

IRM — INDOCHINA RARE METAL Co., Ltd

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

Ngày giao dịch tham chiếu: 04 tháng 8, 2026 (Thứ Ba, đóng cửa New York) & phiên châu Á/Globex 05/08 | Phát hành: 05/08/2026 (Thứ Tư) | Chỉ mang tính tham khảo

!! HAI CHUỖI GIÁ BỊ TREO ĐÃ ĐƯỢC LÂM MỘI CÙNG LÚC — VÀ ANTIMON EU THỪNG ĐÃO KHUNG DỰ BÁO. BẢO CÁO HÔM NAY RÚT LẠI MỘT KẾT LUẬN CỦA NGÀY 04/08. SMM đã công bố một số 03/08/2026: **Antimon EU 99.65% \$21,250/tấn** (từ \$23,000 — giảm 7.6%, tháng giảm thứ tư liên tiếp), **TQ nội địa 99.65% \$10,914.08/tấn** (từ \$15.939.71 mức 02/07 — giảm 31.5%), Mỹ 99.65% \$13.00/lb (từ \$14.00), trioxit antimon TQ 99.5% \$8,888.12/tấn (từ \$13,736.06 — giảm 35.3%) · **NdPr alloy \$133.67/kg** (+0.49% so tháng 7) — điểm giá tháng 8 đã có, chấm dứt việc theo dõi quá hạn · **ĐINH CHÍNH:** kết luận ngày 04/08 rằng “\$11.480.22 khác cơ sở và chiết khấu EU/TQ đang bị thổi phồng gần gấp đôi” là **SAI**. Chuỗi đầy đủ 30/04 → 03/08 nay cho thấy **một đường giảm liên tục duy nhất**, không có ba phiên bán màu xanh; chiết khấu ~50% mà báo cáo đang dùng là **đúng** và nay đã nổi bật · Dầu sụp phiên thứ ba: Qatar đã soạn xong một đề xuất tạm thời, Bessent nói thỏa thuận có thể đạt “hôm nay hoặc ngày mai”, **Iran đang cần nhắc để các nước châu Âu rà phá min** — lần đầu tiên điều kiện gọi rủi ro (a) của báo cáo có một đường đi cụ thể · WTI ~\$75.9/bbl, Brent ~\$79.8 — tuần giảm hơn 10% · **Xác suất tăng 25bp tháng 9 rút về ~57% từ 67%** · JOLTS tháng 6: 7.4 triệu vị trí, đúng đồng tháng · Rổ đầu tiên tháng 8 đảo chiều rợng: 13/19 nguyên tố giảm, Dy ~11.6%, Tb ~7.19%, Ga ~18.8%, Er +17.6% ngược dòng !!

VÀNG XAU/USD ~\$4,086/oz ▲ +0.20% (05/08)	BẠC XAG/USD ~\$59.7/oz ▲ +0.27% (05/08)	ĐỒNG (COPPER) ~\$6.60/lb ▼ -0.26% (đỉnh 2 tháng)	ANTIMON EU ~\$21.25/kg ▼ -7.6% (mức 03/08 MỚI)	NDPR ALLOY ~\$133.7/kg ▲ +0.49% (mức 03/08 MỚI)	DẦU WTI (CFD) ~\$75.9/bbl ▼ tuần -10%	FED FUNDS 3.50-3.75% Tb ~57% (từ 67%)	DXY / USDJPY ~99.9 / 157.6 yên ổn ngang
---	---	--	--	---	---	---	---

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG & BỐI CẢNH ĐỊA CHÍNH TRỊ — 05/08/2026

Việc quan trọng nhất hôm nay không nằm ở thị trường vì mô mà nằm ở chính bảng giá của IRM. Sau mười phiên chuỗi antimon không đổi và ba ngày điểm giá NdPr quá hạn, cả hai đã được lâm mội cùng lúc với mốc 03/08/2026. Và kết quả buộc phải sửa lại hai thứ: khung dự báo antimon EU của báo cáo, và một kết luận phân tích đưa ra hôm qua.

