



BÁO CÁO NGÀNH DẦU KHÍ

03/07/2025

NGUỒN: FINKA RESEARCH

Diễn biến thị trường dầu mỏ toàn cầu 5T2025 **03**

**Căng thẳng Trung Đông và lệnh trừng phạt Iran:
Tác động kép đến thị trường dầu mỏ toàn cầu** **05**

Diễn biến trong nước **07**

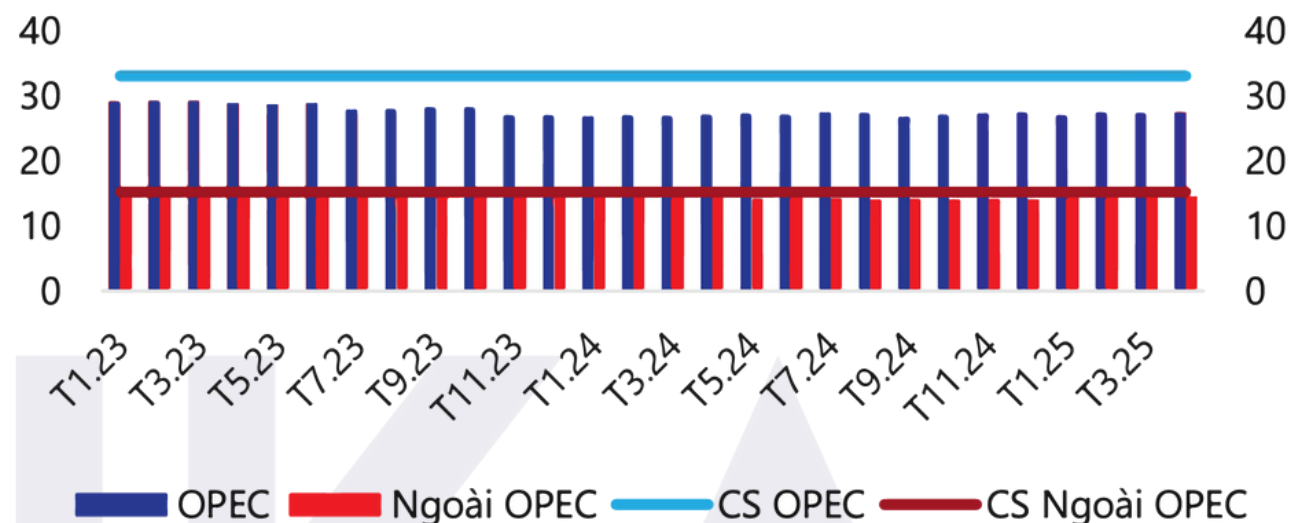
**NỘI
DUNG**



Diễn biến thị trường dầu mỏ toàn cầu 5T2025: Áp lực dư cung gia tăng trong bối cảnh nhu cầu chững lại

