



12 THỊ TRƯỜNG CÀ PHÊ

03

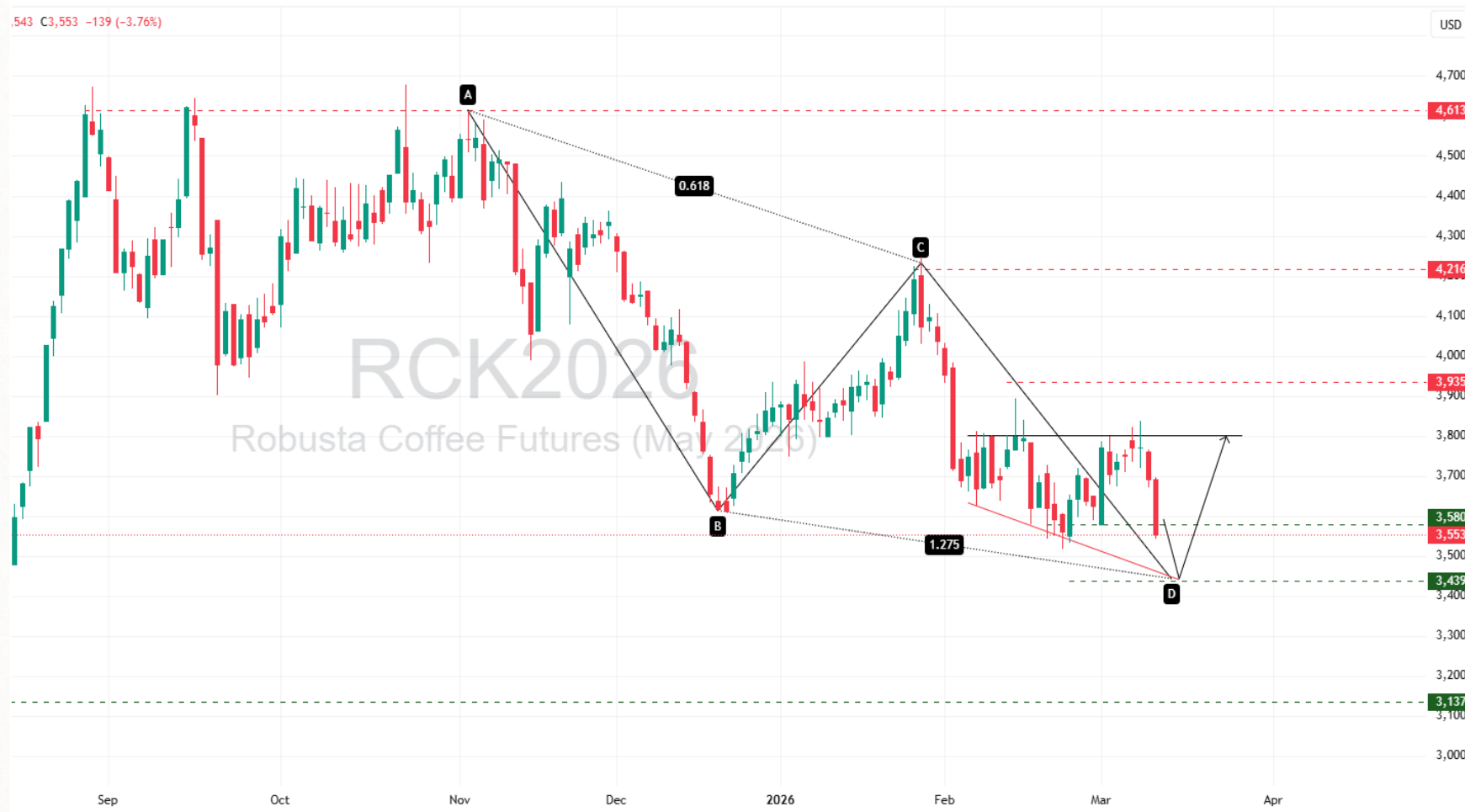
Thời tiết thuận lợi kích hoạt đà bán tháo, giới sản xuất lùi về phòng tuyến cố thủ



