

Análise Mercado de Açúcar: Queda na produção da China reforça ganhos em NY

Novos dados de produção reforçam leitura de forte inversão no fluxo de demanda internacional do açúcar da Ásia para o Centro-Sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve mais um dia de avanços da linha de preço do atual contrato driver Outubro/20 que se direciona ao nível dos US\$/cents 12,50 ao longo desta ou, no máximo, da próxima semana. A SAFRAS & Mercado já havia alertado da possibilidade deste movimento embora também tenha indicado sobre a limitação junto a estes níveis de oscilação de US\$/cents 12,50 em função das perspectivas de fundamentos de médio a longo prazo que mostram um cenário de inversão de déficit de 5 para um superávit de 10 milhões de toneladas.

O mercado de açúcar se encontra também em um cenário de curto prazo muito adverso frente ao de médio a longo, com uma forte inversão do fluxo de demanda internacional da Ásia para o Centro-Sul do Brasil, onde em Santos os prêmios sobre o VHP ainda se encontram ao redor de 28 pontos sobre o atual contrato driver em Nova York contra uma faixa de 10 pontos vista ainda na quarta semana de maio. A safra da Tailândia e da Índia foram prematuramente encerradas não apenas com o início da temporada de chuvas de Monções, mas também com a incidência de dois ciclones extratropicais muito fortes entre a última semana de maio e a primeira de junho.

Reforçando esta leitura temos a forte desaceleração da safra da China que também se encaminha para o seu final. Os dados mais recentes indicam que em maio foram produzidas apenas 197,4 mil toneladas da commodity, sendo este um volume 50,40% abaixo do que fora visto no mês anterior em 398 mil toneladas. No ano temos uma elevação ainda de 150,19% frente o volume até então produzido de 78,90 mil toneladas. Claramente o crescimento de 150% no ano é resultado de um carregamento estatístico frente os volumes muito baixos produzidos na mesma época de 2019. No acumulado de 2020 temos uma oferta de 6,61 milhões de toneladas se que mostra 20,93% abaixo do que era visto no acumulado de 2019.

Os dados de maio em 197 mil toneladas se mostram 45,45% acima da média de 5 anos para o mesmo período onde, geralmente nesta época do ano, se produz em média 92,8 mil toneladas, o que mostra a produção de maio até relativamente elevada para este período do ano. No acumulado da safra temos uma oferta de 10,40 milhões de toneladas, um volume ainda 3,29% abaixo do acumulado da safra passada até então vista em 10,76 milhões de toneladas.

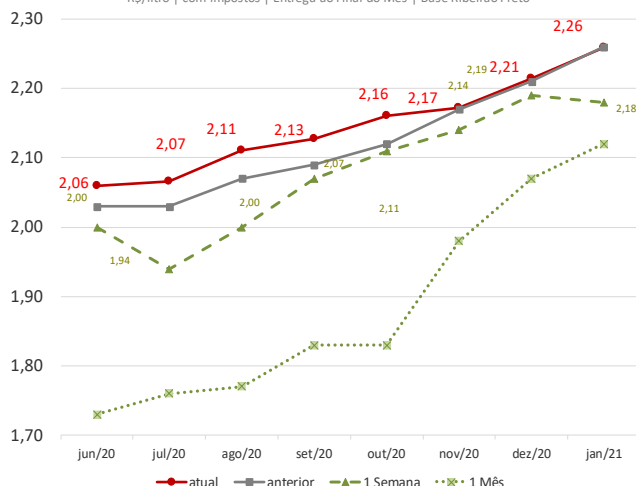
Estes dados todos se mostram um pouco acima da mais recente indicação do USDA para a China na safra internacional corrente que oscila em 10,20 milhões de toneladas, mas em linha com as estimativas para a próxima temporada que são de 10,70 milhões de toneladas. De todo o modo, a forte desaceleração da produção de açúcar da China reforça o tom de migração da demanda internacional da Ásia para o Brasil com um cenário de curto prazo favorável, tanto para o driver internacional quanto para os prêmios FOB exportação em Santos para o VHP.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,97]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 14,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,97].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,97]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,79]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,60]. O etanol hidratado se mostrou 12,02% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,64 [PVU] e 16,24% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 11,85].

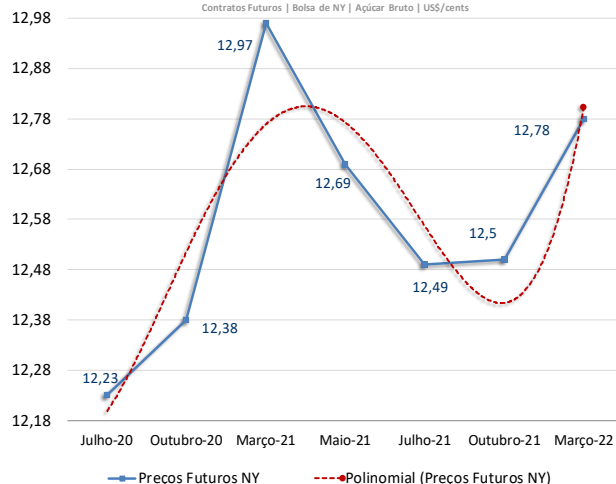
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				10-jun-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	79,00	80,00	16,01	78,00	78,00	66,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	15,40	75,00	75,00	63,00
- Araçatuba	75,00	76,00	15,20	74,00	74,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	15,60	76,00	76,00	64,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,60	74,78	-0,43	74,78	74,78	63,12
Posto Usina US\$	15,58	15,77	-1,20	14,94	12,76	16,28
Média 3 últimos dias R\$	76,52	74,84	2,24	74,84	74,84	63,33

