



# 25 BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

03

Nông dân Brazil găm hàng đẩy dòng tiền phái sinh vào thế hoảng loạn mua bù thiếu



- Thị trường cà phê phái sinh khép lại phiên giao dịch ngày thứ Ba (24/03) với sự phục hồi mạnh mẽ trên các sàn quốc tế, được củng cố bởi tình trạng khan hiếm nguồn cung thực tế tại Brazil và tâm lý găm hàng thận trọng của người nông dân.
  - Tại Sở giao dịch New York, hợp đồng Arabica kỳ hạn tháng 5/2026 bứt phá 10,85 điểm, đóng cửa tại 317,85 cents/lb. Các kỳ hạn giao xa cũng ghi nhận mức tăng ấn tượng: tháng 7/2026 tiến thêm 10,50 điểm lên 310,35 cents/lb, và tháng 9/2026 vươn lên 296,25 cents/lb (tăng 9,10 điểm). Động lực cốt lõi đến từ nhận thức về một nguồn cung vật lý eo hẹp tại quốc gia sản xuất lớn nhất thế giới, khi nông dân kiên quyết giữ hàng chờ mức giá tốt hơn.
  - Trên sàn London, hợp đồng Robusta kỳ hạn tháng 5/2026 tăng 25 USD, chốt phiên ở mức 3.662 USD/tấn. Các kỳ hạn tháng 7 và tháng 9/2026 đồng loạt tăng 23 USD, đóng cửa lần lượt tại 3.581 USD/tấn và 3.509 USD/tấn.
  - Bức tranh cơ bản đang được định hình lại bởi các báo cáo ngành và dữ liệu cung cầu. Việc nông dân giữ hàng làm giảm tính thanh khoản trên thị trường vật lý, trực tiếp nâng đỡ giá cơ sở. Trong khi dữ liệu từ Hội đồng Các nhà xuất khẩu Cà phê Brazil (Cecafé) cho thấy nhịp độ giao hàng thỉnh thoảng tăng vọt, thì Công ty Cung ứng Quốc gia (CNA) lại đưa ra các báo cáo điều chỉnh giảm dự phóng sản lượng nội địa so với các ước tính trước đó. Sự thu hẹp này củng cố viễn cảnh thắt chặt nguồn cung, cung cấp bộ đỡ vững chắc cho giá. Đối với người sản xuất, bối cảnh hiện tại duy trì xu hướng hỗ trợ giá trong ngắn hạn nhưng đi kèm với biên độ biến động cực lớn, đòi hỏi sự nhạy bén trong các chiến lược chốt giá phòng vệ giữa môi trường lịch sử này.
  - với chiến lược của ngày hôm qua khi chúng ta đánh giá thị trường đang chịu sức ép phân phối từ "siêu vụ mùa 75,3 triệu bao của StoneX" khiến giá lao dốc. Hôm nay, Hành động giá đã lật ngược hoàn toàn thế cờ. Việc giá bứt tốc dứt khoát, xóa sạch biên độ giảm của phiên đầu tuần xác nhận cú sập ngày thứ Hai chỉ là một bẫy giảm giá kinh điển để rũ bỏ sự đeo bám của dòng nhỏ lẻ.
  - Về mặt Tâm lý Thị trường, báo cáo hạ dự báo sản lượng từ CNA đã đâm thủng bong bóng kỳ vọng thặng dư, đẩy phe bán khống vào thế bị động. Dòng tiền đầu cơ phái sinh lập tức thực hiện các nghiệp vụ mua bù thiếu để cắt lỗ vị thế, đồng thời dòng tiền mua mới (Speculative Buying) ồ ạt chảy vào thị trường khi nhận ra nông dân Brazil đang nắm giữ quyền chi phối nguồn cung. Về Cấu trúc Sóng, đợt nảy kỹ thuật này đã bẻ gãy nguy cơ trượt dốc sâu hơn, kéo đường giá trở lại quỹ đạo của một pha sóng đẩy, thiết lập bước đệm để hướng tới việc tái kiểm định các vùng kháng cự đỉnh lịch sử.
- ❖ **Dự báo thị trường Đắk Lắk tuần tới**
- Việc nông dân Nam Mỹ kiên quyết từ chối xả hàng ở mức giá thấp là minh chứng rõ ràng nhất cho thấy chuỗi cung ứng giao ngay toàn cầu vẫn đang bị siết chặt tột độ. Các nhà rang xay quốc tế, sau khi lỡ nhịp đề giá ngày hôm qua, sẽ buộc phải quay lại thị trường Việt Nam với thái độ nhượng bộ hơn. Sự đồng thuận vô hình trong hành vi găm hàng giữa nông dân hai nửa bán cầu đang tạo ra một sức ép thanh khoản khổng lồ lên giới thương mại.
  - Giá cà phê nhân xô tại khu vực thành phố Pleiku, tỉnh Gia Lai và toàn vùng Đắk Lắk dự kiến sẽ mở cửa trong sắc xanh bùng nổ, dễ dàng xuyên thủng các vùng giằng co ngắn hạn để thiết lập mặt bằng giao dịch vững chắc quanh ngưỡng 95,000 - 96000 đồng/kg. Dòng tiền thu mua của các đại lý bắt buộc phải trả các mức phí cộng đắt đỏ hơn để có thể khơi thông dòng hàng đóng container trong sáng nay.

