



03 BẢN TIN CÀ PHÊ

02

"Cơn mưa vàng" Brazil dìm Robusta về đáy 4 tuần – Bóng ma siêu mùa vụ ám ảnh thị trường

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên: Nguyễn Hữu Hùng

SĐT/Zalo: 0798 74 2345

Email: hungjk7979@gmail.com





"CƠN MƯA VÀNG" BRAZIL DÌM ROBUSTA VỀ ĐÁY 4 TUẦN - BÓNG MA "SIÊU VỤ MÙA" ÁM ẢNH THỊ TRƯỜNG

Diễn biến Giá & Tâm lý Thị trường

- Phiên giao dịch đầu tuần mở màn tháng 2 đã chứng kiến áp lực bán tiếp diễn mạnh mẽ trên thị trường Robusta, trong khi Arabica có sự phân hóa kỹ thuật.
- Tại sàn London, Robusta kỳ hạn tháng 3/2026 chịu sức ép nặng nề từ triển vọng thời tiết Nam Mỹ, ghi nhận mức giảm sâu 84 USD, đóng cửa tại 4.029 USD/tấn. Đây là mức giá thấp nhất trong vòng 4 tuần qua, xóa bỏ hoàn toàn nỗ lực giữ giá của phe Mua trong tuần trước.
- Ngược lại, tại New York, Arabica kỳ hạn tháng 3 có nhịp hồi phục kỹ thuật nhẹ vào cuối phiên, tăng 1,00 cents lên mức 333,25 cents/lb. Tuy nhiên, sự suy yếu vẫn hiện rõ ở các kỳ hạn xa (tháng 5 và tháng 7 đều giảm điểm), cho thấy đà tăng này chỉ mang tính chất ngắn hạn (Short Covering) chứ chưa thay đổi xu hướng giảm chủ đạo.
- Thị trường nội địa Brazil ghi nhận sự lệch pha nhẹ khi giá Arabica tăng nhẹ khoảng 1,5% tại Guaxupé, nhưng thanh khoản thực tế rất thấp.

❖ 2. PHÂN TÍCH CƠ BẢN CHUYÊN SÂU

- Trong báo cáo hôm qua, khi chúng ta cảnh báo về "Cú đấm kép" từ tỷ giá và thời tiết, phiên đầu tuần này đã xác nhận Yếu tố Thời tiết (Weather Driver) đang chiếm quyền kiểm soát tuyệt đối.
- Dữ liệu từ Climatempo xác nhận lượng mưa tại Minas Gerais tuần qua đạt 69,8 mm, tương đương 117% mức trung bình lịch sử. Con số này là minh chứng không thể chối cãi cho thấy cây cà phê đang nhận được điều kiện lý tưởng cho giai đoạn tạo hạt. Điều này đã dẫn đến một cuộc chiến về định giá sản lượng: Các thương nhân đang "thối phồng" kỳ vọng với con số 70-76 triệu bao cho vụ 2026, cao hơn nhiều so với đánh giá thận trọng của các kỹ sư nông học tại thực địa.
- Chính sự chênh lệch kỳ vọng này đang tạo áp lực lên giá. Thị trường tài chính thường phản ứng trước tin đồn, và hiện tại họ đang bán dựa trên tin đồn về một "Siêu vụ mùa". Tuy nhiên, cần lưu ý rằng mưa tốt cho Arabica không đồng nghĩa với việc sản lượng Robusta cũng sẽ phục hồi tương ứng, đặc biệt khi các dự báo trước đó vẫn cảnh báo về sự sụt giảm tại Espírito Santo.

❖ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG ĐẮK LẮK SÁNG NAY (30/01)

- Dựa trên cú sụt giảm 84 USD của sàn London về sát mốc 4.000 USD:
- Xu hướng: GIẢM TIẾP DIỄN.
- Dự báo giá mở cửa: Áp lực từ thị trường thế giới sẽ đè nặng lên giá mở cửa sáng nay. Các kho sẽ phát giá dè dặt để phòng ngừa rủi ro giá thủng mốc 4.000 USD.
- Mức giảm dự kiến: 1.000 – 1.500 đ/kg. Giá cà phê nhân xô tại Đắk Lắk, Gia Lai sẽ lùi về vùng 99.000 – 100.000 đ/kg. Mốc 100.000 đ/kg chính thức bị đe dọa và có khả năng bị xuyên thủng trong phiên hôm nay.
- Với Nông dân: "Mùa đông" của giá cả đang đến gần. Tin tức mưa thuận lợi tại Brazil đang bị giới đầu cơ khai thác triệt để để ép giá. Tuy nhiên, vùng 99.000 - 100.000 đ/kg là vùng giá thành sản xuất và tâm lý cứng. Nếu không quá kẹt tiền tiêu Tết, việc bán ra ở mức giá này là không có lợi.
- Với Thương nhân: Kiên nhẫn quan sát phản ứng tại mốc tròn số 4.000 USD của London (tương ứng vùng 98-99k nội địa). Nếu giá thủng mốc này, đà bán tháo có thể kích hoạt mạnh hơn (Margin call). Chưa vội bắt đáy khi chưa thấy tín hiệu rút chân.



