



# 11 THỊ TRƯỜNG CÀ PHÊ

03

Áp lực chốt lời kỹ thuật và triển vọng mùa vụ  
tích cực lần át dữ liệu xuất khẩu suy yếu

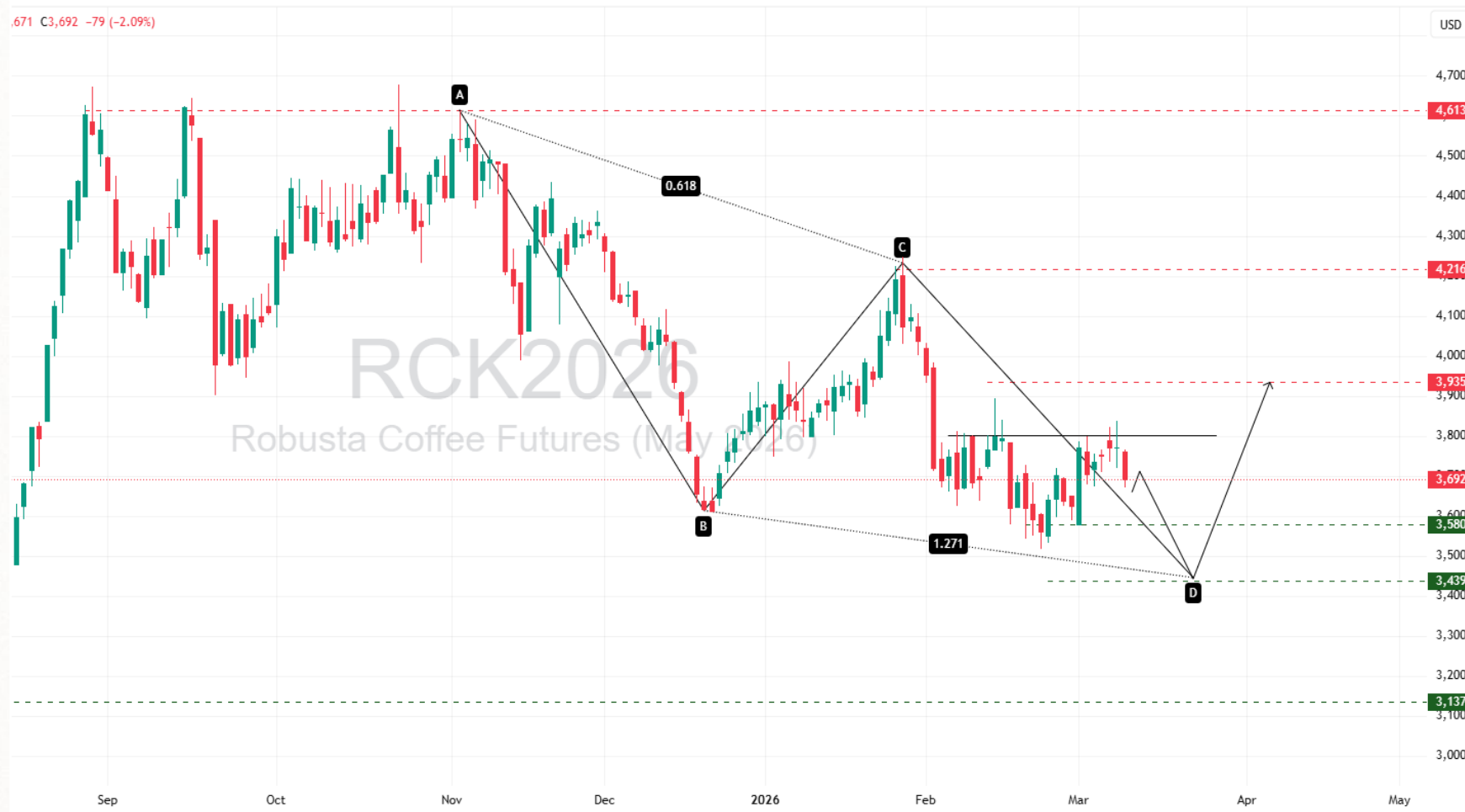


- Thị trường cà phê phái sinh khép lại phiên giao dịch ngày thứ Ba (10/03) với sự sụt giảm đồng loạt trên các sàn giao dịch quốc tế.
  - Tại Sở giao dịch ICE Futures US (New York), hợp đồng Arabica ghi nhận nhịp thoái lui rõ rệt. Hợp đồng tháng 3/2026 đóng cửa tại mức 299,10 cents/lb, giảm 1.20 điểm. Kỳ hạn tháng 5/2026 kết thúc phiên ở mức 294,95 cents/lb (-1.10 điểm) sau khi dao động trong biên độ 292,05 - 297,25 cents/lb. Hợp đồng tháng 7/2026 lùi 0.80 điểm, chốt tại 289,40 cents/lb. Tại Sở giao dịch ICE Europe (London), cà phê Robusta cũng chịu áp lực xả hàng mạnh mẽ. Kỳ hạn tháng 3/2026 trượt 79 USD, đóng cửa tại 3.751 USD/tấn. Kỳ hạn tháng 5/2026 ghi nhận mức giảm tương đương 79 USD, lùi về 3.692 USD/tấn, trong khi kỳ hạn tháng 7/2026 chốt tại 3.596 USD/tấn (-72 USD).
  - Theo chúng tôi, đà lao dốc này bắt nguồn từ việc cả hai sàn giao dịch đã chạm vùng đỉnh ngắn hạn trên biểu đồ ngày sau đợt tăng nóng tuần trước, qua đó kích hoạt làn sóng chốt lời. Về mặt cung cầu vật lý, điều kiện thời tiết lý tưởng tại Brazil và Việt Nam đang củng cố kỳ vọng về những vụ mùa bội thu. Tại Việt Nam, nông dân đã chủ động tiết giảm lượng bán ra sau đợt thương mại ồ ạt trước đó. Tại Brazil, những cơn mưa rải rác đang cải thiện đáng kể thể trạng các vành đai cà phê, khiến nông dân cũng tạm ngưng giao dịch khi giá thoái lui.