## MACRO-DRIVEN RALLY

- Thị trường ngoại hối Brazil trong phiên giao dịch ngày thứ Ba (24/03) chứng kiến một cú lật lọng tàn khốc của các biến số vĩ mô, kéo đồng Đô la Mỹ tăng ngược trở lại và vượt mốc 5,25 BRL. Cú đảo chiều này dội một gáo nước lạnh vào đà suy yếu của phiên đầu tuần, đẩy các đồng tiền thuộc thị trường mới nổi (như Real Brazil, Peso Mexico, Peso Chile) chìm sâu vào sắc đỏ giữa vòng xoáy leo thang của cuộc chiến Trung Đông. Chốt phiên, tỷ giá USD giao ngay nhích 0,25%, đóng cửa tại 5,2549 BRL, kéo mức giảm lũy kế từ đầu năm lùi về 4,26%. Trên thị trường tương lai, hợp đồng kỳ hạn tháng 4 cũng tăng 0,28%, vươn lên 5,2610 BRL.
- Nguyên nhân cốt lõi bẻ gãy kỳ vọng của thị trường xuất phát từ chảo lửa Vịnh Ba Tư. Nếu như ngày hôm qua, những phát ngôn về đàm phán và hoãn binh của Tổng thống Mỹ Donald Trump giúp xoa dịu giới đầu tư, thì hôm nay, hành động phóng tên lửa của Iran nhằm vào Israel và sự cự tuyệt mọi nỗ lực đàm phán đã kéo rủi ro địa chính trị trở lại mức cực đoan. Với eo biển Hormuz tiếp tục nằm trong tầm ngắm, giá dầu thô Brent bứt phá mạnh mẽ vượt mốc 100 USD/thùng, tái kích hoạt bóng ma lạm phát đình đốn trên toàn cầu. Lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ lập tức tăng vọt do dòng tiền định giá lại kịch bản Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ phải neo giữ lãi suất ở mức cao lâu hơn.
- Đối diện với áp lực dòng vốn tháo chạy, Ngân hàng Trung ương Brazil (BC) đã tung đòn can thiệp ngay đầu phiên chiều bằng việc bán ra 1 tỷ USD qua nghiệp vụ repo (bán ngoại tệ kèm cam kết mua lại) nhằm bơm dưỡng khí thanh khoản cho thị trường giao ngay. Dù vậy, tỷ giá vẫn từng chạm đỉnh intraday tại 5,2814 BRL (+0,75%) trước khi hạ nhiệt nhẹ. Ở góc độ chính sách nội địa, biên bản cuộc họp Copom tuần trước (nơi Selic được cắt giảm xuống 14,75%) phát đi thông điệp cực kỳ thận trọng: chu kỳ nới lỏng sẽ phụ thuộc hoàn toàn vào các dữ liệu mới. Sự mập mờ này khiến giới phân tích chia rẽ sâu sắc về quyết định trong tháng 4 (giữ nguyên, cắt 25 bps hay 50 bps), khiến lợi thế chênh lệch lãi suất của đồng Real bị bào mòn nghiêm trọng trước sức mạnh của đồng bạc xanh.
- Với kịch bản của ngày hôm qua, khi chúng ta nhận định "sự kiện vĩ mô từ Washington đã bẻ gãy hoàn toàn cấu trúc tăng giá" và thị trường bước vào "chu kỳ phân phối mới". Hành động giá trong phiên thứ Ba đã tát một gáo nước lạnh vào phe bán khống USD. Cú nảy bật dứt khoát vượt mốc 5,25 BRL xác nhận nhịp sập hầm ngày hôm qua chỉ là một cú rũ bỏ (Shakeout) hoảng loạn mang tính chất ngắn hạn. Lực cầu bảo vệ vùng giá thấp của phe mua tỏ ra cực kỳ kiên định.
- Về mặt Tâm lý Thị trường, khẩu vị rủi ro lại xoay trục 180 độ một lần nữa. Làn sóng tháo chạy khỏi tài sản rủi ro bùng nổ khi các tên lửa của Iran thực sự rời bệ phóng. Dòng tiền đầu cơ hoảng loạn tìm về hầm trú ẩn an toàn là đồng USD, đẩy chỉ số DXY tăng 0,25% lên 99,424. Về Cấu trúc Sóng, việc tỷ giá từ chối đào sâu các mốc hỗ trợ tĩnh và nhanh chóng thiết lập lại đỉnh đáy cao dần trong phiên cho thấy xung lực của pha sóng đẩy trung hạn vẫn chưa hề bị tiêu diệt. Nếu tỷ giá tiếp tục xác nhận sức mạnh trên mốc 5,28 BRL trong các phiên tới, đà bứt phá hướng về vùng đỉnh 5,31 BRL sẽ được kích hoạt trở lại.
- Đòn bẫy tỷ giá này sẽ bị vô hiệu hóa bởi quả bom logistics: Giá dầu thô bứt phá qua mốc 100 USD/thùng. Chi phí vận tải biển sẽ tiếp tục phi mã, khiến hàng giao ngay tại các kho nội địa trở thành tài sản phòng vệ rủi ro đứt gãy chuỗi cung ứng vô giá. Nông dân Tây Nguyên có đầy đủ lý do vĩ mô để tiếp tục găm hàng và từ chối các mức chiết khấu sâu.



