



# 24 **BẢN TIN THỊ TRƯỜNG**

# 03

Áp lực siêu vụ mùa Brazil và làn sóng cung toàn cầu đè bẹp nỗ lực bứt phá



- Thị trường cà phê phái sinh khép lại phiên giao dịch ngày thứ Hai (23/03) bằng một nhịp thoái lui dứt khoát trên các sàn quốc tế. Áp lực giảm giá bị chi phối hoàn toàn bởi các nền tảng cơ bản mang tính chất suy yếu, xoay quanh bức tranh nguồn cung toàn cầu đang mở rộng và sự cải thiện rõ rệt của thời tiết tại Brazil.
  - Tại Sở giao dịch New York, sắc đỏ bao trùm các kỳ hạn trọng điểm của Arabica: hợp đồng tháng 5/2026 lùi 2,75 điểm xuống 306,50 cents/lb; kỳ hạn tháng 7/2026 giảm 2,50 điểm về 299,50 cents/lb; và kỳ hạn tháng 9/2026 chốt tại 286,70 cents/lb (mất 3,25 điểm). Kịch bản tương tự diễn ra tại Sở giao dịch London khi Robusta đánh mất đà tăng: kỳ hạn tháng 5/2026 bốc hơi 27 USD, lùi về 3.637 USD/tấn; kỳ hạn tháng 7/2026 giảm 10 USD xuống 3.558 USD/tấn; và kỳ hạn tháng 9/2026 chốt mức 3.486 USD/tấn (giảm 14 USD).
  - Động lực cốt lõi dẫn dắt nhịp sụt giảm này là sức nặng từ triển vọng nguồn cung của Brazil. Theo chúng tôi, giá sàn đang phản ứng gay gắt trước viễn cảnh một vụ mùa bùng nổ trong niên vụ 2026/27. Tổ chức StoneX đã nâng dự phóng sản lượng của cường quốc Nam Mỹ này lên mức kỷ lục 75,3 triệu bao, trực tiếp củng cố vị thế cho phe bán khống. Những cơn mưa rào gần đây tại vành đai Minas Gerais càng làm lu mờ những lo ngại về thời tiết, tạo điều kiện lý tưởng cho quả non phát triển.
  - Đồng thời, sự gia tăng liên tục của lượng tồn kho đạt chuẩn trên sàn ICE trong những tháng qua đang dội thêm những gáo nước lạnh vào kỳ vọng khan hiếm hàng hóa. Nhìn rộng ra toàn cầu, bức tranh thặng dư càng trở nên rõ nét khi Rabobank dự báo một vụ mùa cà phê kỷ lục cho thế giới, cộng hưởng với nhịp độ sản xuất và xuất khẩu tăng trưởng ổn định từ Việt Nam. Dù dữ liệu suy yếu cục bộ về khối lượng xuất khẩu tháng 2 của Brazil có tạo ra đôi chút lực đỡ ngắn hạn.
  - Với chiến lược của phiên trước, khi chúng ta chứng kiến dòng tiền hưng phấn tột độ đẩy Arabica vượt mốc 310,00 cents/lb và kỳ vọng một sự "bứt phá bạo liệt" nhờ rủi ro đứt gãy logistics. Hôm nay, Hành động giá đã giáng một đòn chí mạng vào phe mua.
  - Về mặt Tâm lý Thị trường, sự tự tin của giới đầu cơ găm hàng đã bị bẻ gãy. Các báo cáo dồn dập về siêu vụ mùa từ StoneX và Rabobank buộc dòng tiền phái sinh phải định giá lại rủi ro thâm hụt. Phe mua rùng rợn đang chủ động tháo chạy để bảo toàn vốn. Về Cấu trúc Sóng, đợt bứt tốc tuần trước đã hoàn tất một pha sóng phục hồi suy kiệt. Thị trường hiện đang chuyển trục sang một pha sóng đẩy giảm ngắn hạn. Đường giá sẽ tiếp tục vận động lùi về các vùng đệm thanh khoản phía dưới để rũ bỏ triệt để lượng cung trôi nổi của giới đầu cơ trước khi tìm thấy một mặt bằng giá trị mới.
- ❖ **Dự báo thị trường Đắc Lắc tuần tới**
- Giá cà phê nhân xô tại khu vực thành phố Pleiku, tỉnh Gia Lai và toàn vùng Đắc Lắc dự kiến sẽ mở cửa trong sắc đỏ, thoái lui dứt khoát khỏi các mức đỉnh lịch sử quá nóng của ngày hôm qua. Thị trường sẽ đối mặt với áp lực điều chỉnh sâu, giao dịch giằng co quanh ngưỡng 93.000 - 94.000 đồng/kg. Các nỗ lực chào bán ở mức giá quá cao sẽ rơi vào trạng thái mất thanh khoản.

