



17 PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

03

Lực cầu bắt đáy kích hoạt thành công, giá cà phê sẽ tăng trở lại



- Thị trường cà phê phái sinh khép lại phiên giao dịch ngày thứ Hai (16/03) với sự phục hồi tích cực trên cả hai sàn giao dịch quốc tế, bù đắp lại một phần đà sụt giảm của tuần trước. Tại Sở giao dịch ICE Futures US (New York), hợp đồng Arabica ghi nhận mức tăng đáng kể ở các kỳ hạn trọng điểm. Hợp đồng tháng 5/2026 đóng cửa tại mức 292,85 cents/lb, bứt phá 7,70 cents. Kỳ hạn tháng 7/2026 chốt phiên ở mức 286,25 cents/lb với mức tăng 6,85 cents, trong khi kỳ hạn tháng 9/2026 đạt 278,10 cents/lb, tiến thêm 4,75 cents.
 - Tại Sở giao dịch ICE Europe (London), mặt hàng cà phê Robusta cũng hòa chung nhịp đập tăng giá. Hợp đồng kỳ hạn tháng 5/2026 đóng cửa tại 3.475 USD/tấn, ghi nhận mức phục hồi 20 USD (tương đương 0,58%). Kỳ hạn tháng 7/2026 nhích thêm 23 USD lên mức 3.395 USD/tấn, và kỳ hạn tháng 9/2026 chốt tại 3.322 USD/tấn với mức tăng 20 USD.
 - Theo các chuyên gia phân tích, thị trường đang trải qua giai đoạn biến động cực kỳ dữ dội. Nhịp thoái lui tuần trước bắt nguồn từ việc giá Arabica tại New York tiệm cận ngưỡng tâm lý 300 cents/lb, kích hoạt một làn sóng chốt lời ồ ạt từ các quỹ đầu cơ và định chế tài chính. Sự điều chỉnh kỹ thuật này đã tạo ra những biên độ dao động khốc liệt. Hiện tại, ngoài yếu tố dòng tiền, sự chú ý của giới đầu tư tiếp tục bị chi phối bởi các cuộc tranh luận xoay quanh triển vọng sản lượng niên vụ 2026/27 của Brazil, cùng với những rủi ro từ biến động tỷ giá.
 - Trên thị trường vật lý nội địa Brazil, nhịp độ giao dịch đang rơi vào trạng thái đóng băng. Báo cáo từ tổ chức Escritório Carvalhaes chỉ ra rằng những người trồng Arabica tỏ ra kiên quyết không bán ra lượng hàng tồn kho còn sót lại của niên vụ 2025/26 ở mặt bằng giá hiện tại, bất chấp sự quan tâm thu mua từ phía các nhà rang xay. Trái lại, phân khúc cà phê Conilon lại chứng kiến thanh khoản sôi động hơn, phản ánh rõ nét sự thiếu hụt của dòng hàng này trên thị trường nội địa Nam Mỹ. Đáng chú ý, dữ liệu thống kê cho thấy tổng lượng cà phê xuất khẩu của Brazil trong hai tháng đầu năm 2026 chỉ đạt 5,41 triệu bao, đánh dấu mức sụt giảm nghiêm trọng 27,28% so với cùng kỳ năm 2025.
 - Về mặt Tâm lý thị trường, dữ liệu sụt giảm hơn 27% trong khối lượng xuất khẩu của Brazil kết hợp với thái độ găm hàng quyết liệt của nông dân Nam Mỹ đang tạo ra một lớp phòng ngự vững chắc chống lại áp lực bán khống. Nỗi sợ hãi về siêu vụ mùa trong tương lai tạm thời lắng xuống, nhường chỗ cho nhận thức về tình trạng khan hiếm hàng thực tế ngay trong ngắn hạn. Giới đầu cơ phái sinh bắt buộc phải thận trọng khi đánh cược vào đà giảm sâu hơn.
 - Về mặt Hành động giá, cú nẩy lên 20 USD của sàn London cho thấy phe mua đã thiết lập thành công điểm tựa tại các vùng hỗ trợ kỹ thuật sau đợt tháo chạy hoảng loạn cuối tuần trước. Dòng tiền thông minh bắt đầu đánh giá lại vị thế, từ chối việc ép giá xuống sâu hơn khi lực cung vật lý đang bị thắt chặt. Cấu trúc giá hiện tại bước vào pha tích lũy, thiết lập thế giằng co giữa các lệnh chốt lời kỹ thuật của dòng tiền phái sinh và nhu cầu mua gom phòng vệ của khối thương mại.
- ❖ **Dự báo thị trường Đắk Lắk sáng nay**
- Cú sập 170 USD/tấn của tuần trước đã gây ra áp lực tâm lý nặng nề, nhưng nhịp phục hồi đêm qua trên sàn London chính là liều thuốc giải tỏa kịp thời. Điểm cốt lõi nằm ở thông tin nông dân Brazil kiên quyết từ chối bán hàng. Khi nguồn cung lớn nhất thế giới đóng cửa kho, các nhà nhập khẩu quốc tế không còn lựa chọn nào khác ngoài việc tiếp tục phụ thuộc vào nguồn hàng giao ngay từ Việt Nam. Điều này tước đi sức ép giảm giá từ các nhà xuất khẩu và trao lại lợi thế định giá cho người trồng cà phê tại Tây Nguyên.
 - Giá cà phê nhân xô tại khu vực thành phố Pleiku, tỉnh Gia Lai và toàn vùng Đắk Lắk dự kiến sẽ đồng loạt bật tăng trở lại, củng cố nền tảng hỗ trợ và giao dịch vững chắc quanh ngưỡng 94.500 - 95.500 đ/kg.

