

24/04/2026



# TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

## TÓM TẮT

- ❖ *Hôm 21/04, Mỹ đã gia hạn lệnh ngừng bắn với Iran. Giá dầu thế giới nhìn chung vẫn đang hạ nhiệt, điều chỉnh giảm hoặc tích lũy đi ngang kể từ 07/04 đến nay, nhưng vẫn luôn trực chờ tăng trở lại.*
- ❖ *Giá dầu tăng cùng với bất ổn tại Trung Đông đang tạo điều kiện thuận lợi cho ngành dầu khí Mỹ hưởng lợi, nhờ đặc thù ngành tại quốc gia này, trong đó, Mỹ đang xuất khẩu được nhiều dầu hơn với mức giá cao hơn khi các quốc gia khác tìm kiếm nguồn cung thay thế.*
- ❖ *Tuy nhiên, cần phải nhắc lại rằng nếu giá dầu neo cao trong thời gian dài, chỉ có các nhà xuất khẩu dầu hưởng lợi, còn người tiêu dùng và các ngành kinh doanh khác đa phần sẽ thiệt hại do sức mua giảm và lãi suất duy trì ở mức cao do lạm phát cao, từ đó lại gây nhiều hệ lụy không tốt cho kinh tế Mỹ cũng như toàn thế giới.*



## MỸ GIA HẠN LỆNH NGỪNG BẮN VỚI IRAN: KHỦNG HOẢNG CÒN KÉO DÀI?

Tổng thống Mỹ Donald Trump hôm 21/04 (rạng sáng 22/4 giờ Hà Nội) đã thông báo gia hạn thực thi lệnh ngừng bắn với Iran để chờ đề xuất đàm phán từ nước này, sau khi kết thúc 2 tuần của lệnh ngừng bắn trước đó. Thông báo của ông Trump cho thấy quyết định gia hạn lệnh ngừng bắn lần này sẽ không có hạn chót, nhưng cũng cho thấy chưa có một sự rõ ràng nào về hoà bình lâu dài của cuộc xung đột này. Sẽ còn có rất nhiều toan tính ở các bên có liên quan, nhưng nhà đầu tư sẽ cần chú ý một số dữ liệu sau, cũng như các kịch bản có thể xảy ra của giá dầu thế giới:

### 1. Giá dầu thế giới có thể quay trở lại 110-120 USD/Thùng, mặc dù đang điều chỉnh và tích lũy

Xung đột giữa Mỹ và Iran leo thang mạnh kể từ cuối tháng 2 vừa qua đã khiến giá dầu thế giới lập tức vọt tăng mạnh. Giá dầu WTI giao ngay đã có thời điểm vọt tăng lên mức gần 120 USD/Thùng, nhưng đang có phần hạ nhiệt xuống dưới 100 USD kể từ khi có lệnh ngừng bắn hôm 07/04. Có thể thấy giá dầu đã biến động rất nhạy cảm với tình hình thực tế của chiến sự.

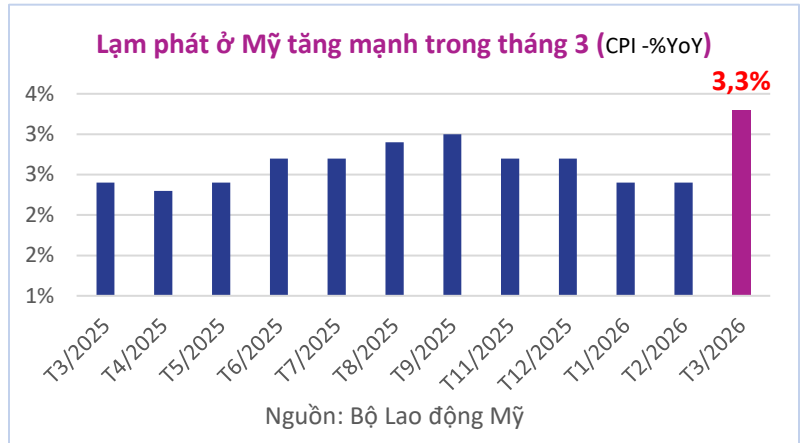


Trong lần cập nhật gần nhất ở báo cáo *“Tiêu điểm thị trường- Mỹ và Iran ngừng bắn 2 tuần, giá dầu và tình hình lạm phát”* gửi ngày 08/04/2026, giá dầu thế giới (WTI) cuối tuần trước đã có thời điểm giảm về gần 80 USD/Thùng. Mặc dù trong ngắn hạn, giá vẫn còn có thể tiếp tục điều chỉnh giảm hoặc tích lũy đi ngang hoặc tăng chậm, nhưng hoàn toàn có thể tăng mạnh trở lại bất kỳ lúc nào lên vùng 110 - 120 USD hoặc cao hơn nếu Mỹ - Iran không tìm được tiếng nói chung.

