



BÁO CÁO PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG

GIÁ DẦU THẾ GIỚI NĂM 2026

Kỳ báo cáo: Năm 2026
Cập nhật đến ngày 25/08/2026

Tóm tắt

- Giá dầu WTI đầu năm 2026 duy trì ở vùng thấp 59–66 USD/thùng do nguồn cung dư thừa, nhưng tăng vọt sau khi xung đột Mỹ, Israel – Iran bùng phát ngày 28/02 và Hormuz bị gián đoạn. Giá đạt đỉnh 111,54 USD/thùng vào đầu tháng 4, sau đó hạ nhiệt về khoảng 80–85 USD/thùng vào giữa tháng 8 nhưng vẫn cao hơn đáng kể so với trước xung đột.
- Xung đột Mỹ, Israel–Iran và khủng hoảng tại eo biển Hormuz tiếp tục là yếu tố chi phối thị trường dầu, tác động mạnh lên thị trường cung, thị trường cầu cũng như lượng dầu tồn kho ở các quốc gia.
- Trước mắt, giá dầu đang có thiên hướng đi ngang biên độ rộng trong ngắn hạn, nhưng với tính chất nghiêm trọng và khó lường về khủng hoảng ở Trung Đông, nên vẫn cần tính đến kịch bản giá dầu tăng mạnh. Nếu điều này xảy ra, hầu hết các lĩnh vực kinh doanh sẽ gặp bất lợi do chi phí đầu vào tăng, nhưng cũng có một số lĩnh vực hưởng lợi như: ngành dầu khí, phân bón.



MỤC LỤC

I. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN GIÁ DẦU THẾ GIỚI NĂM 2026	3
II. PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG CUNG - CẦU DẦU THẾ GIỚI.....	4
1. Thị trường cung	4
2. Thị trường cầu	5
3. Lượng dầu tồn kho.....	5
III. CÁC NHÂN TỐ TÁC ĐỘNG ĐẾN GIÁ DẦU THẾ GIỚI.....	6
3.1. Xung đột Mỹ - Israel - Iran và khủng hoảng eo biển Hormuz.....	6
3.2. Chính sách sản lượng OPEC+ và dự trữ chiến lược.....	7
3.3. Chính sách tiền tệ Mỹ và đồng USD	7
IV. TÁC ĐỘNG CỦA GIÁ DẦU THẾ GIỚI ĐẾN NỀN KINH TẾ - XÃ HỘI.....	8
4.1. Lạm phát và tiêu dùng	8
4.2. Ngành hàng không và hóa dầu	8
4.3. Ngành vận tải và Logistic đường biển.....	8
4.4. Nhóm hưởng lợi: nhà sản xuất dầu đá phiến Mỹ và các nước xuất khẩu dầu.....	8
V. DỰ BÁO GIÁ DẦU THẾ GIỚI (ĐẾN CUỐI NĂM 2026).....	8
5.1. Dự báo từ các tổ chức quốc tế	8
5.2. Xây dựng các kịch bản dự báo	9
VI. KẾT LUẬN & KHUYẾN NGHỊ.....	9
6.1. Kết luận	9
6.2. Liên hệ thị trường chứng khoán và Khuyến nghị.....	10
TÀI LIỆU THAM KHẢO	11



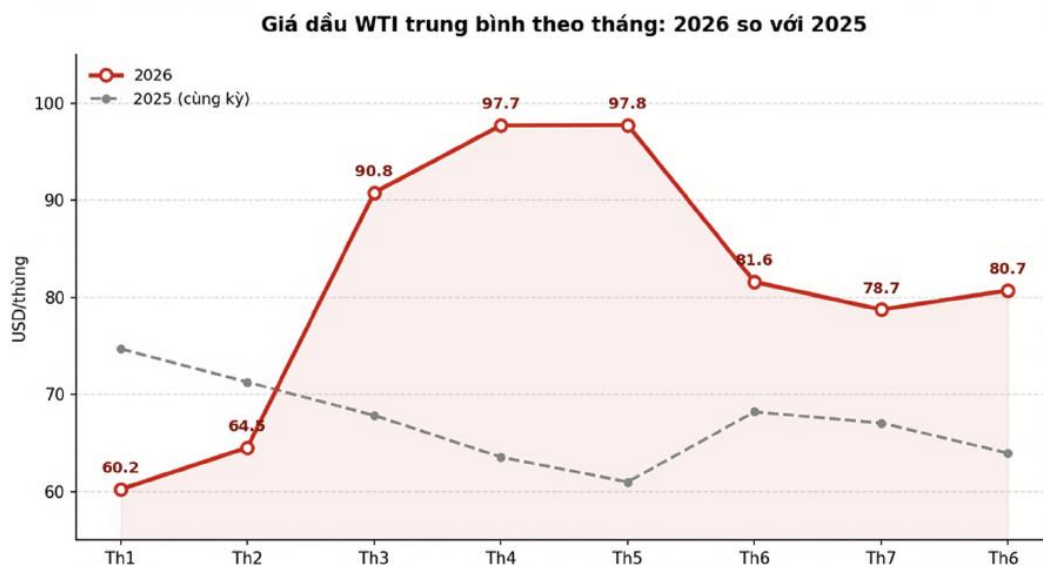
Ghi chú: Báo cáo chọn WTI (West Texas Intermediate) làm chuẩn giá dầu chính cho Mục I vì hai lý do.

Thứ nhất, WTI và Brent — hai chuẩn giá dầu thô lớn nhất thế giới — có mức độ tương quan rất cao trong dài hạn (trên 0,9), nên xu hướng biến động của WTI phản ánh khá sát diễn biến chung của thị trường dầu toàn cầu, dù đôi khi có chênh lệch do khác biệt về vị trí giao hàng, chi phí vận chuyển và chất lượng dầu.

Thứ hai, WTI đại diện cho thị trường Mỹ — nền kinh tế tiêu thụ năng lượng và đồng thời là nhà sản xuất dầu mỏ hàng đầu thế giới; bất kỳ thay đổi nào về "sức khỏe" kinh tế Mỹ, thể hiện qua mức tiêu thụ và sản lượng khai thác WTI, đều có xu hướng lan truyền tác động đến phần còn lại của thị trường dầu toàn cầu thông qua dòng chảy thương mại, tỷ giá USD và tâm lý nhà đầu tư quốc tế.

I. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN GIÁ DẦU THẾ GIỚI NĂM 2026

Giá dầu WTI bước vào năm 2026 trong xu hướng giảm kéo dài từ 2025 (do nguồn cung dư thừa toàn cầu), nhưng đã đảo chiều dữ dội kể từ cuối tháng 2/2026 khi xung đột quân sự Mỹ – Israel – Iran bùng phát và làm gián đoạn nghiêm trọng hoạt động vận chuyển qua Eo biển Hormuz — tuyến hàng hải chiếm khoảng 1/5 nguồn cung dầu thô toàn cầu ^{[4][5]}.



Hình 1. Giá dầu WTI trung bình theo tháng năm 2026 so với cùng kỳ năm 2025 (USD/thùng).

Nguồn: Investing.com

Thị trường dầu mỏ năm 2026 chia thành ba giai đoạn rõ rệt. Giai đoạn đầu năm (tháng 1-2), giá dầu WTI dao động trong vùng thấp khoảng 59-66 USD/thùng, chịu ảnh hưởng bởi các yếu tố thông thường như tồn kho Mỹ, tình hình Venezuela và các cuộc biểu tình tại Iran ^[1]. Bước ngoặt lớn xảy ra vào ngày 28/02/2026, khi Mỹ và Israel tiến hành các cuộc không kích nhằm vào Iran, khởi đầu cuộc xung đột "Chiến tranh Iran 2026", khiến eo biển Hormuz gần như bị phong tỏa hoàn toàn ^[1]. Do đó giá dầu WTI trong giai đoạn tháng 3-5 tăng vọt lên vùng 91–98 USD/thùng — cao hơn tới 34–60% so với cùng kỳ năm trước ^{[6][7]}. Và từ tháng 6 cho đến thời điểm hiện tại, giá dầu đã hạ nhiệt về khoảng 79–82 USD/thùng sau khi Mỹ–Iran ký biên bản ghi nhớ (MOU) cuối tháng 6 nhưng vẫn cao hơn 17–26% so với cùng kỳ 2025 do các đợt tấn công tàu chở dầu tái diễn trong tháng 7 và tháng 8 ^[8].

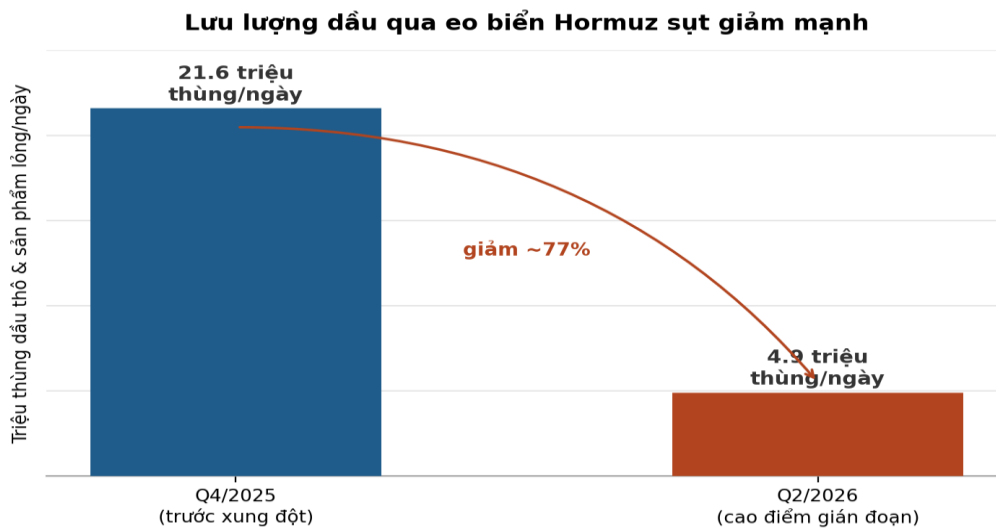
Tính đến ngày 24/08/2026, giá dầu WTI mở cửa ở mức 85.7-86,2 USD/thùng, giảm nhẹ so với đỉnh gần 87,65 USD/thùng thiết lập giữa tuần trước đó, sau khi đàm phán Mỹ-Iran tiếp tục bế tắc và giới đầu tư chờ đợi gói

trùng phạt mới - được Bộ Tài chính Mỹ mô tả là "cứng rắn nhất từ trước đến nay" - nhằm vào Iran. Biên độ dao động 1 năm của giá dầu WTI trải rộng từ 54,98 đến 117,63 USD/thùng ^[9], phản ánh một năm 2026 đầy biến động chưa từng có kể từ cuộc khủng hoảng năng lượng 2022.

II. PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG CUNG - CẦU DẦU THẾ GIỚI

1. Thị trường cung

Cú sốc lớn nhất đối với nguồn cung dầu mỏ toàn cầu năm 2026 đến từ việc lưu lượng vận chuyển qua eo biển Hormuz sụt giảm nghiêm trọng. Theo Cơ quan Quản lý Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA), khối lượng dầu thô và khí hóa lỏng LNG vận chuyển qua Hormuz chỉ còn bình quân 4,9 triệu thùng/ngày trong quý II/2026, giảm mạnh so với mức 21,6 triệu thùng/ngày của quý IV/2025 trước xung đột — tương đương mức giảm khoảng 77% ^[23].



Nguồn: EIA Short-Term Energy Outlook, tháng 8/2026 (Global oil markets section) — Hormuz vốn vận chuyển khoảng 1/5 nguồn cung dầu mỏ toàn cầu.

Hình 2. Lưu lượng dầu qua eo biển Hormuz trước và trong giai đoạn khủng hoảng.

Nguồn: EIA STEO 8/2026.