MACRO-DRIVEN RALLY

❖ Đồng Real phục hồi sát mốc 5,25: Rủi ro địa chính trị hạ nhiệt định hình lại kỳ vọng cắt giảm lãi suất Selic

- Đồng Real của Brazil đang ghi nhận nhịp phục hồi mạnh mẽ, tiến sát mốc 5,25 BRL đối một Đô la Mỹ. Sự đảo chiều này diễn ra trong bối cảnh phần bù rủi ro toàn cầu sụt giảm đáng kể và kỳ vọng lạm phát hạ nhiệt, giúp đồng nội tệ thoát khỏi mức đáy thiết lập trong sáu tuần qua.
- Về mặt dữ liệu kinh tế, mặc dù chỉ số giá tiêu dùng IPCA ghi nhận mức tăng 0,7% theo tháng khiến thị trường duy trì sự nhạy cảm nhất định, lạm phát toàn phần hàng năm trong tháng 2 đã chậm lại ở mức 3,81%. Đây là mức thấp nhất được ghi nhận kể từ tháng 4 năm 2024.
- Giới đầu tư đang nhanh chóng xoay trục sang một góc nhìn lạc quan hơn sau các báo cáo cho thấy chiến dịch quân sự tại Vịnh Ba Tư có thể sắp khép lại. Thông tin này lập tức kích hoạt đà thoái lui của giá dầu thô tiêu chuẩn, qua đó xoa dịu mối đe dọa từ lạm phát năng lượng nhập khẩu. Đáng chú ý, sự hạ nhiệt của rủi ro địa chính trị xuất hiện ngay trước thềm cuộc họp chính sách tiền tệ quan trọng của Ngân hàng Trung ương Brazil vào ngày 18 tháng 3. Tại đây, cơ quan này được kỳ vọng sẽ chính thức khởi động chu kỳ nới lỏng. Mặc dù giới giao dịch từng nghiêng về kịch bản cắt giảm mạnh tay 50 điểm cơ bản, sự đồng thuận hiện tại đã chuyển hướng sang mức cắt giảm thận trọng 25 điểm cơ bản đối với mức lãi suất Selic 15%, nhằm bảo toàn bộ đệm lợi suất hấp dẫn cho đồng Real.
- Với diễn biến của phiên trước (khi rủi ro chiến tranh Trung Đông bùng nổ đẩy tỷ giá vượt ngưỡng 5,30 BRL và dầu thô vượt mức đỉnh lịch sử), hành động giá hôm nay phản ánh một sự đảo chiều tâm lý sắc nét. Cú bút phá thất bại qua vùng đỉnh cũ đã tạo ra một cái bẫy tăng giá đối với đồng Đô la Mỹ. Khi rủi ro địa chính trị bị rút ruột, dòng tiền hoảng loạn lập tức tháo chạy khỏi trạng thái trú ẩn an toàn, ép tỷ giá thoái lui về kiểm định lại các vùng hỗ trợ thấp hơn quanh 5,25 BRL.

- Về mặt Tâm lý Thị trường, sự xoay trục từ "hoảng loạn" sang "lạc quan thận trọng" đang chi phối cục diện. Kỳ vọng về một đợt cắt giảm lãi suất nhẹ nhàng (25 điểm cơ bản thay vì 50 điểm cơ bản) của Ngân hàng Trung ương Brazil đã củng cố niềm tin vào sức mạnh nội tại của đồng Real, khiến phe bán khống nội tệ phải chùn bước. Về Cấu trúc Sóng, nhịp sóng đẩy tăng giá của đồng USD/BRL đã bị bẻ gãy, nhường chỗ cho một pha điều chỉnh giảm. Thị trường sẽ tiếp tục giằng co và tìm kiếm điểm cân bằng mới trước khi quyết định lãi suất Selic được công bố chính thức.



1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường đã thoát khỏi pha Điều chỉnh và chính thức bước vào pha Tăng tốc (Sóng C). Theo cấu trúc đồ thị, nhịp bứt phá ngày 16/03 là tín hiệu "kích ngòi" cho Sóng C. Với việc phe Mua kiểm soát hoàn toàn nến D1, quán tính tăng trưởng dự kiến sẽ sớm đưa định giá kiểm định lại đỉnh Sóng A tại 301.00 trước khi hướng tới mục tiêu trung hạn tại 325.00.