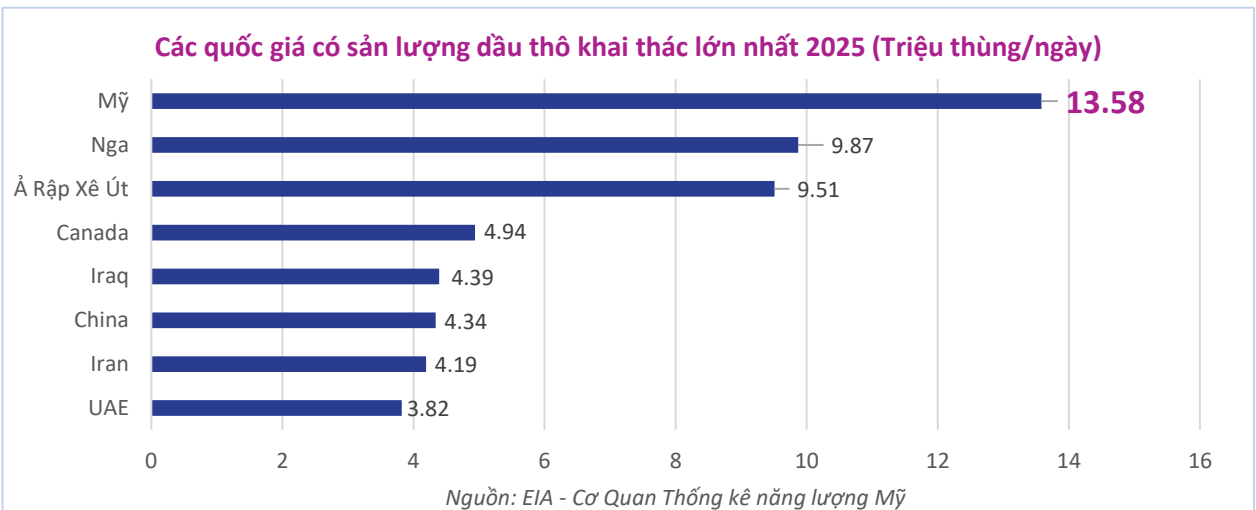
Việc giá dầu thế giới có thể tăng trở lại là có cơ sở, nhất là khi đây vẫn là nguồn năng lượng hoá thạch chưa thể thay thế một sớm một chiều của nền kinh tế toàn cầu. Cùng với đó, yếu tố địa chính trị cũng có thể đang được tạo ra để thúc đẩy đà tăng của giá dầu trong ngắn và trung hạn.

## 2. Giá dầu tăng cao, ngành dầu khí của Mỹ sẽ được hưởng lợi

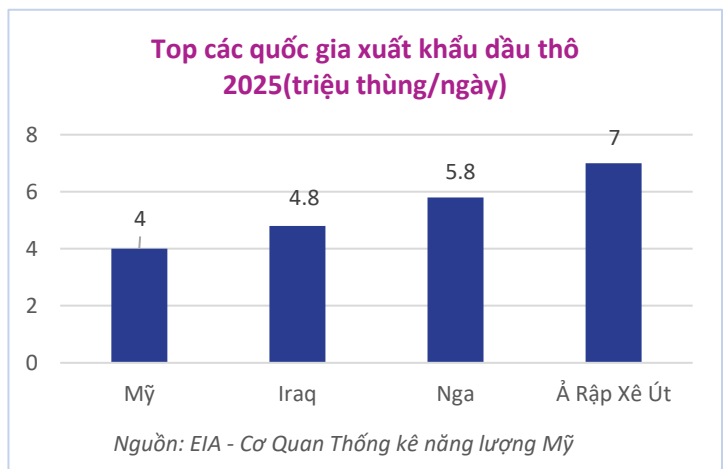
Xét về nền kinh tế Mỹ, giá dầu tăng mạnh đã làm tình hình lạm phát của nước này tăng mạnh trong tháng 3, lên mức 3,3% so với nhiều tháng trước đó được kiểm soát dưới ngưỡng 3%. Về cơ bản, dầu khí là nguyên liệu đầu vào của hầu hết các lĩnh vực trong nền kinh tế, và khi giá dầu tăng sẽ khiến lạm phát tăng, kéo theo nhiều hệ lụy cho nền kinh tế.



