



31 BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

03

Cà phê "rơi tự do" phiên đầu tuần: Bóng ma "siêu vụ mùa" 75 triệu bao quét sạch nỗ lực phòng vệ của phe mua



- Thị trường cà phê thế giới vừa trải qua một phiên giao dịch "ác mộng" vào ngày thứ Hai (30/03/2026) khi sắc đỏ bao trùm tuyệt đối với biên độ giảm cực lớn.
- Tại sàn New York, cà phê Arabica ghi nhận mức sụt giảm nghiêm trọng. Hợp đồng kỳ hạn tháng 5/2026 đóng cửa tại 292,55 cent/lb, bốc hơi 9.15 điểm (tương đương hơn 3%). Kỳ hạn tháng 7/2026 và tháng 9/2026 cũng lao dốc lần lượt 9.30 điểm và 9.00 điểm, chốt phiên ở mức 286,60 cent/lb và 275,60 cent/lb.
- Tại sàn London, cà phê Robusta không nằm ngoài làn sóng bán tháo khi đà giảm bị nới rộng đáng kể. Kỳ hạn tháng 5/2026 chốt phiên tại 3.419 USD/tấn, giảm mạnh 174 USD. Kỳ hạn tháng 7/2026 và tháng 9/2026 cũng lần lượt mất 168 USD và 164 USD, đưa giá về các vùng thấp nhất trong nhiều tháng qua tại 3.348 USD/tấn và 3.291 USD/tấn.
- Áp lực lên giá cà phê phiên này bắt nguồn trực tiếp từ sự thay đổi đột ngột trong kỳ vọng nguồn cung toàn cầu. Chúng tôi thấy rằng thị trường đang bắt đầu "hiện thực hóa" các dự báo về một niên vụ kỷ lục tại Brazil. Những ước tính mới nhất cho chu kỳ 2026/27 đã chạm ngưỡng 75 triệu bao, thậm chí cao hơn, buộc các quỹ đầu cơ phải tái định giá lại toàn bộ danh mục.
- Sự "dễ thở" về nguồn cung không chỉ đến từ Brazil. Sự gia tăng sản lượng tại Việt Nam – quốc gia sản xuất Robusta số 1 thế giới – cũng góp phần tạo thêm áp lực. Khi nguồn cung từ hai cực sản xuất lớn nhất thế giới đồng loạt phát đi tín hiệu dư thừa, niềm tin vào một thị trường thắt chặt đã hoàn toàn tan biến. Ngoài ra, việc đồng USD mạnh lên trên diện rộng đã tạo thêm đòn bẩy cho đà giảm, bởi hàng hóa định giá bằng đồng bạc xanh trở nên đắt đỏ hơn, kích hoạt lệnh bán cắt lỗ từ các nhà đầu tư phái sinh.
- Với chiến lược ngày hôm trước, khi chúng ta nhận định thị trường đang ở trạng thái "giằng co và phòng thủ sinh tồn". Phiên hôm nay đã chính thức bẻ gãy cấu trúc đó. Arabica đã rơi xuống mức thấp nhất trong một tuần, trong khi Robusta chạm lại những vùng giá mà thị trường chưa từng thấy trong nhiều tháng qua.
- Tâm lý thị trường đã chuyển dịch từ "lo ngại rủi ro địa chính trị" sang "hoảng loạn vì dư thừa". Việc tồn kho Robusta xuống thấp hiện chỉ còn mang tính chất hỗ trợ kỹ thuật tạm thời, hoàn toàn bất lực trước làn sóng điều chỉnh giá vốn quy mô lớn. Giới giao dịch đang chuyển từ vị thế mua ròng sang bán ròng để phòng vệ trước một thực tại mới: Thị trường cà phê đã bước vào chu kỳ điều chỉnh sâu.
- Nếu như ở các phiên trước, chúng ta thảo luận về việc nông dân Tây Nguyên găm hàng vì chi phí dầu Diesel và logistics tăng cao, thì phiên sụt giảm hơn 170 USD của Robusta là một "gáo nước lạnh" dội thẳng vào chiến lược này. Khi sàn London "rơi tự do", rào cản giá vốn vẫn tồn tại nhưng quyền lực định giá đã tạm thời rời bỏ tay người bán. Tâm lý nhà nông sẽ chuyển từ kiên định sang lo âu. Một bộ phận nông dân và đại lý nhỏ lẻ có thể sẽ bắt đầu xuất hiện tình trạng "bán tháo cục bộ" để bảo toàn lợi nhuận trước khi giá lùi sâu hơn.
- Sức ép từ thị trường quốc tế sẽ dội ngay vào giá thu mua nhân xô tại các kho khu vực Đắk Lắk và Gia Lai. Việc thị trường bắt đầu định giá cho siêu vụ mùa 75 triệu bao của Brazil khiến các nhà rang xay quốc tế lập tức dừng các lệnh mua đuổi. Chuyên gia VNC đánh giá: *"Người dân đang đối mặt với một gọng kìm mới. Một bên là chi phí sản xuất thực tế vẫn neo cao, một bên là giá niêm yết sụt giảm mạnh. Điều này sẽ tạo ra một sự 'đóng băng' giao dịch trong ngắn hạn khi bên mua ép giá sâu và bên bán chưa sẵn sàng chấp nhận mức lỗ về mặt kỳ vọng."*
- Trong bối cảnh đồng USD mạnh và nguồn cung Việt Nam đang được thế giới nhìn nhận là dồi dào, doanh nghiệp và nhà nông cần đặc biệt chú ý đến các mốc hỗ trợ kỹ thuật của sàn London. Nếu Robusta không thể hồi phục trên mốc 3.500 USD, áp lực giảm giá tại thị trường nội địa sẽ còn kéo dài. Khuyến nghị các doanh nghiệp cần thận trọng trong việc tích trữ hàng ngay thời điểm này và ưu tiên quản trị dòng tiền thay vì đặt cược vào một nhịp bật nảy sớm của thị trường.