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

Thị trường Arabica đã chính thức thoát ly khỏi pha tích lũy và bước vào giai đoạn Đẩy giá bùng nổ mạnh mẽ nhất của nhịp phục hồi. Việc giá xác lập đáy sau cao hơn tại vùng 301.00 và liên tục tạo ra các nến xanh thân dài khẳng định vị thế của phe Bò. Quỹ đạo hiện tại đang di chuyển trong Sóng C đẩy với mục tiêu tiên quyết là kiểm định lại vùng kháng cự 325.00, nơi dòng tiền lớn sẽ thực hiện nghiệp vụ chốt lời hoặc tái định giá cho chu kỳ tăng trưởng trung hạn tiếp theo hướng về 361.15.

## 2. Mức giá kỹ thuật đáng chú ý

Hỗ trợ: 275,70 – 262,90

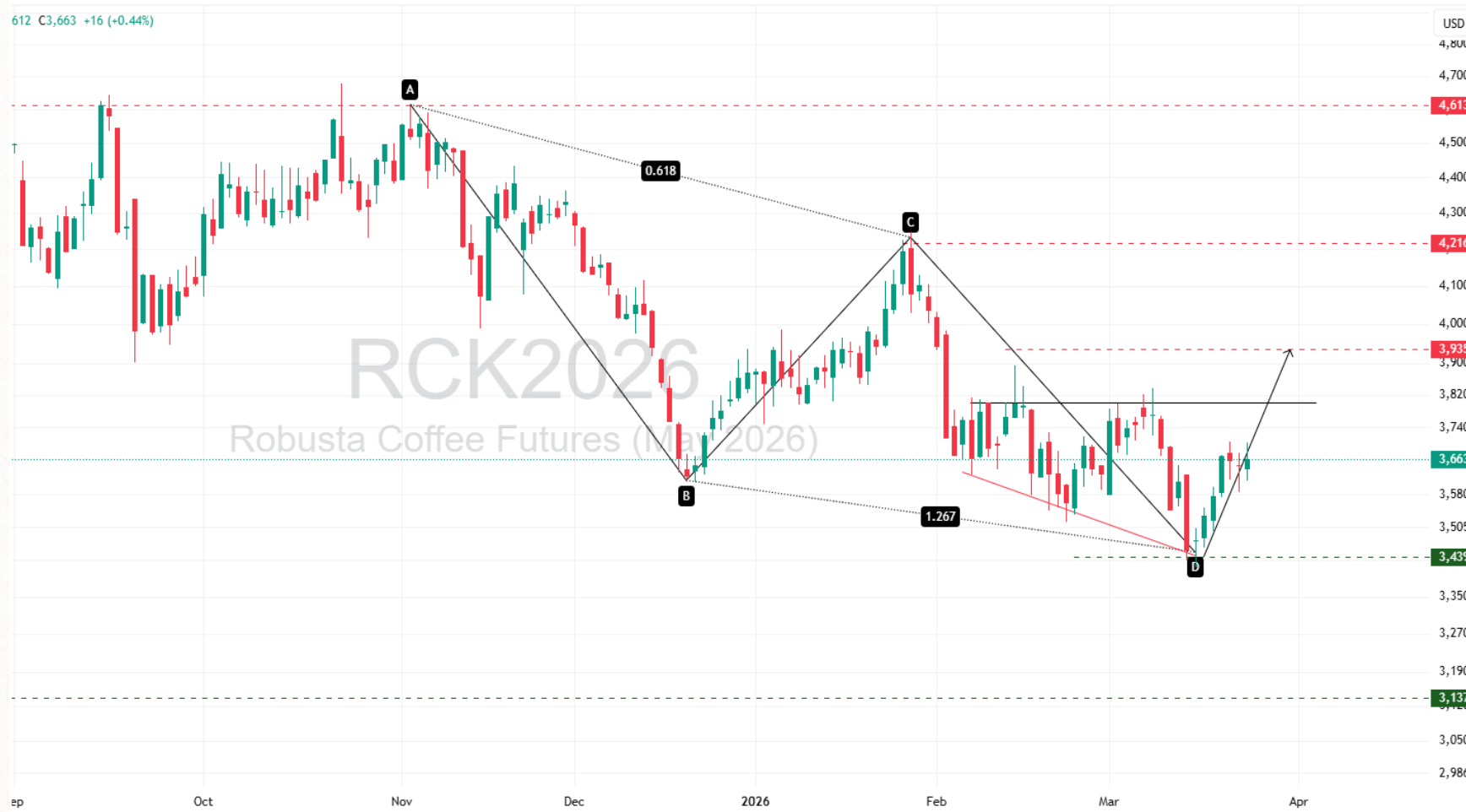
Kháng cự: 301 – 325 – 361,15

## 3. Phân tích kỹ thuật chi tiết

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 24/03, Arabica ghi nhận một phiên tăng điểm cực mạnh. Giá đóng cửa tại 319.15 cents/lb, tăng ròng +12.15 cents (+3.96%).
- Dòng tiền lớn sau khi thu gom tại vùng 300 - 305 đã bắt đầu đẩy mạnh xung lực để kích hoạt các lệnh dừng lỗ của phe Bán khổng, tạo ra hiệu ứng tăng giá dây chuyền. Khối lượng giao dịch tăng vọt đồng thuận với mức tăng giá gần 4% cho thấy đây là dòng tiền mua chủ động của các định chế tài chính và doanh nghiệp, không phải là các nhịp kéo giá ảo. Dòng tiền hiện tại đang tập trung rất mạnh vào việc phòng vệ rủi ro phía trên, chuẩn bị cho kịch bản nguồn cung thu hẹp.
- Nến ngày 24/03 là một nến Bullish Marubozu gần như tuyệt đối với mức đóng cửa sát mức cao nhất phiên (319.50). Hành vi giá mở cửa tại 307.90 và tăng trưởng liên tục không cho phe Bán bất kỳ cơ hội phản kháng nào. Bóng nến dưới ngăn cho thấy ngay từ khi mở cửa, phe Mua đã nắm quyền kiểm soát và không cho giá lùi sâu về các vùng hỗ trợ thấp hơn.
- 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 đang ở trạng thái lãi cực lớn. Lệnh Mua bổ sung tại dải 301.0 - 303.0 khớp chính xác tại mức thấp nhất 300.95 đã đem lại biên lợi nhuận tức thì hơn 18 cents.
- **Kế hoạch phiên 25/03:**
  - Vị thế hiện hữu (Long 285.x & 301.x): Nâng mức chặn lãi lên mốc 310.00 cho tất cả các vị thế để khóa lợi nhuận chắc chắn. Thực hiện chốt lời 50% khối lượng khi giá tiệm cận dải 324.00 - 325.00. 50% còn lại tiếp tục nắm giữ để kỳ vọng bút phá trendline.



