

**Kinh tế Vĩ mô 25/06/2026**

**Đồng USD tiếp tục mạnh lên, gây sức ép lên hàng hóa**

### Tin tức Vĩ mô

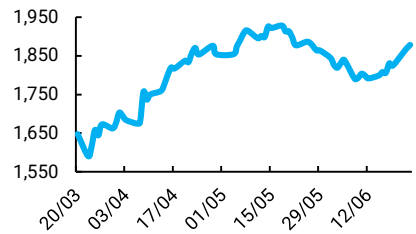
#### Việt Nam

- Theo Công ty TNHH MTV Vận hành hệ thống điện và thị trường điện quốc gia (NSMO), lúc 13h50 ngày 24/06, công suất tiêu thụ điện lớn nhất trên toàn quốc đạt khoảng 58.456 MW, vượt 350 MW so với mức cao nhất từng ghi nhận cuối tháng 05. So với cùng kỳ năm ngoái, nhu cầu điện tại thời điểm cao nhất tăng 13.5%.
- Bộ Tài chính đề xuất kéo dài miễn thuế bảo vệ môi trường, giá trị gia tăng (VAT), nhập khẩu ưu đãi với xăng dầu thêm 3 tháng, đến hết ngày 30/09.
- Ngân hàng Nhà nước cho biết quy mô Dự trữ ngoại hối từ mức kỷ lục gần 112 tỷ USD năm 2022 đã giảm về còn hơn 87 tỷ USD (tháng 06/2026).
- Ông Nguyễn Mạnh Cường - Phó trưởng phòng phụ trách Phòng phát triển hệ thống điện, Viện Năng lượng, Bộ Công thương - cho biết, trong tương lai Hà Nội sẽ nhận nguồn điện hạt nhân và điện gió ngoài khơi từ khu vực Nam Trung Bộ.
- Theo kết luận ngày 20/06, Bộ Chính trị thống nhất chủ trương thành lập thành phố Bắc Ninh trên cơ sở địa giới hành chính tỉnh Bắc Ninh hiện nay.
- Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đang lấy ý kiến dự thảo Nghị định sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 50/2014/NĐ-CP ngày 20/5/2014 về quản lý dự trữ ngoại hối Nhà nước (Nghị định 50).

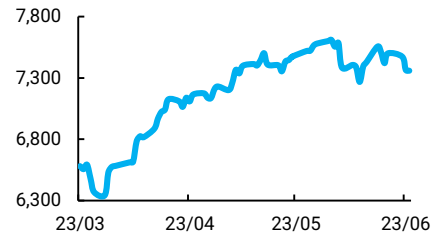
#### Quốc tế

- Theo Ngoại trưởng Mỹ Marco Rubio, Washington phản đối việc Iran hay bất kỳ quốc gia nào lên kế hoạch thu phí tại eo biển Hormuz.
- Iran và Oman đang xem xét thu "phí dịch vụ hàng hải" thay vì "phí lưu thông" đối với các tàu thuyền đi qua eo biển Hormuz.
- Tổng thống Trump bày tỏ "thất vọng" vì các đồng minh NATO không ủng hộ và giúp đỡ chiến dịch của Mỹ nhằm vào Iran.

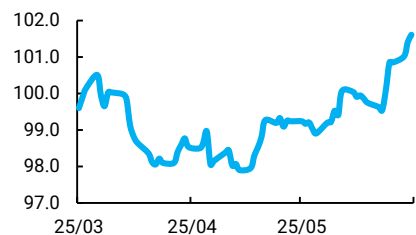
**Chỉ số VN-Index**



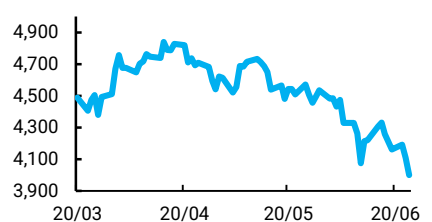
**Chỉ số S&P 500**



**Chỉ số DXY**



**Vàng thế giới**



## Năng lượng

### DẦU THÔ

- Giá dầu thô WTI lao dốc mạnh trong phiên ngày 24/06, chạm mức thấp nhất 69.63 USD/thùng trong ngày trước khi đóng cửa ở 70.34 USD/thùng, giảm gần 4% so với phiên trước. Nguyên nhân chính đến từ việc eo biển Hormuz được tái thông thương sau thỏa thuận tạm thời Mỹ - Iran, với khoảng 20 triệu thùng dầu rời khỏi vùng vịnh trong 24 giờ. Cấu trúc thị trường Brent chuyển sang contango lần đầu tiên kể từ khi chiến tranh Iran nổ ra hồi cuối tháng 02, phản ánh nhận định cung cấp ngắn hạn dồi dào. Dù tồn kho tại Cushing giảm xuống còn khoảng 19 triệu thùng, thấp nhất kể từ năm 2014, áp lực tâm lý bán từ làn sóng dầu Trung Đông tràn ra thị trường đã lấn át hoàn toàn yếu tố hỗ trợ từ phía cung nội địa Mỹ.