▶ MACRO-DRIVEN RALLY

- **Đóng cửa phiên giao dịch ngày thứ Hai (30/03/2026), đồng Real của Brazil đã thể hiện sức chống chịu đáng kinh ngạc khi duy trì trạng thái gần như đi ngang so với đồng Đô la Mỹ. Trong khi đó, nhóm tiền tệ các thị trường mới nổi khác đang chao đảo trước những tuyên bố đanh thép của Tổng thống Trump và sự leo thang quân sự tại eo biển Hormuz.**
- Thị trường ngoại hối Brazil đã trải qua một phiên giao dịch đầy sóng gió nhưng kết thúc trong sự tĩnh lặng tương đối. Đồng Đô la Mỹ giao ngay (Spot) chốt phiên tăng nhẹ 0,13%, neo tại mức 5,2461 BRL. Trong khi chỉ số DXY (đo lường sức mạnh USD quốc tế) tăng 0,20% lên 100,510, đồng Real vẫn chứng minh được vị thế của một đồng tiền gắn liền với hàng hóa.
- Trong suốt phiên, tỷ giá biến động trong biên độ từ 5,2265 đến 5,2679. Áp lực tăng giá của USD chủ yếu đến từ dòng vốn trú ẩn an toàn khi xung đột Mỹ - Israel và Iran chuyển sang giai đoạn đối đầu trực diện về hạ tầng. Tổng thống Trump đã gửi đi thông điệp cứng rắn: Iran phải mở cửa eo biển Ormuz hoặc đối mặt với việc phá hủy hoàn toàn hệ thống mỏ dầu, nhà máy năng lượng và cả các cơ sở khử mặn nước. Đáp lại, Iran bác bỏ mọi đề xuất hòa bình, gọi đó là yêu sách "phi lý" và tiếp tục phóng tên lửa vào Israel.
- Dù vậy, đồng Real không bị bán tháo nhờ sự hỗ trợ từ giá dầu thô Brent tăng vọt lên sát 114 USD/thùng. Theo các chuyên gia tại Manchester Investimentos, cấu trúc của chỉ số Ibovespa với trọng số lớn từ các doanh nghiệp năng lượng và khai khoáng đã tạo ra một lực đỡ tự nhiên cho đồng nội tệ Brazil trong bối cảnh lạm phát chi phí đẩy toàn cầu.
- Tâm điểm của thị trường nội địa Brazil hiện đang dồn vào cuộc họp chính sách tiền tệ của BCB vào tháng 4 tới. Với lãi suất cơ bản Selic đang neo ở mức cao kỷ lục 14,75%, Brazil vẫn là điểm đến hấp dẫn cho các giao dịch chênh lệch lãi suất so với mức 3,50% - 3,75% của Fed.
- Chủ tịch BCB Gabriel Galípolo đã phát đi tín hiệu thận trọng, thừa nhận rằng các cú sốc từ chiến tranh đang tạo áp lực lên lạm phát và kìm hãm hoạt động kinh tế. Sự phân hóa trong kỳ vọng của thị trường giữa việc giữ nguyên lãi suất để phòng thủ lạm phát hay tiếp tục cắt giảm để hỗ trợ tăng trưởng đang là biến số khiến tỷ giá USD/BRL chưa thể bứt phá khỏi vùng tích lũy hiện tại.
- Dưới góc nhìn của đội ngũ phân tích VNC, sự ổn định của đồng Real Brazil trong một bối cảnh thế giới cực kỳ bất ổn là một tín hiệu "gài bẫy" đối với thị trường cà phê nội địa Việt Nam.
- Khi dầu Brent áp sát mốc 114 USD/thùng, chi phí đầu vào của nông dân Tây Nguyên (dầu Diesel cho bơm tưới mùa khô và vận tải) đang bị đẩy lên mức cực đoan. Chúng tôi cho rằng: "Người dân Đắk Lắk và Gia Lai đang nhìn vào hóa đơn nhiên liệu để định giá cà phê, chứ không nhìn vào bảng điện sàn London. Khi giá dầu phi mã, nông dân sẽ càng kiên định giữ hàng vì mức giá bán hiện tại có thể không đủ bù đắp chi phí tái sản xuất trong một môi trường lạm phát cao."
- Việc đồng Real không bị mất giá sâu giúp nông dân Brazil không bị áp lực phải xả hàng thu ngoại tệ. Chúng ta cần nhớ rằng: "Nếu đồng Real mất giá, nông dân Brazil sẽ bán tháo cà phê. Nhưng khi tỷ giá ổn định ở mức 5,24, họ sẽ giữ hàng để chờ giá thế giới hồi phục do lo ngại đứt gãy logistics tại eo biển Ormuz. Điều này vô hình trung tạo ra một liên minh 'ngừng bán' không chính thức giữa Việt Nam và Brazil, trực tiếp hỗ trợ nền giá nhân xô nội địa."
- Mạch logic hiện tại đang phụ thuộc vào các phát ngôn của Tổng thống Trump. Nếu lệnh ngừng bắn 10 ngày thất bại và Mỹ tấn công các cơ sở dầu khí của Iran, giá cà phê sẽ bùng nổ theo giá năng lượng do chi phí vận tải toàn cầu bị bóp nghẹt. Ngược lại, nếu một thỏa thuận bất ngờ được ký kết, đồng Đô la Mỹ sẽ giảm mạnh, đồng Real mạnh lên và giá cà phê có thể chịu một nhịp điều chỉnh kỹ thuật do tâm lý hưng phấn ngắn hạn.
- VNCcafe đánh giá đây là thời điểm "vàng" để các doanh nghiệp xuất khẩu chốt hợp đồng nếu có hàng sẵn, đồng thời nhà nông nên duy trì chiến thuật bán nhỏ giọt để quản trị dòng tiền, tuyệt đối không nên bán tháo khi các biến số địa chính trị vẫn đang là "ngòi nổ" có thể đẩy giá bật tăng bất cứ lúc nào.