- Thị trường cà phê phái sinh khép lại phiên giao dịch ngày thứ Tư (11/03/2026) bằng một cú sụt giảm nghiêm trọng trên khắp các sàn giao dịch quốc tế.
- Tại Sở giao dịch ICE Futures US, hợp đồng Arabica ghi nhận nhịp thoái lui sâu ở các kỳ hạn trọng điểm. Hợp đồng tháng 3/2026 đóng cửa tại mức 292,00 cents, bốc hơi 8,55 cents. Kỳ hạn tháng 5/2026 kết thúc phiên ở mức 286,85 cents, tương đương mức giảm 2,84% (giảm 8,40 cents) sau khi dao động trong biên độ rộng từ mức thấp 283,50 cents đến mức cao 294,00 cents. Hợp đồng tháng 7/2026 lùi 7,90 cents, chốt tại 281,65 cents. Sự hoảng loạn lan rộng sang Sở giao dịch ICE Europe (London) khi cà phê Robusta gây đổ nặng nề. Kỳ hạn tháng 3/2026 trượt 112 USD, đóng cửa tại 3.639 USD/tấn. Kỳ hạn tháng 5/2026 ghi nhận mức giảm lên tới 139 USD (-3,76%), lùi sâu về 3.553 USD/tấn, trong khi kỳ hạn tháng 7/2026 chốt tại 3.466 USD/tấn (giảm 130 USD)
- Theo các tổ chức tư vấn quốc tế, áp lực đè nặng lên các mốc giá xuất phát từ kỳ vọng dư cung toàn cầu kết hợp với điều kiện thời tiết cực kỳ thuận lợi. Báo cáo từ tổ chức Safras & Mercado chỉ ra rằng, thời tiết lý tưởng tại các vành đai nông nghiệp của Brazil và Việt Nam đang củng cố niềm tin vào những vụ mùa bội thu, qua đó giới hạn mọi nỗ lực phục hồi giá trên sàn phái sinh. Hiệu ứng dây chuyền này đang làm suy giảm đáng kể nhịp độ giao dịch trên thị trường vật lý. Đối mặt với biến động tiêu cực, nông dân Việt Nam đã chủ động siết chặt nguồn cung sau khi hoàn tất thanh lý lượng lớn hàng hóa trước đó. Tương tự, giới sản xuất Brazil cũng lùi về trạng thái phòng thủ, từ chối giao dịch ở các vùng giá thấp. Bức tranh cung cầu càng thêm phần ảm đạm cho phe Mua khi các quốc gia sản xuất tại Trung Mỹ và Mexico cũng đồng loạt báo cáo tiến độ mùa vụ xuất sắc.
- Chúng ta đã chứng kiến Robusta để mất 79 USD/tấn do áp lực chốt lời. Tuy nhiên, hành động giá của phiên thứ Tư sập thêm 139 USD không còn là chốt lời thông thường, mà đã chuyển hóa thành một đợt tháo chạy hoảng loạn của dòng tiền đầu cơ. Việc đánh mất các vùng hỗ trợ quan trọng kèm theo các thân nến giảm giá biên độ rộng xác nhận cấu trúc thị trường đã gãy nhịp tăng trung hạn.
- Về mặt Tâm lý Thị trường, các số liệu thời tiết đang được phe Bán sử dụng làm vũ khí tối thượng để bẻ gãy ý chí của phe Mua. Khi rủi ro chuỗi cung ứng (yếu tố địa chính trị) hạ nhiệt, thị trường buộc phải định giá lại theo lăng kính dư thừa sản lượng. Dẫu vậy, chi tiết "nông dân thu hẹp nguồn cung" trong bản tin cho thấy thị trường vật lý đang từ chối đồng thuận với thị trường phái sinh. Sự đối đầu này thiết lập một trạng thái khô kiệt thanh khoản giả tạo: Giá trên bảng điện rớt thảm, nhưng hàng hóa thực tế lại không được chào bán ồ ạt.
- ❖ Dự báo thị trường Đắc Lắc sáng nay
- Cú rơi tự do 139 USD/tấn của sàn London sẽ giáng đòn nặng nề lên tâm lý định giá của thị trường nội địa. So chiếu với phiên trước, khi chúng ta kỳ vọng giá nội địa lùi về 96.500 đồng/kg để hấp thụ cú sốc đầu tiên, thì đợt bán tháo bồi thêm đêm qua đã xuyên thủng hoàn toàn phòng tuyến này. Các đại lý thu mua sẽ buộc phải hạ thấp biên độ chào giá để tránh rủi ro tồn kho mất giá trị. Dù nông dân đang cố gắng giữ hàng, áp lực tâm lý từ bảng điện quốc tế là không thể chối cãi.
- Giá cà phê nhân xô tại khu vực thành phố Pleiku, tỉnh Gia Lai và toàn vùng Đắc Lắc dự kiến sẽ lùi sâu, thiết lập vùng giao dịch mới quanh mốc 93.000 - 94.500 đồng/kg.
- Quản trị rủi ro tổng thể: Sự sụt giảm điên cuồng của hai phiên liên tiếp có thể sớm kích hoạt các nhịp phục hồi kỹ thuật chớp nhoáng do trạng thái quá bán. Doanh nghiệp cần thiết lập các lệnh dừng lỗ tự động cho mọi trạng thái mua gom, đồng thời chuẩn bị sẵn các kịch bản hành động giá để cơ cấu lại dòng tiền nếu thị trường bật nảy trở lại, ưu tiên bảo toàn vốn lưu động.

