



PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG BẠC

THÁNG 10

Ngày phát hành: 05/10/2026



CÔNG TY TNHH GIAO DỊCH HÀNG HÓA PHÚ QUÝ

📍 51 Quang Trung, P. Hà Đông, Tp. Hà Nội

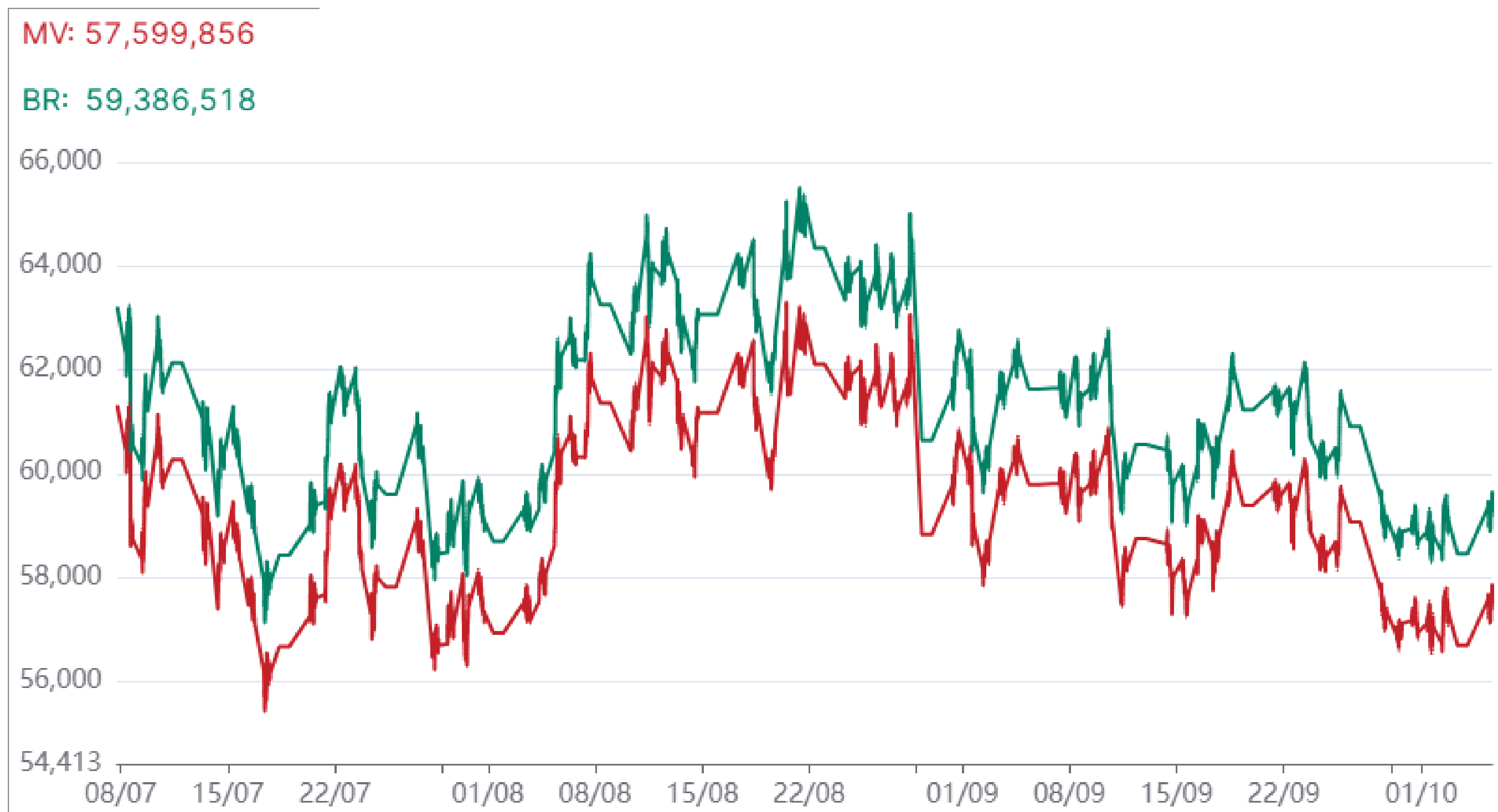
☎ 0335 399 993

🌐 phuquytrading.vn

THỊ TRƯỜNG BẠC TRONG NƯỚC

THÁNG 09

Biểu đồ giá bạc thỏi Phú Quý (đồng/kg)



Trong tháng 9, giá bạc thỏi Phú Quý trong nước đảo chiều giảm khoảng 6,5% so với cuối tháng 8. Mức giảm của bạc thỏi trong nước thấp hơn so với đà điều chỉnh của bạc thế giới trong tháng 9, cho thấy chênh lệch giá trong nước – quốc tế có xu hướng nới rộng trở lại phần nào.

