



# 07 BẢN TIN CÀ PHÊ

**04** Cà phê arabica hồi phục nhờ biến động tỷ giá trong bối cảnh kỳ vọng thặng dư toàn cầu gia tăng



## TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường cà phê arabica khép lại phiên giao dịch ngày 06/04/2026 với sắc xanh chủ đạo, phản ánh sự dịch chuyển của dòng tiền theo biến động của thị trường ngoại hối Brazil. Tuy nhiên, các báo cáo về triển vọng thặng dư lớn trong niên vụ tới đang thiết lập một ngưỡng cản tâm lý đáng kể, buộc các nhà giao dịch phải duy trì trạng thái thận trọng trước khi sàn London mở cửa trở lại.

### I. Diễn biến giá

#### 1.1 Arabica (Sàn New York - ICE Futures US)

Kỳ hạn	Giá đóng cửa	Biến động	Tỷ lệ	Khối lượng
Tháng 5	298,05 cent/lb	+1,65	0,56%	Trung bình
Tháng 7	291,90 cent/lb	+1,15	0,40%	Trung bình
Tháng 9	279,05 cent/lb	+1,15	0,41%	Trung bình
Tháng 12	269,85 cent/lb	+1,30	0,48%	Trung bình

Trong phiên giao dịch đầu tuần, hợp đồng arabica ghi nhận sự hồi phục ổn định sau chuỗi ngày điều chỉnh. Hợp đồng tháng 5/2026 đóng cửa tăng 1,65 cent (+0,56%), đạt mức 298,05 cent/lb. Các kỳ hạn giao xa từ tháng 7 đến tháng 12 cũng duy trì mức tăng từ 1,15 đến 1,30 cent/lb.

Khối lượng giao dịch ở mức trung bình do thiếu vắng sự dẫn dắt từ sàn London. Nhìn chung, cấu trúc giá vẫn đang duy trì trạng thái Backwardation (giá kỳ hạn gần cao hơn kỳ hạn xa), cho thấy sự thắt chặt nguồn cung trong ngắn hạn vẫn là yếu tố chi phối chính dù áp lực giảm giá trung hạn đang hình thành

#### 1.2 Robusta (Sàn London - ICE Futures Europe)

Kỳ hạn	Giá đóng cửa	Biến động	Tỷ lệ	Khối lượng
Tháng 5	3.448 USD/tấn	-73	-2,07%	Cao
Tháng 7	3.346 USD/tấn	-82	-2,39%	Rất cao
Tháng 9	3.285 USD/tấn	-73	-2,17%	Cao
Tháng 11	3.233 USD/tấn	-76	-2,30%	Trung bình

Sàn giao dịch London tạm dừng hoạt động trong phiên thứ Hai do kỳ nghỉ lễ Thứ Hai Phục sinh (Easter Monday). Mức giá tham chiếu gần nhất cho kỳ hạn tháng 5/2026 vẫn giữ ở mức 3.448 USD/tấn. Dự kiến khi trở lại vào phiên ngày 07/04, thị trường sẽ có sự điều chỉnh để thu hẹp khoảng cách với diễn biến của sàn New York..

#### 1.3 Phân tích chênh lệch giá Arabica-Robusta

Chênh lệch giá giữa Arabica và Robusta (kỳ hạn tháng 5/2026) hiện đang duy trì ở mức khoảng 141,65 cent/lb.

Sự hồi phục nhẹ của Arabica trong khi Robusta đứng yên đã nới rộng khoảng cách này thêm một biên độ nhỏ. Theo đánh giá của Vnccafe, mức chênh lệch này vẫn đang ở vùng cao trong lịch sử, phản ánh sự phân hóa về kỳ vọng nguồn cung: trong khi Arabica bắt đầu chịu áp lực từ dự báo mùa vụ kỷ lục của Brazil, Robusta vẫn được hỗ trợ bởi tình trạng tồn kho thấp tại các sàn giao dịch và sự chậm trễ trong việc thông quan hàng hóa từ các nước sản xuất chính.

## 2. Các yếu tố tác động và Triển vọng cung - cầu

### 2.1 Biến động tỷ giá hối đoái

Yếu tố then chốt hỗ trợ giá trong phiên này là sự mạnh lên của đồng Real Brazil so với đồng Đô la Mỹ. Việc tỷ giá USD/BRL hạ nhiệt không chỉ làm giảm áp lực bán ra từ nông dân Brazil mà còn làm tăng chi phí cơ hội cho các hoạt động xuất khẩu. Điều này đã tạo ra một "vùng đệm" tự nhiên, ngăn chặn các đợt bán tháo kỹ thuật trên sàn ICE New York.

### 2.2 Cân bằng cung - cầu theo báo cáo StoneX

Số liệu mới nhất từ StoneX đã đưa ra một cái nhìn toàn diện về triển vọng niên vụ 2026:

- Tổng sản lượng toàn cầu: Dự kiến đạt 182,5 triệu bao.
- Tiêu thụ toàn cầu: Ước tính khoảng 172,5 triệu bao.
- Thặng dư dự kiến: 10 triệu bao.

Theo chúng tôi, mặc dù con số thặng dư 10 triệu bao tạo ra một kịch bản cung ứng thoải mái hơn, nhưng thực tế việc tái thiết lập tồn kho tại các kho cảng tiêu thụ vẫn diễn ra khá chậm và không đồng nhất. Điều này giải thích tại sao giá vẫn giữ được các ngưỡng hỗ trợ quan trọng bất chấp những dự báo mang tính tiêu cực về mặt cấu trúc.

## 3. Tình hình thực địa và Logistics

Brazil: Tiến độ thu hoạch cà phê Conilon đang dần tăng tốc tại các vùng thấp, trong khi Arabica đang ở giai đoạn cuối của quá trình tích lũy đường trong hạt. Thời tiết khô ráo tại Minas Gerais dù gây lo ngại về độ ẩm đất nhưng lại đang tạo điều kiện thuận lợi cho công tác chuẩn bị thu hoạch.

Logistics: Phí bảo hiểm và chi phí vận tải qua các tuyến đường thay thế eo biển Hormuz vẫn neo ở mức cao. Vnccafe ghi nhận giá giao thực tế vẫn đang duy trì mức cộng cao đối với các lô hàng giao ngay, cho thấy thị trường phái sinh chưa phản ánh hoàn toàn chi phí lưu thông hàng hóa thực tế.

## 4. Vnccafe Insights: Nhận định và Chiến lược

Dưới góc nhìn của Vnccafe, phiên hồi phục này mang tính chất củng cố nền tảng nhiều hơn là xác lập một chu kỳ tăng giá mới.