## MACRO-DRIVEN RALLY

- Thị trường ngoại hối Brazil khép lại phiên giao dịch ngày thứ Hai (23/03) với một nhịp suy yếu dứt khoát của đồng Đô la Mỹ, kéo tỷ giá lùi sâu xuống dưới mốc 5,25 BRL. Cú quay xe vĩ mô này được kích hoạt ngay sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump chỉ thị hoãn các cuộc tấn công quân sự nhằm vào các nhà máy năng lượng của Iran trong 5 ngày. Động thái này đi kèm với tuyên bố về những cuộc đàm phán "rất tốt đẹp và hiệu quả" giữa hai quốc gia, bất chấp việc Tehran lên tiếng phủ nhận. Tỷ giá USD giao ngay chốt phiên giảm 1,33%, lùi về mức 5,2418 BRL, hoàn toàn đồng pha với sự phục hồi của các đồng tiền mới nổi khác như peso Chile hay peso Mexico. Cú sụt giảm này đã xóa sổ phần lớn đà bứt phá 1,84% của phiên thứ Sáu tuần trước (khi thị trường hoảng loạn vì chiến sự Trung Đông), đồng thời nối rộng mức giảm lũy kế từ đầu năm của đồng bạc xanh lên 4,50%. Trên thị trường tương lai, hợp đồng kỳ hạn tháng 4 cũng nhượng bộ 0,95%, đóng cửa tại 5,2460 BRL.
- Bất chấp sự phủ nhận từ phía Tehran, viễn cảnh về một giải pháp hạ nhiệt tại Vịnh Ba Tư đã ngay lập tức kích hoạt làn sóng săn lùng tài sản rủi ro trên quy mô toàn cầu. Phản ứng dữ dội nhất diễn ra trên thị trường năng lượng khi dầu thô Brent sập mạnh xuống dưới 100 USD/thùng. Dòng tiền tháo chạy khỏi các hầm trú ẩn an toàn khiến chỉ số DXY trượt 0,42% về mốc 99,127. Theo chuyên gia Lucca Bezzon từ Stonex, diễn biến này xoa dịu triệt để nỗi sợ hãi về một cuộc chiến tranh kéo dài. Trong phiên, sau khi rướn nhẹ lên mức đỉnh 5,3142 BRL vào đầu ngày, tỷ giá USD/BRL đã lao dốc không phanh xuống mức đáy 5,2152 BRL trước khi phục hồi nhẹ về cuối phiên. Củng cố thêm sức mạnh cho đồng nội tệ, Ngân hàng Trung ương Brazil đã tiến hành đấu thầu bán 1,8 tỷ USD cam kết mua lại, song song với việc giao dịch 60.000 hợp đồng hoán đổi ngoại hối truyền thống để định hướng thanh khoản.
- Chúng ta nhận định tỷ giá bứt phá vượt mốc 5,30 BRL sẽ tạo ra "lợi thế quy đổi khổng lồ, kích thích nông dân Brazil xả hàng". Hôm nay, hành động giá đã giáng một đòn chí mạng vào phe mua USD. Sự kiện vĩ mô từ Washington đã bẻ gãy hoàn toàn cấu trúc tăng giá. Cú sập lùi về 5,2418 BRL xác nhận nhịp vượt đỉnh cuối tuần trước chỉ là một cái bẫy tăng giá giả mạo.
- Về mặt Tâm lý Thị trường (Market Sentiment), khẩu vị rủi ro đã xoay trục 180 độ. Nỗi sợ hãi lạm phát năng lượng tan biến khi giá dầu mất mốc 100 USD, khiến dòng tiền đầu cơ tiền tệ tháo chạy tán loạn khỏi đồng USD để chảy ngược vào các tài sản định giá bằng đồng Real. Về Cấu trúc Sóng (Wave Structure), đợt lao dốc này đã vô hiệu hóa hoàn toàn pha sóng đẩy (Impulsive Wave) của tỷ giá USD/BRL, ép thị trường bước vào một chu kỳ phân phối mới. Đường giá sẽ tiếp tục lùi về kiểm định các vùng hỗ trợ tĩnh sâu hơn để tìm kiếm điểm cân bằng thanh khoản.
- Việc đồng Real đột ngột mạnh lên (tỷ giá lùi sâu về 5,2418 BRL) lập tức bóp nghẹt biên lợi nhuận quy đổi của nông dân Nam Mỹ. Khi tỷ giá không còn ủng hộ, nông dân Brazil sẽ ngay lập tức quay lại trạng thái găm hàng phòng thủ. Nguồn cung quốc tế thắt chặt trở lại đồng nghĩa với việc các nhà rang xay không thể trông cậy vào dòng chảy giá rẻ từ Nam Mỹ, buộc họ phải quay đầu tại thị trường Tây Nguyên.



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

Thị trường đang vận hành trong pha Tăng tốc mạnh mẽ của nhịp Sóng C vĩ mô. Trên đồ thị D1, Arabica đang thực hiện nhịp điều chỉnh "kỹ thuật" sau khi bùng nổ vượt ngưỡng tâm lý 300.00. Cấu trúc "Đáy sau cao hơn đáy trước" được củng cố vững chắc khi giá từ chối vùng dưới 301.00. Quỹ đạo mục tiêu vẫn kiên định hướng về vùng kháng cự 325.00 (đỉnh Wave C dự kiến).

## 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 23/03, Arabica đóng cửa tại 306.90 cents/lb, giảm ròng -2.85 cents (-0.92%).
- Tâm lý thị trường đang chuyển từ hưng phấn cực độ sang trạng thái "Tích lũy chủ động". Dòng tiền đầu cơ đã thực hiện chốt lời tại đỉnh 312.70, tạo áp lực giảm ngắn hạn. Tuy nhiên, khối lượng giao dịch tại vùng 301.00 cho thấy dòng tiền thông minh đang thực hiện nghiệp vụ thu mua hàng thực, biến vùng kháng cự tâm lý cũ thành hỗ trợ thép mới.
- Nến ngày 23/03 là một nến đỏ có bóng dưới dài, phản ánh sự từ chối vùng giá thấp cực mạnh. Việc giá không thể xuyên thủng mốc 300.00 một cách dứt khoát cho thấy phe Bán đã kiệt sức ngay tại "cửa ngõ" của phe Mua. Hành vi này xác nhận nhịp điều chỉnh đã hoàn thành nhiệm vụ thanh lọc thanh khoản.
- Theo lý thuyết sóng Elliott, Arabica đang ở giai đoạn giữa của sóng đẩy C. Nhịp lùi về 301.00 chính là sóng 4 nhỏ trong cấu trúc sóng 5 bậc cao hơn. Với việc giữ vững được mức Fibonacci 50% - 61.8% của nhịp tăng nhỏ (tương ứng vùng 285 - 288), Arabica sẵn sàng cho nhịp đẩy mạnh nhất hướng tới 325.00.

