

IRM — INDOCHINA RARE METAL Co., Ltd

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA & KIM LOẠI HÀNG NGÀY — DAILY COMMODITIES · METALS · MINERALS REPORT

Ngày giao dịch tham chiếu: 31 tháng 7, 2026 (Thứ Sáu, đóng cửa New York) + cuối tuần 01–02/08 + phiên châu Á 03/08 | Phát hành: 03/08/2026 (Thứ Hai) | Chỉ mang tính tham khảo

!! TRUMP HUỖY ĐÒN TẤN CÔNG IRAN VÀ TUYÊN BỐ "ĐÃ THỎA THUẬN KHUNG" — DẦU SỤP GẮN 5%, NHUNG TEHRAN BÁC BỎ: Đêm thứ Bảy 01/08, Tổng thống Trump tuyên bố huỷ cuộc tấn công quy mô lớn đã lên kế hoạch, nói rằng Iran và các nước Trung Đông đã để nghị hoàn vì "các đường biên của một thỏa thuận đã được nhất trí", bao gồm **mở lại hoàn toàn và ngay lập tức eo Hormuz** cùng chấm dứt mối đe dọa hạt nhân; Israel tham gia cam kết: **Iran phủ nhận** đã để nghị Mỹ dừng tay, gọi đó là "một lời nói dối mới", quân đội "trong tình trạng báo động cao"; eo Hormuz tính đến Chủ nhật **vẫn chưa thông**: Trump nói đàm phán phi hạt nhân hoá **bắt đầu chiều thứ Hai 03/08 · OPEC+ tăng sản lượng tháng 9 thêm 188.000 thùng/ngày**, hoàn tất việc gỡ bỏ toàn bộ đợt cắt giảm tự nguyện 2023 · Dầu mỏ của Globex giảm mạnh: WTI HD tháng 9 ~**\$80.3/bbl (-5.2%)**, Brent hướng về vùng \$80 sau khi đóng cửa 31/07 tại \$87.93 · **Nhật Bản và Mỹ xác nhận can thiệp phối hợp mua yên** hôm thứ Sáu; USD/JPY rơi xuống **155.2**, yên mạnh nhất kể từ đầu tháng 5 · Michigan kỳ vọng lạm phát 1 năm giữ 4.2%, 5–10 năm 3.3%; Chicago PMI 57.6 · Xác suất tăng 25bp tháng 9 ~**63–67%** · Điểm giá NdPr tháng 8 **đến nay vẫn chưa xuất hiện** trên kênh thứ cấp !!

VÀNG XAU/USD ~ \$4,065/oz ▼ -1.5% (31/07)	BẠC XAG/USD ~ \$57.9/oz ▼ -2.4% (31/07)	ĐỒNG (COPPER) ~ \$6.44/lb ▬ -0.1% (31/07)	ANTIMON EU ~ \$23.0/kg ■ mốc 22/07 (phiên 9)	NDPR ALLOY ~ \$133/kg ■ 01/08 chưa công bố	DẦU WTI (T9) ~ \$80.3/bbl ▼ -5.2% (03/08)	FED FUNDS 3.50–3.75% T9: ~63–67%	DXY / USDJPY ~ 100.0 / 155.2 ▲ yên +1%
--	--	--	---	---	--	---	---

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG & BỐI CẢNH ĐỊA CHÍNH TRỊ — 03/08/2026

Ba sự kiện cuối tuần đã viết lại toàn bộ khung rủi ro của báo cáo thứ Sáu. Thứ nhất, đêm 01/08 (giờ Mỹ) Tổng thống Trump thông báo trên Truth Social rằng ông huỷ cuộc tấn công quy mô lớn vào Iran vốn đã được chuẩn bị cho cuối tuần — theo tường thuật báo chí là nhắm vào hạ tầng năng lượng — với lý do "Iran và các nước Trung Đông khác đã để nghị hoàn vì các đường biên của một thỏa thuận đã được nhất trí". Ông mô tả thỏa thuận sẽ bao gồm "việc mở cửa ngay lập tức, hoàn toàn và trọn vẹn eo Hormuz" và chấm dứt mối đe dọa hạt nhân của Iran, đồng thời khẳng định Israel được cam kết. Chủ nhật ông nói đàm phán "bắt đầu chiều mai" — tức chiều nay 03/08. Thứ hai, **Iran bác bỏ:** truyền thông gần với Hội đồng An ninh Quốc gia Tehran gọi tuyên bố Iran để nghị hoàn là "một lời nói dối mới" và nói lực lượng vũ trang đang ở mức báo động cao; tính đến hết Chủ nhật eo Hormuz vẫn đóng và Biển Đỏ vẫn bị Houthi làm gián đoạn. Thứ ba, **OPEC+ thống nhất tăng sản lượng tháng 9 thêm 188.000 thùng/ngày**, hoàn tất lộ trình gỡ bỏ đợt cắt giảm tự nguyện từ 2023.

Phản ứng thị trường: risk-on, dầu bị bán tháo. Phiên Globex mở cửa với dầu giảm mạnh và cổ phiếu tăng. WTI hợp đồng tháng 9 rơi xuống ~\$80.3/bbl (-5.2%) sau khi đã hai lần thất bại trong việc vượt đường trung bình 100 ngày tuần trước; Brent đang hướng về vùng \$80 từ mức đóng cửa 31/07 là \$87.93 (HD tháng 10, +1.21%). Cẩn nhấn mạnh: **đây là đỉnh giá theo tin tức, không phải theo dòng chảy hàng hoá** — chưa có xác nhận độc lập nào về việc Hormuz mở lại, và phía Iran đã phủ nhận phiên bản sự kiện của Washington. Rủi ro do đó vẫn là hai chiều, và biên độ đảo chiều có thể rất lớn nếu đàm phán chiều nay không diễn ra.

