

Análise Mercado de Açúcar: Nem petróleo nem entressafra do CS-BR sustentam açúcar em NY

Realizações de lucros com máximas de curto prazo ativam stops de venda e derrubam Março/21; Dados da Unica mostram forte queda na demanda de etanol acendendo luz vermelha para VHP na safra 2021/22

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por importantes realizações de lucros sobre Março/21 que encerrou o dia em baixa de 2,07% cotado a US\$/cents 14,66. A queda refletiu não apenas a pura e simples ativação de stops de venda junto ao teste das máximas de curto prazo, mas também frente aos novos números do Centro-Sul do Brasil publicados no relatório da Única com os dados da segunda metade de novembro. Estes trouxeram uma demanda interna de etanol hidratado de apenas 1,66 bilhão de litros, contra um volume de 1,83 bilhão comercializados no mês anterior. Além disso houve o detalhe do reprocessamento de pouco mais de 172 milhões de litros de hidratado em anidro, o que evidencia ainda mais [como se precisasse] o nível de fragilidade de demanda do hidratado.

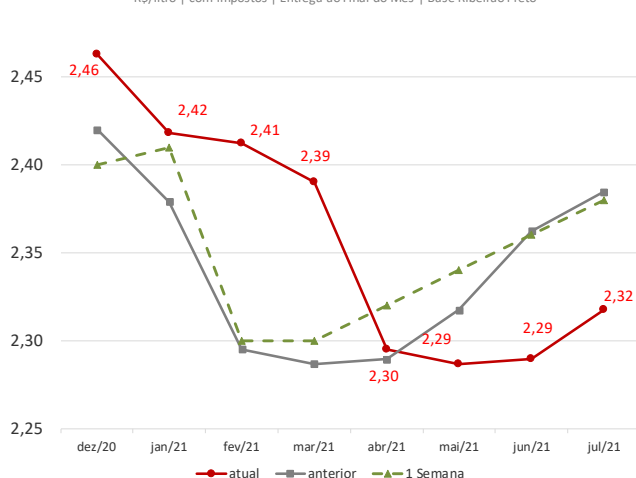
O resultado disto para o açúcar é a tendência e ampliação ainda maior do movimento de fixação do VHP para exportação que, ainda em fins de novembro oscilava em 13 milhões de toneladas, com muitas usinas ainda levadas a desaceleração das fixações por parte dos bancos que limitaram linhas de crédito para isto. Graficamente o vencimento Março/21 ao encerrar o dia em US\$/cents 14,66 acabou, em apenas dois pregões, saindo da resistência e indo diretamente para o ponto médio do canal lateral vigente sobre este ativo desde o final de setembro deste ano. Logo, dado o tom de clara e evidente fragilidade da demanda de hidratado, é dado já o caminho de ampliação ainda maior dos níveis de fixação do VHP para embarque na próxima temporada, ampliando ainda mais a oferta e pressionando ainda mais os preços do açúcar antes mesmo dos subsídios da Índia.

Como temos alertado neste mesmo espaço este canal lateral entre a máxima de US\$/cents 15,00, a mínima em US\$/cents 13,38 e o ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68 tem servido como claro ponto de referência para as oscilações semanais do atual driver em Nova York até que a questão dos subsídios da Índia se resolva. Caso eles não sejam renovados [probabilidade de 10%] os preços tendem a se manter acima do ponto médio mais sem grandes expectativas de se sobrepor a resistência. Já caso eles sejam anunciados nas próximas semanas [90% de probabilidade] a linha de preço deve rapidamente perder o suporte deste cana e se encaminhar para a Média Móvel Exponencial de 100 dias em US\$/cents 14,01. A Banda Média de Bollinger que coincide com o ponto médio do canal lateral acabou balizando as mínimas do dia e o fechamento da quinta-feira.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em alta de 0,93% a R\$ 109,00 [US\$/cents 19,61]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,91% a R\$ 111,00 [US\$/cents 19,97]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 110,00 [US\$/cents 19,79]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 110,00 [US\$/cents 19,79]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 109,00 [US\$/cents 19,61]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 19,43]. O etanol hidratado se mostrou 13,55% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,46 [PVU] e 30,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,91].