1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường Arabica đã chính thức chuyển dịch sang Pha đẩy giá giảm sau khi bẻ gãy cấu trúc tích lũy quanh mốc Pivot 301.00. Dựa trên đồ thị D1, nỗ lực bảo vệ vùng giá 300.00 của phe Mua đã thất bại hoàn toàn. Đường giá hiện đang rơi tự do và hướng về đường xu hướng tăng nối các đáy từ tháng 2. Việc phá vỡ mốc 301.00 đã biến vùng này từ hỗ trợ thép trở thành kháng cự tâm lý nặng nề cho bất kỳ nhịp hồi phục nào trong tương lai gần.

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 30/03, Arabica đóng cửa tại 294.30 cents/lb, bốc hơi mạnh - 7.40 cents (-2.45%).
- Tâm lý thị trường hiện tại bao trùm bởi sự "Sợ hãi và Tháo chạy". Dòng tiền đầu cơ sau khi thấy 301.00 bị xuyên thủng đã thực hiện nghiệp vụ bán tháo để cắt lỗ ròng. Khối lượng bán ròng gia tăng dứt khoát đồng thuận với thân nến đỏ đặc cho thấy phe Gấu đang giành lại quyền kiểm soát tuyệt đối. Dòng tiền doanh nghiệp hiện đang lùi sâu lệnh chờ mua về vùng chiết khấu vĩ mô quanh 285.00.
- Nến ngày 30/03 là một nến Bearish Marubozu với giá đóng cửa thấp gần nhất phiên (294.30). Hành vi giá nhúng về 291.65 tố cáo phe Mua hoàn toàn tê liệt và không có ý định đỡ giá giữa chừng. Không hề có lực rút chân ở cuối phiên Mỹ, điều này cảnh báo quán tính giảm sẽ còn tiếp diễn rất mạnh trong phiên mở cửa ngày 31/03.
- Theo cấu trúc sóng vĩ mô, Arabica dường như đang vận hành nhịp sóng C giảm giá mở rộng. Nhịp lùi từ 325.00 đã đi được 2/3 quãng đường của chu kỳ điều chỉnh. Mục tiêu tiềm năng của nhịp rơi này nằm tại vùng giao thoa giữa đường xu hướng tăng và mốc Fibonacci 61.8% quanh dải 285.00 - 290.00. Tại đây mới có khả năng xuất hiện sự phân kỳ để hình thành đáy mới.

4. Khuyến nghị chiến lược

- Đánh giá chiến lược cũ: Chúng ta chỉ xem xét mua khi có Pinbar tại 301.00. Vì thị trường đâm thủng 301.00 với một nến đỏ đặc, chúng ta đã KHÔNG mở bất kỳ vị thế nào.
- **Kế hoạch phiên 31/03:** Chỉ xem xét mở lại vị thế Mua thăm dò (20% tỷ trọng) khi giá chạm dải 285.00 - 288.00 và phải xuất hiện nến Pinbar rút chân mạnh trên khung D1.
- Vị thế Bán (Short): Nếu giá có nhịp hồi yếu kiểm định lại mốc 301.00 nhưng không thể vượt qua, có thể mở lệnh bán lướt sóng về 290.00.



1. Tổng quan xu hướng và cấu trúc giá

Thị trường Robusta đã chính thức thoát khỏi pha tích lũy để bước vào một nhịp đẩy giảm giá mạnh. Dựa trên đồ thị D1, nỗ lực bảo vệ vùng giá 3,600 đã thất bại hoàn toàn. Việc hình thành nến Bearish Marubozu bao trùm toàn bộ nỗ lực tăng giá của hai tuần trước đó là một tín hiệu cực kỳ tiêu cực. Cấu trúc "Đáy sau thấp hơn đáy trước" đang dần hình thành. Hiện tại, Robusta đã đánh mất mốc hỗ trợ tâm lý quan trọng tại 3,500 và cả hỗ trợ kỹ thuật 3,439. Quỹ đạo hiện tại đang mở rộng hướng về vùng giá trị sâu hơn quanh 3,137.

2. Mức giá kỹ thuật đáng chú ý

Hỗ trợ: 3,595- 3439 - 3137

Kháng cự: 3,800 – 4216 - 4613

3. Phân tích kỹ thuật chi tiết

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 30/03, Robusta đóng cửa tại 3,419 USD/tấn, bốc hơi -174 USD chỉ trong một phiên duy nhất.
- Tâm lý thị trường hiện tại bao trùm bởi sự "Hoảng loạn và Thanh lý". Dòng tiền dường như đã rút lui từ sớm, để lại thị trường cho các lệnh bán giải chấp và cắt lỗ tự động của các quỹ đầu tư. Khối lượng bán ròng gia tăng dứt khoát đồng thuận với thân nến đỏ đặc cho thấy phe Gấu đang giành lại quyền kiểm soát tuyệt đối nhịp độ thị trường. Không hề có lực cầu bắt đáy xuất hiện ở cuối phiên, chứng tỏ phe Mua đã hoàn toàn buông xuôi.
- Hành vi giá trong phiên 30/03 là một sự phủ định tàn khốc. Giá mở cửa tại 3,583, cố gắng nhô lên 3,593 nhưng ngay lập tức bị dập tắt và trượt dài không phanh xuống mức thấp nhất 3,410. Việc đóng cửa sát mức thấp nhất ngày tố cáo một áp lực bán tháo cực đoan. Mẫu hình nến này xác nhận ngưỡng 3,600 là một cái bẫy tăng giá hoàn hảo, quét sạch toàn bộ dòng tiền mua đuổi.
- Theo cấu trúc sóng Elliot, Robusta có dấu hiệu đã hoàn tất sóng hồi B và đang bước vào nhịp sóng C giảm giá – thường là nhịp giảm khốc liệt và nhanh nhất. Với việc bẻ gãy mốc 3,439, gia tốc giảm dự kiến sẽ tiếp tục được duy trì trong phiên tới. Mục tiêu của nhịp sóng C này có thể kéo dài xuống vùng Fibonacci mở rộng quanh 3,137 trước khi thị trường tìm được điểm cân bằng mới.

