

*Kinh tế Vĩ mô 18/05/2026*

## **Đàm phán Mỹ - Trung không đạt được nhiều đột phá**

### **Tin tức Vĩ mô**

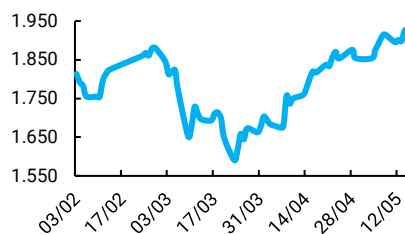
#### **Việt Nam**

- Trong bối cảnh các dự án hạ tầng cần nguồn vốn lớn, Bộ Tài chính đề xuất điều chỉnh quy định phát hành trái phiếu theo hướng linh hoạt hơn cho doanh nghiệp PPP, nhằm phù hợp với đặc thù tài trợ dự án và mở rộng khả năng huy động vốn dài hạn cho hạ tầng.
- Từ ngày 15/05/2026, Tổng công ty Dầu Việt Nam – CTCP (PVOIL), đơn vị thành viên của Tập đoàn Công nghiệp – Năng lượng Quốc gia Việt Nam (Petrovietnam), sẽ chính thức triển khai kinh doanh xăng sinh học E10 tại gần 1,000 cửa hàng xăng dầu trên toàn quốc.
- Chính phủ vừa ban hành Nghị định số 161/2026/NĐ-CP quy định mức lương cơ sở và chế độ tiền thưởng đối với cán bộ, công chức, viên chức và lực lượng vũ trang. Theo đó, mức lương cơ sở sẽ tăng lên 2,530,000 đồng/tháng kể từ ngày 01/07/2026.
- Ngày 15/5, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) ban hành Thông tư 08/2026/TT-NHNN (Thông tư 08) sửa đổi một số nội dung tại Thông tư 22/2019 về các giới hạn, tỷ lệ bảo đảm an toàn trong hoạt động của ngân hàng và chi nhánh ngân hàng nước ngoài. Thông tư có hiệu lực thi hành từ ngày 15/05/2026.

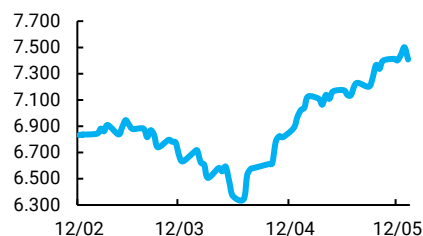
#### **Quốc tế**

- Bộ Thương mại Trung Quốc mô tả các thỏa thuận về thuế quan, nông nghiệp và máy bay đạt được trong chuyến thăm của Tổng thống Mỹ Donald Trump trong tuần này chỉ mang tính “sơ bộ”.
- Thị trường trái phiếu toàn cầu đang trải qua một đợt bán tháo mạnh mẽ khi nỗi lo về lạm phát kéo dài. Động thái này do tác động từ cuộc chiến tranh Mỹ - Iran gây áp lực lớn lên chi phí vay nợ của các chính phủ.
- Theo số liệu do Cơ quan Thống kê Liên bang Nga công bố, GDP nước này giảm 0.2-0.3% trong 3 tháng đầu năm so với cùng kỳ, sau giai đoạn tăng trưởng kéo dài nhờ chi tiêu công lớn cho chiến dịch quân sự đặc biệt tại Ukraine.