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

Thị trường đang vận hành trong pha Đẩy giá sau tích lũy, hoàn thiện nhịp "Secondary Test" tại vùng hỗ trợ cấu trúc của mô hình Harmonic. Trên đồ thị D1, Robusta đã thoát ly khỏi áp lực điều chỉnh ngắn hạn sau khi thiết lập thành công cấu trúc "Đáy sau cao hơn đáy trước" tại vùng 3,58x. Việc giá đóng cửa xanh nhẹ và duy trì trên mốc 3,650 xác nhận nhịp điều chỉnh kỹ thuật đã kết thúc. Quỹ đạo mũi tên dự báo đang hướng thẳng về kháng cự ngắn hạn 3,700 và đích đến quan trọng tiếp theo tại 3,800 - 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 24/03, thị trường Robusta (Kỳ hạn tháng 5) ghi nhận nền tăng trưởng ổn định. Giá đóng cửa tại 3,662 USD/tấn, tăng ròng +25 USD (+0.69%).
- Tâm lý thị trường đang chuyển từ trạng thái "Thận trọng" sang "Lạc quan chủ động". Dòng tiền đã tận dụng tối đa nhịp nhúng về 3,587 để thu gom khối lượng lớn. Việc giá đóng cửa xanh cho thấy Robusta đang sở hữu một nội lực riêng biệt. Dòng tiền doanh nghiệp hiện đã hoàn tất các lệnh mua phòng vệ tại vùng giá thấp và đang nắm giữ thế chủ động cho nhịp đẩy vượt mốc 3,700.
- Nến ngày 24/03 là một nến xanh có thân nhỏ nhưng nằm hoàn toàn trên vùng hỗ trợ 3,600. Hành vi giá nhúng về 3,612 rồi rút chân đóng cửa tại 3,662 cho thấy phe Bán đã kiệt sức và lực cầu đang được đẩy mạnh ngay khi giá tiệm cận vùng giá trị. Đây là tín hiệu "Xác nhận xu hướng tiếp diễn" trong Price Action, báo hiệu quán tính tăng điểm sẽ rõ nét hơn trong phiên hôm nay.
- 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 hoàn hảo vùng giải ngân 3,580 - 3,600. Vị thế Mua bổ sung hiện đã khớp và đang bắt đầu có lợi nhuận.
- **Kế hoạch phiên 25/03:** Vị thế hiện hữu (Long 3,4xx & 3,600) duy trì Stoploss tại 3,475 cho các vị thế cũ. Chỉ thực hiện dời Stoploss lên 3,580 khi và chỉ khi giá đóng cửa ngày (Daily Close) vượt mốc 3,700 một cách dứt khoát. Mục tiêu chốt lời quanh 3,800.

# DỮ LIỆU XUẤT KHẨU BRAZIL NGÀY 24/03

**BẢNG 1: CẤP PHÁT CHỨNG NHẬN XUẤT XỨ**

Dữ liệu này đại diện cho ý định xuất khẩu. Nó cho thị trường biết lượng hàng chuẩn bị được tung ra trong vài tuần tới.

