



13 THỊ TRƯỜNG CÀ PHÊ

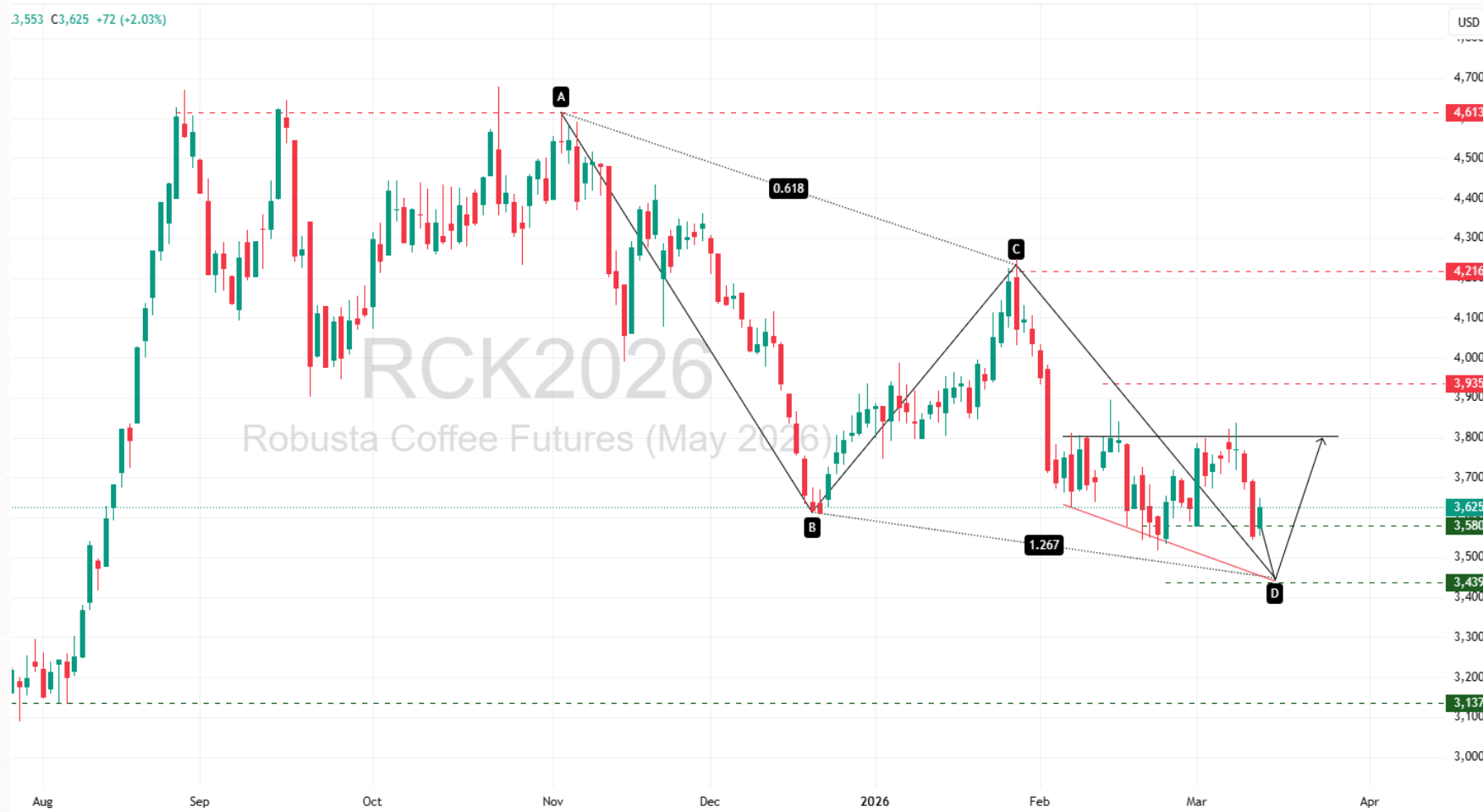
03 Thời tiết thuận lợi kích hoạt đà bán tháo, giới sản xuất lùi về phòng tuyến cố thủ