1. Tính chất nhạy cảm của thị trường: Thị trường hiện đang chuyển dịch trọng tâm từ rủi ro địa chính trị sang dữ liệu nguồn cung thực tế. Con số thặng dư 10 triệu bao của StoneX sẽ đóng vai trò là mức trần cho các đợt tăng giá trong quý 2/2026.
2. Chiến lược cho Doanh nghiệp: Đây là thời điểm thích hợp để các đơn vị xuất khẩu Việt Nam cân đối lại các vị thế phòng vệ rủi ro (hedging). Khoảng lặng khi sàn London nghỉ lễ là cơ hội để quan sát lực cầu thực tế từ các nhà rang xay mà không bị nhiễu bởi các thuật toán giao dịch tần suất cao.
3. Kỳ vọng phiên tiếp theo: Sự trở lại của sàn London vào ngày mai sẽ cung cấp cái nhìn rõ nét hơn về mức độ tương quan giữa hai loại cà phê. Nếu Robusta không thể vượt qua các ngưỡng cản kỹ thuật gần nhất, áp lực giảm giá từ triển vọng vụ mùa Brazil sẽ bắt đầu thấm thấu mạnh hơn vào giá Arabica.



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

Thị trường Arabica hiện đang nằm trong pha phục hồi kỹ thuật bên trong cấu trúc giảm giá trung hạn. Dựa trên đồ thị D1, giá đang bám sát đường xu hướng hỗ trợ khởi nguồn từ vùng đáy 275.70. Cấu trúc sóng Elliott cho thấy thị trường có thể đang hoàn tất tiểu sóng hồi phục (thường là sóng 4 hoặc sóng B trong cấu trúc điều chỉnh). Sự ổn định của các mức đáy cao dần là yếu tố hỗ trợ cho kịch bản công phá ngưỡng kháng cự tâm lý 301.00. Tuy nhiên, xu hướng tăng bền vững chỉ được xác nhận nếu giá đóng cửa dứt khoát trên vùng kháng cự 310.00 - 325.00.

