



# 10 THỊ TRƯỜNG CÀ PHÊ

03

Arabica bứt phá sát mốc 300 cents: Rủi ro logistics tiếp tục vắt kiệt nguồn cung giao ngay



- Thị trường cà phê phái sinh khép lại phiên giao dịch ngày thứ Hai (09/03) với sự bứt phá mạnh mẽ của hợp đồng Arabica tại New York, trong khi Robusta tại London ghi nhận trạng thái giằng co trái chiều.
- Tại Sở giao dịch ICE Futures US, Arabica tiếp tục duy trì xung lực tăng ấn tượng. Kỳ hạn tháng 3/2026 đóng cửa tại 299,80 cents/lb, vọt thêm 4.15 điểm. Kỳ hạn tháng 5/2026 tiến lên 297,10 cents/lb (+3.60 điểm), và kỳ hạn tháng 7/2026 đạt 291,15 cents/lb (+2.45 điểm). Trái ngược với sự hưng phấn ở New York, thị trường Robusta trên Sở giao dịch ICE Europe bước vào nhịp nghỉ ngơi định giá lại. Kỳ hạn tháng 3/2026 nhích nhẹ 3 USD lên 3.830 USD/tấn. Kỳ hạn tháng 5/2026 đóng cửa gần như không đổi ở mức 3.771 USD/tấn (-1 USD), trong khi kỳ hạn tháng 7/2026 lùi 11 USD về 3.668 USD/tấn.
- Động lực cốt lõi nâng đỡ mặt bằng giá tiếp tục xuất phát từ rủi ro đứt gãy luân chuyển hàng hóa toàn cầu. Căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông không ngừng đẩy chi phí vận tải biển lên cao, làm gia tăng tính bấp bênh trên các tuyến hàng hải chiến lược. Hệ quả là giới vận hành buộc phải duy trì trạng thái mua khống trên thị trường tương lai nhằm phòng vệ trước nguy cơ khan hiếm hàng vật lý tại các trung tâm tiêu thụ. Bên cạnh đó, sau giai đoạn thời tiết bất lợi, tiến độ phát triển mùa vụ 2026/27 tại Brazil đang được theo dõi sát sao. Việc Arabica tiệm cận mốc tâm lý 300 cents/lb đang khiến cấu trúc thị trường trở nên cực kỳ nhạy cảm với các đợt điều chỉnh kỹ thuật của dòng tiền đầu cơ, dự báo sẽ thổi bùng tính biến động trong các phiên tới.
- Với chiến lược bứt phá mạnh mẽ của phiên cuối tuần trước, hành động giá phiên thứ Hai xác nhận dòng tiền đầu cơ đang phân hóa sự tập trung. Trong khi Arabica tiếp tục mở rộng sóng đẩy để hấp thụ các lệnh cắt lỗ của phe bán khống, thì Robusta lại chọn cách đi ngang tích lũy sau nhịp tăng nóng, hoàn toàn khớp với kịch bản thiếu hụt xung lực bền vững mà chúng ta đã đề cập trước đó.
- Về mặt Tâm lý Thị trường, nỗi sợ hãi về rủi ro thiếu hụt hàng thực tế vẫn là yếu tố thống trị. Bất chấp rủi ro thanh lý vị thế khi giá lên quá cao, các quỹ đầu tư vẫn ưu tiên găm giữ hợp đồng để đối phó với cước tàu biển đắt đỏ và sự sụt giảm xuất khẩu từ Nam Mỹ. Việc Robusta London kỳ hạn tháng 5 chỉ điều chỉnh 1 USD cho thấy phe bán khống không dám mạnh tay đạp giá xuống, thiết lập một nền tảng củng cố vững chắc thay vì một nhịp thoái lui sâu.
- ❖ Dự báo thị trường Đắc Lắc sáng nay
- Sự kiên cường của sàn London và đà bứt phá của New York sẽ tiếp tục cung cấp bộ phận vững chắc cho thị trường nội địa.
- Đối chiếu với phiên trước, khi nguồn cung giao ngay từ Việt Nam được xem là cứu cánh duy nhất cho giới rang xay quốc tế, sự chững lại của sàn London hôm nay chỉ mang tính chất nghỉ ngơi kỹ thuật, không làm thay đổi cán cân cung cầu vật lý. Sự suy giảm xuất khẩu từ Brazil vẫn đặt các nhà nhập khẩu vào thế yếu trong đàm phán chênh lệch giá. Giá cà phê nhân xô tại khu vực Đắc Lắc, Gia Lai dự kiến sẽ tiếp tục củng cố mặt bằng giao dịch ở mức cao, dao động vững chắc trong biên độ 98.500 - 99.500 đ/kg.
- Đối với Đại lý & Doanh nghiệp Xuất khẩu: Tiếp nối kỷ luật của ngày hôm qua, khi rủi ro logistics từ eo biển Hormuz vẫn lơ lửng, doanh nghiệp phải tuân thủ nghiêm ngặt phương thức mua bán đối ứng. Tận dụng nhịp đi ngang của sàn London để chốt Basis xuất khẩu, và bắt buộc phải ký kết theo điều khoản FOB nhằm chuyển giao hoàn toàn rủi ro lạm phát cước tàu biển sang cho đối tác.
- Quản trị rủi ro tổng thể: Việc Arabica áp sát 300 cents/lb là một vùng ranh giới nhạy cảm về tâm lý. Khi chạm mốc này, rủi ro chốt lời kỹ thuật ò ạt từ các quỹ đầu cơ là rất lớn, có khả năng tạo hiệu ứng lan truyền kéo Robusta sụt giảm theo. Doanh nghiệp cần lập tức rà soát, nâng các mốc dừng lỗ với các vị thế mua gom nội địa chưa chốt giá bán để bảo vệ biên lợi nhuận dòng vốn.

