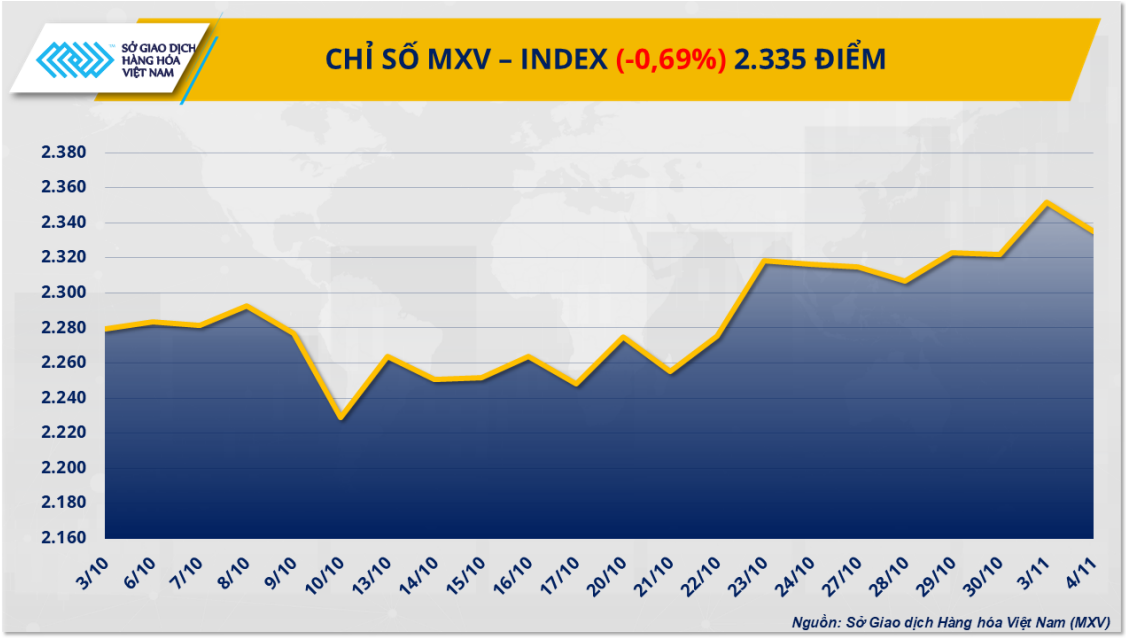
TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Đồng USD mạnh lên kéo giá hàng hóa đồng loạt giảm

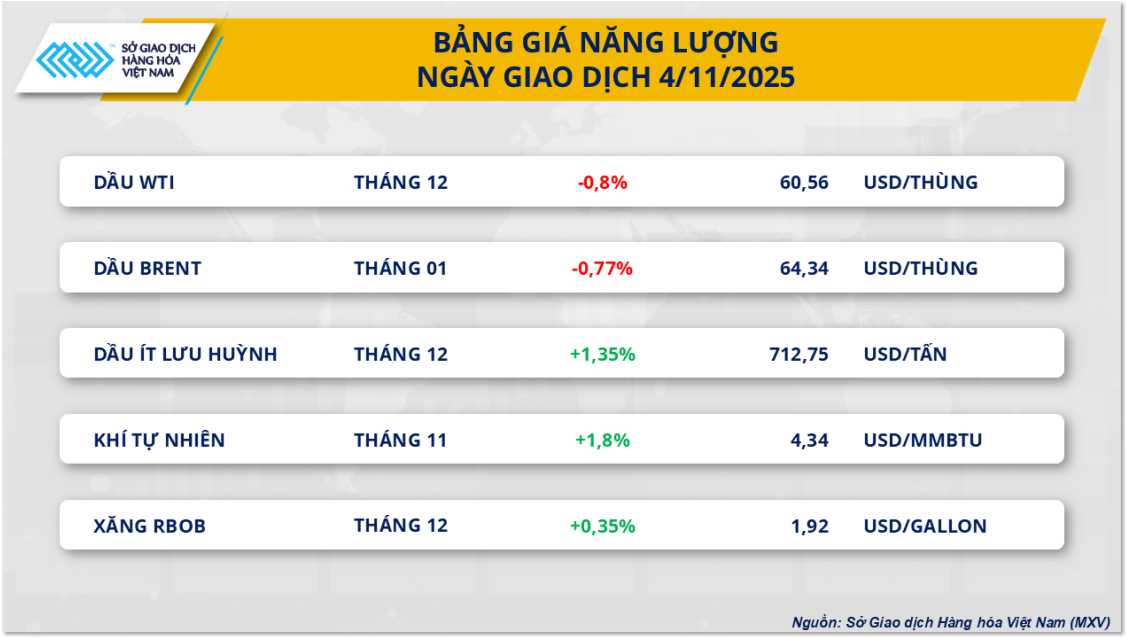
09:14 05/11/2025

Sau hai phiên tăng liên tiếp và lập đỉnh 8 tháng, chỉ số MXV-Index đã quay đầu giảm gần 0,7%, xuống còn 2.335 điểm trong phiên hôm qua (4/11). Đồng bạc xanh phục hồi mạnh đã gây sức ép lên giá hàng hóa, thúc đẩy hoạt động chốt lời trên nhiều mặt hàng, đặc biệt là dầu thô và kim loại đồng.