## 2. Mức giá kỹ thuật đáng chú ý

Hỗ trợ: 275,70 – 262,90

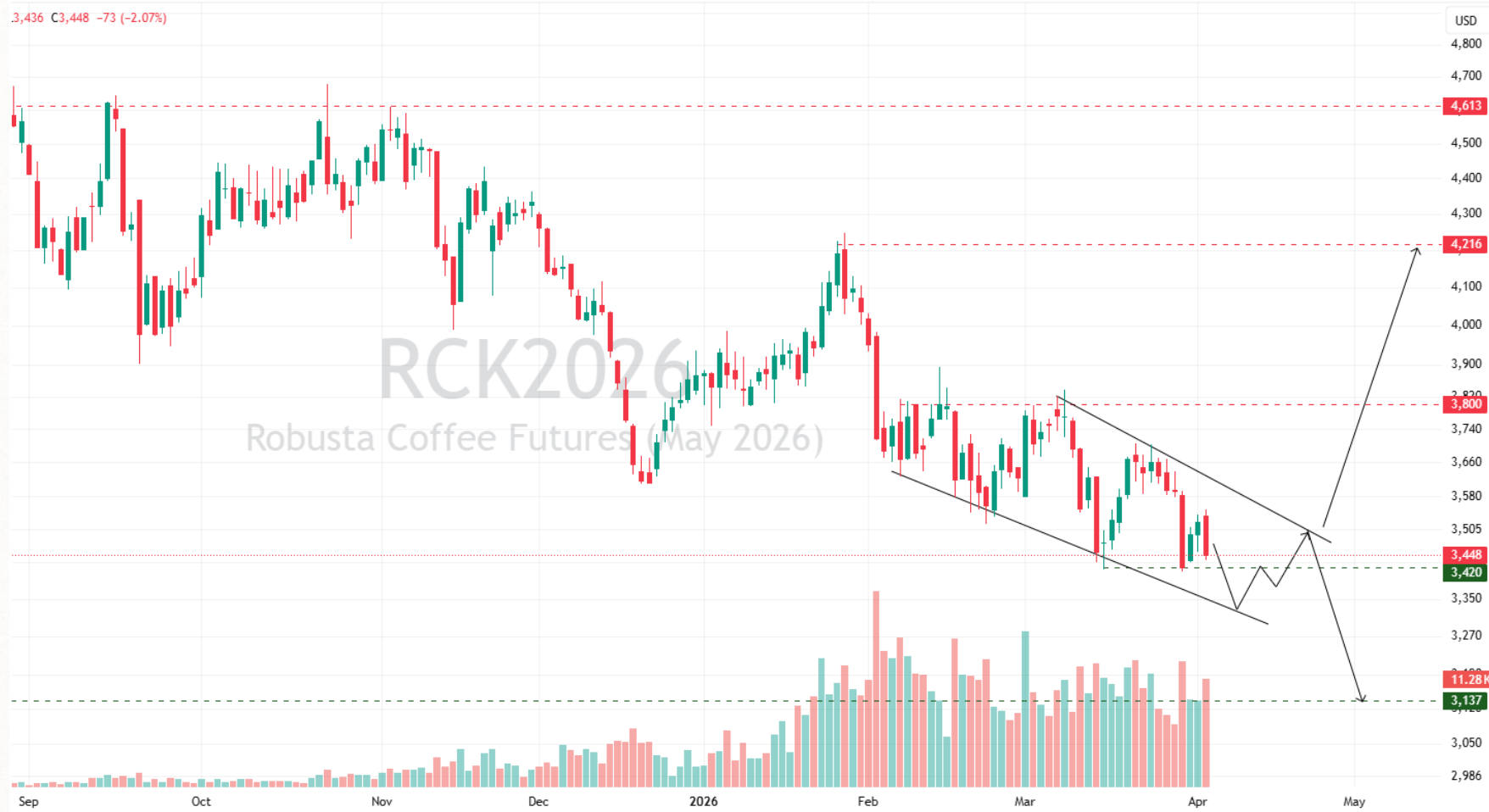
Kháng cự: 301 – 325 – 361,15

## 3. Phân tích kỹ thuật chi tiết

- Chúng tôi quan sát thấy trạng thái tâm lý "Kỳ vọng thận trọng". Dòng tiền đầu cơ đã bắt đầu quay trở lại sau khi giá giữ vững phía trên đường xu hướng. Sự gia tăng của khối lượng giao dịch trong phiên 06/04 cho thấy phe Mua đang nỗ lực hấp thụ lượng cung treo lơ lửng tại vùng 300.00. Tuy nhiên, áp lực bán vẫn hiện hữu khi giá tiệm cận các mức cao hơn, thể hiện qua việc giá đóng cửa vẫn nằm dưới ngưỡng Pivot then chốt.
- Nến ngày 06/04 là một nến xanh thân vừa, phản ánh lực cầu chiếm ưu thế trong phần lớn thời gian giao dịch. Việc giá tăng đi kèm với cột Volume cao hơn mức trung bình là tín hiệu của sự đồng thuận. Dù tăng điểm, nến vẫn xuất hiện bóng trên ngắn tại mức 299.00, chứng tỏ sự tồn tại của áp lực cung tại ngưỡng 301.00. Chúng tôi đánh giá đây là hành vi kiểm định cung trước khi quyết định một cú bứt phá mạnh mẽ hơn.
- Dựa trên mô hình sóng, chúng tôi dự báo Arabica có thể đang thực hiện nhịp đẩy cuối của sóng hồi phục hướng về dải kháng cự 310.00 - 315.00. Quỹ đạo mũi tên dự báo cho thấy xác suất 60% thị trường sẽ kiểm định thành công mốc 301.00. Rủi ro bẻ gãy cấu trúc phục hồi sẽ xuất hiện nếu giá đóng cửa dưới mốc 292.00, khi đó xu hướng giảm vĩ mô sẽ tái khởi động hướng về vùng 262.90.

## 4. Khuyến nghị chiến lược

- Đánh giá chiến lược cũ: Kịch bản Mua không khớp, trong khi kịch bản Bán đã bắt đầu xuất hiện tín hiệu xác nhận tại vùng 301.00.
- **Kế hoạch phiên 07/04:**
  - Kịch bản Bán: Tiếp tục đứng ngoài. Chỉ xem xét vị thế Bán nếu giá phá vỡ đáy nến ngày 06/04 tại 294.15.
  - Kịch bản Mua: Giá bứt phá và đóng cửa dứt khoát trên mốc 301.00 với khối lượng tiếp tục duy trì ở mức cao (trên 6K). Giải ngân 20-30% tỷ trọng Mua. Mục tiêu chốt lời tại 310.00 - 315.00. Dừng lỗ tại 292.00.



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

Thị trường đã chính thức rơi lại vào Pha điều chỉnh tiêu cực sau nhịp hồi phục kỹ thuật thất bại tại vùng S-R Flip. Dựa trên đồ thị D1, cấu trúc "Đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước" tiếp tục được gia cố vững chắc tại mốc 3,549. Việc Robusta đóng nến đỏ thân dài bao trùm toàn bộ nỗ lực tăng điểm của phiên trước đó là một tín hiệu "Bearish Engulfing" đầy đe dọa. Quỹ đạo mục tiêu hiện đang hướng thẳng về dải hỗ trợ thép tại 3,137. Mọi hy vọng về một nhịp sóng 3 gia tốc lên 3,800 đã bị tạm đình chỉ cho đến khi mốc 3,580 bị phá vỡ dứt khoát.

## 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 02/04, Robusta đóng cửa tại 3,448 USD/tấn, bốc hơi mạnh - 73 USD (-2.07%).
- Dòng tiền dường như đã thực hiện nghiệp vụ "thanh khoản" ngay tại vùng giá cao 3,54x để lấy thanh khoản cho các lệnh Short mới. Khối lượng bán ra tăng đồng thuận với biên độ giảm của nến cho thấy phe Bò đã hoàn toàn mất quyền kiểm soát. Các quỹ đầu cơ đang thực hiện nghiệp vụ tất toán vị thế Long (Long Liquidation) khi thấy kháng cự trendline quá cứng, tạo ra áp lực đè nặng lên thị trường phiên mở cửa tuần tới.
- Nến ngày 02/04 là một nến đỏ thân đặc chiếm trọn biên độ dao động từ đỉnh xuống đáy. Hành vi giá mở cửa tại 3,535, đẩy lên cao nhất 3,549 rồi trượt dài về mức thấp nhất 3,436 trước khi đóng cửa tại 3,448. Việc đóng cửa sát mốc Pivot 3,439 tố cáo áp lực cung vẫn đang làm chủ trận địa và không cho thấy bất kỳ dấu hiệu rút chân đáng kể nào để đỡ giá.
- Robusta đang vận hành trong tiểu sóng 2 điều chỉnh của nhịp giảm lớn. Sự thất bại tại 3,580 xác nhận nhịp hồi phục vừa qua chỉ mang tính chất kỹ thuật. Với xung lực hiện tại, giá có xác suất 75% sẽ xuyên thủng mốc 3,420 để hoàn tất sóng đẩy giảm hướng về vùng Fibonacci vĩ mô tại 3,137 - 3,150. Chỉ khi giá tạo được mô hình Hai đáy vững chắc tại vùng này thì xu hướng tăng mới có cơ hội quay trở lại.

## 4. Khuyến nghị chiến lược

- **Đánh giá chiến lược cũ:** Kế hoạch phiên trước đã kích hoạt lệnh mua thăm dò tại vùng 3,480 - 3,500. Tuy nhiên, hành vi thị trường ngày 02/04 đã khiến vị thế chịu rủi ro.
- **Kế hoạch 07/04:**
- Vị thế hiện hữu (Long 3,480-3,500): Tiếp tục nắm giữ nếu giá còn trên 3,410. KHÔNG gia tăng tỷ trọng dưới bất kỳ hình thức nào.
- Kịch bản thoát hàng: Nếu giá mở cửa phiên thứ Hai xuyên thủng 3,410, thực hiện tất toán toàn bộ ngay lập tức để bảo vệ 90% dòng vốn còn lại.

## **CÁC YẾU TỐ CƠ BẢN QUAN TRỌNG CẦN THEO DÕI**

### **Yếu tố kích hoạt xu hướng tăng giá (Bullish):**

- Thứ nhất, sương giá muộn tại Brazil (tháng 5-6/2026): Lịch sử cho thấy xác suất xảy ra khoảng 15-20% mỗi năm. Nếu xảy ra, có thể gây thiệt hại 10-20% sản lượng Arabica và tác động tăng giá 8-15% trong vòng 1-2 tuần.
- Thứ hai, dự báo La Niña mạnh lên: Nếu các tổ chức khí tượng nâng xác suất La Niña lên trên 70%, có thể ảnh hưởng tiêu cực đến vụ mùa 2027/28 và hỗ trợ giá các hợp đồng kỳ hạn xa.
- Thứ ba, các cơ quan điều chỉnh giảm dự báo sản lượng Brazil: Nếu CONAB, USDA hoặc các tổ chức phân tích lớn hạ dự báo sản lượng xuống dưới 65 triệu bao, thị trường có thể phản ứng tăng giá 3-5% ngay lập tức.
- Thứ tư, đồng đô la Mỹ đảo chiều giảm mạnh (hơn 3%): Nếu DXY giảm xuống dưới 97 điểm do Cục Dự trữ Liên bang chuyển sang lập trường nới lỏng, sẽ giảm áp lực xuất khẩu từ Brazil và hỗ trợ giá cà phê.
- Thứ năm, gián đoạn logistics kéo dài: Nếu tình hình eo biển Hormuz không được cải thiện hoặc có thêm các vấn đề vận tải khác, chi phí tăng có thể hỗ trợ giá.