## MACRO-DRIVEN RALLY

- Thị trường ngoại hối Brazil chứng kiến một phiên giao dịch (Thứ Hai, 09/03) đảo chiều ngoạn mục khi đồng Đô la Mỹ trượt dốc không phanh, chốt phiên ở mức 5,1655 BRL (-1,45%). Trong đầu phiên sáng, những lo ngại tàn dư về xung đột tại Trung Đông từng có thời điểm đẩy tỷ giá vượt mốc 5,28 BRL. Tuy nhiên, lực cung chốt lời từ giới xuất khẩu Nam Mỹ và các nhà đầu tư nắm giữ vị thế mua đã nhanh chóng dập tắt đà tăng này. Trên thị trường tương lai, hợp đồng USD kỳ hạn tháng 4 sụt giảm 1,76%, lùi sâu về mức 5,1965 BRL. Tính từ đầu năm 2026, đồng USD đã giảm lũy kế 5,89% so với đồng Real.
- Cú sập gãy thực sự của tỷ giá diễn ra vào phiên chiều, ngay sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump trả lời phỏng vấn đài CBS, khẳng định chiến dịch quân sự nhắm vào Iran "gần như đã kết thúc" và tiến độ đang vượt xa dự kiến từ bốn đến năm tuần ban đầu. Phát ngôn mang tính bước ngoặt này lập tức xóa tan rủi ro địa chính trị, đẩy tỷ giá USD/BRL lao thẳng xuống mức đáy 5,1602 BRL (-1,55%). Việc giá xuyên thủng mốc 5,17 BRL đã kích hoạt hàng loạt lệnh cắt lỗ tự động (Stop-loss) của phe mua, tạo hiệu ứng hòn tuyết lăn ép giá xuống sâu hơn. Trên bình diện quốc tế, sự suy yếu của đồng bạc xanh lan rộng, đẩy chỉ số DXY cầm đầu giảm 0,68% về mốc 98,869. Để ổn định thị trường, Ngân hàng Trung ương Brazil đã thực hiện nghiệp vụ đảo nợ với 50.000 hợp đồng hoán đổi ngoại tệ vào cuối phiên sáng.
- Chiến lược ngày hôm qua, chúng ta đã nhấn mạnh vùng 5,30 BRL là một rào cản bê tông và dòng tiền thương mại Nam Mỹ sẽ chốt lời mạnh bạo tại đây. Hành động giá của phiên đầu tuần không chỉ xác nhận sự suy kiệt của lực cầu tại vùng đỉnh mà còn đánh dấu một sự đảo chiều cấu trúc cực kỳ sắc bén khi phá vỡ hoàn toàn các ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn.
- Về mặt Tâm lý Thị trường, tin tức hạ nhiệt chiến sự từ ông Trump đã tước đoạt hoàn toàn vũ khí của phe Mua. Phần bù rủi ro địa chính trị - yếu tố duy nhất neo giữ giá USD và các loại hàng hóa trong tuần qua - đang bị rút cạn với tốc độ chóng mặt. Sự hoảng loạn thể hiện rõ qua việc các lệnh dừng lỗ liên tục bị quét rụng dưới mốc 5,17 BRL.
- Về mặt Cấu trúc Sóng, nhịp sụt giảm bốc đồng này xác nhận tỷ giá USD/BRL đã bước vào sóng điều chỉnh quy mô lớn. Một mặt, đồng Real phục hồi sẽ làm giảm áp lực xả hàng nông sản từ Brazil. Nhưng mặt khác, sự kết thúc của chiến tranh mang ý nghĩa vĩ mô tàn khốc hơn nhiều đối với cấu trúc tăng giá của nhóm hàng hóa luân chuyển qua đường biển.