Theo Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA), nguồn cung dầu toàn cầu đã giảm liên tục qua từng tháng kể từ khi xung đột nổ ra: giảm 1,8 triệu thùng/ngày trong tháng 4 xuống 95,1 triệu thùng/ngày, nâng tổng mức sụt giảm nguồn cung kể từ tháng 2 lên tới 12,8 triệu thùng/ngày; sản lượng tại các nước vùng Vịnh chịu ảnh hưởng của việc đóng cửa Hormuz thấp hơn 14,4 triệu thùng/ngày so với trước chiến tranh ^[7]. Đến tháng 7/2026, nguồn cung toàn cầu phục hồi nhẹ lên 101,5 triệu thùng/ngày nhưng vẫn thấp hơn 6,3 triệu thùng/ngày so với cùng kỳ năm trước, với 8,3 triệu thùng/ngày sản lượng vùng Vịnh vẫn bị đóng ^[3]. Các đợt leo thang xung đột mới trong tháng 7 và đầu tháng 8 đã khiến IEA hạ dự báo nguồn cung quý III/2026 thêm 1,7 triệu thùng/ngày so với báo cáo trước đó.

Tại Mỹ, bất chấp biến động địa chính trị, sản lượng dầu đá phiến của Mỹ vẫn duy trì ở mức cao kỷ lục, được dự báo đạt bình quân khoảng 13,6 triệu thùng/ngày trong năm 2026 và tăng lên 13,8 triệu thùng/ngày năm 2027 ^[17]. Xuất khẩu dầu thô của Mỹ tăng mạnh trong giai đoạn khủng hoảng nhằm bù đắp một phần thiếu hụt nguồn cung toàn cầu, góp phần khiến giá dầu WTI có lúc còn cao hơn cả giá dầu Brent — chênh lệch đảo ngược lớn nhất kể từ năm 2009 ^[1].

Đối với nhóm OPEC+ đã liên tục nâng hạn ngạch sản lượng từng tháng kể từ tháng 4/2026, mỗi lần khoảng 188.000 thùng/ngày, chủ yếu mang tính biểu tượng nhiều hơn là bù đắp, do sản lượng thực tế của các nước

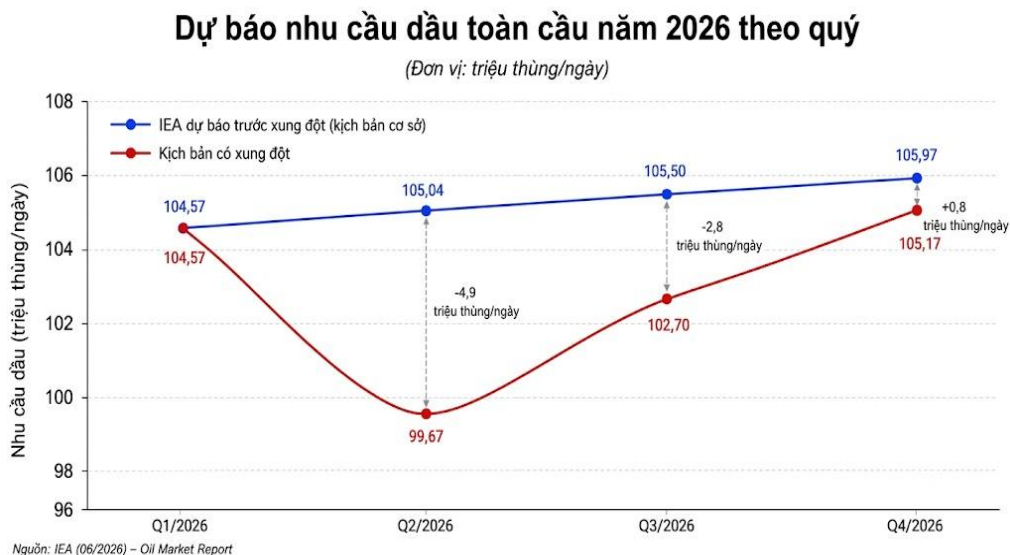


Vùng Vịnh đã sụt giảm mạnh vì xuất khẩu qua Hormuz bị chặn — có thời điểm sản lượng thực tế giảm từ 42,77 triệu thùng/ngày vào tháng 2 xuống chỉ còn 33,19 triệu thùng/ngày vào tháng 4 bất chấp hạn ngạch được nâng [15]. Đến tháng 8/2026, OPEC+ đã hoàn tất việc đảo ngược khoảng 3,5 triệu thùng/ngày cắt giảm sản lượng tự nguyện công bố từ năm 2023 với đợt tăng hạn ngạch cuối cùng 188.000 thùng/ngày cho tháng 9, đồng thời phát tín hiệu sẽ giữ nguyên hạn ngạch đến hết năm do nhiều thành viên vẫn không thể khai thác hết mức được phân bổ vì hạn chế kỹ thuật và vận hành [2].

2. Thị trường cầu

Nhu cầu dầu toàn cầu chịu nhiều ảnh hưởng nghiêm trọng, do gián đoạn nguồn cung tại Trung Đông, gây ra tình trạng đình chỉ các chuyến bay, thiếu hụt nhiên liệu hàng không, gián đoạn hoạt động hoá dầu, đồng thời bị kìm hãm bởi giá nhiên liệu cao và triển vọng kinh tế suy yếu [22]. Theo báo cáo Oil Market Report tháng 8/2026 của IEA, nhu cầu dầu toàn cầu năm 2026 hiện được dự báo giảm 1,6 triệu thùng/ngày — tăng thêm 510.000 thùng/ngày so với dự báo tháng trước — xuống còn khoảng 103,29 triệu thùng/ngày, do tình trạng đóng cửa Hormuz kéo dài và giá nhiên liệu vẫn ở mức cao [20]. Tuy nhiên IEA cũng lưu ý "dữ liệu giao hàng gần đây cho thấy giai đoạn tồi tệ nhất có thể đã qua" [20].

Đặc biệt mức sụt giảm nhu cầu so với cùng kỳ được dự báo thu hẹp dần: từ 4,9 triệu thùng/ngày trong quý II/2026 xuống còn 2,8 triệu thùng/ngày trong quý III/2026, trước khi quay lại tăng trưởng trong quý IV. Các lĩnh vực chịu ảnh hưởng nặng nề nhất là hóa dầu và hàng không, do gián đoạn trực tiếp từ khủng hoảng cùng với chi phí nhiên liệu tăng vọt [7]. Trước khi xung đột nổ ra, IEA từng dự báo nhu cầu dầu toàn cầu năm 2026 sẽ tăng 930.000 thùng/ngày lên khoảng 105-106,5 triệu thùng/ngày — cho thấy quy mô "phá hủy nhu cầu" do khủng hoảng địa chính trị gây ra là rất đáng kể so với kịch bản không có xung đột.



