

!! CẢNH BÁO: Chiến sự Mỹ-Iran bước sang đêm không kích thứ 11 liên tiếp (21-22/07) · Houthi đe dọa phong tỏa eo biển Bab el-Mandeb · Kuwait bị tấn công, còi báo động vang tại Bahrain · Brent vượt \$91/bbl · Vàng ~\$4,072/oz (phục hồi +1.6%) · Bạc ~\$58.7/oz (+4.7%) · NdPr alloy TQ đạt đỉnh 2026 mới ~\$133/kg · FOMC quyết định lãi suất 29/07 !!

VÀNG · XAU/USD

~\$4,072/oz

▲ +1.6%

Phục hồi sau tuần giảm; Fed giữ lãi suất kỳ vọng

BẠC · XAG/USD

~\$58.7/oz

▲ +4.7%

Bứt phá mạnh; deficit dài hạn hỗ trợ

ĐỒNG · Copper

~\$6.46/lb

▲ +3.2%

Bão Chile, thiếu hụt tại TQ đẩy giá

ANTIMON · Sb EU

~\$23.0/kg

▼ giảm mạnh

Điều chỉnh sâu từ đỉnh 2025, dự cung DNA

NDPR ĐẤT HIỂM

~\$133/kg

▲ +21.4% MoM

Đỉnh 2026 mới; TQ siết xuất khẩu

ĐẦU BRENT

~\$91/bbl

▲ tăng mạnh

Chiến sự leo thang; rủi ro Hormuz

CHI PHÍ CHIẾN TRANH

\$37.5B

Hegseth công bố

Mỹ Irak: Quốc hội, 21/07/2026

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG & BỐI CẢNH ĐỊA CHÍNH TRỊ — 22/07/2026

Phiên 21-22/07/2026: Chiến sự Mỹ-Iran (bùng phát từ 28/02/2026, thỏa thuận ngừng bắn tháng 4 sụp đổ cuối tháng 6) bước sang đêm không kích thứ 11 liên tiếp của Mỹ nhắm vào Iran. Bộ trưởng Quốc phòng Mỹ Pete Hegseth công bố trước Quốc hội chi phí chiến tranh đã lên tới 37.5 tỷ USD. Iran đáp trả bằng tên lửa và drone nhắm vào Kuwait; còi báo động vang lên tại Bahrain. Phe Houthi (Yemen) được cho là đã nhận chỉ thị từ Iran chuẩn bị phong tỏa eo biển Bab el-Mandeb — tuyến hàng hải thay thế cho Hormuz — nếu Mỹ tấn công hạ tầng điện của Iran; ít nhất một tàu chở dầu Saudi đã phải quay đầu. Bất chấp leo thang, vẫn còn nỗ lực ngoại giao song song: Tổng thống Trump xác nhận tiếp tục đàm phán dù tuyên bố "ngừng bắn đã chấm dứt". Vàng phục hồi +1.6% lên ~\$4,072/oz sau khi đã giảm mạnh so với đỉnh (~\$5,595/oz hồi tháng 1/2026, và ~\$4,809/oz hồi tháng 4). Bạc bứt phá +4.7% lên ~\$58.7/oz. Đồng tăng +3.2% lên ~\$6.46/lb do bão tại Chile làm gián đoạn sản xuất (Antofagasta giảm 9.5% sản lượng nửa đầu năm) và Trung Quốc siết nguồn phế liệu đồng. Brent vượt \$91/bbl khi rủi ro nguồn cung Trung Đông gia tăng. Đất hiếm NdPr (alloy TQ) đạt đỉnh 2026 mới ~\$133/kg (+21.4% so với tháng trước) sau khi Bắc Kinh đưa MP Materials và USA Rare Earth vào danh sách thực thể bị kiểm soát xuất khẩu (22/06) và áp dụng cơ chế tố giác vi phạm kiểm soát xuất khẩu (MOFCOM, hiệu lực 01/07). Antimon EU điều chỉnh sâu xuống ~\$23/kg (SMM, cơ sở giao dịch công nghiệp) do nguồn cung dư thừa từ Đông Nam Á, dù giá bán lẻ nhà đầu tư cá nhân vẫn được niêm yết quanh \$51.80/kg tại một số nguồn — phản ánh khoảng cách ngày càng lớn giữa giá bán lẻ và giá giao dịch công nghiệp thực tế.