Can thiệp tỷ giá đã chuyển từ đơn phương sang phối hợp — biến số mới quan trọng nhất với hợp đồng thanh toán JPY. Bộ Tài chính Nhật Bản và Bộ trưởng Tài chính Mỹ Bessent đã **xác nhận cuộc can thiệp mua yên phối hợp Mỹ-Nhật** thực hiện hôm thứ Sáu 31/07. Sáng thứ Hai 03/08, yên tăng hơn 1%, USD/JPY chạm 155.20 — mức mạnh nhất của đồng yên kể từ đầu tháng 5, so với vùng 159–160 chỉ vài phiên trước. Khác biệt về chất so với các lần can thiệp đơn phương trước đây: khi Washington đồng cùng Tokyo, thị trường phải định giá khả năng can thiệp lập lại ở mức cao hơn nhiều. Với IRM, mọi dòng thanh toán hoặc chào giá bằng JPY từ nay phải được xử lý như tài sản có rủi ro chính sách hai chiều, không phải rủi ro thị trường thuần túy.

Dữ liệu Mỹ thứ Sáu: mạnh hơn dự báo, kỳ vọng lạm phát không hạ. Chỉ số niềm tin tiêu dùng Đại học Michigan bản cuối tháng 7 đạt **55.2** (sơ bộ 54.4; tháng 6: 49.5) — mức cao nhất năm tháng và lần đầu vượt ngưỡng 50 sau bốn tháng; điều kiện hiện tại 54.8, kỳ vọng 55.4. Quan trọng hơn với Fed: **kỳ vọng lạm phát 1 năm giữ nguyên 4.2%** (tháng 6: 4.6%) và **5–10 năm giữ nguyên 3.3%** — không tăng, nhưng cũng không hạ, và vẫn cao hơn nhiều mức 3.4% trước chiến tranh hồi tháng 2. Chicago PMI tháng 7 lên **57.6** từ 56.7, tháng thứ ba liên tiếp trên 50. Lợi suất 10 năm quanh 4.72%. Xác suất tăng 25bp tại phiên 15–16/09 dao động ~**63–67%** tuy nguồn (chuỗi FedWatch tham chiếu 67% ngày 01/08). Ba thành viên FOMC bỏ phiếu chống tuần trước đã nhắc lại hôm thứ Sáu rằng cần thắt chặt thêm; Chủ tịch Fed Dallas Logan nói bà ủng hộ tăng lãi suất vì lạm phát "không đi trên quỹ đạo bền vững".

Mâu thuẫn cần theo dõi trong tuần này. Nếu dầu thực sự trụ dưới \$80, cú sốc năng lượng — nguyên nhân gốc của lạm phát 2026 — sẽ đảo chiều, và lập luận tăng lãi suất tháng 9 yếu đi rõ rệt. Nhưng kỳ vọng lạm phát dài hạn chưa hạ và thị trường lao động vẫn chững, nên bộ số **ISM sản xuất (hôm nay 03/08) và báo cáo việc làm tháng 7 (Thứ Sáu 07/08)** sẽ quyết định nhiều hơn cả tin hoà bình. Trong kịch bản "dầu rẻ + việc làm mạnh", đường cong sẽ dốc lên tiếp và chi phí vốn USD kỳ hạn dài không rẻ đi tương ứng với mức giảm của dầu.

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

Hàng hoá	% thay đổi (31/07)	Giá 31/07 - 03/08 (ước)	Đóng cửa 30/07	Tham chiếu 31/07 (báo cáo trước)	Diễn biến tháng 7
Dầu Brent (ICE HD tháng 10)	▲ +1.21%	\$87.93/bbl (đóng cửa 31/07); 03/08 giảm mạnh, hướng về vùng \$80	\$89.03/bbl (HD T9)	~\$89.0/bbl	+18.8% đến +24% (tùy chuỗi/HD) — tháng tăng mạnh nhất kể từ tháng 3
Dầu WTI (HD tháng 9)	▲ ~+1%	~ \$80.30/bbl (03/08, -5.2%) ; 31/07 giữ quanh \$84–85	\$83.59/bbl	~\$83.6/bbl	~+20%
Vàng (XAU/USD)	▼ -0.7% đến -1.5%	~\$4,043 (chuỗi CFD) / ~\$4,068 (spot) ngày 31/07; 03/08 giao dịch ~\$4,060–4,070	~\$4,103/oz	~\$4,085–4,095/oz	+0.3% đến +1.3% — tháng tăng đầu tiên sau 4 tháng
Bạc (XAG/USD)	▼ -1.6% đến -2.4%	~\$57.6–58.3/oz (31/07); mở cửa HD tháng 9 tại \$59.26 rồi mất đà	~\$58.7–59.0/oz	~\$58.7–58.8/oz	-2.5% (nhưng +55.6% y/y)
Đồng (Copper)	▬ -0.13%	~\$6.44–6.49/lb (~\$14,200–14,310/MT)	~\$6.45/lb	~\$6.46–6.47/lb	+4% đến +5.1% (+45.7% y/y); tuần +~2%
NdPr alloy (TQ, SMM)	■ chưa cập nhật	~\$133.02/kg (mốc 01/07) — điểm giá tháng 8 chưa xuất hiện trên kênh thứ cấp tính đến 03/08	~\$133.0/kg	~\$133.0/kg	+21.4% (mốc tháng 7, đỉnh 2026)
Antimon EU (SMM, 99.65%)	■ đi ngang	~\$23.0/kg (\$22,500–23,500/tấn), mốc 22/07	~\$23.0/kg	~\$23.0/kg	giảm tháng thứ 2 liên tiếp
Antimon TQ nội địa (99.65%)	■ không có điểm giá mới	~\$11,480.22/tấn (mốc 22/07; xem cảnh báo nguồn)	~\$11,480/tấn	~\$11,480/tấn	-8 phiên không cập nhật
Tinh quặng stibnit TQ (Sb 55% min)	■ không có điểm giá mới	~\$10,436.57/tấn (mốc 22/07)	~\$10,437/tấn	~\$10,437/tấn	-8 phiên không cập nhật