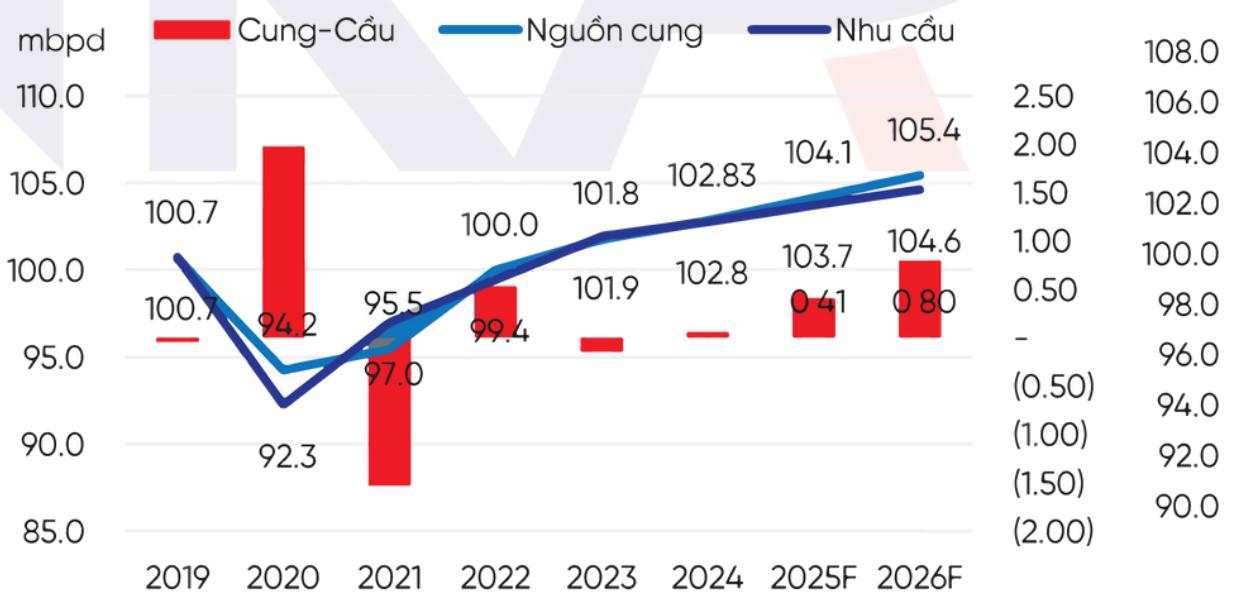
- Trong 5 tháng đầu năm 2025, thị trường dầu mỏ toàn cầu chịu tác động tiêu cực từ sự mất cân đối giữa cung và cầu. Về phía cung, OPEC+ đã bắt đầu nâng sản lượng kể từ tháng 4/2025, với kế hoạch bổ sung khoảng 2,2 triệu thùng/ngày đến tháng 11 nhằm giành lại thị phần từ các nhà sản xuất dầu đá phiến Mỹ và siết chặt kỷ luật nội khối. Riêng giai đoạn từ tháng 4 đến tháng 7, sản lượng của khối dự kiến tăng thêm 1,37 triệu thùng/ngày – một bước đi bất ngờ làm dấy lên lo ngại về tình trạng dư cung kéo dài. Tuy vậy, theo Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA), sản lượng thực tế của OPEC+ nhiều khả năng vẫn được giữ dưới mức mục tiêu đã công bố.
- Ngược lại, tăng trưởng nhu cầu dầu toàn cầu đang có xu hướng chậm lại rõ rệt. Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) dự báo mức tăng nhu cầu trong năm 2025 chỉ đạt khoảng 0,74 triệu thùng/ngày – thấp hơn đáng kể so với dự báo đầu năm là 0,95 triệu thùng/ngày. Nguyên nhân đến từ tăng trưởng kinh tế toàn cầu yếu, nhu cầu giảm tại Trung Quốc và các nước OECD, cùng với sự gia tăng của xe điện. Trong quý 1/2025, nhu cầu tăng 990.000 thùng/ngày, nhưng con số này được điều chỉnh giảm còn 650.000 thùng/ngày cho phần còn lại của năm.

Nguồn cung dầu OPEC+ (triệu thùng/ngày)