Bắt đầu từ tính chính, vì nó ảnh hưởng trực tiếp tới cách IRM neo giá hợp đồng. Báo cáo 04/08 phát hiện bán lưu mức 22/05 (TQ \$19,467.55/tấn, EU \$26,500/tấn) và suy ra rằng con số \$11,480.22 của mốc 22/07 “khác cơ sở” — vì không có đủ tin tức nào giải thích được cú sập 41% ở nội địa Trung Quốc mà không kéo theo EU. Từ đó báo cáo kết luận chiết khấu cấu trúc EU/TQ mà IRM đang dùng (~50%) bị thổi phồng và mức tính gần ~27%. **Kết luận đó sai, và hôm nay rút lại.** Bộ dữ liệu đầy đủ đã lấp kín các khoảng trống: 30/04 TQ \$20,309 / EU \$27,500 → 22/05 \$19,468 / \$26,500 → 01/06 \$19,563 / \$26,500 → 02/07 \$15,940 / \$23,000 → 22/07 \$11,480 / \$23,000 → 03/08 \$10,914 / \$21,250. Đây là một đường **con giảm liên tục duy nhất**, không phải ba phiên bán xung đột. Cú giảm ở nội địa Trung Quốc là **thật**, được xác nhận độc lập bởi Fastmarkets và IMARC — cả hai mô tả nguồn cung antimon toàn cầu 2026 là “đủ” (adequate) nhờ tăng trưởng sản lượng Đông Nam Á cộng nhu cầu hạ nguồn yếu. Và chiết khấu ~50% mà báo cáo đang dùng là đúng: 11,480/23,000 = 49.9% ngày 22/07; 10,914/21,250 = 51.4% ngày 03/08.

Nhưng tin tốt về chất lượng dữ liệu lại là tin xấu về giá. Antimon EU đã rơi xuống \$21,250/tấn (~\$21.25/kg) — **thùng cá khung base \$22.5-23.5/kg lần biên dưới của kịch bản bear (\$21-22/kg)** mà báo cáo 04/08 đưa ra. Đây là tháng giảm thứ tư liên tiếp và mức giảm tích lũy 22.7% kể từ 30/04. Mọi chance giá hoặc công thức đang dùng thương thảo neo quanh \$23/kg hiện đã cao hơn thị trường khoảng 8%. Chi tiết cần đọc kỹ vì IRM: nguyên nhân mà Fastmarkets nêu — **lợi thế xuất xứ ngoài Trung Quốc vẫn còn nguyên giá trị** về mặt tuần thủ và tiếp cận khách quốc phòng Mỹ, nhưng **không còn là tăng thế về giá**; ngược lại, chính nguồn cung mới đang là thứ kéo mặt bằng xuống.

Một điểm định tuyến thương mại đáng chú ý xuất hiện trong cùng bộ số: giá Mỹ 99.65% ở \$13.00/lb tương đương ~\$28,660/tấn — cao hơn EU 35%, và là thị trường có mặt bằng tốt nhất trong ba khu vực SMM đánh giá. Kết hợp với EO 14415 và quy định cấm nhập khẩu quốc phòng Mỹ mua khoáng sản gốc Trung Quốc từ 01/01/2027, theo từng kênh Bắc Mỹ hơn kênh Rotterdam là lựa chọn có cơ sở định lượng, không chỉ là định hướng.

Hormuz: lần đầu tiên trở ngại kỹ thuật mà báo cáo nêu hôm qua có một lời giải được nêu lên. Theo tổng hợp thị trường, Iran đang cần nhắc một đề xuất cho phép các nước châu Âu tiến hành rà phá min tại eo biển, đồng thời nói các thỏa luận với Oman về tuyến hải phận an toàn đang tiến triển. Qatar xác nhận đã soạn xong một đề xuất tạm thời và cả Washington lẫn Tehran đều báo cáo tiến triển; Bộ trưởng Tài chính Mỹ Bessent nói thỏa thuận mới có thể đạt được “hôm nay hoặc ngày mai”; Trump đã hoàn hành động quân sự đã lên kế hoạch để nhượng bộ cho ngoại giao. Saudi tiếp tục đàm phán với Houthi qua trung gian Oman nhằm giải quyết vấn đề không leo thang. **Đánh giá vận hành không đổi nhưng đã dịch chuyển:** điều kiện (a) của báo cáo — xác nhận rà phá thủy lôi — vẫn chưa được thỏa mãn, nhưng lần đầu tiên nó có một cơ chế thực hiện cụ thể thay vì chỉ là một trở ngại. Rà phá thủy lôi vẫn tình hình tuần đến tháng.