- Thị trường cà phê phái sinh khép lại phiên giao dịch ngày thứ Năm với đà phục hồi ấn tượng trên cả hai sàn giao dịch quốc tế, được nâng đỡ bởi mối lo ngại về nguồn cung toàn cầu và rủi ro địa chính trị đe dọa chuỗi vận tải hàng hải.
 - Tại Sở giao dịch New York, hợp đồng Arabica ghi nhận mức tăng đồng thuận. Kỳ hạn tháng 3 đóng cửa tại 296,50 cents/lb, bút phá 4.50 điểm. Kỳ hạn tháng 5 kết thúc phiên ở mức 291,90 cents/lb, tăng 4.50 điểm, trong khi kỳ hạn tháng 7 chốt tại 286,45 cents/lb với mức tăng 4.25 điểm. Tại Sở giao dịch London, hợp đồng Robusta cũng lấy lại sắc xanh. Kỳ hạn tháng 3 tiến thêm 68 USD, đạt 3.707 USD/tấn. Kỳ hạn tháng 5 tăng 72 USD lên 3.625 USD/tấn, và kỳ hạn tháng 7 ghi nhận mức tăng 61 USD, đóng cửa tại 3.527 USD/tấn.
 - Theo quan điểm của chúng tôi, động lực chính kéo thị trường đi lên là rủi ro gián đoạn các tuyến hàng hải toàn cầu do căng thẳng leo thang tại Trung Đông. Nỗi sợ hãi về chi phí logistics đã kích thích dòng tiền mua vào mạnh mẽ trên thị trường tương lai. Thêm vào đó, dữ liệu xuất khẩu cà phê nhân xanh của Brazil trong tháng 2 sụt giảm đáng kể so với cùng kỳ năm ngoái càng làm trầm trọng thêm tình trạng thắt chặt nguồn cung ngắn hạn. Mặc dù vậy, đà bút phá của giá cà phê vẫn vấp phải lực cản từ các dự báo vĩ mô tại Nam Mỹ. Các số liệu khí tượng chỉ ra rằng vành đai tròng Arabica trọng điểm Minas Gerais đã đón nhận 14,9 mm lượng mưa trong tuần qua (tương đương 35% mức trung bình lịch sử), giúp cải thiện thể trạng cây trồng. Đồng thời, tổ chức tư vấn StoneX vừa nâng mức ước tính sản lượng cà phê Brazil niên vụ 2026/27 lên mức kỷ lục 75,3 triệu bao, tạo ra một áp lực nguồn cung khổng lồ trong trung hạn.
 - Về mặt tâm lý thị trường, giới đầu cơ đang thể hiện rõ sự ưu tiên đối với các rủi ro ngay trước mắt. Nỗi lo đứt gãy chuỗi cung ứng hàng hải và sự khan hiếm cục bộ từ dữ liệu xuất khẩu của Brazil hoàn toàn áp đảo những kỳ vọng về siêu vụ mùa của năm sau. Dòng tiền chấp nhận mua đuổi mức giá cao thay vì chờ đợi nguồn cung tương lai. Về mặt hành động giá, sự bất nẩy quyết liệt tại các vùng hỗ trợ kỹ thuật trên cả hai sàn New York và London cho thấy phe mua đã quay trở lại nắm quyền kiểm soát, từ chối việc giá bị đẩy xuống sâu hơn. Cấu trúc giá hiện tại đã vô hiệu hóa đà bán tháo của phiên trước, thiết lập một nền tảng giằng co mới, nơi dòng tiền sẽ liên tục kiểm định lại các ngưỡng kháng cự phía trên.
- ❖ Dự báo thị trường Đắc Lắc sáng nay
 - Sự phục hồi mạnh mẽ của sàn London cùng với áp lực căng thẳng hàng hải sẽ cung cấp động lực tăng giá vững chắc cho thị trường nội địa trong sáng thứ Sáu.
 - Đối chiếu với phiên giảm sâu hôm qua, sự đảo chiều của thị trường phái sinh đêm qua là tín hiệu giải cứu kịp thời. Khi rủi ro logistics tại Trung Đông nóng trở lại, các nhà rang xay quốc tế buộc phải tiếp tục phụ thuộc vào nguồn hàng giao ngay từ Việt Nam để đảm bảo tiến độ. Điều này tước đi sức ép giảm giá từ các đại lý thu mua, đưa lợi thế đàm phán chênh lệch giá trở lại tay người nắm giữ hàng vật lý.
 - Vùng giá mục tiêu: Giá cà phê nhân xô tại khu vực thành phố Pleiku, tỉnh Gia Lai và toàn vùng Đắc Lắc dự kiến sẽ đồng loạt phục hồi, bù đắp lại những khoản sụt giảm của phiên trước và giao dịch vững chắc quanh ngưỡng 95.500 - 96.500 đồng/kg.