### **Yếu tố kích hoạt xu hướng giảm giá (Bearish):**

- Thứ nhất, báo cáo sản lượng Brazil tăng cao hơn dự kiến: Nếu các dự báo được điều chỉnh tăng lên trên 72 triệu bao, mỗi 1 triệu bao tăng thêm có thể dẫn đến giảm giá khoảng 1,0-1,5%.
- Thứ hai, nhu cầu từ châu Á suy giảm: Nếu chỉ số PMI của Trung Quốc xuống dưới 48 điểm, báo hiệu suy giảm kinh tế, sẽ gây lo ngại về nhu cầu tiêu thụ cà phê.
- Thứ ba, đồng đô la Mỹ tiếp tục tăng giá (hơn 2%): Nếu DXY vượt 102 điểm do căng thẳng địa chính trị hoặc chính sách tiền tệ thắt chặt, sẽ tăng áp lực xuất khẩu từ Brazil.
- Thứ tư, tồn kho chứng nhận tăng mạnh (hơn 15%): Dấu hiệu nguồn cung vật lý dư thừa, có thể gây áp lực giảm giá đặc biệt trong các hợp đồng kỳ hạn gần.
- Thứ năm, Việt Nam tăng xuất khẩu mạnh: Nếu xuất khẩu tháng 2-3/2026 tiếp tục tăng trên 50% so với cùng kỳ, báo hiệu nguồn cung Robusta dồi dào.

### **Lịch sự kiện quan trọng**

#### **Tuần tới (8-12/4/2026):**

Báo cáo tồn kho chứng nhận ICE (công bố mỗi thứ Sáu)

Dữ liệu xuất khẩu Brazil tháng 3/2026 từ CECAFE

Báo cáo thời tiết Brazil từ Somar Meteorologia

#### **Tháng 4/2026:**

Bắt đầu thu hoạch Robusta tại Espirito Santo, Brazil

Báo cáo COT hàng tuần

#### **Tháng 5/2026:**

CONAB công bố ước tính chính thức thứ hai về sản lượng 2026/27 (thường vào đầu tháng 5)

Giai đoạn nhạy cảm với rủi ro sương giá tại Brazil

## KẾT LUẬN VÀ HÀNH ĐỘNG ƯU TIÊN

Thị trường cà phê đang trải qua giai đoạn điều chỉnh giảm có cơ sở vững chắc về mặt cung cầu. Sự kết hợp giữa đồng đô la Mỹ tăng giá (DXY tại mức 100, tăng 1,47% trong tháng qua) và triển vọng nguồn cung Brazil cải thiện đáng kể (dự báo 66-76 triệu bao, tăng 17-30% so với niên vụ trước) tạo ra áp lực giảm giá rõ rệt cho cả Arabica và Robusta trong ngắn hạn đến trung hạn.

Robusta chịu áp lực nhiều hơn Arabica (giảm 2,07-2,39% so với 0,81-6,49%) do ba yếu tố: (1) thời vụ thu hoạch Conilon Brazil đang đến gần, (2) nguồn cung Việt Nam dồi dào với sản lượng dự kiến 30-31 triệu bao (tăng 6-10%), và (3) xuất khẩu Việt Nam tăng mạnh 56,4% về khối lượng trong tháng 1/2026.

### Quan điểm thị trường:

Ngắn hạn (4-8 tuần): Trung lập nghiêng tiêu cực - Kỳ vọng giá tiếp tục điều chỉnh giảm với xác suất 60%

Trung hạn (3-6 tháng): Trung lập - Thị trường sẽ tìm kiếm điểm cân bằng mới tùy thuộc vào diễn biến thời tiết Brazil và nhu cầu thực tế.

### Khuyến nghị hành động cốt lõi:

#### Doanh nghiệp xuất khẩu:

- Giảm rủi ro bằng cách bán 60-70% tồn kho hiện tại trong 2 tuần tới;
- Sử dụng hợp đồng tương lai để bảo hiểm giá cho 50% sản lượng vụ mùa tới;
- Đa dạng hóa thị trường xuất khẩu sang châu Á và Trung Đông;
- Tập trung nâng cao chất lượng để có chênh lệch giá tốt hơn.

#### Doanh nghiệp nhập khẩu và rang xay:

- Mua dần theo chiến lược phân bổ vốn, bắt đầu với 30% nhu cầu ngay;
- Tận dụng đợt giảm giá để bổ sung nguyên liệu tại các ngưỡng 3.250-3.350 USD/tấn;
- Duy trì tồn kho ở mức 6-8 tuần tiêu thụ (thấp hơn bình thường);
- Theo dõi chặt chẽ các chỉ báo kỹ thuật và tin tức về thời tiết Brazil.

### Rủi ro chính cần lưu ý:

Thời tiết Brazil trong tháng 5-6/2026 là yếu tố then chốt nhất. Đây là giai đoạn phát triển quan trọng của quả cà phê, bất kỳ sự kiện bất lợi nào (sương giá muộn, hạn hán kéo dài) đều có thể đảo ngược hoàn toàn triển vọng thị trường và gây ra đợt tăng giá mạnh 10-20% trong thời gian ngắn.

Thị trường sẽ cần 2-3 tuần để tìm kiếm điểm cân bằng mới sau đợt giảm giá vừa qua. Chúng tôi khuyến nghị các doanh nghiệp tập trung vào quản lý rủi ro chặt chẽ, duy trì tính linh hoạt trong chiến lược và tránh đặt cược quá nặng vào một chiều giá duy nhất. Thị trường hàng hóa nông sản luôn chứa đựng yếu tố bất ngờ từ thời tiết, do đó việc có kế hoạch dự phòng cho nhiều kịch bản là vô cùng quan trọng.