  - Tuy nhiên, ở khía cạnh thương mại, báo cáo từ Hội đồng Xuất khẩu Cà phê Brazil cho thấy lượng xuất khẩu tháng 1/2026 chỉ đạt 2,780 triệu bao, sụt giảm nghiêm trọng 30,8% so với cùng kỳ năm 2025, kéo theo doanh thu ngoại tệ giảm 11,7% xuống còn 1,175 tỷ USD. Dữ liệu thắt chặt nguồn cung này tạm thời bị lấn át bởi sức ép thanh lý vị thế trên sàn phái sinh.
  - Việc Arabica thất bại trong việc chinh phục mốc tâm lý 300 cents/lb và Robusta để mất vùng hỗ trợ 3.700 USD/tấn đi kèm với các thân nền giảm giá bao trùm cho thấy phe Bán đang tạm thời giành lại quyền kiểm soát. Về mặt Tâm lý Thị trường, tin tức thời tiết thuận lợi đóng vai trò như một chất xúc tác hợp lý hóa cho hành vi chốt lời của các quỹ đầu cơ. Dòng tiền thông minh không còn động lực để duy trì vị thế mua ở vùng giá quá mua khi rủi ro chuỗi cung ứng đã hạ nhiệt. Tuy nhiên, việc nông dân ở cả hai bán cầu đồng loạt ngưng bán ra ở vùng giá thấp cho thấy thị trường vật lý sẽ tạo ra một lớp đệm hỗ trợ tĩnh, cản bước đà rơi tự do của giá kỳ hạn.
- ❖ Dự báo thị trường Đắk Lắk sáng nay
    - Mức giảm 79 USD/tấn của sàn London sẽ trực tiếp dội gáo nước lạnh vào đà hưng phấn của thị trường nội địa sáng nay. Đối chiếu với nhận định đảo chiều vĩ mô ngày hôm qua, cú sập của sàn London đêm qua đã xác nhận sự kết thúc của chu kỳ tăng nóng bốc đồng. Các đại lý thu mua sẽ ngay lập tức hạ mức giá chào mua để phòng vệ rủi ro tồn kho mất giá. Dữ liệu xuất khẩu Brazil sụt giảm 30,8% là điểm tựa cơ bản duy nhất giúp thị trường không rơi vào trạng thái hoảng loạn bực đày.
    - Giá cà phê nhân xô tại khu vực thành phố Pleiku, tỉnh Gia Lai và toàn vùng Đắk Lắk dự kiến sẽ thoái lui tương ứng, lùi về giao dịch quanh mốc 96.500 - 97.500 đ/kg.