MACRO-DRIVEN RALLY

- ❖ Tỷ giá USD/BRL bứt phá sát mốc 5,25: Lửa cháy tại Hormuz đẩy dầu thô vượt 100 USD và kích hoạt dòng tiền trú ẩn
- Thị trường ngoại hối Brazil chứng kiến một phiên giao dịch rực lửa vào ngày thứ Năm khi đồng Đô la Mỹ tăng giá vững chắc, được kích hoạt bởi sự leo thang nghiêm trọng của cuộc chiến tại Trung Đông. Tỷ giá USD giao ngay chốt phiên với mức tăng 1,69%, đạt mốc 5,2464 BRL, đồng pha với sức mạnh của đồng bạc xanh trước rổ tiền tệ của các quốc gia mới nổi khác. Tính từ đầu năm, mức giảm lũy kế của đồng Đô la so với đồng Real hiện thu hẹp còn 4,42%. Trên thị trường tương lai, hợp đồng kỳ hạn tháng 4 tăng 1,75%, đóng cửa tại mức 5,2710 BRL. Trong phiên, sau khi tạo đáy ở mức 5,1574 BRL, dòng tiền hoảng loạn đã đẩy tỷ giá lên mức đỉnh 5,2499 BRL vào giai đoạn cuối ngày.
- Ngòi nổ của sự hoảng loạn bắt nguồn từ tuyên bố cứng rắn của lãnh đạo tối cao Iran, Mojtaba Khamenei, khẳng định sẽ đóng cửa eo biển Hormuz và nhắm mục tiêu vào các căn cứ của Mỹ. Căng thẳng lập tức chuyển hóa thành hành động thực tế khi hai tàu chở dầu bị đốt cháy tại vùng biển Iraq, nối tiếp vụ tấn công vào ba con tàu khác trước đó. Sự kiện này lập tức đẩy giá dầu thô Brent vượt mốc 100 USD/thùng, làm bùng lên lo ngại về một làn sóng lạm phát chi phí đẩy lan rộng toàn cầu. Tại Brazil, áp lực lạm phát cũng được xác nhận khi Viện Địa lý và Thống kê (IBGE) báo cáo chỉ số giá tiêu dùng IPCA tháng 2 tăng 0,70%, vượt xa mức dự báo 0,65%. Dù giới phân tích nhận định Brazil có thể hưởng lợi một phần nhờ vị thế xuất khẩu hàng hóa nguyên liệu thô, sức ép từ dòng tiền trú ẩn an toàn vẫn đẩy chỉ số sức mạnh đồng Đô la trên toàn cầu tăng 0,30% lên mốc 99,739.
- Chiến lược ngày hôm qua khi chúng ta nhận định thị trường sẽ "Tích lũy biên độ hẹp, chờ đợi tín hiệu xác nhận từ cước vận tải", hành động giá hôm nay đã phá vỡ hoàn toàn trạng thái giằng co đó. Cú bứt phá dứt khoát lên sát mốc 5,25 BRL là phản ứng tất yếu của phân tích kỹ thuật khi rủi ro địa chính trị biến thành xung đột vũ trang thực tế trên biển.
- Về mặt tâm lý thị trường, trạng thái phòng thủ đã chuyển sang hoảng loạn cục bộ. Nỗi sợ hãi về việc eo biển Hormuz bị phong tỏa đóng vai trò như một mỏ neo kéo dòng tiền tháo chạy khỏi các đồng tiền lợi suất cao ở Nam Mỹ để tìm về đồng Đô la Mỹ. Xét theo cấu trúc sóng, tỷ giá USD/BRL đã hoàn tất nhịp thoái lui và đang mở rộng sóng đẩy ngắn hạn, nhắm tới việc kiểm định lại vùng kháng cự đỉnh cũ quanh mốc 5,30 BRL. Lực cầu mua lên đang kiểm soát hoàn toàn cục diện, được tiếp nhiên liệu bởi cả rủi ro lạm phát nội tại của Brazil và đà tăng phi mã của giá dầu.
- Chúng tôi khuyến nghị các đại lý "chỉ thu mua bù đắp" và nông dân "tiếp tục quan sát". Hôm nay, bức tranh vĩ mô đã lật sang một trang khốc liệt hơn. Thông thường, đồng Đô la tăng giá (Real mất giá) sẽ kích thích nông dân Brazil xả hàng ồ ạt, gây sức ép giảm giá. Tuy nhiên, khi dầu Brent vượt 100 USD/thùng và các tàu dầu bị đốt cháy, bài toán đứt gãy logistics sẽ đè bẹp mọi rào cản tiền tệ. Hàng từ Nam Mỹ dù có rẻ cũng không thể tìm được container và tàu biển với cước phí hợp lý để sang Châu Âu hay Châu Á. Lợi thế tuyệt đối lúc này rơi vào tay nguồn cung giao ngay tại Việt Nam.
- Quản trị rủi ro tổng thể đòi hỏi sự tỉnh táo cao độ. Sự hưng phấn của thị trường hiện tại được xây dựng hoàn toàn trên rủi ro chiến tranh, một biến số có thể đảo chiều bất cứ lúc nào bằng các thỏa thuận chính trị. Việc cài đặt các lệnh dừng lỗ bảo vệ lợi nhuận dưới vùng 96.000 đồng/kg là bắt buộc để tránh rủi ro sập hầm nếu eo biển Hormuz được thông tuyến đột ngột.