## 4. Khuyến nghị chiến lược

- Đánh giá chiến lược cũ: Các vị thế Mua từ vùng 285.x vẫn duy trì an toàn với mức lãi đệm lớn. Lệnh Mua bổ sung tại dải 301.0 - 303.0 đã được kích hoạt khi giá nhúng về thấp nhất 300.95. Vị thế này hiện đang ở trạng thái bắt đầu có lợi nhuận.
- **Kế hoạch phiên 24/03:**
  - Vị thế hiện hữu (Long 285.x & 301.x): Tiếp tục nắm giữ. Duy trì mức chặn lãi tại 301.00 cho các vị thế mua thấp hơn để đảm bảo không rủi ro dòng vốn.



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

Thị trường đang vận hành trong pha Tăng trưởng trung hạn sau khi xác nhận tạo đáy thành công tại điểm D (3,439) của mô hình Harmonic. Nhịp giảm của phiên 23/03 đóng vai trò là một sóng hiệu chỉnh kỹ thuật nhằm kiểm tra lại lực cung. Việc giá giữ vững được nền 3,600 sau nhịp quét sâu là tín hiệu tích cực. Quỹ đạo mục tiêu vẫn kiên định hướng về dải kháng cự 3,800 và xa hơn là 3,935.

## 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 23/03, Robusta (Kỳ hạn tháng 5) đóng cửa tại 3,637 USD/tấn, giảm ròng -27 USD (-0.74%).
- Tâm lý thị trường đang chuyển dịch sang trạng thái "Tích lũy chủ động". Dòng tiền đầu cơ ngắn hạn đã thực hiện chốt lời xong tại vùng 3,700. Hiện tại, dòng tiền thông minh và doanh nghiệp đang thực hiện nghiệp vụ thu mua hàng thực quanh dải 3,600. Lực bán có dấu hiệu cạn kiệt khi giá nhúng về 3,587, không có dấu hiệu bán tháo hoảng loạn.
- Nến ngày 23/03 là một nến đỏ có bóng dưới dài, phản ánh áp lực mua đối ứng cực mạnh ngay khi giá chạm vào vùng hỗ trợ kỹ thuật. Hành vi này tố cáo phe Bán đã thất bại trong việc phá vỡ cấu trúc tăng hiện hữu. Nếu phiên 24/03 giá đóng cửa xanh trên 3,650, đây sẽ là xác nhận hoàn tất nhịp chỉnh.
- Robusta đang di chuyển trong sóng đẩy khởi đầu từ điểm D hướng về C. Theo lý thuyết Price Action, nhịp hồi phục này thường diễn ra theo cấu trúc zigzag. Việc điều chỉnh về 3,600 (Fibonacci 0.5 - 0.618 của nhịp tăng trước đó) là hành động chuẩn mực để "lấy đà" cho sóng đẩy tiếp theo hướng tới 3,800.

## 4. Khuyến nghị chiến lược

- Đánh giá chiến lược cũ: Nhịp nhúng về 3,587 đã khớp vùng giải ngân 3,580 - 3,600. Vị thế Mua bổ sung đã được kích hoạt.
- **Kế hoạch phiên 24/03:** Vị thế Mua hiện hữu tiếp tục nắm giữ. Duy trì Stoploss tại 3,475 cho các vị thế cũ. Chỉ dời Stoploss lên 3,580 khi và chỉ khi giá đóng cửa ngày vượt mốc 3,700 một cách dứt khoát.

