

*Kinh tế Vĩ mô 25/05/2026*

## Ông Trump không vội vàng trong việc đạt thỏa thuận với Iran

### Tin tức Vĩ mô

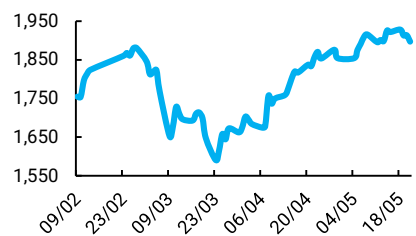
#### Việt Nam

- Để phù hợp với đặc tính phụ tải mùa hè, Công ty Vận hành Hệ thống điện và Thị trường điện quốc gia (NSMO) đã đề xuất áp dụng khung giờ cao điểm, thấp điểm và bình thường mới ngay trong tháng 6-2026 nhằm điều tiết nhu cầu sử dụng điện khỏi giờ cao điểm từ 17 giờ 30 đến 22 giờ 30.
- Tổng Công ty Đầu tư phát triển đường cao tốc Việt Nam (VEC) được Chính phủ giao là cơ quan chủ quản Dự án mở rộng tuyến đường bộ cao tốc Cầu Giẽ - Ninh Bình, dự kiến hoàn thành vào năm 2027 với quy mô 6 làn xe.
- Tính từ đầu năm đến hết ngày 15/05, Việt Nam đã chi hơn 4,5 tỷ USD nhập khẩu xăng dầu, tăng thêm khoảng 2.1 tỷ USD so với cùng kỳ năm ngoái trong bối cảnh giá năng lượng thế giới biến động mạnh và doanh nghiệp tăng tốc đảm bảo nguồn cung.
- Bộ Tài chính bỏ đề xuất yêu cầu các ngân hàng cung cấp thông tin tài khoản người nộp thuế trong dự thảo mới.

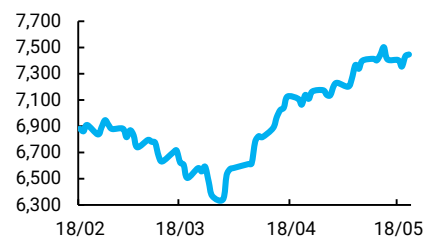
#### Quốc tế

- Ngoại trưởng Mỹ nói rằng Hezbollah muốn đẩy Lebanon trở lại hỗn loạn, sau khi thủ lĩnh nhóm vũ trang kêu gọi người dân xuống đường chống chính phủ.
- Ông Trump cho biết đã yêu cầu các nhà đàm phán Mỹ không "vội vàng" đạt thỏa thuận, sau khi tuyên bố "gần như đã đàm phán xong" với Iran.
- Tổng thống Pezeshkian tuyên bố Iran sẵn sàng bảo đảm với thế giới rằng nước này không theo đuổi vũ khí hạt nhân hay tìm kiếm bất ổn.
- Mới đây Tòa án Trung tâm Tài chính Quốc tế Astana (AIFC) đã chấp thuận việc thi hành phán quyết nhằm thu hồi 1,4 tỷ USD từ Tập đoàn Gazprom của Nga để bồi thường cho Naftogaz của Ukraine trong tranh chấp về hợp đồng vận chuyển khí đốt từ Nga sang châu Âu thông qua lãnh thổ Ukraine hồi năm 2019.