1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường đã thoát khỏi trạng thái rơi tự do và bước vào pha Phục hồi Kỹ thuật mạnh mẽ.

Việc xuất hiện cây nến Bullish Engulfing nhẹ phủ nhận nỗ lực đè giá của phiên trước cho thấy phe Bán đã bắt đầu kiệt sức. Cấu trúc Harmonic ABCD hiện đang đóng vai trò là bộ đỡ. Chúng tôi dự kiến giá sẽ tăng trở lại như dự kiến trên biểu đồ, nhằm tới mục tiêu kiểm định lại vùng kháng cự cấu trúc tại 3.800 và xa hơn là 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 12/03, thị trường Robusta ghi nhận một pha đảo chiều đầy ấn tượng. Giá mở cửa tại 3.575, nhúng nhẹ về mức thấp nhất 3.553 trước khi lực Cầu bắt đáy dâng cao. Phe Mua đã hoàn toàn làm chủ thế trận, đẩy giá bứt phá lên mức cao nhất 3.650 và đóng cửa tại 3.625 USD/tấn, ghi nhận mức tăng ròng +72 USD.
- Việc giá bật nảy mạnh mẽ ngay sau khi tiếp cận vùng 3.439 - 3.450 xác nhận mô hình ABCD đã hoàn tất mục tiêu điều chỉnh. Đây là vùng "đảo chiều tiềm năng" (PRZ) đã được hệ thống dự báo chính xác trong các bản tin trước.
- Khi giá chạm đến vùng 3.439 - 3.500, lực cung giá thấp hoàn toàn biến mất. Các vị thế Bán khống ngắn hạn hoảng sợ bắt đầu mua lại để chốt lời, vô tình tạo ra gia tốc đẩy giá lên cao. Mức đóng cửa 3.625 nằm gần mức cao nhất phiên chứng tỏ lực Cầu chủ động đang gom hàng rất quyết liệt để kiến tạo một nhịp sóng phục hồi mới.
- Sau khi hoàn thành nhánh giảm C-D của mô hình Harmonic, thị trường đang bắt đầu một sóng đẩy tăng phụ. Đây thường là nhịp hồi phục để kiểm tra lại tính bền vững của đà giảm trước đó. Nếu giá bứt phá thành công và đóng cửa trên 3.650 trong phiên Thứ Sáu, kịch bản tiến về vùng 3.800 sẽ chính thức được xác nhận.

