

**Kinh tế Vĩ mô 26/05/2026**

## **Thỏa thuận hòa bình giữa Mỹ và Iran vẫn chưa có kết quả**

### **Tin tức Vĩ mô**

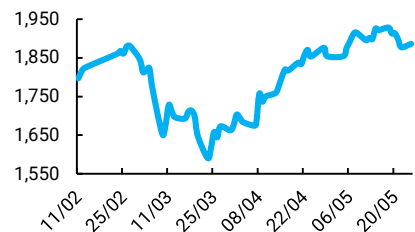
#### **Việt Nam**

- Thủ tướng Lê Minh Hung yêu cầu Hà Nội tiên phong phát triển mô hình nhà ở cho thuê dài hạn, coi đây là hướng đi quan trọng nhằm cơ cấu lại thị trường bất động sản, đáp ứng nhu cầu ở thực và tạo dư địa phát triển kinh tế đô thị bền vững.
- Sở Xây dựng đề xuất thí điểm mô hình buýt cỡ nhỏ đón trả khách linh hoạt theo nhu cầu (DRT), giúp người dân ở đường hẹp, khu dân cư dễ tiếp cận giao thông công cộng.
- Theo Trung tâm Dự báo Khí tượng Thủy văn quốc gia, ngày 25/05, 4 trong 5 trạm quan trắc tại Hà Nội ghi nhận nhiệt độ từ 40 độ C trở lên. Trạm Láng đạt 40.7 độ C - cao nhất cả nước, trong khi trạm Ba Vì thấp nhất cũng ở mức 39.8 độ C.
- Công ty Cổ phần Vinhomes vừa công bố chính thức triển khai chương trình hỗ trợ khách hàng sử dụng vàng để giao dịch bất động sản, góp phần đưa nguồn vàng nhân rồi đang tích trữ trong dân trở thành dòng vốn năng động phục vụ tăng trưởng.

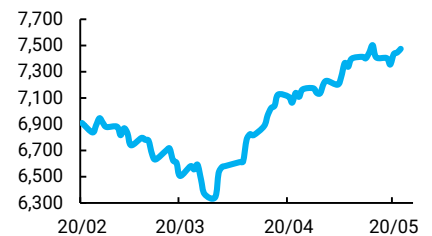
#### **Quốc tế**

- Theo ước tính của ngân hàng Goldman Sachs, lượng tồn trữ dầu thô toàn cầu - bao gồm cả tồn trữ thương mại và dự trữ chiến lược quốc gia - sẽ giảm từ mức đủ đáp ứng nhu cầu trong 101 ngày vào cuối tháng 4 xuống còn 98 ngày vào cuối tháng 5.
- Iran cho biết nước này không áp phí quá cảnh đối với tàu thuyền đi qua eo biển Hormuz, mà chỉ thu phí cho "các dịch vụ hàng hải".
- Ngoại trưởng Rubio kỳ vọng Mỹ đạt thỏa thuận tốt với Iran, song cảnh báo Washington sẽ giải quyết vấn đề bằng cách khác nếu đàm phán đổ vỡ.
- Trung Quốc mở chiến dịch siết chặt giao dịch chứng khoán xuyên biên giới trái phép, nhằm kiểm soát dòng vốn và bảo vệ nhà đầu tư trong nước.

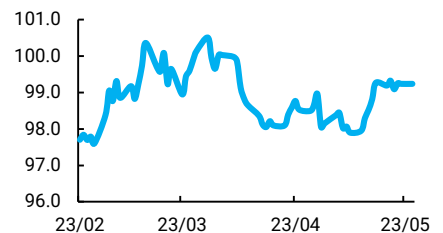
**Chỉ số VN-Index**



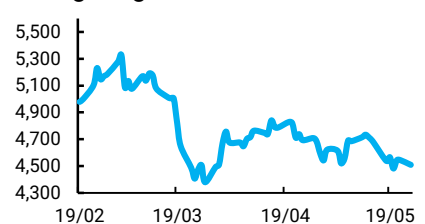
**Chỉ số S&P 500**



**Chỉ số DXY**



**Vàng thế giới**



## Năng lượng

### DẦU THÔ

- Dầu thô WTI giảm mạnh hơn 6% trong phiên ngày 25/05, xuống vùng 90–91 USD/thùng, mức thấp nhất trong hai tuần, khi thị trường đón nhận tín hiệu tích cực từ các cuộc đàm phán Mỹ–Iran. Ngoại trưởng Mỹ Marco Rubio cho biết có "một đề xuất khá vững chắc" trên bàn đàm phán liên quan đến việc mở lại Eo biển Hormuz và đàm phán giới hạn thời gian về vấn đề hạt nhân. Kể từ khi Mỹ và Israel phát động các cuộc tấn công vào Iran ngày 28/02, chỉ vài chục tàu thuyền đi qua eo biển Hormuz mỗi ngày, so với mức 125–140 lượt trước đây. Dù vậy, các nhà phân tích cảnh báo rằng ngay cả khi đạt được thỏa thuận, nguồn cung dầu sẽ cần nhiều tháng mới phục hồi hoàn toàn do các cơ sở sản xuất bị hư hỏng.