Tuy nhiên, với ngành dầu khí của Mỹ, giá dầu tăng cũng như xung đột ở khu vực Trung Đông sẽ giúp cho Mỹ xuất khẩu được nhiều dầu hơn với giá cao. Cụ thể, Mỹ là nước có sản lượng khai thác dầu thô lớn nhất thế giới với 13,58 triệu thùng/ngày năm 2025, con số kỷ lục chưa từng có từ trước đến nay, cách khá xa so với vị trí thứ 2 và thứ 3 là Nga và Ả Rập Xê Út với lần lượt là 9,87 và 9,51 triệu thùng/ngày, và tiếp tục duy trì vị thế dẫn đầu từ 2018 đến nay.

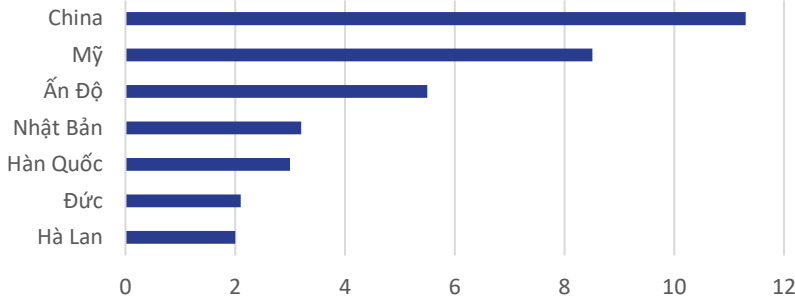


Về xuất khẩu, Mỹ thường xuyên nằm trong top 4 nước xuất khẩu dầu thô lớn nhất thế giới với 4 triệu thùng dầu/ngày năm 2025, chỉ đứng sau Ả Rập Xê Út (7 triệu thùng), Nga (5,8 triệu), Iraq (4,8 triệu). Tuy nhiên, số liệu mới nhất tuần giữa tháng 4 vừa qua, xuất khẩu dầu mỏ của nước này đã tăng mạnh lên 5,2 triệu thùng/ngày, trong bối cảnh giá dầu tăng mạnh và Mỹ trở thành nguồn cung thay thế do khủng hoảng ở Trung Đông.



# TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

**Top nhập khẩu dầu thô 2025 (Triệu thùng/ngày)**



Nguồn: EIA - Cơ Quan Thống kê năng lượng Mỹ

Về nhập khẩu, Mỹ là nước nhập khẩu dầu thô lớn thứ 2 thế giới với 8,51 triệu thùng/ngày, chỉ sau Trung Quốc (11,3 triệu thùng). Tuy nhiên, nguồn cung cấp dầu cho Mỹ chủ yếu từ Canada, Mexico, Guyana và Ả Rập Xê Út, ít chịu ảnh hưởng từ xung đột ở Trung Đông.

**Câu hỏi đặt ra là tại sao Mỹ sản xuất dầu lớn nhất thế giới, nhưng cũng nhập khẩu lượng lớn dầu mỏ** → Câu trả lời là Mỹ xuất khẩu dầu có giá cao hơn so với giá dầu nhập khẩu từ bên ngoài để tiêu thụ. Cụ thể, dầu ở Mỹ khai thác chủ yếu là dầu nhẹ (Light Crude)- dầu WTI, loại dầu dễ tinh chế, hàm lượng lưu huỳnh thấp, sản phẩm giá trị cao sau tinh chế... và sẽ có giá cao hơn 15-25% so với dầu nặng (phổ biến có ở Venezuela, Canada, Mexico) do khó tinh chế hơn. Nhưng Mỹ lại không có nhà máy lọc dầu nào chế biến dầu nhẹ, với phần lớn trong 132 nhà máy lọc dầu đang hoạt động ở Mỹ đều được thiết kế để chế biến dầu nặng.