Diễn biến này phản ánh giá bạc trong nước đã chịu áp lực điều chỉnh theo thị trường quốc tế, nhưng mức giảm được hạn chế hơn, cho thấy nhu cầu nắm giữ bạc vật chất trong nước vẫn duy trì tương đối ổn định dù tâm lý nhà đầu tư thận trọng hơn trước biến động mạnh của giá bạc và kỳ vọng chính sách tiền tệ Mỹ.

Giá bạc quốc tế

Sản phẩm	Giá đóng cửa tháng	Thay đổi tháng (%)	Thay đổi năm (%)
Bạc giao ngay	60,43 USD/Oz	-9,20%	-14,25%
Bạc COMEX giao tháng 12/2026	60,57 USD/Oz	-9,59%	-15,00%
Bạc Thượng Hải giao tháng 10/2026	14,980 CNY/g	-10,13%	-12,26%

Trong tháng 9, giá bạc thế giới điều chỉnh mạnh gần 10%, đảo chiều rõ rệt sau mức tăng hơn 15% trong tháng 8. Áp lực bán xuất hiện trên cả thị trường quốc tế và Trung Quốc, khiến phần lớn thành quả phục hồi của tháng 8 bị xóa bỏ.

Đà giảm được thúc đẩy bởi sự chuyển dịch theo hướng thắt chặt hơn của chính sách tiền tệ Mỹ. Fed tăng lãi suất 25 điểm cơ bản trong tháng 9, đưa vùng mục tiêu lên 3,75–4,00%, trong khi lợi suất trái phiếu Mỹ và đồng USD tăng lên, làm gia tăng chi phí cơ hội nắm giữ kim loại quý. Áp lực giảm mạnh lên về cuối tháng khi thị trường tiếp tục định giá khả năng Fed duy trì lập trường cứng rắn, kéo bạc giảm nhanh khỏi vùng đỉnh tháng.

TIN TỨC KINH TẾ

- Ngày 16/9, Fed nâng lãi suất thêm 25 điểm cơ bản lên 3,75–4,00%. Fed đánh giá hoạt động kinh tế Mỹ vẫn tăng trưởng vững, chi tiêu trong nước có sức chống chịu và lạm phát tiếp tục ở mức cao, qua đó duy trì quan điểm chính sách tiền tệ thận trọng.
- Áp lực lạm phát tại Mỹ tiếp tục đáng chú ý. CPI tháng 8 tăng 0,4% theo tháng và 3,4% so với cùng kỳ; giá năng lượng tăng 2,1%, trong đó xăng tăng 3,9%. CPI lõi tăng 0,3% theo tháng và 2,4% theo năm.
- Hoạt động kinh tế Mỹ vẫn tương đối tích cực khi PMI sản xuất ISM tháng 8 đạt 54,6 và PMI dịch vụ đạt 55,4. Đáng chú ý, chỉ số giá đầu vào dịch vụ tăng lên 72,6, cho thấy áp lực chi phí vẫn còn cao.



DỮ LIỆU KINH TẾ

- Doanh số bán lẻ tháng 8 – Mỹ | Thực tế: **+1,2%**
- Bảng lương phi nông nghiệp tháng 8 – Mỹ | Thực tế: +162K
- Chỉ số CPI lõi tháng 8 – Mỹ | Thực tế: **2,4%**
- Chỉ số PCE lõi tháng 8 – Mỹ | Thực tế: **3,0%**
- GDP quý II – Mỹ | Thực tế: **2,2%**

TIN TỨC ĐỊA CHÍNH TRỊ

- Căng thẳng tại eo biển Hormuz leo thang trong tháng 9. Ngày 9/9, Iran thiết lập vùng hạn chế hàng hải tại khu vực Vịnh Oman và Biển Arab, đồng thời cảnh báo các tàu đi qua khu vực cấm gần eo biển Hormuz có thể bị xử lý.
- Gián đoạn nguồn cung năng lượng khiến giá dầu Brent có thời điểm vượt 100 USD/thùng. Ngày 14/9, một tàu chở dầu phát nổ sau khi va phải thủy lôi tại eo biển Hormuz, trong khi Iran tuyên bố khu vực này đang nằm dưới sự kiểm soát của nước này.
- Cuối tháng, Mỹ và Iran tiếp tục các nỗ lực ngoại giao nhằm mở lại hoàn toàn eo biển Hormuz. Iran đưa ra kế hoạch mở lại tuyến hàng hải trong vòng 7 ngày kèm một số điều kiện, nhưng Tổng thống Mỹ bác bỏ đề xuất này, khiến rủi ro địa chính trị và nguồn cung năng lượng tiếp tục duy trì ở mức cao.