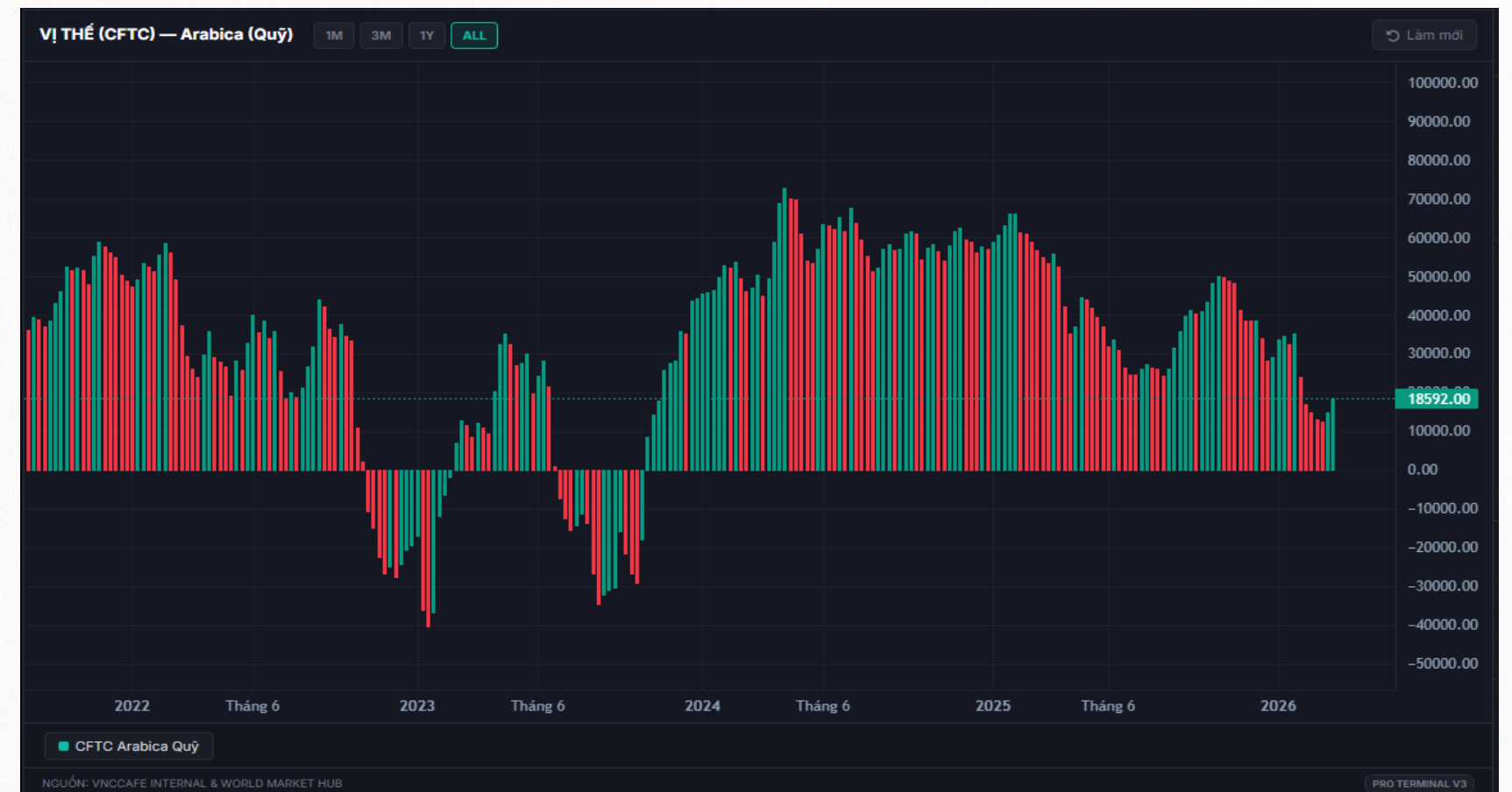
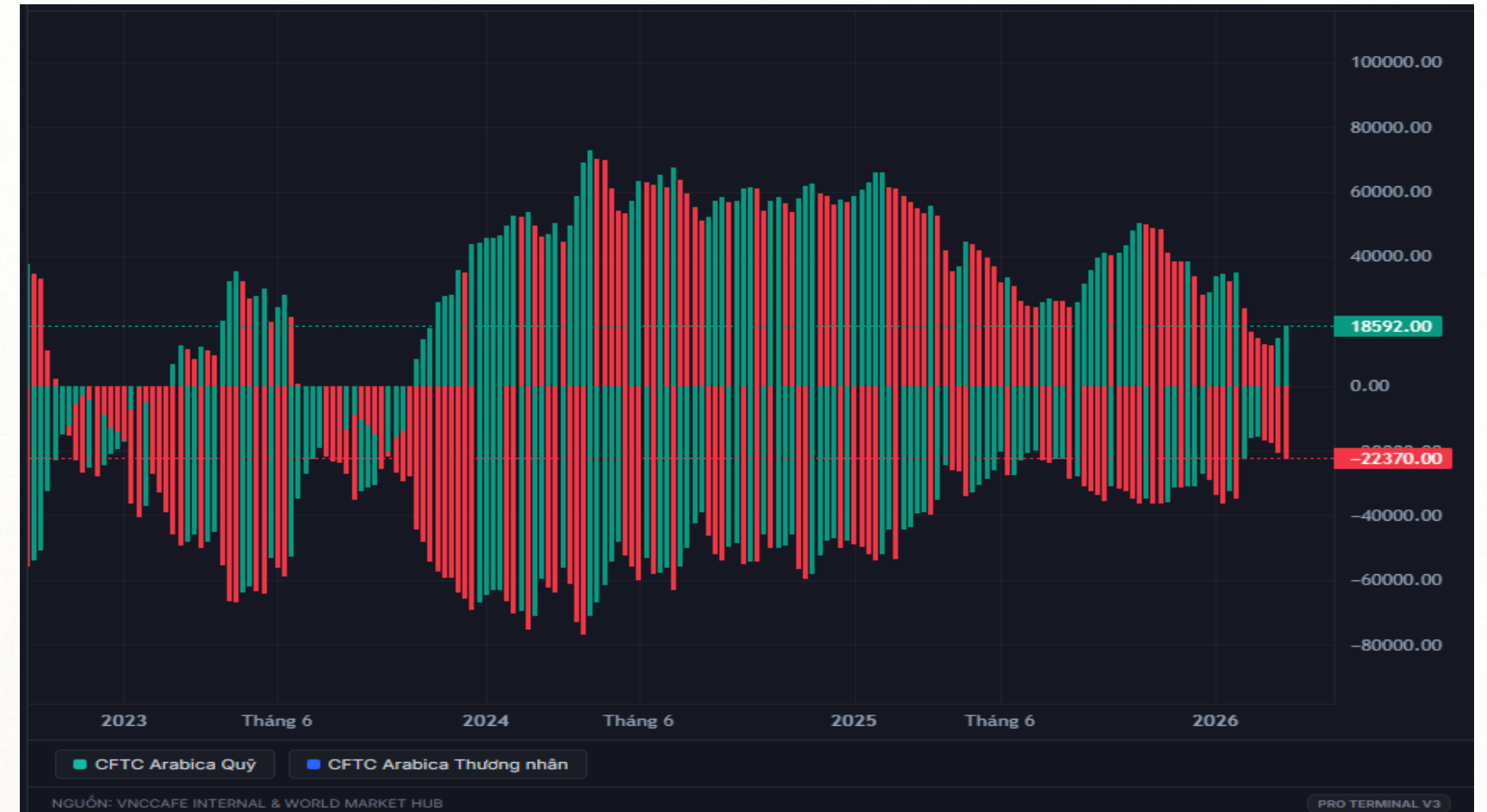
# PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN ARABICA