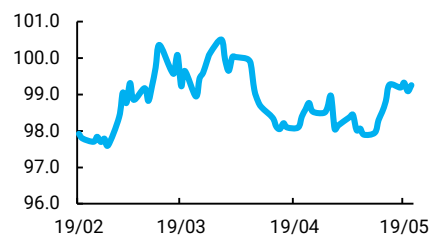
**Chỉ số VN-Index**



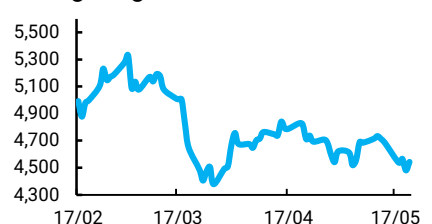
**Chỉ số S&P 500**



**Chỉ số DXY**



**Vàng thế giới**



## Năng lượng

### DẦU THÔ

- Phiên 22/05 chứng kiến giá dầu thô WTI biến động mạnh trong biên độ rộng, từng vọt lên hơn 3% trước khi thu hẹp đà tăng và chốt phiên ở mức 96.60 USD/thùng, chỉ tăng nhẹ 0.26%. Brent đóng cửa tại 103.54 USD/thùng, tăng 0.94%. Diễn biến giá hoàn toàn bị chi phối bởi các luồng tin ngoại giao xen kẽ nhau liên tục - Ngoại trưởng Rubio thừa nhận "có một số tiến triển" nhưng nhấn mạnh "còn nhiều việc phải làm", khiến thị trường liên tục điều chỉnh kỳ vọng. Hai bên vẫn bế tắc quanh kho uranium làm giàu của Iran và quyền kiểm soát eo biển Hormuz. Tính chung cả tuần, WTI mất 8.37% và Brent giảm 5.48%.

### KHÍ TỰ NHIÊN

- Khí tự nhiên Henry Hub kết thúc phiên 22/05 ở mức 2.907 USD/MMBtu, giảm 3.7% và là mức đóng cửa thấp nhất kể từ ngày 14/05. Áp lực bán xuất phát từ dự báo thời tiết ôn hòa hơn dự kiến trong tuần tới trước dịp nghỉ lễ Memorial Day, khiến nhu cầu tiêu thụ suy yếu. Tính theo tuần, hợp đồng giảm khoảng 2% sau khi tăng mạnh 7% tuần trước, cho thấy thị trường dao động chủ yếu theo kỳ vọng hòa đàm Mỹ-Iran hơn là các yếu tố cung cầu thuần túy. Sản lượng khí tại 48 bang của Mỹ đạt trung bình 109.4 bcf/d trong tháng 05, thấp hơn mức 109.8 bcf/d của tháng 04 và còn cách xa kỷ lục 110.6 bcf/d ghi nhận tháng 12/2025. Thặng dư tồn kho khí đốt Mỹ đạt khoảng 6% so với mức trung bình, thu hẹp từ mức 7% tuần trước.

### THAN NHIỆT

- Giá than nhiệt kỳ hạn giao dịch quanh mức 131–132 USD/tấn trong phiên 22/05, thấp hơn đỉnh tháng 05 là 135.6 USD/tấn ghi nhận ngày 04/05, phản ánh sự hạ nhiệt nhẹ của giá khí đốt toàn cầu. Một phần áp lực giảm đến từ thông tin một số tàu chở LNG của UAE được phép lưu thông qua Vịnh Ba Tư, phần nào xoa dịu lo ngại thiếu hụt nguồn cung. Tuy nhiên, than nhiệt vẫn duy trì mức cao hơn khoảng 22% so với đầu năm, được chống đỡ bởi nhu cầu chuyển đổi nhiên liệu từ LNG sang than của các nhà máy điện châu Á.

## Kim loại

### ĐỒNG

- Đồng COMEX kết thúc phiên 22/05 ở mức 6.3790 USD/pound, tăng 1.35%, được thúc đẩy bởi tình trạng tồn kho khả dụng tại các kho LME giảm xuống mức thấp nhất 10 tuần sau khi hơn 53,000 tấn bị hủy warrant để chuẩn bị giao hàng. Trafigura được xác nhận là đang rút lượng lớn đồng từ kho LME tại New Orleans trước thời hạn Washington ra phán quyết về thuế nhập khẩu đồng vào cuối tháng 06. Động thái này đẩy lượng tồn kho COMEX tăng hơn 550% kể từ khi lệnh điều tra Section 232 được ban hành tháng 02 năm ngoái, đồng thời duy trì mức chênh lệch giá COMEX so với LME ở khoảng 500 USD/tấn.