## DỮ LIỆU XUẤT KHẨU BRAZIL NGÀY 02/04

**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	49.464	0	8.263	57.727	123.513	0	21.441	144.954	196.955	0	16.269	213.224
RIO DE JANEIRO	5.093	0	0	5.093	20.562	1.667	0	22.229	26.295	0	0	26.295
VITÓRIA	2.640	1.273	0	3.913	4.720	4.747	0	9.467	440	27.016	11.716	39.172
SALVADOR	0	0	0	0	667	0	0	667	0	0	0	0
REDEX và EADI	5.970	0	0	5.970	17.795	0	0	17.795	6.792	0	0	6.792
Khác	2.160	0	0	2.160	7.633	0	0	7.633	3.495	450	1.836	5.781
<b>TỔNG CỘNG</b>	<b>65.327</b>	<b>1.273</b>	<b>8.263</b>	<b>74.863</b>	<b>174.890</b>	<b>6.414</b>	<b>21.441</b>	<b>202.745</b>	<b>233.977</b>	<b>27.466</b>	<b>29.821</b>	<b>291.264</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	4.994	0	0	4.994	15.014	0	0	15.014	56.233	0	0	56.233
RIO DE JANEIRO	3.613	0	0	3.613	3.933	0	0	3.933	14.023	0	0	14.023
VITÓRIA	0	0	0	0	0	0	0	0	440	3.800	0	4.240
SALVADOR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
REDEX và EADI	1.654	0	0	1.654	6.128	0	0	6.128	1.920	0	0	1.920
Khác	0	0	0	0	0	0	0	0	771	450	282	1.503
<b>TỔNG CỘNG</b>	<b>10.261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.261</b>	<b>25.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.075</b>	<b>73.387</b>	<b>4.250</b>	<b>282</b>	<b>77.919</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.

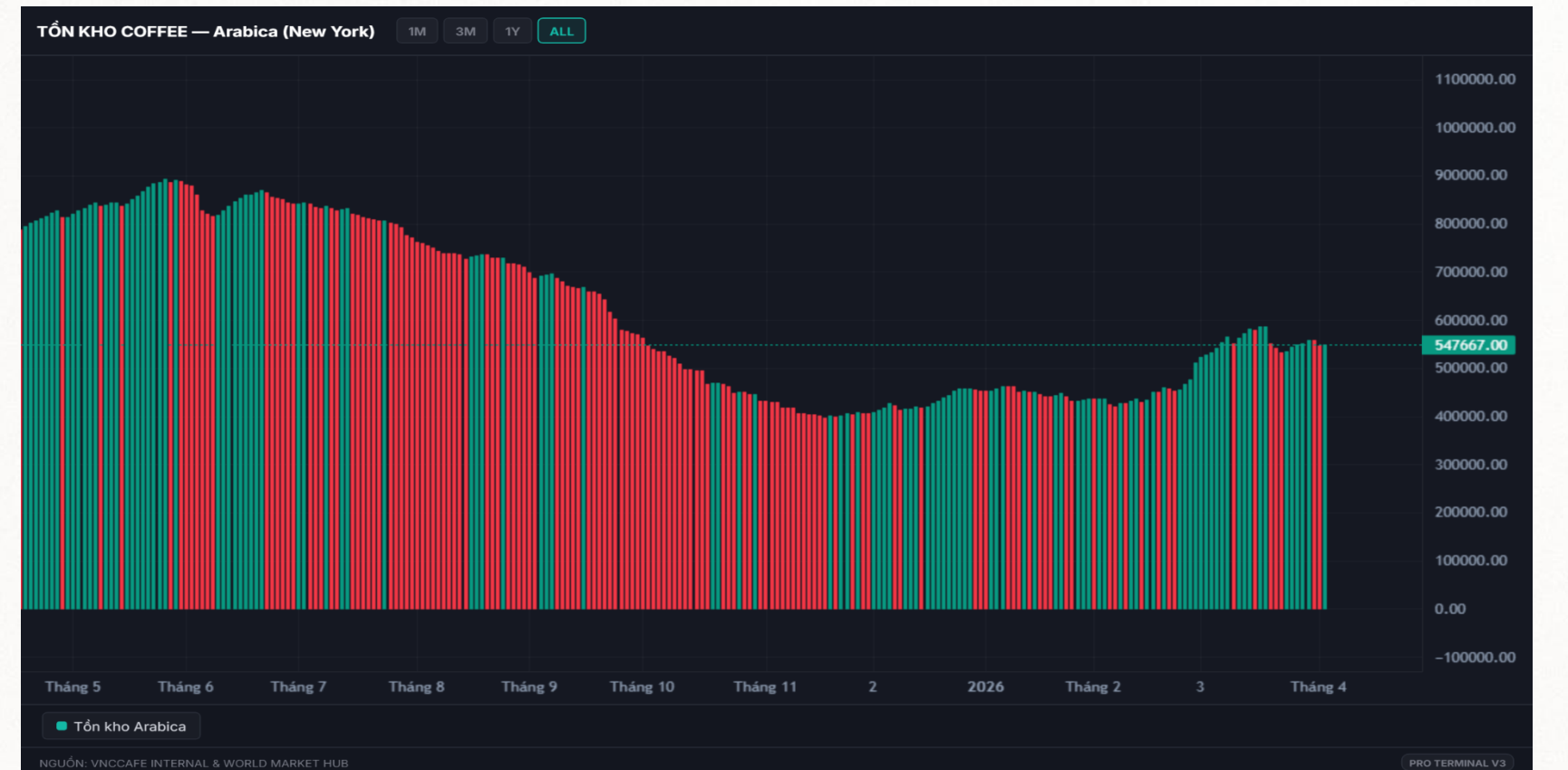
Đơn vị (Cảng xuất khẩu)	Khối lượng trong ngày				Lũy kế trong tháng				Lũy kế tháng trước			
	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng	Arabica	Conilon	Hòa tan	Tổng cộng
SANTOS	6.648	0	0	6.648	21.142	0	0	21.142	58.593	3.800	0	62.393
RIO DE JANEIRO	3.613	0	0	3.613	3.933	0	0	3.933	11.856	0	0	11.856
SALVADOR	0	0	0	0	0	0	0	0	9.705	653	0	10.358
VITÓRIA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Khác	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TỔNG CỘNG</b>	<b>10.261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.261</b>	<b>25.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.075</b>	<b>80.154</b>	<b>4.453</b>	<b>0</b>	<b>84.607</b>