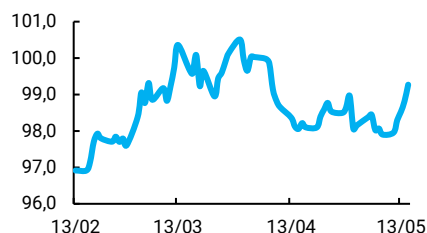
**Chỉ số VN-Index**



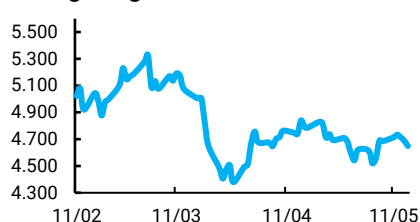
**Chỉ số S&P 500**



**Chỉ số DXY**



**Vàng thế giới**



## Năng lượng

### DẦU THÔ

- Trong phiên ngày 15/05/2026, dầu thô WTI tăng mạnh 4.20% so với giá mở cửa, nhưng vẫn giảm 0.15% so với phiên hôm trước, chốt phiên ở mức 105.42 USD/thùng, tăng 4.25 USD, trong khi Brent chốt ở mức 109.26 USD/thùng, tăng 3.35% so với đầu phiên. Động lực tăng giá đến từ việc hội nghị thượng đỉnh Trump–Xi không đạt đột phá nào về tình hình Eo biển Hormuz. Trump tuyên bố mất dần kiên nhẫn với Iran, trong khi Tehran khẳng định không tin tưởng Washington và sẵn sàng quay lại chiến đấu. Tính cả tuần, WTI tăng 10.48% và Brent tăng 7.84% do bất ổn kéo dài quanh lệnh ngừng bắn mong manh tại Iran.

### KHÍ TỰ NHIÊN

- Giá khí tự nhiên kỳ hạn tháng 06/2026 trên NYMEX tăng 2.3%, chốt ở mức 2.961 USD/MMBtu, mức đóng cửa cao nhất kể từ ngày 27/03. Đà tăng được hỗ trợ bởi sản lượng sụt giảm mạnh, với sản lượng khí tại 48 bang dự kiến giảm 2.5 tỷ feet khối/ngày xuống mức thấp nhất 14 tuần là 107.6 tỷ feet khối/ngày, chủ yếu do các giảm sút tại Arkansas và Louisiana. Tính cả tuần, giá tháng 06 tăng khoảng 7%. Nhu cầu LNG toàn cầu cũng được nâng đỡ bởi lo ngại xung đột Iran tái bùng phát, với giá LNG giao tháng 06 tại Đông Bắc Á ước đạt 17.80 USD/MMBtu.

### THAN NHIỆT

- Giá than nhiệt tăng 1.00% trong phiên ngày 15/05/2026, lên mức 131.70 USD/tấn. Thị trường tiếp tục được hỗ trợ bởi nhu cầu chuyển đổi nhiên liệu từ LNG sang than tại châu Á do nguồn cung LNG qua Eo biển Hormuz bị gián đoạn. Giá than vẫn cao hơn 33% so với cùng kỳ năm ngoái, dù đã hạ nhiệt đáng kể so với mức đỉnh 17 tháng ở 146.5 USD/tấn đạt được vào ngày 20/03. Nhu cầu chuyển đổi sang than vẫn chưa mạnh như kỳ vọng ban đầu, khi cả Nhật Bản lẫn Hàn Quốc nhập khẩu than thấp hơn mức trung bình 5 năm trong tháng 04.

## Kim loại

### ĐỒNG

- Đồng trên LME giảm 2.8% xuống 13,546 USD/tấn trong phiên 15/05/2026, kéo theo đồng COMEX (HG1) cũng lao dốc 4.79% về mức 6.2950 USD/pound. Nguyên nhân chính là đồng USD tăng mạnh, buộc các quỹ và nhà giao dịch chốt lời vị thế mua, trong khi các nhà mua Trung Quốc đứng ngoài chờ giá giảm thêm. Tuy nhiên, nhu cầu cơ bản từ Trung Quốc vẫn tích cực, với tồn kho tại các kho của SHFE đang giảm và phí nhập khẩu đồng Yangshan tăng 260% kể từ tháng 02.

### NHÔM

- Nhôm kỳ hạn gần nhất trên COMEX giảm 2.86%, chốt phiên ở mức 3,520.25 USD/tấn sau khi thất bại trong việc giữ vùng 3,600.00 USD/tấn. Áp lực bán gia tăng bởi đà mạnh lên của đồng USD và xu hướng chốt lời diện rộng trên thị trường kim loại. Tuy nhiên, thị trường nhôm vẫn có yếu tố hỗ trợ cơ bản từ phía nguồn cung, khi các nhà sản xuất Trung Đông chiếm 9% công suất nấu chảy toàn cầu bị gián đoạn do đóng cửa Eo biển Hormuz, khiến chênh lệch hợp đồng giao ngay so với kỳ hạn 3 tháng leo thang lên mức cao nhất 19 năm.