### NHÔM

- Nhôm COMEX kết thúc phiên 22/05 ở mức 3,628.50 USD/pound, tăng 0.44% trong ngày, được hỗ trợ bởi tình trạng thắt chặt nguồn cung kéo dài từ khu vực Vịnh Ba Tư do ảnh hưởng của chiến tranh Iran. Trên sàn LME, nhôm cũng tăng 0.4% lên 3,651.50 USD/tấn, với mức chênh lệch giữa hợp đồng giao ngay và kỳ hạn chuẩn duy trì ở 71 USD/tấn-mức cao phản ánh sự khan hiếm nguồn cung thực tế. Các nhà sản xuất nhôm tại vùng Vịnh bị gián đoạn hoạt động đáng kể kể từ khi eo biển Hormuz bị phong tỏa thực tế từ cuối tháng 02, trong khi nhu cầu toàn cầu vẫn ổn định.

### QUẶNG SẮT

- Quặng sắt kết thúc tuần 22/05 với tuần giảm thứ hai liên tiếp, khi hợp đồng kỳ hạn tháng 06 trên SGX đóng cửa ở mức 106.05 USD/tấn, giảm 2.8% trong tuần. Trên sàn Đại Liên, hợp đồng giao dịch nhiều nhất giảm 0.13% xuống 792 CNY/tấn. Áp lực kếp từ kỳ vọng nguồn cung tăng mạnh từ Australia và Brazil trong những tuần tới cùng với dự báo nhu cầu thép giảm theo mùa vụ là nguyên nhân chính khiến giá quặng sắt chịu sức ép. Tuy nhiên, mức tiêu thụ thực tế hiện tại vẫn khả quan - sản lượng gang lỏng trung bình ngày đạt mức cao nhất bảy tháng tại 2.41 triệu tấn tính đến ngày 21/05, phần nào hạn chế đà giảm sâu hơn. Thép thanh, thép cuộn cán nóng và dây thép trên sàn Thượng Hải cũng đồng loạt mất giá trong phiên.

## Kim loại quý

### VÀNG

- Vàng giao ngay kết thúc phiên 22/05 giảm 0.6% xuống 4,515.83 USD/troy ounce, trong khi hợp đồng tương lai tháng 06 đóng cửa tại 4,523.20 USD/troy ounce, giảm 0.4% - đánh dấu tuần giảm thứ hai liên tiếp. Sức ép lên vàng đến từ nhiều phía: lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 năm duy trì gần mức cao nhất hơn một năm, đồng USD mạnh lên gần đỉnh sáu tuần, và kỳ vọng Fed tăng lãi suất ngày càng tăng cao. Thị trường hiện định giá 58% khả năng Fed tăng lãi suất ít nhất một lần trước cuối năm 2026. Kevin Warsh chính thức tuyên thệ nhậm chức Chủ tịch Fed trong phiên này, trong khi Thống đốc Waller kêu gọi từ bỏ "thiên kiến nới lỏng".

### BẠC

- Bạc giao ngay giảm 1.1% trong phiên 22/05, đóng cửa ở mức 75.85 USD/troy ounce, chịu áp lực chung từ môi trường lãi suất ngày càng thắt chặt và đồng USD mạnh. Toàn bộ kim loại quý đều hướng tới một tuần thua lỗ khi thị trường tập trung vào kịch bản Fed có thể tăng lãi suất sớm hơn dự kiến - yếu tố làm tăng chi phí cơ hội của việc nắm giữ tài sản không sinh lãi. Tại Ấn Độ, nhu cầu bạc suy yếu sau khi chính phủ nâng thuế nhập khẩu bạc lên 15% từ mức 6% trước đó nhằm giảm áp lực lên dự trữ ngoại hối. Nhu cầu tại Trung Quốc cũng chịu sức ép từ lo ngại Fed tăng lãi suất, lợi suất trái phiếu tăng cao và đồng USD mạnh, khiến vàng và bạc trở nên đắt đỏ hơn với người mua ngoài khu vực đồng USD.