Giá dầu quay đầu suy yếu khi đồng USD mạnh lên

Theo ghi nhận từ MXV, đà phục hồi của giá dầu kể từ cuối tuần trước đã bị chặn lại trong phiên giao dịch ngày hôm qua khi đồng bạc xanh bất ngờ tăng mạnh. Kết thúc phiên, giá dầu WTI quay đầu giảm 0,8% về mức 60,56 USD/thùng, trong khi dầu Brent cũng mất 0,77%, xuống còn 64,34 USD/thùng.



Trong phiên giao dịch ngày hôm qua, chỉ số Dollar Index đã leo lên mốc 100,19 điểm – mức cao nhất kể từ cuối tháng 5. Đà tăng này chủ yếu đến từ sau bài phát biểu của Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell khẳng định cơ quan này sẽ không tiến hành thêm bất kỳ đợt cắt giảm lãi suất nào trong phần còn lại của năm. Động thái duy trì chính sách tiền tệ thắt chặt giúp đồng USD giữ vững giá trị và sức hút từ dòng tiền trú ẩn, đồng thời khiến giá dầu trở nên đắt đỏ hơn đối với các nhà đầu tư quốc tế.

Theo Fed, việc giữ nguyên lãi suất nhằm kiểm soát lạm phát vẫn cao hơn mục tiêu 2%, song chính sách này lại khiến doanh nghiệp khó tiếp cận vốn, kìm hãm tốc độ tăng trưởng kinh tế. Báo cáo mới của Viện Quản lý Cung ứng (ISM) cho thấy chỉ số PMI sản xuất của Mỹ trong tháng 10 tiếp tục suy yếu, dưới ngưỡng 50 điểm suốt tám tháng liên tiếp.

Tình hình cũng không khả quan hơn tại Trung Quốc khi chỉ số PMI tháng 10 do S&P Global và Cục Thống kê Quốc gia công bố đều ghi nhận sự suy giảm. Theo NBS, chỉ số quản lý thu mua (PMI) lĩnh vực sản xuất giảm từ 49,8 điểm trong tháng 9 xuống còn 49 điểm, đánh dấu tháng thu hẹp thứ 7 liên tiếp. Thông tin trên đang khiến thị trường dấy lên những lo ngại về sức khỏe của hai nền kinh tế hàng đầu thế giới cũng như nhu cầu năng lượng của hai nguồn cầu dầu thô lớn nhất thế giới.

Động thái giữ nguyên lãi suất của Fed cũng đang củng cố cho xu hướng dòng tiền trú ẩn đổ vào đồng USD khi vẫn còn hiện hữu nhiều bất ổn trên chính trường Mỹ, đặc biệt khi chính phủ liên bang đã bước sang ngày đóng cửa thứ 36 chính thức tạo ra lần đóng cửa chính phủ liên bang dài nhất trong lịch sử nước Mỹ. Việc chính phủ Mỹ tiếp tục đóng cửa không chỉ gây áp lực lên tăng trưởng

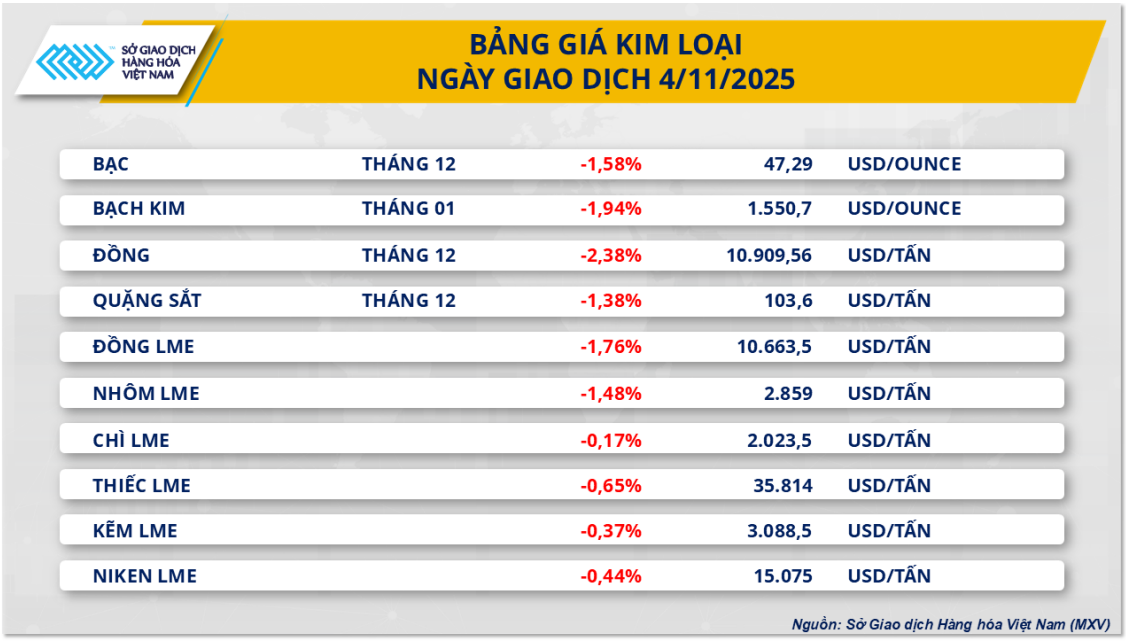
kinh tế mà còn góp phần gia tăng tâm lý lo ngại, khiến nhà đầu tư ưu tiên các tài sản an toàn, đồng thời giảm sự quan tâm đối với các thị trường rủi ro như dầu thô.