US Dollar Brazilian Real



US Dollar Vietnamese Dong





### 1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường vẫn duy trì Xu hướng Tăng cực đoan, nhưng đang bước vào pha Giảm co hấp thụ Cung tại vùng Kháng cự.

Cây nến ngày 09/03 không hề bẻ gãy cấu trúc Tăng giá. Xu hướng dự kiến trên đồ thị vẫn duy trì tốt: chạm kháng cự 301.00 và có nhịp lùi lại để lấy đà. Tuy nhiên, bóng nến trên dài cảnh báo rằng đà tăng thẳng đứng có thể sẽ tạm nhường chỗ cho các phiên dao động biên độ rộng quanh vùng 293 - 301 trước khi thị trường thu thập đủ động lượng để công phá mục tiêu vĩ mô tiếp theo tại 325.00.

### 2. Mức giá kỹ thuật đáng chú ý

Hỗ trợ: 275,70 – 262,90

Kháng cự: 301 – 325 – 361,15

### 3. Phân tích kỹ thuật chi tiết

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 09/03, thị trường Arabica đã có một nhịp tăng điểm mạnh mẽ đầu ngày nhưng nhanh chóng vấp phải áp lực cung. Giá mở cửa nhảy tạo khoảng trống lên 296.95, dòng tiền hưng phấn tiếp tục đẩy giá xuyên phá ngưỡng tâm lý 300.00 để thiết lập mức đỉnh tuyệt đối tại 301.65. Tuy nhiên, ngay khi chạm dải kháng cự vĩ mô này, áp lực chốt lời khổng lồ đã xuất hiện, ép giá thoái lui về mức thấp nhất 293.15. Lực cầu đỡ giá cuối phiên giúp Arabica đóng cửa tại 297.10 cents/lb, duy trì được sắc xanh với mức tăng ròng +3.80 cents.
- Việc giá chạm vùng 301.65 rồi bị bán lùi lại tạo ra một bóng nến trên khá dài. Đây là phản ứng kỹ thuật hoàn toàn tự nhiên và chuẩn xác tại một mốc cản tâm lý/cấu trúc lớn, phản ánh sự tồn tại của Dòng tiền chốt lời.
- Sóng đẩy thứ 3 (Wave 3) có thể đang chạm tới điểm kết thúc tạm thời tại mốc 301.65. Nếu thị trường không thể phá vỡ mốc này trong 1-2 phiên tới, Sóng 4 điều chỉnh nội bộ sẽ được kích hoạt với biên độ có thể kéo dài về vùng 285 - 290 để xả trạng thái quá mua trước khi đi tiếp.

