

PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG CÀ PHÊ TOÀN CẦU

Bước Ngoặt Trong Thị Trường Cà Phê Toàn Cầu

4 - 11 Tháng 8, 2025



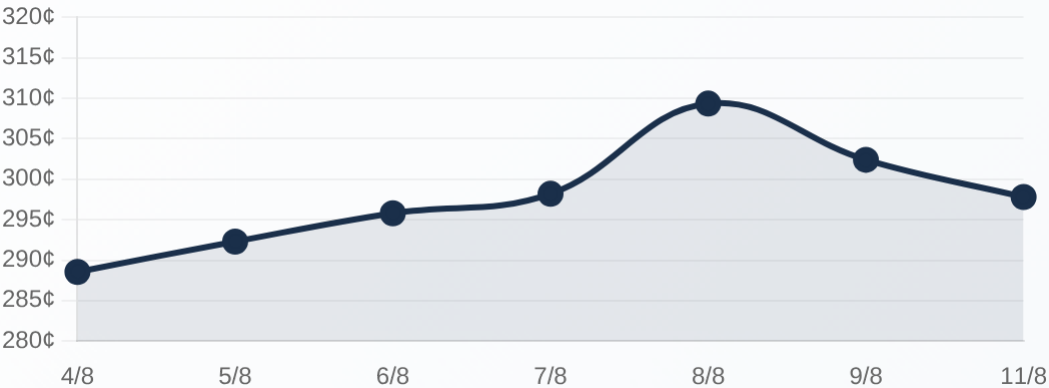
Tuần này đánh dấu bước ngoặt quan trọng trong thị trường cà phê toàn cầu, chứng kiến sự phục hồi mạnh mẽ sau đợt giảm giá trong tháng 7. Sự tăng giá đồng thời trên cả hai sàn giao dịch lớn và biến động tại các nước sản xuất chính phản ánh sự tương tác phức tạp giữa các yếu tố cung-cầu, thời tiết, chính sách và đầu cơ.

☕ Arabica (ICE US)

Bứt phá mạnh với mức tăng đáng kể trên các hợp đồng

+7.2% đến +7.4% tăng giá tuần

↑ Động lực mạnh

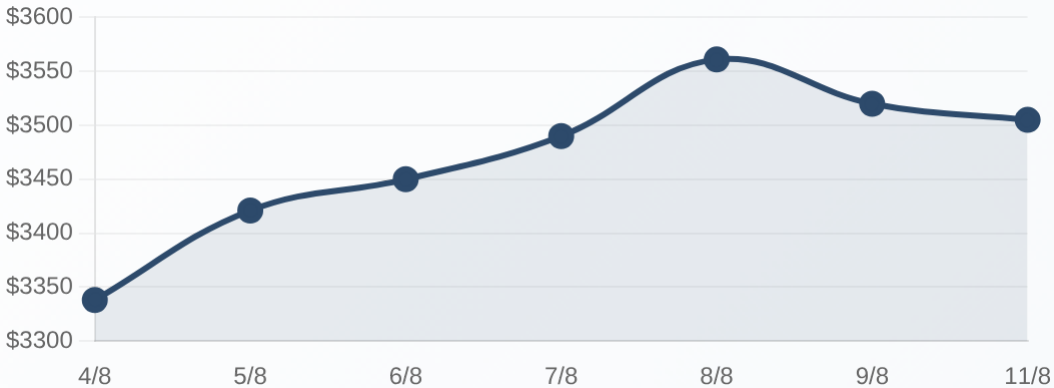


☿ Robusta (ICE EU)

Tăng trưởng ổn định nhờ các yếu tố kỹ thuật và tâm lý thị trường

+4.1% đến +5.1% tăng giá tuần

↑ Bao phủ vị thế bán



🏭 Hạn Chế Nguồn Cung

Nguồn cung toàn cầu đang thắt chặt với những lo ngại lớn từ Brazil và Việt Nam

- **Xuất khẩu Brazil:** Giảm 31% (Tháng 6) & 20.4% (Tháng 7)
- **Sản lượng Việt Nam:** Giảm ~20% (mùa 2023/24)
- **Tồn kho Arabica:** Mức thấp nhất 14.5 tháng