Nguồn: TradingEconomics (chuỗi CFD vàng/bạc/đồng/Brent, đóng cửa 31/07), Oilprice/ICE (đường cong Brent 31/07), Bloomberg & CNBC (WTI), Yahoo Finance (WTI HD tháng 9 phiên 03/08), FXStreet & USAGOLD (spot vàng/bạc), Reuters, University of Michigan, MNI Chicago, CME FedWatch, SMM (chuỗi antimon/đất hiếm, mốc 22/07 và 01/07). **Lưu ý phương pháp:** giá ghi "03/08" là phiên châu Á/Globex đang diễn ra, chưa phải giá đóng cửa New York; con số WTI \$80.30 là điểm dữ liệu neo được xác nhận, mức Brent tương ứng là ước tính theo chênh lệch Brent–WTI thông thường (~\$3–4/bbl) và cần được kiểm tra lại trước khi dùng vào định giá. Hợp đồng Brent tham chiếu đã chuyển từ hàng 9 sang tháng 10 sau khi HD tháng 9 đảo hạn cuối tháng 7 — **không so sánh trực tiếp \$87.93 với \$89.03 như cùng một hợp đồng**. Chênh lệch giữa giá vùng CFD (\$4,042.97), spot (\$4,068.00) và hợp đồng tương lai (~\$4,104) trong cùng ngày 31/07 là khác biệt công cụ, không phải sai số dữ liệu. Quy đổi đồng \$/lb sang \$/MT theo hệ số 2,204.62.

CẢNH BÁO ĐỐI CHIẾU NGUỒN ANTIMON (chưa đóng — sang ngày thứ sáu): chuỗi số nội địa Trung Quốc mà báo cáo đang dùng (~\$11,480.22/tấn, mốc 22/07, bảng minor metals của metal.com) vẫn lệch ~\$4,460/tấn so với điểm giá SMM-SB-AI-002 công bố qua kênh thứ cấp (\$15,939.71/tấn ngày 02/07; bản 99.70% \$16,600.80/tấn). Kiểm tra ngày 03/08 cho thấy **cả hai chuỗi vẫn không có điểm giá mới — đã bước sang phiên thứ chín không cập nhật kể từ 22/07**, và kênh thứ cấp công bố theo tháng vẫn dùng ở mốc 02/07 dù đã quá hạn cập nhật đầu tháng 8. Giá thực cần kiểm chứng giữ nguyên: khác biệt VAT (chuỗi nội địa SMM là giá không VAT) và/hoặc khác tần suất (chuỗi ngày vs điểm giá tháng). **Đề nghị (nhắc lại lần thứ sáu, đã đến ngưỡng cần xử lý dứt điểm):** xin trực tiếp SMM bản mô tả mã chuỗi (series code + VAT basis + frequency), hoặc mua một điểm giá Fastmarkets Rotterdam MB-SB-0002 (ex-works, 2 lần/tuần) — chỉ phí một điểm giá nhỏ hơn nhiều so với rủi ro neo sai một hợp đồng khung.

VÀNG & BẠC — 03/08/2026

VÀNG: GIỮ ĐƯỢC THÁNG TĂNG ĐẦU TIÊN SAU BỐN THÁNG, NHUNG BỊ CHẶN Ở \$4,100 LẦN THỨ BA

Vàng giảm phiên thứ hai liên tiếp hôm 31/07 khi đóng USD lấy lại một phần mức mất giá hậu FOMC: chuỗi CFD đóng cửa \$4,042.97 (-1.47%), giá spot tham chiếu \$4,068.00 (-0.72%), hợp đồng tương lai quanh \$4,104. Dù vậy kim loại vẫn giữ vững trên mốc \$4,000 và **hoàn tất tháng tăng đầu tiên sau bốn tháng giảm liên tiếp** (+0.3% đến +1.3% tùy chuỗi). Sáng 03/08 vàng giao dịch quanh \$4,060–4,070, khung dự kiến trong ngày \$4,060–4,114.

