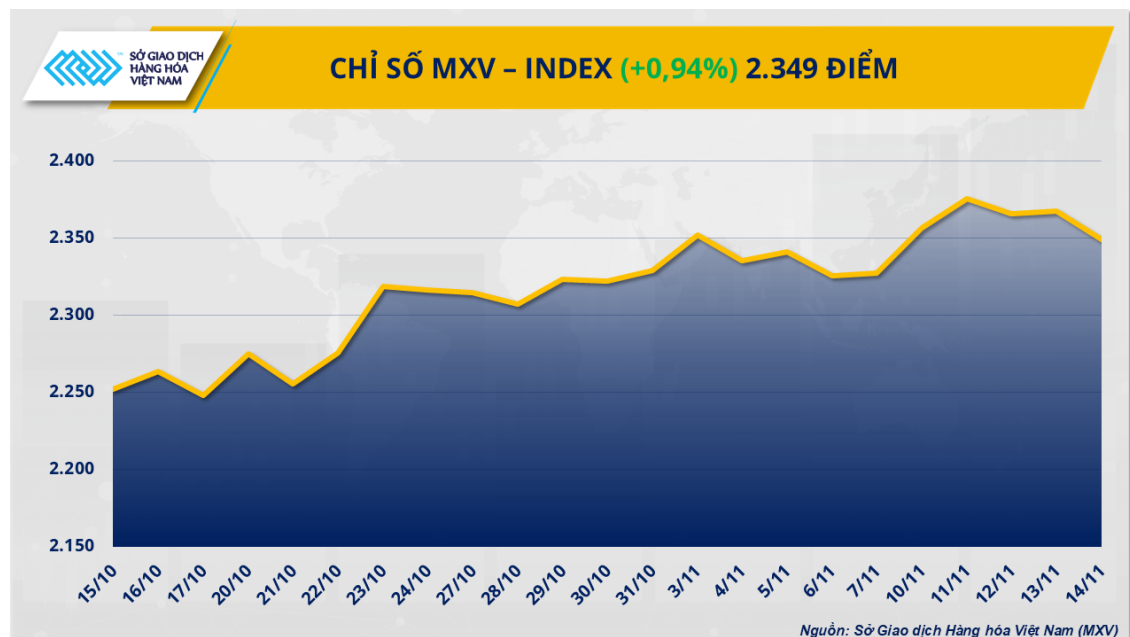


Thị trường hàng hóa: Giá dầu tăng trong lo ngại, cà phê chịu áp lực lớn

09:31 17/11/2025

Những kì vọng về việc chính phủ Mỹ sẽ quay trở lại hoạt động sau thời gian dài đóng cửa đã tạo nên tâm lý lạc quan trên thị trường hàng hóa nguyên liệu thế giới trong tuần vừa qua (10-14/11). Điều này đã phản ánh trực tiếp lên giá năng lượng toàn cầu khi giá dầu ghi nhận mức phục hồi nhẹ.

Ở chiều ngược lại, thị trường cà-phê gặp không ít áp lực trước động thái Mỹ phát đi tín hiệu có thể điều chỉnh mức thuế đối với hai mặt hàng xuất khẩu chính. Khép lại tuần giao dịch, chỉ số MXV-Index tăng gần 1% so với tuần trước, lên mức 2.349 điểm.



Giá dầu phục hồi trong bối cảnh áp lực dư cung vẫn hiện hữu

Theo ghi nhận từ MXV, sắc xanh bao phủ trên thị trường năng lượng trong tuần giao dịch vừa qua khi toàn bộ cả 5 mặt hàng trong nhóm đồng loạt tăng giá. Trong đó, hai mặt hàng dầu thô thu hút sự chú ý của giới đầu tư khi giá liên tục chứng kiến những biến động trái chiều dưới tác động đan xen của yếu tố vĩ mô và tình hình cung cầu trên toàn thế giới.

**BẢNG GIÁ NĂNG LƯỢNG
TUẦN GIAO DỊCH 10 - 16/11/2025**

DẦU WTI	THÁNG 12	+0,57%	60,09	USD/THÙNG
DẦU BRENT	THÁNG 01	+1,19%	64,39	USD/THÙNG
DẦU ÍT LƯU HUỖNH	THÁNG 12	+2,86%	746	USD/TẤN
KHÍ TỰ NHIÊN	THÁNG 12	+5,82%	4,57	USD/MMBTU
XĂNG RBOB	THÁNG 12	+3,67%	2,01	USD/GALLON

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

Đầu tuần, tâm lý thị trường hàng hóa được cải thiện rõ nét nhờ thông tin Quốc hội Mỹ đang gần tiến đến thỏa thuận mở cửa chính phủ trở lại. Phiên ngày 10/11, giá dầu WTI tăng 0,64% lên 60,13 USD/thùng, dầu Brent cũng ghi nhận mức tăng tới gần 0,5% đạt 63,94 USD/thùng, nhờ kỳ vọng nhu cầu nhiên liệu hồi phục khi hoạt động kinh tế ở Mỹ trở lại bình thường, đặc biệt là ngành hàng không được khôi phục sau giai đoạn hàng nghìn chuyến bay bị hủy do thiếu nhân sự kiểm soát không lưu.