## DỮ LIỆU TỒN KHO ICE NGÀY 01/04

### DỮ LIỆU TỒN KHO ROBUSTA NGÀY 01/04



### DỮ LIỆU TỒN KHO ARABICA NGÀY 02/04



# DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG (Tính đến ngày 02/04/2026)

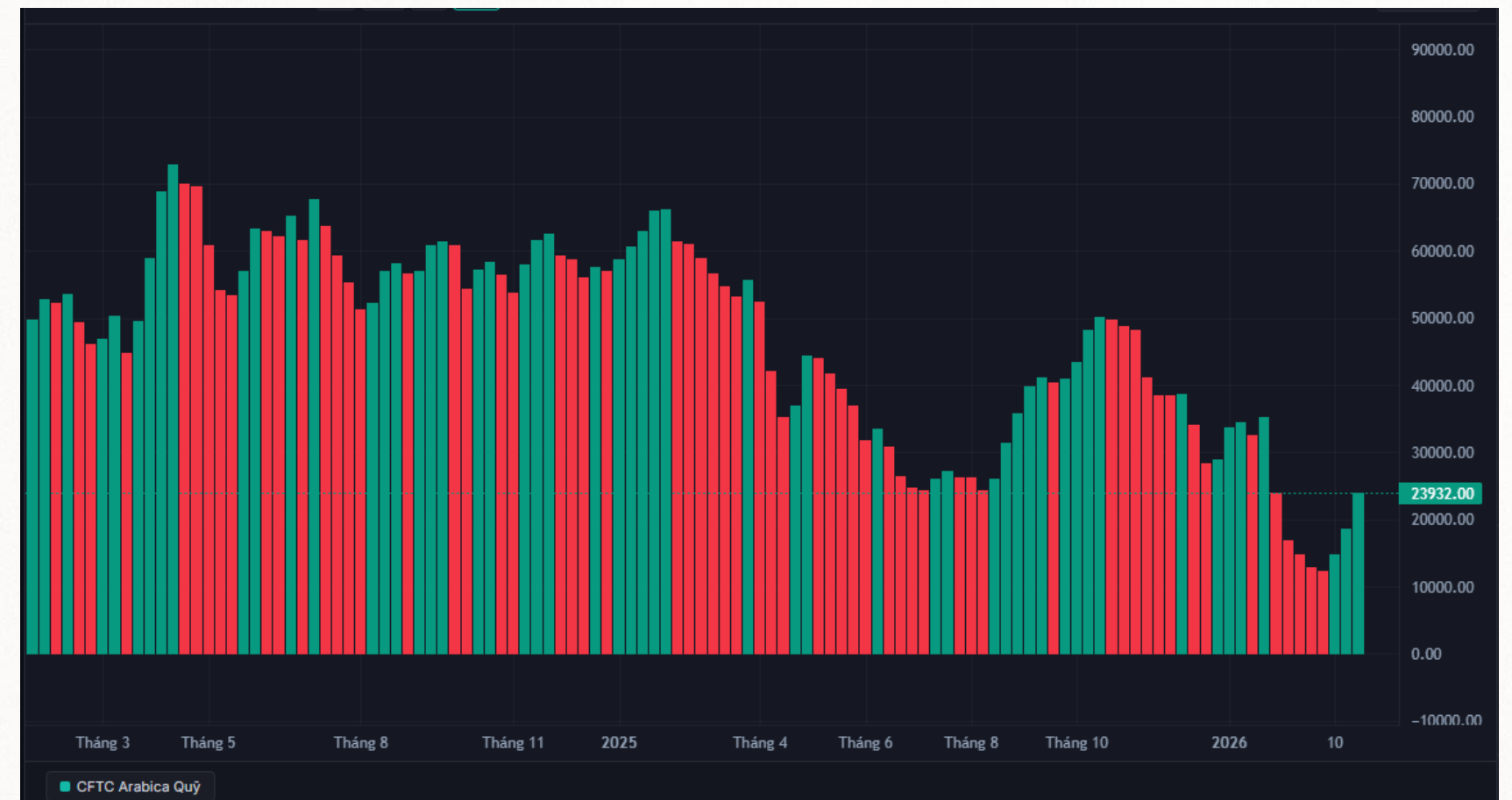


Date: 24/03/2026 | Data Source: CFTC | Asset: ICE Arabica

- 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