REAL BRAZIL CHỮNG LẠI QUANH MỐC 5.25 - ÁP LỰC CHỐT LỜI VÀ TÍN HIỆU HẠ NHIỆT TỪ TRUNG ĐÔNG

Diễn biến Giá & Tâm lý Thị trường

Thị trường ngoại hối Brazil mở đầu tuần mới với tâm lý thận trọng và xu hướng hiện thực hóa lợi nhuận. Sau khi đồng Real ghi nhận mức tăng ấn tượng 4,39% trong tháng 1 (mức tăng mạnh nhất trong các đồng tiền khu vực), các nhà đầu tư đã bắt đầu bán ra để chốt lời, khiến tỷ giá USD/BRL đóng cửa tăng nhẹ 0,18% lên mức 5,2577. Trong phiên, có lúc tỷ giá giảm về 5,2371 đồng pha với sự mạnh lên của các đồng tiền trong khu vực như Peso Chile hay Mexico, nhưng áp lực bán kỹ thuật đã nhanh chóng kéo giá quay lại vùng 5.25.

Một yếu tố quan trọng khác đè nặng lên đồng Real là sự sụt giảm của giá hàng hóa xuất khẩu chủ lực. Giá dầu giảm mạnh sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump phát đi tín hiệu hạ nhiệt căng thẳng, cho biết Iran đang "đàm phán nghiêm túc" với Washington, trái ngược hoàn toàn với lo ngại xung đột cuối tuần trước. Báo cáo Focus của Ngân hàng Trung ương tiếp tục duy trì dự báo tỷ giá cuối năm ở mức 5.50 và kỳ vọng lãi suất Selic sẽ bắt đầu chu kỳ cắt giảm từ tháng 3.

❖ Phân tích cơ bản chuyên sâu

Trong báo cáo cuối tuần trước, chúng ta đã nhấn mạnh rủi ro "Thiên nga đen" từ căng thẳng Mỹ - Iran sẽ khiến USD tăng mạnh và Dầu thô bùng nổ. Tuy nhiên, phiên đầu tuần (02/02) đã chứng kiến một bước ngoặt (Pivot) về địa chính trị.

- Sự thay đổi: Phát ngôn "hạ giọng" của ông Trump về Iran đã ngay lập tức tháo gỡ tâm lý sợ hãi (Risk-off). Dầu thô giảm giá mạnh giúp giảm áp lực lạm phát toàn cầu, nhưng lại là tin xấu cho đồng tiền hàng hóa (Commodity Currency) như Real Brazil.
- Việc đồng Real đi ngược xu hướng tăng của Peso Chile/Mexico hôm nay là hệ quả của việc nó đã tăng quá "nóng" trong tháng 1 (4,5%). Dòng tiền thông minh đang tạm thời rút ra để bảo toàn lợi nhuận trước khi Ngân hàng Trung ương Brazil (Copom) bắt đầu cắt giảm lãi suất vào tháng 3.

Chuyên gia Alexandre Viotto từ EQI nhận định rằng dù áp lực chốt lời đang diễn ra, nhưng với lãi suất Selic 15% hiện tại, đồng USD vẫn có khả năng kiểm định lại vùng 5.00 trong tháng 2 trước khi đảo chiều vào tháng 3. Tuy nhiên, rủi ro chính trị từ cuộc bầu cử Tổng thống Brazil (2026) và việc cắt giảm lãi suất sẽ là những cơn gió ngược lớn trong trung hạn.

❖ Đối với Giá Cà phê (Arabica & Robusta):

- Việc tỷ giá USD/BRL neo đậu trên mốc 5.25 thay vì giảm sâu về 5.00 là một tín hiệu có lợi cho phe Bán (Short). Mức tỷ giá này vẫn đảm bảo thu nhập tốt cho nông dân Brazil khi quy đổi, khuyến khích họ bán ra (đặc biệt khi kết hợp với tin mưa thuận lợi).

- **Đối với Tỷ giá trong nước (USD/VND):** Sự ổn định của tỷ giá USD/BRL và tín hiệu hạ nhiệt từ Trung Đông giúp giảm bớt áp lực tâm lý lên thị trường tài chính toàn cầu. Tỷ giá trong nước dự kiến sẽ tiếp tục ổn định, tạo điều kiện thuận lợi cho các doanh nghiệp chốt đơn hàng nhập khẩu trước Tết.



MACRO-DRIVEN RALLY

QUICK NOTE: CÚ SỐC ĐẦU NĂM TRÊN THỊ TRƯỜNG LIÊN NGÂN HÀNG

Lãi suất VND kỳ hạn qua đêm trên thị trường LNH được duy trì ở mức thấp trong 3 tuần đầu năm, và chỉ bắt đầu tăng dần lên vùng 6% vào cuối tháng 01. Tuy nhiên, ngay trong phiên giao dịch đầu tiên của tháng 02, Lãi suất VND kỳ hạn qua đêm bất ngờ tăng mạnh lên mức 9.7%.

