

Análise Mercado de Açúcar: Outubro/20 avança na terça-feira com rolagem de posições de Julho/20

Forte movimento de rolagem de posições ocorre diante de fuga de operadores que evitam entregas físicas sobre a primeira tela de Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira preços mais altos sobre o atual contrato driver Outubro/20 em Nova York o qual encerrou o dia com ganhos de 1,61% a US\$/cents 11,96. Novamente o ponto de equilíbrio de curto prazo parece ser mais uma vez retomado e, com isso, a anterior tendência de baixa, deixada de lado. Este é um claro momento de indefinição entre as duas tendências visto que ainda na terça-feira houve um forte volume de rolagem de posição entre Julho/20 [em seu último dia de negociação] e Outubro/20 a segunda tela.

O vencimento anterior Maio/20 teve um forte volume de entregas físicas, acima de 2,2 milhões de toneladas, em sua totalidade concentrada por parte de originadoras brasileiras. Este movimento saturou os terminais de embarque em Santos que, junto a crise do Covid-19 [que reduziu o ritmo de atividade de algumas embarcações] tem provocado grandes períodos de espera para embarcar o produto, com elevados custos extras de aguardo por embarcação que superam US\$ 20 mil ao dia. Com este risco, poucos são os agentes que optam por entregas físicas frente a expiração de Julho/20.

Porém, passado esse “evento” de forte rolagem de posições da primeira para a segunda tela em Nova York o atual contrato driver Outubro/20 deve retomar a sua “normalidade”. E qual seria este “novo normal”? Basicamente voltamos ao cenário observado ainda no início desta semana quando Outubro/20 recuava ao nível de US\$/cents 11,75, para buscar a faixa de US\$/cents 11,50 e então, eventualmente, buscar novos “nortes” no mercado para definir se mantém a sua inflexão em direção aos US\$/cents 11,00 ou busque acomodação em US\$/cents 11,50. Mais uma vez a SAFRAS & Mercado alerta que para embarques imediatos a situação se encontra “confortável” em Santos, com prêmios oscilando entre +11 a +26 pontos sobre o Outubro/20, mas que agosto o cenário já muda radicalmente,

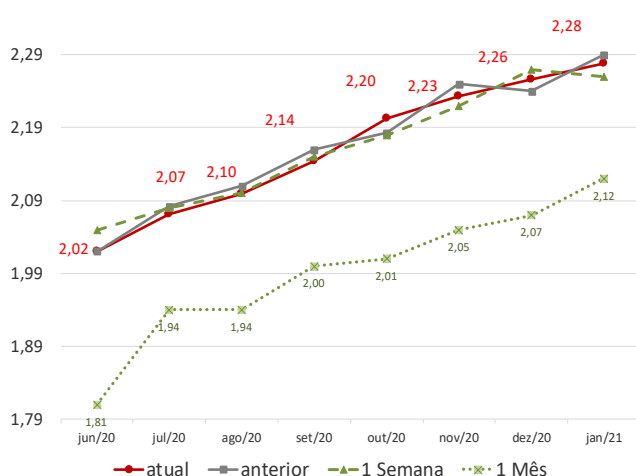
com diferenciais de -2 a -6 pontos sobre o mesmo ativo, o que denota uma forte mudança no cenário de demanda e oferta internacional. O foco das atenções vai para a Ásia ainda restam 19,5 milhões de toneladas de estoques finais da safra atual 2019/20 que termina agora em setembro deste ano, sendo 3,5 milhões da Tailândia e 16 milhões da Índia.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que estes estoques internacionais junto a mudança de déficit de 5 milhões para superávit de 10 milhões de toneladas da safra atual para a próxima, devem limitar claramente oscilações em Nova York sequer próximas a US\$/cents 12,50, sendo o nível de US\$/cents 12,40 a máxima mais recente de curto prazo registrada que resultou em um forte volume de ordens automáticas de venda. Então, embora Shakespeare tenha alertado “cuidado com os idos de Março”, a adaptação para a fase atual do mercado de açúcar soaria como “cuidado com os idos de agosto”. No Brasil o cristal com 150 lcumsa segue firme em sua recente marca de R\$ 76,00 reconquistada no início da semana em meio a uma oferta relativamente reduzida da commodity no curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,68]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,52]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,52]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,35]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,18]. O etanol hidratado se mostrou 21,01% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,39 [PVU] e 18,43% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 10,35].