🧠 Tâm Lý Thị Trường

Các yếu tố kỹ thuật và hoạt động đầu cơ đang thúc đẩy giá cả

- **Bao covering kỳ lục:** Trong thị trường Robusta
- **Lo ngại hạn hán:** Tại Minas Gerais, Brazil
- **Thuế Mỹ 50%:** Áp dụng lên cà phê Brazil

Hiệu Suất Hợp Đồng

Tháng 9/2025	309.35 cent/lb
	+7.2% ↑ Tăng mạnh
Tháng 12/2025	302.45 cent/lb
	+7.4% ↑ Dẫn đầu
Biến Động Tuần	288.55 - 309.35
	+3.2% lợi nhuận ròng ↗ Phục hồi

Chỉ Số Hiệu Suất

Đỉnh 8/8	+3.88% Cao nhất 3 tuần
Xu Hướng Tháng	+8.22% Đà tăng mạnh
So sánh Năm	+32.83% Tăng trưởng đáng kể

Biến Động Giá Tuần (cent/lb)



Yếu Tố Thúc Đẩy Chính

- Lo ngại nguồn cung từ Brazil** - Lo ngại sâu sắc về nguồn cung từ Brazil, "trái tim" của thị trường Arabica toàn cầu
- Tồn kho kỷ lục thấp** - Tồn kho Arabica được chứng nhận ICE ở mức thấp nhất 14.5 tháng (~738,000 bao), tín hiệu rõ ràng về khan hiếm thị trường
- Lo ngại thời tiết** - Điều kiện hạn hán tại Minas Gerais đe dọa năng suất mùa vụ tới
- Bứt phá kỹ thuật** - Phá vỡ các mức kháng cự kỹ thuật quan trọng thu hút áp lực mua

Tâm lý thị trường: Đà tăng giá mạnh

Hiệu Suất Hợp Đồng

Tháng 9/2025

\$3,561/tấn
+4.1% ↑ Tăng ổn định

Tháng 11/2025

\$3,510/tấn
+5.1% ↗ Tăng mạnh

Biến Động Tuần

\$3,280 - \$3,460
+6.90% tăng giá tuần ↗ Phục hồi

Chỉ Số Hiệu Suất

Đợt tăng 5/8

+2.73%
Tăng đột biến

Đỉnh 9/8

+4.18%
Đà tăng mạnh

Đầu vs Cuối Tuần

\$3,338 → \$3,561
+6.7% tăng trưởng ⚙️ Kỹ thuật

Biến Động Giá Tuần (\$/tấn)



Yếu Tố Thúc Đẩy Chính

- 1 **Yếu tố kỹ thuật & tâm lý** - Trọng tâm động lực của Robusta nằm ở các yếu tố kỹ thuật và tâm lý thị trường
- 2 **Vị thế bán kỷ lục** - Các quỹ đầu tư nắm giữ vị thế bán ròng kỷ lục trong 2 năm
- 3 **Tác động khan hiếm Arabica** - Lo ngại nguồn cung Arabica tạo tâm lý lạc quan, kích hoạt kỳ vọng nhu cầu thay thế

↔ Động Thái Bao Covering

Khi tin tức thiếu hụt nguồn cung Arabica xuất hiện, các quỹ buộc phải thực hiện lệnh mua để đóng vị thế, tạo ra áp lực tăng giá bất ngờ và mạnh mẽ lên Robusta bất chấp mức tồn kho cao.

↗ Tâm lý thị trường: Đợt tăng do kỹ thuật

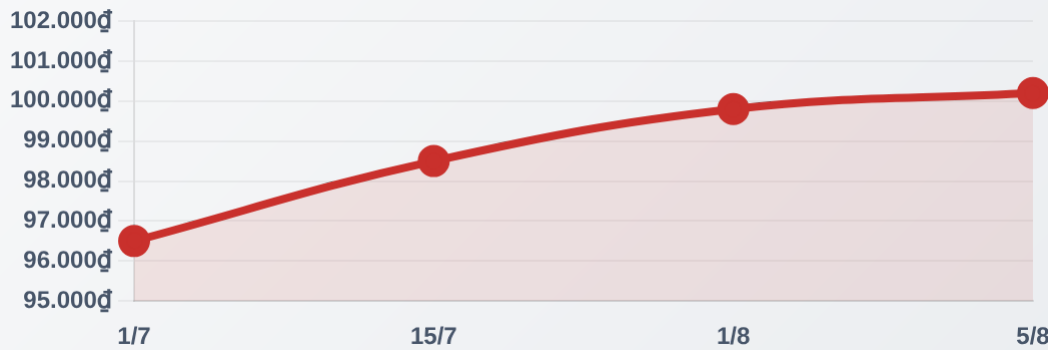
Phạm Vi Giá Chung

99,700 - 100,500 VNĐ/kg

Ổn định ở mức cao

Tỷ giá: 1 USD = 26,030 VNĐ (Vietcombank)