Hai mốc kỹ thuật giữ nguyên: đây 9 tháng \$3,975/oz và đây 2026 \$3,941/oz. Vùng \$4,000–4,130 đã bị từ chối ba lần trong hai tuần. **Bản lẻ tuần này là mâu thuẫn giữa hai lực trái chiều:** tin hoà bình Iran làm bốc hơi phần bù rủi ro địa chính trị (tiểu cực cho vàng) nhưng đồng thời kéo dầu xuống, làm dịu áp lực lạm phát và có thể hạ xác suất tăng lãi suất tháng 9 (tích cực cho vàng). Lịch sử ba tháng qua cho thấy kênh dẫn truyền qua lợi suất mạnh hơn kênh trú ẩn: đợt ngừng bán đầu tháng 7 đã rút phần bù an toàn và góp phần gây ra nhịp sụp về \$3,941. Rủi ro tương tự đang hiện hữu — nhưng lần này nền lãi suất kỳ vọng có đủ dự địa giảm, nên nhìn điều chỉnh có thể nông hơn. Phân hoá dự báo tỷ chức giữ nguyên: Commerzbank \$4,500/oz cuối năm; Goldman Sachs đã hạ mục tiêu cuối 2026 về \$4,900 (từ \$5,400) hồi tháng 6; HSBC hạ về \$4,560; JPMorgan \$4,500 cho quý IV; StoneX bi quan nhất ở ~\$4,000.

BẠC: MẤT MỐC \$58, NHUNG NỀN SO SÁNH NĂM VẪN RẤT MẠNH

Bạc mở cửa hợp đồng tháng 9 tại \$59.26 sáng 31/07 (+0.4%) rồi nhanh chóng mất đà, lùi về \$57.94 lúc 8:37 ET và đóng cửa trong vùng \$57.6–58.3 tùy chuỗi (CFD -2.35%, FXStreet -1.59%). Tính cả tháng 7 bạc giảm ~2.5%, nhưng nền so sánh năm vẫn rất mạnh: **+55.6% so với cùng kỳ**. Tỷ lệ vàng/bạc nổi lên 69.8 từ 69.5. Bạc vẫn chưa mở cửa trên \$61 kể từ 07/07 và cách rất xa đỉnh lịch sử \$121.64/oz (tháng 1).

Nền cơ bản không đổi: Viện Bạc (World Silver Survey 2026, Metals Focus thực hiện) dự báo thâm hụt 46.3 triệu ounce trong 2026 — năm thứ sáu liên tiếp thiếu hụt; Commerzbank duy trì mục tiêu \$67/oz. Khung 03/08–07/08: **\$55.5 — \$60.0/oz**. Bạc vẫn là tài sản beta cao nhất trong nhóm: nếu ISM hôm nay và bảng lương thứ Sáu đẩy xác suất tăng lãi suất tháng 9 lên trên 75%, bạc chịu thiệt hại lớn nhất; ngược lại, nếu dầu rẻ kéo kỳ vọng lạm phát xuống, bạc hưởng lợi kép từ lãi suất và nhu cầu công nghiệp.

ANTIMON & ĐẤT HIỂM — 03/08/2026

ANTIMON (SB): PHIÊN THỨ CHÍN KHÔNG CỎ ĐIỂM GIÁ MỚI — RỦI RO DỮ LIỆU ĐÃ VƯỢT RỦI RO GIÁ

Toàn bộ chuỗi antimon giữ nguyên mốc 22/07 sang phiên thứ chín. EU ổn định ở ~\$23,000/tấn (~\$23.0/kg, khung \$22,500-23,500) — vùng cân bằng sau hai tháng điều chỉnh liên tiếp từ \$26,500/tấn (tháng 6) và \$27,500/tấn (cuối tháng 4). Trung Quốc nội địa 99.65% ở \$11,480.22/tấn theo chuỗi đang dùng, tỉnh quặng stibnit \$10,436.57/tấn, Mỹ 99.65% ~\$14/lb. Chiết khấu cấu trúc EU/Trung Quốc vẫn là hệ quả của chế độ cấp phép MOFCOM cộng cơ chế danh sách trắng 2026–2027 chỉ có 11 doanh nghiệp Trung Quốc được phép xuất khẩu antimon.

Điểm cần nhấn mạnh hôm nay: vấn đề lớn nhất của nhóm antimon lúc này không còn là hướng giá mà là **chất lượng dữ liệu**. Chín phiên không có điểm giá mới trên chuỗi ngày, cộng với việc kênh thứ cấp công bố theo tháng qua cập nhật mốc đầu tháng 8, nghĩa là bất kỳ công thức giá nào neo vào "giá SMM ngày ký" đều đang chạy trên một con số đã cũ hơn hai tuần. Với hợp đồng khung dài hạn đang thương thảo, đây là rủi ro pháp lý thực chất chứ không phải bất tiện kỹ thuật.

Khung chính sách không thay đổi kể từ báo cáo 31/07 — không có thông báo MOFCOM mới trong ba ngày qua. Ba diễn biến cần tiếp tục đưa vào hồ sơ bán hàng: (i) Sắc lệnh hành pháp **EO 14415** (ký 20/07/2026) buộc nhà thầu quốc phòng Mỹ và nhà thầu phụ truy xuất chuỗi cung ứng về tận gốc nguyên liệu thô — lợi thế thương mại trực tiếp cho quặng/tinh quặng gốc Lào nếu hồ sơ xuất xứ đủ chuẩn; (ii) **MOFCOM Thông báo 26/2026**, hiệu lực 01/07/2026, thiết lập cơ chế tổ giắc và khen thưởng đối với vi phạm kiểm soát xuất khẩu khoảng sản chiến lược — chuyển từ chế độ cấp phép sang chế độ thực thi có khuyến khích, và đã có tiền lệ thực thi cụ thể (hai công dân Nhật bị bắt giữ tại Đại Liên tháng 5/2026 vì khai buôn lậu hàng liên quan đất hiếm; chủ tịch một công ty quang học Trung Quốc bị áp dụng biện pháp cưỡng chế vì khai sai thành phần germani); (iii) ngày 22/06/2026 MOFCOM siết xuất khẩu tới 10 doanh nghiệp Mỹ, trong đó có MP Materials và USA Rare Earth.