Trong một diễn biến khác có liên quan, trái với xu hướng giảm của thị trường dầu thế giới, giá khí tự nhiên tại Mỹ lại ghi nhận đà tăng liên tiếp trong năm phiên gần đây. Kết thúc phiên giao dịch hôm qua trên sàn NYMEX, giá khí tự nhiên tăng 1,8%, lên mức 4,34 USD/MMBtu, đạt đỉnh cao nhất kể từ tháng 3 năm nay.

Nguyên nhân chính của đà tăng này là do thời tiết bắt đầu chuyển lạnh, đánh dấu bước vào mùa đông tại Mỹ và các quốc gia Bắc bán cầu, kéo theo nhu cầu sưởi ấm tăng vọt. Theo số liệu từ BloombergNEF, không chỉ nhu cầu tiêu thụ khí tự nhiên trong nước tăng mạnh mà lượng xuất khẩu khí tự nhiên từ Mỹ cũng được ghi nhận đẩy lên mức cao trong ngày giao dịch vừa qua.

Giá đồng nối dài đà giảm sang phiên thứ 4 liên tiếp

Áp lực từ việc đồng USD mạnh lên cũng đang đè nặng lên thị trường kim loại, khiến giá đồng liên tục suy yếu trong 4 phiên vừa qua. Đây cũng là mức giá thấp nhất được ghi nhận trong vòng 3 tuần trở lại đây. Cụ thể, giá đồng COMEX đã giảm tới 2,4% xuống mức 10.909,6 USD/tấn, trong khi đó, đồng LME cũng đánh mất 1,8%, chỉ còn 10.663,5 USD/tấn.



Bên cạnh áp lực từ việc đồng Dollar tăng mạnh, thị trường đồng cũng đang đang chịu áp lực lớn từ hoạt động sản xuất yếu kém tại Trung Quốc - quốc gia tiêu thụ đồng lớn nhất thế giới khi chỉ số PMI lĩnh vực sản xuất của nước này đã giảm xuống còn 49 điểm.

Triển vọng tiêu thụ đồng càng thêm ảm đạm khi Trung Quốc lần đầu tiên sau hơn một thập kỷ đã loại xe điện (EV) ra khỏi danh mục ngành chiến lược trong kế hoạch phát triển 5 năm 2026-2030, do tình trạng dư thừa công suất trong ngành này.

Bên cạnh đó, Hiệp hội Công nghiệp Kim loại màu Trung Quốc (CNMIA) đã kiến nghị áp dụng cơ chế trần công suất với ngành luyện đồng, chì và kẽm nhằm giải quyết tình trạng cạnh tranh gay gắt giữa các nhà máy trong bối cảnh nguồn cung tinh quặng khan hiếm. Việc này buộc nhiều doanh nghiệp chấp nhận lợi nhuận ngày càng giảm để giành quyền tiếp cận nguồn nguyên liệu đầu vào.

Trong ngắn hạn, chính sách trần công suất dự kiến làm giảm hoạt động của các nhà máy luyện đồng, qua đó kéo giảm nhu cầu với tinh quặng đồng và tạo sức ép lên giá cả. Tuy nhiên, về dài hạn, khi biên lợi nhuận của các nhà máy được cải thiện và thị trường dần cân bằng, cơ chế này có thể được nới lỏng.

Ở chiều ngược lại, lo ngại về nguồn cung thiếu hụt đã phần nào kìm hãm đà giảm của giá đồng. Nhà sản xuất đồng lớn nhất thế giới, Codelco (Chile), vừa hạ dự báo sản lượng năm 2025 xuống còn 1,31 – 1,34 triệu tấn, giảm khoảng 30.000 tấn so với dự kiến trước đó. Trong khi đó, các tập đoàn khai khoáng lớn như Glencore và Anglo American công bố sản lượng đồng trong 9 tháng đầu năm giảm lần lượt 17% và 9% so với cùng kỳ năm ngoái.

Theo Sở Giao dịch Hàng hóa Việt Nam