### KHÍ TỰ NHIÊN

- Giá khí đốt chuẩn TTF tại Hà Lan giảm gần 5% xuống 46.34 euro/MWh trong ngày 25/05, trong khi giá khí tự nhiên Mỹ tăng nhẹ 0.6% khi kỳ vọng về một thỏa thuận Mỹ–Iran hạ nhiệt áp lực nguồn cung. Tuy nhiên, tình trạng tồn kho khí đốt châu Âu vẫn đáng lo ngại. Kho khí đốt châu Âu hiện chỉ đầy 37%, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình 5 năm là 50% vào cùng thời điểm này trong năm. Tốc độ bơm khí kể từ đầu tháng 04 cũng thấp hơn 7% so với trung bình 05 năm, thậm chí có tuần thấp hơn tới 30%. Các chuyên gia HSBC cảnh báo thị trường đang có dấu hiệu chủ quan, và áp lực bổ sung tồn kho vào cuối mùa hè có thể gây biến động giá mạnh hơn.

### THAN NHIỆT

- Giá than nhiệt kỳ hạn đã hạ nhiệt về khoảng 131–132 USD/tấn từ mức đỉnh một tháng 135.6 USD/tấn ghi nhận đầu tháng 05, theo sát đà giảm nhẹ của giá khí đốt tự nhiên châu Á và châu Âu. Diễn biến này phản ánh sự đánh giá lại khả năng tiếp cận nguồn nguyên liệu cho các nhà máy điện khu vực. Tuy nhiên, nhu cầu than nhiệt vẫn được duy trì ở mức cao kể từ khi xung đột nổ ra, khiến giá than vẫn cao hơn khoảng 22% so với đầu năm. Hàn Quốc và Nhật Bản dẫn đầu xu hướng chuyển đổi sang than nhiệt, với nhập khẩu than của Hàn Quốc tháng 04 tăng vọt 40% lên 5.7 triệu tấn so với cùng kỳ năm ngoái.

## Kim loại

### ĐỒNG

- Giá đồng tăng trong phiên ngày 25/05 khi đồng USD và dầu thô đồng loạt giảm nhờ kỳ vọng về một thỏa thuận hòa bình tiềm năng giữa Mỹ và Iran, giúp xoa dịu lo ngại lạm phát và suy thoái kinh tế toàn cầu. Đồng COMEX tăng 1.36% lên 6.4655 USD/pound. Chỉ số đồng USD giảm 0.2%, khiến các hàng hóa định giá bằng USD trở nên rẻ hơn cho những người nắm giữ các đồng tiền khác. Đồng thời, lượng đồng tồn kho tại các kho của Sàn giao dịch Kim loại London giảm xuống mức thấp nhất 10 tuần, ở mức 275,525 tấn. Câu chuyện về nhu cầu đồng dài hạn vẫn được đánh giá tích cực bởi các chuyên gia phân tích.

### NHÔM

- Nhôm COMEX tăng 1.47% lên 3,682.00 USD/tấn trong phiên ngày 25/05, bứt phá mạnh lên vùng giá cao nhất nhiều tháng. "Chúng ta đang có những tin tức tích cực từ phía xung đột. Điều đó đang hỗ trợ tâm lý thị trường đối với các kim loại công nghiệp," theo nhận định của chuyên gia phân tích Soni Kumari từ ngân hàng ANZ. Các kim loại cơ bản đang bị kẹt giữa lực cản nhu cầu ngắn hạn do tăng trưởng kinh tế chậm lại và sự hỗ trợ từ các gián đoạn nguồn cung liên quan đến cuộc xung đột ở Trung Đông. Kỳ vọng mở lại eo biển Hormuz và đồng USD yếu đi đã hỗ trợ toàn bộ nhóm kim loại cơ bản trong phiên này.

### QUẶNG SẮT

- Quặng sắt CNY tăng lên 796.50 NDT/tấn ngày 25/05, tăng 0.57% so với ngày hôm trước. Hợp đồng chính I2609 đóng cửa ở mức 793 NDT. Hoạt động chào giá của các nhà giao dịch ở mức vừa phải; các nhà máy thép mua theo nhu cầu thực tế với lượng hỏi hàng hạn chế. Sự gia tăng trong khối lượng vận chuyển chưa được phản ánh vào lượng hàng về cảng, khiến nguồn cung sẵn có gần cảng vẫn ở mức thấp. Một số lò cao đang bảo dưỡng dự kiến tái hoạt động trong tuần này, và cả sản lượng gang lẫn nhu cầu mua quặng đều được kỳ vọng sẽ tăng theo.

## Kim loại quý

### VÀNG

- Ngày 25/05, giá vàng giao ngay tăng mạnh lên 4,562.69 USD/troy ounce, tăng 53.06 USD (+1.18%) trong phiên – mức tăng phiên đơn mạnh nhất trong nhiều tuần. Tín hiệu tích cực từ đàm phán Mỹ–Iran đẩy đồng USD và giá dầu đồng loạt giảm, từ đó giảm nhẹ áp lực lạm phát và kỳ vọng lãi suất cao kéo dài. "Tài sản tài chính hiện đang chịu ảnh hưởng mạnh từ giá dầu, và giá vàng cũng không phải ngoại lệ. Giá dầu giảm hỗ trợ vàng, trong kỳ vọng điều này sẽ tác động đến chính sách tiền tệ của Cục Dự trữ Liên bang," theo nhận định của chuyên gia phân tích Giovanni Staunovo từ UBS.