Thời gian cấp phép (giữ nguyên định chế): theo Quy định về Kiểm soát xuất khẩu hàng lưỡng dụng (hiệu lực 01/12/2024), MOFCOM có thời hạn luật định 45 *ngày làm việc* (khoảng chín tuần) để quyết định một giấy phép, có thể gia hạn và không có thời hạn cố định nếu kích hoạt rà soát an ninh quốc gia; thực tế với đất hiếm nặng thường 60-120 ngày. Khuyến nghị vận hành không đổi: **không đặt chỗ tàu hoặc chỗ hàng không trước khi giấy phép đã nằm trong tay**.

NDPR & ĐẤT HIỂM NẶNG: ĐIỂM GIÁ 01/08 ĐÃ QUÁ HẠN MÀ CHƯA XUẤT HIỆN

Sự kiện dữ liệu quan trọng nhất mà báo cáo thủ Sầu đánh dấu — điểm giá NdPr tháng 8 của SMM, dự kiến 01/08 — **đến sáng 03/08 vẫn chưa xuất hiện trên các kênh thứ cấp mà IRM đang theo dõi**; cả hai trang thanh chiếu vẫn ghi mốc cập nhật 01/07. Đây có thể chỉ là độ trễ của kênh thứ cấp qua ngày cuối tuần (01/08 rơi vào thứ Bảy), nhưng vì đây là mốc neo giá quan trọng nhất trong nhóm, **cần xác minh trực tiếp qua terminal SMM trong hôm nay** thay vì chờ. Mốc đang dùng vẫn là ~\$133.02/kg (+21.4% so với tháng 6, đỉnh 2026, vượt đỉnh tháng 3 quanh \$126/kg).

Tham chiếu bổ trợ (mốc 01/07): neodymi kim loại ~\$145.88/kg, praseodymi kim loại ~\$149.19/kg, praseodymi FOB Trung Quốc ~\$165/kg. Chỉ số giá đất hiếm Trung Quốc (ACREI) ở mức 270.5 ngày 24/07, vẫn neo cao. Nhóm nặng: terbi oxit ~\$970/kg nội địa TQ, dysprosi oxit ~\$209/kg nội địa (~\$220/kg Đông Bắc Á), Dy kim loại ~\$930/kg. Reuters (20/07) ghi nhận xuất khẩu galli, dysprosi, terbi và yttri của Trung Quốc sang Nhật Bản **bằng không trong cả tháng 6** — bằng chứng cho thấy Bắc Kinh sẵn sàng để bất giữ tại Đại Liên tháng 5/2026 vì khai suất với một nền kinh tế G7. Ghi nhận bổ sung tuần này: Bắc Kinh đang siết rà soát xuất khẩu **indi** khi nhu cầu chip AI tăng — dấu hiệu cho thấy danh mục kiểm soát tiếp tục mở rộng chứ không thu hẹp.

IRM — Nam việc cần xử lý trong hôm nay.
(1) Vận tải & điều khoản giao hàng — KHÔNG đảo chiều khuyến nghị. Tin hoà bình chưa đủ điều kiện để chuyển từ FOB sang CIF: Iran đã phủ nhận, eo Hormuz chưa có xác nhận độc lập về việc mở cửa lại, và phí bảo hiểm war-risk chưa hạ. Nếu — và chỉ nếu — đảm phán chiếu nay được xác nhận đã diễn ra và dữ liệu Kpler cho thấy lưu lượng qua eo phục hồi bền vững trong 5–7 phiên, khi đó mới xem xét lại. Trong lúc chờ, đây lại là **thời điểm tốt để đàm phán lại điều khoản cước và war-risk surcharge** trong các hợp đồng đang mở, vì phía bán/người chuyển chi đang chịu áp lực tài lý giảm giá.
(2) Điểm giá NdPr 03/08 — xác minh trực tiếp hôm nay. Không chờ kênh thứ cấp. Đây là mốc neo giá quan trọng nhất trong nhóm và đã quá hạn công bố.
(3) Đối chiếu chuỗi SMM antimon — chuyển từ “theo dõi” sang “hành động”. Chín phiên không cập nhật là quá đủ để kết luận rằng chuỗi hiện dùng không đáng tin cho mục đích neo hợp đồng. Để nghị phê duyệt mua một điểm giá Fastmarkets Rotterdam MB-SB-0002 trong tuần này. Tiếp tục tạm dùng dùng số nội địa Trung Quốc làm neo đàm phán.
(4) Hồ sơ xuất xứ (ưu tiên cao nhất, không đổi). Chuẩn hoá “origin dossier” mẫu cho mỗi lô — giấy phép khai thác, toạ độ mỏ/điểm thu mua tại Lào, chứng thư xuất xứ, đơn vị tuyển/luyện, chứng thư BVI và chuỗi cân/niệm phong — đáp ứng yêu cầu truy xuất theo EO 14415 của khách hàng Mỹ và due diligence tương đương từ khách châu Âu. Với Thông báo 26/2026 và các vụ thực thi đã có tiền lệ, hồ sơ chứng minh không sử dụng nguyên liệu gốc Trung Quốc chịu kiểm soát là tài sản bán hàng, không chỉ là thủ tục.
(5) Tài chính & tỷ giá. Xác suất tăng lãi suất tháng 9 vẫn ~63-67% và một lần tăng đã được định giá đủ cho tháng 12 — nhưng nếu đầu trụ dưới \$80 thì con số này có thể giảm nhanh trong tuần; **với L/C đang chuẩn bị mở, cần nhắc chờ qua báo cáo việc làm 07/08 nêu điều khoản cho phép**. Riêng JPY: can thiệp Mỹ-Nhật phối hợp đã được xác nhận và USD/JPY đã đi từ ~160 về 155.2 chỉ trong hai phiên — mọi chào giá hoặc dòng thanh toán JPY cần được phòng ngừa, không để trần.