Phân Tích Xu Hướng Giá



Lâm Đồng

Di Linh, Bảo Lộc, Lâm Hà 99,700 VNĐ/kg

Đắk Lắk

Cư M'gar, Ea H'leo, Buôn Hồ 100,400 - 100,500 VNĐ/kg

Đắk Nông

Gia Nghĩa, Đắk R'lấp 100,400 - 100,500 VNĐ/kg

Gia Lai & Kon Tum

Chư Prông, Pleiku, La Grai 100,300 - 100,400 VNĐ/kg

Kon Tum 100,300 VNĐ/kg

Phân Tích Thị Trường

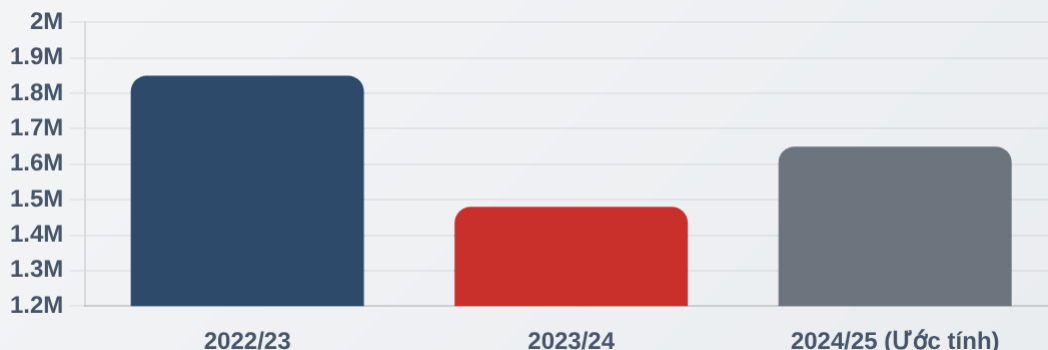
- Thiếu hụt nguồn cung** - Thị trường Việt Nam đang ở giai đoạn cuối vụ thu hoạch, khiến tình trạng thiếu hụt nguồn cung trở nên không thể tránh khỏi
- Tâm lý nông dân** - Giá kỷ lục đã loại bỏ áp lực bán, nông dân có năng lực tài chính để chờ đợi
- Kỳ vọng giá** - Nông dân tin tưởng vào mức giá cao hơn trước khi vụ mới bắt đầu vào tháng 11

Tác động đến thị trường quốc tế

Hành vi tích trữ của nông dân làm trầm trọng thêm tình trạng thiếu hụt nguồn cung ngắn hạn, củng cố xu hướng tăng giá của Robusta trên các sàn giao dịch quốc tế.

Bối Cảnh Sản Xuất

- Mùa vụ 2023/24** - Sản lượng giảm khoảng 20% so với mùa vụ trước
- Hiệu quả xuất khẩu** - 7 tháng đầu năm 2025: tăng 6.9% (1.05 triệu tấn), sau khi giảm 17.1% năm 2024 do hạn hán
- Thâm hụt dài hạn** - Mặc dù tăng trưởng xuất khẩu gần đây, tình trạng thâm hụt nguồn cung dài hạn vẫn rõ ràng



Brazil

Arabica Brazil (Tháng 9/2025)

Giá hiện tại: 387 USD/tấn (-0.14%)

- Tác động: Real tăng giá lên mức cao nhất 3.5 tuần so với USD, tiền tệ: giảm lợi nhuận xuất khẩu bằng BRL
- Thuế Mỹ: Thuế 50% có hiệu lực từ 1/8, không miễn trừ cho cà phê Brazil