Dầu đã chuyển từ định giá rủi ro sang định giá thỏa thuận. WTI giảm hơn 5% phiên 04/08 xuống \$75.77/bbl, phiên châu Á 05/08 phục hồi nhẹ lên ~\$75.93 (+0.2%); Brent mất ~6% rồi lên ~\$79.77 (+0.5%). Tính cả tuần cả hai giảm hơn 10%. So với mức \$84-85 của báo cáo 31/07, đây là một điều chỉnh rất lớn trong bốn phiên. Một phân tích đại Al Jazeera dẫn lại đáng ghi nhận: thị trường đang **front-run kịch bản tối nhất** và chưa tính đủ các trục trặc từ hậu cần tới khả năng căng thẳng tài chính. Với IRM, hệ quả không đổi: **giả dầu không hợp thị động kéo chi phí vận tải giảm** — phản báo hiểm chiến tranh trẻ hơn giả dầu nhiều tuần, và cho thị hiếu hơn chưa có báo giả war-risk mới nào được công bố kể từ mốc 22/07.

Fed: cần cân đã lật ngược so với hôm qua. Xác suất tăng 25bp trong phiên họp tháng 9 rút từ ~67% xuống ~57% chỉ trong một phiên, do dấu rõ làm dịu lo ngại lạm phát. Chủ tịch Fed New York Williams giữ giọng cân bằng: lạm phát vẫn đang hạ dần, nhưng Fed sẵn sàng tăng lãi suất nếu áp lực giá dai dẳng. JOLTS tháng 6 công bố 04/08 không làm thay đổi bức tranh: 7.4 triệu vị trí tuyển dụng (đồng tháng 04/08), 7.45 triệu, tháng 5 điều chỉnh giảm), tỷ lệ tuyển chính 3.4%, tỷ lệ sa thải chỉ 1.1%, tỷ lệ nghỉ việc chỉ 2.0% — đúng một trường “it wasn’t, it sa thải”. Chứng khoán Mỹ đóng cửa 04/08 ở đỉnh lịch sử (S&P +1.93%, Nasdaq +3.09%). **Bộ số quyết định vẫn là bảng lương thứ Sáu 07/08**, và trước đó là ADP cùng ISM dịch vụ trong hôm nay.

Tỷ giá: USD/JPY 157.55 (−0.12%), DXY 99.87 — yên đã ổn định sau nhíp can thiệp. Nhật và Mỹ xác nhận can thiệp hợp đầu tiên sau 15 năm; Bộ trưởng Katayama tuyên bố sẽ không ngăn ngại can thiệp tiếp, Bessent nói Mỹ sẵn sàng tham gia thêm. Bối cảnh cần nhớ: BOJ giữ nguyên lãi suất với tỷ lệ 8-1 sau khi đã nâng lên 1% hồi tháng 6 — vẫn thấp hơn rất nhiều lần 3.75% của Mỹ; MOF đã chi kỳ kỷ lục ¥11.73 nghìn tỷ (~\$73 tỷ) trong tháng 4-5. **Kết luận vận hành giữ nguyên: can thiệp tạo biến độ, không tạo xu hướng.** Mọi dòng thanh toán JPY phải phòng ngừa bằng công cụ.