⚠ CẢNH BÁO VẬN TẢI & BẢO HIỂM (cập nhật — tin tốt mang tính điều kiện, rủi ro chưa được gỡ): Tin tích cực: tuyên bố của Trump về việc “mở cửa ngay lập tức, hoàn toàn và trọn vẹn eo Hormuz”; đảm phán phi hạt nhân hoá dự kiến bắt đầu chiếu 03/08; OPEC+ bổ sung 188.000 thùng/ngày cho tháng 9 làm dịu lo ngại nguồn cung; Saudi vẫn đang thúc đẩy liên minh hàng hải 43 quốc gia. **Tin tiêu cực & điều kiện chưa được thỏa mãn:** (a) **Iran đã bác bỏ** phiên bản sự kiện của Washington và tính đến hết Chủ nhật eo Hormuz vẫn chưa thông — chưa có bất kỳ xác nhận độc lập nào từ cơ quan hàng hải; (b) phụ phí rủi ro chiến tranh qua Hormuz vẫn ở 7.5%-10% giá trị vô tàu (Marsh, dẫn qua S&P Global Platts) so với ~0.25% trước xung đột — một chuyển VLCC có thể chịu chi phí bảo hiểm vượt \$10 triệu, và **phí bảo hiểm điều chỉnh chậm hơn giá dầu nhiều tuần**; (c) Bab el-Mandeb ở 0.5% giá trị vô tàu, riêng nam Biển Đỏ trên 1%, và các nhà bảo hiểm chủ cho chốt tại Lloyd’s vẫn loại trừ khỏi bảo hiểm hàng hoá war-risk mọi tàu có “điểm chạm Saudi” — đây là rủi ro không mua được **bảo hiểm**, nghiêm trọng hơn rủi ro giá; (d) Biển Đen vẫn là mặt trận thứ ba với các vụ tấn công tàu quanh cơ sở CPC (tổ hợp đã quyết định duy trì vận hành nhưng bổ hàng tăng bị đình chỉ lại trong tuần). Đối tượng vòng Mũi Hảo Vọng vẫn làm dài thêm 10-14 ngày. **Việc cần làm:** (a) giữ nguyên ưu tiên FOB thay CIF trong mọi hợp đồng đang thương thảo cho đến khi có xác nhận vận hành thực tế, không phải tuyên bố chính trị; (b) nếu được chào CIF, gần điều khoản điều chỉnh cước và war-risk surcharge theo chỉ số công bố, kèm quyền đổi tuyến; (c) rà lại *latest shipment date* và *presentation period* trên các L/C đang mở, xin sửa đổi sớm nếu tuyến đi qua Suez-Bab el-Mandeb — chậm trễ do đối tuyến vẫn là nguyên nhân phổ biến nhất gây bất hợp lệ chứng từ theo UCP 600; (d) yêu cầu người bán/người chuyển chở xác nhận bằng văn bản về khả năng thu xếp bảo hiểm war-risk trước khi ký, không giả định là có.

ĐỒNG, NĂNG LƯỢNG & LỊCH DỮ LIỆU — 03/08/2026

ĐỒNG: ĐI NGANG PHIÊN CUỐI THÁNG, CHỐT THÁNG TĂNG THỨ HAI

Đồng gần như đi ngang phiên 31/07 (-0.13%) ở ~\$64.4-6.49/lb (~\$14,200-14,310/tấn) sau khi vượt \$6.45 trong phiên, chốt tuần tăng ~2% và tháng tăng ~4–5.1%. Theo năm, đồng vẫn +45.7% — mức tăng năm mạnh nhất trong nhóm kim loại cơ bản.

Động lực chính vẫn là quyết định giữ nguyên lãi suất của Fed, làm dịu lo ngại về triển vọng nhu cầu kim loại công nghiệp. Ở phía Trung Quốc, **cuộc họp Bộ Chính trị đã cho tín hiệu như dự báo**: không có khiêu khích thích diện rộng mới, mà nhấn mạnh “sử dụng đầy đủ” các công cụ hiện có, hướng chi tiêu tài khoá và phát hành trái phiếu vào việc kích cầu và cải thiện nguồn cung. Đây là kết quả trung tính — loại bỏ rủi ro thất vọng lớn nhưng cũng không tạo cú hích mới.

Nền cung vẫn chặt: bảo tại Chile trong tuần 14-20/07 làm đình chỉ khoảng 1.6 triệu tấn công suất/năm; việc gần như ngừng xuất khẩu lưu hỳnh và axit sulfuric từ Trung Đông kể từ tháng 3 buộc các nhà tinh luyện Chile cắt giảm công suất; sản lượng đồng Chile đã giảm ~6% trong quý I/2026 so với cùng kỳ. Tồn kho LME quanh ~318,900 tấn. Citi giữ dự báo \$14,500/tấn trong ba tháng và \$15,000/tấn cuối 2026.