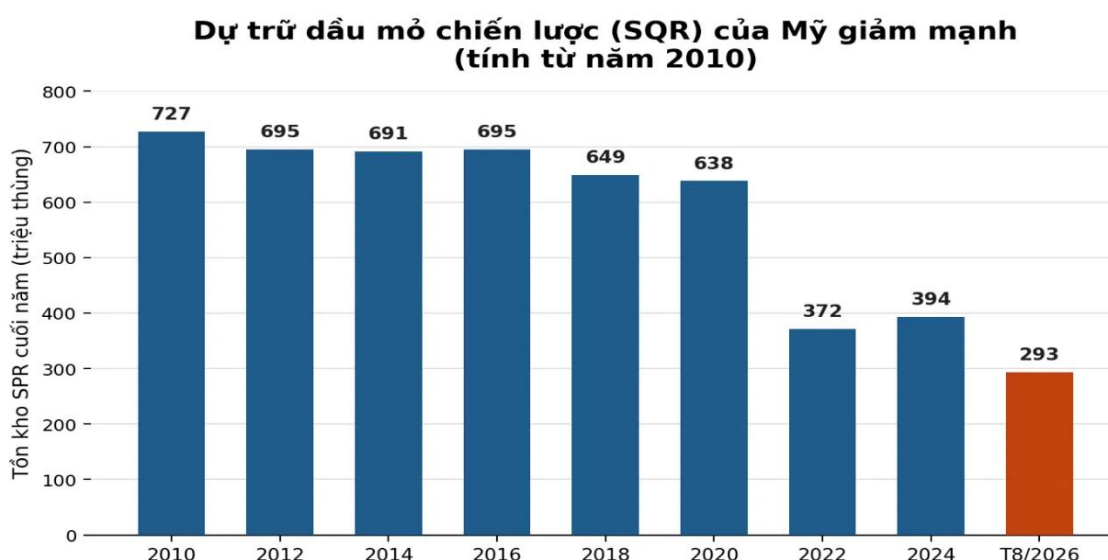
Hình 4. Dự báo nhu cầu dầu toàn cầu năm 2026 theo quý theo công bố của IEA

3. Lượng dầu tồn kho

Theo dự báo mới nhất của EIA (8/2026), nguồn cung toàn cầu năm 2026 chỉ đạt khoảng 100,8 triệu thùng/ngày trong khi nhu cầu ở mức 102,7 triệu thùng/ngày — nghĩa là thị trường thâm hụt khoảng 1,9 triệu thùng/ngày trong năm, đảo ngược hoàn toàn so với trạng thái dư cung của 2024–2025 [3]. EIA ước tính tồn kho toàn cầu giảm bình quân 4,2 triệu thùng/ngày trong quý II/2026 và dự báo giảm thêm 3,8 triệu thùng/ngày trong quý III/2026 [18]. IEA ghi nhận mức rút tồn kho lên tới 4,6 triệu thùng/ngày riêng trong tháng 5/2026 (giảm 143 triệu

thùng), cảnh báo tồn kho toàn cầu có thể chạm đáy lịch sử trước khi cán cân cung-cầu chuyển sang thặng dư vào cuối năm ^[21].

Về phía Mỹ, tính từ năm 2010, từ mức khoảng 727 triệu thùng, SPR giảm xuống 638 triệu thùng năm 2020, lao dốc còn 372 triệu thùng năm 2022 và chỉ phục hồi một phần lên 394 triệu thùng năm 2024. Tuy nhiên, từ năm 2024 đến tháng 8/2026, dự trữ lại giảm mạnh xuống khoảng 293,4 triệu thùng, tương đương giảm gần 60% so với năm 2010 — lần đầu tiên xuống dưới ngưỡng 300 triệu thùng kể từ năm 1983 ^{[24][26]}. Mặc dù chính phủ đã công bố kế hoạch xả kho Dự trữ Dầu mỏ Chiến lược (SPR) 172 triệu thùng ngay sau khi khủng hoảng nổ ra, phối hợp cùng IEA trong một đợt xả kho toàn cầu 400 triệu thùng ^[25], song mức dự trữ thấp kéo dài lại làm suy giảm khả năng ứng phó của Mỹ trước các cú sốc nguồn cung trong tương lai, từ đó có thể làm gia tăng mức độ nhạy cảm của thị trường dầu thế giới đối với các biến động địa chính trị.



Hình 5. Tồn kho Dự trữ Dầu mỏ Chiến lược (SPR) của Mỹ cuối các năm 2010 - tháng 8/2026 (triệu thùng).

Nguồn: tổng hợp bởi Energy Factbook ^[31].

III. CÁC NHÂN TỐ TÁC ĐỘNG ĐẾN GIÁ DẦU THẾ GIỚI

3.1. Xung đột Mỹ - Israel - Iran và khủng hoảng eo biển Hormuz

Đây là nhân tố chi phối gần như tuyệt đối diễn biến giá dầu năm 2026. Cuộc xung đột bắt đầu ngày 28/02/2026 đã trải qua nhiều đợt leo thang - hạ nhiệt xen kẽ, mỗi lần đều gây biến động giá dữ dội:

- Tháng 1/2026:** Trước khi xung đột diễn ra, Iran rơi vào bất ổn chính trị – xã hội nghiêm trọng khi biểu tình trên diện rộng bùng phát do đồng rial mất giá, lạm phát cao và đời sống người dân suy giảm. Chính quyền Iran tăng cường trấn áp và đồng thời cáo buộc Mỹ, Israel can thiệp vào tình hình nội bộ, khiến quan hệ Tehran–Washington tiếp tục căng thẳng^[35].
- Tháng 2/2026:** Bước ngoặt diễn ra vào ngày 28/02/2026, Mỹ và Israel tiến hành chiến dịch không kích quy mô lớn nhằm vào Iran, đánh trúng nhiều mục tiêu chính trị, quân sự và hạt nhân. Lãnh tụ Tối cao Ali Khamenei cùng một loạt quan chức cấp cao của Iran thiệt mạng, tạo ra cú sốc lớn đối với Iran^[32]. Iran ngay lập tức đáp trả bằng các đợt tấn công tên lửa và UAV vào Israel và các căn cứ Mỹ trong khu vực, đồng thời đe dọa và tiến tới hạn chế nghiêm trọng hoạt động hàng hải qua Eo biển Hormuz.