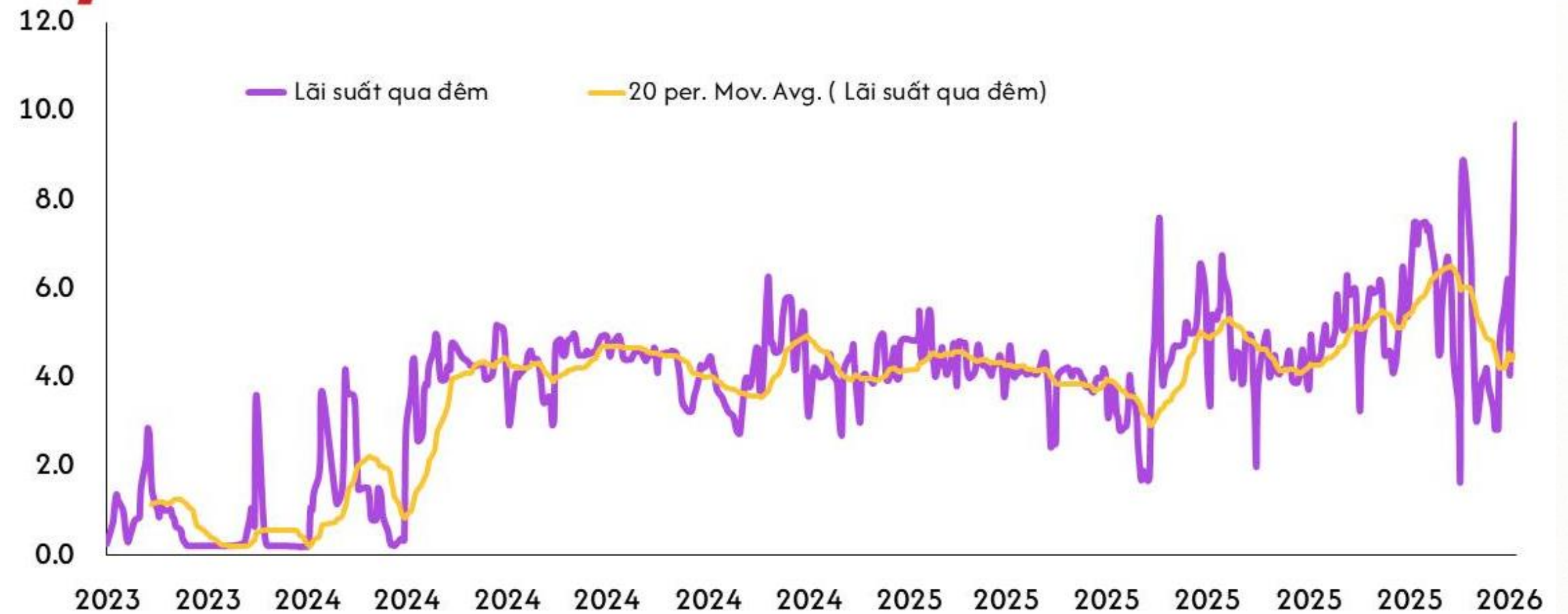
Không dừng lại đó, trong phiên, có ngân hàng còn phải chấp nhận khớp lệnh giao dịch với lãi suất 13%.

Trong cùng ngày, Ngân hàng Nhà nước (SBV) bất ngờ chào thầu nghiệp vụ thị trường mở với khối lượng lên tới 100 nghìn tỷ VND, mức cao nhất trong hơn một năm qua. Tỷ lệ trúng thầu trong phiên đạt 80%, đưa lượng OMO tồn đọng trong hệ thống lên mức 376 nghìn tỷ, tiệm cận mức đỉnh hồi cuối năm ngoái.

Đằng sau sự biến động bất thường này của lãi suất LNH là do cuối tuần trước, là phiên cuối tháng, thời điểm các doanh nghiệp phải thực hiện nghĩa vụ thuế với Nhà nước, khiến thanh khoản hệ thống bị hút về tài khoản của Kho bạc Nhà nước tại SBV.

Thêm vào đó, các ngân hàng cũng cần bổ sung bộ đệm dự trữ thanh khoản cho dịp Tết, do đây là thời điểm nhu cầu tiền mặt và chi tiêu của người dân rất lớn. Trong khi đó số dư Citad (bao gồm dự trữ bắt buộc và dự trữ thặng dư) của toàn hệ thống, đã giảm xuống còn 268 nghìn tỷ, thấp hơn hẳn so với mức dự trữ bắt buộc cần thiết (khoảng 300 nghìn tỷ).

cf Lãi suất qua đêm VND



Nguồn: SBV, Cap Finance

2/3/2026



1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường đang trong giai đoạn "Kiểm định lại vùng phá vỡ (Retest the Breakdown)".

Quan sát biểu đồ, cú sập hôm qua đã tạo ra một "vết sẹo" lớn trên biểu đồ. Nhịp hồi lên 338.25 hôm nay là cơ hội "thoát hàng" lần cuối cho những ai còn kẹt lệnh Mua, và là "điểm kích hoạt" cho các lệnh Bán khống mới. Nếu phiên hôm nay đóng cửa dưới 337 (khả năng rất cao), xu hướng giảm về 302.00 sẽ tiếp diễn mạnh mẽ trong các phiên tới.