DỮ LIỆU KINH TẾ

THÁNG 10

Dữ liệu kinh tế

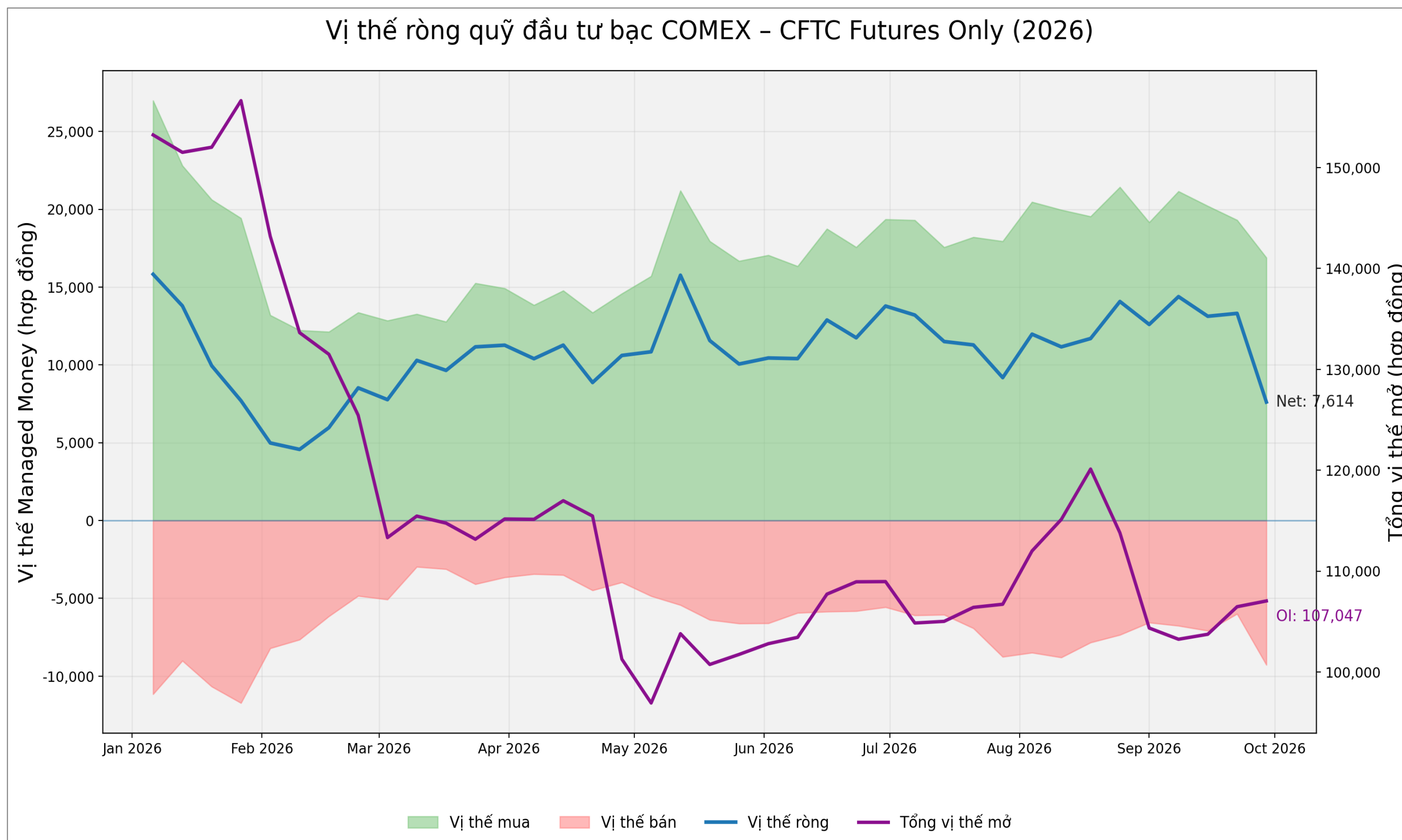
Ngày	Sự kiện	Quốc gia	Dự báo
07/10/2026	Biên bản cuộc họp FOMC tháng 9	Mỹ	56K
14/10/2026	Chỉ số CPI tháng 9	Mỹ	+0,5% MoM
28/10/2026	Quyết định lãi suất của Fed	Mỹ	Giữ 3,75–4,00%
29/10/2026	GDP quý III – ước tính sơ bộ	Mỹ	2,5%
	Chỉ số PCE lõi tháng 9	Mỹ	+0,2% MoM

Trong tháng 10, tâm điểm của thị trường vàng sẽ tiếp tục tập trung vào lạm phát và định hướng chính sách của Fed. CPI tháng 9 ngày 14/10 là dữ liệu quan trọng nhất trước cuộc họp FOMC, với dự báo hiện tại cho thấy lạm phát toàn phần có thể tăng lên khoảng 3,7% so với cùng kỳ. Nếu áp lực giá tiếp tục cao hơn kỳ vọng, đồng USD và lợi suất trái phiếu có thể được hỗ trợ, qua đó gây sức ép lên vàng.

Cuộc họp FOMC ngày 27–28/10 sẽ là sự kiện chính của cuối tháng. Sau báo cáo việc làm tháng 9 yếu và một số tín hiệu hạ nhiệt từ lạm phát, thị trường hiện nghiêng về khả năng Fed giữ nguyên lãi suất, với xác suất vào khoảng 76%. Sau FOMC, GDP quý III và PCE tháng 9 ngày 29/10 sẽ cung cấp thêm tín hiệu về tăng trưởng và lạm phát cho định hướng chính sách tháng 12.

DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG

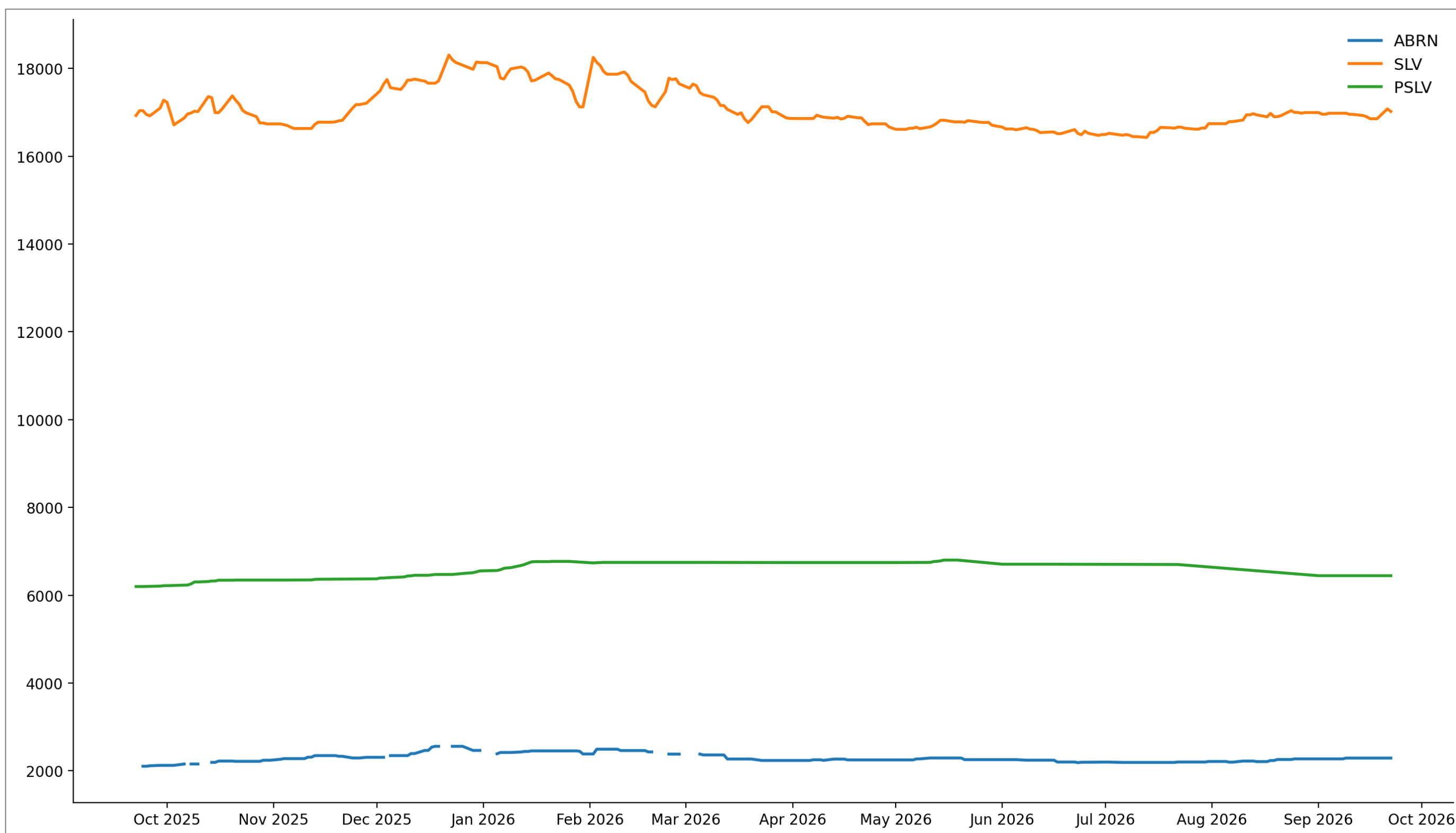
VỊ THẾ QUỸ ĐẦU TƯ



Tính đến ngày 29/09/2026, nhóm quỹ đầu tư trên thị trường bạc COMEX duy trì vị thế mua ròng khoảng 7.614 hợp đồng, giảm 4.984 hợp đồng, tương đương khoảng 39,6% so với mức 12.598 hợp đồng vào đầu tháng. Trong đó, vị thế mua giảm từ 19.156 xuống 16.886 hợp đồng, trong khi vị thế bán tăng mạnh từ 6.558 lên 9.272 hợp đồng, cho thấy tâm lý đầu cơ đã thận trọng hơn đáng kể trong tháng 9.

Tổng thể, các quỹ vẫn duy trì trạng thái mua ròng đối với bạc, nhưng quy mô mua ròng đã thu hẹp mạnh. Điều này phản ánh tâm lý thận trọng gia tăng trước các bất ổn vĩ mô.

DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG DÒNG VỐN QUỸ ETF



Trong tháng 9, lượng nắm giữ tại các quỹ ETF bạc ghi nhận diễn biến phân hóa rõ hơn so với tháng trước. Quỹ ABRN tiếp tục tăng lượng nắm giữ từ khoảng 2.272 tấn cuối tháng 8 lên 2.297 tấn cuối tháng 9, tương đương tăng gần 24,9 tấn. Trong khi đó, lượng nắm giữ tại SLV gần như đi ngang, giảm nhẹ từ khoảng 16.993,4 tấn xuống 16.991,8 tấn, tương đương giảm khoảng 1,6 tấn trong tháng. Riêng PSLV, dữ liệu tháng 9 hiện mới cập nhật đến ngày 22/09 và lượng nắm giữ hầu như không thay đổi trong tháng, duy trì quanh 6.444,5 tấn.

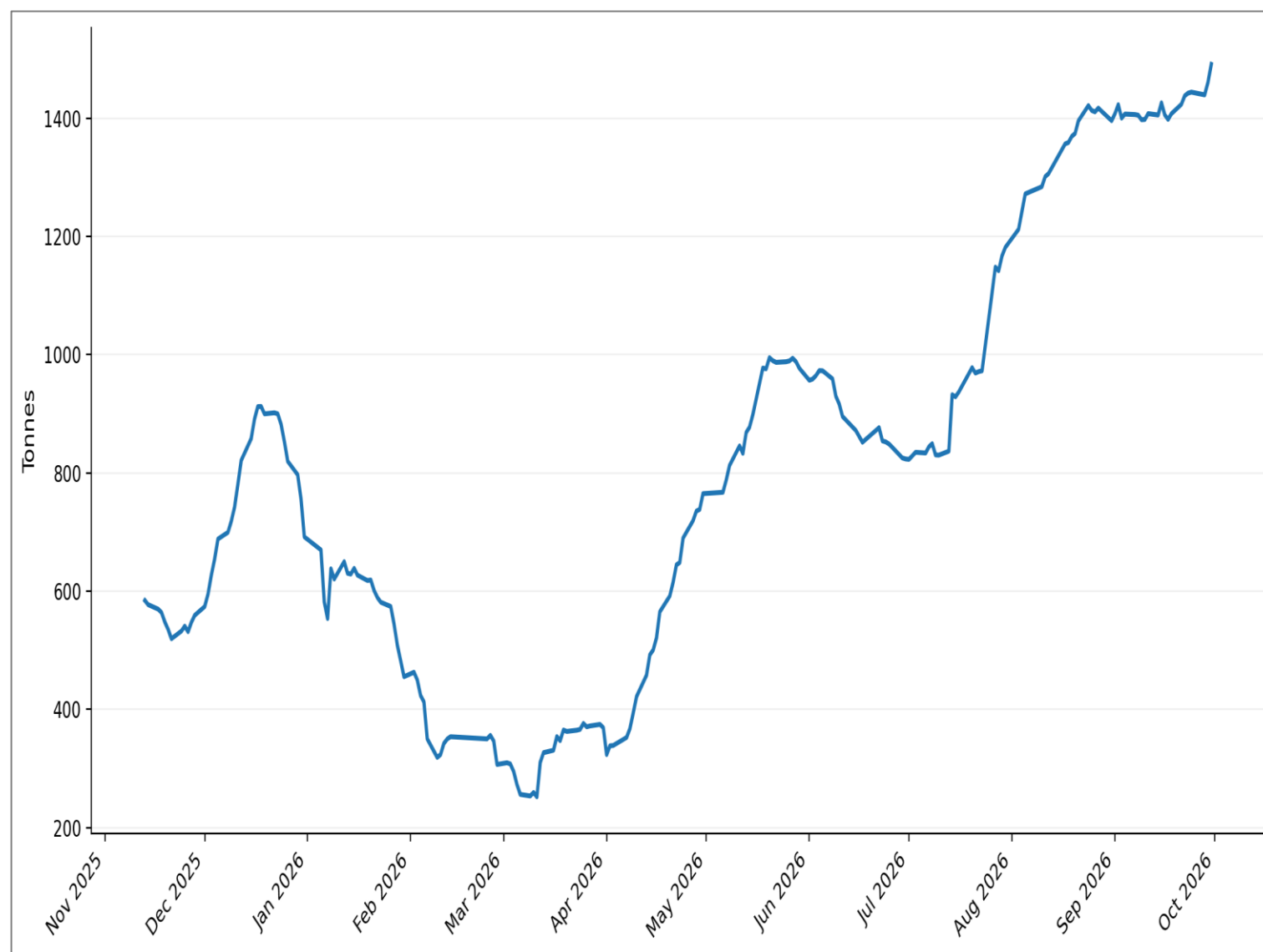
Nhìn chung, dòng vốn ETF bạc trong tháng 9 không còn cải thiện đồng đều như tháng 8; ABRN vẫn ghi nhận tích lũy, trong khi SLV và PSLV cho thấy trạng thái tương đối ổn định, phản ánh tâm lý nhà đầu tư tài chính đối với bạc trở nên thận trọng hơn.

DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG

TỒN KHO CÁC SÀN GIAO DỊCH

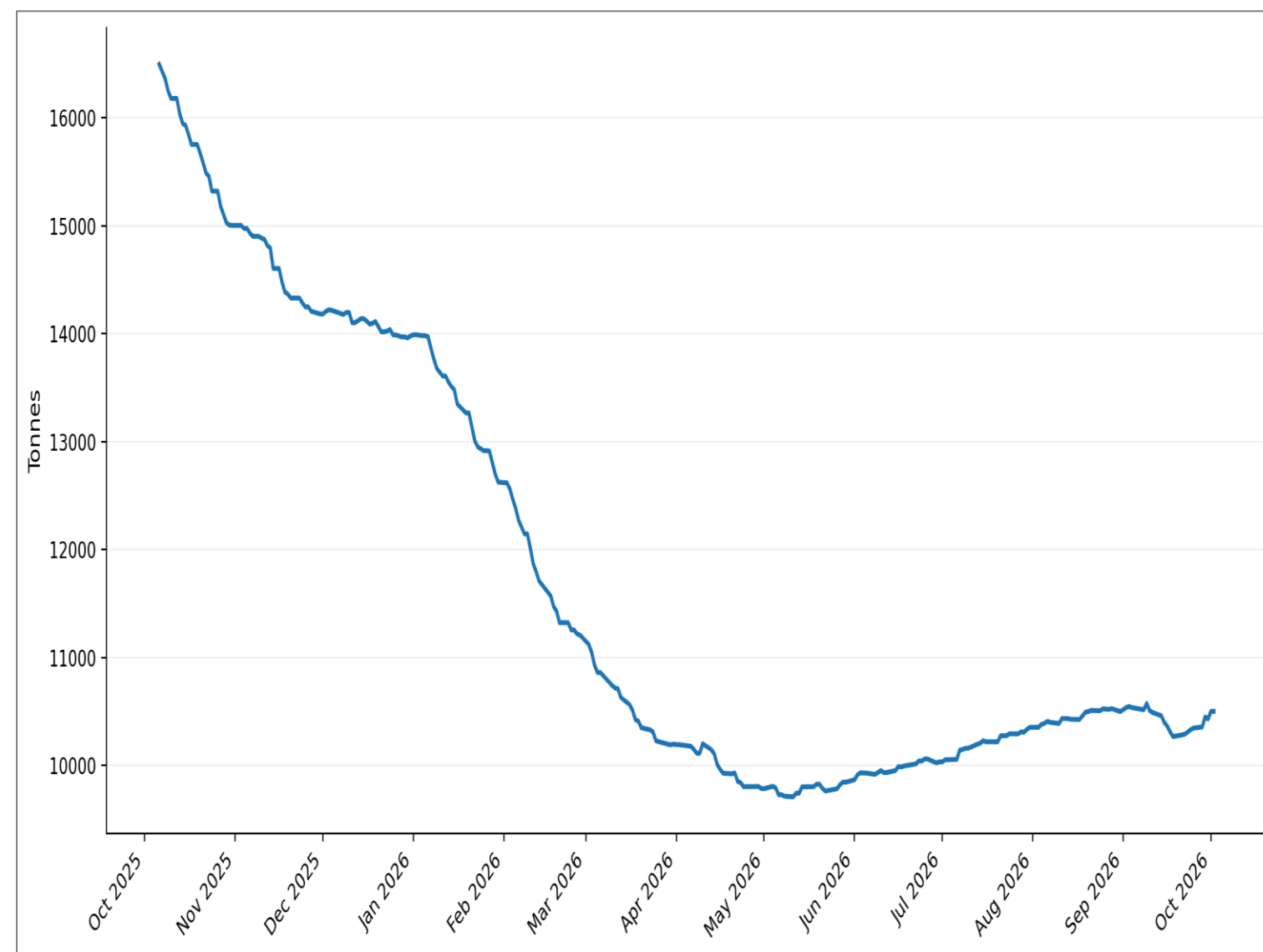
Tồn kho bạc Thượng Hải

Đơn vị: kg



Tồn kho bạc Comex

Đơn vị: Triệu ounce



Trong tháng 9, tồn kho bạc trên COMEX và SHFE ghi nhận diễn biến trái chiều. Tại COMEX, tổng tồn kho giảm từ khoảng 10.497,92 tấn cuối tháng 8 xuống 10.429,24 tấn vào cuối tháng 9, tương đương giảm khoảng 68,68 tấn, tương ứng -0,65%.