## MACRO-DRIVEN RALLY

- Thị trường ngoại hối Brazil khép lại phiên giao dịch ngày thứ Ba (10/03) với trạng thái giằng co quanh mức tham chiếu của đồng Đô la Mỹ. Mặc dù có thời điểm trượt dài xuống vùng 5,1326 BRL (-0,64%) vào đầu giờ chiều – tiệm cận mặt bằng giá trước khi xung đột nổ ra – tỷ giá USD giao ngay đã nhanh chóng đảo chiều và lấy lại sức mạnh trong những giờ giao dịch cuối, chốt phiên với mức giảm không đáng kể 0,14% tại 5,1582 BRL. Tính từ đầu năm, đồng USD hiện ghi nhận mức giảm lũy kế 6,03% so với đồng Real. Trên thị trường tương lai, hợp đồng USD kỳ hạn tháng 4 lùi 0,27%, đóng cửa tại 5,1850 BRL.
- Áp lực bán tháo đầu phiên là hệ quả kéo dài từ những phát ngôn của Tổng thống Mỹ Donald Trump vào hôm thứ Hai, khi ông ám chỉ chiến dịch quân sự tại Iran sẽ kết thúc chóng vánh và để ngỏ khả năng đàm phán. Sự lạc quan này từng đẩy giá dầu thô tại New York lùi về sát mốc 83 USD/thùng và kích thích dòng tiền chảy mạnh vào các tài sản rủi ro. Tuy nhiên, cục diện vĩ mô đảo chiều đột ngột vào phiên chiều khi đài CBS News trích dẫn nguồn tin tình báo Mỹ cho thấy Iran dường như đang tiến hành rải mìn tại eo biển Hormuz – yết hầu hàng hải vận chuyển 20% lượng dầu mỏ toàn cầu. Bất chấp việc ông Trump thừa nhận chưa có báo cáo xác thực về việc mìn đã được thả, lời đe dọa đáp trả bằng đòn quân sự chưa từng có tiền lệ của Washington đã lập tức hâm nóng trở lại bầu không khí địa chính trị. Nguy cơ eo biển Hormuz bị phong tỏa hoàn toàn đã kéo giá dầu thô thoát khỏi vùng đáy trong ngày, đồng thời giúp chỉ số DXY tăng 0,05% lên mốc 98,911. Tại thị trường nội địa, Ngân hàng Trung ương Brazil tiếp tục duy trì thanh khoản thông qua việc bán ra 50.000 hợp đồng hoán đổi ngoại tệ để đảo nợ kỳ hạn tháng 4.
- Hôm qua chúng ta đã xác nhận tỷ giá USD/BRL phá vỡ cấu trúc hỗ trợ 5,17 BRL để bước vào sóng điều chỉnh lớn do rủi ro chiến tranh hạ nhiệt. Tuy nhiên, hành động giá của phiên thứ Ba cho thấy phe Bán đã vấp phải lực cản quyết liệt tại vùng 5,13 BRL. Việc tỷ giá rút râu nên mạnh mẽ từ đáy lên sát tham chiếu đóng vai trò như một nhịp kiểm định lại lực cầu.
- Về mặt Tâm lý Thị trường, tin đồn rải mìn tại Hormuz lập tức tiêm trở lại thị trường thứ "Phần bù rủi ro địa chính trị" tưởng chừng đã bị rút cạn vào hôm qua. Nỗi sợ hãi về đứt gãy chuỗi cung ứng năng lượng lớn đến mức nó ngay lập tức phủ quyết các tín hiệu hòa bình trước đó.
- Về mặt Cấu trúc Sóng, đà rơi tự do của đồng USD đã tạm thời bị chặn đứng. Thị trường ngoại hối dự kiến sẽ chuyển sang trạng thái tích lũy biên độ hẹp trong những phiên tới để chờ đợi sự xác nhận thực tế từ các diễn biến quân sự tại vùng Vịnh.
- Sự sống lại của rủi ro ách tắc tại eo biển Hormuz là chiếc phao cứu sinh vĩ mô kịp thời, hãm lại đà lao dốc tâm lý của thị trường hàng hóa nói chung và cà phê nói riêng. Hôm qua chúng ta lo ngại bong bóng cước tàu biển xẹp xuống sẽ bẻ gãy lợi thế của hàng giao ngay từ Việt Nam. Tuy nhiên, tin tức rải mìn hôm nay một lần nữa đẩy cước vận tải và bảo hiểm hàng hải vào thế rủi ro cực đoan. Rủi ro này sẽ đóng vai trò là một lớp đệm hỗ trợ tĩnh, ngăn cản sự bán tháo hoảng loạn của các nhà rang xay quốc tế, buộc họ phải duy trì mức chênh lệch nội địa ở mức cạnh tranh để dự phòng.
- Doanh nghiệp có thể tận dụng nhịp giá nội địa đang ở vùng chiết khấu để tái khởi động việc MUA GOM các lô nhỏ giọt, phục vụ cho các hợp đồng giao xa. Bắt buộc duy trì nguyên tắc giao dịch đối ứng và kiên quyết chốt điều khoản FOB.
- Quản trị rủi ro tổng thể: Ranh giới giữa hòa bình và leo thang chiến sự hiện tại chỉ cách nhau bằng một tin đồn tình báo. Sự biến động của thị trường đang ở mức cực đoan. Việc cược một chiều vào bất kỳ kịch bản nào lúc này đều là hành động tự sát tài chính. Doanh nghiệp cần duy trì tỷ trọng tiền mặt/hàng hóa ở mức 50/50, đồng thời siết chặt các lệnh cắt lỗ tự động tại các vùng hỗ trợ kỹ thuật trọng yếu của cả tỷ giá lẫn giá hàng hóa tham chiếu.