2. Mức giá kỹ thuật đáng chú ý

Hỗ trợ: 320 – 302 - 271

Kháng cự: 337 – 345 - 372

3. Phân tích kỹ thuật chi tiết

- Bóng nến trên của cây nến ngày hôm qua (từ 333 lên 338) cho thấy phe Mua đã cố gắng đẩy giá vượt lại mốc 337 nhưng thất bại. Đây là sự từ chối giá rất rõ ràng.
- Hiện tại nến đang hình thành mô hình Inside Bar. Nếu hôm nay giá phá vỡ đáy của nến hôm nay (thùng 331.00), đà giảm sẽ tăng tốc.
- Kế hoạch của chúng ta đã khớp hoàn hảo. Thị trường đã cho điểm vào lệnh Bán không thể đẹp hơn. Quan điểm chiến lược: Mở lệnh Bán khống (Short) ngay lập tức hoặc giữ lệnh đã khớp ở 338.

4. Khuyến nghị chiến lược

- Ngày 02/02: Nhận định: "Không bán đuổi tại 332. Đặt lệnh chờ Bán (Limit Sell) tại 337.50. Stoploss 342.00".
- Ngày hôm nay (03/02): Giá cao nhất phiên hôm nay là 338.25. LỆNH CHỜ BÁN TẠI 337.50 ĐÃ KHỚP. Hiện tại giá là 333.25 đang LÃI NGAY LẬP TỨC (+4.25 cents). Kỷ luật chờ đợi đã được đền đáp bằng vị thế bán ngay đỉnh nhịp hồi.
- **Cập nhật Hành động hôm nay:**
 - Với vị thế Bán (vừa khớp): Giữ chặt lệnh. Dời Stoploss về điểm hòa vốn (337.50) hoặc giữ ở 340.00 để tránh bị quét nhẹ. Mục tiêu chốt lời 1 ở 320.00, chốt lời 2 ở 302.00.
 - Với người chưa kịp Bán: Giá hiện tại 333.25 vẫn bán được. Tuy nhiên, điểm Stoploss phải đặt xa (trên 338.50) nên tỷ lệ lợi nhuận sẽ kém hơn một chút.
 - Với người muốn Mua: TUYỆT ĐỐI KHÔNG. Cây nến xanh này là "bẫy". Đừng thấy xanh mà tưởng đáy.



1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường bước vào phiên giao dịch chiều nay với tâm thế "Hoảng loạn tiềm ẩn".

Quan sát biểu đồ, cấu trúc giá đã chuyển từ Tăng sang Giảm. Cây nến ngày 02/02 đóng vai trò là "Nến xác nhận" cho mô hình đảo chiều. Phe Mua đang bị kẹp hàng ở vùng giá 4.150 - 4.300 hiện đang rất lo sợ. Nếu chiều nay giá không hồi phục ngay lập tức, làn sóng cắt lỗ (Stoploss hunting) sẽ nhấn chìm thị trường.

2. Mức giá kỹ thuật đáng chú ý

Hỗ trợ: 4.010 - 3669 - 3174

Kháng cự: 4465 - 4710

3. Phân tích kỹ thuật chi tiết

- Kịch bản 1: Mở cửa Gap Down (nhảy gáp giảm) hoặc giảm ngay đầu phiên thủng 4.000. Phe Bán sẽ tấn công ngay lập tức để tận dụng đà hoảng loạn hôm qua.
- Kịch bản 2: Giá mở cửa xanh nhẹ, hồi lên vùng 4.050 - 4.070 để lấp khoảng trống tâm lý, sau đó quay đầu giảm mạnh vào giữa phiên Âu. Đây là cơ hội bán tốt nhất.
- Với việc đóng cửa sát đáy hôm qua, tâm lý đám đông đang cực kỳ yếu. Bất kỳ nhịp hồi nào chiều nay cũng sẽ bị coi là cơ hội để "thoát hàng" chứ không phải để mua mới. Chúng ta đang ở khởi đầu của Sóng 3 giảm trên khung ngày. Đây thường là con sóng dài nhất và mạnh nhất, nên việc giá giảm sâu và nhanh là điều dễ hiểu.
- Chuẩn bị đạn dược cho phiên chiều. Kế hoạch là tấn công theo chiều xuống. Quan điểm chiến lược: Canh Bán (Short) ngay khi mở cửa hoặc khi hồi nhẹ - Mục tiêu phá 4.000.

4. Khuyến nghị chiến lược

- Ngày 02/02: Nhận định: "Trendline tăng (đường màu đen) là sinh mệnh. Nếu giá xuyên thủng vùng 4.150, hủy bỏ tư duy Mua, chuyển sang Bán khống (Short). Mục tiêu 3.679".
- Đối chiếu thực tế: Thị trường đã diễn biến đúng như kịch bản xấu nhất. Giá không chỉ thủng 4.150 mà còn rơi thẳng về 4.029.
- Kết quả: Người Mua bắt đáy sớm: Đã bị quét Stoploss hoặc đang lỗ nặng (~120 USD). Người Bán theo tín hiệu phá vỡ (Breakout Short): Đang LÃI LỚN (+100 đến +120 USD/tấn) ngay trong phiên.
- **Cập nhật Hành động hôm nay:**
 - Với vị thế Bán (Short) đã mở hôm qua: Giữ chặt lệnh. Dời Stoploss về 4.120 (trên giá mở cửa hôm qua) để bảo toàn vốn. Nếu chiều nay giá thủng 3.990 với khối lượng lớn, có thể nhồi thêm 30% khối lượng.
 - Với người đang cầm tiền: Bán ngay khi mở cửa nếu giá quanh tham chiếu 4.030 hoặc Đặt lệnh chờ bán (Limit Sell) tại 4.070. Dừng lỗ tại 4.155, chốt ở 3.800 - 3.680.