4. Khuyến nghị chiến lược

- **Kế hoạch phiên 31/03:** Tạm thời đứng ngoài. Tại sao hôm qua chúng ta còn nắm giữ mà hôm nay lại đứng ngoài? Bởi vì mốc 3,475 và hỗ trợ 3,439 là ranh giới sống còn của cấu trúc tăng. Khi các mốc này bị phá vỡ với xung lực mạnh, kịch bản tăng hướng về 3,800 chính thức bị vô hiệu hóa.
- Vùng quan sát: Chỉ xem xét mở lại vị thế khi giá chạm dải 3,137 - 3,150 và phải xuất hiện nến đảo chiều dứt khoát trên khung D1.

DỮ LIỆU XUẤT KHẨU BRAZIL NGÀY 30/03

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	65.728	0	8.890	74.618	1.557.999	2.298	210.135	1.770.432	1.603.841	1.307	205.364	1.810.512
RIO DE JANEIRO	5.720	61.249	0	66.969	41.064	323.319	12.045	376.428	55.138	191.981	14.728	261.847
VITÓRIA	6.357	0	7.548	13.905	271.093	33.461	23.463	328.017	270.727	10.200	25.049	305.976
SALVADOR	0	0	0	0	13.373	0	0	13.373	12.158	986	0	13.144
REDEX và EADI	3.460	0	0	3.460	108.230	0	0	108.230	116.624	0	0	116.624
Khác	2.672	1.465	1.707	5.844	58.468	22.355	69.611	150.434	55.450	15.766	59.148	130.364
TỔNG CỘNG	83.937	62.714	18.145	164.796	2.050.227	381.433	315.254	2.746.914	2.113.938	220.240	304.289	2.638.467

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	75.409	0	8.890	84.299	1.371.139	2.298	176.793	1.550.230	1.592.159	1.307	213.901	1.807.367
RIO DE JANEIRO	6.440	60.499	0	66.939	53.919	283.601	329	337.849	35.618	202.629	20.773	259.020
VITÓRIA	10.237	0	7.548	17.785	254.421	33.461	23.463	311.345	278.186	10.200	23.970	312.356
SALVADOR	0	0	0	0	14.813	0	0	14.813	12.158	653	0	12.811
REDEX và EADI	3.460	0	0	3.460	100.878	0	0	100.878	97.842	0	0	97.842
Khác	2.672	1.465	1.707	5.844	52.833	15.016	61.686	129.535	50.702	11.432	58.560	120.694
TỔNG CỘNG	98.218	61.964	18.145	178.327	1.848.003	334.376	262.271	2.444.650	2.066.665	226.221	317.204	2.610.090

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	78.869	0	8.890	87.759	1.496.025	28.046	177.122	1.701.193	1.708.793	31.305	215.543	1.955.641
RIO DE JANEIRO	16.677	60.499	7.548	84.724	254.414	282.874	23.463	560.751	259.152	169.096	43.125	471.373
SALVADOR	0	0	0	0	14.813	0	0	14.813	11.145	653	0	11.798
VITÓRIA	0	0	0	0	0	440	0	440	0	13.735	0	13.735
Khác	2.672	1.465	1.707	5.844	82.751	23.016	61.686	167.453	87.575	11.432	58.536	157.543
TỔNG CỘNG	98.218	61.964	18.145	178.327	1.848.003	334.376	262.271	2.444.650	2.066.665	226.221	317.204	2.610.090