BẢNG 1 — BIẾN ĐỘNG GIÁ CÁC NHÓM HÀNG HÓA CHÍNH (THAM CHIẾU GẦN NHẤT)

Hàng hóa	% thay đổi (phiên gần nhất)	Giá 21-22/07 (ước)	Giá 20/07	Giá 17/07	Tham chiếu 01/04 (báo cáo trước)
Đầu Brent	▲ tăng mạnh	~\$91/bbl	~\$88.2/bbl	~\$84/bbl	~\$95/bbl
Vàng (XAU/USD)	▲ +1.6%	~\$4,072/oz	~\$4,010/oz	~\$3,970/oz*	~\$4,809/oz
Bạc (XAG/USD)	▲ +4.7%	~\$58.7/oz	~\$56.4/oz	~\$56/oz*	~\$82.5/oz
Đồng (Copper)	▲ +3.2%	~\$6.46/lb	~\$6.30/lb*	~\$6.29/lb	~\$6.03/lb
NdPr alloy (TQ, SMM)	▲ +21.4% MoM	~\$133.0/kg	—	—	\$218.80/kg (retail)
Antimon EU (SMM, công nghiệp)	▼ điều chỉnh sâu	~\$23.0/kg	~\$23.0/kg	—	~\$51.80/kg

(*) Ước tính nội suy từ dữ liệu tuần liền kề do thiếu điểm giá đúng ngày. Vàng/Bạc: Investing.com, TradingEconomics, CNBC, Fortune. Đồng: TradingEconomics, MacroMicro, Capital.com. NdPr/Antimon: SMM (Shanghai Metals Market), Rare Earth Mining, Critical Minerals News.

THỊ TRƯỜNG VÀNG & BẠC TOÀN CẦU — 22/07/2026

GIÁ & XU HƯỚNG VÀNG

Vàng spot: ~\$4,072/oz (+1.6%) phiên 21/07/2026, phục hồi từ mốc \$4,010 sau khi bứt qua ngưỡng tâm lý \$4,040.

Vàng đã điều chỉnh mạnh -13.9% so với đỉnh tháng 1 (~\$5,595/oz) rồi tiếp tục giảm sâu qua Q2, hiện giao dịch quanh \$4,000-4,100/oz — thấp hơn đáng kể so với mức ~\$4,809/oz ghi nhận hồi 21/04. Nguyên nhân chính: USD mạnh (DXY quanh 100-101), lợi suất trái phiếu Mỹ tăng, và kỳ vọng Fed giữ nguyên lãi suất tại cuộc họp FOMC 28-29/07 (CME FedWatch: ~85.6% xác suất giữ nguyên biên độ 3.50%-3.75%). Dù chiến sự Mỹ-Iran leo thang trở lại từ đầu tháng 7, hiệu ứng "safe-haven" với vàng bị lấn át bởi áp lực từ USD mạnh — tương tự "ngịch lý an toàn" đã ghi nhận hồi tháng 4.

Khung giao dịch dự kiến 22-25/07: \$3,900 - \$4,300/oz, phụ thuộc diễn biến chiến sự và số liệu việc làm Mỹ (ADP 23/07, PMI 24/07) trước thêm FOMC.

GIÁ BẠC — 22/07/2026

Bạc spot: ~\$58.7/oz (+4.7%) — phục hồi mạnh, tiếp nối đà tăng từ vùng \$56/oz đầu tuần.

Bạc đã điều chỉnh sâu từ đỉnh năm (~\$121.7/oz theo biên độ 52 tuần) nhưng vẫn duy trì đà tăng +45.8% so với cùng kỳ năm ngoái. Nền hỗ trợ kỹ thuật quanh \$55-57/oz. Nhu cầu công nghiệp (solar, EV, điện tử) tiếp tục là trụ đỡ dài hạn cho giá bạc, cùng với deficit cung-cầu kéo dài nhiều năm.

- UBS đã hạ vùng mua "buy-the-dip" cho bạc — tín hiệu thận trọng ngắn hạn dù xu hướng dài hạn vẫn tích cực.
- Biến động trong ngày cao (RSI ~32, thiên về vùng quá bán) — cơ hội giao dịch ngắn hạn cho nhà đầu tư chấp nhận rủi ro.
- Tỷ lệ vàng/bạc (gold-silver ratio) đang thu hẹp — bạc outperform vàng rõ rệt trong tuần này.

ANTIMON, ĐẤT HIỂM & KIM LOẠI CÔNG NGHIỆP — 22/07/2026

ANTIMON (Sb) — ĐIỀU CHỈNH SÂU

EU (SMM, 99.65% Sb, công nghiệp): ~\$23,000/tấn (~\$23.0/kg), giảm từ \$26,500/tấn hồi tháng 6 — giảm 2 tháng liên tiếp.

Antimony Trioxide EU: ~\$24,000/tấn · FOB: ~\$25,450/tấn.

Giá bán lẻ nhà đầu tư cá nhân (strategicmetalsinvest.com) vẫn niêm yết ~\$51.80/kg — không đổi nhiều tuần, cho thấy độ trễ cập nhật hoặc phân khúc thị trường khác biệt hoàn toàn so với giá giao dịch công nghiệp thực tế.