2. Mức giá kỹ thuật đáng chú ý

Hỗ trợ: 275,70 – 262,90

Kháng cự: 301 – 325 – 361,15

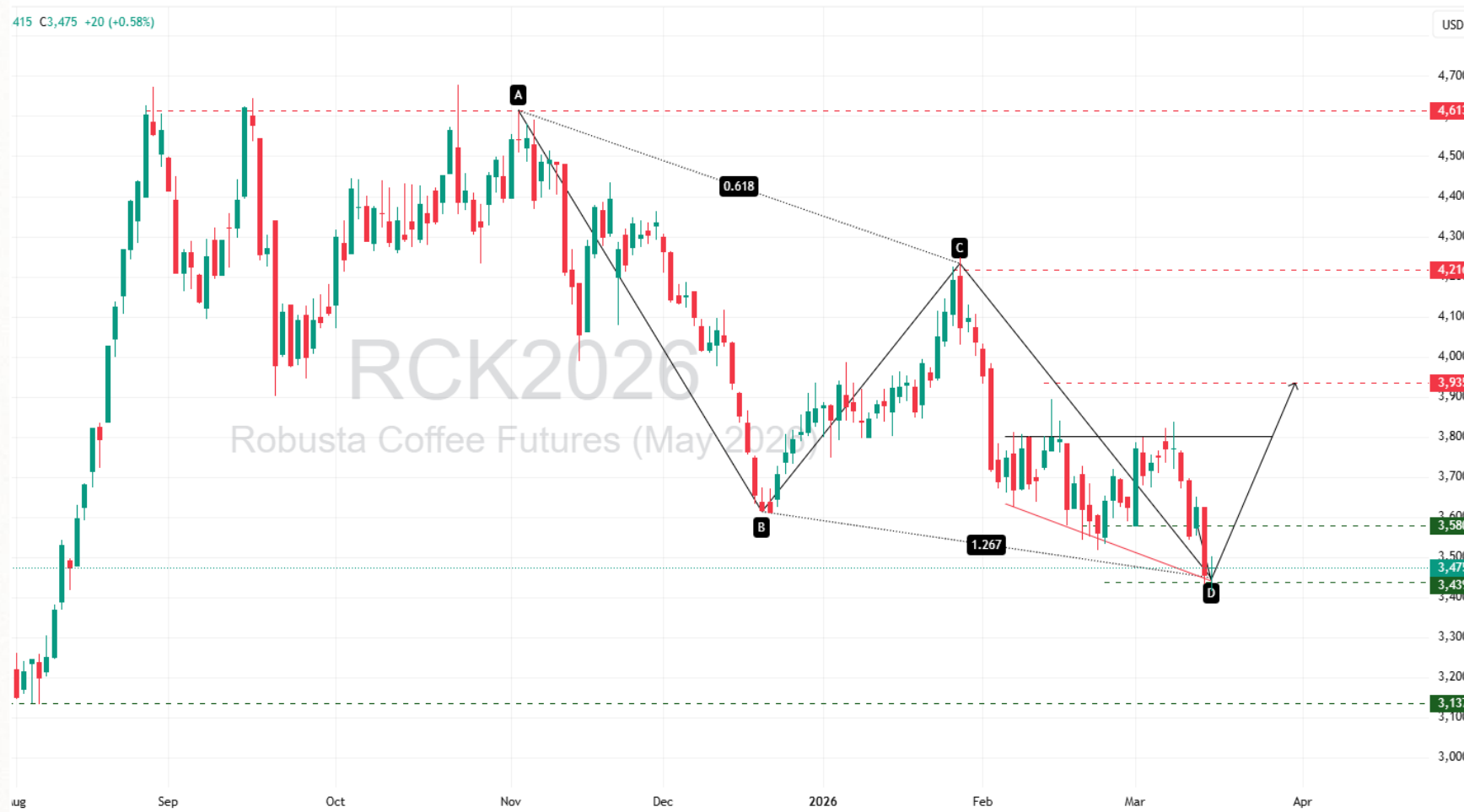
3. Phân tích kỹ thuật chi tiết

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 16/03, Arabica đã thực hiện một cú bứt phá ngoạn mục. Giá mở cửa tại 284.55, nhúng nhẹ về 281.60 trước khi lực cầu áp đảo đẩy giá đóng cửa tại 293.10 cents/lb, tăng ròng +7.95 cents.
- Việc giá nhúng về 281.60 rồi rút chân mạnh mẽ chứng tỏ toàn bộ lượng cung hoảng loạn cuối tuần trước đã bị hấp thụ hoàn toàn bởi "Smart Money". Thân nến xanh dài không có bóng trên đáng kể xác nhận áp lực Mua đang ở trạng thái áp đảo tuyệt đối, sẵn sàng phá vỡ các vùng cản tâm lý phía trên ngay trong phiên tới.
- Sóng C đang bắt đầu với gia tốc cao. Đặc tính của Sóng C thường là nhịp đi mạnh và dứt khoát nhất trong cấu trúc ABC. Với việc hỗ trợ 285.00 được bảo vệ thành công, mục tiêu 325.00 không còn là dự báo mà đã trở thành mục tiêu hiện hữu trong ngắn hạn cho các nhà đầu tư doanh nghiệp.

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 (Khớp tại vùng 285.00 - 288.35):** Nâng mức Stoploss (Trailing Stop) từ 275.00 lên mốc 283.00.
- **Vị thế mua mới:**
 - Điều kiện: Chỉ giải ngân nếu có nhịp rung lắc kỹ thuật nhẹ đầu phiên. Không mua đuổi nếu giá mở cửa nhảy Gap tăng trên 295.
 - Điểm vào: Canh mua tại vùng 288.00 – 290.00.
 - Mục tiêu: 301 - 325; Stoploss: 281.



1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường Robusta đang chuyển dịch từ pha Bán tháo hoảng loạn sang pha Tạo đáy ngắn hạn. Cấu trúc nền ngày 16/03 là một nền Hammer (Búa) hoặc Pinbar điển hình với bóng nền dưới rất dài. Điều này chứng tỏ phe Bán đã kiệt sức và phe Mua đang chiếm ưu thế tại vùng hỗ trợ vĩ mô 3,439. Chúng tôi dự kiến giá sẽ bắt đầu nhịp phục hồi kỹ thuật nhắm tới các mục tiêu 3,650 và 3,800 trong các phiên tới.