MACRO-DRIVEN RALLY

- Thị trường ngoại hối Brazil khép lại phiên giao dịch ngày thứ Tư với trạng thái giằng co biên độ hẹp của đồng Đô la Mỹ, tiếp tục bị dẫn dắt bởi các luồng tin tức xoay quanh cuộc chiến tại Trung Đông. Chốt phiên, tỷ giá giao ngay ghi nhận mức tăng nhích nhẹ 0,02%, đóng cửa tại 5,1591 BRL. Tính từ đầu năm, đồng bạc xanh đang ghi nhận mức giảm lũy kế 6,01% so với đồng nội tệ Brazil. Trên thị trường tương lai, hợp đồng kỳ hạn tháng 4 giảm 0,13%, lùi về mức 5,1840 BRL.
- Trong nửa đầu phiên, tỷ giá từng vọt lên mức đỉnh 5,1837 BRL do giới đầu tư hoảng loạn trước việc Iran tấn công các mục tiêu của Mỹ và Israel, kèm theo lời đe dọa đẩy giá dầu thô lên 200 Đô la/thùng. Tuy nhiên, đà tăng nhanh chóng bị triệt tiêu khi Tổng thống Mỹ tuyên bố chiến dịch quân sự sắp kết thúc, cộng hưởng với quyết định lịch sử của Cơ quan Năng lượng Quốc tế về việc xả 400 triệu thùng dầu dự trữ để hạ nhiệt giá năng lượng. Lực ép này đẩy tỷ giá lùi về mức đáy 5,1472 BRL trước khi giằng co trở lại vùng tham chiếu. Đáng chú ý, Ngân hàng Trung ương Brazil xác nhận dòng vốn tháo chạy ròng lên tới 3,897 tỷ Đô la chỉ trong tuần đầu tiên của tháng Ba. Trên thị trường quốc tế, chỉ số sức mạnh đồng Đô la tăng 0,32% lên mốc 99,243.
- Hành động giá của phiên thứ Tư thể hiện rõ sự cạnh kiệt xung lực định hướng. Tỷ giá đang bị kẹp chặt giữa hai luồng lực đối nghịch: Nỗi sợ hãi lạm phát từ lời đe dọa của Iran (lực đẩy lên) và các biện pháp can thiệp vĩ mô xả kho dự trữ của quốc tế (lực ép xuống). Về mặt tâm lý thị trường, dòng vốn 3,897 tỷ Đô la tháo chạy khỏi Brazil cho thấy sự hoảng loạn thực sự của giới đầu tư đối với các tài sản rủi ro tại Nam Mỹ khi chiến tranh nổ ra. Tuy nhiên, việc tỷ giá từ chối phá vỡ ngưỡng kháng cự cho thấy sức mạnh của đồng nội tệ Brazil vẫn đang được bảo vệ bởi dòng tiền thương mại xuất khẩu nội địa. Cấu trúc sóng hiện tại đang hội tụ thành một vùng tích lũy phẳng. Các nhịp rung lắc sẽ tiếp tục diễn ra trong biên độ hẹp cho đến khi có kết quả ngã ngũ từ diễn biến quân sự và các biện pháp can thiệp kinh tế.
- Quản trị rủi ro tổng thể: Sự giằng co của tỷ giá tại Nam Mỹ sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến tốc độ xả hàng của nông dân Brazil trong thời gian tới. Doanh nghiệp cần giám sát chặt chẽ vùng kháng cự của tỷ giá để có phương án dự phòng cho kịch bản nguồn cung từ Nam Mỹ ồ ạt tràn ra thị trường nếu đồng nội tệ của họ bất ngờ mất giá mạnh do dòng vốn đầu tư tiếp tục tháo chạy.



