu thùng)



Dự trữ dầu thô Mỹ (triệu thùng)



Nguồn: OPEC, US EIA, Argus Media