2. Mức giá kỹ thuật đáng chú ý

Hỗ trợ: 3439 - 3137

Kháng cự: 3935 - 4216 - 4613

3. Phân tích kỹ thuật chi tiết

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 16/03, Robusta đóng cửa tại 3,475 USD/tấn, tăng nhẹ +20 USD. Dù mức tăng không lớn, nhưng hành vi giá là điểm cực kỳ quan trọng: Giá đã nhúng sâu về 3,415 (phá vỡ đáy 3,432 của phiên trước) nhưng ngay lập tức rút chân mạnh mẽ để đóng cửa xanh.
- Việc giá rút chân ngay tại vùng 3,430 - 3,450 xác nhận mô hình Harmonic ABCD đang phát huy tác dụng tại điểm đảo chiều tiềm năng (PRZ).
- Biến động ngày 16/03 là một pha "Spring". Việc giá xuyên thủng đáy cũ 3,432 để quét sạch các lệnh dừng lỗ của phe Mua, sau đó rút chân đóng cửa trên 3,470 là một tín hiệu cực kỳ tích cực. Nó cho thấy dòng tiền đã "nhập cuộc" để gom hàng tại vùng giá Point D.
- Mô hình đang hoàn thiện nhánh cuối cùng tại Point D. Về mặt toán học kỹ thuật, khi giá chạm PRZ (vùng đảo chiều) và có nến xác nhận, xác suất xảy ra nhịp hồi lên mức Fibo 0.382 hoặc 0.618 của đoạn giảm trước đó là rất cao. Điều này tương ứng với mục tiêu 3,650 - 3,800.

4. Khuyến nghị chiến lược

- **Với vị thế mua:** Điều kiện: Đã đạt (Xuất hiện nến rút chân mạnh tại vùng 3,430 - 3,450).
- Điểm vào: Canh mua tại vùng 3,450 - 3,475.
- Mục tiêu: 3,650 và 3,800; Stoploss: 3,400.

PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN ARABICA

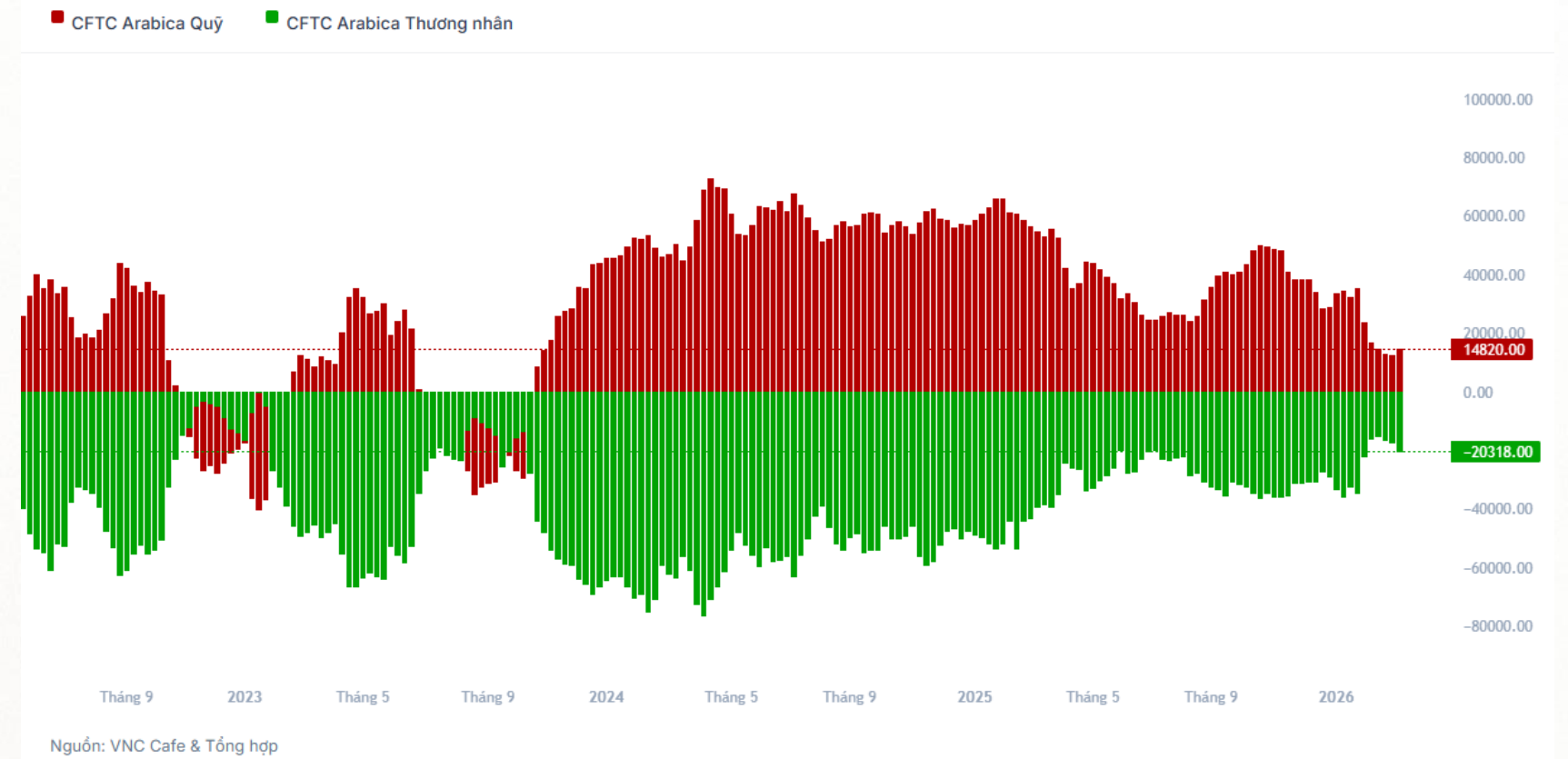
Date: 10/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Arabica