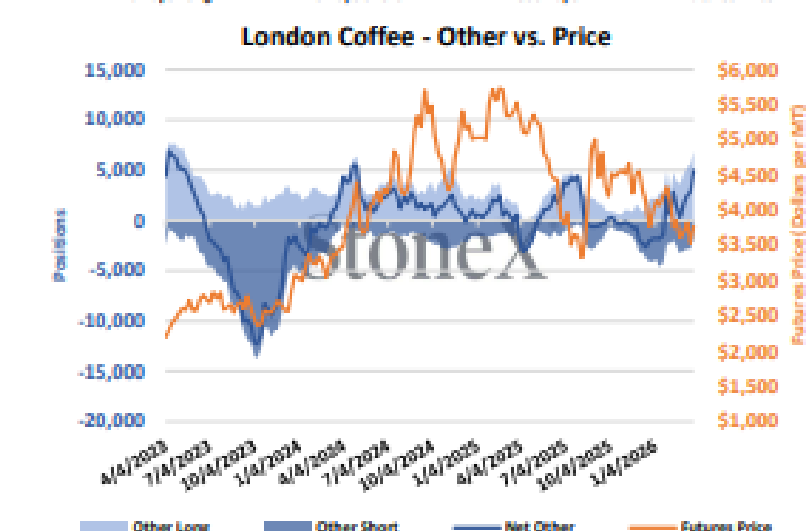
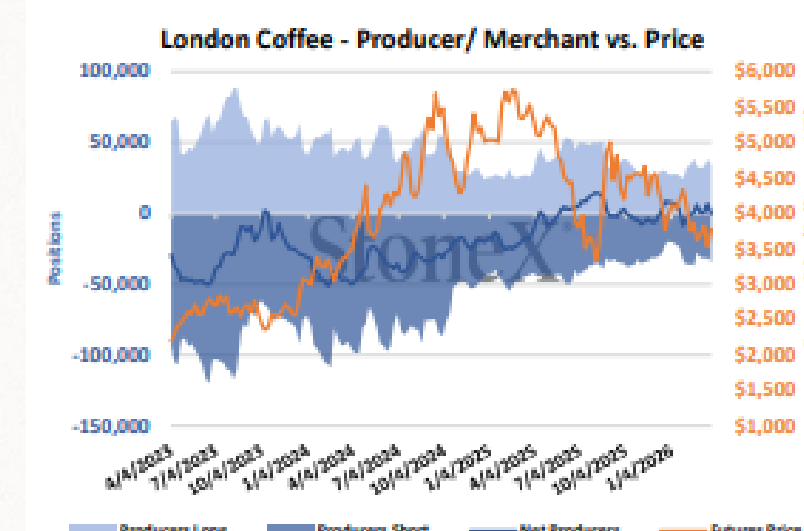
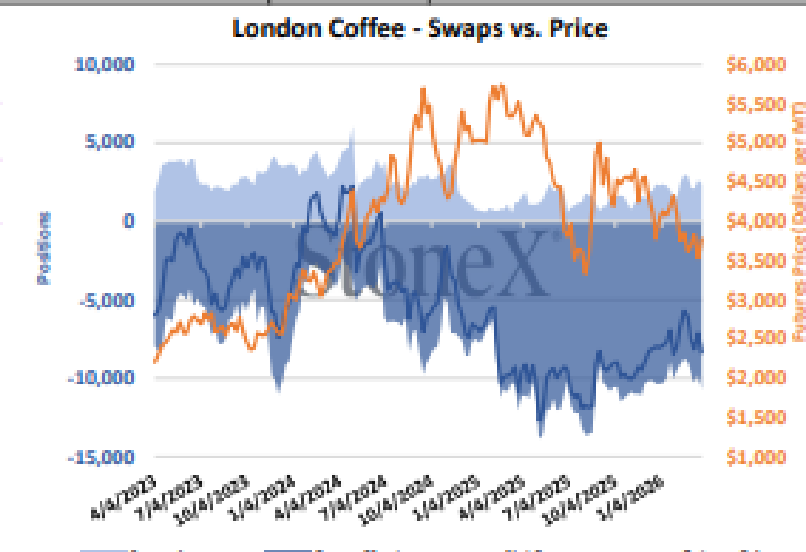
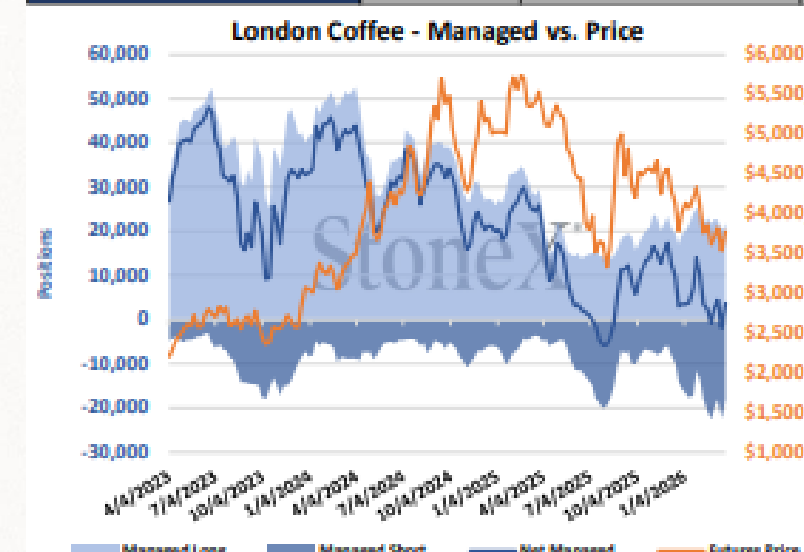
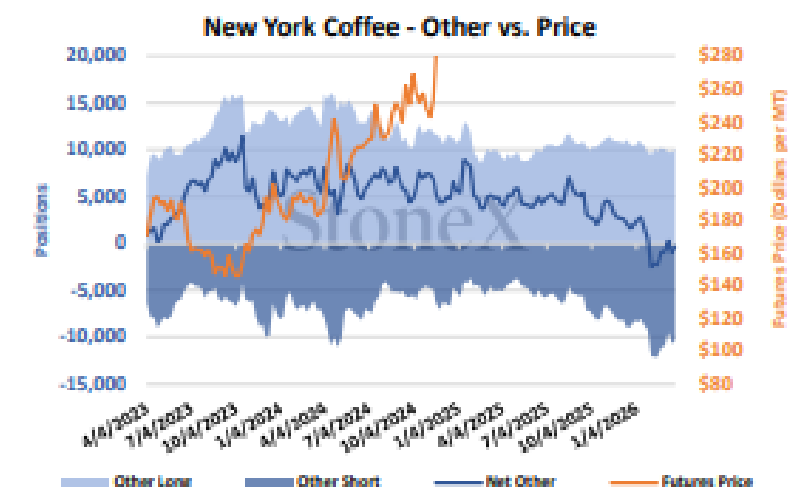
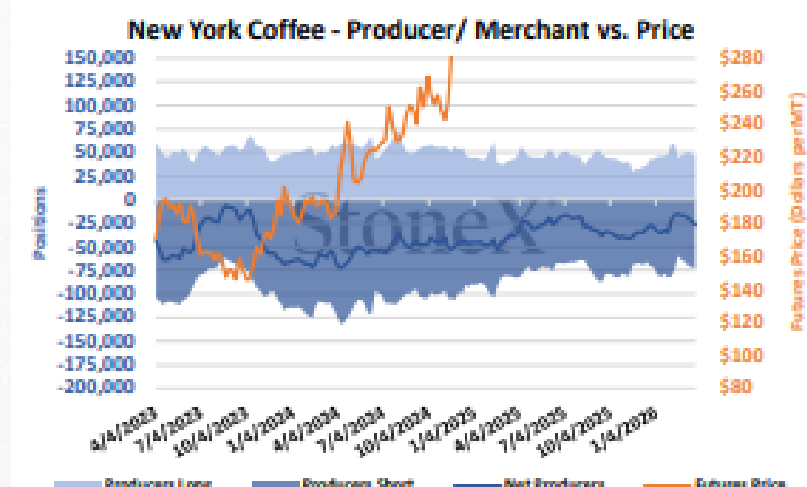
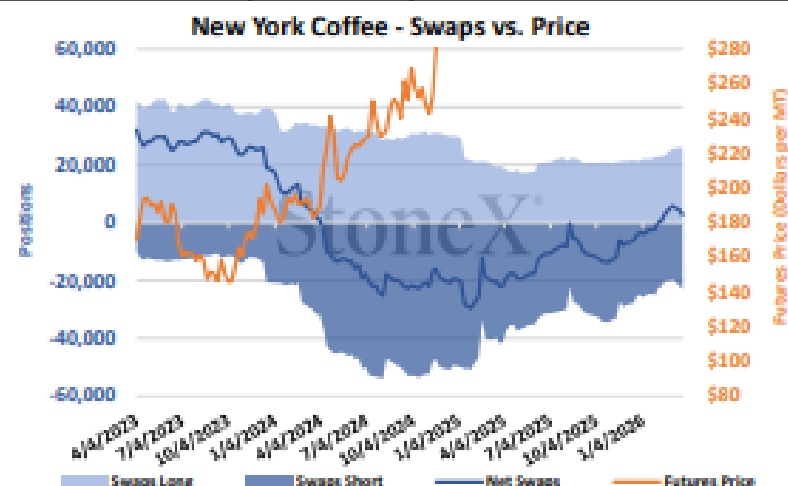
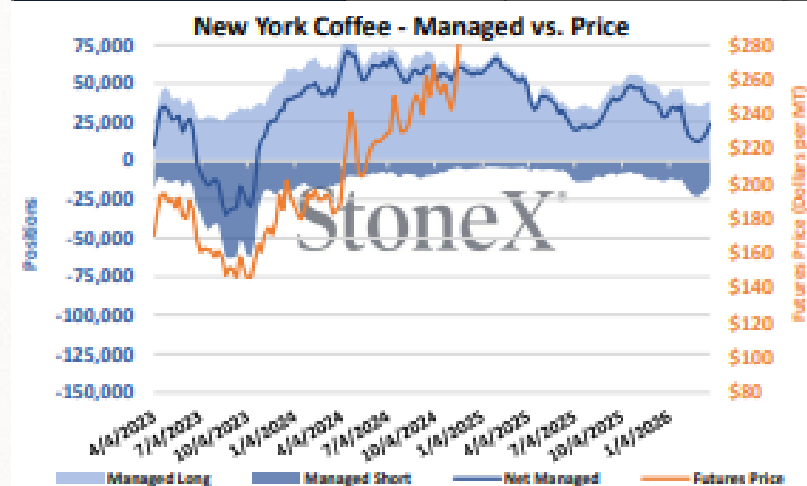