Date: 17/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Arabica

- Dữ liệu tuần kết thúc ngày 17/03/2026 phơi bày nỗ lực vùng vẫy của dòng tiền nóng nhằm đảo ngược thế cờ trên sàn New York. Tiếp nối đà ép mua lại (Short-covering) của tuần trước, phe Quỹ tiếp tục tháo chạy khỏi các vị thế cược giảm bằng cách cắt thêm 2,233 lệnh Bán khống. Điểm khác biệt mấu chốt của tuần này là sự xuất hiện của dòng tiền tấn công chủ động: họ đã bơm tiền mở mới 1,539 lệnh Mua. Sự kết hợp giữa việc cắt lỗ Short và nhồi thêm Long đã giúp trạng thái Mua ròng tăng vọt thêm 3,772 lô, vượt lên mốc 18,592 lô. Quỹ đầu cơ đang cố gắng kiến tạo một nhịp sóng đẩy mới, dùng tiền để bẻ gãy áp lực phân phối đang đè nặng lên thị trường.
- Đối mặt với đợt phản công của phe Quỹ, giới Thương nhân bộc lộ bản lĩnh của những kẻ thao túng nguồn cung. Họ hoàn toàn không nao núng trước lực mua kỹ thuật này. Ngược lại, phe Thương mại tiếp tục tàn nhẫn bồi thêm 744 lệnh Bán khống (Short). Hành động này đẩy tổng dung lượng bức tường Bán phòng hộ lên một kỷ lục khủng khiếp mới: 71,183 lô. Sự dứt khoát còn thể hiện ở việc họ thẳng tay chốt lời, dọn dẹp 1,308 lệnh Mua (Long). Chuỗi hành động này dim trạng thái ròng lún sâu thêm 2,052 lô, chạm mức đáy âm 22,370 lô. Việc tổng Hợp đồng mở (Futures + Options OI) tăng 4,510 lô là bằng chứng đanh thép cho một cuộc giáp lá cà đẫm máu về thanh khoản: phe Quỹ dùng tiền để mua hy vọng, còn phe Thương nhân dùng hàng thực để chôn vùi hy vọng đó.

## ❖ Khuyến nghị và quản trị rủi ro

- Sự tăng vọt của OI (thêm 4,510 lô) cho thấy thị trường đang tiêu tốn một lượng thanh khoản khổng lồ cho cuộc chiến trên đỉnh. Phe Quỹ đang cung cấp thanh khoản thoát hàng tuyệt vời cho giới Thương nhân. Trong cuộc giao tranh này, doanh nghiệp tuyệt đối không được để dòng vốn bị cuốn vào các vị thế đầu cơ giá lên (Long). Khuyến nghị "khóa chặt tiền mặt" của tuần trước tiếp tục có hiệu lực tuyệt đối.