- Nhìn vào dữ liệu sàn New York tuần kết thúc ngày 10/03/2026, chúng ta đang chứng kiến một nhịp nảy kỹ thuật mang đậm màu sắc phòng ngự của dòng tiền nóng. Khác với sự rút lui toàn diện của tuần trước, phe Quỹ (Managed Money) tuần này đã buộc phải hành động để bảo vệ tài khoản bằng việc mua lại cắt lỗ các lệnh Bán khống (Short-covering). Cụ thể, vị thế Managed Short đã bốc hơi 1,819 lô. Đồng thời, họ mở mới một lượng nhỏ vị thế Mua (Managed Long tăng 638 lô), giúp kéo trạng thái Mua ròng phục hồi lên mức 14,820 lô. Tuy nhiên, sự gia tăng này hoàn toàn không đến từ một niềm tin tăng giá cốt lõi, mà chỉ là phản ứng ép mua lại ngắn hạn. Việc tổng Hợp đồng mở (Futures + Options OI) sụt giảm 2,432 lô xác nhận thị trường không hề có dòng tiền mới bơm vào để tấn công, mà chỉ là quá trình thanh lý các hợp đồng cũ.
- Nếu phe Quỹ đang chật vật vá vúi vị thế, thì giới Thương nhân lại cho thấy sự tàn nhẫn và quyết đoán của những kẻ làm chủ nguồn cung. Trong tuần trước, họ đã xây dựng bức tường cung bằng việc tăng 2,503 lệnh Short. Tuần này, mức độ hung hãn được đẩy lên cực đại khi họ ồ ạt nhồi thêm tới 4,404 lệnh Bán khống, đẩy tổng khối lượng Bán phòng hộ lên mức khổng lồ 70,439 lô. Mặc dù họ cũng mua vào 1,267 lô Long, nhưng trạng thái ròng vẫn lún sâu kỷ lục xuống mức âm 20,318 lô. Thông điệp ở đây vô cùng sắc lạnh: Bất cứ nhịp tăng giá nào do Quỹ cắt lỗ tạo ra đều bị giới làm hàng thực dập tắt ngay lập tức bằng một lượng lệnh Bán chặn trên khổng lồ.