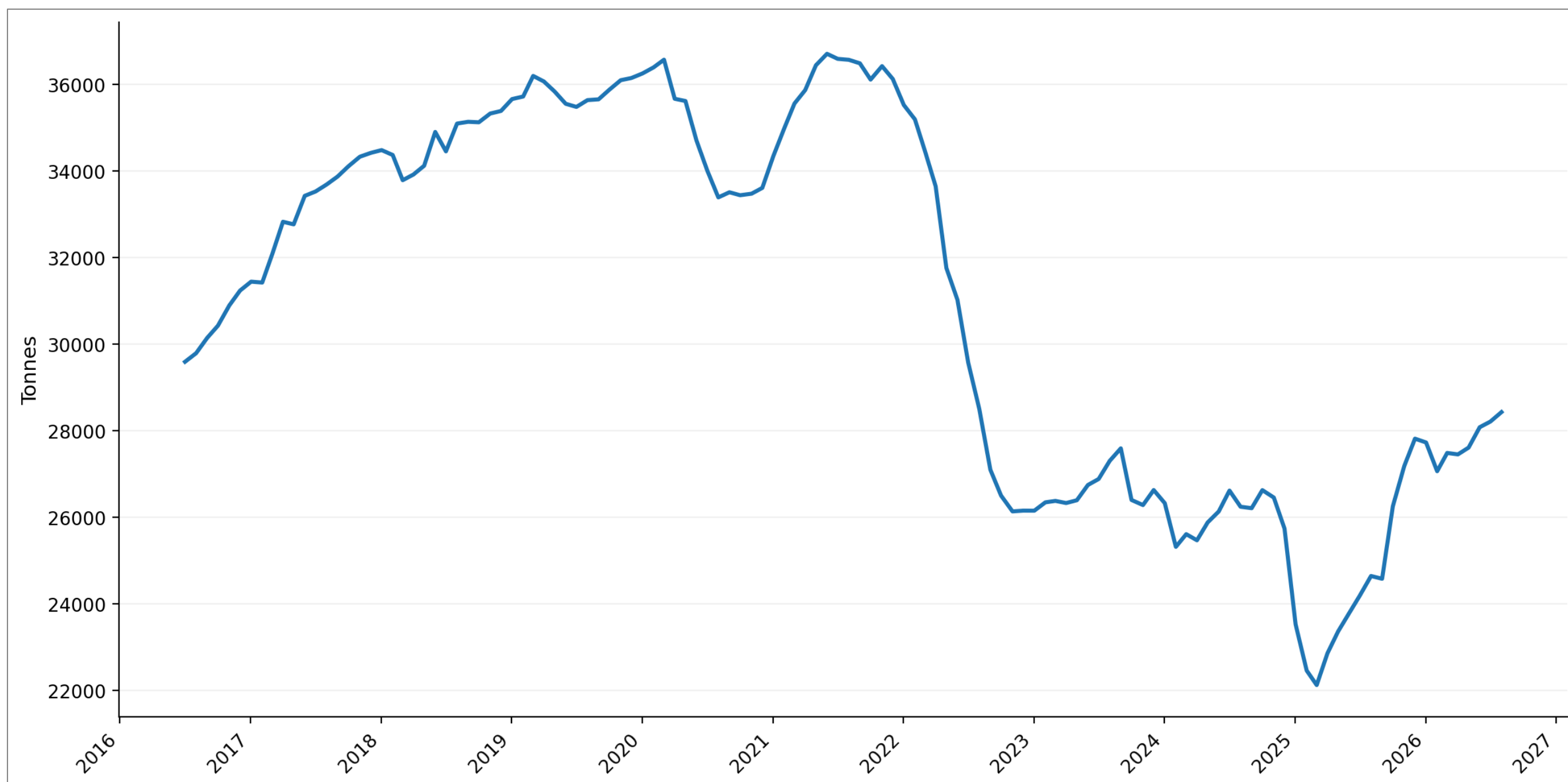
Trong khi đó, tồn kho bạc tại SHFE tiếp tục tăng mạnh, từ khoảng 1.395,57 tấn cuối tháng 8 lên 1.490,87 tấn cuối tháng 9, tương đương tăng thêm khoảng 95,30 tấn, tức khoảng +6,83%. Mức tăng này cho thấy lượng bạc được đưa vào hệ thống kho tại Trung Quốc vẫn duy trì đáng kể trong tháng 9. Nhìn chung, dữ liệu tồn kho cho thấy sự phân hóa giữa hai thị trường, khi SHFE tiếp tục tích lũy bạc trong khi COMEX ghi nhận mức suy giảm nhẹ.

DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG

TỒN KHO CÁC SÀN GIAO DỊCH

Tồn kho bạc LBMA

Đơn vị: Triệu ounce



Trong tháng 8, tồn kho bạc tại LBMA tiếp tục tăng, duy trì xu hướng tích lũy trong các tháng gần đây. Cụ thể, tổng tồn kho tăng từ khoảng 28.212,69 tấn trong tháng 7 lên 28.431,13 tấn trong tháng 8, tương đương tăng thêm khoảng 218,44 tấn, tức gần 0,8%.