### QUẶNG SẮT

- Hợp đồng quặng sắt kỳ hạn tháng 9 trên sàn DCE giảm 0.67% xuống 809.5 NDT/tấn, trong khi hợp đồng chuẩn tháng 6 trên sàn Singapore giảm 1.13% còn 109.35 USD/tấn. Đây là phiên giảm thứ tư liên tiếp, với áp lực chính đến từ tồn kho quặng sắt tại các cảng Trung Quốc ở mức cao, dù tồn kho quặng Jimblebar của BHP đã giảm về mức thấp nhất 5 tháng. Tính cả tuần, hợp đồng DCE giảm khoảng 0.55% và hợp đồng Singapore mất 1.02%, đánh dấu tuần giảm đầu tiên sau 4 tuần tăng liên tiếp.

## Kim loại quý

### VÀNG

- Giá vàng giao ngay giảm 2% xuống 4,557.61 USD/troy ounce, chạm mức thấp nhất kể từ ngày 04/05, trong khi hợp đồng vàng tương lai tháng 06 chốt phiên giảm 2.7% ở mức 4,561.90 USD/troy ounce. Áp lực bán đến đồng thời từ nhiều phía: đồng USD tăng mạnh, lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 năm leo lên mức cao nhất gần một năm, và kỳ vọng Fed tăng lãi suất ngày càng lớn hơn do áp lực lạm phát từ chiến tranh Iran. Goldman Sachs vẫn giữ mục tiêu giá vàng cuối năm 2026 ở mức 5,400 USD/troy ounce, được hỗ trợ bởi nhu cầu mua vào của các ngân hàng trung ương ước tính 60 tấn/tháng trong năm nay.

### BẠC

- Giá bạc giao ngay giảm 7.7% xuống 77.07 USD/troy ounce trong phiên ngày 15/05/2026, ghi nhận mức giảm theo tuần đáng kể. Đây là một trong những phiên giảm mạnh nhất của bạc trong nhiều tháng, với mức giảm trong phiên có lúc chạm đến 9%, đặt bạc trên đà ghi nhận hiệu suất ngày tệ nhất kể từ ngày 03/03. Chuyên gia phân tích của StoneX nhận định bạc đã ở vùng mua quá mức và cần thiết phải có đợt điều chỉnh này. Cùng với vàng và bạch kim, bạc chịu áp lực kếp từ đồng USD tăng và lợi suất trái phiếu toàn cầu leo thang.

### BẠCH KIM

- Bạch kim giao ngay giảm 3.6% xuống 1,982.47 USD/troy ounce trong phiên 15/05/2026, trong khi hợp đồng tương lai bạch kim trên NYMEX chốt phiên ở mức 1,991.8 USD/troy ounce, cũng giảm gần 4.76%. Kim loại này chịu áp lực chung từ làn sóng bán tháo kim loại quý diện rộng, khi nhà đầu tư phản ứng với kỳ vọng lãi suất cao hơn do lạm phát năng lượng leo thang từ xung đột tại Eo biển Hormuz. Mặc dù triển vọng cầu công nghiệp từ ngành xe hơi vẫn được hỗ trợ dài hạn, áp lực vĩ mô ngắn hạn đang chiếm ưu thế và dự báo biến động sẽ tiếp tục trong các phiên tới.

# Phân tích kỹ thuật

## Dầu thô

Dầu thô WTI đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 101.02 USD/thùng, giảm nhẹ 0.15%. EMA 10 đang hội tụ sát EMA 21, trong khi EMA 50 vẫn dốc lên, cho thấy áp lực điều chỉnh ngắn hạn đang gia tăng rõ rệt dù đà tăng trung hạn chưa đảo chiều.