BẢNG 01 — BIẾN ĐỘNG GIÁ CÁC NHÓM HÀNG HOÀ CHÍNH (THAM CHIẾU GẮN NHẤT)

Hàng hoá	% thay đổi	Giá mới nhất	Tham chiếu 04/08	Báo cáo trước (04/08)	Diễn biến tháng / năm
Dầu Brent (chuỗi CFD)	▲ +0.51%	~\$79.77/bbl (phiên 05/08)	~\$79.4/bbl (−6.06%)	~\$84.28/bbl	+10.80% so với 1 tháng trước; +19.25% y/y
Dầu WTI (chuỗi CFD)	▲ +0.20%	~\$75.93/bbl (phiên 05/08)	\$75.77/bbl (−5.6%)	~\$80.83/bbl (HĐ T9)	+10.75% so với 1 tháng trước; +17.98% y/y
Vàng (XAU/USD)	▲ +0.20%	~\$4,086/oz (khung 4,022-4,088 trong 24h)	\$4,077.86/oz (+0.56%)	~\$4,049/oz	−1.89% so với 1 tháng trước; +21.28% y/y
Bạc (XAG/USD)	▲ +0.27%	~\$59.67/oz	\$59.51/oz (+3.16%)	~\$58.14/oz	−3.82% so với 1 tháng trước; +57.69% y/y
Đồng (Copper)	▼ -0.26%	~\$6.60/lb (−\$14,550/MT)	\$6.62/lb (+1.67%)	~\$6.53/lb	+6.86% so với 1 tháng trước; +50.30% y/y
NdPr alloy (TQ, SMM)	▲ +0.49% m/m	\$133.67/kg — mức 03/08 (MỚI), dài \$132.93-134.41	—	\$133.02/kg (mốc 01/07)	giữ đỉnh 2026 sau nhíp +21.4% tháng 7
Antimon EU 99.65% (SMM-MM-AI-002, kho Rotterdam)	▼ -7.6% m/m	\$21,250/tấn (~\$21.25/kg) — mức 03/08 (MỚI)	—	\$23,000/tấn (mốc 22/07)	giảm tháng thứ 4 liên tiếp; −22.7% từ 30/04
Antimon TQ nội địa 99.65% (SMM-SB-AI-002, ngoài VAT 13%)	▼ -31.5% m/m	\$10,914.08/tấn — mức 03/08 (MỚI)	—	\$11,480.22/tấn (mốc 22/07)	−46.3% từ 30/04; xác nhận là biến động giá thật
Antimon Mỹ 99.65% (SMM-MM-AI-001)	▼ -7.1% m/m	\$13.00/lb (−\$28,660/tấn) — mức 03/08	—	\$14.00/lb (mốc 22/07)	thị trường có mặt bằng cao nhất; +35% so với EU
Antimon TQ nội địa 99.70% (SMM-SB-AI-001)	▼ giảm	\$11,567.62/tấn — mức 03/08	—	\$12,132.51/tấn (mốc 22/07)	chênh với 99.65% giữ ~\$650/tấn
Trioxit antimon TQ 99.5% (SMM-SB-AI-012)	▼ -35.3% m/m	\$8,888.12/tấn — mức 03/08	—	\$13,736.06/tấn	giảm sâu hơn cả kim loại — tín hiệu nhu cầu chống cháy yếu
Tính quặng stibnit TQ (Sb 55% min)	■ chưa làm mới	~\$10,436.57/tấn (mốc 22/07)	—	~\$10,437/tấn	chuỗi duy nhất trong nhóm antimon chưa có điểm giá 03/08
High-purity Sb 5M / 6N / 7N (TQ)	■ gần như ổn ngang	\$75.16 / \$117.64 / \$346.38 per kg — mức 03/08	—	\$75.01 / \$117.41 / \$345.71	phần khúc tính chiết khấu gần như miễn nhiệm với cú giảm của kim loại thường