Đơn vị (Cảng xuất khẩu)	Khối lượng trong ngày				Lũy kế trong tháng				Lũy kế tháng trước			
	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng
SANTOS	58.213	0	8.693	66.906	1.196.937	2.298	159.461	1.358.696	1.557.954	1.307	177.757	1.737.018
RIO DE JANEIRO	5.480	6.040	0	11.520	218.943	30.976	11.842	261.761	247.214	10.200	23.551	280.965
VITÓRIA	1.200	4.200	0	5.400	32.264	207.610	11.716	251.590	46.498	188.648	14.728	249.874
SALVADOR	0	0	0	0	12.653	0	0	12.653	12.158	986	0	13.144
REDEX và EADI	1.200	0	0	1.200	73.115	0	0	73.115	111.199	0	0	111.199
Khác	1.430	0	510	1.940	42.632	19.119	45.576	107.327	51.564	14.416	47.386	113.366
<b>TỔNG CỘNG</b>	<b>67.523</b>	<b>10.240</b>	<b>9.203</b>	<b>86.966</b>	<b>1.576.544</b>	<b>260.003</b>	<b>228.595</b>	<b>2.065.142</b>	<b>2.026.587</b>	<b>215.557</b>	<b>263.422</b>	<b>2.505.566</b>

**BẢNG 2: THÔNG QUAN HẢI QUAN**

Đo lường tốc độ xử lý của hải quan. Nếu Bảng 1 cao nhưng Bảng 2 thấp, có thể đang có "nút thắt cổ chai" hoặc đình công.

Đơn vị (Cảng xuất khẩu)	Khối lượng trong ngày				Lũy kế trong tháng				Lũy kế tháng trước			
	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng
SANTOS	57.973	0	8.693	66.666	1.026.915	2.298	126.119	1.155.332	1.385.029	1.307	166.735	1.553.071
RIO DE JANEIRO	5.480	6.040	0	11.520	202.711	30.976	11.842	245.529	238.441	10.200	22.472	271.113
VITÓRIA	1.370	4.350	0	5.720	44.399	170.665	0	215.064	34.538	168.412	9.057	212.007
SALVADOR	0	0	0	0	14.093	0	0	14.093	12.158	653	0	12.811
REDEX và EADI	1.200	0	0	1.200	65.763	0	0	65.763	86.422	0	0	86.422
Khác	1.430	0	510	1.940	37.499	11.780	37.921	87.200	44.201	10.082	42.510	96.793
<b>TỔNG CỘNG</b>	<b>67.453</b>	<b>10.390</b>	<b>9.203</b>	<b>87.046</b>	<b>1.391.380</b>	<b>215.719</b>	<b>175.882</b>	<b>1.782.981</b>	<b>1.800.789</b>	<b>190.654</b>	<b>240.774</b>	<b>2.232.217</b>

**BẢNG 3: BỐC XẾP LÊN TÀU/XE THỰC TẾ**

Con số "chốt hạ", phản ánh lượng nguồn cung thực sự đã rời khỏi Brazil. Có tác động trực tiếp nhất đến kỳ vọng nguồn cung ngắn hạn.

Đơn vị (Cảng xuất khẩu)	Khối lượng trong ngày				Lũy kế trong tháng				Lũy kế tháng trước			
	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng
SANTOS	60.053	150	8.693	68.896	1.113.893	17.939	126.119	1.257.951	1.486.318	30.865	167.568	1.684.751
RIO DE JANEIRO	6.680	10.240	0	16.920	209.464	177.560	11.842	398.866	219.212	135.319	30.696	385.227
SALVADOR	0	0	0	0	14.093	0	0	14.093	11.145	653	0	11.798
VITÓRIA	0	0	0	0	0	440	0	440	0	13.735	0	13.735
Khác	720	0	510	1.230	53.930	19.780	37.921	111.631	84.114	10.082	42.510	136.706
<b>TỔNG CỘNG</b>	<b>67.453</b>	<b>10.390</b>	<b>9.203</b>	<b>87.046</b>	<b>1.391.380</b>	<b>215.719</b>	<b>175.882</b>	<b>1.782.981</b>	<b>1.800.789</b>	<b>190.654</b>	<b>240.774</b>	<b>2.232.217</b>

# DỮ LIỆU TỒN KHO ICE NGÀY 24/03



# PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN ARABICA

(Tính đến ngày 23/03/2026)