### BẠC

- Giá bạc giao ngay tăng 2.62% lên 77.50 USD/troy ounce ngày 25/05, theo sát đà tăng của vàng trong bối cảnh tâm lý thị trường được cải thiện nhờ tiến triển đàm phán hòa bình. Tỷ lệ vàng/bạc thu hẹp xuống còn 58.9 – ngưỡng mà theo lịch sử đánh dấu điểm hội tụ giữa nhu cầu công nghiệp và đầu tư đồng thời hỗ trợ bạc. Bạc được hưởng lợi kép từ vai trò kim loại quý trú ẩn an toàn lẫn kim loại công nghiệp, khi kỳ vọng tái mở Eo biển Hormuz củng cố triển vọng nhu cầu toàn cầu. Bạc đã tăng mạnh hơn vàng trong phiên này, phản ánh sức cầu đang mở rộng.

### BẠCH KIM

- Giá bạch kim tăng 1.9% lên 1,959.30 USD/troy ounce trong phiên ngày 25/05, hưởng lợi từ làn sóng mua vào lan rộng khắp nhóm kim loại quý sau các tin tức ngoại giao tích cực từ Trung Đông. Đồng USD suy yếu và kỳ vọng áp lực lạm phát hạ nhiệt nếu eo biển Hormuz được mở lại đã tạo ra môi trường thuận lợi cho toàn bộ nhóm kim loại quý. Bạch kim - vốn có nhu cầu công nghiệp lớn trong lĩnh vực xe hơi - cũng được hưởng lợi từ triển vọng tăng trưởng kinh tế toàn cầu ổn định hơn nếu nguồn cung năng lượng được khôi phục trong thời gian tới.

# Phân tích kỹ thuật

## Dầu thô

Dầu thô WTI (CL1) đang giao dịch ở mức 90.95 USD/thùng, giảm 5.85% trong phiên hôm qua. Nến đỏ mạnh phá vỡ vùng hỗ trợ 91–93 USD/thùng, đưa giá xuống dưới toàn bộ ba EMA: EMA 10 (97.83), EMA 21 (98.29) và EMA 50 (94.48), xác nhận áp lực bán chiếm ưu thế.



## Khí tự nhiên

Khí tự nhiên Henry Hub (NGN2026) đang giao dịch ở mức 3.039 USD/MMBtu, tăng nhẹ 0.60% trong phiên hôm qua. Nến xanh hình thành ngay trên vùng hỗ trợ 2.900–3.000 USD/MMBtu, song giá vẫn nằm dưới EMA 10 (3.103), EMA 21 (3.104) và EMA 50 (3.180), cho thấy xu hướng giảm trung hạn chưa đảo chiều.



# Phân tích kỹ thuật

## Nhôm

Nhôm COMEX đang giao dịch ở mức 3,682.00 USD/tấn, tăng 1.47% trong phiên hôm qua. Nến xanh bút phá mạnh lên trên kháng cự ngang 3,750 USD/tấn, với EMA 10 (3,589.72) và EMA 21 (3,548.55) đều dốc lên và nằm trên EMA 50 (3,452.56), xác nhận xu hướng tăng ngắn và trung hạn còn nguyên vẹn.



## Đồng

Đồng COMEX đang giao dịch ở mức 6.4655 USD/pound, tăng 1.36% trong phiên hôm qua. Nến xanh phục hồi mạnh từ vùng hỗ trợ 6.20–6.30 USD/pound, với EMA 10 (6.3521) và EMA 21 (6.2596) dốc lên rõ rệt, trong khi giá bám sát đường kênh tăng, xác nhận động lực tăng ngắn hạn đang được duy trì.



# Phân tích kỹ thuật

## Bạc

Bạc COMEX đang giao dịch ở mức 78.555 USD/troy ounce, tăng 3.09% trong phiên hôm qua. Nến xanh mạnh bật lên từ đường hỗ trợ trendline tăng, song giá vẫn đang thử thách kháng cự ngang 80.000 USD/troy ounce, trong khi EMA 10 (78.258), EMA 21 (78.334) và EMA 50 (78.061) đang hội tụ sát nhau, phản ánh thị trường đang ở giai đoạn phân vân.



## Bạch Kim

Bạch kim NYMEX đang giao dịch ở mức 1,980.5 USD/troy ounce, tăng 2.10% trong phiên hôm qua. Nến xanh bật lên từ đường trendline tăng ngắn hạn, song giá vẫn nằm dưới EMA 10 (1,993.4) và EMA 21 (2,013.8), trong khi EMA 50 (2,037.4) đang dốc xuống, cho thấy áp lực giảm trung hạn chưa được giải tỏa.



## 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)