

ĐỒNG: MỐC TUẦN THỦ SMELT/CAST CÓ HIỆU LỰC HÔM NAY

Đồng giảm 0.94% về ~\$6.27/lb (~\$13,825/tấn) phiên 29/07 khi nhà đầu tư đứng ngoài chờ Fed và giao tranh tái phát làm dấy lại lo ngại tăng trưởng. Nền cung vẫn chặt: khan hàng tại Trung Quốc, tồn kho LME giảm về ~318,900 tấn (từ ~389,000 tấn cuối tháng 5), rủi ro gián đoạn tại Chile do bão. ING ghi nhận vị thế mua ròng của quỹ tăng thêm nhờ cung chặt và tồn kho thấp.

Hai mốc chính sách: (1) Quyết định Section 232 với đồng tinh luyện (lộ trình đề xuất 15% từ 01/01/2027, 30% từ 01/01/2028) **vẫn treo** — báo cáo cập nhật thị trường đồng nội địa Mỹ đã quá hạn 30/06 gần một tháng; chênh lệch COMEX-LME giữ quanh \$400/tấn cho thấy thị trường vẫn định giá rủi ro thuế. (2) **Từ hôm nay 30/07/2026**, nhà nhập khẩu Mỹ với các mặt hàng đồng thuộc HTSUS 8544.42.10 / .20 / .90 và 8544.49.10 bắt buộc khai báo quốc gia nấu luyện chính (primary country of smelt) và quốc gia đúc (country of cast) trong hệ thống ACE, theo CSMS #69252300 (CBP, 15/07/2026); quốc gia nấu luyện thứ cấp là tùy chọn, và có thể khai "OTH" nếu không xác định được. Đối tác Mỹ của IRM cần được thông báo nếu có đồng hàng chậm nhóm HTS này.

ĐẦU THÔ: ĐẢO CHIỀU LẦN THỨ BA TRONG TUẦN

Brent hợp đồng tháng 9 đóng cửa 29/07 tại **\$90.74/bbl (+7.9%)**, xóa gần hết nhịp giảm 16% trong ba phiên trước đó; WTI +6.6% lên \$84.46/bbl. Sáng 30/07 Brent giữ quanh \$90, WTI trên \$84. Hai yếu tố cộng hưởng: tuyên bố đáp trả của Trump (sau đó thành hiện thực với đợt không kích CENTCOM rạng sáng 30/07) và tồn kho — EIA báo tồn kho dầu thô Mỹ giảm **7.2 triệu thùng** tuần kết thúc 24/07, mạnh hơn nhiều số API (-3.3 triệu thùng). Biên độ giao dịch của Brent riêng trong tháng 7 nay đã vượt \$32/bbl (từ ~\$70 lên trên \$102) — mức biến động phải được nội hóa vào mọi mô hình chi phí vận tải và năng lượng, không xử lý như nhiều.

Rủi ro cung tiềm ẩn lớn nhất hiện nay không nằm ở Hormuz mà ở Biển Đỏ: Saudi đang chuyển 3.5-4 triệu thùng/ngày qua đường ống Đông-Tây ra cảng Yanbu (so với 240,000-973,000 thùng/ngày cùng kỳ năm ngoái) và xuất qua Bab el-Mandeb. Nếu tuyến này bị vô hiệu hóa, phần bù rủi ro sẽ định giá lại rất nhanh.

DỰ BÁO GIÁ 30/07 - 03/08/2026

Hàng hóa	Dự báo Base	Kịch bản Bull	Kịch bản Bear
Vàng	\$4,020 - \$4,160/oz	PCE lõi ≤3.2% + chiến dịch không kích mở rộng → \$4,200-4,250	PCE lõi ≥3.5% làm sống lại kịch bản tăng 25bp tháng 9 → \$3,940-3,975
Bạc	\$56.5 - \$61.0/oz	Vượt \$62 nếu vàng bất phá và risk-on công nghiệp quay lại	Về \$54-56 nếu PCE nóng kết hợp lo ngại tăng trưởng
Brent	\$86 - \$98/bbl	Cơ sở Aramco/Yanbu trúng đòn thực tế hoặc Hormuz đóng lại → \$100-115	Mỹ ngừng chiến dịch và đạt cơ chế hàng hải Iran-Oman → \$80-86
Đồng	\$6.15 - \$6.50/lb	Section 232 xác nhận thuế đồng tinh luyện → \$6.70+	PCE nóng / Trung Quốc xả tồn kho → \$6.00-6.10
Antimon EU	\$22.5 - \$23.5/kg	Tín hiệu không gia hạn đỉnh chỉ kiểm soát TQ, hoặc lực mua quốc phòng Mỹ theo EO 14415 → \$25+	Áp lực từ mặt bằng giá TQ kéo giá EU về \$21-22/kg
NdPr alloy	\$130 - \$142/kg (điểm giá 01/08)	Duy trì đà tháng 7 của rổ đất hiếm → \$145+	Chốt lời sau nhịp +21.4% tháng 7 → \$120-128