Nguồn: Finka Research

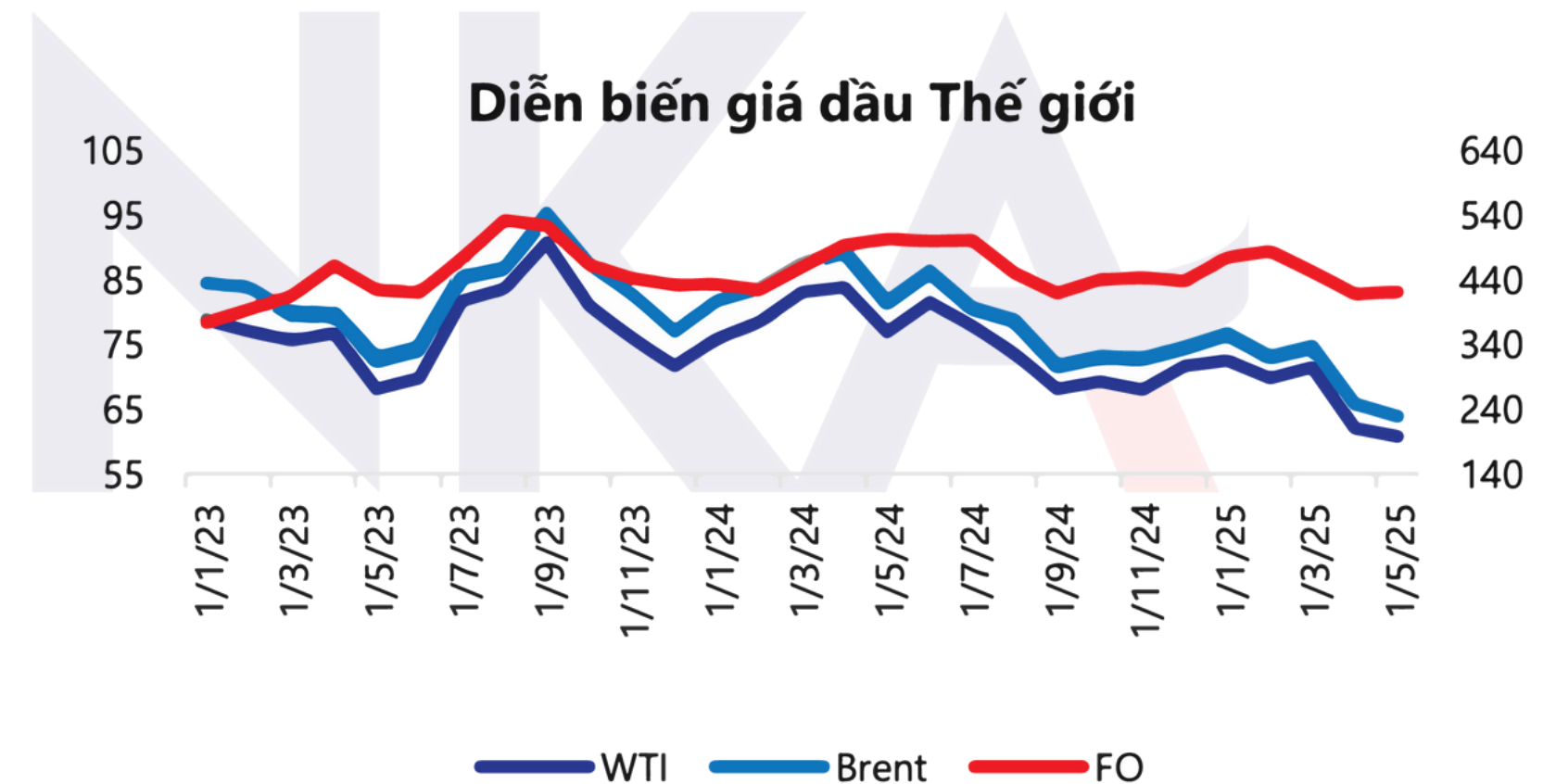
DỰ BÁO CUNG CẦU DẦU 2025-2026 CỦA EIA



Nguồn: Finka Research

Diễn biến thị trường dầu mỏ toàn cầu 5T2025: Áp lực dư cung gia tăng trong bối cảnh nhu cầu chững lại