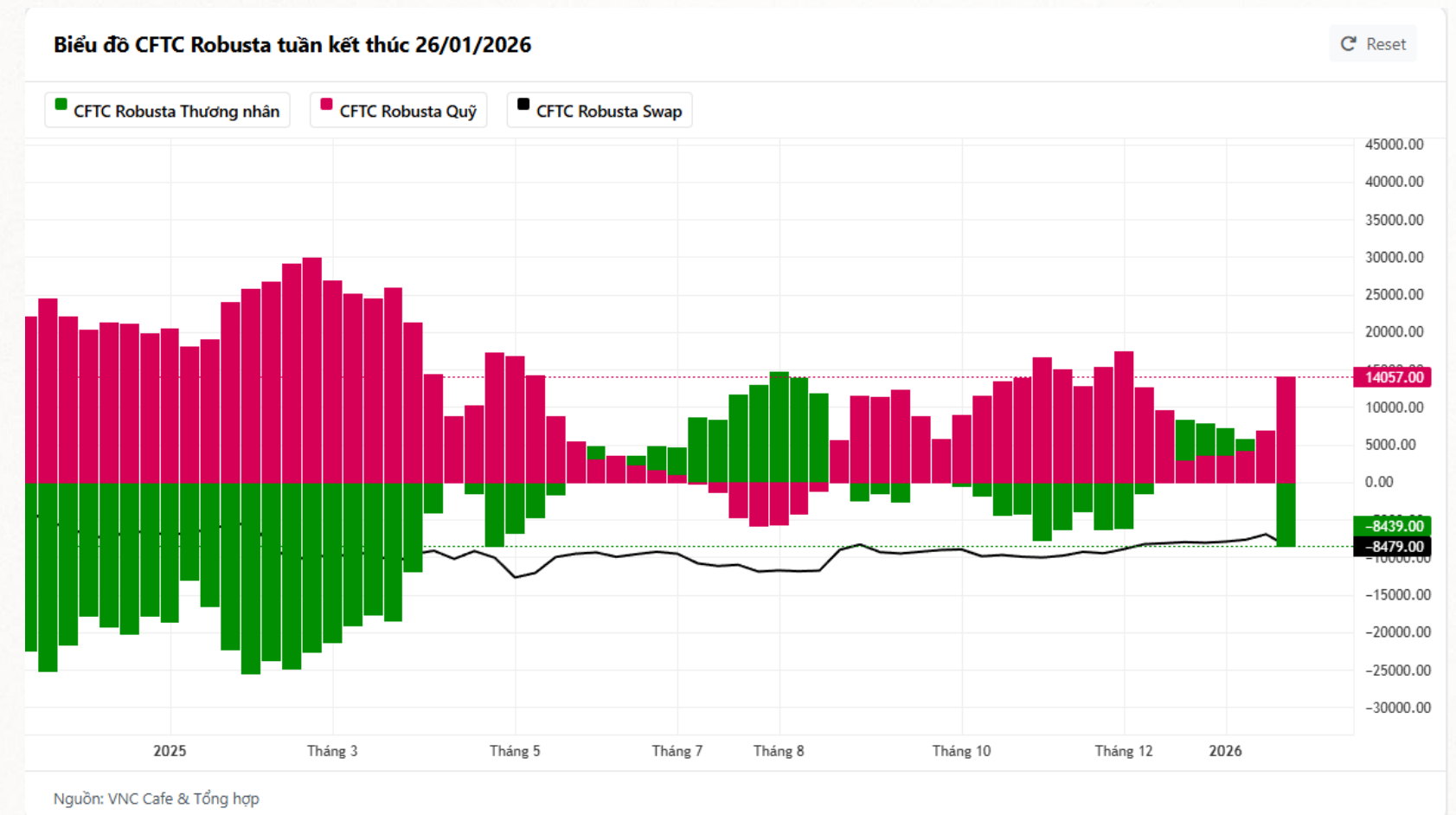
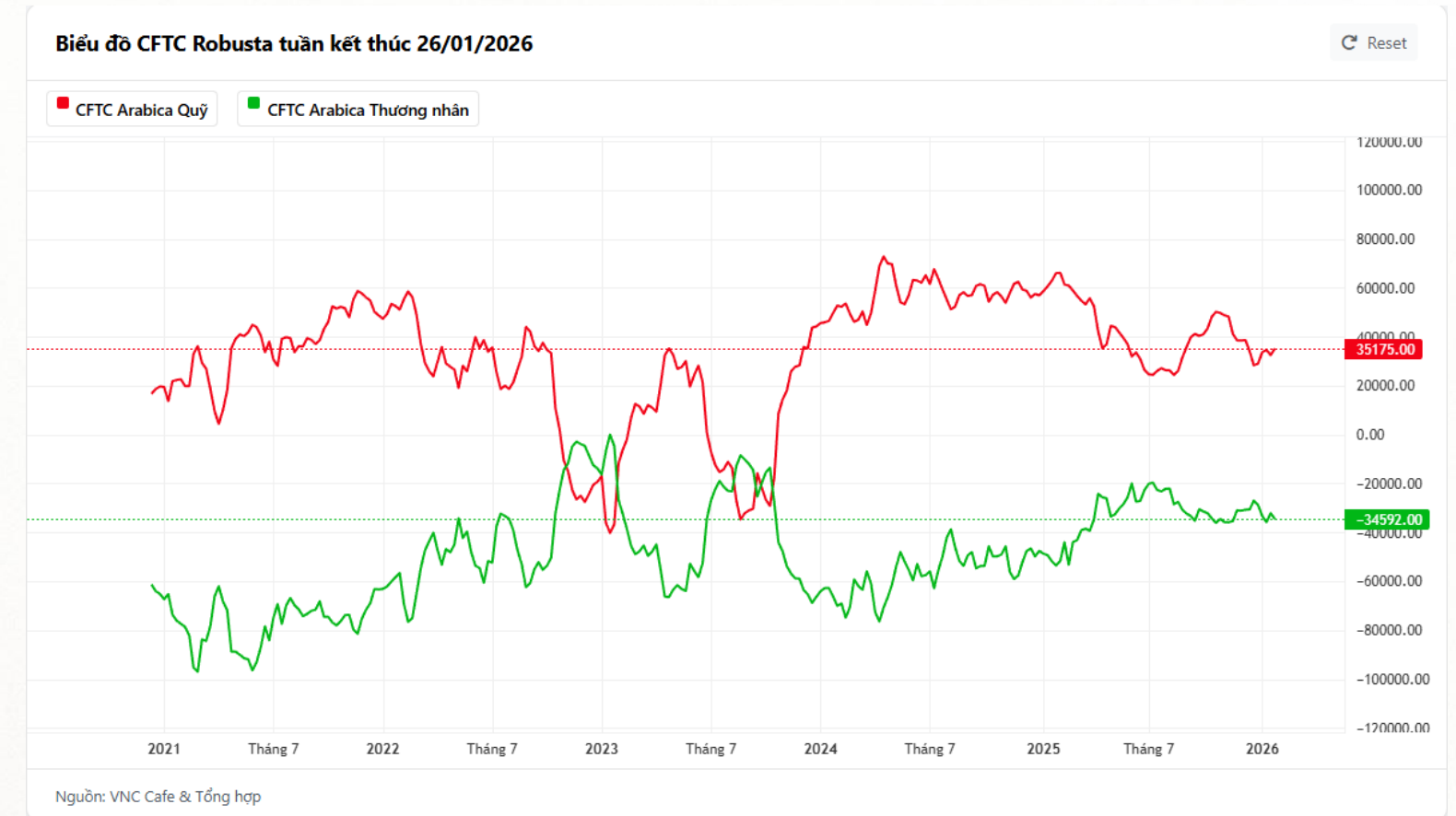
PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN CFTC