## SO SÁNH 2 LOẠI DẦU NHẸ VÀ DẦU NẶNG

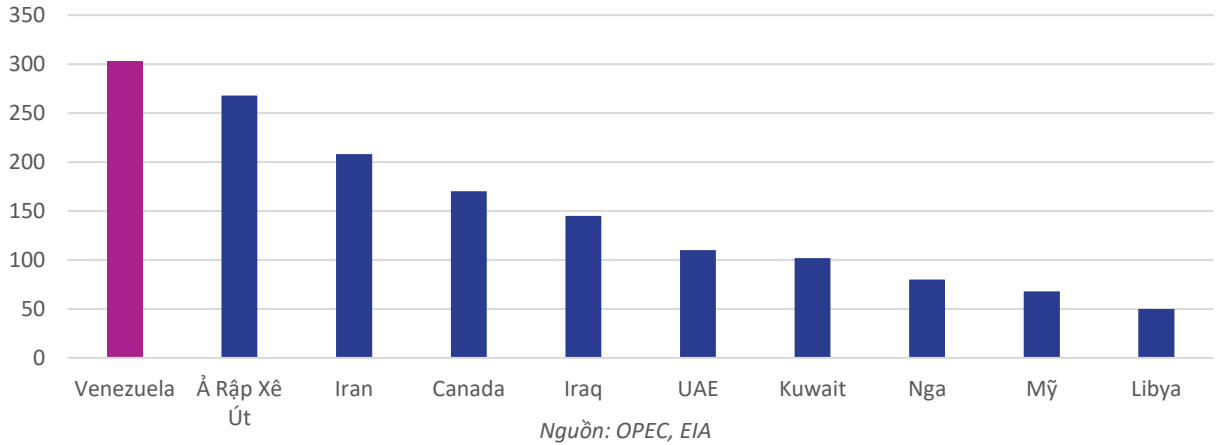
DẦU NHẸ (LIGHT CRUDE OIL)		DẦU NẶNG (HEAVY CRUDE OIL)	
<b>1 API GRAVITY &amp; DENSITY</b> <p>&gt; 31.1° API NHẸ HƠN NƯỚC</p>	<b>2 VISCOSITY &amp; FLOW</b> <p>ĐỘ NHỚT THẤP DỄ CHẢY</p>	<b>1 API GRAVITY &amp; DENSITY</b> <p>&lt; 22.3° API NẶNG HƠN HOẶC GẮN NƯỚC</p>	<b>2 VISCOSITY &amp; FLOW</b> <p>ĐỘ NHỚT CAO KHÓ CHẢY ĐẶC SẾT</p>
<b>3 SULFUR CONTENT</b> <p>THẤP DẦU 'NGỌT'</p>	<b>4 REFINING &amp; PRODUCT YIELD</b> <p>XĂNG DIESEL DỄ CHUNG CẤT, HIỆU SUẤT CAO</p>	<b>3 SULFUR CONTENT</b> <p>DẦU 'CHUA' CAO</p>	<b>4 REFINING &amp; PRODUCT YIELD</b> <p>NHỰA ĐƯỜNG DẦU MAZUT DẦU MAZUT NÂNG CẤP KHÓ XỬ LÝ, CÔNG NGHỆ PHỨC TẠP</p>
<b>5 PRICE &amp; USAGE</b> <p>ĐẮT HƠN GIÁ TRỊ</p>		<b>5 PRICE &amp; USAGE</b> <p>RẺ HƠN GIÁ TRỊ</p>	

**LỰA CHỌN PHỤ THUỘC VÀO CÔNG NGHỆ VÀ MỤC ĐÍCH SỬ DỤNG**

Venezuela là quốc gia có trữ lượng dầu mỏ lớn nhất thế giới với ước tính khoảng 303 tỷ thùng, tiếp đến là Ả Rập Xê Út với khoảng 268 tỷ thùng. Đây đều là các quốc gia mà Mỹ nhập khẩu nhiều dầu, trong đó dầu từ Venezuela chủ yếu là dầu nặng, giá thành rẻ và phù hợp với các nhà máy lọc dầu ở Mỹ.

Sự kiện ngay đầu năm 2026, Mỹ đã tiến hành bắt giữ Tổng thống Venezuela Nicolás Maduro vào rạng sáng ngày 3/1/2026 đã gây chấn động quốc tế. Và hiện tại, gần như Mỹ sẽ kiểm soát hoạt động khai thác dầu ở nước này, cũng như đã bắt đầu ký kết các hợp đồng khai thác.

Top 10 quốc gia có trữ lượng dầu mỏ lớn nhất (tỷ thùng)



Tóm lại, giá dầu thế giới sẽ có quan hệ mật thiết với các sự kiện địa chính trị, và khi giá dầu tăng cao thì ngành dầu khí của Mỹ cũng đang được hưởng lợi. *Tuy nhiên, cũng cần phải nhắc lại rằng nếu giá dầu neo cao trong 1 thời gian dài, chỉ có các nhà xuất khẩu dầu hưởng lợi, còn người tiêu dùng và các ngành kinh doanh khác đa phần sẽ thiệt hại do sức mua giảm và lãi suất duy trì ở mức cao do lạm phát cao, từ đó lại gây nhiều hệ lụy không tốt cho kinh tế Mỹ cũng như toàn thế giới.* Do đó, diễn biến khủng hoảng ở Trung Đông cũng sẽ có những thay đổi cho từng giai đoạn, và nhà đầu tư vẫn cần thích ứng với hoàn cảnh cũng như cập nhật nhanh chóng trong giai đoạn này.

# KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

---

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.