- **Tháng 3/2026:** Trump đe dọa sẽ "chiếm quyền kiểm soát" eo biển Hormuz và yêu cầu Iran đầu hàng vô điều kiện; Iraq tuyên bố bất khả kháng (force majeure), các nhà máy lọc dầu Kuwait bị tấn công, đẩy mức giá Brent vượt 112 USD/thùng, chênh lệch Brent-WTI có lúc đạt hơn 15 USD/thùng — cao nhất kể từ 2012 ^[1].
- **Tháng 4/2026:** Sau bài phát biểu của Trump ngày 1/4, WTI tăng vọt 11% lên đỉnh năm 111,54 USD/thùng; vài ngày sau, một lệnh ngừng bắn tạm thời khiến giá sập hơn 16% trong một phiên — mức giảm phần trăm lớn nhất trong một ngày kể từ tháng 4/2026. Cuối tháng, Trump đe dọa duy trì phong tỏa đến khi đạt được thỏa thuận hạt nhân, đẩy giá dầu Brent lên đỉnh 4 năm gần 126 USD/thùng ^[1].
- **Tháng 5-6/2026:** Xung đột tiếp tục dâng dai với các đợt tấn công và đàm phán xen kẽ; ngày 12/6, Mỹ và Iran ký biên bản ghi nhớ (MOU) về khôi phục giao thông Hormuz; đến 24/6, tàu chở dầu bắt đầu lưu thông trở lại bình thường, đưa WTI về đáy năm 69,63 USD/thùng ^[1].
- **Tháng 7-24/08/2026:** Thỏa thuận đổ vỡ — Mỹ tái ném bom Iran từ 8/7 và tiếp tục áp đặt phong tỏa hải quân sau các vụ tấn công tàu chở dầu tại Hormuz và Biển Đỏ. Ngày 17-18/8, Tehran chuyển sang cảnh báo sẽ áp dụng lập trường "hoàn toàn chủ động/tấn công" nếu ngoại giao thất bại và tuyên bố Hormuz vẫn đóng cho đến khi Mỹ đáp ứng các điều kiện của thỏa thuận tạm thời. Ngày 24/8, Iran tiếp tục siết kiểm soát tuyến đường: Cơ quan Eo biển Vịnh Ba Tư cảnh báo tàu vi phạm quy định có thể bị phạt, bắt giữ hoặc tịch thu; tàu giao dịch chuyển tải với tàu nằm trong danh sách hạn chế cũng có thể bị đưa vào diện cấm ^[33]. Tuy nhiên, cùng ngày, Tổng thống Masoud Pezeshkian lại phát tín hiệu muốn tìm lối thoát ngoại giao, nói Iran không thể tiếp tục chiến tranh mãi mãi và cần một quyết định để chấm dứt tình trạng "không chiến tranh cũng không hòa bình" ^[34].

3.2. Chính sách sản lượng OPEC+ và dự trữ chiến lược

Việc OPEC+ liên tục nâng hạn ngạch sản lượng hàng tháng, dù phần lớn mang tính hình thức do hạn chế thực tế tại vùng Vịnh, cùng với các đợt xả kho Dự trữ Dầu mỏ Chiến lược (SPR) quy mô lớn của Mỹ và IEA — khoảng 400 triệu thùng toàn cầu — đã đóng vai trò như những "van xả áp" quan trọng, giúp kiềm chế phần nào đà tăng giá và ngăn thị trường rơi vào tình trạng khủng hoảng như năm 2022 ^{[2][25]}. Tuy nhiên, dư địa của các công cụ này đang thu hẹp nhanh: SPR Mỹ đã giảm xuống mức thấp nhất kể từ 1983, trong khi nhiều nước OPEC+ không còn nhiều công suất dự phòng để tăng thêm sản lượng ^{[24][14]}.

3.3. Chính sách tiền tệ Mỹ và đồng USD

Cú sốc giá dầu đã trở thành một biến số quan trọng đối với chính sách tiền tệ: theo phân tích của Goldman Sachs, cú sốc này đã khiến ngân hàng phải lùi thời điểm dự báo Fed cắt giảm lãi suất ^[29]. Ngược lại, biến động của đồng USD và lãi suất trái phiếu Mỹ cũng tác động đến giá dầu tính bằng USD — đồng USD suy yếu thường hỗ trợ giá dầu tăng do làm dầu rẻ hơn với người mua ngoài Mỹ ^[10], qua đó tạo vòng phản hồi hai chiều giữa thị trường năng lượng và thị trường tài chính.



IV. TÁC ĐỘNG CỦA GIÁ DẦU THẾ GIỚI ĐẾN NỀN KINH TẾ - XÃ HỘI

4.1. Lạm phát và tiêu dùng

Giá xăng bán lẻ tại Mỹ đã tăng vọt theo giá dầu, đạt 3,84 USD/gallon vào giữa tháng 3/2026 — mức cao nhất kể từ tháng 9/2023, và tiếp tục tăng lên 4,16-4,48 USD/gallon trong tháng 4-5 khi giá dầu lập đỉnh ^[1]. Chi phí nhiên liệu tăng cao tác động trực tiếp đến chi tiêu hộ gia đình, chi phí vận tải hàng hóa và mặt bằng lạm phát chung, gây thêm áp lực lên các ngân hàng trung ương vốn đã phải cân nhắc thận trọng hơn về lộ trình cắt giảm lãi suất ^[29].

4.2. Ngành hàng không và hóa dầu

Việc tạm dừng các chuyến bay tại nhiều sân bay lớn ở Trung Đông, kéo theo hiệu ứng lan tỏa đến các trung tâm hàng không khác, đã làm giảm đáng kể nhu cầu nhiên liệu máy bay toàn cầu ^[22]. Theo Hiệp hội Vận tải Hàng không Quốc tế (IATA), chi phí nhiên liệu bay toàn ngành năm 2026 dự kiến đạt khoảng 350 tỷ USD, tăng 39,3% so với 252 tỷ USD năm 2025, trong khi lợi nhuận toàn ngành bị chia đôi dù doanh thu vé vẫn tăng 9,2% lên 839 tỷ USD ^[12]. Giá vé máy bay tại Mỹ tăng 26,5% so với cùng kỳ trong tháng 6/2026 ^[13].