### 4. Khuyến nghị chiến lược

Hệ thống duy trì chiến lược "Bảo toàn thành quả" ở mức độ ưu tiên cao nhất:

- Quản trị Vị thế Mua hiện hữu (Đang ghi nhận lợi nhuận lớn): Giá đã chạm chính xác vùng mục tiêu chốt lời ngắn hạn 301.00. Khuyến nghị chủ động chốt lời 50% - 70% khối lượng vị thế ngay tại vùng giá hiện tại (quanh 297.x) hoặc bất kỳ nhịp rớt nào đầu phiên. Đối với 30% - 50% vị thế còn lại, Nâng mức Trailing Stop từ 284.50 lên mốc 291.50 (Ngay dưới mức đáy 293.15 của phiên vừa qua). Điều này khóa chặt thêm 7 cents lợi nhuận cho mỗi hợp đồng.
- Vị thế bán mới: Vùng 301.x đang phát huy tác dụng cản. Tuy nhiên, chưa có nền xác nhận đảo chiều (như Bearish Engulfing).



### 1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường duy trì Xu hướng Tăng chủ đạo, hiện đang bước vào pha Tích lũy nền tảng sau khi bút phá.

Sự xuất hiện của cây nến Doji không làm thay đổi cấu trúc đỉnh/đáy cao dần của Robusta. Quỹ đạo giá đang vận hành chính xác như kế hoạch: Đẩy lên - Chạm cản - điều chỉnh để rũ bỏ - Tích lũy để đi tiếp. Việc giá liên tục rút chân khi chạm vùng 3.720 - 3.730 cho thấy Dòng tiền tổ chức đang cùng cố vùng cầu mới vô cùng vững chắc tại đây để làm bệ phóng hướng tới 3.935.

### 2. Mức giá kỹ thuật đáng chú ý

Hỗ trợ: 3617 - 3439 - 3137

Kháng cự: 3935 - 4216 - 4613

### 3. Phân tích kỹ thuật chi tiết

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 09/03, thị trường Robusta chứng kiến một phiên biến động với biên độ cực rộng nhưng đóng cửa gần như không đổi. Giá mở cửa tại 3.769, dòng tiền đẩy giá rướn lên thiết lập đỉnh mới tại 3.838. Tuy nhiên, áp lực chốt lời xuất hiện mạnh ép giá rơi thẳng đứng về mức thấp nhất 3.720. Ngay tại vùng chiết khấu này, lực Cầu tức trực sẵn đã hấp thụ toàn bộ lượng cung xả ra, kéo giá rút chân mạnh mẽ và đóng cửa tại 3.771 USD/tấn, chỉ giảm nhẹ -1 USD.
- Cây nến Doji chân dài, đi kèm hai bóng nến trên/dưới rất dài phản ánh sự giằng co quyết liệt. Thị trường đang trong giai đoạn "tiêu hóa" đà tăng vọt trước đó.
- Sóng đẩy thứ 3 (Wave 3) đang tạm nghỉ để hình thành cấu trúc Sóng 4 trên các khung thời gian nhỏ (H1/H4). Cấu trúc nến Doji hiện tại cho thấy thị trường đang giằng co quanh vùng kháng cự ngắn hạn. Miễn là vùng đáy râu nến 3.720 không bị đâm thủng dứt khoát, Sóng 5 bút tốc sẽ sớm được kích hoạt để đưa định giá kiểm định mốc 3.935.
- Quan điểm chiến lược: Xu hướng Tăng vững chắc. Vị thế Mua đã hoàn tất giải ngân và đang ở trạng thái tối ưu. Điều chỉnh vị thế dừng lỗ mới quanh mức 3.650. Tuyệt đối đình chỉ mọi ý tưởng Bán khống bắt đỉnh.

