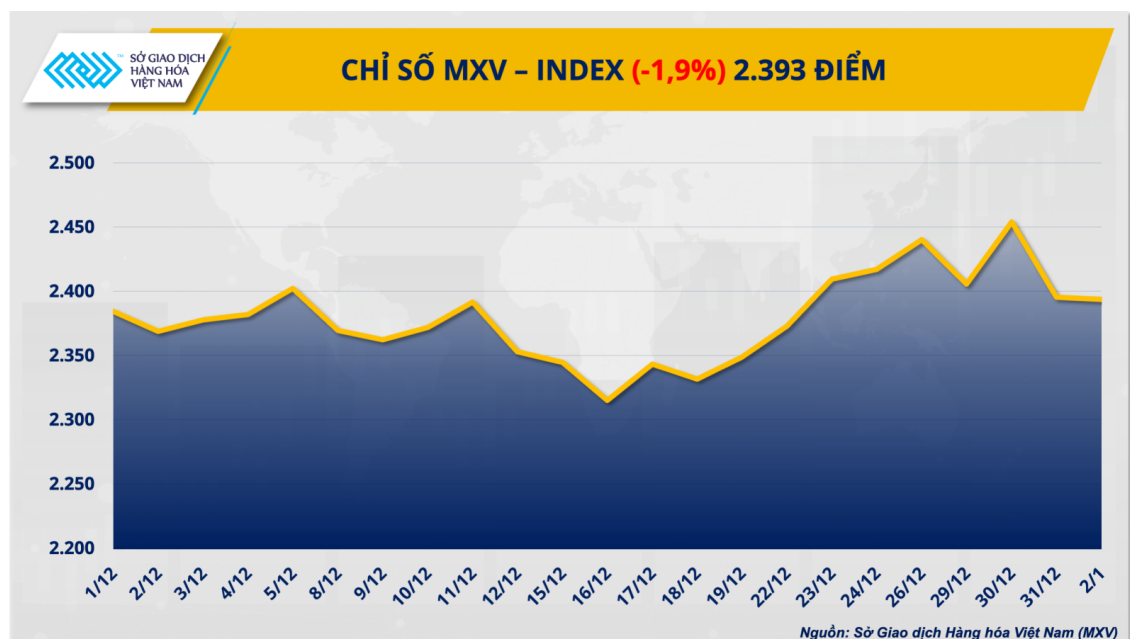


Dòng tiền đảo chiều, MXV-Index rời xa ngưỡng 2.400 điểm

09:00 05/01/2026

Áp lực bán bao trùm thị trường trong tuần giao dịch cuối năm khi tâm lý chốt lời dâng cao. Trước viễn cảnh FED có thể giữ lãi suất cao lâu hơn dự kiến, sắc đỏ đã lan rộng từ nhóm kim loại sang các mặt hàng nông sản chủ chốt. Kết thúc phiên ngày 2/1, chỉ số MXV-Index bốc hơi gần 1,9%, về sát ngưỡng 2.390 điểm.



Sắc đỏ bao trùm thị trường nông sản sau tuần nghỉ lễ Giáng sinh

Sau tuần giao dịch tích cực trước kỳ nghỉ lễ Giáng sinh, thị trường nông sản thế giới đã quay trở lại với sắc đỏ bao trùm trên hầu hết các mặt hàng chủ chốt trong nhóm. Trong đó, giá ngô đã quay trở lại mức thấp nhất trong vòng hai tuần trở lại đây, khi đánh mất tới gần 2,8% trong tuần giao dịch vừa qua, đưa giá mặt hàng này về mức 172 USD/tấn.

Theo nhận định từ MXV, nguyên nhân chính thúc đẩy đà giảm giá ngô trên thị trường quốc tế trong tuần qua đến từ hai báo cáo quan trọng của Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA). Do thị trường nghỉ lễ Giáng sinh, báo cáo tuần kết thúc 19/12 được công bố muộn vào chiều thứ Hai 29/12/2025 theo giờ địa

phương, trong khi báo cáo tuần 26/12 trở lại lịch công bố thông thường vào thứ Tư 31/12/2025.