Hai mốc chính sách: (1) Quyết định Section 232 với đồng tinh luyện (lộ trình để 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 hơn một tháng; chênh lệch COMEX-LME giữ quanh 19.2 cent/lb, cho thấy thị trường vẫn định giá đầy đủ rủi ro thuế. (2) Từ 30/07/2026, nhà nhập khẩu Mỹ với mặt hàng đồng thuộc HTSUS 8544.42.10./20/90 và 8544.49.10 **bắt buộc khai báo quốc gia nấu luyện chính và quốc gia đúc** trong hệ thống ACE theo CSMS #69252300 — quy định đã có hiệu lực; đối tác Mỹ của IRM cần được thông báo ngay nếu có dòng hàng chạ nhóm HTS này.

ĐẦU THÔ: THÁNG TĂNG MẠNH NHẤT KỂ TỪ THÁNG 3, RỐI MẤT MỘT PHẦN NĂM TRONG MỘT PHIÊN

Brent (HĐ tháng 10) đóng cửa 31/07 tại \$87.93/bbl (+1.21%), chốt tháng 7 tăng khoảng 18.8-24% tùy chuỗi — **tháng tăng mạnh nhất kể từ tháng 3**, với biên độ giao dịch trong tháng vượt \$25/bbl (từ ~\$70 lên trên \$95). Phiên cuối tháng vẫn được nâng đỡ bởi tuyên bố của Iran rằng đã tấn công hai tàu chở dầu quá cảnh Hormuz dưới hộ tống của hải quân Mỹ (chưa được cơ quan hàng hải phương Tây xác nhận), tồn kho dầu thô Mỹ giảm, và rủi ro quanh cơ sở xuất khẩu Biển Đen.

Sang phiên 03/08, toàn bộ logic đảo ngược: WTI HĐ tháng 9 mở cửa dưới \$80 và giao dịch quanh \$80.30 (-5.2%), Brent hướng về vùng \$80. **Hai yếu tố cộng hưởng** — tuyên bố hoà bình của Trump và việc OPEC+ hoàn tất gõ bô đợt cắt giảm tự nguyện 2023 với mức tăng 188.000 thùng/ngày cho tháng 9. Về kỹ thuật, WTI đã hai lần thất bại trước đường trung bình 100 ngày trong tuần trước, nên nhịp giảm này xác nhận một tín hiệu đã có sẵn.

Đánh giá: mức biến động 25-30% trong vòng một tháng, theo cả hai chiều, phải được nội hoá vào mọi mô hình chi phí vận tải và năng lượng — **không xử lý như nhiễu, và cũng không xử lý cú giảm hôm nay như một xu hướng đã xác lập**. Rủi ro cung vẫn có ba đầu mối: (i) Hormuz — phụ thuộc hoàn toàn vào việc đàm phán chiếu nay có thực sự diễn ra; (ii) Biển Đỏ — Houthis duy trì phong toà, Saudi vẫn chuyển 3.5-4 triệu thùng/ngày qua đường ống Đông-Tây ra cảng Yanbu; (iii) Biển Đen — CPC và hạ tầng xuất khẩu Kazakhstan. Nếu đàm phán đổ vỡ trong 48 giờ tới, phần bù rủi ro sẽ được định giá lại nhanh không kém chiếu giảm hôm nay.

SỰ KIỆN CẦN THEO DÕI CHẶT

Hôm nay 03/08: (i) **Đàm phán phi hạt nhân hoá Mỹ-Iran** theo tuyên bố của Trump sẽ bắt đầu “chiếu thứ Hai” — việc đàm phán có *thực sự diễn ra* hay không là tin quan trọng nhất trong ngày đối với toàn bộ nhóm năng lượng và vận tải. (ii) **ISM sản xuất Mỹ tháng 7** — chỉ báo đầu tiên trong bộ số quyết định kích bản tháng 9. (iii) Thị trường Úc nghỉ lễ, thanh khoản phiên châu Á mỏng — cần trong với cả mức giá dầu thấp.

Thứ Sáu 07/08 — báo cáo việc làm tháng 7. Đây mới là bộ số quyết định xác suất tăng lãi suất tháng 9, nhiều hơn cả PCE lần tin hoà bình. Nếu bảng lương mạnh cộng đầu رہ, kết quả sẽ là “tăng trưởng tốt + lạm phát dịu” — kích bản tốt nhất cho đồng, xấu nhất cho vàng.

11/08: EIA công bố Short-Term Energy Outlook tháng 8 — bản đầu tiên định lượng tác động của việc mở/không mở Hormuz.

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

Theo dõi liên tục: (1) xác nhận độc lập về tình trạng eo Hormuz và dữ liệu lưu lượng Kpler; (2) phản ứng chính thức của Tehran đối với tuyên bố “đã thỏa thuận khung”; (3) diễn biến bốc hàng tại cảng CPC ở Biển Đen; (4) khả năng can thiệp tỷ giá Mỹ-Nhật lập lại và ngưỡng USD/JPY được bảo vệ; (5) **điểm giá NdPr tháng 8 của SMM/CREIA (đã quá hạn)**; (6) quyết định Section 232 đồng tinh luyện (đã quá hạn); (7) 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, bị đình chỉ theo Thông báo 72/2025) **không phải ngày cấm vận tự động**, mà là thời điểm lệnh đình chỉ có thể hết hiệu lực nếu không được gia hạn hoặc 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. Lưu ý thêm: một thỏa thuận hoà bình Mỹ-Iran **không** làm thay đổi khung kiểm soát xuất khẩu của Trung Quốc; hai hồ sơ này độc lập với nhau và không nên gộp vào cùng một kịch bản lạc quan.