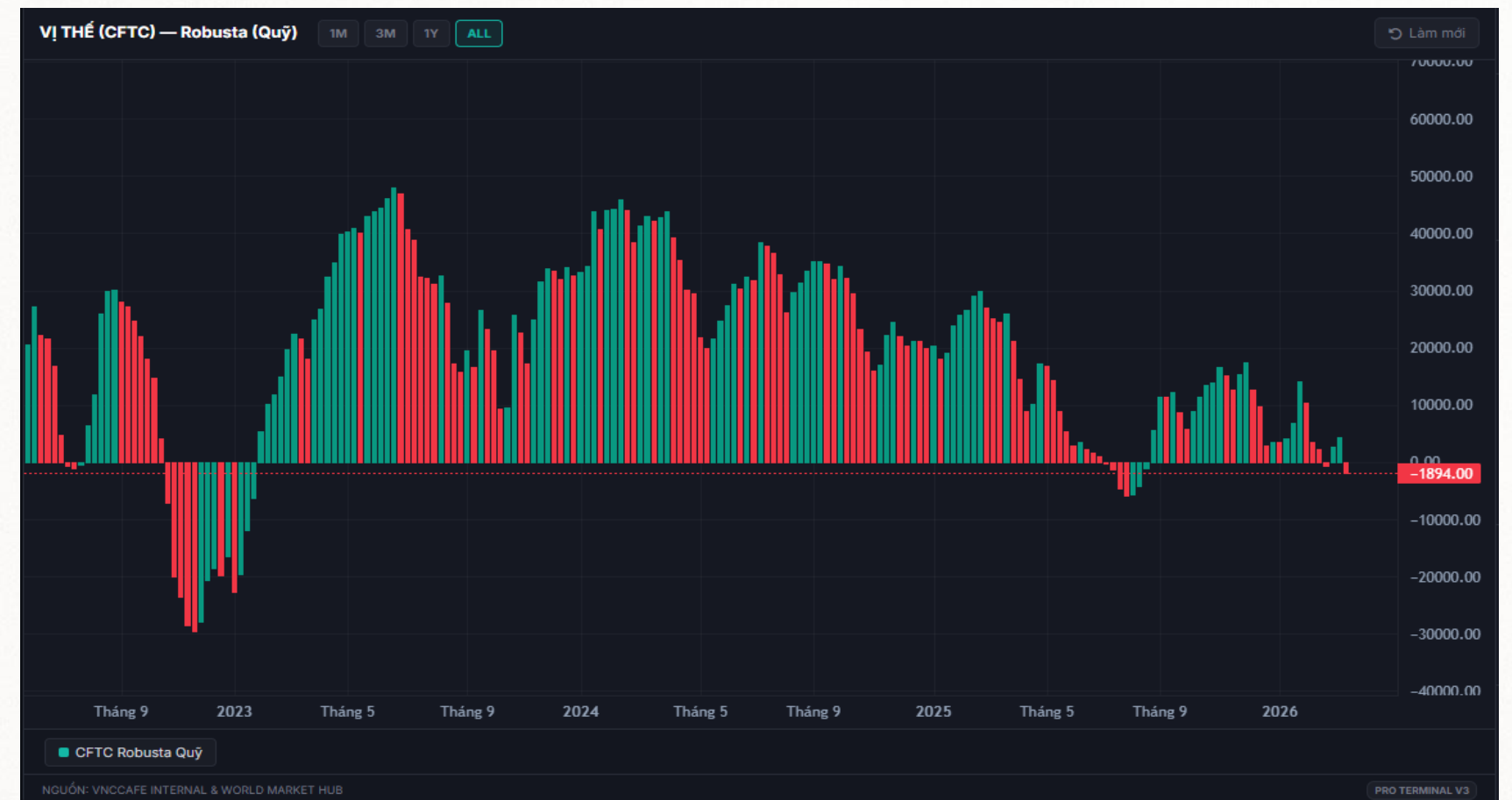
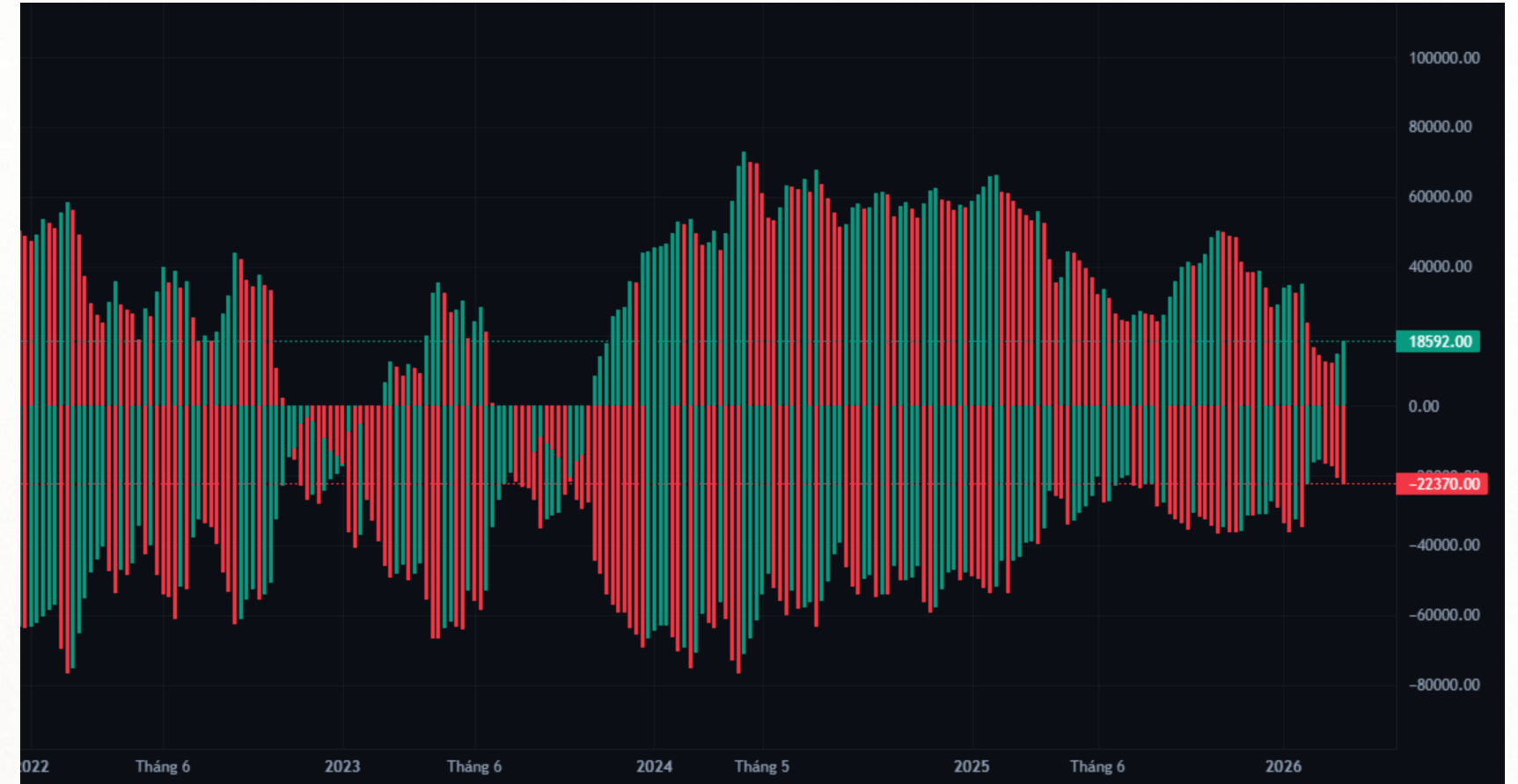
# PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN ROBUSTA

Date: 17/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Robusta

- Bảng dữ liệu tuần kết thúc ngày 17/03/2026 phơi bày một cuộc lật đổ đẫm máu về mặt cấu trúc. Quỹ đầu cơ đã rũ bỏ hoàn toàn lớp vỏ bọc phòng ngự yếu ớt của tuần trước để chuyển sang trạng thái tổng tấn công tàn sát. Họ đã thẳng tay thanh lý 2,192 lệnh Mua, đồng thời nã thêm một lượng khổng lồ 4,102 lệnh Bán khống vào thị trường. Cú bồi đòn này đã đánh sập hoàn toàn bức tường thành cuối cùng, kéo trạng thái ròng rơi tự do 6,294 lô, chính thức từ Mua ròng sang trạng thái Bán ròng (Net Short) ở mức âm 1,894 lô. Dòng tiền đầu cơ đã hoàn toàn mất kiên nhẫn, họ đang cược lớn vào một đợt sụp đổ giá sâu hơn bằng cách bổ sung lệnh Bán khống mới vào bảng điện.
- Đối mặt với làn sóng bán tháo từ Quỹ, phản ứng của giới Thương nhân lại là bình tĩnh của các doanh nghiệp lớn. Thay vì hoảng loạn xả hàng chặn dưới, họ hứng trọn toàn bộ lực bán. Phe Thương mại đã ồ ạt mở mới tới 5,356 lệnh Mua (Long), đồng thời đóng bớt 552 lệnh Bán khống (Short). Sự quyết đoán này đã thổi bay mọi nghi ngờ, đẩy trạng thái ròng (Net Prod/Merch Position) tăng vọt 5,908 lô, xác lập mức Mua ròng khổng lồ 6,580 lô. Việc tổng Hợp đồng mở (Futures + Options OI) tăng mạnh 7,920 lô xác nhận thị trường đang chứng kiến một pha trao tay lịch sử: Quỹ điên cuồng bán khống, còn giới cầm hàng thực thì ung dung vờ vét toàn bộ số hợp đồng đó vào rổ tích lũy.