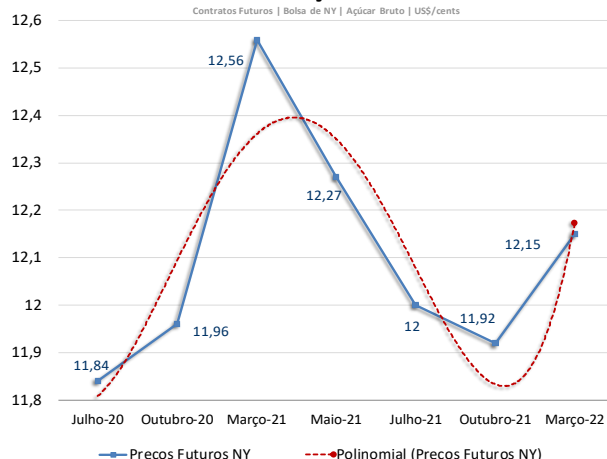
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							30-jun-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	79,00	80,00	14,53	79,00	78,00	64,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	13,98	76,00	75,00	61,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	13,80	75,00	74,00	60,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,16	77,00	76,00	62,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							30-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,12	74,78	-0,34	74,78	74,78	61,45	
Posto Usina US\$	13,99	14,05	-0,43	14,93	14,38	16,02	
Média 3 últimos dias R\$	76,18	74,84	1,78	74,84	74,84	61,38	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	11,84	11,90	11,68	11,69	11,71	1,11	
Outubro/20	11,96	12,10	11,76	11,84	11,77	1,61	
Março/21	12,56	12,69	12,39	12,45	12,40	1,29	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							30-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	355,70	352,60	361,30	353,70	352,20	0,99	
Outubro/20	355,00	352,20	360,00	353,00	351,20	1,08	
Dezembro/20	355,70	353,00	359,00	354,00	351,60	1,16	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	95.056	96.257	94.806	95.728	95.735	-0,70	
Dow Jones	25.813	25.905	25.475	25.512	25.596	0,85	
Standard & Poors	3.100	3.100			3.053	1,54	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4360	5,5090	5,4100	5,4290	0,2200		
Euro/US\$	1,1236	1,1236	1,1234	1,1234	0,0100		
US\$/Yuan (China)	7,0651	7,0794	7,0651	7,0794	-0,2000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,22	408,16	0,00	1.520,00	-0,22	279,62	-0,22	12,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,22	408,16	0,00	1.520,00	-0,22	279,62	-0,22	12,68
Etanol Anidro	-1,00	59,40	-1,00	1,98	-1,00	1.980,00	-1,22	364,24	-1,00	1.187,98	-1,22	218,54	-1,22	9,91
Etanol Hidratado	-1,00	61,99	-1,00	1,98	-1,00	1.980,00	-1,22	364,24	-1,00	1.239,79	-1,22	228,07	-1,22	10,35
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,22	333,43	0,00	1.134,91	-0,22	208,78	-0,22	9,47
Etanol Anidro CBOT	4,10	25,17	4,10	0,84	4,10	839,11	3,87	154,36	4,10	503,46	3,87	92,62	3,87	4,20
Açúcar NY	0,22	62,50	0,22	2,29	0,22	2.293,02	0,00	421,82	0,22	1.249,97	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,22	96,68	1,22	2,82	1,22	2.822,50	0,99	519,22	1,22	1.933,59	0,99	355,70	0,99	16,13
Açúcar Índia	0,19	114,06	0,19	3,33	0,19	3.330,00	-0,03	612,58	0,19	2.281,25	-0,03	419,66	-0,03	19,04
Açúcar Rússia	-0,94	109,45	-0,94	3,20	-0,94	3.195,42	-1,16	587,83	-0,94	2.189,05	-1,16	402,70	-1,16	18,27
Açúcar China	0,42	201,43	0,42	5,88	0,42	5.880,74	0,20	1.081,81	0,42	4.028,66	0,20	741,11	0,20	33,62

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

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

Data	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
18/06/2020	-	+11/+25	-2/-6	-5/0	-3/-8
10/06/2020	+27/+28	+10/+20	+3/+7	+4/+10	-5/-8
28/05/2020	+18/+28	+10/+20	+3/+7	+4/+10	-5/-8
Data	Novembro	Dezembro	Dezembro		
28/05/2020	+5/+11	+10/+22	+10/+22		
Prêmios Cristal 150 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Setembro	Outubro	
18/06/2020	-	+58/+61	+57/+64	+60/+65	
10/06/2020	+60/+63	+55/+61	+57/+64	+60/+65	
28/05/2020	+60/+63	+63	+57/+64	+60/+65	
11/05/2020	+70/+74	+57/+64	+57/+64	+60/+65	
Prêmios Cristal 45 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
18/06/2020	-	+13	-	-	-
10/06/2020	+23	+12	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
30/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	261,03	263,67	355,70	355,00
Diferencial de Polarização	10,57	10,68	14,41	14,38
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	296,60	274,71	370,11	369,38
Frete usina porto	15,12	15,12	15,12	15,12
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	270,98	249,09	340,98	340,26
PVU (US\$/saca 50kg)	13,55	12,45	17,05	17,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	73,65	67,70	92,68	92,48
Equivalente Interno (1)	87,94	80,84	110,66	110,43
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			76	76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7	77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,30

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

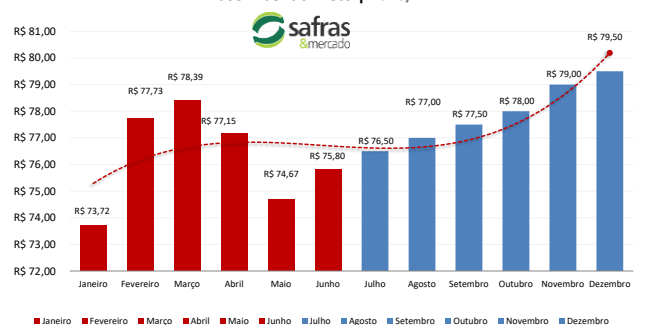
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