BẢNG GIÁ NÔNG SẢN TUẦN GIAO DỊCH 29/12/2025 - 4/1/2026				
NGÔ	THÁNG 03	-2,78%	172,24	USD/TẤN
ĐẬU TƯƠNG	THÁNG 01	-2,76%	378,28	USD/TẤN
KHÔ ĐẬU TƯƠNG	THÁNG 01	-4,18%	320,77	USD/TẤN
DẦU ĐẬU TƯƠNG	THÁNG 01	+0,31%	1.077,4	USD/TẤN
LÚA MÌ CHICAGO	THÁNG 03	-2,41%	186,11	USD/TẤN
LÚA MÌ KANSAS	THÁNG 03	-3,47%	189,23	USD/TẤN
GẠO THÔ	THÁNG 01	-3,88%	185,13	USD/TẤN

Nguồn: Sở Giao dịch Hàng hóa Việt Nam (MXV)

Theo đó, tồn kho ethanol tại Mỹ đã ghi nhận xu hướng tăng liên tục qua hai tuần báo cáo, tiến sát mốc 23 triệu thùng và đạt mức cao nhất kể từ tháng 9/2025. Sản lượng ethanol ghi nhận giảm 36.000 thùng/ngày trong tuần 19/12/2025 nhưng tăng trở lại 25.000 thùng/ngày trong tuần 26/12/2025.

Tuy nhiên, xuất khẩu ethanol và lượng ethanol đầu vào của các nhà máy lọc dầu cũng biến động mạnh khi tăng nhẹ trong tuần trước đó nhưng lại quay đầu giảm đáng kể trong tuần vừa qua, phản ánh nền tảng nhu cầu đối với ngô nguyên liệu cho sản xuất ethanol vẫn đang trong tình trạng thiếu ổn định.

Báo cáo nghiên cứu cốc và sản xuất sản phẩm phụ tháng 11/2025 của Cơ quan Thống kê Nông nghiệp Quốc gia Mỹ (NASS) cũng thu hút sự chú ý. Tổng lượng ngô tiêu thụ cho sản xuất cồn và các mục đích công nghiệp đạt gần 13,2 triệu tấn, giảm 1% so với tháng 10/2025 và gần 1% so với tháng 11/2024.

Trong đó, ngô dùng sản xuất cồn nhiên liệu đạt gần 1,2 triệu tấn, tăng nhẹ 0,03% so với cùng kỳ năm trước nhưng giảm 0,7% so với tháng trước. Lượng ngô tiêu thụ cho sản phẩm xay ướ (không tính nhiên liệu) cũng giảm hơn 5% so với tháng 11/2024, củng cố lo ngại về nhu cầu công nghiệp đối với ngô tại Mỹ.

Trong khi đó, áp lực nguồn cung toàn cầu tiếp tục gia tăng khi Hiệp hội các nhà xuất khẩu ngũ cốc quốc gia Brazil (ANEC) dự báo xuất khẩu ngô nước này năm 2025 đạt 41,06-42,75 triệu tấn, cao hơn mức 37,83 triệu tấn của năm 2024. Thời tiết thuận lợi tại Brazil và phía Bắc Argentina, đặc biệt các đợt mưa ổn định ở vùng Pampas, cải thiện độ ẩm đất và xoa dịu lo ngại hạn hán. Tuy nhiên, dự

báo thời tiết khô nóng tại miền Nam Argentina đã giúp kìm hãm phần nào đà giảm giá.

Ngoài ra, một nguyên nhân quan trọng khác khiến giá ngô trên sàn CBOT suy yếu đến từ tâm lý giao dịch thận trọng giữa hai kỳ nghỉ lễ cuối năm, khi nhiều nhà đầu tư chốt lời và rút dòng tiền khỏi thị trường.

Tuy vậy, đà giảm của giá ngô cũng bị hạn chế khi thị trường xuất hiện những diễn biến mới liên quan đến xung đột giữa Nga và Ukraine. Cáo buộc mới nhất từ Moscow làm dấy lên lo ngại về tiến trình thỏa thuận hòa bình và an ninh tuyến Biển Đen - một trong những nguồn cung ngũ cốc lớn nhất thế giới, dù dự báo sản lượng ngô khu vực này vẫn có khả năng mở rộng trong niên vụ 2025-2026.

Giá bạc hạ nhiệt trong tuần nghỉ Tết Dương lịch

Không nằm ngoài xu hướng chung, thị trường kim loại cũng ghi nhận những áp lực điều chỉnh mạnh, tập trung chủ yếu ở nhóm kim loại quý. Trong đó, giá bạc đã chấm dứt chuỗi 5 tuần tăng liên tiếp khi đánh mất tới hơn 8% trong tuần vừa qua, lùi về mức 71 USD/ounce.

Theo MXV, trong tuần qua, giá bạc chịu áp lực điều chỉnh từ hoạt động chốt lời của nhà đầu tư, trong bối cảnh thị trường hạ thấp kỳ vọng về khả năng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) sẽ cắt giảm lãi suất mạnh tay trong năm 2026.