Hiệu Suất Xuất Khẩu

-31%

Tháng 6 - Tổng cà phê xanh
2.3 triệu bao

-27%

Tháng 6 - Arabica
1.8 triệu bao

-42%

Tháng 6 - Robusta
476,000 bao

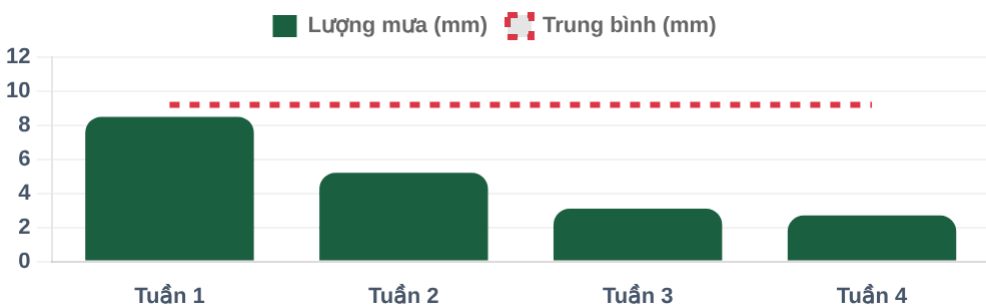
-20.4%

Tháng 7 - Xuất khẩu
161,000 tấn

Điều Kiện Thời Tiết

Lượng mưa Minas Gerais: 2.7mm (31% trung bình)

Hạn hán



Tác động thị trường

Áp lực kép từ Real mạnh và thuế Mỹ, kết hợp với điều kiện hạn hán, tạo ra sự bất định đáng kể và lo ngại về nguồn cung

Ấn Độ

Giá Nội Địa (8/8, Wayanad)

202

Manathavady

205

Sultan Bathery

186-188

Pulpally

202-203

Kalpetta

Phạm vi giá: 186 - 205 rupee/kg

Thành Tựu Xuất Khẩu

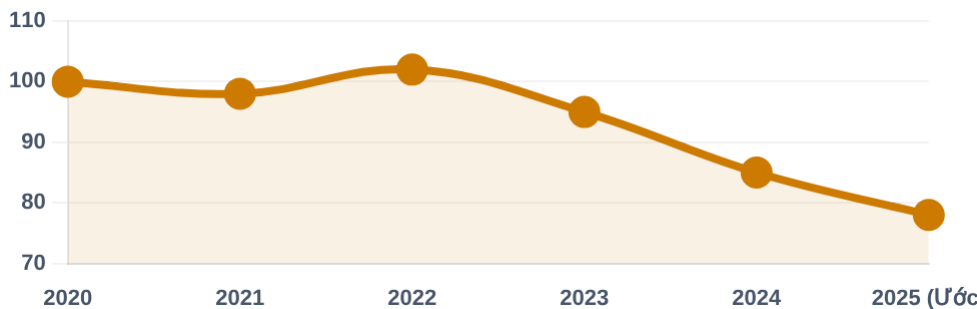
Kỳ lục FY 2024-2025: 1.8 tỷ USD (+125%)

Kỳ lục

- Thị trường chính: Châu Âu (Ý, Đức, Bỉ) và Trung Đông
- Tăng trưởng: 125% tăng trưởng sau 11 năm, đánh dấu cột mốc quan trọng

Thách Thức Sản Xuất

- Giảm năng suất: Giảm 15-25% ở một số vùng do thời tiết bất lợi
- Tác động Karnataka: >50% sản lượng quốc gia bị ảnh hưởng bởi stress nhiệt trong mùa ra hoa
- Yếu tố thời tiết: Nhiệt độ bất thường trong giai đoạn ra hoa quan trọng làm giảm đáng kể tiềm năng cây trồng



Vị thế thị trường

Mặc dù đối mặt với thách thức sản xuất, Ấn Độ đạt được giá trị xuất khẩu kỷ lục trong khi vẫn theo sát xu hướng giá toàn cầu, chứng tỏ sức chống chịu thị trường mạnh mẽ