1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường đã phá vỡ hoàn toàn trạng thái tích lũy và chuyển sang xu hướng Giảm giá với gia tốc rơi cực đại.

Toàn bộ bức tranh đồ thị đang bị chi phối bởi trọng lực của nhánh sóng C-D trong mô hình Harmonic. Vùng giá 3.650 từ hỗ trợ nay đã biến thành kháng cự kiên cố. Áp lực đè giá hiện tại nhằm thẳng về vùng hoàn tất mô hình (Điểm D) tại hỗ trợ 3.439. Khi định giá chạm vùng hỗ trợ vĩ mô này, chúng tôi dự kiến giá sẽ tăng trở lại như dự kiến trên biểu đồ để hoàn thành chu kỳ điều chỉnh và thu hút dòng tiền kiến tạo chu kỳ mới.

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 11/03, thị trường Robusta chứng kiến một cuộc tháo chạy diện rộng của Dòng tiền lớn. Giá mở cửa tại 3.692, chỉ nhích nhẹ lên mức đỉnh 3.696 trước khi đợt "xả lũ" bắt đầu. Lực bán hoàn toàn áp đảo, đè bẹp mọi nỗ lực bắt đáy, ép giá rơi tự do xuyên qua các vùng hỗ trợ cứng để chạm mức thấp nhất 3.543. Giá đóng cửa tại 3.553 USD/tấn, ghi nhận mức sụt giảm khổng lồ -139 USD.
- Cây nến đỏ đặc ruột khổng lồ ngày 11/03 đã chính thức đánh sập nền tảng 3.617 - 3.650, xác nhận mô hình Harmonic ABCD vĩ mô đang bước vào giai đoạn tăng tốc mạnh nhất để tìm về Điểm D.
- Việc giá đâm thủng mốc 3.650 đã kích hoạt hàng loạt lệnh Dừng lỗ tự động của các quỹ đầu cơ đang nắm giữ vị thế Mua. Lệnh cắt lỗ của vị thế Mua bản chất là lệnh Bán, tạo ra một nguồn Cung ồ ạt trút xuống thị trường trong bối cảnh thanh khoản Cầu đã hoàn toàn bốc hơi. Mức đóng cửa 3.553 bám sát mức đáy 3.543 khẳng định phe Bán đang làm chủ thế trận tuyệt đối qua đêm, báo hiệu đà rơi sẽ tiếp diễn theo quán tính vào đầu phiên tới.
- Sóng C-D đang phô diễn sức mạnh tàn phá lớn nhất của nó. Thông thường, các nhịp sóng giảm cuối để hoàn thiện mô hình Harmonic thường mang đặc tính hoảng loạn, rũ bỏ toàn bộ niềm tin của nhà đầu tư. Sóng đẩy giảm giá này sẽ chưa thể dừng lại cho đến khi toàn bộ lượng bọt bong bóng định giá bị vắt kiệt tại mốc 3.439.

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 Bán khống (Short) hiện hữu (Khớp khi gãy mốc 3.650): Dời mức Stoploss bảo vệ lãi (Trailing Stop) từ 3.720 xuống mốc 3.650.
- Với vị thế mua mới: Mũi tên định hướng chỉ ra nhịp bật tăng sẽ diễn ra khi mô hình Harmonic hoàn tất. Thiết lập lưới phục kích Mua tại vùng hỗ trợ vĩ mô 3.439 - 3.450. Chỉ giải ngân khi giá chạm vùng này và có nến rút chân xác nhận trên khung H4/D1.

PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN

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

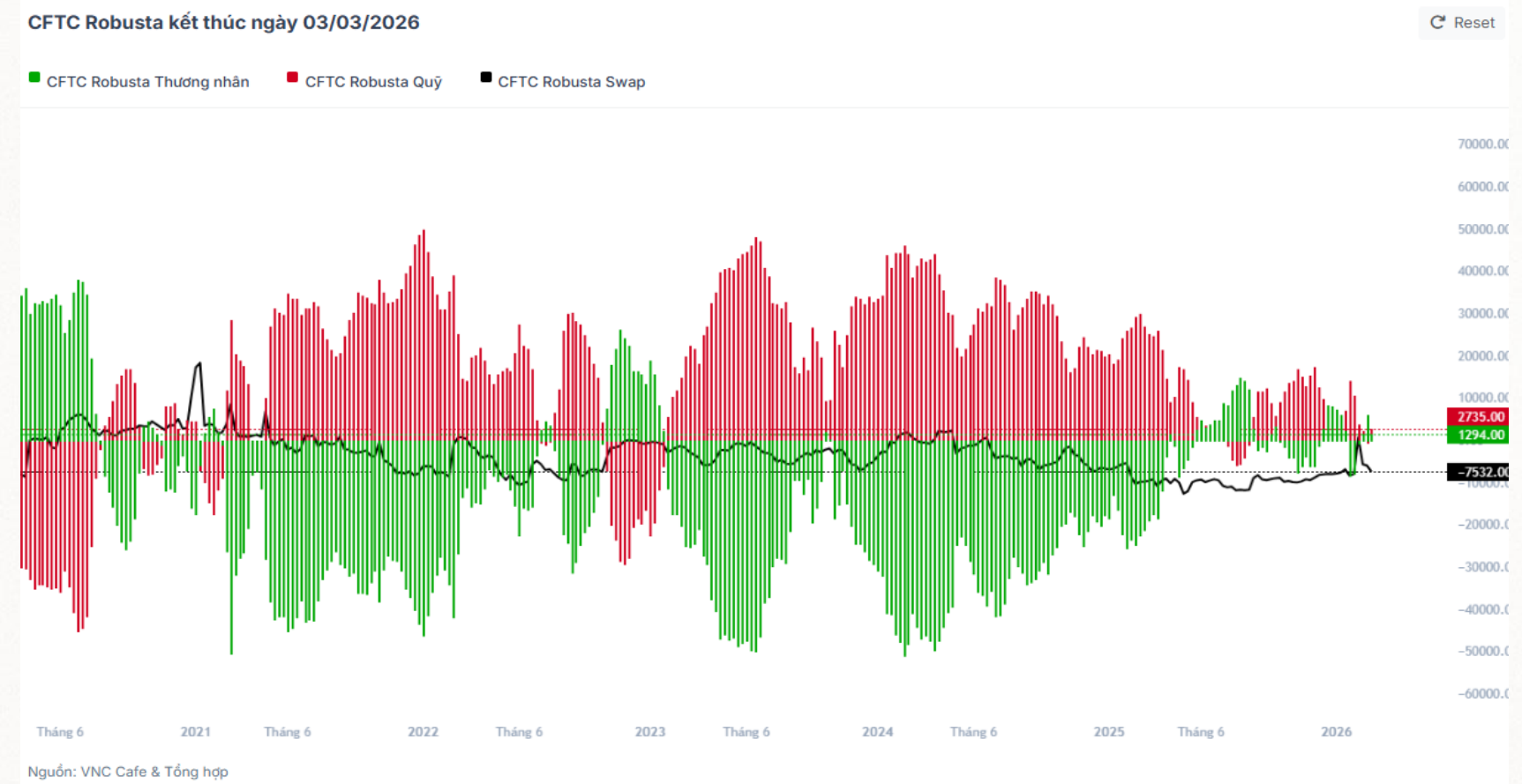
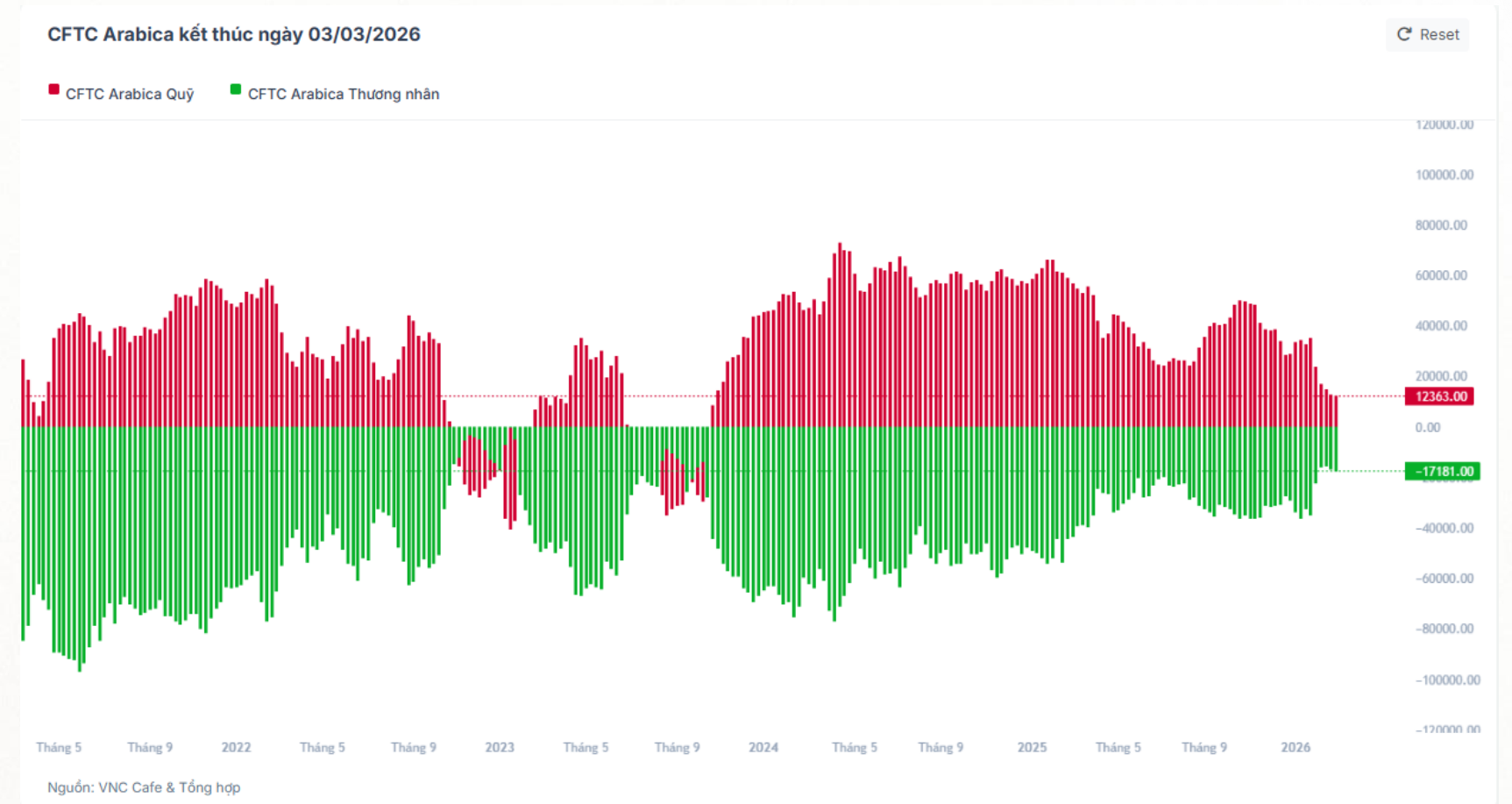
• Nhìn vào báo cáo tuần kết thúc ngày 03/03/2026, bức tranh tháo chạy của dòng tiền nóng càng trở nên rõ nét. Quỹ đầu cơ tiếp tục thu hẹp quy mô tham chiến khi đồng loạt đóng cả vị thế Mua (giảm 748 lô) và vị thế Bán (giảm 235 lô). Hệ quả là trạng thái Mua ròng tiếp tục xuống chỉ còn 12,363 lô.