### ❖ Khuyến nghị và quản trị rủi ro

- Với việc Hợp đồng mở tăng gần 8,000 lô, thanh khoản đã trở lại cuồn cuộn nhưng nằm ở thế đối đầu sinh tử. Dòng tiền mặt dồi dào mà chúng ta đã bảo toàn từ tuần trước nay phải được chuyển trạng thái sang sẵn sàng chiến đấu. Giải ngân các hạn mức tín dụng dự phòng để tập trung thu tóm nguồn hàng vật chất bị hoảng loạn bán nhằm giá. Quỹ đầu cơ đang đánh cược bằng vị thế Bán khống, nhưng lịch sử luôn gọi tên giới Thương nhân hàng thực là những kẻ chiến thắng cuối cùng tại các vùng đáy cấu trúc. Mở khóa dòng tiền và bước vào xu hướng tăng.



## ▶ ROBUSTA: BÃY THANH KHOẢN KINH ĐIỂN VÀ DỰ BÁO CẤU TRÚC DÒNG TIỀN CFTC KỲ 28/03

### 1. Phân tích Bản chất Hành động Giá: Cú Squeeze Tàn Khốc

- Diễn biến thị trường từ ngày 16/03 đến 20/03 không phải là một nhịp biến động ngẫu nhiên, mà là hệ quả tất yếu của sự mất cân bằng cấu trúc nghiêm trọng đã được nhen nhóm từ tuần giao dịch trước. Nhịp sụt giảm đánh bục mốc hỗ trợ 3,450 để thoái lui về đáy 3,390 thực chất là một bẫy gấu kinh điển. Tại vùng giá chiết khấu này, nhóm đầu cơ đã thiếu thận trọng khi đẩy mạnh vị thế Bán khống theo đà, tạo điều kiện lý tưởng để khối Thương nhân âm thầm triển khai chiến lược thu gom nhằm hấp thụ toàn bộ lực cung.
- Khi thanh khoản bán cạn kiệt và các vị thế yếu đã bị rũ bỏ hoàn toàn, thị trường lập tức đảo chiều. Sự phục hồi mạnh mẽ theo mô hình chữ V, đẩy giá tăng vọt 7.27% lên mức 3,664 chỉ trong vài phiên giao dịch, mang đậm bản chất của một đợt ép mua lại. Động lực tăng giá này không xuất phát từ sự cải thiện của các yếu tố cơ bản, mà được thúc đẩy bởi áp lực mua lại bù thiếu từ phe Bán khống khi họ buộc phải thanh lý vị thế để kiểm soát rủi ro đòn bẩy.

### 2. Dự báo Cấu trúc Dòng tiền (Kỳ báo cáo CFTC 28/03)

- Dựa trên hành vi giá vừa qua, dữ liệu dòng tiền trong báo cáo CFTC sắp tới (chốt số liệu đến ngày 24/03) được dự báo sẽ ghi nhận những biến động mang tính bước ngoặt.
- Sự tái cơ cấu vị thế của Quỹ đầu cơ: Báo cáo tới đây sẽ phơi bày sự thất bại trong chiến lược định chiều của dòng tiền nóng. Phe Quỹ, sau khi chuyển sang trạng thái Bán ròng quy mô lớn trong tuần trước, sẽ ghi nhận mức sụt giảm mạnh ở cột vị thế Bán khống. Nhịp phục hồi lên 3,664 đã kích hoạt hàng loạt lệnh dừng lỗ, ép nhóm này phải mua đuổi ở vùng giá cao. Do đó, vị thế Mua dự kiến sẽ tăng lên một cách khiên cưỡng, đưa trạng thái ròng của Quỹ quay trở lại mức dương, nhưng thực chất đây chỉ là động thái phục hồi mang tính phòng ngự thụ động thay vì dòng tiền đầu tư chủ động.
- Chiến lược hiện thực hóa lợi nhuận của giới Thương nhân: Đối lập với vị thế bị động của phe Quỹ, giới Thương nhân sẽ thể hiện khả năng kiểm soát thị trường vượt trội. Báo cáo 28/03 dự kiến sẽ cho thấy họ đã đóng lại một lượng lớn vị thế Mua từng được tích lũy ở vùng đáy 3,390, qua đó hiện thực hóa mức lợi nhuận tối ưu. Đồng thời, khi giá bị phe Quỹ đẩy lên vùng kháng cự mới, giới cầm hàng thực sẽ tận dụng cơ hội để thiết lập lại rào chắn cung. Khối lượng Bán phòng hộ được dự báo sẽ tăng vọt, tạo thành vùng kháng cự vững chắc đè nặng lên mọi nỗ lực mở rộng đà tăng của thị trường.

### 3. Khuyến nghị Chiến lược

- Thị trường tài chính là một cấu trúc vận động không ngừng, đòi hỏi tư duy chiến lược phải linh hoạt bám sát dòng tiền tổ chức.
- Với chiến lược của ngày 10/03: Khi giá rơi vào vùng hoảng loạn, tôi đã đưa ra khuyến nghị các nhà rang xay mở khóa dòng tiền, tập trung thu tóm nguồn hàng vật chất và nông dân ngừng xả hàng. Chiến lược đó đã nắm bắt chính xác điểm uốn của thị trường. Tuy nhiên, trong bối cảnh hiện tại, chiến lược bắt buộc phải đảo chiều toàn diện. Nhịp phục hồi lên 3,664 đã hoàn tất chu kỳ khai thác lợi nhuận từ bẫy thanh khoản.