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

Thị trường đã phá vỡ nền tảng tích lũy đi ngang và chính thức xoay trục sang pha Điều chỉnh giảm ngắn hạn, nằm trong một cấu trúc phức tạp hơn của khung thời gian lớn.

Đồ thị hiện tại cho thấy mã Robusta đang bị chi phối bởi mô hình Harmonic ABCD, với Điểm A tại đỉnh 4.613 và Điểm C tại 4.216. Quán tính của cây nến đỏ đặc ruột ngày hôm qua đang đẩy giá trượt dài trên nhánh sóng C-D. Lực hút định giá hiện tại nhắm tới vùng hoàn tất mô hình (Điểm D) tại hỗ trợ 3.439. Từ vùng giá chiết khấu này, chúng tôi dự kiến giá sẽ tăng trở lại như dự kiến trên biểu đồ để hướng về lại mục tiêu 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 10/03, thị trường Robusta đã chấm dứt chuỗi ngày đi ngang bằng một nhịp giảm điểm vô cùng khắc nghiệt. Giá mở cửa tạo khoảng trống giảm tại 3.760, nhịp phục hồi đầu phiên cực kỳ yếu ớt khi chỉ chạm 3.767 trước khi phe Bán ép giá rơi thẳng đứng. Áp lực cung càn quét đẩy định giá xuống mức thấp nhất 3.671, trước khi lực cầu yếu ớt cuối ngày kéo giá đóng cửa lên 3.692 USD/tấn. Mức giảm ròng lên tới -79 USD, xác nhận sự áp đảo của phe Bán.
- Sự sụt giảm của nền ngày 10/03 đã làm rõ nét cấu trúc mô hình Harmonic ABCD vĩ mô trên đồ thị. Thị trường hiện đang vận hành trong nhánh sóng C-D, với áp lực đè nặng hướng về vùng mục tiêu sâu phía dưới.
- Con sóng tăng cục bộ đã gãy. Nhịp giảm hiện tại là một sóng đẩy phụ nằm trong nhánh C-D của mô hình Harmonic. Xung lực của nhánh sóng này đang rất mạnh, và nếu vùng hỗ trợ phòng ngự 3.650 bị xuyên thủng, tốc độ lao dốc về các vùng 3.580 và 3.439 sẽ diễn ra cực kỳ nhanh chóng.