GHI CHÚ THANH KHOẢN & ĐỘ TIN CẬY DỮ LIỆU

Phiên thứ Hai đầu tháng, thanh khoản châu Á mỏng và Úc nghỉ lễ; giá dầu phiên có thể biến động mạnh rồi đảo chiều khi các trung tâm khác vào cuộc. Ba nhóm số trong báo cáo hôm nay có độ tin cậy khác nhau và cần được xử lý khác nhau: **(a) đã đóng cửa và xác nhận** — toàn bộ số liệu 31/07 và dữ liệu vĩ mô Mỹ; **(b) đang diễn ra** — WTI \$80.30 và USD/JPY 155.2, đúng tại thời điểm phát hành nhưng có thể thay đổi trước giờ đóng cửa New York; **(c) đã cũ hoặc chưa công bố** — toàn bộ chuỗi antimon (mốc 22/07) và NdPr (mốc 01/07). Không dùng nhóm (c) làm neo định giá hợp đồng cho đến khi được làm mới.

DỰ BÁO GIÁ 03/08 – 07/08/2026

Hàng hoá	Dự báo Base	Kịch bản Bull	Kịch bản Bear
Vàng	\$3,980 – \$4,150/oz	Đàm phán 03/08 không diễn ra hoặc Iran leo thang trở lại, cộng ISM/bảng lương yếu kéo xác suất tăng lãi suất tháng 9 xuống dưới 50% → \$4,180-4,260	Đàm phán được xác nhận, phần bù địa chính trị bốc hơi trong khi bảng lương 07/08 mạnh giữ kịch bản tăng lãi suất → kiểm định lại \$3,941-3,975
Bạc	\$55.5 – \$60.0/oz	Vượt \$61 nếu vàng bất phá và dầu rẻ kéo kỳ vọng lạm phát xuống (hưởng lợi kép lãi suất + công nghiệp)	Về \$53-55 nếu xác suất tăng lãi suất tháng 9 vượt 75% sau bảng lương
Brent (ICE, HD T10)	\$77 – \$87/bbl	Đàm phán đổ vỡ, Iran xác nhận tấn công tàu tiếp, hoặc CPC/Yanbu trúng đòn → \$92-102	Đàm phán diễn ra + Hormuz có xác nhận vận hành thực tế + OPEC+ bổ sung 188k b/d → \$70-76 (vùng trước chiến tranh)
Đồng	\$6.30 – \$6.65/lb	Section 232 xác nhận thuế đồng tinh luyện, hoặc Chile gián đoạn tiếp, hoặc kịch bản "dầu rẻ + việc làm mạnh" → \$6.80+	ISM/bảng lương yếu kéo lo ngại nhu cầu công nghiệp trở lại, TQ xả tồn kho → \$6.10-6.25
Antimon EU	\$22.5 – \$23.5/kg	Tín hiệu không gia hạn định chỉ kiểm soát TQ, hoặc lục mua quốc phòng Mỹ theo EO 14415 → \$25+	Áp lực từ mặt bằng giá TQ và nhu cầu chống chảy yếu kéo giá EU về \$21-22/kg
NdPr alloy	\$130 – \$142/kg (điểm giá 01/08 đã quá hạn, chưa công bố)	Duy trì đà tháng 7 của rô đất hiếm, siết thực thi MOFCOM và mở rộng danh mục kiểm soát (indi) → \$145+	Chốt lời sau nhịp +21.4% tháng 7, cộng tâm lý risk-on toàn cầu rút vốn khỏi nhóm phòng thủ → \$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:** Truth Social / Al Jazeera / NPR / Washington Post / Washington Times / Bloomberg (tuyên bố hủy tấn công Iran và phản ứng của Tehran, 01-02/08/2026); Reuters (can thiệp tỷ giá phối hợp Mỹ-Nhật, 03/08); Bộ Tài chính Nhật Bản; University of Michigan (khảo sát người tiêu dùng bản cuối tháng 7); MNI Chicago PMI; Federal Reserve (tuyên bố FOMC 29/07/2026); CME FedWatch; TradingEconomics; Oilprice / ICE; CNBC; Yahoo Finance; FXStreet; USAGOLD; Forbes Advisor; SMM (Shanghai Metals Market); Fastmarkets; LME; Kpler; Marsh / S&P Global Platts; Lloyd's List Intelligence; US CBP (CSMS #69252300); Federal Register (EO 14415); MOFCOM (Thông báo 26/2026, 46/2024, 72/2025); Morgan Lewis; USGS; Silver Institute; ACREI; Citi; Commerzbank; Goldman Sachs; HSBC; JPMorgan; StoneX; EIA. **Ngày phát hành: 03/08/2026.** Các điểm giá ghi "03/08" phản ánh phiên đang giao dịch tại châu Á/Globex và có thể thay đổi trước giờ đóng cửa New York; mức Brent phiên 03/08 là ước tính theo chênh lệch với WTI và cần kiểm tra lại trước khi sử dụng. Chuỗi giá antimon nội địa Trung Quốc vẫn đang trong quá trình đối chiếu nguồn — xem cảnh báo dưới Bảng 1. Điểm giá NdPr tháng 8 chưa được công bố tại thời điểm phát hành.