Báo cáo do IRM — Indochina Rare Metal Co., Ltd biên soạn hàng ngày, chỉ mang tính tham khảo, không cấu thành khuyến nghị đầu tư. Nguồn: Federal Reserve (tuyên bố FOMC 29/07/2026), CME FedWatch, SMM (Shanghai Metals Market), TradingEconomics, Reuters, Bloomberg, CNBC, CBS, Fox Business, Axios, Fortune, Forbes Advisor, JM Bullion, FXStreet, LME, ING, Marsh/S&P Global Platts, Kpler, Lloyd's List Intelligence, UKMTO/CENTCOM (qua tường thuật báo chí), US CBP (CSMS #69252300), Federal Register (EO 14415), USGS, Silver Institute, Commerzbank. Ngày phát hành: 30/07/2026. Các điểm giá ghi "30/07" phản ánh phiên đang giao dịch tại châu Á/châu Âu và có thể thay đổi trước giờ đóng cửa New York; số liệu GDP Q2 và PCE tháng 6 của Mỹ được công bố sau thời điểm phát hành báo cáo này. Chuỗi giá antimon nội địa Trung Quốc vẫn đang trong quá trình đối chiếu nguồn — xem cảnh báo dưới Bảng 1.

SỰ KIẾN CẦN THEO DÕI CHẶT (HÔM NAY & CUỐI TUẦN)

30/07, 08:30 ET (20:30 giờ VN) — bộ số kép: (a) GDP Q2 Mỹ (ước tính sơ bộ) — đồng thuận +1.8% đến +2.3% so với +2.1% quý I; (b) Thu nhập & Chi tiêu cá nhân tháng 6, chứa **PCE lõi** — đồng thuận +0.2% m/m và ~3.3% y/y, từ mức 3.4% tháng 5 (cao nhất kể từ 10/2023); PCE toàn phần dự báo -0.1% m/m nhờ giá nhiên liệu tháng 6 hạ nhiệt, y/y ~3.6-3.7%. Lưu ý: số tháng 6 phản ánh giai đoạn giá năng lượng tạm lắng — nền năng lượng tháng 7 đã xấu đi rõ rệt, nên một con số "điều" hôm nay không có nhiều giá trị dự báo cho tháng 8. (c) Đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu (tuần 25/07; trước đó 187,000) và tiếp tục nhận (1.796 triệu).

31/07: Chicago PMI tháng 7 và Kỳ vọng lạm phát Đại học Michigan. **01/08:** điểm giá NdPr tháng 8 của SMM/CREIA. Song song là tuần cao điểm lợi nhuận megacap Mỹ (Apple, Microsoft, Meta, Amazon).

Mốc Fed tiếp theo: phiên họp 15-16/09; trước đó Chủ tịch Warsh phát biểu tại Jackson Hole 27-29/08 — đây sẽ là kênh định hướng thay thế cho forward guidance đã bị bỏ.

Theo dõi liên tục: (1) quy mô và thời lượng chiến dịch không kích mới của Mỹ vào Iran; (2) diễn biến Bab el-Mandeb/Biển Đỏ và khả năng vận hành của tuyến Yanbu; (3) UAV nhắm cơ sở dầu miền Đông Saudi; (4) quyết định Section 232 đồng tinh luyện (đã quá hạn) và ngày đầu áp dụng khai báo smelt/cast 30/07; (5) điểm giá NdPr 01/08; (6) chính sách xuất khẩu đất hiếm/antimon của Trung Quốc trước hai mốc 10/11 và 27/11/2026.

Nhắc lại đỉnh chính điều hướng (giữ nguyên): mốc 10/11/2026 (đất hiếm, MOFCOM Thông báo 55-58/61/62) và 27/11/2026 (antimon, gali, germani — Điều 2 Thông báo 46/2024) không phải ngày cấm vận tự động, mà là thời điểm lệnh đỉnh chỉ có thể hết hiệu lực nếu không được gia hạn/thay thế. Khung pháp lý gốc vẫn nguyên vẹn và có thể tái kích hoạt sớm hơn — nên xây kịch bản hợp đồng theo cả hai hướng.