Biên bản cuộc họp tháng 12 của FED cho thấy một số quan chức tỏ ra lo ngại khi lộ trình đưa lạm phát về mục tiêu 2% đang chững lại, khiến FED khó có thể hạ lãi suất với tốc độ như thị trường kỳ vọng. Mặt bằng lãi suất cao hơn sẽ làm giảm sức hấp dẫn của các tài sản không mang lợi suất như bạc.

Tuần này, giới đầu tư đang theo dõi sát báo cáo bảng lương phi nông nghiệp và tỷ lệ thất nghiệp để đánh giá rõ hơn sức khỏe thị trường lao động Mỹ, từ đó có những dự đoán liên quan đến định hướng chính sách tiền tệ của nước này. Dù số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu trong tuần kết thúc 27/12 giảm tuần thứ ba liên tiếp xuống 199.000 đơn, diễn biến này nhiều khả năng phản ánh việc nộp đơn gián đoạn quanh kỳ nghỉ lễ hơn là tín hiệu cải thiện thực chất.

Áp lực bán còn gia tăng sau khi Sở Giao dịch Hàng hóa Chicago (CME) thông báo nâng mức ký quỹ ban đầu đối với một số sản phẩm, bao gồm hợp đồng kỳ hạn tiêu chuẩn bạc trên sàn COMEX, làm tăng chi phí duy trì vị thế. CME cho biết động thái này nằm trong quy trình rà soát thông thường dựa trên mức độ biến động thị trường.

**BẢNG GIÁ KIM LOẠI
TUẦN GIAO DỊCH 29/12/2025 - 4/1/2026**

BẠC	THÁNG 03	-8,01%	71,02	USD/OUNCE
BẠCH KIM	THÁNG 01	-13,99%	2.125,7	USD/OUNCE
ĐỒNG	THÁNG 03	-2,53%	12.547,59	USD/TẤN
QUẶNG SẮT	THÁNG 01	+0,84%	105,55	USD/TẤN
ĐỒNG LME		+2,52%	12.469,5	USD/TẤN
NHÔM LME		+1,86%	3.015,5	USD/TẤN
CHÌ LME		+0,60%	2.006,5	USD/TẤN
THIẾC LME		-5,62%	40.409	USD/TẤN
KẼM LME		+1,18%	3.127	USD/TẤN
NIKEN LME		+6,55%	16.820	USD/TẤN

Nguồn: Sở Giao dịch Hàng hóa Việt Nam (MXV)

Ở chiều ngược lại, giá bạc từng lập kỷ lục chốt phiên ngày 30/12/2025 sau thông tin Trung Quốc yêu cầu giấy phép chính phủ đối với doanh nghiệp xuất khẩu bạc từ 1/1/2026. Cùng ngày, Bộ Thương mại Trung Quốc công bố danh sách 44 doanh nghiệp được phép xuất khẩu bạc giai đoạn 2026-2027, chỉ tăng thêm hai doanh nghiệp so với năm 2025, khiến tình trạng thiếu hụt nguồn cung vật chất trở nên căng thẳng hơn.

Viện Bạc (SI) cho biết Trung Quốc là quốc gia có sản lượng khai thác bạc lớn thứ hai thế giới năm 2024. Đồng thời, chỉ số PMI sản xuất Trung Quốc tháng 12 tăng lên 50,1 điểm sau 8 tháng thu hẹp, cải thiện triển vọng tiêu thụ bạc công nghiệp tại thị trường lớn nhất thế giới.

Báo cáo của Ủy ban Giao dịch Hàng hóa Kỳ hạn Mỹ (CFTC) cho thấy nhóm Managed Money, gồm các quỹ và tổ chức đầu tư, vẫn duy trì trạng thái mua ròng hợp đồng bạc tiêu chuẩn trên sàn COMEX dù giảm nhẹ hai tuần liên tiếp. Tính đến tuần kết thúc 23/12, vị thế mua ròng ở mức 21.608 hợp đồng, phản ánh dòng tiền đầu cơ vẫn nghiêng về phía mua dù động lực suy giảm.

Trong nước, do nguồn cung chủ yếu phụ thuộc nhập khẩu, giá bạc 999 trong nước diễn biến đồng pha thế giới, giảm khoảng 8% ở cả hai chiều mua-bán so với cuối tuần trước. Tính đến 4/1, tại Hà Nội giá niêm yết 2,356-2,386 triệu đồng/lượng (mua vào-bán ra); tại TP. Hồ Chí Minh dao động 2,358-2,391 triệu đồng/lượng.

Theo Sở Giao dịch hàng hóa Việt Nam