• 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.

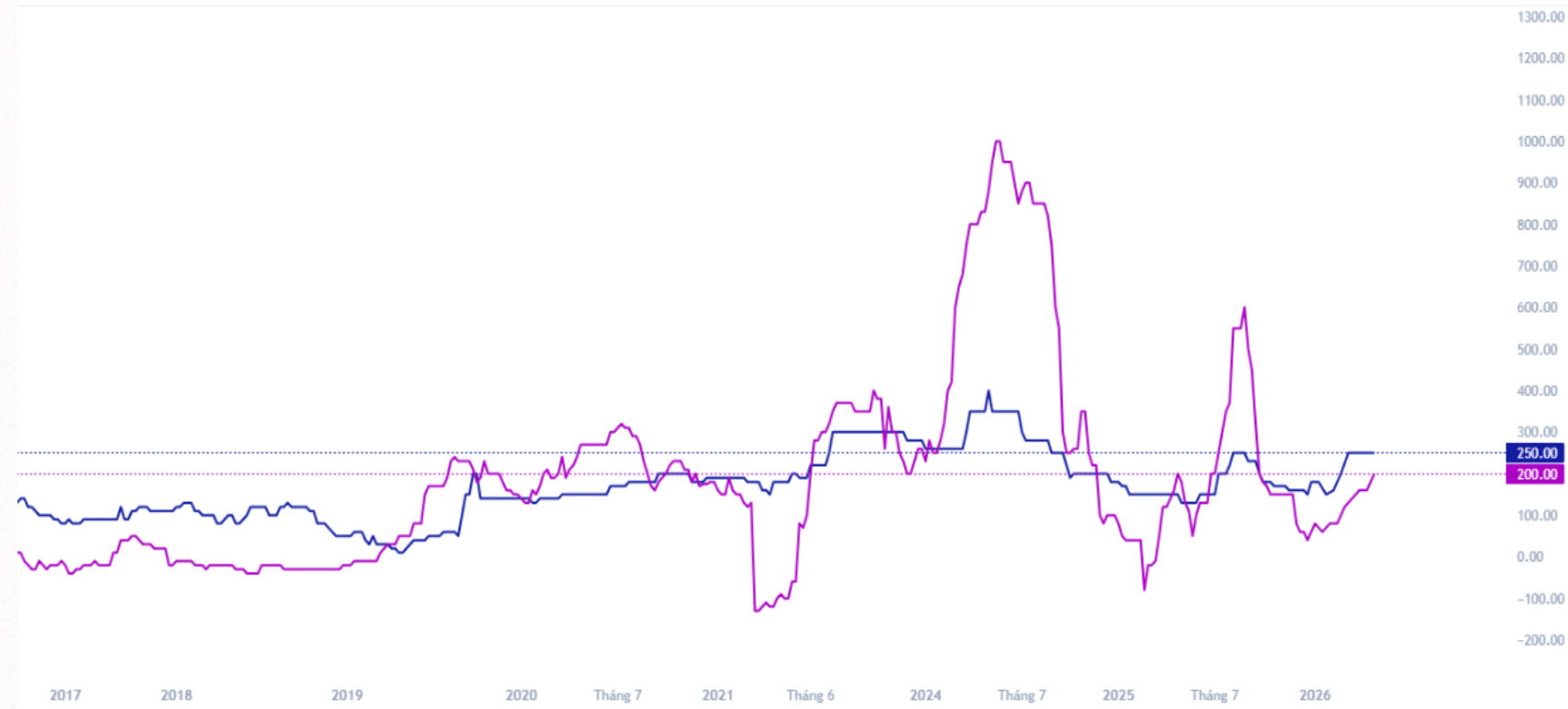
• Phe Producer/Merchant đã ồ ạt mở mới 3,103 lệnh Bán khống, đồng thời chốt lời, giảm 1,620 lệnh Mua. Mặc dù trạng thái ròng vẫn đang neo ở mức Mua ròng 1,294 lô, nhưng đà sụt giảm mãnh liệt 4,723 lô so với tuần trước cho thấy họ đang ráo riết chốt giá bán ở vùng đỉnh phục hồi. Việc tổng Hợp đồng mở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