Diễn biến này cho thấy lượng bạc lưu giữ trong hệ thống kho London tiếp tục được bổ sung, đưa tồn kho LBMA lên mức cao nhất kể từ đầu năm 2026. Xu hướng tăng tồn kho tại London cho thấy nguồn bạc sẵn có trong hệ thống tiếp tục được củng cố, dù mức tăng trong tháng 8 vẫn tương đối vừa phải so với biến động mạnh hơn tại một số thị trường khác.

DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG

CHU KỲ MÙA VỤ



Thống kê hiệu suất giá bạc hàng tháng trong 20 năm gần đây

	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12
Hiệu suất TB(%)	4.55	2.34	-1.24	1.01	0.66	-2.46	3.31	1.87	-1.76	1.62	0.84	2.4
Tỷ lệ tăng	70%	55%	40%	40%	50%	35%	65%	50%	45%	70%	37%	58%
Tỷ lệ giảm	30%	45%	60%	60%	50%	65%	35%	50%	55%	30%	63%	42%

- Tháng 10 thường là giai đoạn có tính mùa vụ tương đối thuận lợi đối với giá bạc, với hiệu suất trung bình trong 20 năm gần đây khoảng +1,62%. Tỷ lệ tăng giá đạt 70%, trong khi tỷ lệ giảm chỉ chiếm 30%, cho thấy xác suất tăng giá trong tháng 10 có xu hướng vượt trội so với chiều giảm.
- Tuy nhiên, do bạc đồng thời chịu ảnh hưởng từ nhu cầu đầu tư và nhu cầu công nghiệp, diễn biến thực tế trong tháng vẫn sẽ phụ thuộc lớn vào kỳ vọng chính sách tiền tệ của Fed, biến động của USD và lợi suất trái phiếu Mỹ, bên cạnh triển vọng nhu cầu công nghiệp toàn cầu.



Bạc COMEX kỳ hạn tháng 12/2026 (SIZ26)

Bạc COMEX trên khung đồ thị ngày đang trong giai đoạn điều chỉnh sau nhịp hồi phục từ vùng đáy 56–58 USD/oz. Giá đã suy yếu sau khi không thể vượt vùng kháng cự 70–72 USD và hiện đang kiểm định khu vực hỗ trợ quan trọng quanh 59 USD/oz, đồng thời cũng là vùng giao với đường xu hướng tăng ngắn hạn. Nếu giá tiếp tục giữ vững trên khu vực này, bạc có thể hình thành nhịp hồi phục trở lại và hướng lên kiểm tra vùng kháng cự 70,75 USD/oz.

- **Vùng mua tiềm năng: 59,29 USD**
- **Vùng bán tiềm năng: 70,75 USD**
- **Khuyến nghị:** Ưu tiên theo dõi phản ứng giá tại vùng 59,29 USD. Nếu hỗ trợ này được giữ vững, có thể kỳ vọng nhịp hồi phục lên 70,75 USD; trường hợp giá phá vỡ 59,29 USD, nên thận trọng với khả năng điều chỉnh sâu hơn về vùng 51,31 USD.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo phân tích thị trường bạc này được thực hiện và phát hành độc quyền bởi Công ty TNHH Giao dịch hàng hóa Phú Quý. Mọi quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến nội dung báo cáo, bao gồm nhưng không giới hạn: dữ liệu, biểu đồ, nhận định và phân tích, đều thuộc về Công ty TNHH Giao dịch hàng hóa Phú Quý.

Nghiêm cấm mọi hành vi sao chép, phân phối, tái bản, sử dụng vì mục đích thương mại hoặc bất kỳ hình thức sử dụng nào khác đối với báo cáo này hoặc một phần của báo cáo mà chưa có sự đồng ý bằng văn bản của Công ty TNHH Giao dịch hàng hóa Phú Quý.

Các dữ liệu và thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn công khai và được Công ty TNHH Giao dịch hàng hóa Phú Quý đánh giá là uy tín tại thời điểm thực hiện. Tuy nhiên, chúng tôi không đưa ra bất kỳ cam kết hay bảo đảm nào về tính chính xác, đầy đủ và kịp thời của các thông tin này. Dữ liệu thị trường có thể thay đổi nhanh chóng và không lường trước được.

Báo cáo phân tích thị trường vàng này chỉ mang tính chất tham khảo và cung cấp cái nhìn tổng quan về thị trường tại thời điểm phát hành. Đây không phải là khuyến nghị đầu tư hay khuyến nghị mua, bán, hoặc nắm giữ bất kỳ loại tài sản nào.

Việc đưa ra quyết định đầu tư là trách nhiệm cá nhân của mỗi nhà đầu tư. Nhà đầu tư cần tự đánh giá, nghiên cứu kỹ lưỡng và cân nhắc các yếu tố rủi ro trước khi đưa ra quyết định đầu tư của mình. Công ty TNHH Giao dịch hàng hóa Phú Quý không chịu trách nhiệm cho bất kỳ tổn thất hay thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong báo cáo này để đưa ra quyết định đầu tư.

Bằng việc truy cập và sử dụng báo cáo này, Quý vị được xem là đã đọc, hiểu và đồng ý tuân thủ các Điều khoản sử dụng và Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm này.