30-jun-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,08	13,68
Alagoas	83,00	84,00	15,27	13,85
Pernambuco	83,00	84,00	15,27	13,85
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,45	14,02
Pará/Belém**	87,04	88,04	73,56	24,41

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

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



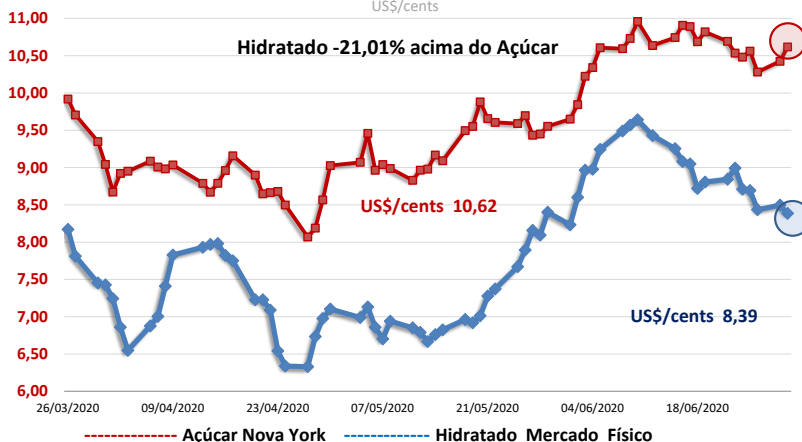
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,3642	2,02	1,63	2,00
Araçatuba	1,96	1,99	0,3606	2,00	1,61	1,98
Paulínia	2,04	2,07	0,3753	2,08	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,3205	1,78	1,67	1,76
Araçatuba	1,82	1,84	0,3351	1,85	1,72	1,72
Paulínia	1,80	1,82	0,3319	1,83	1,70	1,81
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,3642	2,02	1,63	2,00
Hidratado	1,98	2,00	0,3642	2,02	1,90	1,98
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 22/06 e 26/06	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6166	0,3048	1,6607	-2,66	1,5303	1,6040
Anidro Combustível [2]	1,8712	0,3528	1,8762	-0,27	1,6639	1,8277
Outros Fins Hidratado	1,6523	0,3115	1,6945	-2,49	1,5488	1,6490
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,75%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.669,50	1.670,50	1.687,00	-0,06	1.612,00	1.680,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
R\$		R\$		R\$	R\$	
Alagoas			Paraíba			
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,94	1,97	Hidratado	1,94	1,96	2,05
Pernambuco				Maranhão		Hidratado 1,96
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,93	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		1,89	1,93	2,02	1,90	1,92

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,200				0,00
Julho/20	1,205	1,180	1,220	1,180	4,32
Agosto/20	1,195	1,220	1,225	1,220	5,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	39,58	38,85	40,08	39,64	-0,30
Julho/20	39,65	38,96	40,12	39,76	-0,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2001	1,1795	1,2182	1,1841	1,35
Julho/20	1,2142	1,1800	1,2254	1,1878	2,22
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	41,55	40,99	41,98	41,85	-0,71
Agosto/20	41,66	41,12	42,09	41,95	-0,69

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por importantes ajustes de baixa sobre a maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Embora tenham sido importantes, os ajustes não foram muito intensos, apenas fazendo a linha de preço perder o ponto de referência dos R\$ 2,00 sobre algumas localidades. Apesar deste recuo, que na verdade tem sido observado desde o início da segunda semana de junho, o mercado ainda se encontra dentro de uma perspectiva de ganhos mais a frente, com a curva futura de preços do mercado físico para julho indicando valores de R\$ 2,08 para o final de julho e R\$ 2,11 para fim de agosto, em Paulínia e a R\$ 2,05 e a R\$ 2,09 em Ribeirão, também para julho e agosto respectivamente.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por ganhos do açúcar em Nova York e perdas do hidratado em Ribeirão Preto as quais foram ampliadas pela desvalorização do real contra o dólar, o que contribuiu para o avanço da vantagem do açúcar sobre o biocombustível no comparativo de preços em centavos de dólar por libra peso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 1,00% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. O anidro na mesma localidade em queda de 1,00% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,97 o litro. No Paraná hidratado em queda de 1,00% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 2,56% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 2,54% a R\$ 1,92 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,46% a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 0,52% R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 0,53% a R\$ 1,89 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,96. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,56% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi de importantes ajustes mistos para os meses mais distantes. Final de julho firme a R\$ 2,08 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro em queda de 0,49% a R\$ 2,15 o litro. Final de outubro firme a R\$ 2,18 o litro e final de novembro em queda de 0,99% a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro em alta de 1,33% a R\$ 2,27 o litro. Para janeiro de 2021 em queda de 0,27% a R\$ 2,28 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	55,25	52,14
Preço Açúcar VHP (b)	87,94	87,94
Diferença (a/b)	-37,18%	-40,71%
Conversão (Branco)	55,47	52,35
(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)		