

Análise Mercado de Açúcar: Feriado antecipado nos Estados Unidos retira açúcar do mercado

Câmbio e açúcar ficaram sem os principais referenciais de mercado no curto prazo durante a sexta-feira; Etanol hidratado volta a dar as cartas no mercado de açúcar

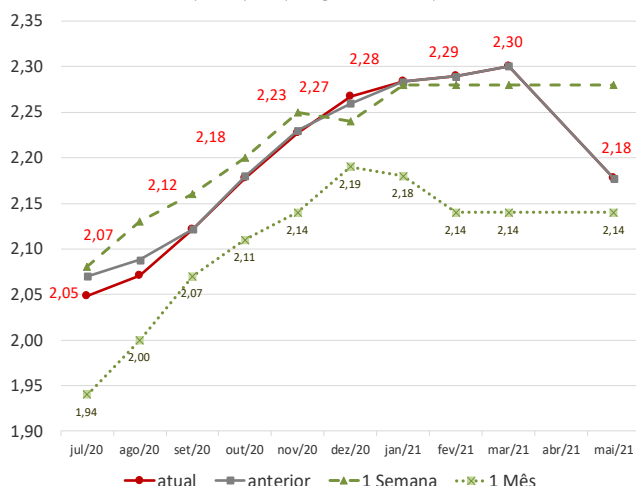
ANÁLISE DE MERCADO - Justo quando o atual contrato driver Outubro/20 se preparava para testar o seu mais recente limite de alta, os Estados Unidos acabaram por antecipar o feriado de Independência retirando do mercado um dos principais referenciais externos de preço para a commodity em nível internacional. Mesmo não se tratando do mesmo produto, apenas para se ter uma ideia, em Londres os contratos futuros do açúcar branco até que tiveram um dia positivo, mas com ganhos que mal ultrapassaram a esfera dos 0,5%, e somente para as posições mais próximas, sendo as mais distantes operando na estabilidade.

Conforme temos mencionado desde o início da terceira semana de junho, o mercado de açúcar praticamente se mostra esvaziado em suas novas fixações para a safra atual 2020/21 no Centro-Sul. Ao que parece, além do fato de que Nova York já deu o que tinha que dar, também existe o importante ponto da disponibilidade de oferta imediata de açúcar a ser vendido. O quadro do setor exportador da commodity para a safra atual já se encontra resumidamente definido. Da expectativa de exportação de 28 milhões de toneladas 23 já estão fixadas e 11,54 foram até embarcadas. E quanto as 5 milhões restantes? Este volume fica ainda “em haver” em virtude da forte inclinação de alta da curva futura de preço do hidratado no mercado spot [vide gráfico abaixo].

Muitas unidades produtoras têm apostado na recuperação total da demanda pelo biocombustível entre outubro e novembro deste ano, para níveis já de normalidade pré-crise do Covid-19. Indicações de preço ao fim do mês mostram um mercado a R\$ 2,17 o litro em Paulínia em outubro e a R\$ 2,22 em novembro deste ano. Em dezembro estes preços partem para R\$ 2,27 o litro enquanto que o primeiro trimestre do ano que vem oscilam entre R\$ 2,28 a R\$ 2,30 o litro. Isto tem elevado a percepção vantagem do hidratado nas negociações com açúcar antes mesmo do fim deste ano.

Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



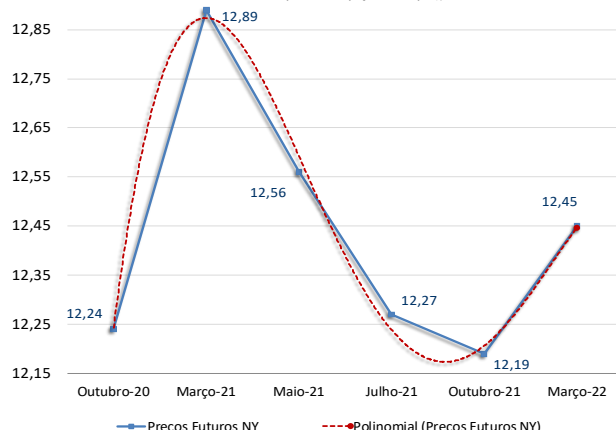
Logo, os 5 milhões de toneladas de açúcar que ficam em “stand by” até uma definição mais clara do etanol e da própria commodity apresentam uma real chance sequer de serem comercializadas. Este é um dos motivos pelo qual muitas usinas têm aproveitado para antecipar as fixações da safra 2021/22. Atualmente existem 3,5 milhões de toneladas fixadas da próxima temporada. Porém este movimento não é novo, ele teve ainda seus passos iniciais em fevereiro deste ano quando muitas unidades produtoras tinham fixadas até então 12 milhões de toneladas de açúcar para esta temporada, com preço entre US\$/cents 14,00 a US\$/cents 14,75, excelentes para níveis praticamente de décadas atrás.