Đồng thời, nguồn cung LPG và Naphtha sụt giảm mạnh đã buộc nhiều nhà máy hóa dầu phải cắt giảm sản lượng polymer, làm trầm trọng thêm tình trạng thiếu hụt dòng sản phẩm hóa dầu từ vùng Vịnh — ảnh hưởng cả đến việc sử dụng LPG trong nấu ăn và sưởi ấm tại các thị trường như Ấn Độ và Đông Phi ^[22]. Dù vậy, đến tháng 7/2026, biên lợi nhuận lọc dầu đã tăng lên mức cao nhất trong 4 năm nhờ thị trường sản phẩm thắt chặt hơn thị trường dầu thô ^[19].

4.3. Ngành vận tải và Logistic đường biển

Chi phí bảo hiểm và cước vận chuyển tăng vọt do rủi ro tấn công tàu chở dầu tại Hormuz và Biển Đỏ; nhiều hãng tàu buộc phải định tuyến lại hải trình, một số tàu phải quay đầu giữa chừng sau khi bị tấn công ^[1]. Điều này làm tăng thêm chi phí logistics toàn cầu, gián tiếp đẩy giá hàng hóa nhập khẩu tại nhiều quốc gia.

4.4. Nhóm hưởng lợi: nhà sản xuất dầu đá phiến Mỹ và các nước xuất khẩu dầu

Ở chiều ngược lại, giá dầu cao đã mang lại lợi nhuận đáng kể cho các nhà sản xuất dầu đá phiến Mỹ và ngân sách của các quốc gia xuất khẩu dầu mỏ lớn. Xuất khẩu dầu thô của Mỹ tăng mạnh nhờ chênh lệch giá thuận lợi với giá dầu Brent ^[1]; đồng thời Ả Rập Xê Út – quốc gia thành viên tổng nhóm OPEC+ được ghi nhận đã chủ động tăng sản lượng và xuất khẩu trong những tuần trước khi xung đột nổ ra để chuẩn bị ứng phó ^[14].

V. DỰ BÁO GIÁ DẦU THẾ GIỚI (ĐẾN CUỐI NĂM 2026)

5.1. Dự báo từ các tổ chức quốc tế

Cơ quan Quản lý Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA): Trong STEO tháng 8/2026 (công bố 11/8/2026), EIA nâng giả định về mức sản lượng bị gián đoạn tại Trung Đông so với báo cáo tháng 7, do tình trạng hạn chế nghiêm trọng qua Hormuz tiếp tục kéo dài. Cơ quan này dự báo giá Brent bình quân khoảng 85 USD/thùng trong quý III/2026 (tăng 11 USD/thùng so với dự báo tháng trước), trước khi giảm dần về mức bình quân 69 USD/thùng năm 2027 khi tồn kho được bổ sung trở lại và sản lượng phục hồi vào đầu năm 2027 ^{[16][18]}.

Goldman Sachs: Trong ghi chú gần nhất (khoảng 23/7/2026), Goldman Sachs giữ nguyên dự báo Brent quý 4/2026 ở mức **80 USD/thùng** (kịch bản cơ sở), đồng thời duy trì dự báo Brent/WTI bình quân năm 2027 lần lượt ở mức 75/70 USD/thùng, với giả định eo biển Hormuz duy trì mở cửa. Ngân hàng này nhấn mạnh rủi ro



hai chiều: nếu Hormuz tiếp tục gián đoạn nghiêm trọng, giá dầu Brent quý IV/2026 có thể vượt 120 USD/thùng và bình quân năm 2027 quanh mức 100 USD/thùng; ở kịch bản ngược lại, khi mà nguồn cung phục hồi nhanh, nhu cầu suy yếu kéo dài, giá dầu Brent có thể giảm về vùng thấp 60 USD/thùng vào cuối năm 2027 ^[28].

Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA): Nhấn mạnh triển vọng phụ thuộc chặt chẽ vào tốc độ bình thường hóa dòng chảy qua Hormuz; nếu xu hướng phục hồi xuất khẩu vùng Vịnh được duy trì, cán cân cung-cầu toàn cầu có thể chuyển sang trạng thái thặng dư vào cuối năm 2026, tạo áp lực giảm giá dầu WTI ^{[19][3]}.

5.2. Xây dựng các kịch bản dự báo của các tổ chức

Tổng hợp các dự báo trên, có thể xây dựng ba kịch bản cho diễn biến giá dầu WTI từ nay đến cuối năm 2026:

Kịch bản	Vùng giá WTI dự kiến	Giả định chính
Cơ sở	~ 75 - 82 USD/thùng (Q3-Q4/2026)	Hormuz tiếp tục gián đoạn từng phần nhưng không leo thang toàn diện; nguồn cung vùng Vịnh phục hồi dần từ quý IV/2026; cán cân cung-cầu tiến gần trạng thái cân bằng vào cuối năm ^{[16][28]} .
Xấu (tăng giá)	~ 110-115 USD/thùng	Xung đột leo thang toàn diện, Hormuz gần như đóng cửa hoàn toàn qua quý IV/2026 và kéo dài sang 2027; rủi ro giá dầu vượt đỉnh lịch sử 2008 theo cảnh báo của Goldman Sachs ^{[27][28]} .
Tốt (giảm giá)	WTI về vùng 60-65 USD/thùng	Đạt được thỏa thuận hòa bình bền vững, Hormuz mở cửa hoàn toàn và ổn định; nguồn cung phục hồi nhanh trong khi nhu cầu vẫn còn yếu, đưa thị trường vào trạng thái dư cung như Goldman Sachs từng dự báo trước xung đột (kịch bản downside 2027) ^{[28][30]} .