4. Khuyến nghị chiến lược

PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN

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

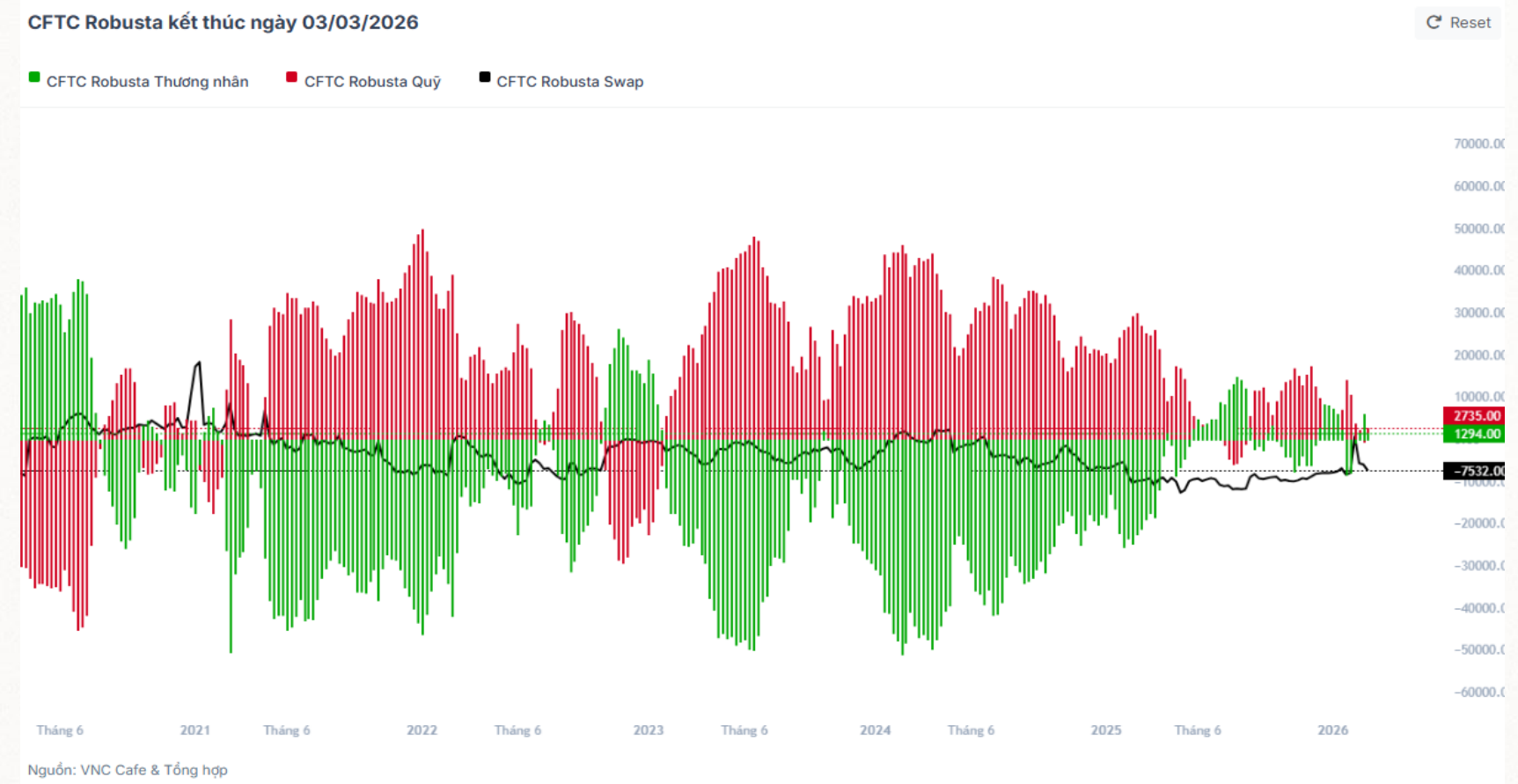
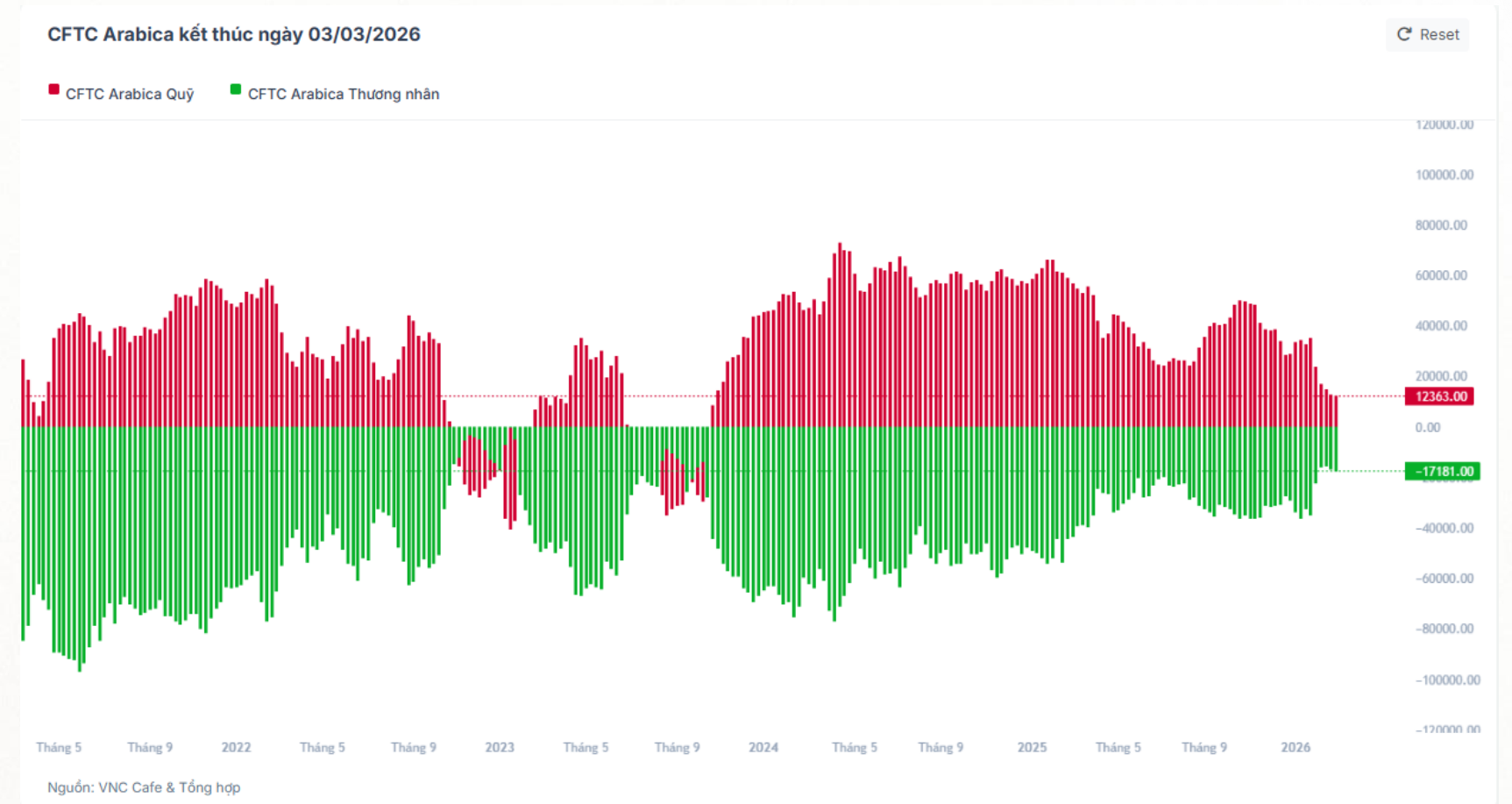
• Nhìn vào báo cáo tuần kết thúc ngày 03/03/2026, bức tranh tháo chạy của dòng tiền nóng càng trở nên rõ nét. Quỹ đầu cơ tiếp tục thu hẹp quy mô tham chiến khi đồng loạt đóng cả vị thế Mua (giảm 748 lô) và vị thế Bán (giảm 235 lô). Hệ quả là trạng thái Mua ròng tiếp tục xuống chỉ còn 12,363 lô.