Tamanho foi o embalo em fevereiro [antes da eclosão da crise do Covid-19/Petróleo/Câmbio] que algumas unidades até mesmo aproveitaram e fixaram volumes iniciais para a safra 2021/22. Além disso é importante sempre ter em mente os números da Ásia para lembrar que o mercado de açúcar não se encontra mais tão promissor assim [vide relatório do dia 03 de julho de 2020] para então não ter dúvidas de que, eventualmente para quem consegue, a aposta no etanol volta a ser novamente a mais promissora no mercado de médio a longo prazo. Isto tudo sem olhar para o petróleo que migra novamente para US\$ 43,00 a US\$ 45,00 o barril em Londres.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,95]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,95]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,78]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,61]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,44]. O etanol hidratado se mostrou 21,74% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,52 [PVU] e 18,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 10,51].

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				3-jul-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	79,00	80,00	14,84	78,00	80,00	64,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,27	75,00	77,00	61,00
- Araçatuba	75,00	76,00	14,09	74,00	76,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,46	76,00	78,00	62,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,00	74,78	-0,64	74,78	74,78	61,29
Posto Usina US\$	14,30	14,29	0,07	14,04	14,60	15,91
Média 3 últimos dias R\$	76,18	74,84	1,78	74,84	74,84	61,27

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	12,24				12,24	0,00
Outubro/20	12,89	12,25	12,02	12,18	12,89	0,00
Março/21	12,56	12,90	12,68	12,80	12,56	0,00

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	351,00	349,00	353,40	350,90	350,30	0,19
Outubro/20	355,90	353,70	358,30	355,50	355,50	0,11
Dezembro/20	357,20	355,10	358,90	358,00	356,80	0,11

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.765	96.765	95.803	96.237	96.235	0,55
Dow Jones	25.827	26.204	25.778	25.936	25.827	0,00
Standard & Poors	3.130	3.166	3.137	3.144	3.130	0,00

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3240	5,3820	5,3080	5,3530	-0,5600	
Euro/US\$	1,1241	1,1241	1,1234	1,1234	0,0600	
US\$/Yuan (China)	7,0656	7,0660	7,0656	7,0660	0,0000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,56	416,75	0,00	1.520,00	0,56	285,50	0,56	12,95
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,56	416,75	0,00	1.520,00	0,56	285,50	0,56	12,95
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	0,56	332,23	0,00	1.061,26	0,56	199,34	0,56	9,04
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	0,56	370,02	0,00	1.233,53	0,56	231,69	0,56	10,51
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,56	340,44	0,00	1.134,91	0,56	213,17	0,56	9,67
Etanol Anidro CBOT	0,56	27,41	0,56	0,91	0,56	913,65	1,13	171,61	0,56	548,18	1,13	102,96	1,13	4,67
Açúcar NY	-0,56	61,21	-0,56	2,25	-0,56	2.245,78	0,00	421,82	-0,56	1.224,22	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,36	93,44	-0,36	2,73	-0,36	2.727,83	0,20	512,36	-0,36	1.868,72	0,20	351,00	0,20	15,92
Açúcar Índia	-0,36	113,06	-0,36	3,30	-0,36	3.300,72	0,20	619,97	-0,36	2.261,19	0,20	424,72	0,20	19,26
Açúcar Rússia	-1,22	107,13	-1,22	3,13	-1,22	3.127,68	-0,66	587,47	-1,22	2.142,65	-0,66	402,45	-0,66	18,25
Açúcar China	-0,57	195,87	-0,57	5,72	-0,57	5.718,47	-0,01	1.074,09	-0,57	3.917,50	-0,01	735,82	-0,01	33,38

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 Icumsa 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 Icumsa 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)				
03/07/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	284,18	284,18	351,00	355,90
Diferencial de Polarização	11,51	11,51	14,22	14,41
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	320,69	296,05	365,22	370,31
Frete usina porto	15,44	15,44	15,44	15,44
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	294,75	270,11	335,78	340,87
PVU (US\$/saca 50kg)	14,74	13,51	16,79	17,04
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,46	71,90	89,38	90,74
Equivalente Interno (1)	93,69	85,85	106,73	108,35
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,27	-0,28

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

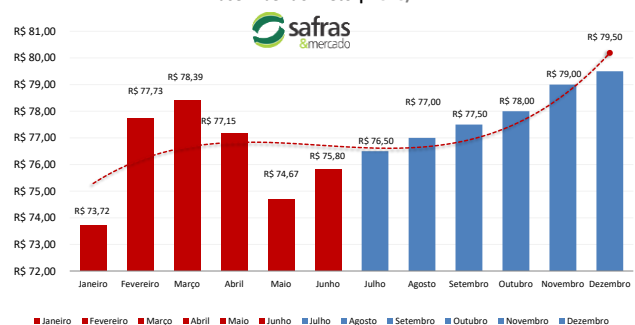
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