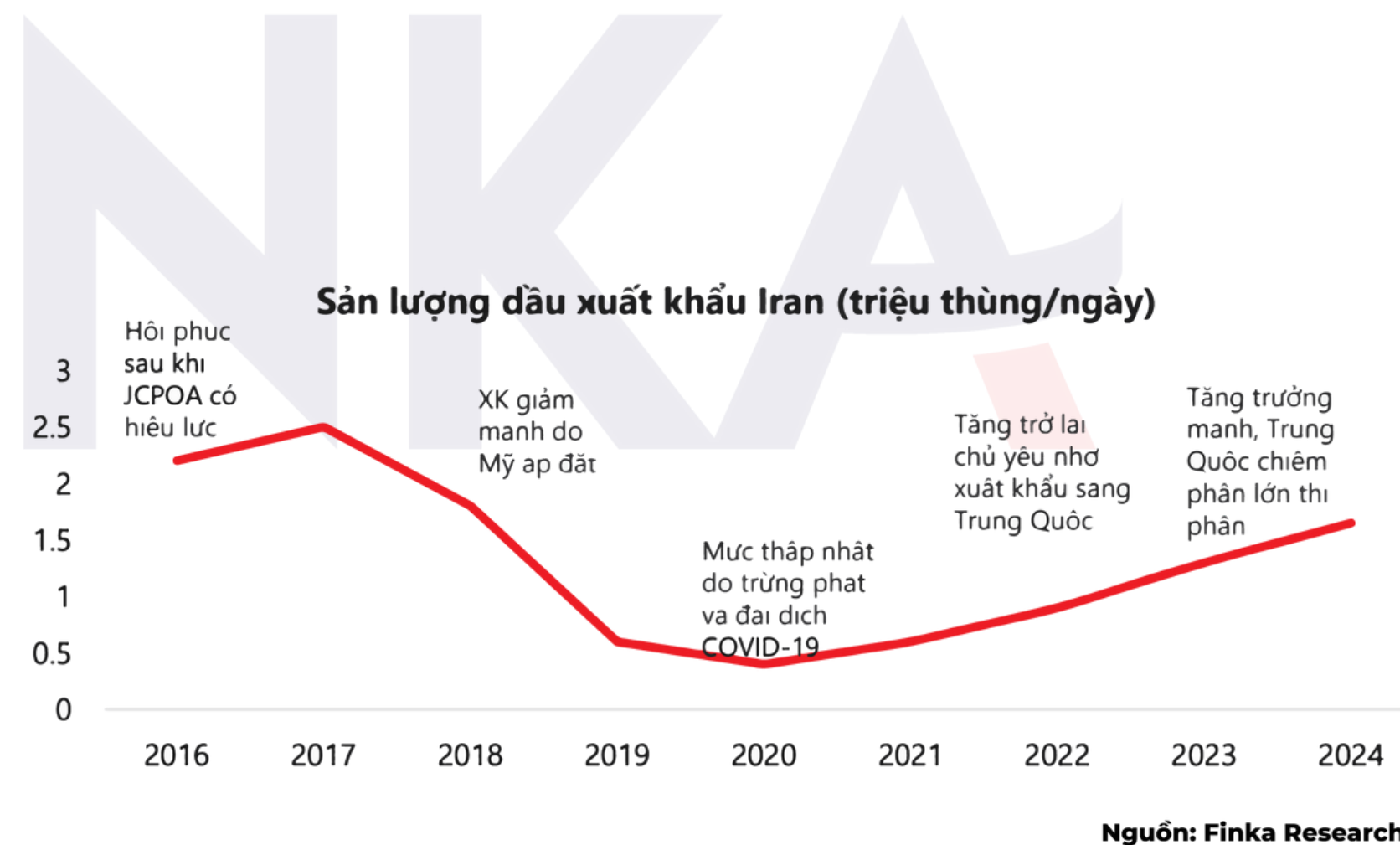
- Tồn kho dầu toàn cầu vì thế đã tăng đáng kể trong giai đoạn đầu năm, với tốc độ trung bình khoảng 0,4 triệu thùng/ngày. Tính đến cuối tháng 3, tổng lượng tồn kho toàn cầu đạt khoảng 7.671 triệu thùng – dù tăng so với đầu năm nhưng vẫn thấp hơn mức trung bình 5 năm gần nhất khoảng 221 triệu thùng, cho thấy tình trạng thiếu hụt nguồn cung vẫn chưa hoàn toàn được giải quyết.
- Về giá, sau giai đoạn tương đối ổn định, thị trường dầu mỏ đã rung chuyển mạnh trong tháng 4 bởi những căng thẳng liên quan đến chính sách thuế quan thương mại. Giá dầu Brent tương lai có lúc giảm mạnh hơn 15 USD/thùng, rơi xuống dưới ngưỡng 60 USD/thùng – mức thấp nhất trong 4 năm – trước khi phục hồi nhẹ lên khoảng 65 USD/thùng khi một số biện pháp thuế được trì hoãn.
- Tổng thể, thị trường dầu mỏ trong 5T2025 đối mặt với rủi ro dư cung ngày càng lớn trong khi nhu cầu có xu hướng chững lại, tạo áp lực giảm lên giá dầu trong ngắn và trung hạn