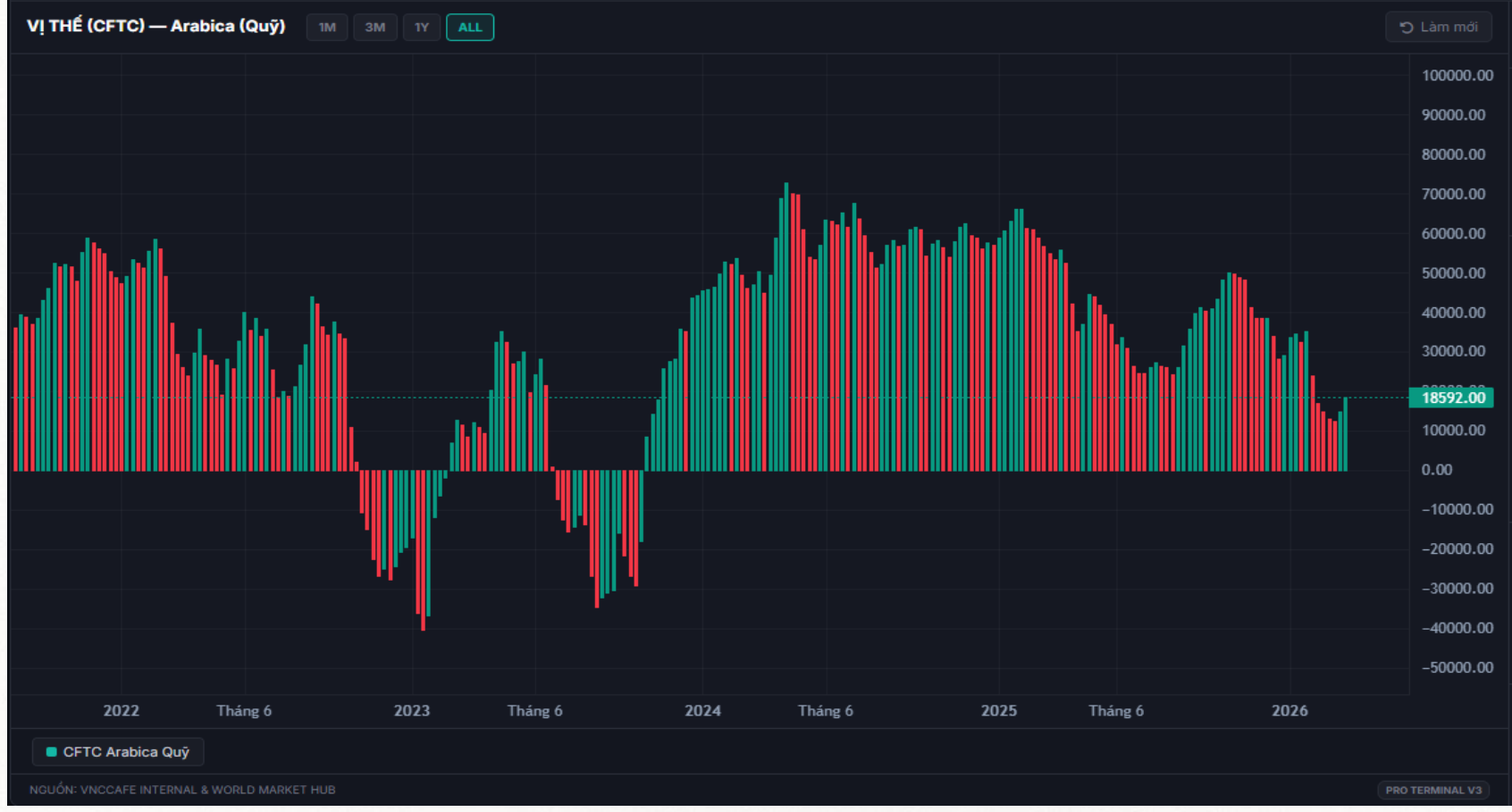
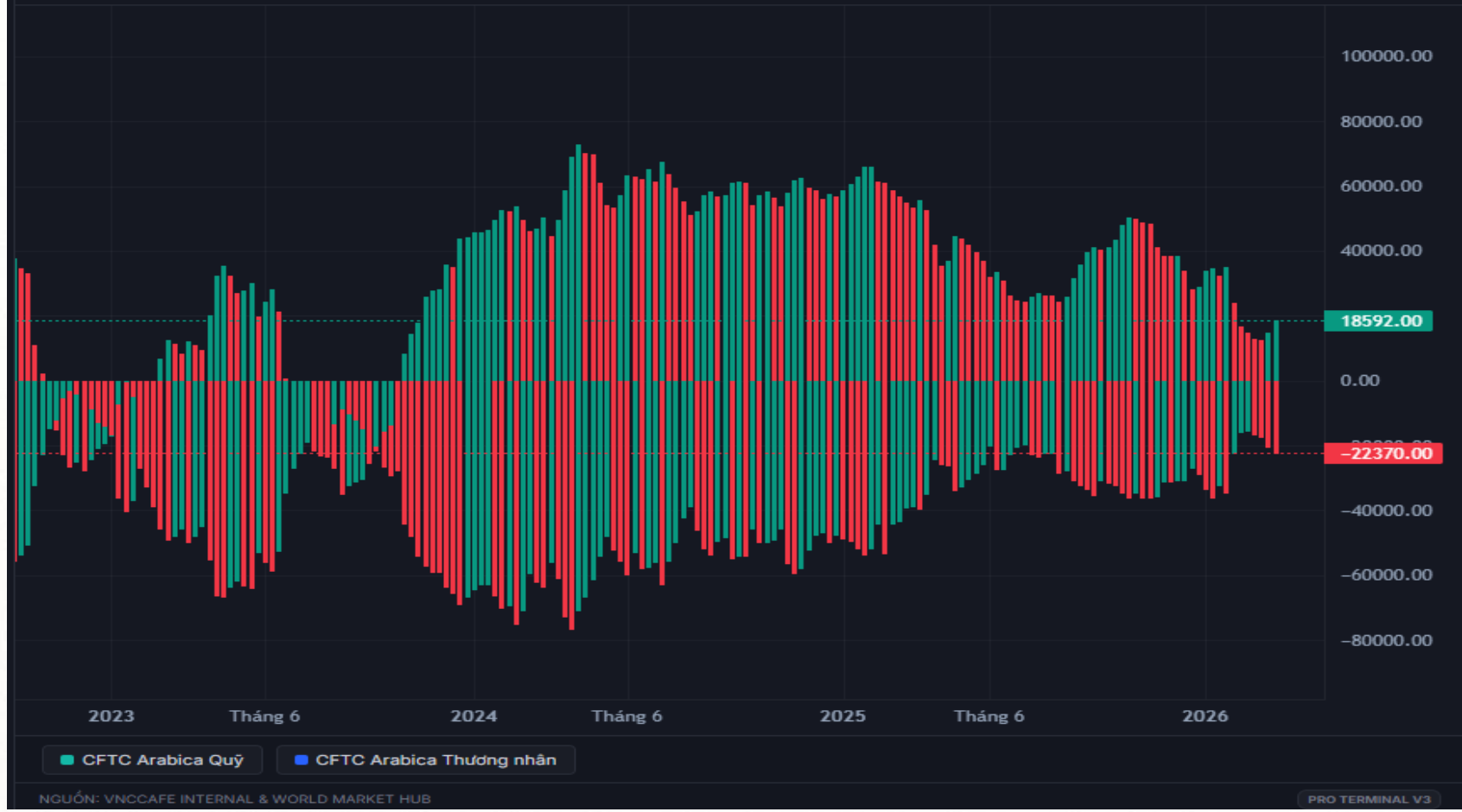