Tuy nhiên, đến giữa tuần, đà tăng bị xóa nhòa khi các báo cáo của các tổ chức tài chính lớn đồng loạt đưa ra cảnh báo dư cung dầu trên thị trường toàn cầu trong năm 2026. Báo cáo tháng của OPEC đưa ra dự báo nguồn cung sẽ đối mặt với tình trạng dư thừa nhẹ do sản lượng của OPEC+ và các quốc gia ngoài khối liên tục tăng trong thời gian qua. Báo cáo Triển vọng Năng lượng Ngắn hạn từ Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cũng nâng mức dự báo sản lượng dầu thô Mỹ 2025 sẽ đạt trung bình kỷ lục 13,59 triệu thùng/ngày, đồng thời cảnh báo tồn kho dầu toàn cầu có thể tiếp tục tăng mạnh kéo dài đến năm 2026. Điều này đã tạo áp lực lớn lên giá dầu.

Ngoài ra, lo ngại về dư cung càng rõ rệt hơn khi báo cáo mới nhất từ Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) công bố ngày 14/11 cho thấy thị trường có thể dư thừa tới 4,09 triệu thùng/ngày trong năm 2026, tương đương gần 4% nhu cầu thế giới – cao hơn nhiều so với dự báo trước đó. Thông tin này ngay lập tức khiến giá dầu giảm mạnh trong phiên 13-14/11, với giá Brent có lúc xuống mức thấp nhất trong ba tuần tại 62,5 USD/thùng.

Thêm vào đó, số liệu tồn kho dầu tại Mỹ cũng gây áp lực khi Hiệp hội Dầu khí Mỹ (API) báo cáo tồn kho đã tăng 1,3 triệu thùng trong tuần kết thúc ngày 7/11,

trong khi EIA ghi nhận mức tăng 6,4 triệu thùng, cao gấp ba lần so với dự báo của thị trường. Tuy nhiên, tồn kho xăng và distillate lại ghi nhận giảm, trái ngược với dự báo khi thị trường bắt đầu vào mùa thấp điểm. Mức tồn kho xăng đã giảm tới 945.000 thùng, thấp nhất từ năm 2014; trong khi distillate giảm 637.000 thùng. Chuyên gia Josh Young nhận định đây là diễn biến khó lý giải khi công suất lọc dầu vẫn duy trì ở mức cao cao. Tuy nhiên điều này cũng đã giúp hỗ trợ phần nào cho giá dầu nhờ nhu cầu nhiên liệu tại Mỹ vẫn khá vững chắc.

Đến cuối tuần, thị trường đảo chiều tăng mạnh sau khi Ukraine tiến hành tấn công bằng UAV vào cảng Novorossiysk - trung tâm xuất khẩu dầu lớn thứ hai của Nga, gây hư hỏng tàu, chung cư và kho chứa dầu, qua đó dấy lên lo ngại hoạt động xuất khẩu của Nga sẽ bị gián đoạn trong bối cảnh nước này đang chịu các lệnh trừng phạt nặng nề từ Mỹ. Trong phiên 14/11, giá dầu Brent bật tăng gần 2% đạt 64,25 USD/thùng, trong khi giá dầu WTI tăng hơn 2% lên 59,94 USD/thùng.

Kết thúc tuần giao dịch, giá dầu có mức phục hồi đáng kể nhờ ảnh hưởng từ các yếu tố địa chính trị, mặc dù áp lực dư cung vẫn hiện hữu. Giá dầu Brent đóng cửa tuần tăng 1,19% lên 64,39 USD/thùng trong khi giá dầu WTI tăng 0,57% lên 60,09 USD/thùng.

Áp lực thuế quan cùng với triển vọng nguồn cung tích cực đẩy giá cà-phê giảm mạnh

Trong khi đó, trên thị trường nguyên liệu công nghiệp, việc Mỹ phát đi tín hiệu sẵn sàng miễn trừ thuế với nhiều mặt hàng thực phẩm không sản xuất trong nước, trong đó có cà-phê, nhằm kiểm chế lạm phát đã khiến giá hai mặt hàng chịu áp lực điều chỉnh giảm trong tuần qua. Kết thúc tuần giao dịch, giá cà-phê Robusta đánh mất tới hơn 9% về mức 4.223 USD/tấn, trong khi giá cà-phê Arabica cũng giảm gần 2% về mức 8.814 USD/tấn.