## Khí tự nhiên

Khí tự nhiên Henry Hub kỳ hạn tháng 6/2026 đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 2.960 USD/MMBtu, bật tăng 2.28% và test vùng kháng cự ngang 3.000 USD/MMBtu. EMA 10 cắt lên trên EMA 21, báo hiệu động lực tăng ngắn hạn đang hình thành, tuy nhiên EMA 50 vẫn dốc xuống và nằm trên giá, tiếp tục tạo áp lực bán trong trung hạn.



# Phân tích kỹ thuật

## Nhôm

Nhôm COMEX đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 3,520.25 USD/tấn, giảm 2.86% sau khi thất bại trong việc giữ trên vùng kháng cự ngang 3,600.00 USD/tấn. EMA 10 bắt đầu cắt xuống EMA 21, báo hiệu đà tăng ngắn hạn suy yếu, tuy nhiên kênh tăng dài hạn vẫn còn nguyên vẹn với EMA 50 tiếp tục dốc lên làm nền hỗ trợ.



## Đồng

Đồng COMEX đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 6.2950 USD/pound, giảm 4.79% và phá xuống dưới đường xu hướng tăng ngắn hạn màu hồng. EMA 10 cắt xuống EMA 21 trong phiên này, báo hiệu đà tăng ngắn hạn đảo chiều, tuy nhiên vùng hỗ trợ xanh lá quanh 6.1961 đang được kiểm tra và EMA 50 vẫn dốc lên bên dưới.



# Phân tích kỹ thuật

## Bạc

Bạc COMEX đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 77.545 USD/troy ounce, giảm mạnh 9.12% và phá xuống dưới đường xu hướng tăng ngắn hạn. EMA 10 cắt xuống EMA 21 với biên độ lớn, xác nhận đà giảm ngắn hạn rõ rệt, trong khi vùng hỗ trợ xanh lá quanh 70.000 USD/troy ounce là ngưỡng quan trọng cần theo dõi tiếp theo.



## Bạch Kim

Bạch kim NYMEX đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 1,991.8 USD/troy ounce, giảm 4.76% và phá xuống dưới vùng hỗ trợ xanh lá quanh 2,050.0 USD/troy ounce. EMA 10 cắt xuống EMA 21 trong phiên này, xác nhận tín hiệu giảm ngắn hạn, trong khi vùng hỗ trợ hồng phía dưới quanh 1,950.0 USD/troy ounce là ngưỡng then chốt cần theo dõi.



## Miễn trừ trách nhiệm

Nội dung trên FireAnt có thể đến từ nhiều nguồn khác nhau. Ý kiến có thể rất đa dạng bao gồm “Mua”, “Bán”, “Nắm giữ” hoặc các ý kiến khác. Khung thời gian của ý kiến này phụ thuộc điều kiện thị trường hiện hành và không có tần suất cập nhật cố định. Ý kiến này có thể có hoặc không liên quan tới trạng thái đầu tư, giao dịch của các thành viên FireAnt. Vào bất kỳ thời điểm nào, trong phạm vi Pháp luật cho phép, bất kỳ ai, bao gồm thành viên của nhóm, người tham gia hoặc không tham gia soạn thảo nội dung bài viết, đều có thể mua hoặc bán các loại công cụ tài chính hoặc có lợi ích vật chất đối với các tài sản tài chính được đề cập trên nội dung của báo cáo, mà không cần thông báo trước hay công bố cho bất cứ ai.

Nội dung trên FireAnt có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần thông báo và được cung cấp với mục đích duy nhất là hỗ trợ các nhà giao dịch tự đưa ra quyết định đầu tư độc lập. FireAnt đã thực hiện các biện pháp hợp lý trong khả năng để đảm bảo tính chính xác của thông tin trong báo cáo, tuy nhiên không có nghĩa vụ phải đảm bảo tính chính xác và sẽ không chấp nhận trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào có thể phát sinh trực tiếp hoặc gián tiếp từ nội dung thông tin hoặc từ việc bạn không thể truy cập được báo cáo, hoặc cho bất kỳ sự chậm trễ nào trong việc nhận thông tin.

## Liên hệ

### FireAnt Research

Hotline: 0987938898

Website: [www.fireant.vn](http://www.fireant.vn)