Nguồn: TradingEconomics (chuỗi CFD vàng/bạc/đồng/Brent/WTI, USD/JPY, DXY — cập nhật 05/08); SMM (Shanghai Metals Market — bộ mốc antimon và đất hiếm 03/08/2026, truy cập qua kênh thứ cấp); CME FedWatch; BLS (JOLTS tháng 6); ISM (Manufacturing PMI tháng 7). **Lưu ý phương pháp:** giá ghi “phiên 05/08” là phiên châu Á/Globex đang diễn ra, chưa phải giá đóng cửa New York. Các “% thay đổi” của nhóm antimon và đất hiếm là **thay đổi tháng-trên-tháng** giữa hai mốc đánh giá (02/07 hoặc 01/07 → 03/08), không phải thay đổi trong phiên — bộ chỉ số này được lâm mội theo tần suất tháng vào khoảng ngày 1-3 hàng tháng, dù quốc gia tới SMM là đánh giá hàng ngày. Chuỗi WTI của TradingEconomics là công cụ CFD, không so sánh trực tiếp với mức \$80.83 của hợp đồng NYMEX tháng 9 ghi trong báo cáo 04/08 — chênh lệch giữa CFD, spot và hợp đồng tương lai trong cùng ngày là khác biệt công cụ, không phải sai số dữ liệu. Quy đổi đồng \$/lb sang \$/MT và \$b \$/lb sang \$/tấn theo hệ số 2,204.62.

ĐỐI GIỚI NGUỒN ANTIMON — HỒ SƠ ĐÃ KHÉP LẠI SAU BẦY LÃN KIẾN NGHỊ, VÀ KẾT LUẬN NGÀY 04/08 ĐƯỢC RÚT LẠI. Bộ mốc 03/08 cho phép dựng lại toàn bộ chuỗi và trả lời dứt điểm câu hỏi đã treo mười phiên. **(1) Mã chuỗi đã rõ.** Nhóm nội địa Trung Quốc mang tiến tố **SMM-SB-** (SB-AI-002: 99.65%, kho tại Trung Quốc, giá USD không gồm VAT 13%); SB-AI-001: 99.70%; SB-AI-012: trioxit 99.5%). Nhóm ngoài Trung Quốc mang tiến tố **SMM-MM-** (MM-AI-002: EU 99.65%, giao trong kho Rotterdam, không áp VAT; MM-AI-001: Mỹ, tính bằng \$/lb). Đây là hai họ chuỗi khác nhau về địa điểm giao hàng và cơ sở thuế, nhưng **đều nhất quán nội bộ theo thời gian** — điều mà năm ngày trước chưa xác định được. **(2) Không có ba phiên bán màu thuận.** Chuỗi đầy đủ 30/04 → 03/08 (bên Trung Quốc là một đường giảm liên tục; bên lưu mức 22/05 mà báo cáo 04/08 coi là “chuỗi thứ ba” thực chất nằm đúng trên đường con, giữa mốc 30/04 và 01/06. **(3) Chiết khấu ~50% là đúng, không bị thổi phồng.** Kết luận hôm qua rằng mức tính gần ~27% được rút lại hoàn toàn. Thực tế chiết khấu đã **nới rộng**: phần bù EU so với TQ đi từ ~44% (02/07) lên ~95% (03/08), vì giá nội địa Trung Quốc rơi nhanh hơn EU rất nhiều. **(4) Lý do chuỗi “đứng yên” mới phiên đã rõ:** kênh thứ cấp mà IRM theo dõi mang **ảnh chụp theo tháng, làm mội vào khoảng ngày 1-3**, chứ không phải chuỗi hằng ngày. Đây là đặc tính sản xuất, không phải gián đoạn dữ liệu. **(5) Kiến nghị vận hành giữ nguyên nhưng lý do đổi:** không cần vi nghi ngờ độ tin cậy, mà vì **một ảnh chụp theo tháng không thể dùng để chỉ số hoá hợp đồng trong một thị trường giảm 7-8%/tháng**. Để nghi phê duyệt mà Fastmarkets Rotterdam **MB-SB-0002** (ex-works, 2 lần/tuần) trong tuần này — tần suất hai lần/tuần là yêu cầu tối thiểu để một điều khoản giá theo chỉ số không bị lệch một thị trường so với thị trường. Yêu cầu bản mô tả mã chuỗi từ SMM không cần cấp thiết và có thể hạ xuống mức thông thường.