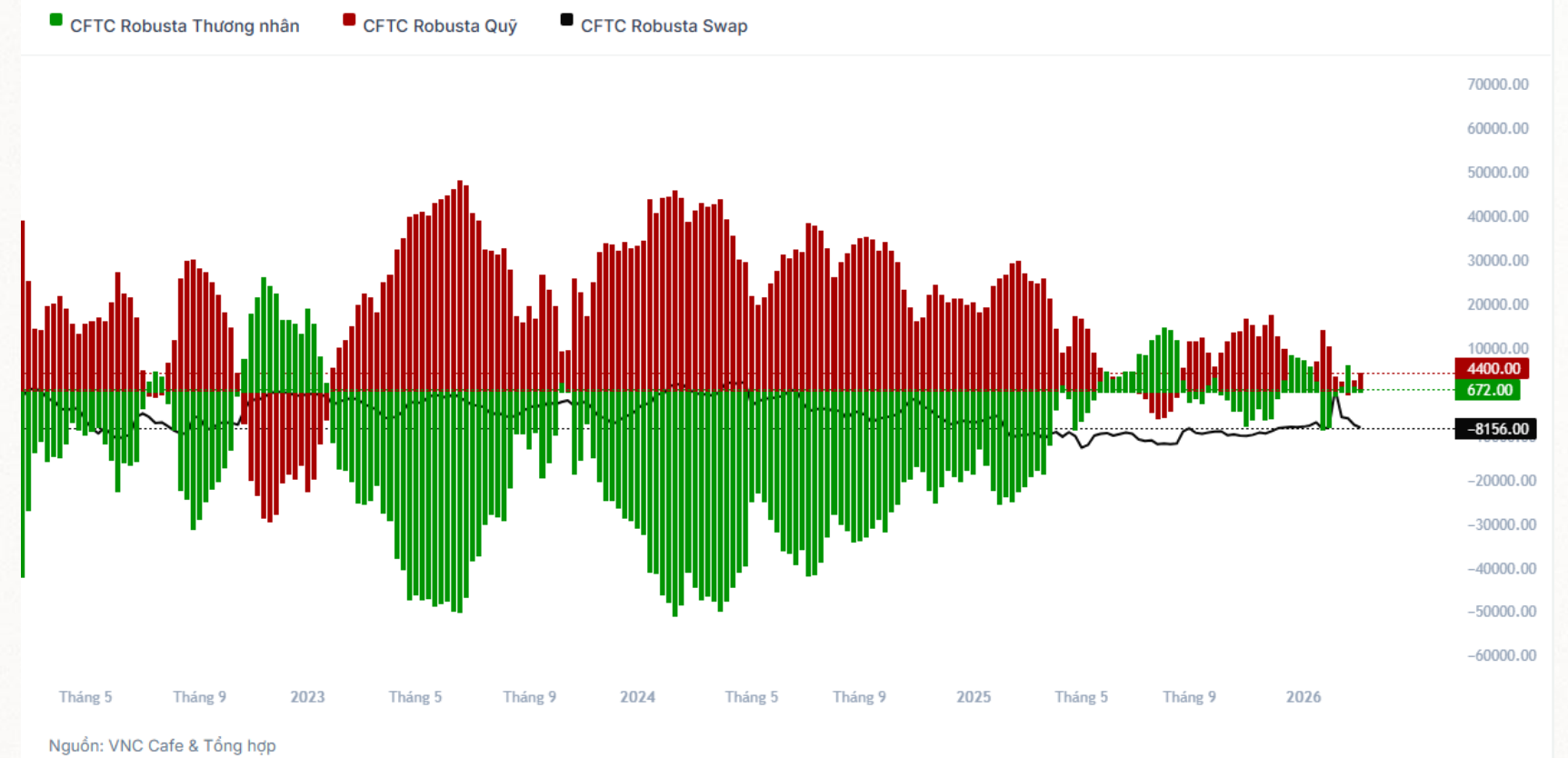
❖ Khuyến nghị và quản trị rủi ro

- Tiếp nối tư duy phòng thủ từ tuần trước, chiến lược dòng tiền tuần này tập trung vào việc bảo toàn vốn. Việc OI sụt giảm 2,432 lô là hồi chuông cảnh báo về sự teo tóp của thanh khoản thị trường. Dòng tiền đầu cơ đang rút ra, và chúng ta cũng phải làm vậy. Tiền mặt thu về từ việc xả hàng thực ở Chân 1 phải được khóa chặt. Tuyệt đối nghiêm cấm việc giải ngân bắt đáy hoặc sử dụng đòn bẩy Margin để mua vào các hợp đồng phái sinh. Hãy nhẫn nại quan sát phe Quỹ vắt kiệt chút lực lượng cuối cùng trước khi thị trường bước vào một nhịp điều chỉnh cấu trúc sâu hơn.

Biểu đồ CFTC Arabica tuần kết thúc 10/03/2026



Biểu đồ CFTC Robusta tuần kết thúc 10/03/2026



PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN ROBUSTA

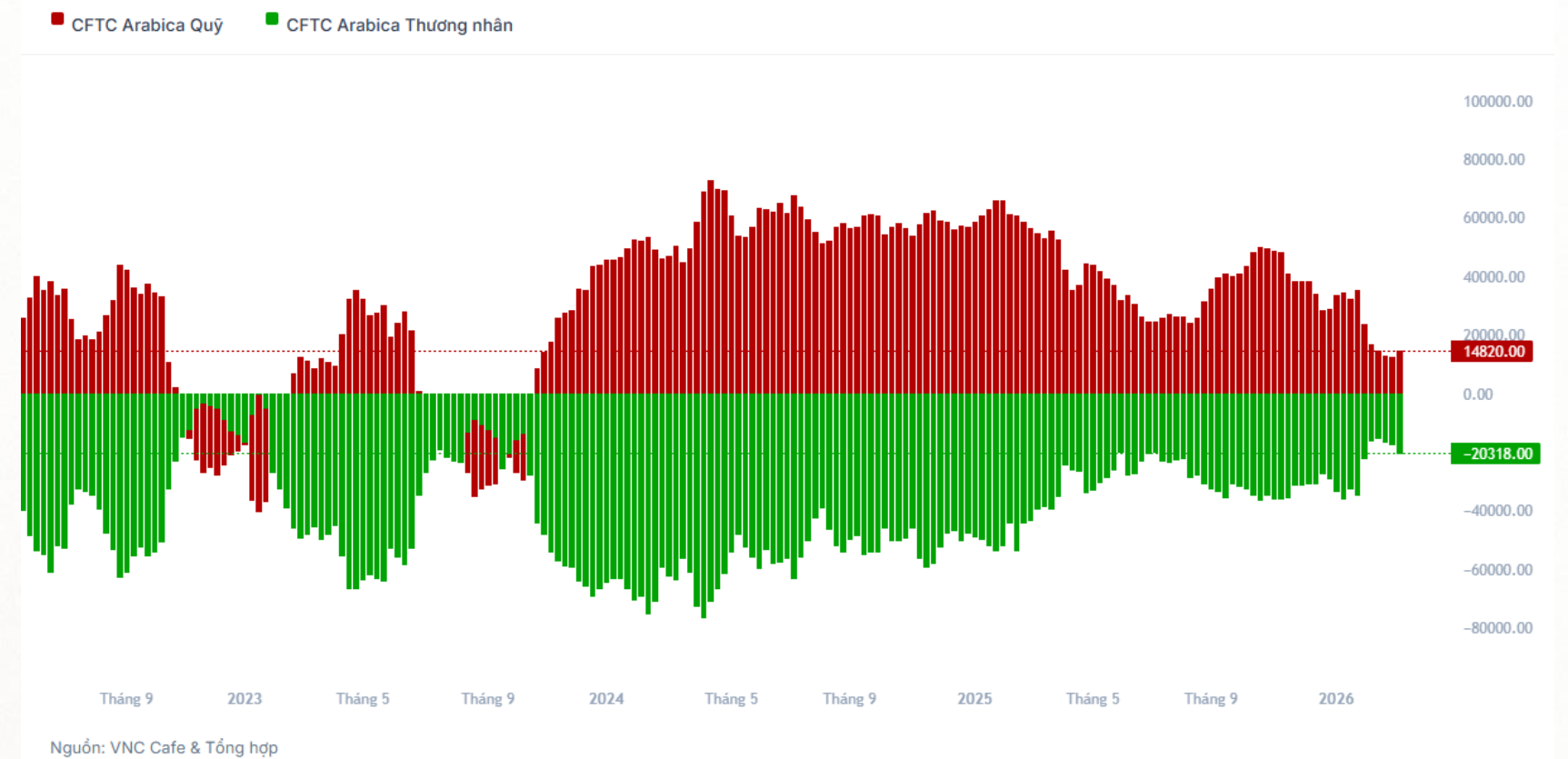
Date: 10/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Robusta