### 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. Nếu thị trường mở cửa tạo gia tốc giảm và đâm thủng 3.650, hệ thống sẽ tự động Cắt lỗ.
- Với vị thế bán: Vùng 3.650 là chốt chặn cuối cùng.
  - Nếu nến D1 đâm xuyên và đóng cửa dưới 3.650, hoặc lệnh Mua bị quét Stoploss, tiến hành Mở vị thế Bán khống (Short) thuận theo đà sập gãy.
  - Mục tiêu: 3580 – 3439. Stoploss: 3720.

## PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN

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

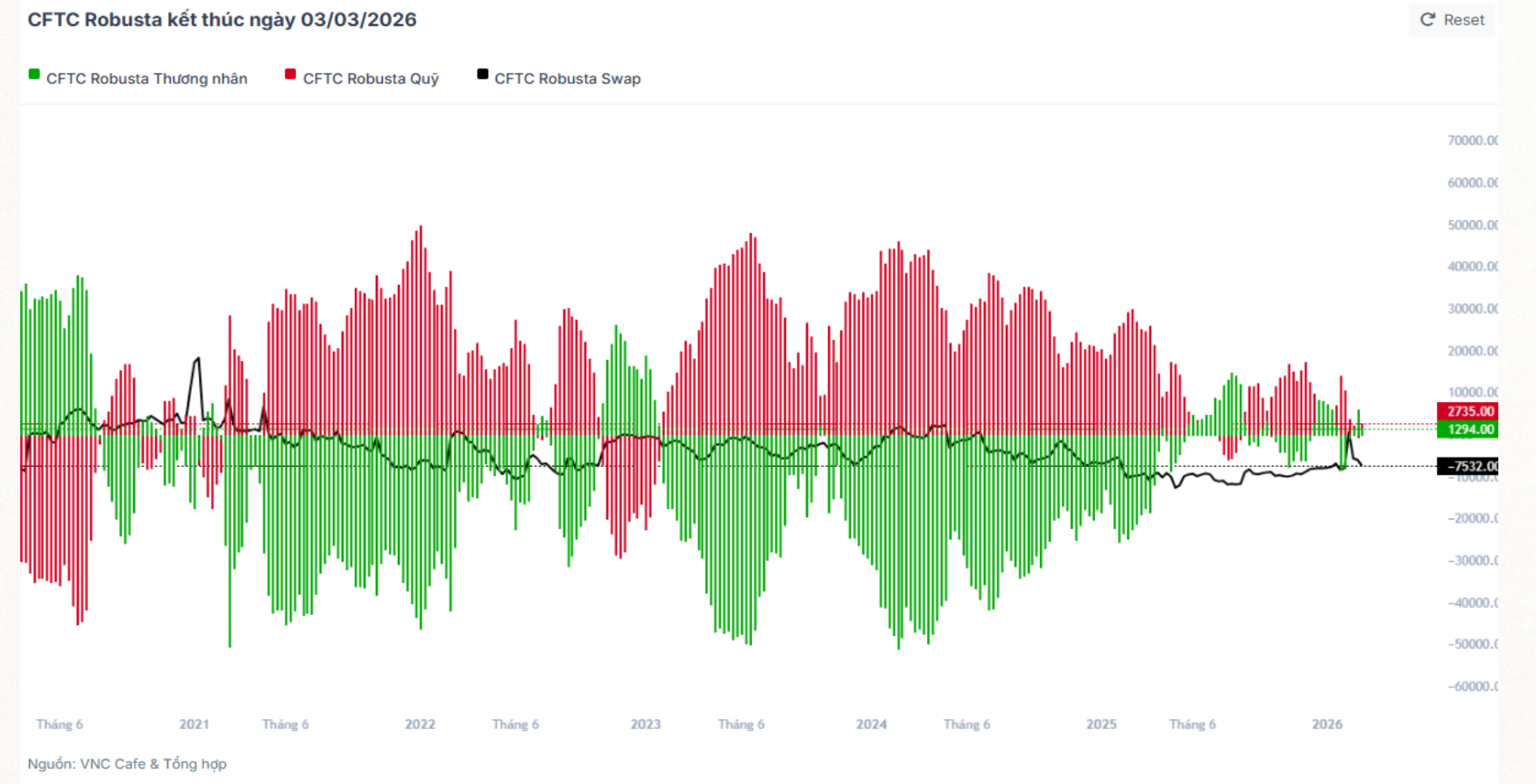
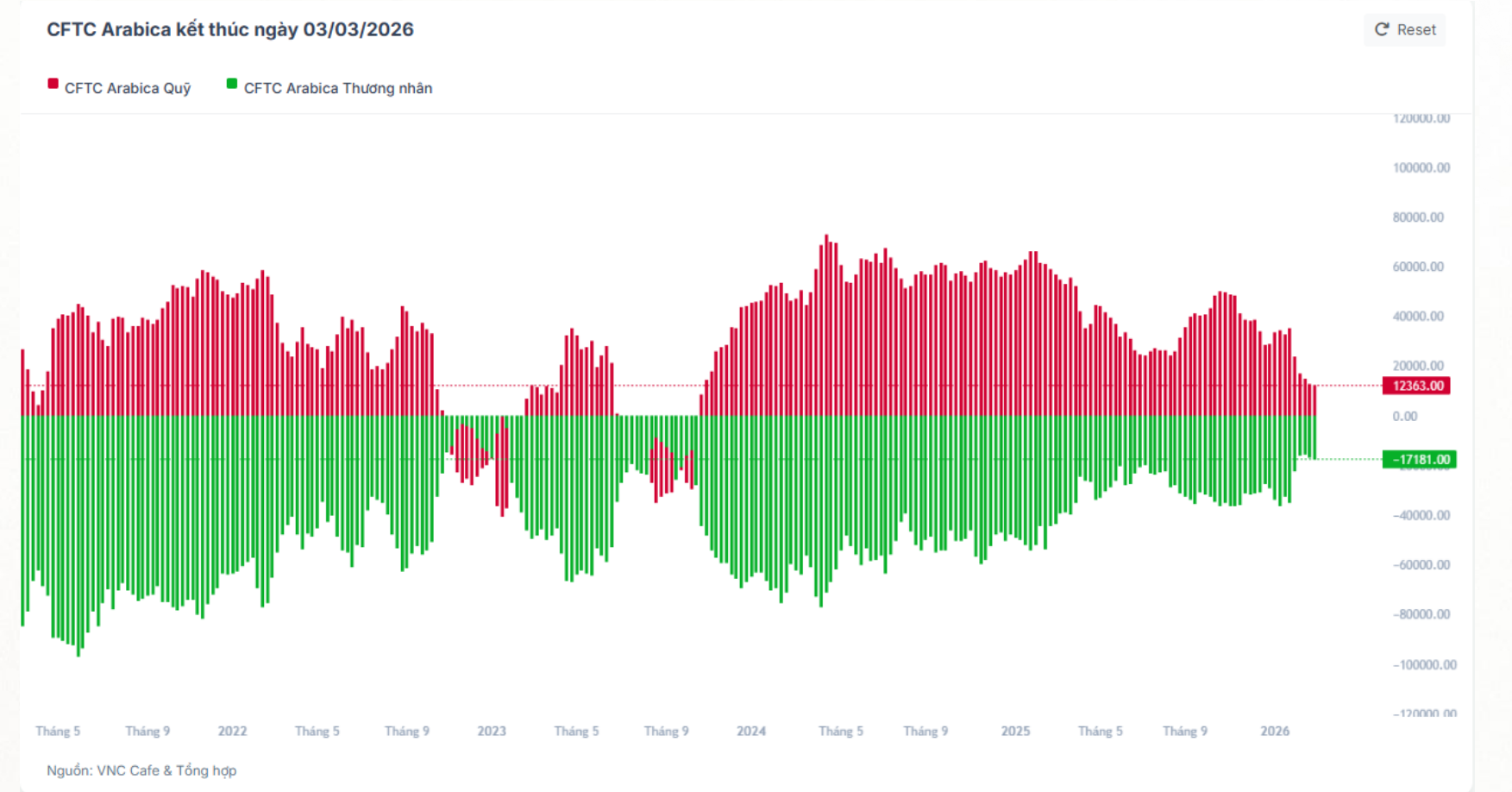
• Nhìn vào báo cáo tuần kết thúc ngày 03/03/2026, bức tranh tháo chạy của dòng tiền nóng càng trở nên rõ nét. Quỹ đầu cơ tiếp tục thu hẹp quy mô tham chiến khi đồng loạt đóng cả vị thế Mua (giảm 748 lô) và vị thế Bán (giảm 235 lô). Hệ quả là trạng thái Mua ròng tiếp tục xuống chỉ còn 12,363 lô.