Bảng 1: Các kịch bản dự báo giá dầu WTI nửa cuối năm 2026, tổng hợp từ EIA, Goldman Sachs

Nhìn chung, các tổ chức đều thống nhất rằng rủi ro đối với dự báo nghiêng về phía tăng giá trong ngắn hạn (quý III-IV/2026) do mức độ bất định cao xung quanh diễn biến xung đột, trong khi về trung hạn (2027) hầu hết đều kỳ vọng giá sẽ hạ nhiệt về vùng 65-80 USD/thùng khi nguồn cung — đặc biệt từ sản lượng đá phiến Mỹ đang ở mức kỷ lục — dần bắt kịp và vượt nhu cầu ^{[17][28]}.

VI. KẾT LUẬN & KHUYẾN NGHỊ

6.1. Kết luận

Thị trường dầu mỏ thế giới năm 2026 đã trải qua giai đoạn biến động dữ dội nhất kể từ cuộc khủng hoảng năng lượng 2022, hoàn toàn bị chi phối bởi cuộc xung đột Mỹ - Israel - Iran và tình trạng phong tỏa lập đi lập lại tại eo biển Hormuz — tuyến vận chuyển 1/5 nguồn cung dầu mỏ toàn cầu. Giá WTI đã biến động trong biên độ cực rộng, từ đáy 59 USD/thùng đầu năm đến đỉnh 111,54 USD/thùng đầu tháng 4, trước khi ổn định quanh vùng 80-85 USD/thùng vào giữa tháng 8 — vẫn cao hơn đáng kể so với mặt bằng giá trước xung đột.

Các công cụ ổn định thị trường truyền thống — hạn ngạch sản lượng OPEC+ và xả kho dự trữ chiến lược — đã phát huy tác dụng phần nào nhưng dư địa đang thu hẹp nhanh, khi tồn kho SPR của Mỹ xuống mức thấp nhất kể từ 1983 và nhiều thành viên OPEC+ không còn nhiều công suất dự phòng. Diễn biến giá trong những tháng còn lại của năm 2026 gần như hoàn toàn phụ thuộc vào việc liệu xung đột có được giải quyết bền vững hay không.



→ **Tóm lại**, giá dầu thế giới có thể đang hình thành xu hướng đi ngang trong biên độ rộng trong ngắn hạn, trong đó có thể lùi trở lại 70USD hoặc có thể có thời điểm tăng trở lại vùng 90-100USD. Điều này là do diễn biến khủng hoảng ở khu vực Trung Đông vẫn đang tiếp tục khó lường và có sự **tốt xấu đan xen** về mặt đàm phán giữa các bên liên quan. Dù vậy, vẫn cần lưu ý đến kịch bản xung đột leo thang nghiêm trọng trở lại, khiến cho giá dầu thế giới tăng mạnh, thậm chí tăng sốc sau giai đoạn đi ngang này.

6.2. Liên hệ thị trường chứng khoán và Khuyến nghị

Trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông tiếp tục diễn biến phức tạp, đặc biệt là nguy cơ gián đoạn kéo dài tại eo biển Hormuz, giá dầu thế giới trong thời gian tới vẫn có khả năng tăng trở lại. Giá dầu tăng cao và duy trì trên 80USD/thùng trong thời gian dài sẽ có tác động không tốt lên hầu hết các lĩnh vực kinh doanh do chi phí đầu vào tăng. Tuy nhiên, vẫn có một số nhóm ngành được hưởng lợi, có thể kể đến như:

- **Ngành dầu khí:** Đây là nhóm có khả năng hưởng lợi trực tiếp khi giá dầu tăng do kỳ vọng nguồn cung thắt chặt và hoạt động thăm dò – khai thác được đẩy mạnh. Các doanh nghiệp thượng nguồn và dịch vụ dầu khí có thể hưởng lợi từ việc gia tăng đầu tư vào các dự án khai thác, qua đó cải thiện doanh thu và backlog. Ngoài ra, các doanh nghiệp vận tải dầu khí có thể được hưởng lợi nếu tình trạng gián đoạn hàng hải kéo dài làm gia tăng nhu cầu vận chuyển và giá cước. Tuy nhiên, mức độ hưởng lợi giữa các doanh nghiệp không giống nhau và cần đánh giá dựa trên vị trí trong chuỗi giá trị dầu khí cũng như tiến độ các dự án^{[36][37]}.
- **Ngành phân bón – hóa chất:** Giá dầu và khí tăng thường kéo theo chi phí nguyên liệu đầu vào của nhiều sản phẩm hóa chất và phân bón tăng. Tuy nhiên, tác động đối với doanh nghiệp Việt Nam sẽ phụ thuộc vào cơ cấu nguồn nguyên liệu và khả năng chuyển phần chi phí tăng thêm vào giá bán. Những doanh nghiệp có nguồn khí đầu vào ổn định hoặc có lợi thế về chi phí sản xuất có thể duy trì biên lợi nhuận tốt hơn khi giá phân bón và hóa chất tăng theo chu kỳ hàng hóa. Ngược lại, các doanh nghiệp phụ thuộc lớn vào nguyên liệu đầu vào từ bên ngoài có thể chịu áp lực chi phí rõ rệt hơn^{[38][39]}.
- **Bảo hiểm:** Xung đột địa chính trị tại Trung Đông có thể làm gia tăng chi phí bảo hiểm. Ngoài ra, giá dầu và lãi suất có xu hướng tăng cũng giúp cho các doanh nghiệp bảo hiểm được hưởng lợi nhờ lãi tiền gửi tăng cao (do các doanh nghiệp bảo hiểm thường có lượng tiền gửi ngân hàng lớn). Tuy nhiên, nếu rủi ro gia tăng quá mức dẫn đến chi phí bồi thường tăng cao thì các yếu tố tiêu cực sẽ lấn át các yếu tố tích cực của ngành bảo hiểm.

Trên cơ sở đó, nhà đầu tư tiếp tục cần theo dõi sát tình hình ở khu vực Trung Đông cũng như giá dầu khí thế giới. Đồng thời cần thích ứng nhanh chóng và linh hoạt để có các quyết định hợp lý khi đầu tư.