• 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.

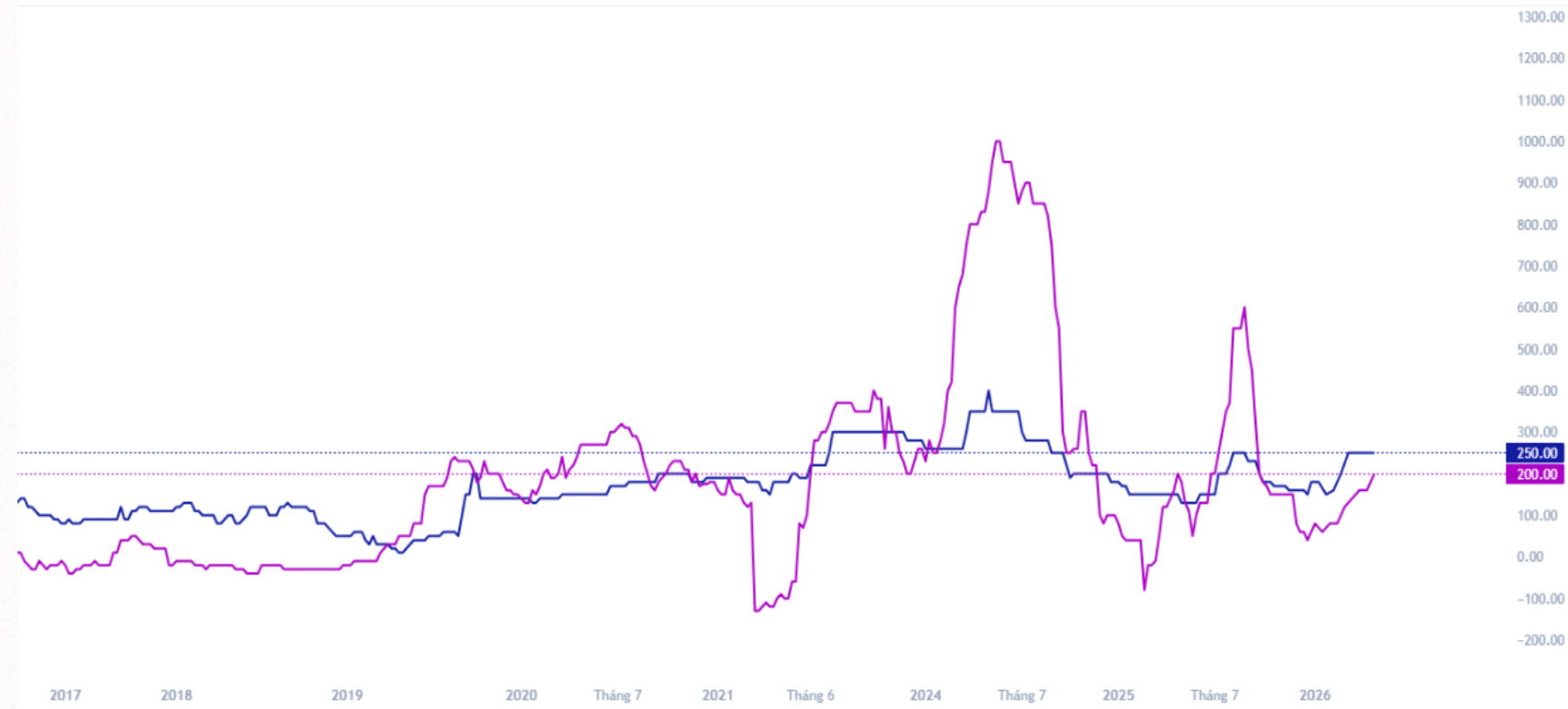
• Phe Producer/Merchant đã ồ ạt mở mới 3,103 lệnh Bán khống, đồng thời chốt lời, giảm 1,620 lệnh Mua. Mặc dù trạng thái ròng vẫn đang neo ở mức Mua ròng 1,294 lô, nhưng đà sụt giảm mãnh liệt 4,723 lô so với tuần trước cho thấy họ đang ráo riết chốt giá bán ở vùng đỉnh phục hồi. Việc tổng Hợp đồng mở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