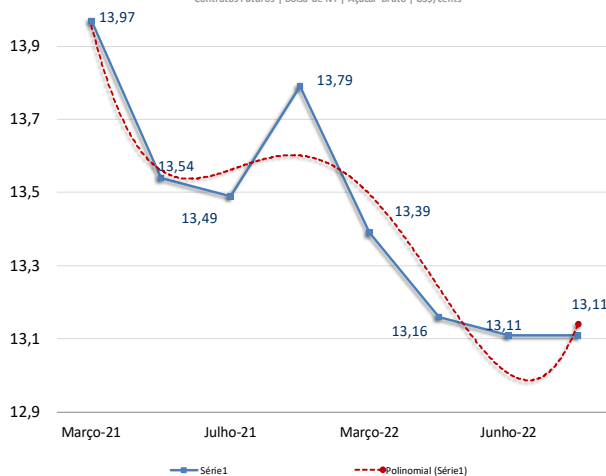
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							10-dez-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	114,00	115,00	22,61	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	111,00	113,00	22,02	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	110,00	111,00	21,82	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	112,00	113,00	22,21	96,00	89,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							10-dez-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	111,96	111,02	0,85	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	22,23	21,42	3,78	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	111,27	110,92	0,32	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,66	15,07	14,60	14,92	14,97	-2,07
Maio/21	13,97	14,32	13,92	14,22	14,25	-1,96
Julho/21	13,54	13,82	13,50	13,71	13,75	-1,52

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	401,60	400,00	409,80	408,10	409,20	-1,85
Outubro/20	396,00	394,90	403,00	401,10	402,30	-1,56
Dezembro/20	389,80	388,70	396,30	394,10	395,80	-1,51

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	115.028	115.262	112.732	113.002	113.001	1,79
Dow Jones	30.015	30.064	29.877	30.033	30.069	-0,18
Standard & Poors	3.664	3.678	3.661	3.659	3.673	-0,25

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,0420	5,1330	5,0330	5,1120	-2,5300
Euro/US\$	1,2083	1,2083	1,2083	1,2083	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,5460	6,5460	6,5460	6,5460	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
10/12/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	323,20	307,99	401,60	396,00
Diferencial de Polarização	13,09	12,47	16,26	16,04
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	306,29	320,23	417,86	412,04
Frete usina porto	16,30	16,30	16,30	16,30
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	279,49	293,43
PVU (US\$/saca 50kg)	13,97	14,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,46	73,97
Equivalente Interno (1)	84,13	88,33
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		111
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		112,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,03

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

10-dez-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,43	18,53
Alagoas	106,00	107,00	21,02	19,07
Pernambuco	104,00	105,00	20,63	18,71
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,42	19,43
Pará/Belém**	122,88	123,88	103,85	34,46

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,93	109,00	3,18	3.182,20	631,14	2.180,00	3,55	432,37	3,55	19,61
Açúcar Físico RP/SP	0,91	111,00	3,24	3.240,59	642,72	2.220,00	3,53	440,30	3,53	19,97
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	501,79	1.517,97	2,60	301,07	2,60	13,66
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	489,88	1.546,61	2,60	306,74	2,60	13,91
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	359,48	1.134,91	2,60	225,09	2,60	10,21
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30	9,71
Açúcar NY	-4,45	77,64	2,85	2.848,68	564,99	1.552,87	-1,96	307,99	-1,96	13,97
Açúcar Londres	-4,34	101,24	2,96	2.955,75	586,23	2.024,87	-1,86	401,60	-1,86	18,22
Açúcar Índia	-1,92	109,78	3,20	3.204,92	635,65	2.195,56	0,63	435,45	0,63	19,75
Açúcar Rússia	-2,53	149,80	4,37	4.373,22	867,36	2.995,92	0,00	594,19	0,00	26,95
Açúcar China	-2,24	193,14	5,64	5.638,57	1.118,32	3.862,76	0,30	766,12	0,30	34,75

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	#VALOR!	NA	NA
Dezembro-20	#VALOR!	NA	NA
Janeiro-21	0,00	27,95	27,95
Janeiro-22	0,00	27	27,00
Março-21	0,35	28,45	28,35
Março-22	0,00	27	27
Maio/21	0,35	28,8	28,7
Maio-22	0,00	27	27
Julho/21	1,04	29,1	28,8
Julho22	0,00	27	27
Setembro/21	0,69	29,1	28,9