DỮ LIỆU TỒN KHO ICE NGÀY 30/03

DỮ LIỆU TỒN KHO ROBUSTA NGÀY 29/03



DỮ LIỆU TỒN KHO ARABICA NGÀY 30/03

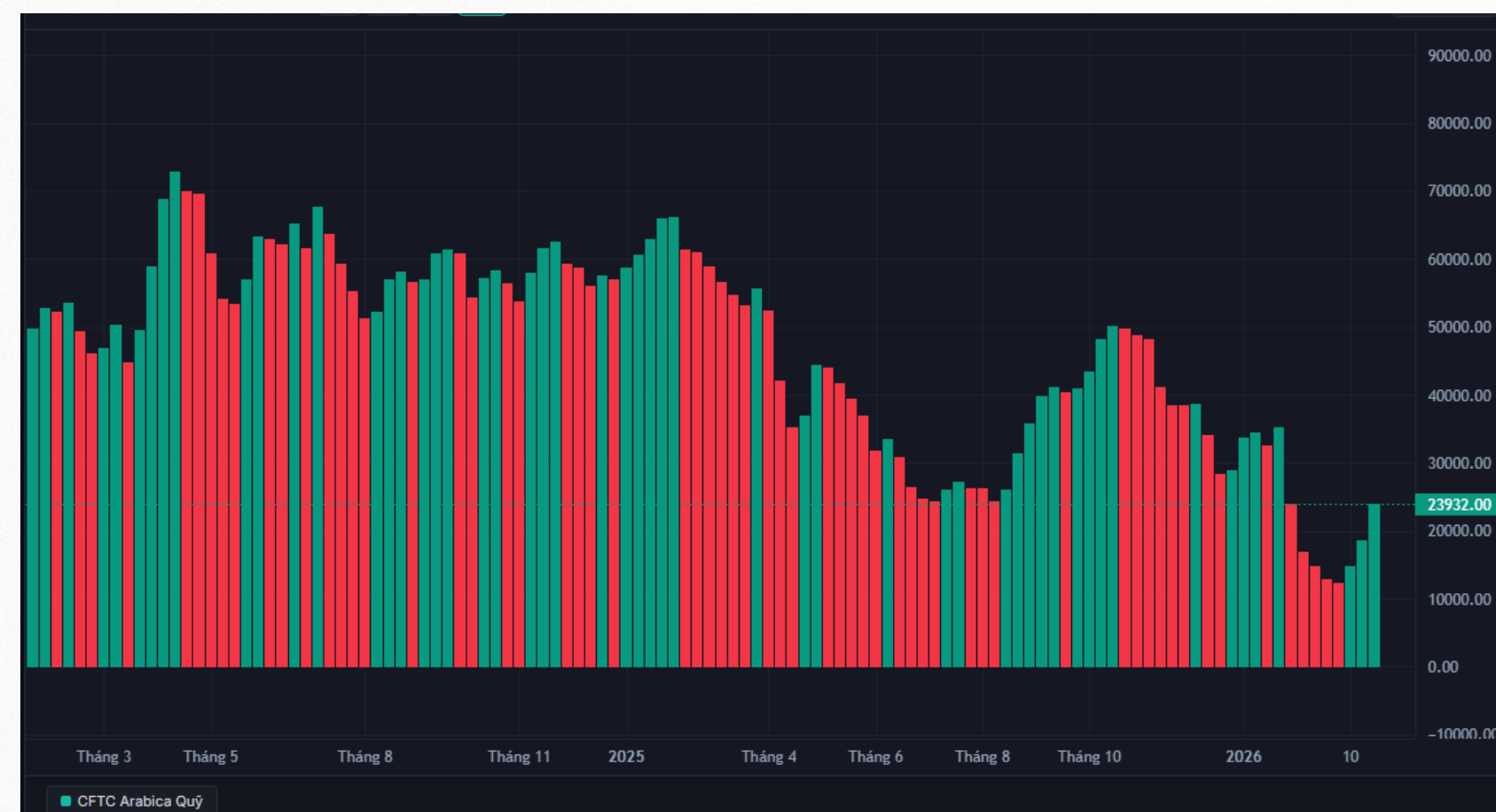


Date: 24/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Arabica

- Bản báo cáo CFTC chốt số liệu ngày 24/03/2026 là một minh chứng hoàn hảo cho khả năng đọc vị dòng tiền tổ chức. Những gì chúng ta dự phóng trong bản báo cáo trước về một "cuộc tàn sát thanh khoản" và "sự giăng lưới của giới Thương nhân" đã phản ánh chính xác 100% lên các con số của bảng điện kỳ này.
- Đúng như kịch bản phân tích về sự bứt phá kỹ thuật đoạt mốc 309.75 của kỳ trước, dòng tiền nóng đã rơi vào trạng thái hoảng loạn. Quỹ đầu cơ đã buộc phải thanh lý một khối lượng khổng lồ 4,179 hợp đồng Bán khống. Đây chính là lượng thanh khoản ép buộc được sinh ra từ các lệnh dừng lỗ, tạo thành nhiên liệu lõi đẩy giá Arabica tăng vọt. Cùng với việc cắt lỗ, nhóm này đã bơm tiền mở mới 1,161 hợp đồng Mua kéo trạng thái Mua ròng tăng mạnh 5,340 hợp đồng, vươn lên mức 23,932 hợp đồng.
- Cấu trúc Mua ròng này vô cùng yếu ớt. Nó không được xây dựng trên niềm tin cơ bản, mà được chấp vá bằng máu của chính phe Bán khống nội bộ các Quỹ.
- Đối lập với sự xáo trộn của phe Quỹ, giới Thương nhân quốc tế phân phối và phòng hộ đỉnh cao. Họ đã tận dụng triệt để món quà "Phần bù rủi ro" mà đợt Short Squeeze mang lại. Họ chốt lời các vị thế bắt đáy trước đó, dọn dẹp sạch sẽ 1,992 hợp đồng Mua. Đúng như dự báo về việc họ sẽ "nhồi thêm lệnh chặn trên", giới làm hàng đã nã thêm 2,649 hợp đồng Bán khống. Động thái này đẩy tổng khối lượng Bán phòng hộ lên một kỷ lục vô tiền khoáng hậu: 73,832 hợp đồng.

❖ Khuyến nghị và quản trị rủi ro

- Khuyến nghị "khóa chặt tiền mặt" đối với các vị thế đầu cơ giá lên vẫn là nguyên tắc bất di bất dịch. OI thị trường phình to hơn 7 ngàn hợp đồng nghĩa là thanh khoản đang bị nhốt trên đỉnh. Ngay khi lực cầu bù thiếu của Quỹ cạn kiệt, khối lượng phòng hộ khổng lồ từ Thương nhân sẽ sập xuống, kích hoạt chuỗi giảm giá đoạt mạng. Hãy giữ dòng tiền an toàn và kiên nhẫn chờ đợi điểm đứt gãy cấu trúc chiều xuống.



PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN ROBUSTA

(Tính đến ngày 24/03/2026)