CÀ PHÊ ARABICA	THÁNG 12	-1,96%	8.814,07	USD/TẤN
CÀ PHÊ ROBUSTA	THÁNG 01	-9,14%	4.223	USD/TẤN
ĐẦU CỌ THỎ	THÁNG 12	+0,44%	992,74	USD/TẤN
CA CAO	THÁNG 12	-12,07%	5.287	USD/TẤN
BÔNG	THÁNG 12	-1,78%	1.377,67	USD/TẤN
ĐƯỜNG 11	THÁNG 03	+6,1%	329,81	USD/TẤN
ĐƯỜNG TRẮNG	THÁNG 12	+4,9%	425,8	USD/TẤN
CAO SU RSS3	THÁNG 12	+4,84%	2.089,43	USD/TẤN
CAO SU TSR20	THÁNG 12	+1,71%	1.720	USD/TẤN

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

Tâm điểm của thị trường cà-phê tuần vừa qua đều đổ dồn về nền kinh tế số một thế giới, đặc biệt từ giữa tuần khi Tổng thống Donald Trump cùng các quan chức cấp cao phát tín hiệu có thể miễn trừ thuế đối với các mặt hàng thực phẩm không sản xuất trong nước, trong đó có cà-phê. Tuy nhiên, sắc lệnh hành pháp ký ngày 14/11 chỉ miễn thuế cho các đối thủ cạnh tranh của Brazil như Colombia và các nước Trung Mỹ (chịu mức thuế 0%), trong khi Indonesia ở mức 15% và Việt Nam chịu mức 10%, còn mức thuế bổ sung 40% dành cho cà-phê Brazil vẫn được giữ nguyên. Điều này vừa tạo thêm động lực cạnh tranh cho các quốc gia khác vừa khiến thị trường gia tăng kỳ vọng một thỏa thuận đặc biệt với Brazil sẽ sớm được ký kết, từ đó đẩy mạnh áp lực bán ra và củng cố xu hướng giảm giá.

Bên cạnh đó, áp lực nguồn cung đã quay trở lại khi ngân hàng Rabobank đưa ra dự báo niên vụ cà-phê 2026-2027 có thể thặng dư từ 7-10 triệu bao, trong khi StoneX ước tính sản lượng tại Brazil trong vụ này có thể đạt kỷ lục 70,7 triệu bao. Bên cạnh đó, thời tiết tại các vùng trồng cà-phê chủ lực của Brazil đã ghi nhận những tiến triển rõ rệt nhờ lượng mưa theo mùa, giúp hỗ trợ tốt cho việc ra hoa và phát triển của cây cà-phê.

Tuy nhiên, trái với xu hướng bán tháo trên thị trường phái sinh, thị trường vật chất ghi nhận trạng thái căng thẳng chưa từng có. Tồn kho cà-phê Arabica được chứng nhận trên sàn ICE New York tuần qua giảm xuống còn 403.430 bao, mức thấp nhất kể từ tháng 3/2024. Đáng chú ý, trong số này, chỉ 16% là cà-phê từ Brazil, Honduras và Colombia trong khi cùng kỳ năm 2024, con số này ở mức 88% trên tổng số 880.000 bao. Tồn kho tại các thị trường tiêu thụ chính như Bắc Mỹ và châu Âu dự kiến cũng chỉ đủ dùng trong 7-8 tuần tới. Việc tồn kho giảm mạnh chủ yếu đến từ tình trạng gián đoạn trong xuất khẩu cà-phê Brazil.

Tính riêng trong 4 tháng đầu niên vụ (7-10/2025), xuất khẩu cà-phê nước này đã giảm mạnh tới 20%.

Trở lại với thị trường trong nước, giá cà-phê nhân xô ở Tây Nguyên giảm sâu theo diễn biến của giá Robusta thế giới. Giá thu mua từ mức 118.000-119.000 đồng/kg vào ngày 12/11 đã rơi xuống còn 108.000-109.000 đồng/kg vào cuối tuần 16/11. Sự sụt giảm đột ngột khiến tâm lý thị trường đóng băng, giao dịch gần như đình trệ khi nông dân và các đại lý ngưng bán chờ giá hồi phục. Về mùa vụ, thời tiết đã có nắng ráo trở lại, người dân tích cực thu hoạch nhưng chủ yếu phơi và giữ hàng thay vì bán cà-phê tươi với giá 22.500-23.000 đồng/kg.

Theo MXV