### KHÍ TỰ NHIÊN

- Giá khí tự nhiên Henry Hub giao tháng 07/2026 tăng 2.4% trong phiên ngày 24/06, đóng cửa ở mức 3.221 USD/MMBtu. Diễn biến tích cực này đi ngược chiều với đà giảm của các hàng hóa năng lượng khác, được hỗ trợ bởi hai yếu tố chính: sản lượng khí tại 48 bang của Mỹ liên tiếp giảm nhẹ xuống 109.5 tỷ feet khối mỗi ngày so với mức kỷ lục 110.6 tỷ trong tháng 12/2025, và dòng khí cấp liệu cho các nhà máy xuất khẩu LNG tăng lên 17.3 tỷ feet khối mỗi ngày. Dự báo thời tiết nóng hơn bình thường kéo dài đến ngày 09/07 cũng được kỳ vọng thúc đẩy nhu cầu phát điện, trong khi tồn kho khí ước tính vẫn cao hơn khoảng 5.6% so với mức trung bình 5 năm.

### THAN NHIỆT

- Than nhiệt Newcastle giao dịch quanh mức 143.90 - 144.00 USD/tấn trong phiên ngày 24/06, duy trì đà giảm từ vùng đỉnh gần 3 năm ở mức 150 USD/tấn thiết lập hồi đầu tháng 06. Áp lực giảm đến từ kỳ vọng eo biển Hormuz tái thông thương, làm giảm động lực chuyển đổi nhiên liệu từ khí tự nhiên sang than tại châu Á và châu Âu. Trước đó, giá than đã leo thang mạnh trong bối cảnh Indonesia siết chặt kiểm soát xuất khẩu hàng hóa và nhu cầu mùa hè tăng cao, khiến Nhật Bản và Hàn Quốc tăng cường nhập khẩu than như một giải pháp thay thế khí đốt.

## Kim loại

### ĐỒNG

- Đồng COMEX giảm 3.24% trong phiên ngày 24/06 xuống còn 5.9485 USD/pound, phản ánh xu hướng bán tháo kim loại công nghiệp rộng khắp khi đồng USD tăng lên đỉnh 13 tháng sau tín hiệu điều hòa từ Fed. Triển vọng dư cung trong trung hạn tiếp tục đè nặng lên tâm lý thị trường, khi Macquarie cảnh báo rủi ro điều chỉnh giá với 870,000 tấn tồn kho thấy được được tích lũy từ đầu năm 2025. Về phía nguồn cung, Norilsk Nickel cho biết Nga có thể tăng sản lượng đồng tinh chất thêm 10% trong năm 2026, cộng thêm áp lực từ việc Udokan khôi phục sản xuất cathode sau hỏa hoạn năm 2023, tạo thêm gánh nặng cho giá đồng.

### NHÔM

- Nhôm COMEX giảm 4.62% trong phiên ngày 24/06, đóng cửa ở mức 3,232.00 USD/tấn. Diễn biến này phù hợp với đà bán tháo trên thị trường nhôm toàn cầu khi hợp đồng nhôm 3 tháng trên LME rút 3.3% xuống 3,124 USD/tấn, chạm mức thấp nhất kể từ ngày 25/02, xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ đường trung bình 200 phiên. Kim loại này đã mất 18% kể từ mức đỉnh 4 năm thiết lập đầu tháng 06 do các nhà sản xuất vùng Vịnh phải cắt giảm sản lượng bởi chiến tranh Iran. Đồng USD chạm đỉnh 13 tháng, kỳ vọng tái khởi động sản xuất tại Trung Đông và lo ngại nguồn cung mới từ Indonesia, châu Âu đều là các yếu tố gây áp lực bán tháo trong phiên.

### QUẶNG SẮT

- Quặng sắt phục hồi trong phiên ngày 24/06 sau khi chạm đáy nhiều tháng vào ngày hôm trước. Hợp đồng quặng sắt giao dịch nhiều nhất trên Sàn hàng hóa Đại Liên tăng 0.74% lên 744 NDT/tấn, trong khi hợp đồng tháng 07 trên Sàn Singapore tăng 0.84% lên 98.25 USD/tấn. Nhịp phục hồi xuất phát từ hoạt động mua bắt đáy và đóng vị thế bán khống của một số nhà giao dịch, sau khi khối lượng giao dịch hàng hải tăng đột biến 87% vào ngày trước đó. Sản lượng gang thép thô tuần vừa rồi đạt 2.42 triệu tấn, cao nhất kể từ tháng 09/2025, cho thấy nhu cầu ngắn hạn từ Trung Quốc vẫn khả quan.

## Kim loại quý

### VÀNG

- Vàng giao ngay giảm mạnh 3.3% trong phiên ngày 24/06 xuống 3,973.79 USD/troy ounce, lần đầu tiên rớt dưới ngưỡng tâm lý 4,000 USD kể từ tháng 11/2025 và chạm đáy hơn 7 tháng. Vàng giao sau COMEX đóng cửa thấp hơn 3.4% ở 4,008.80 USD/ounce. Hai yếu tố chính gây áp lực là đồng USD tăng mạnh lên đỉnh 13 tháng và kỳ vọng Fed sẽ tăng lãi suất sớm nhất vào tháng 09. ETF vàng tiếp tục ghi nhận dòng vốn rút ra trong nửa đầu tháng 06. ING hạ dự báo giá vàng quý 3/2026 xuống còn 4,300 USD/ounce và quý 4 xuống 4,600 USD/ounce từ mức 4,850 và 5,000 USD.