Nguồn: Finka Research

Căng thẳng Trung Đông và lệnh trừng phạt Iran: Tác động kép đến thị trường dầu mỏ toàn cầu

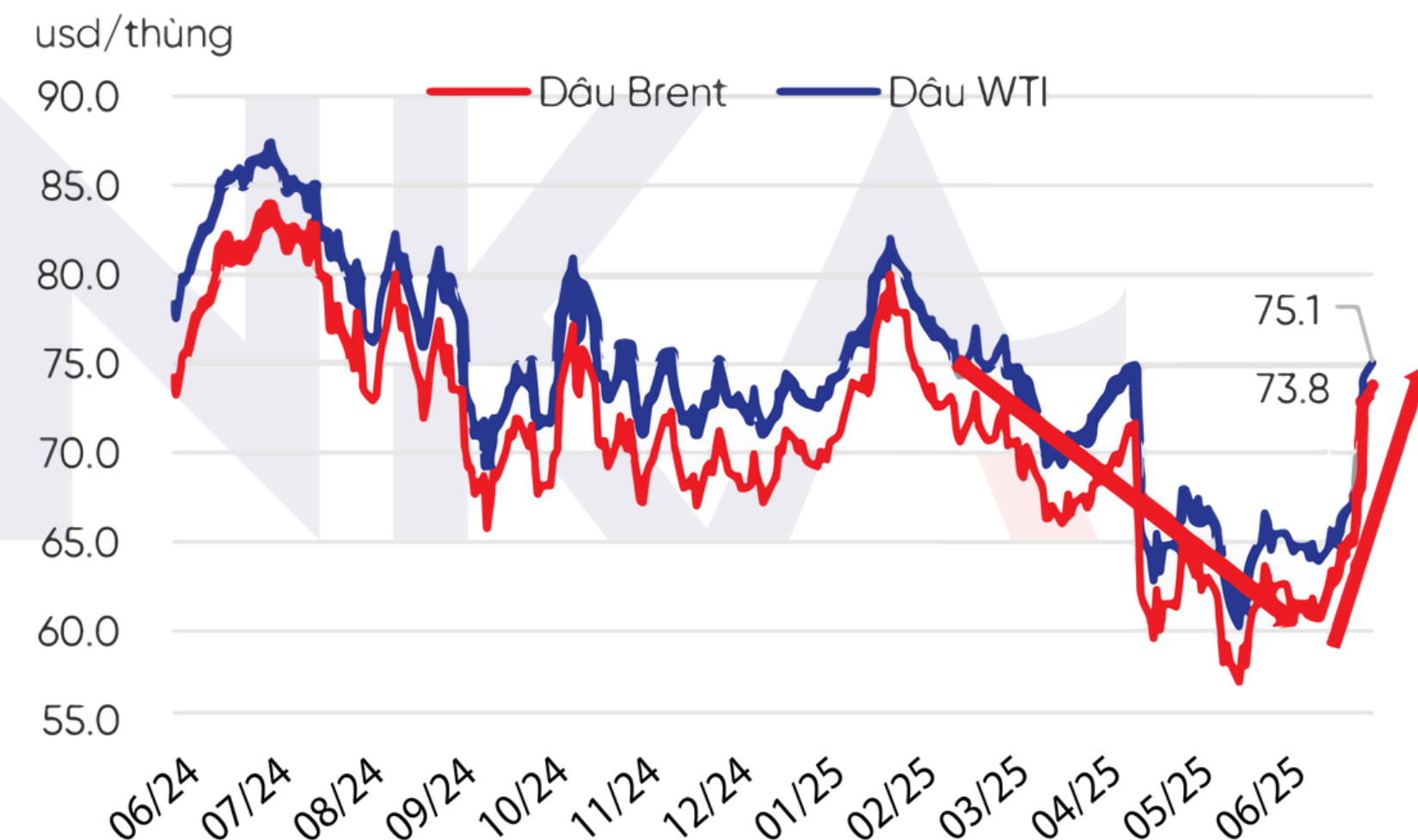
- Diễn biến tại Trung Đông, đặc biệt là xung đột giữa Israel và Iran, đang khiến thị trường dầu mỏ toàn cầu trở nên cực kỳ nhạy cảm. Ngay sau vụ tấn công phủ đầu của Israel vào ngày 13/6, giá dầu thô thế giới đã phản ứng mạnh. Dầu WTI tăng vọt 12,36% lên 76,30 USD/thùng, trong khi dầu Brent tăng lên 77,93 USD/thùng. Kết tuần, WTI và Brent lần lượt đạt 73 và 74,2 USD/thùng – mức cao nhất trong vòng 4 tháng.
- Nguy cơ xung đột leo thang, đặc biệt khi Iran đe dọa phong tỏa Eo biển Hormuz – tuyến vận tải chiến lược vận chuyển khoảng 20% hoạt động buôn bán dầu toàn cầu và 30% nguồn cung dầu thế giới – đang tạo ra rủi ro địa chính trị nghiêm trọng. Nhiều tổ chức cảnh báo giá dầu có thể tăng vọt lên 100 USD/thùng, thậm chí 120–150 USD/thùng nếu Iran thực hiện các hành động quân sự nhằm phong tỏa tuyến đường này.
- Sự bất ổn tại Iran cũng đe dọa làm sụp đổ các nỗ lực đàm phán hạt nhân, đặc biệt trong bối cảnh Mỹ có thể phải ngả hoàn toàn về phía Israel. Nếu điều đó xảy ra, mọi kênh đối thoại sẽ bị đóng lại và nguồn cung từ Iran – nhà sản xuất lớn thứ ba trong OPEC – có thể bị gián đoạn nghiêm trọng, kéo theo sự tham gia của các quốc gia trong khu vực và làm đảo lộn dòng chảy dầu mỏ toàn cầu.



Căng thẳng Trung Đông và lệnh trừng phạt Iran: Tác động kép đến thị trường dầu mỏ toàn cầu