IRM Cơ hội mua vào cho hợp đồng dài hạn khi giá công nghiệp về vùng thấp; theo dõi sát cửa sổ chiến lược trước hạn kiểm soát xuất khẩu Trung Quốc (còn khoảng 4 tháng).

NDPR ĐẤT HIỂM — ĐỈNH 2026 MỚI

NdPr alloy (TQ, SMM, 01/07): ~\$133.02/kg, tăng +21.4% so với tháng 6 (\$109.55/kg) — vượt đỉnh tháng 3 (~\$126/kg).

Neodymium kim loại: \$145.88/kg · Praseodymium kim loại: \$149.19/kg (SMM nội địa, 01/07). FOB Trung Quốc: Nd \$160/kg, Pr \$165/kg.

Giá bán lẻ nhà đầu tư: Neodymium \$244.90/kg (+64.03% YTD, 20/07); Praseodymium \$245.40/kg (+70.30% YTD).

Dysprosium ~\$930/kg kim loại (đi ngang); Terbium oxide ~\$970/kg nội địa TQ, +30% so với đầu Q2.

IRM Bắc Kinh đưa MP Materials, USA Rare Earth vào danh sách kiểm soát xuất khẩu (22/06) — cơ hội chiến lược cho nguồn cung thay thế từ Lào/DNA. IRM giữ vị thế địa lý thuận lợi nhất khu vực.

ĐỒNG — CUNG GIÁN ĐOẠN, GIÁ LEO THANG

Giá: ~\$6.46/lb (~\$14,240/MT), tăng mạnh phiên 21/07 — mức cao nhất trong 5 tuần.

Bão lớn tại Chile làm gián đoạn hoạt động khai thác tại Codeco, Antofagasta, Anglo American; sản lượng nửa đầu năm của Antofagasta giảm 9.5% xuống 285,000 tấn. Trung Quốc siết kiểm soát gian lận VAT làm gián nguồn phế liệu, đẩy premium nhập khẩu đồng TQ lên \$100/tấn — cao nhất kể từ tháng 5/2025.

Tồn kho LME giảm xuống mức thấp nhất kể từ tháng 3. IEA cảnh báo nguồn cung axit sulfuric bị thắt chặt do xung đột Trung Đông leo thang, ảnh hưởng gián tiếp tới luyện đồng.

Thuế nhập khẩu đồng tinh luyện của Mỹ (Section 232): lộ trình 15% từ 01/2027, 30% từ 01/2028 — đã được xác nhận cuối tháng 6, thị trường đã hấp thụ thông tin.

MA TRẬN TÁC ĐỘNG — PHIÊN 21-22/07/2026

Yếu tố & Nguồn	Vàng	Bạc	Đồng	Antimon	Đất hiếm
Đêm không kích thứ 11 Mỹ-Iran (CNN/AP)	~~ giảm co	~~ biến động	▼ lo ngại GDP	TT	TT
Houthi đe dọa Bab el-Mandeb (Fox/Reuters)	▲ risk-on nhẹ	▲ risk-on nhẹ	▲ lo ngại cung	TT	TT
USD mạnh, DXY ~100-101 (Barchart)	▼▼ áp lực	▼ áp lực	▼ nhẹ	TT	TT
Bão Chile, gián đoạn khai thác đồng (Reuters)	TT	TT	▲▲ cung hạn chế	TT	TT
TQ entity-list MP Materials, USA RE (MOFCOM)	TT	TT	TT	CL	++ Cung hạn, giá tăng
FOMC 28-29/07 — kỳ vọng giữ lãi suất	▼ nhẹ (kỳ vọng giữ)	▼ nhẹ	Theo dõi	TT	TT
EV/Solar/AI — nhu cầu cấu trúc (IEA)	TT	+ nền +++ nhu cầu	+ nền ++ nhu cầu	PV +++	Nam châm +++

Bảng 2. TT = Trung tính; CL = Chiến lược.

NĂNG LƯỢNG, DỰ BÁO & CHIẾN LƯỢC IRM — 22/07/2026

GIÁ DẦU THÔ — BIẾN ĐỘNG CAO, RỦI RO ĐỊA CHÍNH TRỊ CHỦ ĐẠO

Brent: ~\$91/bbl (21/07/2026), tiếp tục biến động mạnh trong biên độ rộng suốt tháng 7 — từ dưới \$73/bbl cuối tháng 6 (khi ngừng bắn còn hiệu lực) lên trên \$91/bbl khi chiến sự tái leo thang đầu tháng 7. EIA từng dự báo Brent bình quân ~\$105/bbl trong tháng 6-7 trước khi giảm về dưới \$80/bbl trong Q3 — dự báo này đã bị chiến sự tái bùng phát làm đảo lộn hoàn toàn.