Date: 17/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Arabica

- 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

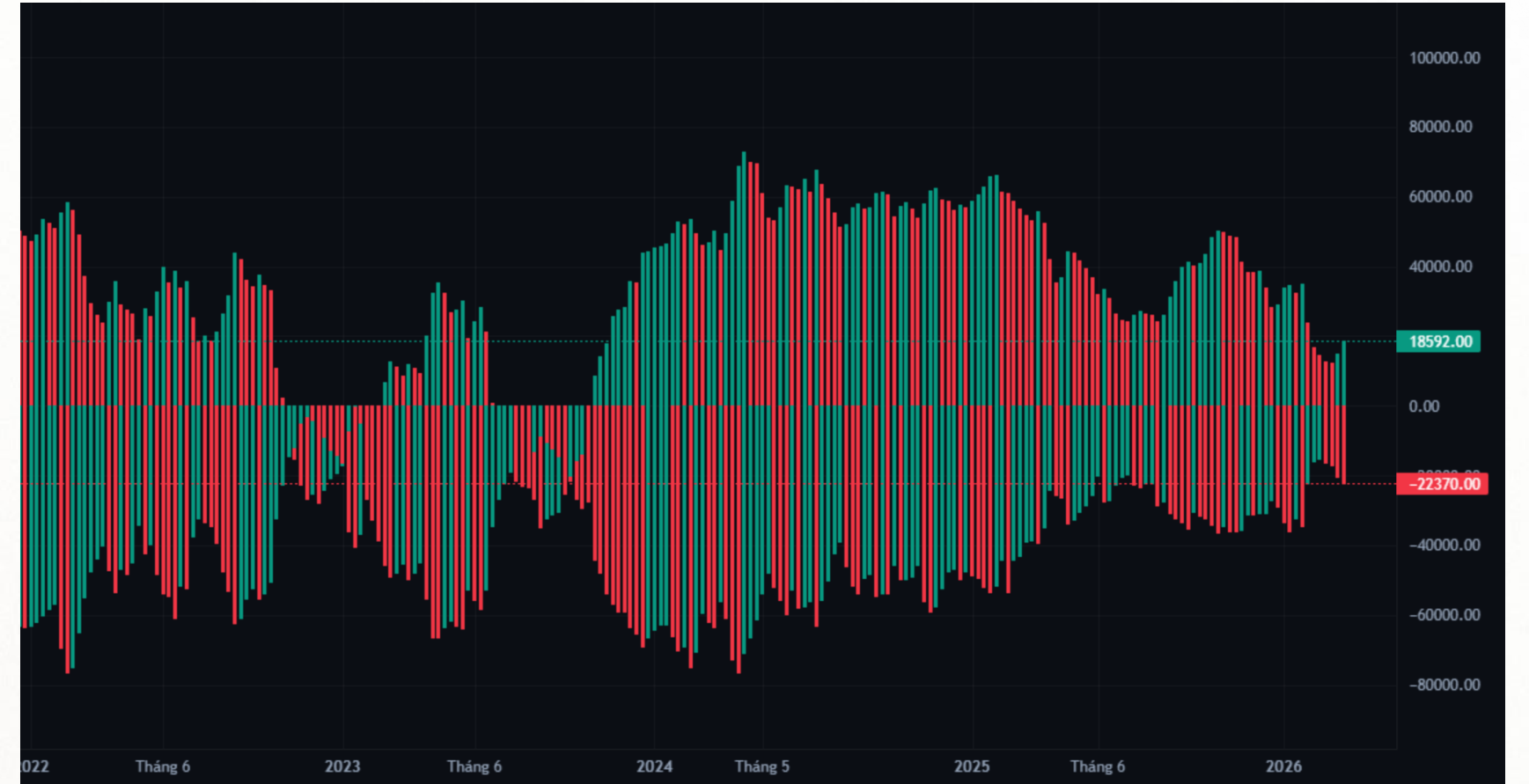
(Tính đến ngày 23/03/2026)

**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 khổng 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 khổng 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 khổng (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 khổng, 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 khổng, 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.