Date: 24/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Robusta

- Dữ liệu CFTC tuần kết thúc ngày 24/03 phơi bày một đợt tái cơ cấu vị thế mang tính bắt buộc của dòng tiền nóng. Nhóm Quỹ đầu cơ đã không thể chống đỡ áp lực phục hồi của thị trường, buộc phải kích hoạt hàng loạt lệnh dừng lỗ dẫn đến việc thanh lý ồ ạt 4,194 hợp đồng Bán khống. Đồng thời, các thuật toán giao dịch theo đà cũng bị kích hoạt, đẩy nhóm này mở mới 1,429 hợp đồng Mua.
- Trạng thái ròng của Quỹ đã đảo chiều đột ngột từ Bán ròng sang Mua ròng 3,729 hợp đồng (tăng 5,623 hợp đồng so với tuần trước). Tuy nhiên, dưới góc độ dòng tiền, sự chuyển đổi trạng thái này mang tính chất phòng ngự thụ động (hiện tượng ép mua lại bù thiếu) nhằm quản trị rủi ro đòn bẩy, chứ không xuất phát từ việc dòng vốn chủ động giải ngân vì kỳ vọng tăng trưởng dài hạn.
- Đối lập hoàn toàn với sự xáo trộn của phe Quỹ, giới Thương nhân hàng thực đã chứng minh năng lực kiểm soát chu kỳ giá xuất sắc. Họ đã tận dụng triệt để thanh khoản từ đợt ép mua lại của Quỹ để thực thi chiến lược phân phối. Cụ thể, khối Producer/Merchant đã dọn dẹp sạch sẽ 3,933 hợp đồng Mua từng được họ tích lũy tại vùng đáy hoảng loạn của tuần trước, qua đó hiện thực hóa mức lợi nhuận tối ưu. Ngay khi giá được đẩy lên vùng định giá cao có phần bù rủi ro hấp dẫn, khối này lập tức tái lập rào chắn cung bằng cách bơm thêm 2,808 hợp đồng Bán phòng hộ Chuỗi nghiệp vụ chốt lời và phòng hộ đảo chiều này đã đưa trạng thái của họ từ mức Mua ròng 6,580 hợp đồng quay ngoắt về Bán ròng âm 161 hợp đồng. Cùng với việc tổng Hợp đồng mở (OI) sụt giảm 2,908 hợp đồng, bức tranh dòng tiền xác nhận giới Thương nhân đã hoàn tất mẻ lướt thu gom và đang thu hồi vốn khỏi thị trường.
- Tuần trước, dòng tiền được mở khóa để phục vụ bắt đáy. Tuần này, sự sụt giảm hơn 2,900 hợp đồng OI là hồi chuông cảnh báo về tình trạng thanh khoản đang bị rút ruột khỏi thị trường phái sinh. Dòng vốn đầu tư phải được thu hồi về trạng thái phòng thủ an toàn. Yêu cầu khóa chặt tiền mặt, cấm tuyệt đối việc sử dụng hạn mức tín dụng hoặc đòn bẩy Margin để mở các vị thế Mua (Long) đuổi theo đà tăng kỹ thuật ảo của nhóm đầu cơ.



PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN ROBUSTA

(Tính đến ngày 24/03/2026)