VÀNG & BẠC — 05/08/2026

VÀNG: ĐƯỢC ĐỖ BỞI KỶ VỌNG FED MỀM ĐI, BÙ LẠI PHẦN BÙ ĐỊA CHÍNH TRỊ ĐANG BỐC HƠI

Vàng tăng nhẹ 0.20% lên ~\$4,086/oz trong phiên 05/08, sau khi đã tăng 0.56% lên \$4,077.86 phiên 04/08. Biên độ 24 giờ \$4,022-4,088. Tính theo tháng vàng giảm 1.89%, nên so sánh năm vẫn +21.28%. **Cơ chế giá hai chiều đang hoạt động rõ:** tin hoà bình Iran tiếp tục rút phần bù trừ ẩn, nhưng chính tin đó lại kéo xác suất tăng lãi suất tháng 9 về ~57% — và về thứ hai đang mạnh hơn. Đây là lý do vàng kỹ được trên \$4,050 dù kịch bản Hormuz mở đang được định giá giảm càng cao. Chủ tịch Fed New York Williams giữ giọng cân bằng, nhấn mạnh lạm phát vẫn đang hạ dần.

Hai mốc kỹ thuật giữ nguyên: ngày 9 tháng \$3,975/oz và đây 2026 \$3,941/oz. Kháng cự gần nhất \$4,112, phía trên là \$4,148 và \$4,187 — vùng \$4,100-4,130 đã bị từ chối bốn lần trong ba tuần. **Đỉnh chính số liệu:** định lịch sự spot theo nguồn Forbes Advisor là **\$5,597.23/oz ngày 29/01/2026**, không phải \$5,608 như báo cáo trước ghi — chênh lệch nhiều khả năng do lần giữa giá spot và giá đóng cửa của hợp đồng tương lai. **Một mẫu thuẫn duy báo cần xác minh:** trang nghiên cứu toàn cầu của JPMorgan (mốc 10/06) ghi mục tiêu trung bình **\$6,000/oz cho quý IV/2026**, khác hẳn con số \$4,500 mà báo cáo đang dùng; các mốc kỹ thuật nêu trong trang đó (\$4,170 đáy trong năm, MA200 quàng \$4,340) cũng không khớp với mặt bằng hiện tại, nên nguồn này cần đổi chiều trước khi trích vào tài liệu khách hàng. Phần báo dự báo còn lại giữ nguyên: Commerzbank \$4,500/oz cuối năm; Goldman Sachs \$4,900; HSBC \$4,560; StoneX bi quan nhất ~\$4,000.

BẠC: KỊCH BẢN BULL CỦA BÁO CÁO 04/08 ĐÃ XÂY RA ĐÚNG NHƯ MÔ TẢ

Bạc tăng vọt 3.16% lên \$59.51/oz phiên 05/08 — mức cao nhất kể từ 10/07 — rồi giữ ~\$59.67 (+0.27%) phiên 05/08. Tính theo tháng bạc giảm 3.82%, nên so sánh năm vẫn +57.69%. Tỷ lệ vàng/bạc thu hẹp mạnh về ~68.5 từ 69.6. **Báo cáo hôm qua đặt kịch bản bull cho bạc là “nhu cầu công nghiệp theo ISM được xác nhận mà lợi suất không tăng tương ứng” — đó chính xác là những gì đã xảy ra:** ISM 55.6 với Sản xuất 58.5 vẫn là nền công nghiệp tốt, trong khi dầu rẽ kéo xác suất tăng lãi suất xuống. Bạc là kim loại duy nhất trong nhóm quý kim hưởng lợi từ cả hai về.

Nên cơ bản không đổi: Viện Bạc dự báo thanh lợi 46.3 triệu ounce trong 2026 — năm thứ sáu liên tiếp thiếu hụt; Commerzbank dự sẽ mua thế \$67/oz. Bạc vẫn cách rất xa định lịch sự \$121.64/oz (tháng 1). Cảnh báo giữ nguyên và vẫn chỉ khựng hai chiều: bạc là tài sản beta cao nhất nhóm — nếu bảng lương thứ Sáu đẩy xác suất tăng lãi suất trở lại trên 70%, bạc sẽ lại nhập trạng này nhanh hơn bất kỳ kim loại nào khác.