3-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,40	13,97
Alagoas	83,00	84,00	15,59	14,14
Pernambuco	83,00	84,00	15,59	14,14
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,78	14,31
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 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

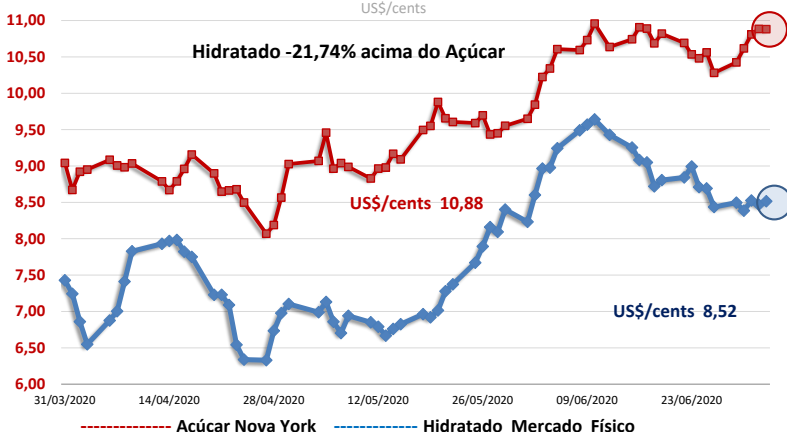
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,3322	2,02	1,80	1,99
Araçatuba	1,75	1,78	0,3285	2,00	1,78	1,97
Paulínia	1,83	1,86	0,3435	2,08	1,86	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,3256	1,77	1,72	1,77
Araçatuba	1,80	1,82	0,3388	1,83	1,77	1,74
Paulínia	1,79	1,81	0,3355	1,81	1,75	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,77	1,79	0,3322	2,02	1,80	1,99
Hidratado	1,97	1,99	0,3700	2,01	1,95	2,00
*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]	1,5992	0,2977	1,6166	-1,08	1,5303	1,6040
Anidro Combustível [2]	1,8260	0,3400	1,8712	-2,42	1,6639	1,8277
Outros Fins Hidratado	1,6267	0,3029	1,6523	-1,55	1,5488	1,6490
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.661,50	1.658,50	1.669,50	0,18	1.676,50	1.706,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	1,96
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,93	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,86	1,93	2,02	1,90	1,92	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,295	1,270	1,290	1,295	0,00
Julho/20	1,285			1,285	0,00
Agosto/20	1,285			1,285	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,32	39,84	40,50	40,38	-0,81
Julho/20	40,43	39,95	40,59	40,49	-0,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2440	1,2318	1,2553	1,2592	-1,20
Julho/20	1,2299	1,2150	1,2367	1,2418	-0,95
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,80	42,32	42,99	43,14	-0,78
Agosto/20	42,91	42,42	43,03	43,19	-0,64

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 sexta-feira de preços pouco alterados nas principais unidades produtoras do Centro-Sul do Brasil. A estabilidade vista desde o final da quarta-feira anterior não necessariamente é uma informação negativa. Indica a base para novos avanços ao longo da primeira e da segunda semana de julho, sendo que a indicação de curva futura para preços ao fim do mês aponta valores de R\$ 2,05 o litro em Paulínia e R\$ 2,03 em Ribeirão Preto. A neutralização do movimento de queda resulta na redução na disponibilidade de oferta por parte de usinas que já se encontram com caixa confortável para a semana de pagamentos. Logo, naturalmente a demanda tende a retornar e a força compradora também, ao longo do fim da primeira semana de julho.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira teve volatilidade registrada apenas no câmbio, com um movimento de valorização do real contra o dólar que deu o tom positivo nos preços estáveis do hidratado no mercado físico, colaborando para a redução da vantagem do açúcar, mesmo este se mantendo também inalterado com o feriado antecipado nos Estados Unidos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,96 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 1,92 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 1,86 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 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 firme a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de breves ajustes negativos ao longo dos próximos meses. Final de julho em queda de 0,76% a R\$ 2,05 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,09 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 2,12 o litro. Final de outubro em baixa de 0,18% a R\$ 2,17 o litro e final de novembro em queda de 0,30% a R\$ 2,22 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,31% a R\$ 2,27 o litro. Para janeiro de 2021 preços firmes a R\$ 2,28 o litro. Final de fevereiro a R\$ 2,29, fim de março a R\$ 2,30 e fim de maio de 2021 a R\$ 2,18.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7688	1,9700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6379	1,6027
Etanol H/A (2)	-	1,6631
Conversão (VHP) (a)	48,94	51,86
Preço Açúcar VHP (b)	93,69	93,69
Diferença (a/b)	-47,76%	-44,65%
Conversão (Branco)	49,14	52,07
(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)		