CFTC Report Summary - NY Coffee

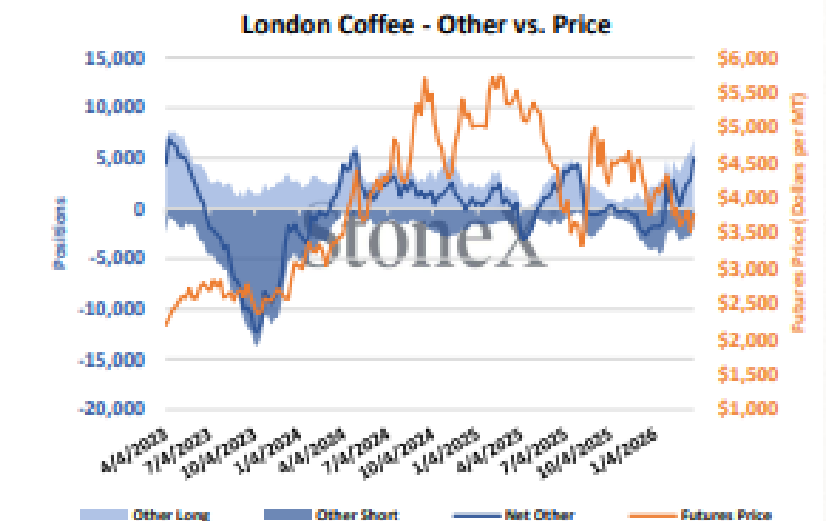
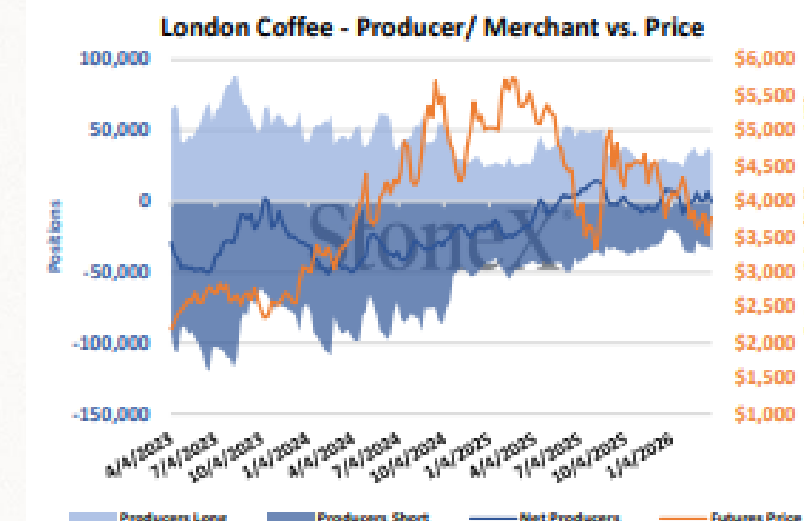
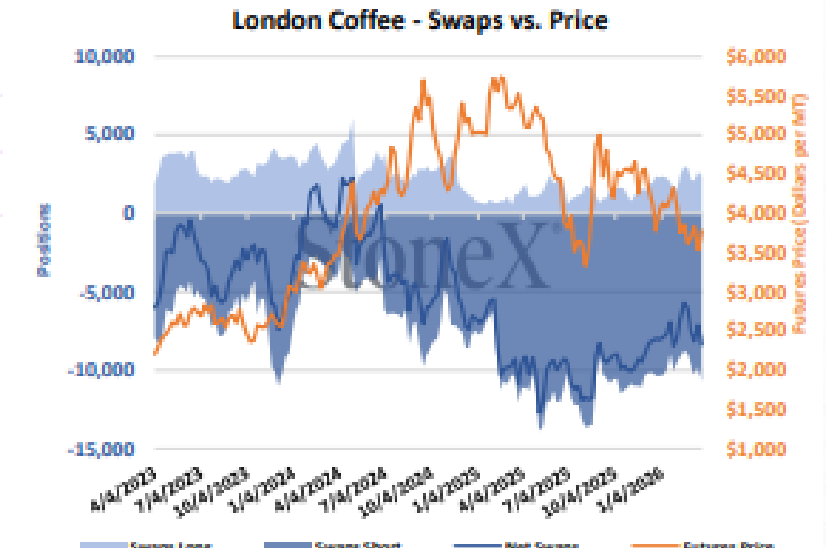
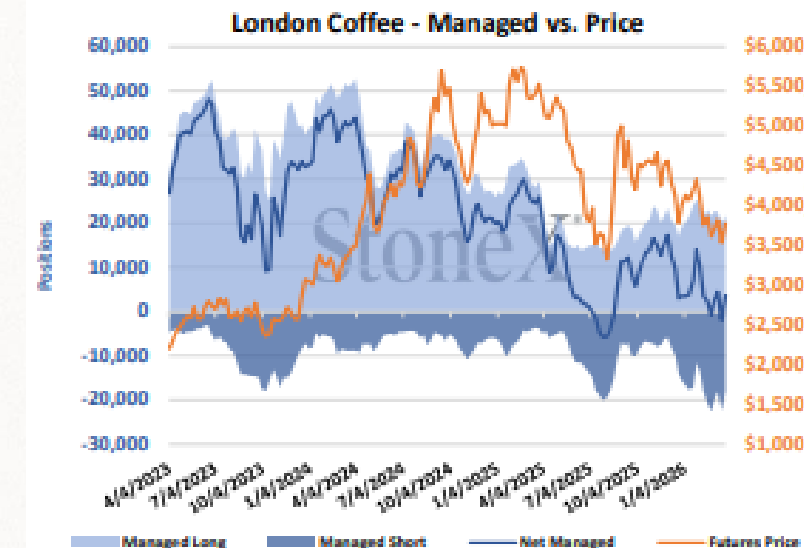
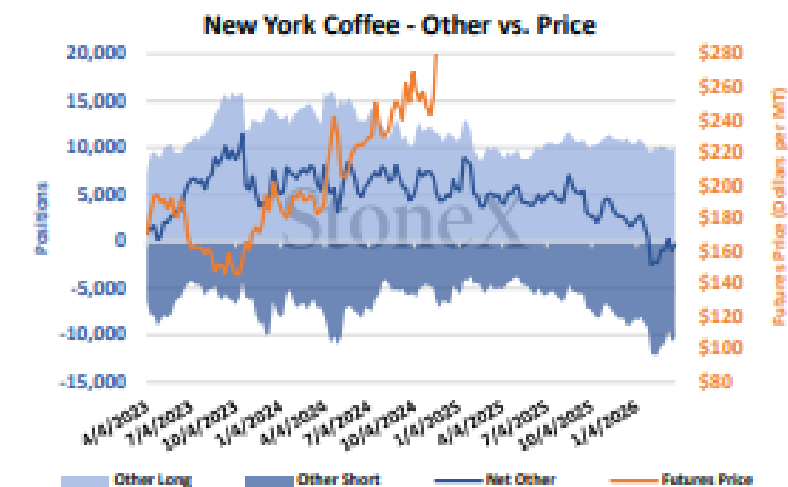
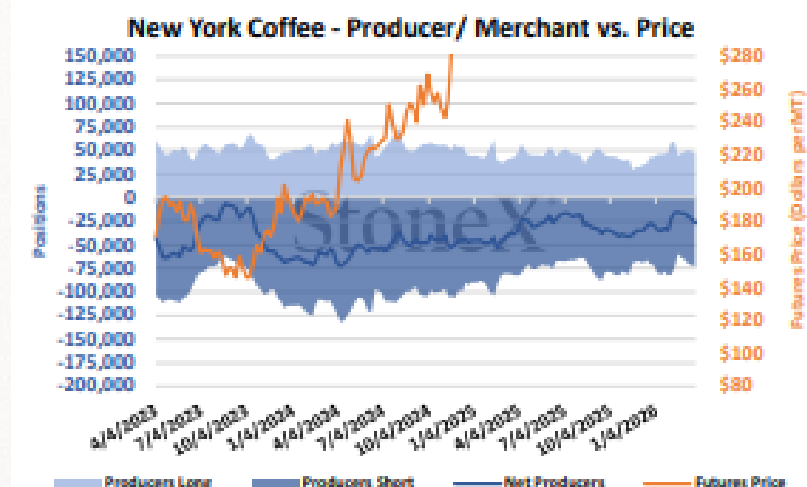
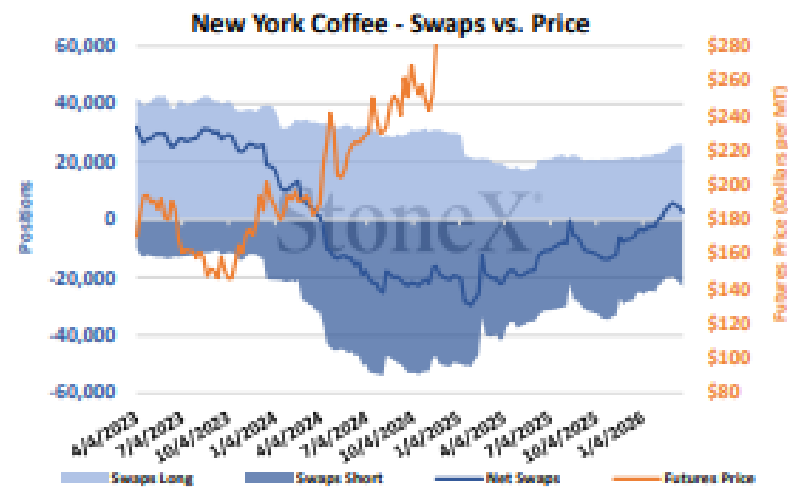
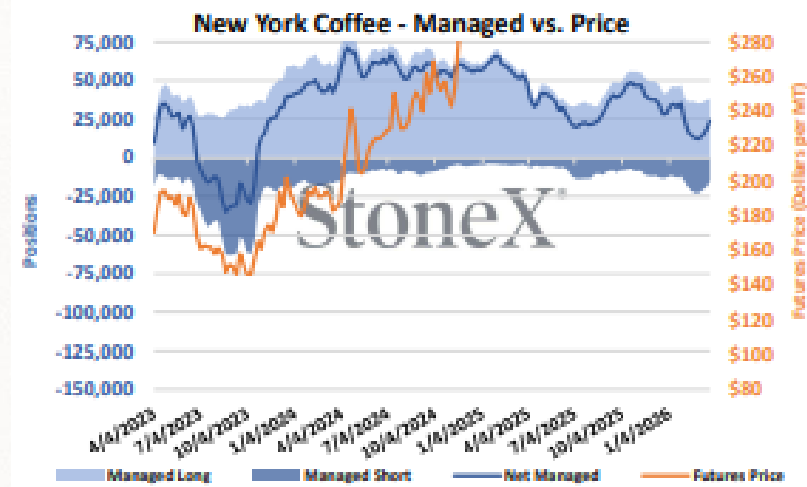