• 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 dẫm đạp lên nhau của phe Quỹ chính là đòn bẩy thổi bùng lên nhịp phục hồi của giá Robusta.

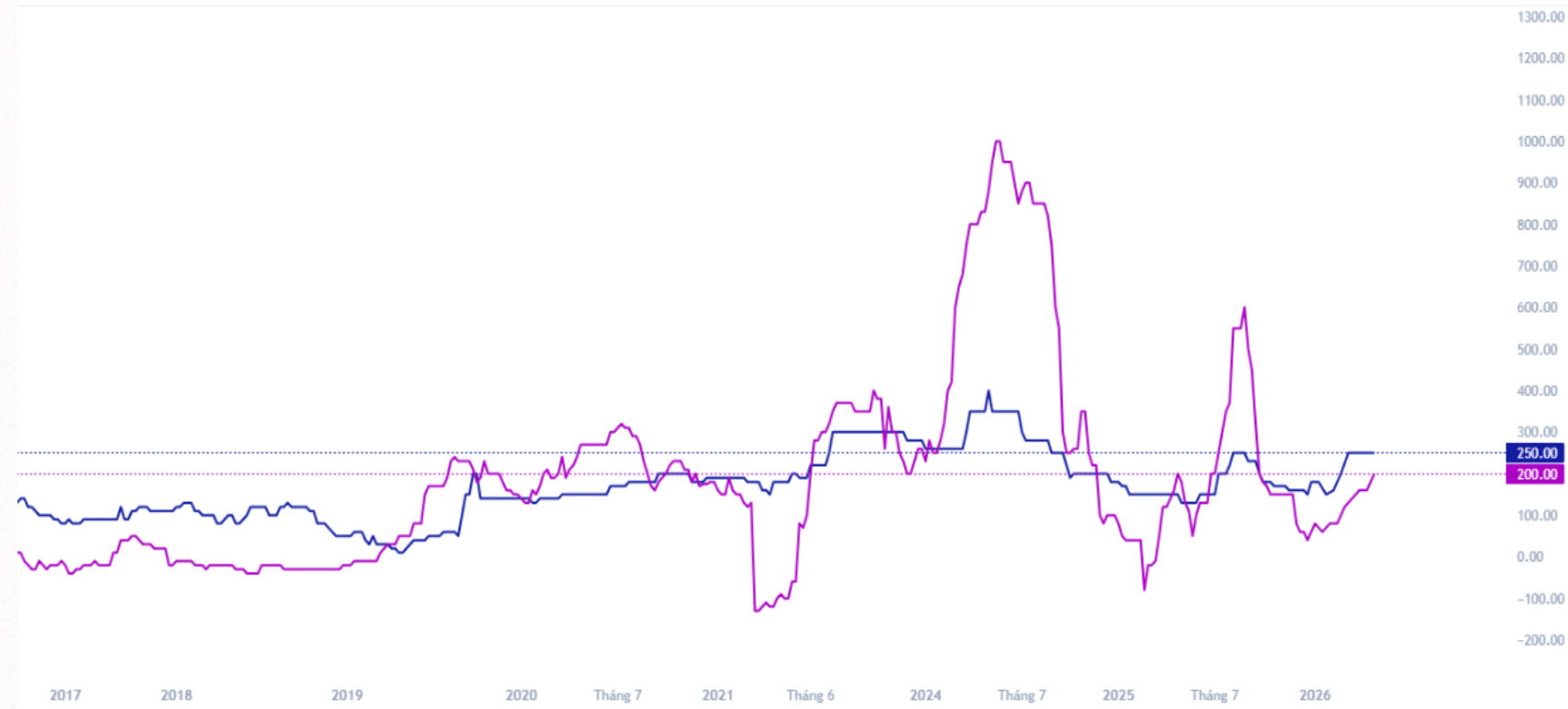
• Phe Producer/Merchant đã ồ ạt mở mới 3,103 lệnh Bán khống, đồng thời chốt lời, giảm 1,620 lệnh Mua. Mặc dù trạng thái ròng vẫn đang neo ở mức Mua ròng 1,294 lô, nhưng đà sụt giảm mãnh liệt 4,723 lô so với tuần trước cho thấy họ đang ráo riết chốt giá bán ở vùng đỉnh phục hồi. Việc tổng Hợp đồng mở 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