Futures+Options	Current		Last Week		Two Weeks Ago		Last Year		3-Year Rolling Average		
	3/24/2026	3/17/2026	Change	3/10/2026	Change	3/25/2025	Average	Abs. Max	Abs. Min		
Managed Long	38,469	37,308	1,161	35,769	2,700	57,651	49,612	81,854	22,863		
Managed Short	14,537	18,716	(4,179)	20,949	(6,412)	3,996	11,737	143,779	3,145		
<b>Net Managed Position</b>	<b>23,932</b>	<b>18,592</b>	<b>5,340</b>	<b>14,820</b>	<b>9,112</b>	<b>53,655</b>	<b>37,875</b>	<b>71,811</b>	<b>(109,159)</b>		
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		
<b>Net Swap Position</b>	<b>2,715</b>	<b>4,481</b>	<b>(1,766)</b>	<b>5,154</b>	<b>(2,439)</b>	<b>(22,141)</b>	<b>4,058</b>	<b>55,048</b>	<b>(29,516)</b>		
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		
<b>Net Prod/ Merch Position</b>	<b>(27,011)</b>	<b>(22,370)</b>	<b>(4,641)</b>	<b>(20,318)</b>	<b>(6,693)</b>	<b>(39,129)</b>	<b>(47,260)</b>	<b>46,258</b>	<b>(106,191)</b>		
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		
<b>Net Other Position</b>	<b>(282)</b>	<b>(965)</b>	<b>683</b>	<b>264</b>	<b>(546)</b>	<b>4,936</b>	<b>4,268</b>	<b>21,857</b>	<b>(4,483)</b>		
<b>Net Non-Commercial</b>	<b>23,650</b>	<b>17,627</b>	<b>6,023</b>	<b>15,084</b>	<b>8,566</b>	<b>58,591</b>	<b>42,142</b>	<b>76,932</b>	<b>(106,651)</b>		
<b>Net Commercial</b>	<b>(24,296)</b>	<b>(17,889)</b>	<b>(6,407)</b>	<b>(15,165)</b>	<b>(9,131)</b>	<b>(61,270)</b>	<b>(43,202)</b>	<b>93,948</b>	<b>(79,584)</b>		
<b>Net- Index Traders</b>	<b>27,124</b>	<b>26,468</b>	<b>656</b>	<b>26,664</b>	<b>460</b>	<b>36,411</b>	<b>46,770</b>	<b>79,230</b>	<b>22,473</b>		
<b>Futures + Options OI</b>	<b>217,788</b>	<b>210,669</b>	<b>7,119</b>	<b>206,159</b>	<b>11,629</b>	<b>224,472</b>	<b>242,920</b>	<b>434,125</b>	<b>174,245</b>		
<b>Futures Market OI</b>	<b>174,861</b>	<b>173,683</b>	<b>1,178</b>	<b>167,071</b>	<b>7,790</b>	<b>175,814</b>	<b>204,234</b>	<b>356,646</b>	<b>143,735</b>		

## 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		
<b>Net Managed Position</b>	<b>3,729</b>	<b>(1,894)</b>	<b>5,623</b>	<b>4,400</b>	<b>(671)</b>	<b>25,885</b>	<b>31,138</b>	<b>49,673</b>	<b>(57,380)</b>		
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	-		
<b>Net Swap Position</b>	<b>(8,358)</b>	<b>(7,135)</b>	<b>(1,223)</b>	<b>(8,156)</b>	<b>(202)</b>	<b>(10,857)</b>	<b>(5,908)</b>	<b>14,160</b>	<b>(32,359)</b>		
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		
<b>Net Prod/ Merch Position</b>	<b>(161)</b>	<b>6,580</b>	<b>(6,741)</b>	<b>672</b>	<b>(833)</b>	<b>(18,421)</b>	<b>(31,069)</b>	<b>49,413</b>	<b>(50,978)</b>		
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		
<b>Net Other Position</b>	<b>4,979</b>	<b>2,816</b>	<b>2,163</b>	<b>2,548</b>	<b>2,431</b>	<b>632</b>	<b>2,480</b>	<b>9,966</b>	<b>(12,248)</b>		
<b>Futures + Options OI</b>	<b>106,387</b>	<b>109,295</b>	<b>(2,908)</b>	<b>101,375</b>	<b>5,012</b>	<b>86,829</b>	<b>118,134</b>	<b>200,147</b>	<b>77,029</b>		
<b>Futures Market OI</b>	<b>88,040</b>	<b>90,068</b>	<b>(2,028)</b>	<b>85,611</b>	<b>2,429</b>	<b>72,851</b>	<b>94,361</b>	<b>163,920</b>	<b>65,529</b>		





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**