### 4. Khuyến nghị chiến lược

Dựa trên hành động giá chuyển từ trạng thái "Chờ mua" sang "Nắm giữ và Quản trị":

- Quản trị Vị thế Mua hiện hữu (Bao gồm các lệnh cũ và lệnh mới khớp tại 3.720 - 3.750): Duy trì mức Stoploss tại 3.650. Nến Doji cho thấy biên độ rung lắc nội phiên có thể lên tới 100 USD. Không được phép dời Stoploss lên lúc này để tránh làm mồi cho các "bóng ma" quét thanh khoản.
- Với vị thế mua: Điểm vào lệnh chuẩn (3.735 - 3.750) đã qua. Mức giá đóng cửa 3.771 đang ở lưng chừng biên độ dao động.
- Tạm ngưng mở thêm vị thế. Việc nhồi lệnh liên tục tại vùng giằng co sẽ làm hỏng mức giá vốn trung bình của danh mục. Chỉ ngồi im và chờ đợi thành quả

## PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN

Date: 03/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Arabica

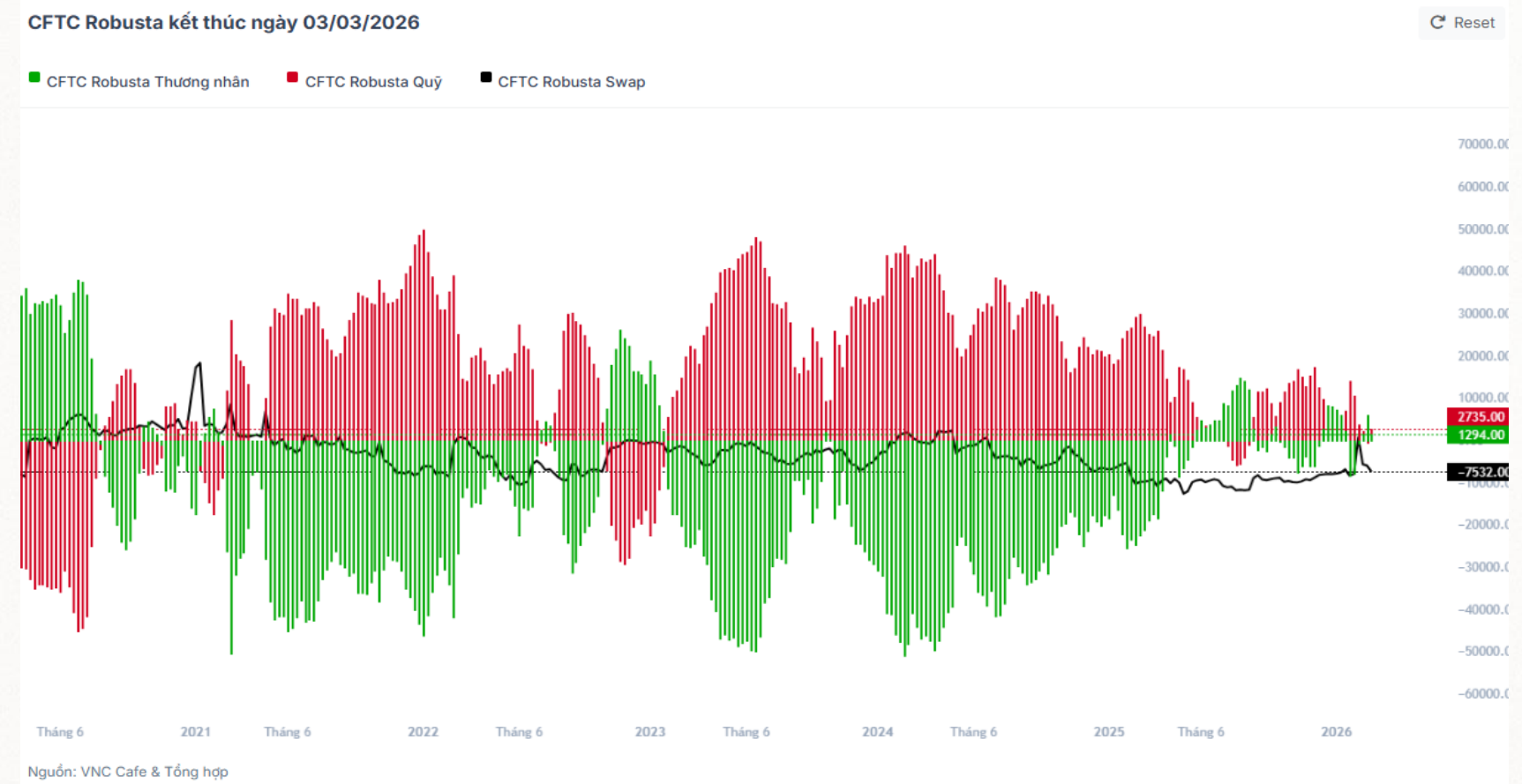
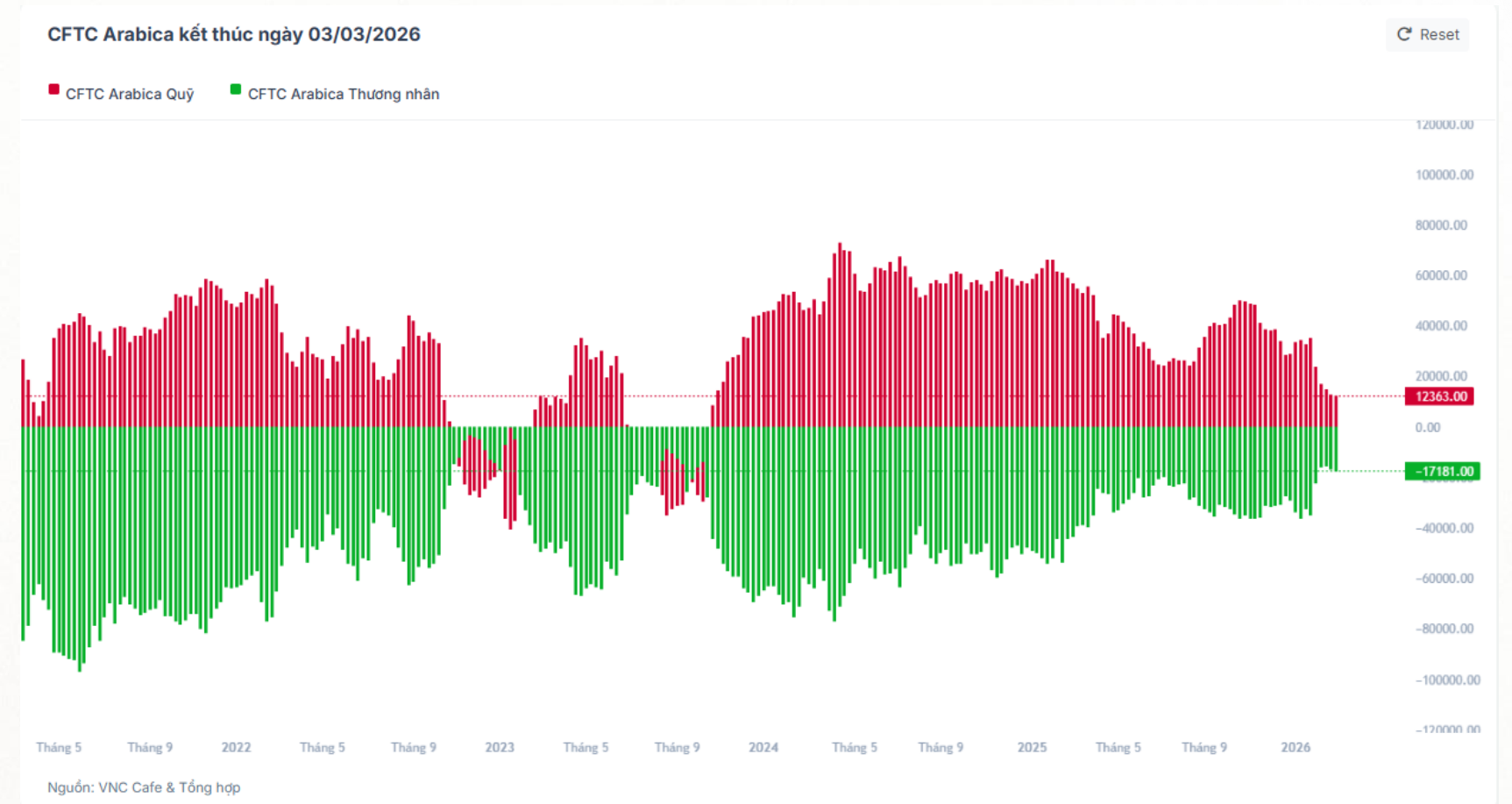
• Nhìn vào báo cáo tuần kết thúc ngày 03/03/2026, bức tranh tháo chạy của dòng tiền nóng càng trở nên rõ nét. Quỹ đầu cơ tiếp tục thu hẹp quy mô tham chiến khi đồng loạt đóng cả vị thế Mua (giảm 748 lô) và vị thế Bán (giảm 235 lô). Hệ quả là trạng thái Mua ròng tiếp tục xuống chỉ còn 12,363 lô.