- Ở chiều ngược lại, trong trường hợp lệnh trừng phạt của Mỹ được dỡ bỏ, sự trở lại đầy đủ của Iran trên thị trường dầu quốc tế cũng sẽ tạo ra tác động lớn. Với khả năng xuất khẩu phục hồi về mức trước năm 2018, khoảng 2,5 triệu thùng/ngày, cùng với việc giải phóng 100–120 triệu thùng dầu đang được tích trữ nổi, Iran có thể bổ sung gần 1 triệu thùng/ngày vào nguồn cung toàn cầu trong ngắn hạn – gây áp lực giảm giá dầu.
- Tuy nhiên, triển vọng duy trì giá dầu ở mức trên 100 USD/thùng trong trung và dài hạn được đánh giá là khó bền vững nếu xung đột không tiếp tục leo thang. Điều này đến từ ba yếu tố chính: (1) OPEC+ đang dần nói lỏng cắt giảm sản lượng, (2) nguồn cung dầu đá phiến của Mỹ có thể phục hồi mạnh nếu giá dầu tăng, và (3) nhu cầu toàn cầu vẫn phục hồi chậm do tăng trưởng kinh tế yếu và sự gia tăng xe điện.
- Trong ngắn hạn, diễn biến xung đột sẽ tiếp tục là yếu tố chi phối chính đến giá dầu, vượt trên các yếu tố cung – cầu cơ bản. Với bối cảnh hiện tại, nhóm doanh nghiệp dầu khí, đặc biệt ở mảng hạ nguồn như PVD, PVS, BSR, PLX, có thể được hưởng lợi từ giá dầu tăng và có triển vọng tích cực trong ngắn hạn. Tuy nhiên, các nhà đầu tư cần tiếp tục theo dõi sát diễn biến địa chính trị để đánh giá độ bền vững của đà tăng giá này trong năm 2025–2026.