Nguồn Cung Toàn Cầu Thắt Chặt

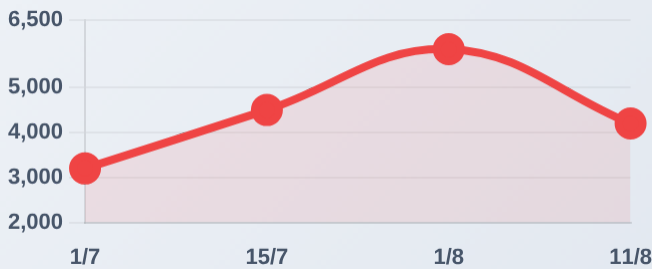
- Brazil:** Xuất khẩu giảm 31% (Tháng 6), 20.4% (Tháng 7)
- Việt Nam:** Sản lượng giảm ~20% (mùa 2023/24)
- Ấn Độ:** Năng suất giảm ở các vùng trọng điểm
- Thời tiết:** Hạn hán ở Minas Gerais (31% lượng mưa)

⚠️ Hạn chế nguồn cung chi phối tâm lý thị trường



Đầu Cơ & Yếu Tố Kỹ Thuật

- Robusta:** Vị thế bán kỷ lục (5,854 hợp đồng)
- Bao covering:** Hoạt động mua để đóng vị thế quy mô lớn
- Arabica:** Phá vỡ các mức kháng cự kỹ thuật quan trọng
- Đà tăng:** Áp lực mua mạnh sau khi phá vỡ các mức



Chi Phí & Chính Sách

- Chi phí sản xuất:** Phân bón, lao động, vận tải tăng
- EUDR:** Quy định chống phá rừng EU (12/2025)
- Thuế Mỹ:** 50% lên cà phê Brazil (1/8)
- Hậu cần:** Thiếu container, chậm trễ Suez

⚖️ Bất định chính sách tạo biến động thị trường



Phân Kỳ Tồn Kho

Arabica (ICE)

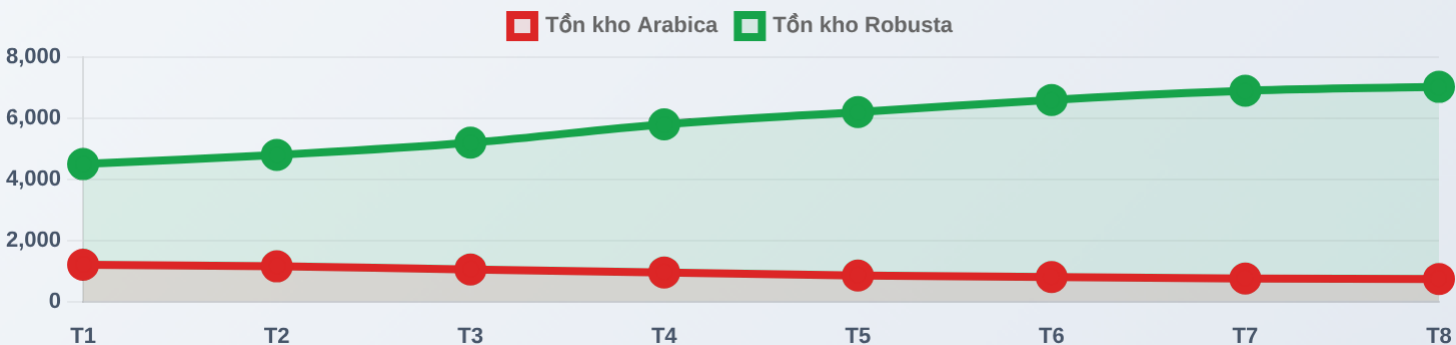
738,000 bao

↓ Thấp nhất 14.5 tháng

Robusta (ICE)

7,029 lô

↑ Cao nhất 1 năm



↔️ Khan hiếm Arabica thúc đẩy nhu cầu thay thế Robusta



Tín Hiệu Mâu Thuẫn

- Tích cực:** Xuất khẩu VN tăng 6.9% (1.05 triệu tấn)
- Tiêu cực:** Xuất khẩu toàn cầu tăng 7.3% (Tháng 6)
- Tiêu cực:** USDA dự báo mùa Robusta kỷ lục
- Tích cực:** Lo ngại nguồn cung ngắn hạn chi phối

⌚ Nỗi sợ ngắn hạn vượt qua lạc quan dài hạn

Ngắn Hạn (1-3 tháng)