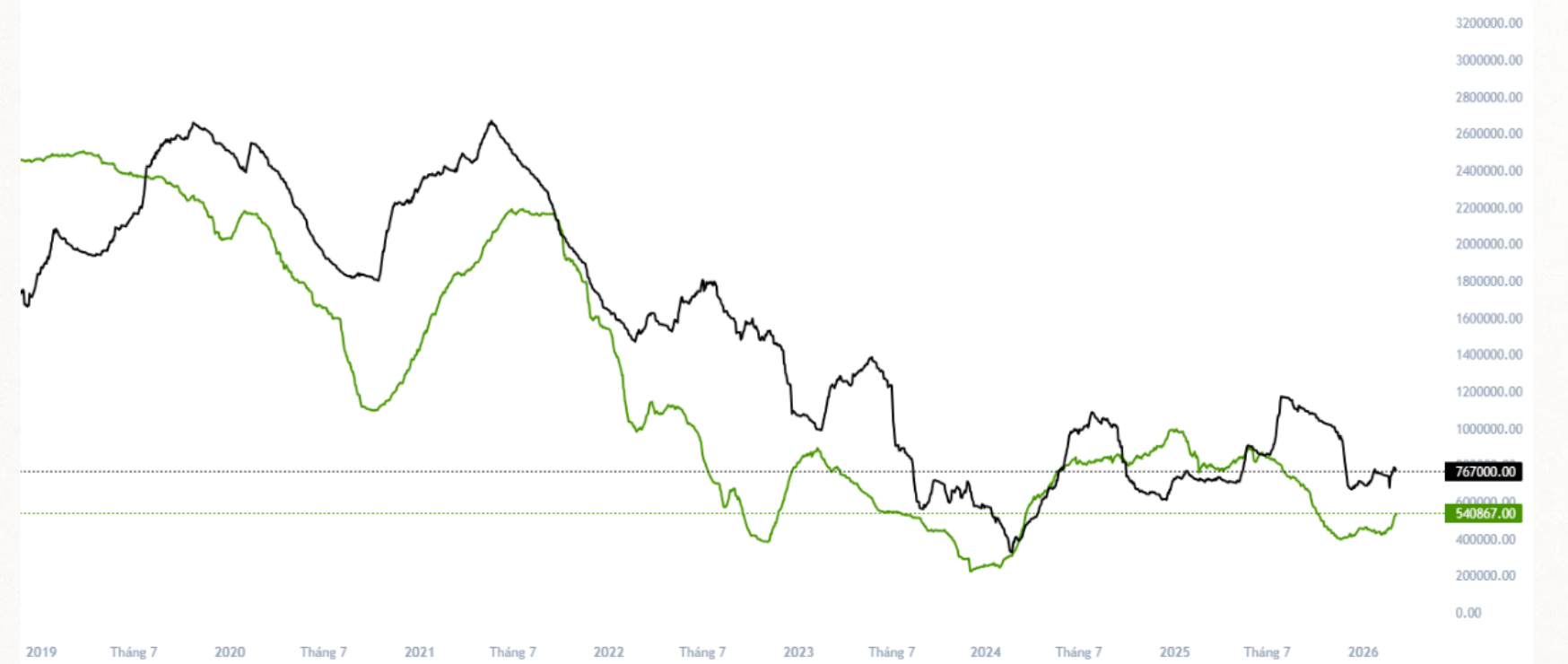


Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

### 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**