• Trái ngược với sự ảm đạm của phe Quỹ, giới làm hàng thực lại đang hoạt động với cường độ cao nhất. Họ chủ động mở mới lượng lớn vị thế Bán khống, tăng 2,503 lô, đẩy tổng khối lượng Short phòng hộ lên ngưỡng 66,035 lô. Dù phe Thương mại cũng gia tăng vị thế Mua (tăng 1,687 lô), nhưng trạng thái ròng vẫn lún sâu vào vị thế Bán ở mức -17,181 lô. Đáng quan ngại hơn, tổng Hợp đồng mở tăng mạnh thêm 6,356 lô, xác nhận dòng tiền mới đổ vào thị trường đa phần là các lệnh Bán chặn trên từ chính những người đang nắm giữ hạt cà phê vật chất. Giới thương nhân đang xây dựng một "bức tường cung" khổng lồ, quyết liệt khóa biên lợi nhuận trước rủi ro giá tiếp tục suy yếu.

❖ Date: 03/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Robusta Europe

• Dữ liệu tuần kết thúc ngày 03/03/2026 đã chứng minh bầy thanh khoản sập xuống. Đúng như dự báo về một cú "Short Squeeze", phe Quỹ đầu cơ đã hoảng loạn tháo chạy khỏi các vị thế Bán khống. Lượng Managed Short bốc hơi 2,461 lô, đồng thời họ buộc phải mua đuổi để cắt lỗ, đẩy Managed Long tăng thêm 946 lô. Sự tháo chạy diện rộng này đã đảo ngược hoàn toàn cấu trúc dòng tiền, kéo trạng thái Net Managed Position từ mức Bán ròng âm 672 lô của tuần trước trở lại trạng thái Mua ròng 2,735 lô (tăng vọt 3,407 lô). Hành động mua lại dầm đập lên nhau của phe Quỹ chính là đòn bẩy thổi bùng lên nhịp phục hồi của giá Robusta.