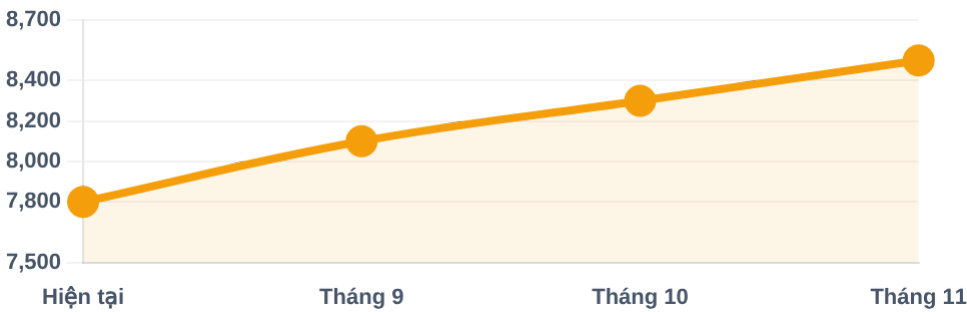
Arabica

ICE US

\$7,500 - \$8,500 /tấn

340 - 385 cent/lb

⚠️ Điều kiện: Nếu thời tiết Brazil không cải thiện



Robusta

ICE EU

\$4,200 /tấn (mục tiêu)

🎯 Mục tiêu

⚠️ Điều kiện: Nếu tuần 33 đóng cửa trên \$3,647/tấn



📦 Yếu tố thúc đẩy ngắn hạn

⚙️ Hạn hán Brazil

🏭 Cung thắt chặt

📉 Đà kỹ thuật

🔄 Bao covering

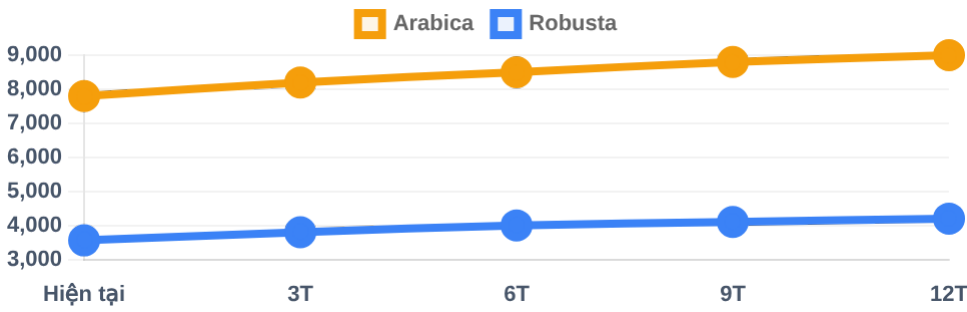
Trung Hạn (6-12 tháng)

Triển Vọng Thị Trường

Xu hướng tăng giá

🌐 Tác động EUDR: Gián đoạn nguồn cung thị trường EU bắt đầu từ 31/12/2025

🌏 Nhu cầu châu Á: Tăng trưởng mạnh ở Trung Quốc & Ấn Độ (+2-3%/năm)



Các Yếu Cân Bằng

🌿 Mặt cung: Dự báo sản lượng Robusta kỷ lục (81.66 triệu bao, +7.9%)

🛒 Mặt cầu: Nhu cầu châu Á tăng trưởng bù đắp gián đoạn EU

✅ Tuân thủ EUDR

🌏 Tăng trưởng châu Á

🌱 Mùa vụ kỷ lục

⚙️ Mô hình thời tiết

📜 Thay đổi chính sách

💡 Triển vọng Chiến lược

Mặc dù có dự báo sản lượng kỷ lục, các ràng buộc cấu trúc về nguồn cung và nhu cầu châu Á tăng trưởng dự kiến sẽ hỗ trợ giá ở mức cao trong giai đoạn 2025-2026.



Sụt Giảm Xuất Khẩu Brazil

Tiếp tục sụt giảm xuất khẩu (Tháng 7: -20.4% YoY) làm thắt chặt chuỗi cung ứng toàn cầu và tạo áp lực thị trường ngay lập tức

↑ Tác động giá: Tăng



Mất Cân Bằng Tồn Kho

Arabica (ICE) ở mức thấp kỷ lục so với Robusta (ICE) ở mức cao nhất 1 năm tạo ra động thái thị trường phức tạp

↔ Tác động giá: Hỗn hợp



Biến Động Tỷ Giá

Real Brazil mạnh (cản trở xuất khẩu) so với USD yếu (kích thích nhập khẩu) tạo ra các lực lượng thị trường đối lập