- Nhìn vào dữ liệu tuần kết thúc ngày 10/03/2026, chúng ta đang chứng kiến những tàn dư cuối cùng của cú ép mua tuần trước. Dòng tiền đầu cơ (Managed Money) vẫn đang chật vật thoát khỏi vũng lầy khi tiếp tục đóng thêm 1,827 lệnh Bán khống. Tuy nhiên, điểm chí tử bộc lộ ở chiều Mua: thay vì bơm tiền đẩy giá lên, phe Quỹ lại bắt đầu chốt lời và giảm 162 lệnh Mua.
- Việc trạng thái ròng tăng lên mức 4,400 lô (tăng 1,665 lô so với tuần trước) hoàn toàn không đến từ sức mạnh mua mới, mà thuần túy là hành động cắt lỗ lệnh Bán. Khi nhiên liệu từ việc "Short-covering" cạn dần và không có dòng tiền Long mới tiếp ứng, phe Quỹ đang phơi bày sự kiệt quệ về mặt động lượng.
- Đối lập với sự chấp vá của phe Quỹ, giới Thương nhân tiếp tục tết chặt từ tuần trước. Dù tốc độ đã chậm lại, họ vẫn bồi thêm 1,233 lệnh Bán khống vào thị trường, đẩy tổng số vị thế Bán phòng hộ lên mức 32,004 lô. Song song đó, họ cũng mở thêm 611 lệnh Mua (Long) để linh hoạt điều tiết. Trạng thái Mua ròng của họ tiếp tục bị thu hẹp, giảm 622 lô xuống chỉ còn 672 lô. Việc giới cầm hàng kiên trì chặn trên mỗi khi giá rướn lên cho thấy họ hoàn toàn làm chủ cuộc chơi, từ chối nhượng bộ và quyết tâm ép phe Quỹ phải mua lại hàng ở mức giá do chính họ thiết lập. Mức tăng OI thoi thóp chỉ 362 lô xác nhận thị trường đã bước vào trạng thái bão hòa thanh khoản ở vùng đỉnh nhịp hồi.