Date: 26/01/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Arabica

- Phân tích kỹ lưỡng biểu đồ CFTC tuần kết thúc ngày 26/01/2026, chúng ta thấy vị thế mua ròng của nhóm Managed Money (đường đỏ) đang neo tại mức 35.175 hợp đồng. Đây là một con số biết nói khi nó thấp hơn rất nhiều so với các giai đoạn cao điểm (trên 60.000 hợp đồng) trong năm 2024 và đầu 2025. Sự sụt giảm đều đặn này cho thấy các "ông lớn" không còn mặn mà với việc nắm giữ vị thế mua dài hạn trước rủi ro thặng dư cung từ Brazil.
- Song song đó, nhóm Commercials (đường xanh) cũng đã giảm bớt vị thế bán ròng xuống mức -34.592 hợp đồng, phản ánh việc các nhà xuất khẩu đã thực hiện xong phần lớn nghiệp vụ chốt giá bán và không còn nhu cầu bảo vệ giá quá quyết liệt tại vùng này. Dưới góc độ Price Action, sự hội tụ của hai dòng tiền này hướng về trục 0 là tín hiệu kinh điển cho một thị trường đang mất đi động lực xu hướng.

❖ **Date: 26/01/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Robusta Europe**

- Chúng ta thấy một cột Magenta (Managed Money) tăng vọt, xác lập vị thế mua ròng 14.057 hợp đồng. Đây là mức tăng trưởng vị thế ròng ấn tượng nhất trong vòng 3 tháng qua, đánh dấu sự kết thúc của pha "nghỉ ngơi" và bắt đầu một chu kỳ đầu cơ mới. Trái ngược với biểu đồ Arabica nơi các quỹ đang giảm dần vị thế từ mức 60.000 xuống 35.000, dòng tiền vào Robusta đang ở giai đoạn "chớm nở" của một con sóng đẩy.
- Về mặt Price Action, sự gia tăng vị thế mua của quỹ đồng pha với nấn rút chân tại hỗ trợ 3.893 trên khung Monthly là một tín hiệu xác nhận cực mạnh cho kịch bản "Vùng giết Short". Các lệnh bán khống (Short) kỳ vọng giá sụt giảm theo Arabica hiện đang rơi vào "bẫy thanh khoản". Với vị thế của nhóm Swap (đường đen) neo tại -8.479, thị trường đang tích lũy đủ động lượng để tạo ra một cú nhảy vọt về giá nếu các quỹ tiếp tục đẩy vị thế mua ròng lên mức 20.000 - 25.000 hợp đồng như đã từng làm trong quý 1/2025.
- Sự phân cực dòng tiền giữa Robusta (Quỹ đang mua vào) và Arabica (Quỹ đang tháo chạy) xác lập vị thế độc tôn của Robusta trong ngắn hạn.