### BẠC

- Bạc lao dốc 9.1% trong phiên ngày 24/06 xuống 56.41 USD/ounce, chạm mức thấp nhất kể từ tháng 11/2025. Áp lực bán đến từ sự kết hợp của đồng đô la Mỹ mạnh, kỳ vọng Fed thắt chặt chính sách tiền tệ và dòng tiền rút khỏi các quỹ ETF kim loại quý. Standard Chartered cảnh báo dòng vốn chảy ra khỏi các sản phẩm ETF bạc khiến kim loại này dễ bị tổn thương trước biến động ngắn hạn, mặc dù về cơ bản thị trường vẫn ở trạng thái thiếu cung và có thể phục hồi trong vài tháng tới. Với mức giảm gần gấp đôi so với vàng trong cùng phiên, hệ số beta cao của bạc so với vàng thể hiện rõ khi tâm lý thị trường xấu đi nhanh chóng trước viễn cảnh lãi suất leo thang

### BẠCH KIM

- Bạch kim mất 5.5% trong phiên ngày 24/06, đóng cửa ở 1,560.72 USD/ounce, chịu áp lực kép từ đà giảm của nhóm kim loại quý và bán tháo diện rộng trên thị trường kim loại. Palladium cũng sụt giảm 6.8% xuống 1,153.68 USD/ounce trong cùng phiên, cho thấy áp lực bán lan rộng sang toàn bộ nhóm kim loại nhóm bạch kim. Triển vọng tăng lãi suất từ Fed cùng với đồng đô la mạnh là các yếu tố tiêu cực chung với toàn bộ nhóm kim loại quý không sinh lãi suất. Dữ liệu PCE tháng 05/2026, thước đo lạm phát được Fed ưa dùng, dự kiến công bố vào thứ Năm ngày 25/06, sẽ là yếu tố then chốt xác định hướng đi tiếp theo của nhóm kim loại quý trong ngắn hạn.

## Phân tích kỹ thuật

### Dầu thô

Dầu thô WTI NYMEX đang giao dịch ở mức 69.86 USD/thùng, sau khi giảm 3.92% trong phiên hôm qua. Giá tiếp tục rơi sâu dưới cả ba đường EMA 10 (76.47), EMA 21 (82.45) và EMA 50 (87.67), toàn bộ cụm EMA hội tụ thành vùng kháng cự dày phía trên, xác nhận xu hướng giảm mạnh ngắn hạn.



### Khí tự nhiên

Khí tự nhiên Henry Hub NYMEX đang giao dịch ở mức 3.263 USD/MMBtu, sau khi tăng 2.42% trong phiên hôm qua. Giá đang dao động sát EMA 10 (3.233) và EMA 21 (3.219), trong khi EMA 50 (3.234) hội tụ chặt, phản ánh trạng thái tích lũy hẹp quanh ngưỡng kháng cự 3.300.



## Phân tích kỹ thuật

### Nhôm

Nhôm COMEX đang giao dịch ở mức 3,221.00 USD/tấn, sau khi giảm 4.62% trong phiên hôm qua. Các đường EMA 10 (3,394.37), EMA 21 (3,472.64) và EMA 50 (3,483.10) đã giao cắt nhau, cho thấy tín hiệu đảo chiều rõ ràng.



### Đồng

Đồng COMEX đang giao dịch ở mức 5.9750 USD/pound, sau khi giảm 3.24% trong phiên hôm qua. EMA 10 (6.2315) đã giao cắt EMA 21 (6.2958) và EMA 50 (6.2257). Giá đang được hỗ trợ ở vùng 5.90, nếu phá vỡ vùng này, xu hướng giảm mạnh có thể sẽ bắt đầu.



# Phân tích kỹ thuật

## Bạc

Bạc COMEX đang giao dịch ở mức 57.600 USD/ounce, sau khi giảm 6.42% trong phiên hôm qua. Ba đường EMA 10 (64.150), EMA 21 (67.829) và EMA 50 (72.137), đã chồng lớp lẫn lượt và đang giãn rộng, tạo thành áp lực lớn lên giá. Giá đang kiểm tra vùng hỗ trợ quan trọng quanh 57.600 USD/ounce, với nhiều khả năng có thể tiếp tục bị phá vỡ.



## Bạch Kim

Bạch kim NYMEX đang giao dịch ở mức 1,582.1 USD/ounce, sau khi giảm 4.82% trong phiên hôm qua. Ba đường EMA 10 (1,685.5), EMA 21 (1,762.9) và EMA 50 (1,876.1) đã xếp chồng lớp và đang giãn rộng, tạo nên sức ép đẩy giá về vùng 1,500.



## 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)