### BẠCH KIM

- Bạch kim giao ngay chịu mức giảm mạnh nhất trong nhóm kim loại quý phiên 22/05, mất 2.5% và đóng cửa tại 1,916.62 USD/troy ounce. Palladium cũng sụt 2.1% xuống 1,349.30 USD/troy ounce trong cùng phiên. Toàn bộ bốn kim loại quý - vàng, bạc, bạch kim và palladium - đều ghi nhận thua lỗ theo tuần trong bối cảnh áp lực tăng lãi suất từ Fed ngày càng hiện hữu. Việc Thống đốc Waller - người cho đến gần đây vẫn ủng hộ cắt giảm lãi suất - chuyển sang lập trường điều hòa và kêu gọi mở cửa cho khả năng tăng lãi suất là cú đánh tâm lý lớn với nhóm kim loại quý.

# Phân tích kỹ thuật

## Dầu thô

Dầu thô WTI (CL1) đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 96.60 USD/thùng, tăng nhẹ 0.26%, xuống dưới EMA 10 (99.36) và EMA 21 (99.03) sau hai phiên giảm liên tiếp. Giá phá vỡ đường kháng cự xu hướng giảm dần từ vùng 114.00, xác nhận áp lực bán chiếm ưu thế, vùng hỗ trợ tiếp theo tại 92.00 USD/thùng.



## Khí tự nhiên

Khí tự nhiên Henry Hub (NGN2026) đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 3.021 USD/MMBtu, giảm 4.28% trong phiên với nến đỏ thân dài xuyên thủng vùng hỗ trợ 3.100. EMA 10 (3.117) và EMA 21 (3.111) đều nằm trên giá đóng cửa, xác nhận áp lực bán mạnh, vùng hỗ trợ tiếp theo tại 2.900 USD/MMBtu.



# Phân tích kỹ thuật

## Nhôm

Nhôm COMEX đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 3,628.50 USD/pound, tăng 0.44% trong phiên, duy trì trên EMA 10 (3,569.21) và EMA 21 (3,535.20) trong kênh giá tăng dài hạn. Nến xanh hình thành gần đỉnh kênh, tuy nhiên vùng kháng cự ngang 3,650 có thể hạn chế đà tăng ngắn hạn.



## Đồng

Đồng COMEX đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 6.3790 USD/pound, tăng 1.35% trong phiên, duy trì trên EMA 10 (6.3269) và EMA 21 (6.2391) trong kênh giá tăng ngắn hạn. Nến xanh bám sát biên trên kênh giá, với vùng kháng cự ngang 6.4000 là ngưỡng cần vượt để xác nhận đà tăng tiếp diễn.



# Phân tích kỹ thuật

## Bạc

Bạc COMEX đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 76.200 USD/troy ounce, giảm 0.69% trong phiên với nến đỏ xuyên thủng EMA 10 (78.192) và EMA 21 (78.312). Giá hiện kiểm tra biên dưới kênh tăng ngắn hạn quanh 76.000, việc mất vùng này có thể mở đường về hỗ trợ 70.000 USD/troy ounce.



## Bạch Kim

Bạch kim NYMEX đóng cửa phiên thứ Sáu ở mức 1,939.7 USD/troy ounce, giảm 1.28% trong phiên với nến đỏ thân dài xuyên thủng EMA 10 (1,996.3) và EMA 21 (2,017.1). Giá phá vỡ vùng hỗ trợ 1,900.0, đồng thời mất biên dưới kênh tăng ngắn hạn, báo hiệu rủi ro điều chỉnh sâu hơn về 1,800.0 USD/troy ounce.



## 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)