## 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.

## 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)

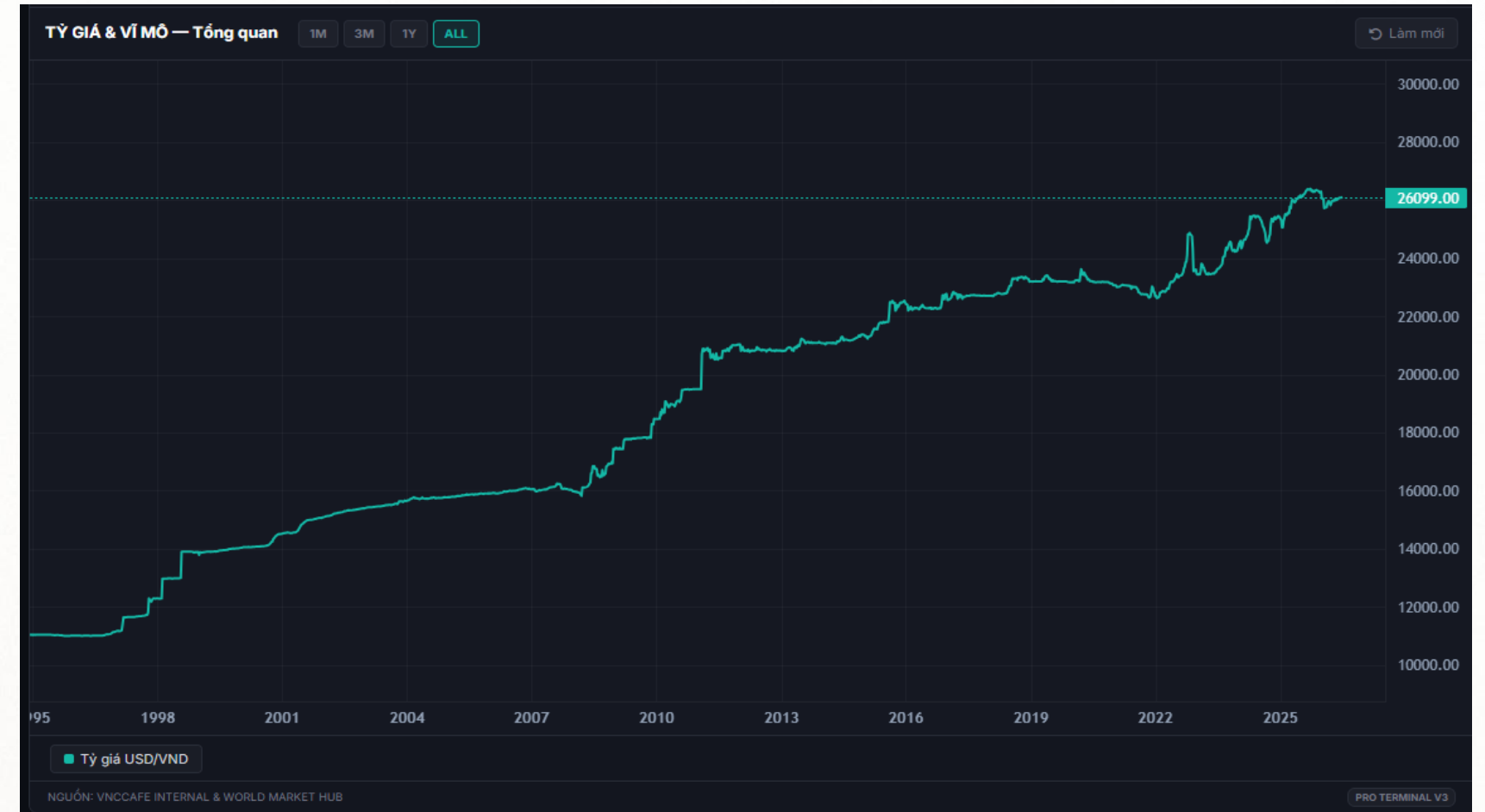
- Với biến động giá tiệm cận 10% và sự phá vỡ cấu trúc kỹ thuật, dữ liệu CFTC công bố vào ngày 28/03 (chốt số liệu đến 24/03) được dự báo sẽ ghi nhận sự dịch chuyển dòng vốn quy mô lớn giữa các nhóm thành viên thị trường.
- Sự tái phân bổ của Quỹ đầu cơ: Tham chiếu báo cáo kỳ trước (17/03), Quỹ đầu cơ 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** (Tính đến ngày 23/03/2026)





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**