↔ Tác động giá: Hỗn hợp



Cú Sốc Thời Tiết

Hạn hán ở Minas Gerais (31% trung bình), hạn hán Việt Nam, sương giá tiềm năng tại Brazil đe dọa sản xuất

↗ Tác động giá: Tăng mạnh



Thuế Mỹ 50%

Thuế 50% của Mỹ lên cà phê Brazil (hiệu lực từ 1/8) tạo cơ hội cho các nhà cung cấp thay thế

↑ Tác động giá: Brazil giảm, Khác tăng



Chi Phí Sản Xuất & Logistics

Chi phí đầu vào tăng (phân bón, lao động, vận tải) do USD yếu và căng thẳng chuỗi cung ứng

↑ Tác động giá: Tăng



Đầu Cơ & Kỹ Thuật

Vị thế bán Robusta kỷ lục, phá vỡ mức kháng cự tạo ra cơ hội đà tăng do động lượng

↗ Tác động giá: Tăng nhanh



Quy Định EUDR

Quy định chống phá rừng EU (hạn chót 31/12/2025) đe dọa gián đoạn chuỗi cung ứng

↑ Tác động giá: Tăng

Đánh Giá Tác Động Rủi Ro vs Cơ Hội



Sự Kiện Cần Theo Dõi



Đánh Giá Thiệt Hại Sương Giá Brazil

Đánh giá chính thức thiệt hại sương giá sẽ xác định tổn thất cây trồng và có thể kích hoạt tăng giá Arabica đáng kể

Tác động cao



Định Hướng Lại Chuỗi Cung Ứng Mỹ

Chuyển hướng nguồn cung của Mỹ từ Brazil sang các nhà cung cấp thay thế (Colombia, châu Phi, châu Á) có thể đẩy giá các nguồn gốc khác lên

Tác động trung bình



Tắc Nghẽn Cảng Santos

Tiếp tục tồn đọng (453,864 bao trong tháng 6) duy trì tình trạng thắt chặt thị trường vật chất, hỗ trợ giá futures

Tác động trung bình



Công Bố Dữ Liệu Xuất Khẩu Conab

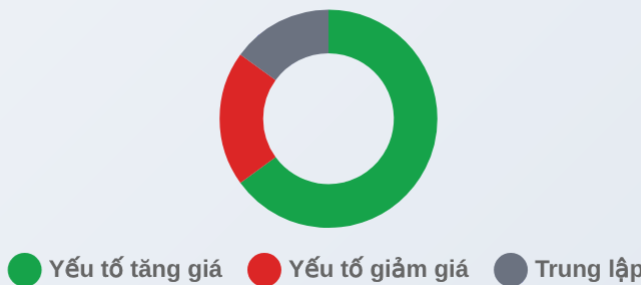
Sự sụt giảm hoặc trì trệ tiếp tục trong số liệu xuất khẩu Brazil sẽ củng cố tâm lý thị trường tăng giá

Tác động cao

Kết Luận Thị Trường

- 1 Phục hồi mạnh mẽ:** Tuần 4-11/8 đánh dấu sự phục hồi thị trường đáng kể với Arabica dẫn đầu tăng giá trên sàn NY, được thúc đẩy bởi hạn chế nguồn cung và lo ngại thời tiết
- 2 Động lực cung ứng:** Nguồn cung ngắn hạn thắt chặt từ Brazil và Việt Nam, kết hợp với hành vi tích trữ của nông dân, tạo ra sự khan hiếm ngắn hạn bất chấp dự báo sản xuất dài hạn
- 3 Yếu tố kỹ thuật:** Bao covering kỷ lục trong Robusta và các đột phá kỹ thuật trong Arabica tạo ra các động thái giá do động lượng
- 4 Tác động chính sách:** Thuế quan Mỹ và quy định EUDR sắp tới thêm sự bất định cấu trúc vào các chuỗi cung ứng truyền thống

Cân Bằng Tâm Lý Thị Trường



Triển Vọng

Xu hướng tăng giá ngắn hạn vẫn chi phối, với các đánh giá thời tiết và dữ liệu xuất khẩu của tuần tới đóng vai trò là chỉ báo quan trọng cho hướng thị trường. Mặc dù dự báo cung dài hạn cho thấy sự bình thường hóa cuối cùng, các hạn chế nguồn cung ngay lập tức và bất định chính sách tiếp tục hỗ trợ mức giá cao.