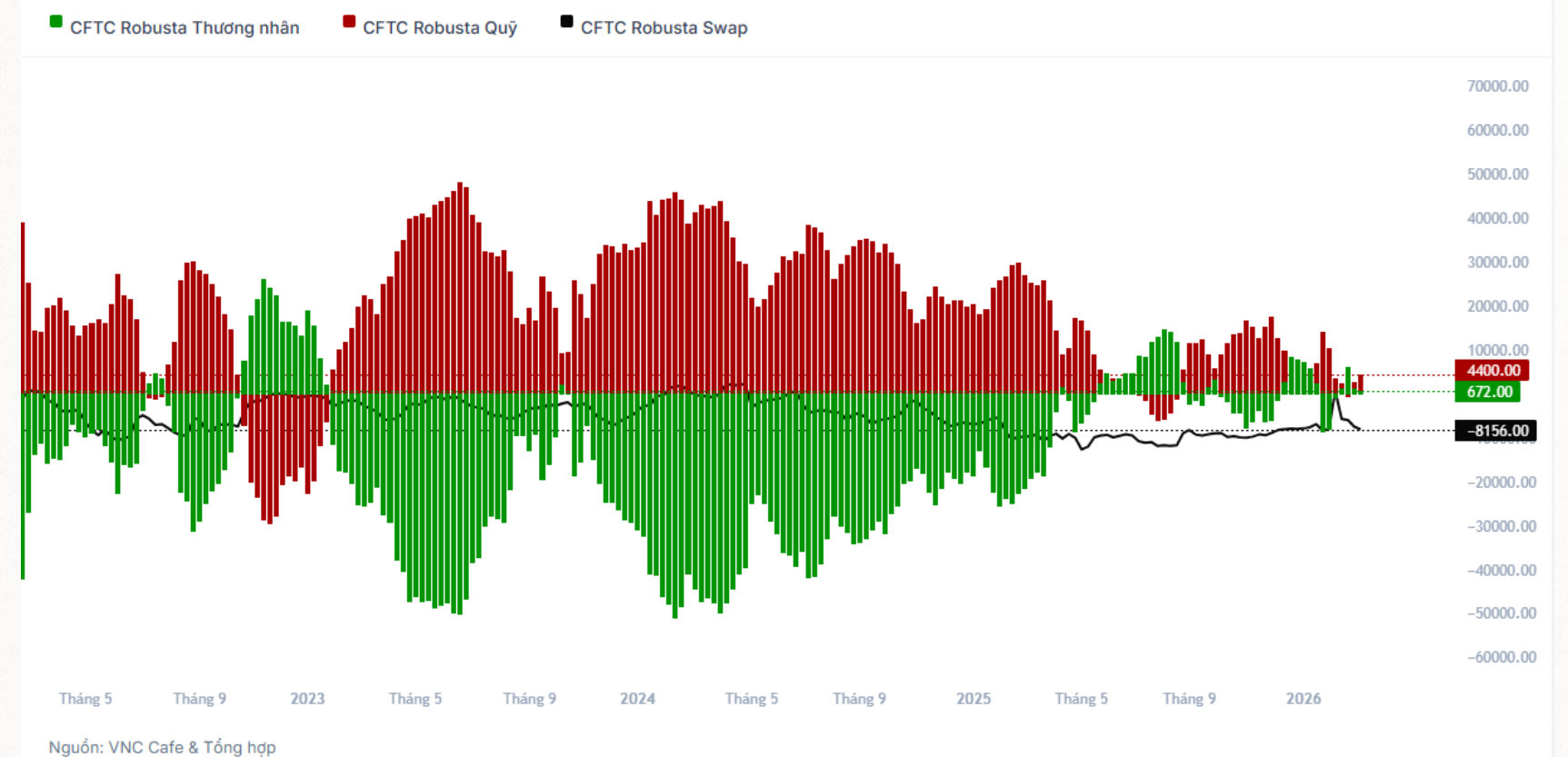
❖ Khuyến nghị và quản trị rủi ro

- Sự bão hòa thanh khoản (OI chỉ tăng 362 lô) là lời cảnh báo về một cú giảm điểm tiềm tàng. Tiền mặt thu về từ các đợt chốt lời hàng thực và phái sinh tuần trước phải được khóa chặt trong két sắt. Tuyệt đối không để lòng tham dẫn dắt việc dùng margin mở vị thế Long đuổi theo giá ở vùng thiếu thanh khoản này.

Biểu đồ CFTC Arabica tuần kết thúc 10/03/2026



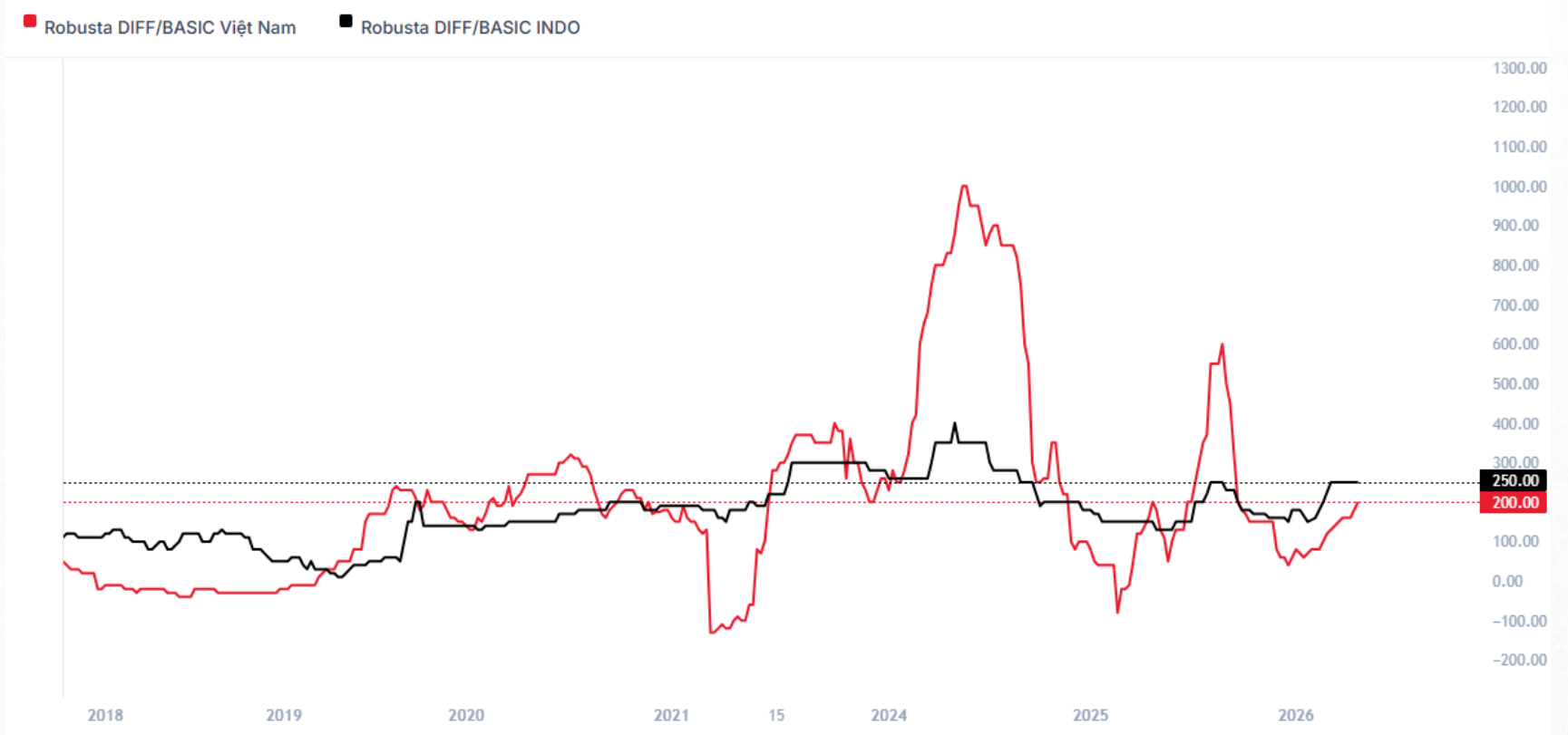
Biểu đồ CFTC Robusta tuần kết thúc 10/03/2026



DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG

Biểu đồ DIFF/BASIC

Reset



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

Biểu đồ Giá cà phê Arabica - Robusta

Reset



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

Biểu đồ Giá cà phê nhân xô

Reset



Nguồn: VNC Cafe & Tổng hợp

Biểu đồ Tồn kho cà phê theo dõi bởi ICE

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