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	-30/-35	-30/-35	-	-15-20	-9/0
11/09/2020	-4/-8	+9	0/-3	-25/-30	
25/08/2020	-2/-8	+5/+11	+5/+11	Março	
30/07/2020	-7/-9	+5/+11	+5/+11	-5/0	
16/07/2020	-10/-15	+5/+11	+5/+11		

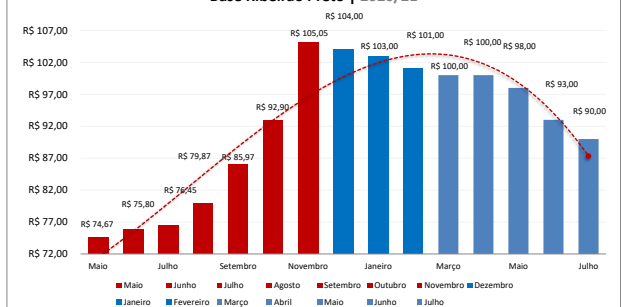
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+28/+30	+30/+35	+36	+40	+46
11/09/2020	+41	+43	+45		
25/08/2020	+40/+43	+45	+46		
30/07/2020	+50/+51	+55			

Prêmios Cristal 45 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços firmes para o etanol na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. Inicialmente os dados da Unica mostraram uma demanda interna de apenas 1,66 bilhão de litros de hidratado que acabou sendo um choque no mercado, com sinais de queda nos preços. Porém o dia acabou se desenvolvendo sob o olhar dos agentes que optam por enxergar o copo "meio cheio" e não "meio vazio". Isto porque as saídas totais de etanol foram bem maiores do que apenas a demanda interna. Além de 1,66 bilhão de litros de hidratado, o mercado também contou com 814,69 milhões de litros de anidro no mercado interno além de 151 milhões de litros de exportação de hidratado e 90 milhões de litros de exportação de anidro, totalizando 2,72 bilhões de litros. Isto, ainda que nesta fase inicial, acabou sustentando os preços do físico durante o dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,45 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,52. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,40 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,53 com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,49 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Paulínia preços firmes a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por amplos ajustes tanto para os meses mais próximos quanto para os mais distantes. Fim de dezembro com alta de 1,78% a R\$ 2,46 o litro. Para janeiro alta de 1,65% a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro alta de 5,10% a R\$ 2,41, fim de março alta de 4,53% a R\$ 2,39, final de abril alta de 0,24% a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio queda de 1,33% a R\$ 2,29. Final de junho queda de 3,08% a R\$ 2,29 e fim de julho queda de 2,82% a R\$ 2,32 o litro, fim de agosto a R\$ 2,36 e fim de setembro a R\$ 2,38. Preços esperados para o etanol hidratado na região de Ribeirão Preto.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5300	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,10
Preço Açúcar VHP (b)	84,13	84,13
Diferença (a/b)	-14,79%	-21,44%
Conversão (Branco)	71,97	66,36
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/12/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,5018	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4978	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5137	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4311	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4224	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4416	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,5018	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4919	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	2,0548	0,3937	2,0744	-0,94	1,7741	1,8004		
Anidro Combustível [2]	2,4119	0,4621	2,4205	-0,36	2,0754	1,9652		
Outros Fins Hidratado	2,0911	0,4006	2,0985	-0,35	1,8334	1,8077		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			17,38%		
Hidratado Esalq								
	atual	anterior	Var. (%)					
Paulínia/SP	2.106,00	2.112,00	-0,28					
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte		
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,00	3,02	Anidro		
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	3,00		
Pernambuco	Maranhão					Hidratado		
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,00	3,05	3,14		
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47			
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE			
	2,53	2,60	2,56	2,40	2,42			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,320				0,00
Janeiro/21	1,320				0,00
Fevereiro/21	1,333				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	46,93	45,52	47,74	45,69	3,09
Fevereiro/21	47,09	45,72	47,88	45,87	2,99
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,3177	1,2789	1,3355	1,2759	3,27
Janeiro/21	1,3238	1,2856	1,3412	1,2838	3,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	50,40	48,86	51,06	48,86	3,15
Fevereiro/21	50,25	48,78	50,89	48,77	3,03

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