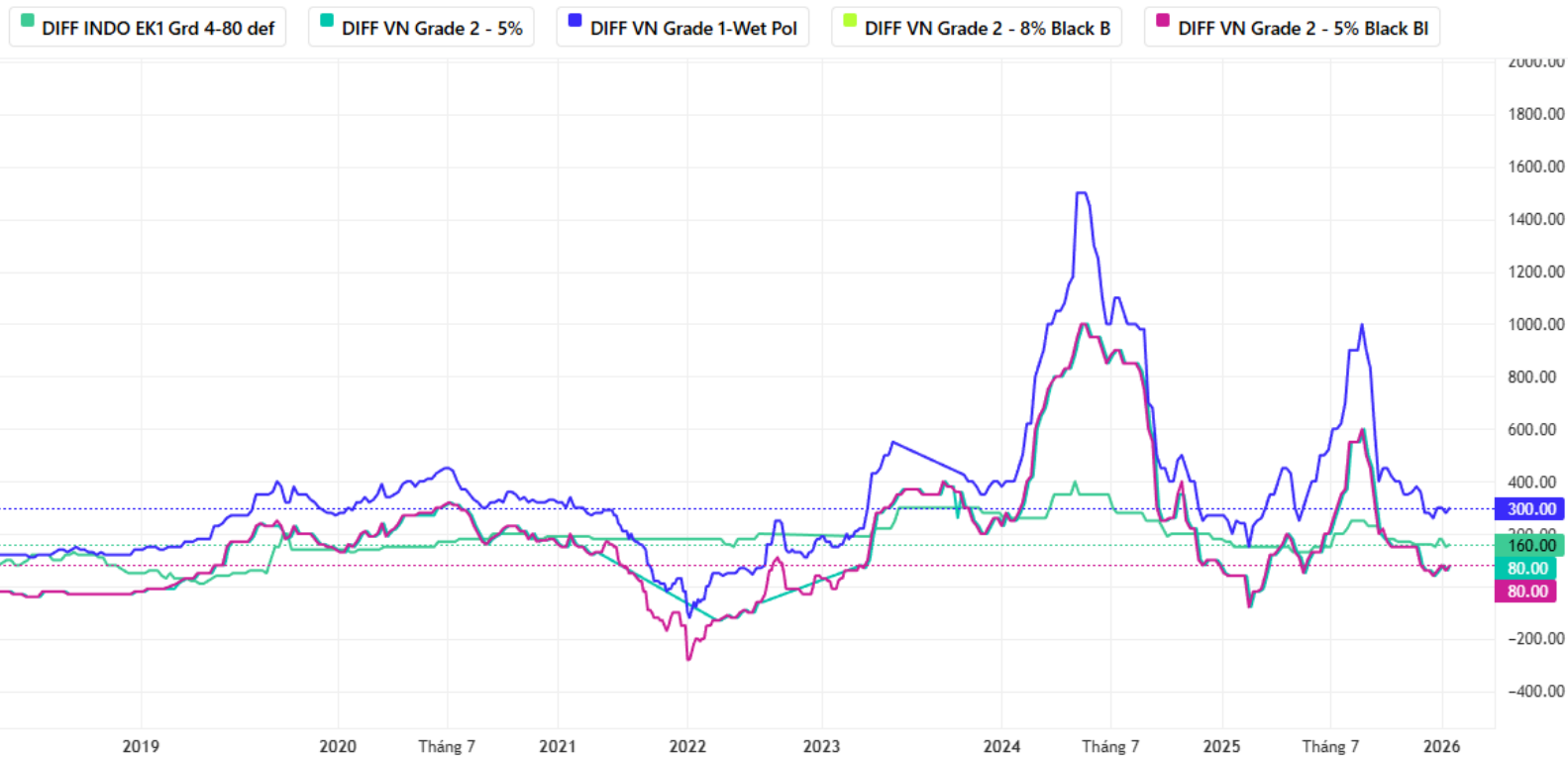


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG



Biểu đồ DIFF/BASIC

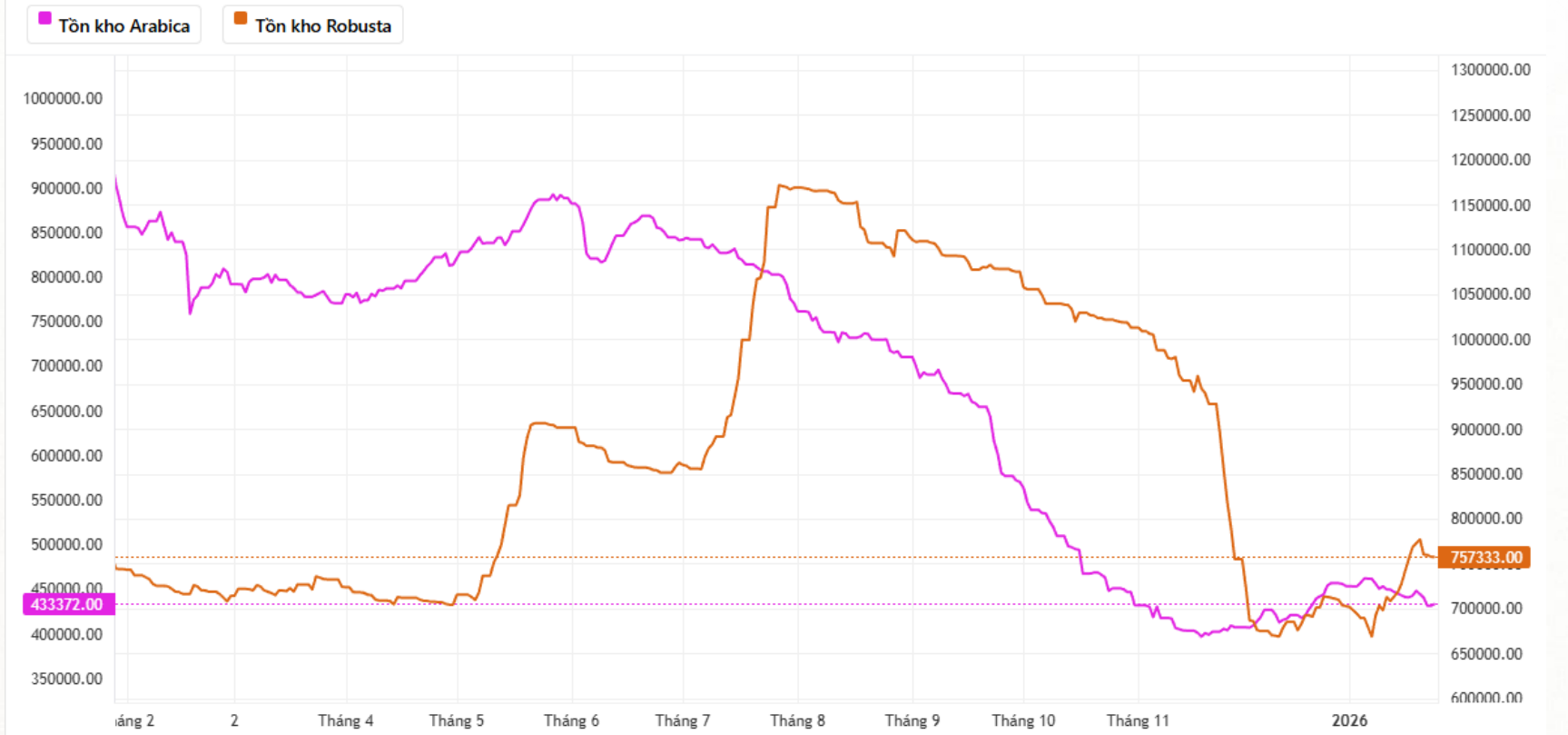
Reset



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

Biểu đồ Tôn kho cà phê theo dõi bởi ICE

Reset



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

Biểu đồ Chênh lệch giá cà phê nhân xô và Robusta ICE

Reset



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

Biểu đồ Giá cà phê Arabica - Robusta

Reset



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp



Miễn trừ trách nhiệm: Nội dung trên VNCcafe có thể đến từ nhiều nguồn khác nhau. Ý kiến có thể rất đa dạng bao gồm “Mua”, “Bán”, “Nắm giữ” hoặc các ý kiến khác. Khung thời gian của ý kiến này phụ thuộc điều kiện thị trường hiện hành và không có tần suất cập nhật cố định. Ý kiến này có thể có hoặc không liên quan tới trạng thái đầu tư, giao dịch của các thành viên VNCcafe. Vào bất kỳ thời điểm nào, trong phạm vi Pháp luật cho phép, bất kỳ ai, bao gồm thành viên của nhóm, người tham gia hoặc không tham gia soạn thảo nội dung bài viết, đều có thể mua hoặc bán các loại công cụ tài chính hoặc có lợi ích vật chất đối với các tài sản tài chính được đề cập trên nội dung của báo cáo, mà không cần thông báo trước hay công bố cho bất cứ ai.

Nội dung trên VNCcafe có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần thông báo và được cung cấp với mục đích duy nhất là hỗ trợ các nhà giao dịch tự đưa ra quyết định đầu tư độc lập. VNCcafe đã thực hiện các biện pháp hợp lý trong khả năng để đảm bảo tính chính xác của thông tin trong báo cáo, tuy nhiên không có nghĩa vụ phải đảm bảo tính chính xác và sẽ không chấp nhận trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào có thể phát sinh trực tiếp hoặc gián tiếp từ nội dung thông tin hoặc từ việc bạn không thể truy cập được báo cáo, hoặc cho bất kỳ sự chậm trễ nào trong việc nhận thông tin.

THÔNG TIN LIÊN HỆ
Chuyên viên: Nguyễn Hữu Hùng
SĐT/Zalo: 0798 74 2345
Email: hungjk7979@gmail.com