Giá dầu tăng vọt lên mức cao nhất trong 4 tháng

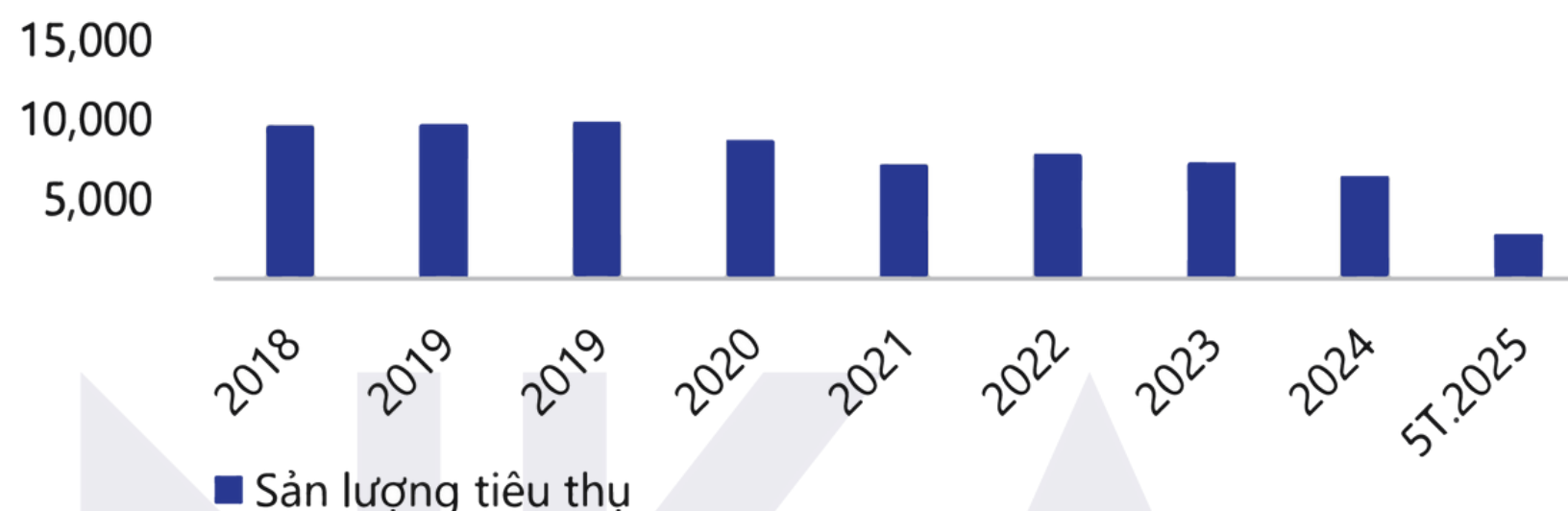


Nguồn: Finka Research

Diễn biến trong nước

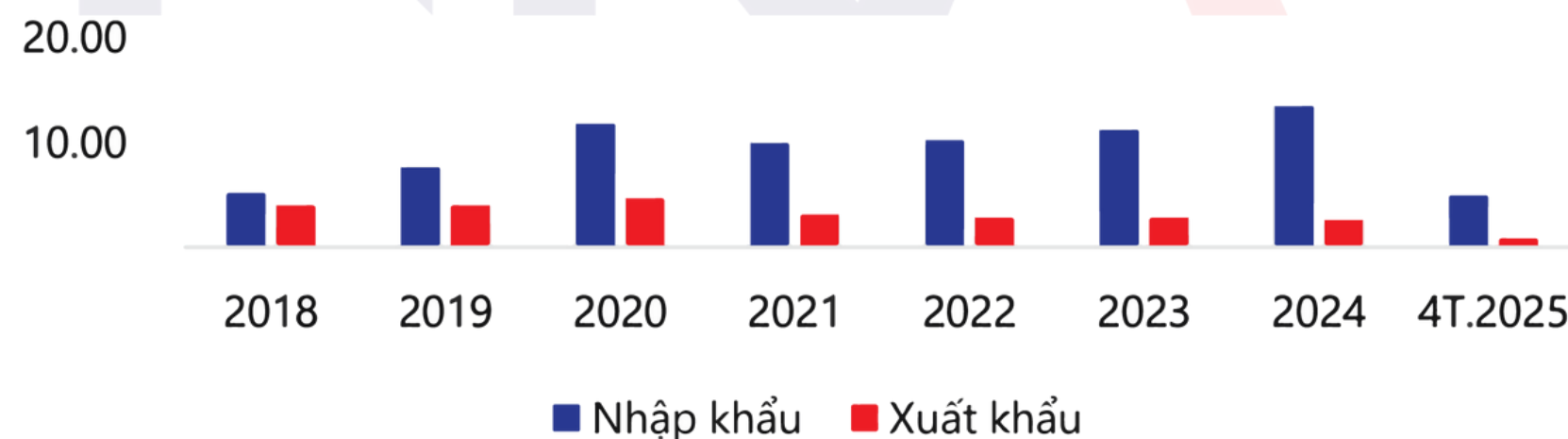
- **Khí – Điện:** Đảm bảo nguồn cung, đẩy mạnh LNG: PVN hoàn thành sớm mỏ Đại Hùng pha 3, góp phần cung cấp khí cho các nhà máy điện mới. Trong bối cảnh sản lượng khí nội địa giảm mạnh và nhu cầu tăng nhanh, PV GAS đang mở rộng Kho LNG Thị Vải và ký kết hợp tác với các đối tác Mỹ nhằm bảo đảm nguồn cung lâu dài. Chính phủ cũng giảm thuế nhập khẩu LNG từ 5% xuống 2% để hỗ trợ quá trình chuyển dịch năng lượng.
- **Phân bón – Lọc hóa dầu – Dịch vụ:** Vận hành ổn định, đẩy mạnh xuất khẩu: Các nhà máy Đạm Cà Mau và Phú Mỹ sản xuất vượt kế hoạch, mở rộng xuất khẩu sang thị trường cao cấp như Australia. Lọc hóa dầu kiểm soát tốt chi phí và tồn kho, trong khi khối dịch vụ đảm bảo tiến độ các dự án điện gió, khoan và vận tải.
- **Thăm dò – Hợp tác quốc tế:** Mở rộng hợp tác, phát hiện mới PVN gia hạn hợp đồng khai thác với Petronas, ký thêm thỏa thuận với Kazakhstan và liên tiếp phát hiện dầu mới tại các lô ngoài khơi, mở ra triển vọng gia tăng trữ lượng và khai thác bền vững.

Sản lượng khí tiêu thụ (bao gồm LNG) (triệu m3)



Nguồn: Finka Research

Sản lượng dầu thô xuất nhập khẩu qua các năm (tr.tấn)



Nguồn: Finka Research