Một tàu chở sản phẩm dầu khác được cho là đã bị tấn công gần eo biển Hormuz. Cơ sở đầu cuối Caspian Pipeline Consortium tại bờ Biển Đen của Nga cũng bị tấn công, gián đoạn xuất khẩu dầu thô từ Kazakhstan — một trong những nhà cung cấp lớn nhất thế giới.

Kịch bản tuần 22-26/07: (a) Đàm phán nối lại thành công → Brent về \$75-85/bbl; (b) Houthi phong tỏa Bab el-Mandeb → Brent \$100+/bbl; (c) Trạng thái hiện tại kéo dài → dao động \$85-95/bbl.

SỰ KIỆN CẦN THEO DÕI CHẬT TUẦN NÀY

- 22/07 (hôm nay):** Thị trường tiếp tục phản ứng với đêm không kích thứ 11; theo dõi khả năng đàm phán nối lại giữa Mỹ và Iran.
- 23/07:** Số liệu trợ cấp thất nghiệp lần đầu tại Mỹ (Initial jobless claims) — tín hiệu cho FOMC.
- 24/07:** PMI Sản xuất & Dịch vụ Mỹ tháng 7 (sơ bộ).
- 28-29/07:** Cuộc họp FOMC — quyết định lãi suất Fed (CME FedWatch: ~85.6% xác suất giữ nguyên 3.50%-3.75%). Tác động lớn tới vàng, bạc, USD.
- Theo dõi liên tục:** Diễn biến eo biển Hormuz & Bab el-Mandeb; khả năng Houthi phong tỏa Biển Đỏ; chính sách xuất khẩu đất hiếm/antimon của Trung Quốc trước hạn cuối năm 2026.

DỰ BÁO GIÁ TUẦN 22-26/07/2026

Hàng hóa	Dự báo Base	Kịch bản Bull	Kịch bản Bear
Vàng	\$3,900 - \$4,300	Leo thang mạnh \$4,400+	De-escalation / FOMC điều hầu \$3,700-3,900
Bạc	\$55 - \$63/oz	Risk-on công nghiệp \$65+	USD mạnh, chốt lời \$50-54
Đồng	\$6.20 - \$6.70/lb	Gián đoạn cung kéo dài \$7.00+	Phục hồi sản lượng Chile <\$6.00
Antimon EU (công nghiệp)	\$21 - \$26/kg	TQ siết XK bắt ngờ \$30+/kg	Dư cung ĐNA kéo dài <\$20/kg
NdPr alloy (TQ)	\$125 - \$145/kg	Siết quota, entity-list mở rộng \$155+	Điều chỉnh kỹ thuật sau đà tăng nóng \$110-120
Brent	\$82 - \$100/bbl	Phong tỏa Bab el-Mandeb \$110+	Ngừng bắn được khôi phục \$72-80

CHIẾN LƯỢC IRM — TUẦN 22-26/07/2026

IRM ANTIMON — CỬA SỔ MUA VÀO KHI GIÁ ĐIỀU CHỈNH

Giá công nghiệp EU đã điều chỉnh về ~\$23/kg — mức thấp hơn đáng kể so với đỉnh 2025 và thấp hơn nhiều so với giá bán lẻ niêm yết \$51.80/kg. Đây là thời điểm thuận lợi để đàm phán hợp đồng dài hạn với khách hàng châu Âu ở mức giá cạnh tranh, trước khi nguồn cung khan hiếm trở lại gần hạn kiểm soát xuất khẩu của Trung Quốc. Cần làm rõ với khách hàng về chênh lệch giữa giá tham chiếu bán lẻ và giá giao dịch thực tế để tránh định giá sai hợp đồng.

IRM ĐẤT HIẾM NdPr — TẬN DỤNG ĐÀ TĂNG TỪ SIẾT KIỂM SOÁT XUẤT KHẨU

Việc Bắc Kinh đưa MP Materials và USA Rare Earth vào danh sách kiểm soát xuất khẩu (22/06) cùng cơ chế tố giác vi phạm mới (hiệu lực 01/07) đang đẩy giá NdPr lên đỉnh 2026 mới và siết chặt khả năng tiếp cận nguồn cung ngoài Trung Quốc cho khách hàng phương Tây. Vị thế địa lý của IRM tại Lào — nằm ngoài phạm vi kiểm soát trực tiếp của Trung Quốc — là lợi thế chiến lược để mở rộng khảo sát và đàm phán cung ứng với khách hàng Âu-Mỹ đang tìm nguồn thay thế.