## ARABICA: SỰ PHÁ VỠ CẤU TRÚC GIÁ VÀ DỰ BÁO DÒNG TIỀN CFTC KỲ 28/03

### 1. Phân tích Bản chất Hành động Giá: Cú Squeeze Tàn Khốc

- Quan sát biểu đồ Arabica (Kỳ hạn tháng 5/2026), cấu trúc thị trường đang ghi nhận một pha bứt phá với động lượng cực kỳ mạnh mẽ từ phía dòng tiền đầu cơ. Sau khi thiết lập nền giá hỗ trợ ngắn hạn quanh khu vực 280.00 - 283.00, thị trường đã từ chối tiếp tục xu hướng suy yếu. Thay vào đó, một chuỗi nến phục hồi với thân đặc đã xuất hiện, đặc biệt là phiên tăng tốc xác lập mức đỉnh ngắn hạn tại 309.75.
- Biên độ tăng trưởng 9.71% này mang ý nghĩa quan trọng về mặt kỹ thuật, bởi nó đã chính thức xuyên thủng đường kháng cự động nổi từ các đỉnh của tháng 11/2025 và tháng 2/2026. Dưới góc độ vi mô, động lực bứt phá này mang đậm tính chất của một đợt thanh khoản ép buộc (Liquidity). Việc giá vượt qua ngưỡng cản kỹ thuật đã kích hoạt hàng loạt lệnh dừng lỗ của các vị thế Bán khống đang đồn trú phía trên, tạo ra phản ứng dây chuyền đẩy giá lên một cách nhanh chóng. Đây là hiện tượng "Short-covering" kinh điển, kết hợp với dòng tiền từ các thuật toán giao dịch theo xu hướng gia nhập thị trường.

### 2. Dự báo Cấu trúc Dòng tiền (Kỳ báo cáo CFTC 28/03)

- Với biến động giá tiệm cận 10% và sự phá vỡ cấu trúc kỹ thuật, dữ liệu CFTC công bố vào ngày 28/03 (chốt số liệu đến 24/03) được dự báo sẽ ghi nhận sự dịch chuyển dòng vốn quy mô lớn giữa các nhóm thành viên thị trường.
- Sự tái phân bổ của Quỹ đầu cơ: Tham chiếu báo cáo kỳ trước (17/03), Quỹ đầu cơ đã có dấu hiệu chốt lời vị thế Bán và mở vị thế Mua thăm dò. Với hành động giá hiện tại, báo cáo ngày 28/03 chắc chắn sẽ xác nhận sự gia tăng đột biến của dòng tiền đầu cơ chiều giá lên. Số liệu dự báo sẽ cho thấy sự sụt giảm mạnh của các vị thế Bán khống do áp lực đóng lệnh cắt lỗ. Đồng thời, số lượng Hợp đồng Mua mới sẽ tăng vọt khi các quỹ giao dịch theo động lượng giải ngân. Trạng thái Mua ròng kỳ vọng sẽ mở rộng đáng kể, đánh dấu sự quay lại của dòng tiền mang tính rủi ro.

- Chiến lược phòng hộ chủ động của Thương nhân: Trong bối cảnh dòng tiền đầu cơ hưng phấn đẩy giá lên cao, nhóm Thương nhân và Nhà sản xuất sẽ tận dụng tối đa cơ hội này để tối ưu hóa chiến lược quản trị rủi ro. Ở mức giá dưới 300.00, họ đã duy trì hơn 71,000 hợp đồng Bán phòng hộ. Khi giá tiếp cận mốc 309.75, báo cáo sắp tới được dự báo sẽ ghi nhận sự gia tăng kỷ lục của các vị thế Bán khống từ nhóm này. Mức tăng giá gần 10% tạo ra phần bù rủi ro vô cùng hấp dẫn, cho phép giới sản xuất khóa được biên lợi nhuận kỳ vọng ở mức cao, đồng thời thiết lập một bức tường cung đủ lớn để hấp thụ toàn bộ lực mua kỹ thuật từ các Quỹ đầu cơ.

### 3. Khuyến nghị Chiến lược

- Thị trường tài chính luôn được định hình bởi sự luân chuyển thanh khoản giữa dòng tiền đầu cơ ngắn hạn và dòng tiền phòng hộ dài hạn. Việc nhận diện đúng bản chất của nhịp tăng giá là cơ sở để thiết lập chiến lược tối ưu.
- Đối với Bên Bán: Nhịp bứt phá vượt mốc 309.75 mang lại cơ hội phân phối hàng hóa với mức định giá vượt trội. Các doanh nghiệp xuất khẩu và nhà sản xuất cần đẩy nhanh tiến độ bán hàng vật chất để hiện thực hóa lợi nhuận. Trên thị trường phái sinh, đây là thời điểm tối ưu để thực thi nghiêm ngặt các nghiệp vụ Bán phòng hộ. Các doanh nghiệp cần chủ động gia tăng vị thế Short nhằm khóa cứng giá bán, tận dụng thanh khoản dồi dào từ lực mua đuổi của nhóm đầu cơ.
- Đối với Bên Mua: Sức hấp dẫn của một đợt bứt phá kỹ thuật thường đi kèm với rủi ro bẫy thanh khoản. Việc giải ngân mua hàng thực hoặc mở vị thế Mua phái sinh tại vùng giá hiện tại mang tỷ lệ Rủi ro/Lợi nhuận không tương xứng. Khuyến nghị các nhà rang xay duy trì kỷ luật vốn, áp dụng chiến lược thu mua vừa đủ đáp ứng sản xuất ngắn hạn và kiên nhẫn chờ đợi. Khi dòng tiền từ đợt Short-covering của Quỹ cạn kiệt và đối diện với áp lực Bán phòng hộ khổng lồ từ giới Thương nhân, cấu trúc giá dự kiến sẽ trải qua một nhịp điều chỉnh sâu để tìm lại điểm cân bằng cung cầu thực chất.

DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG





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**