TÀI LIỆU THAM KHẢO

- [1] Wikipedia – 2026–2028 world oil market chronology (dẫn nguồn Reuters, CNBC) — https://en.wikipedia.org/wiki/2026%E2%80%932028_world_oil_market_chronology
- [2] World Oil (2/8/2026) – OPEC+ approves final production quota increase of 2026 — <https://worldoil.com/news/2026/8/2/opec-approves-final-production-quota-increase-of-2026/>
- [3] IEA – Oil Market Report, August 2026 — <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-august-2026>
- [4] Nasdaq — 10 Top Oil-producing Countries (bối cảnh khủng hoảng Hormuz 2026) — <https://www.nasdaq.com/articles/10-top-oil-producing-countries>
- [5] Brookings — From chokepoint to crisis: The Strait of Hormuz and global oil markets — <https://www.brookings.edu/articles/from-chokepoint-to-crisis-the-strait-of-hormuz-and-global-oil-markets/>
- [6] IEA — Oil Market Report, March 2026 — <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-march-2026>
- [7] IEA — Oil Market Report, May 2026 — <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-may-2026>
- [8] EIA — Short-Term Energy Outlook, Global oil markets (diễn biến giá tháng 6-7/2026) — https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php
- [9] Investing.com – Crude Oil WTI Futures Historical Prices — <https://www.investing.com/commodities/crude-oil-historical-data>
- [10] Barchart.com – Crude Oil WTI Aug '26 Futures Price — <https://www.barchart.com/futures/quotes/CLQ26>
- [11] CNBC (14/8/2026) – Oil prices rise as U.S. threatens 'economic isolation' of Iran — <https://www.cnbc.com/2026/08/14/oil-prices-today-brent-wti-hormuz.html>
- [12] IATA — Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability — <https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>
- [13] TravelersToday — Airfares Hit 26% Over Last Year — <https://www.travelerstoday.com/articles/60534/20260722/airfares-hit-26-over-last-year-airlines-confirm-prices-will-stay-high.htm>
- [14] CNBC (1/3/2026) – OPEC+ to raise oil output slightly even as Iran war disrupts shipments — <https://www.cnbc.com/2026/03/01/opec-to-raise-oil-output-slightly-even-as-iran-war-disrupts-shipments.html>
- [15] CNBC (7/6/2026) – OPEC+ approves fourth oil output quota hike since Hormuz closure — <https://www.cnbc.com/2026/06/07/opec-set-for-fourth-oil-quota-hike-since-strait-of-hormuz-closure.html>
- [16] EIA Press Release (11/8/2026) – EIA expects highest natural gas inventories in a decade heading into winter (mục dầu mỏ) — <https://www.eia.gov/pressroom/releases/press591.php>
- [17] Just2Trade (16/7/2026) – Oil Prices Forecast and Predictions 2026–2030 — <https://j2t.com/solutions/blogview/oil-price-prediction/>
- [18] EIA – Short-Term Energy Outlook, tháng 8/2026 (full report) — https://www.eia.gov/outlooks/steo/pdf/steo_full.pdf
- [19] IEA – Oil Market Report, July 2026 — <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-july-2026>
- [20] Oil & Gas Journal (12/8/2026) – IEA revises down 2026 oil demand forecast — <https://www.ogj.com/general-interest/economics-markets/news/55397558/iea-revises-down-2026-oil-demand-forecast>
- [21] IEA – Oil Market Report, June 2026 — <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-june-2026>
- [22] IEA – Oil Market Report, March 2026 — <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-march-2026>
- [23] EIA STEO – Global oil markets (11/8/2026) — https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php
- [24] Tapbit (11/8/2026) – Strategic Petroleum Reserve 2026: How Much Oil Is Left? — <https://www.tapbit.com/en/learn/article/strategic-petroleum-reserve-2026-oil-left-20260811>



- [25] EIA – DOE has released 17.5 million barrels from the SPR since March — <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=67625>
- [26] The Vault Report (7/8/2026) – US Oil Inventories: Cushing 22.6M, Crude 424.4M bbl — <https://thevaultreport.com/oil>
- [27] TheStreet – Goldman Sachs doubles down on oil price forecast for 2026 — <https://www.thestreet.com/investing/goldman-sachs-doubles-down-oil-price-forecast-2026>
- [28] BOE Report (23/7/2026) – Goldman Sachs maintains Brent forecast of \$80/barrel for Q4 2026 — <https://boereport.com/2026/07/23/goldman-sachs-maintains-brent-forecast-of-80-barrel-for-fourth-quarter-of-2026/>
- [29] TheStreet (23/3/2026) – Goldman Sachs reset oil price forecast for the rest of 2026 — <https://www.thestreet.com/investing/goldman-sachs-reset-oil-price-forecast-for-the-rest-of-2026>
- [30] TheStreet (9/4/2026) Goldman Sachs resets its oil price forecasts for the rest of 2026 — <https://www.thestreet.com/investing/goldman-sachs-resets-its-oil-price-forecasts-for-the-rest-of-2026>
- [31] Energy Factbook – U.S. Strategic Petroleum Reserve: Current Level and History (dữ liệu gốc từ EIA, chuỗi WCSSTUS1) — <https://energyfactbook.com/strategic-petroleum-reserve/>
- [32] Reuters (1/3/2026) – Iran's Supreme Leader Ali Khamenei killed, senior Israeli official says — <https://www.reuters.com/world/middle-east/irans-supreme-leader-ali-khamenei-killed-senior-israeli-official-says-2026-02-28/>
- [33] VOV.VN (24/8/2026) – Iran thay đổi chiến lược, chuẩn bị cho cuộc đối đầu mới với Mỹ — <https://vov.vn/the-gioi/quan-sat/iran-thay-doi-chien-luoc-chuan-bi-cho-cuoc-doi-dau-moi-voi-my-post1326640.vov>
- [34] VOV.VN (24/8/2026) – Tổng thống Iran phát tín hiệu bất ngờ giữa căng thẳng với Mỹ — <https://vov.vn/the-gioi/tong-thong-iran-phat-tin-hieu-bat-ngo-giua-cang-thang-voi-my-post1326744.vov>
- [35] VnExpress (13/1/2026) – Chuỗi ngày biểu tình gây rung chuyển Iran — <https://vnexpress.net/chuoi-ngay-bieu-tinh-gay-rung-chuyen-iran-5005083.html>



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.