Futures+Options	Current		Last Week		Two Weeks Ago		Last Year		3-Year Rolling Average		
	3/24/2026	3/17/2026	Change	3/10/2026	Change	3/25/2025	Average	Abs. Max	Abs. Min		
Managed Long	38,469	37,308	1,161	35,769	2,700	57,651	49,612	81,854	22,863		
Managed Short	14,537	18,716	(4,179)	20,949	(6,412)	3,996	11,737	143,779	3,145		
Net Managed Position	23,932	18,592	5,340	14,820	9,112	53,655	37,875	71,811	(109,159)		
Swaps Long	25,831	26,094	(263)	25,689	142	19,494	31,747	61,548	17,302		
Swaps Short	23,116	21,613	1,503	20,535	2,581	41,635	27,689	53,806	1,766		
Net Swap Position	2,715	4,481	(1,766)	5,154	(2,439)	(22,141)	4,058	55,048	(29,516)		
Producer/ Merchant Long	46,821	48,813	(1,992)	50,121	(3,300)	43,145	54,332	148,869	29,681		
Producer/ Merchant Short	73,832	71,183	2,649	70,439	3,393	82,274	101,592	184,087	59,922		
Net Prod/ Merch Position	(27,011)	(22,370)	(4,641)	(20,318)	(6,693)	(39,129)	(47,260)	46,258	(106,191)		
Other Long	10,035	9,745	290	9,755	280	9,826	10,327	24,657	3,996		
Other Short	10,317	10,710	(393)	9,491	826	4,890	6,059	15,282	1,253		
Net Other Position	(282)	(965)	683	264	(546)	4,936	4,268	21,857	(4,483)		
Net Non-Commercial	23,650	17,627	6,023	15,084	8,566	58,591	42,142	76,932	(106,651)		
Net Commercial	(24,296)	(17,889)	(6,407)	(15,165)	(9,131)	(61,270)	(43,202)	93,948	(79,584)		
Net- Index Traders	27,124	26,468	656	26,664	460	36,411	46,770	79,230	22,473		
Futures + Options OI	217,788	210,669	7,119	206,159	11,629	224,472	242,920	434,125	174,245		
Futures Market OI	174,861	173,683	1,178	167,071	7,790	175,814	204,234	356,646	143,735		

CFTC Report Summary - London Coffee



Futures+Options	Current		Last Week		Two Weeks Ago		Last Year		3-Year Rolling Average		
	3/24/2026	3/17/2026	Change	3/10/2026	Change	3/25/2025	Average	Abs. Max	Abs. Min		
Managed Long	21,780	20,351	1,429	22,543	(763)	29,596	36,757	55,740	4,192		
Managed Short	18,051	22,245	(4,194)	18,143	(92)	3,711	5,620	62,230	1,130		
Net Managed Position	3,729	(1,894)	5,623	4,400	(671)	25,885	31,138	49,673	(57,380)		
Swaps Long	2,365	2,651	(286)	2,110	255	1,205	1,996	23,092	559		
Swaps Short	10,723	9,786	937	10,266	457	12,062	7,904	36,002	-		
Net Swap Position	(8,358)	(7,135)	(1,223)	(8,156)	(202)	(10,857)	(5,908)	14,160	(32,359)		
Producer/ Merchant Long	34,099	38,032	(3,933)	32,676	1,423	25,414	42,853	110,111	23,667		
Producer/ Merchant Short	34,260	31,452	2,808	32,004	2,256	43,835	73,922	125,728	19,837		
Net Prod/ Merch Position	(161)	6,580	(6,741)	672	(833)	(18,421)	(31,069)	49,413	(50,978)		
Other Long	6,868	5,620	1,248	5,328	1,540	1,785	3,957	14,063	72		
Other Short	1,889	2,804	(915)	2,780	(891)	1,153	1,477	13,659	240		
Net Other Position	4,979	2,816	2,163	2,548	2,431	632	2,480	9,966	(12,248)		
Futures + Options OI	106,387	109,295	(2,908)	101,375	5,012	86,829	118,134	200,147	77,029		
Futures Market OI	88,040	90,068	(2,028)	85,611	2,429	72,851	94,361	163,920	65,529		



DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG (Tính đến ngày 30/03/2026)





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