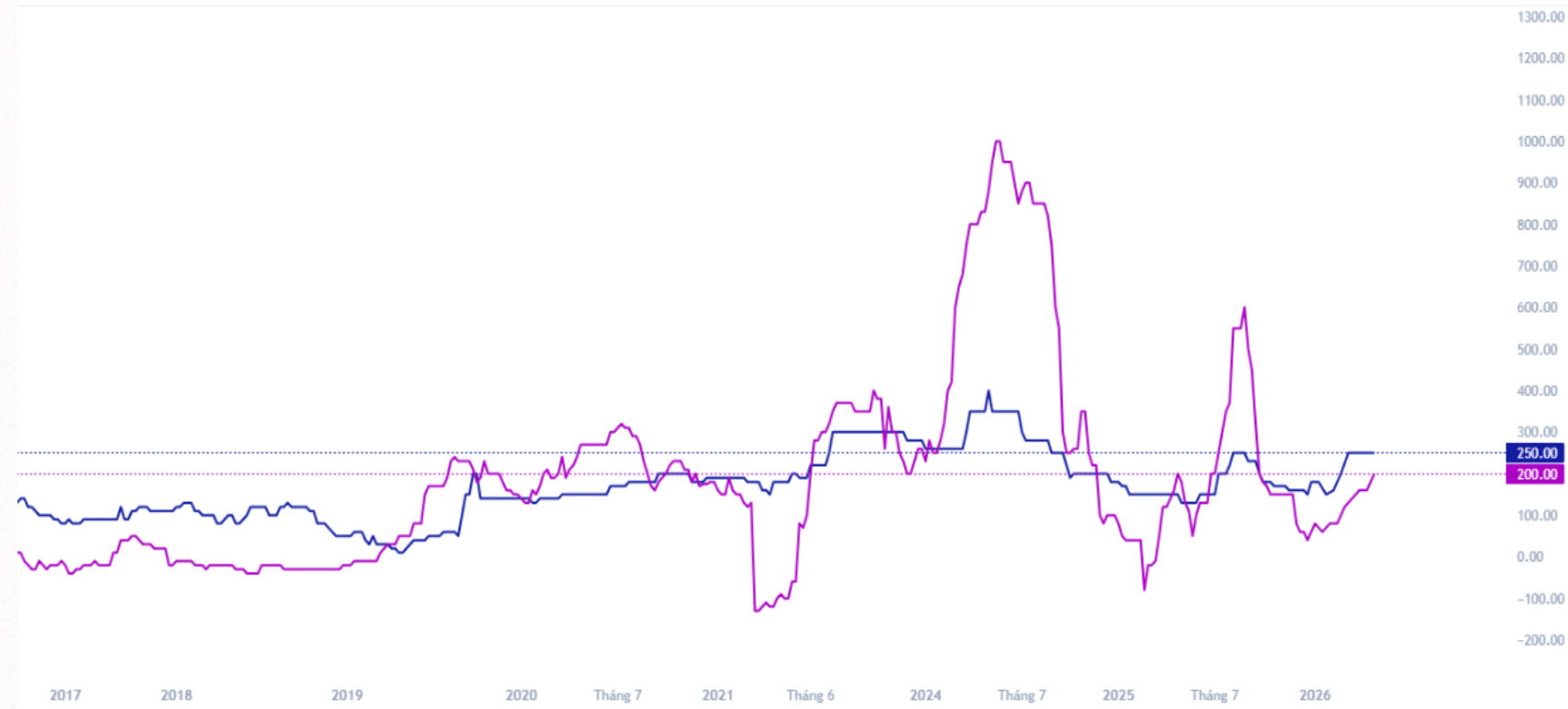
• Phe Producer/Merchant đã ồ ạt mở mới 3,103 lệnh Bán khống, đồng thời chốt lời, giảm 1,620 lệnh Mua. Mặc dù trạng thái ròng vẫn đang neo ở mức Mua ròng 1,294 lô, nhưng đà sụt giảm mãnh liệt 4,723 lô so với tuần trước cho thấy họ đang ráo riết chốt giá bán ở vùng đỉnh phục hồi. Việc tổng Hợp đồng mở tăng thêm 4,410 lô củng cố thêm nhận định rằng dòng tiền mới đang bơm vào thị trường chính là các lệnh Bán chặn trên từ những ông trùm đang nắm giữ hạt cà phê vật chất.



### Biểu đồ DIFF/BASIC

Reset

Robusta DIFF/BASIC INDO Robusta DIFF/BASIC Việt Nam



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

### Biểu đồ Giá cà phê Arabica - Robusta

Reset

Cà phê Arabica Cà phê Robusta



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

### Biểu đồ Giá cà phê nhân xô

Reset

Cà phê nhân xô Cà phê Robusta



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

### Biểu đồ Tồn kho cà phê theo dõi bởi ICE

Reset

Tồn kho Arabica Tồn kho Robusta



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**