ANTIMON & ĐẤT HIỂM — 05/08/2026

ANTIMON: MẶT BẰNG EU THỪNG KHUNG DỰ BÁO — VẤN ĐỀ HÔM NAY LÀ GIÁ, KHÔNG CÒN LÀ DỮ LIỆU

Trong mười phiên vừa qua, mục antimon của báo cáo này nói về chất lượng dữ liệu. Hôm nay dữ liệu đã đầy đủ và vấn đề chuyển hẳn sang mặt bằng giá. **EU 99.65% ở \$21,250/tấn**, giảm 7.6% so với mốc 02/07 và là tháng giảm thứ tư liên tiếp: \$27,500 (30/04) → \$26,500 (01/06) → \$23,000 (02/07) → \$21,250 (03/08). Tích lũy 22.7% trong ba phiên. Nội địa Trung Quốc giảm sâu hơn nhiều: \$10,914.08/tấn, −31.5% chỉ trong một phiên và −46.3% từ 30/04. Trioxit antimon TQ 99.5% giảm 35.3% xuống \$8,888.12/tấn — mức giảm sâu hơn cả kim loại, là tín hiệu trực tiếp cho thấy nhu cầu chống cháy (phần khúc tiêu thụ lớn nhất của antimon) đang yếu chứ không chỉ là hiện tượng tài chính.

Nguyên nhân đã có xác nhận độc lập, và nó liên quan trực tiếp tới IRM. Fastmarkets mô tả nguồn cung antimon toàn cầu 2026 là “đủ”, viện dẫn hai yếu tố: tăng trưởng sản lượng Đông Nam Á và nhu cầu ổn định. IMARC ghi nhận cùng xu hướng. Nghĩa là quá trình đã đang hạ nguồn cung ngoài Trung Quốc — vốn là luận điểm bán hàng trung tâm của IRM — nay đã đủ quy mô để tự nó tác động lên giá. **Hệ quả thương mại phải nói thẳng:** hồ sơ xuất xứ Lào vẫn là tài sản thay đổi với khách quốc phòng và các nhà thầu chực hàng buộc EO 14415, nhưng nó là tài sản về **khả năng tiếp cận và tuần thủ**, không phải về **mức giá**. Mọi mô hình biến lợi nhuận xây trên giả định giá EU giữ \$23/kg cần được chạy lại ở \$21.25/kg, và nên chạy thêm kịch bản \$19/kg.

Điểm sáng về định tuyến: mặt bằng Mỹ ở \$13.00/lb tương đương ~\$28,660/tấn — cao hơn EU 35%. Kết hợp với quy định cấm nhập khẩu quốc phòng Mỹ mua khoáng sản và liên hệ gốc Trung Quốc từ **01/01/2027** (ngày đang neo toàn bộ kế hoạch mua sắm của ngành) và EO 14415 **kỹ 20/07/2026** yêu cầu truy xuất chuỗi cung với tập gốc nguyên liệu thô, kênh Bắc Mỹ đủ đáng dự ưu tiên hơn kênh Rotterdam trong quý này.

Khung chính sách không thay đổi — không có thông báo MOFCOM mới trong năm ngày qua. Ba diễn biến tiếp tục dựa vào hồ sơ bán hàng: (i) EO 14415; (ii) MOFCOM Thông báo 26/2026 hiệu lực 01/07/2026 về cơ chế tổ gố và khen thưởng vi phạm kiểm soát xuất khẩu khoáng sản chiến lược, với tiền lệ thực thi cụ thể (hài cộng bất kỳ Đại Liên tháng 5/2026; chủ tịch một công ty quang học Trung Quốc bị cưỡng chế vi khai sai thành phần germani); (iii) cơ chế danh sách trắng 2026-2027 chỉ 11 doanh nghiệp Trung Quốc được phép xuất khẩu antimon. Thời hạn cấp phép giữ nguyên định chính: MOFCOM có thời hạn luật định 45 ngày làm việc, có thể gia hạn và không có thời hạn c