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	12,23	12,25	11,94	12,00	12,00	1,91
Outubro/20	12,38	12,40	12,12	12,17	12,16	1,80
Março/21	12,97	13,00	12,76	12,80	12,80	1,32

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	394,90	388,00	398,50	388,00	388,30	1,69
Outubro/20	376,50	371,80	377,90	371,80	372,10	1,18
Dezembro/20	367,70	364,30	368,60	364,30	364,30	0,93

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.686	97.646	94.665	96.747	96.747	-2,12
Dow Jones	26.990	27.355	26.938	27.252	27.272	-1,04
Standard & Poors	3.190	3.222	3.185	3.213	3.207	-0,53

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,9350	4,9590	4,8390	4,8590	0,8300	
Euro/US\$	1,1354	1,1354	1,1346	1,1346	0,0700	
US\$/Yuan (China)	7,0599	7,0765	7,0599	7,0765	-0,2300	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

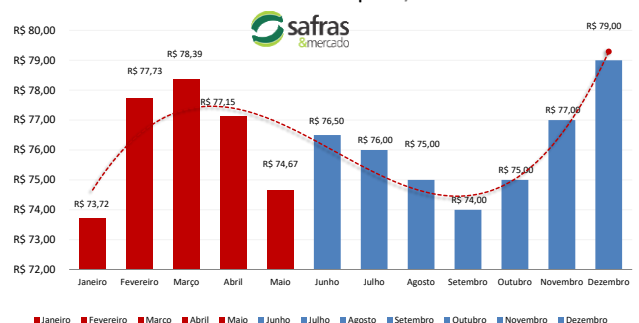
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-0,83	455,52	0,00	1.540,00	-0,83	312,06	-0,83	14,15
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,83	449,60	0,00	1.520,00	-0,83	308,00	-0,83	13,97
Etanol Anidro	0,00	58,80	0,00	1,96	0,00	1.960,00	-0,83	397,16	0,00	1.175,98	-0,83	238,29	-0,83	10,81
Etanol Hidratado	1,48	64,49	1,48	2,06	1,48	2.060,00	0,63	417,43	1,48	1.289,88	0,63	261,37	0,63	11,86
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,83	367,27	0,00	1.134,91	-0,83	229,97	-0,83	10,43
Etanol Anidro CBOT	-0,83	27,61	-0,83	0,92	-0,83	920,46	-1,65	186,52	-0,83	552,27	-1,65	111,91	-1,65	5,08
Açúcar NY	0,84	56,74	0,84	2,08	0,84	2.081,69	0,00	421,82	0,84	1.134,77	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	2,55	97,44	2,55	2,84	2,55	2.844,76	1,70	576,45	2,55	1.948,83	1,70	394,90	1,70	17,91
Açúcar Índia	0,59	103,37	0,59	3,02	0,59	3.017,83	-0,24	611,51	0,59	2.067,39	-0,24	418,92	-0,24	19,00
Açúcar Rússia	2,18	103,17	2,18	3,01	2,18	3.011,86	1,33	610,31	2,18	2.063,30	1,33	418,10	1,33	18,96
Açúcar China	0,37	183,60	0,37	5,36	0,37	5.360,03	-0,47	1.086,13	0,37	3.671,94	-0,47	744,06	-0,47	33,75

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

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

Data	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
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
11/05/2020	0/+12	-3/-6	0/+6	+6/+11	-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	
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	
08/05/2020	+70/+85	+56/+65	+63	+58	
Prêmios Cristal 45 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
10/06/2020	+23	+12	-	-	-
05/05/2020	+23	-	-	-	-

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



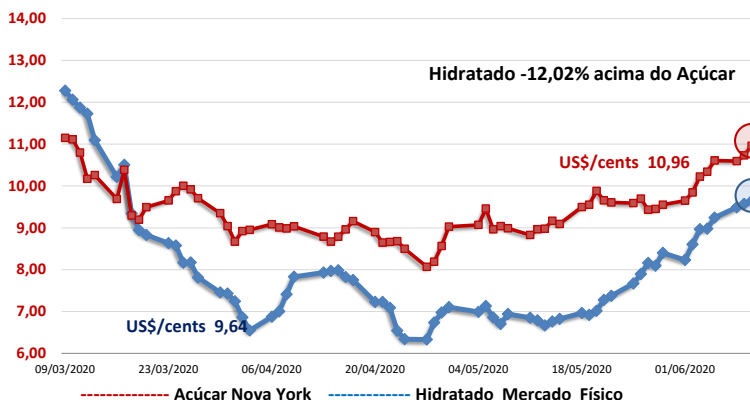
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,96	2,00	0,3972	1,80	1,58	2,00
Araçatuba	1,94	1,97	0,3931	1,78	1,56	1,98
Paulínia	2,02	2,05	0,4093	1,86	1,64	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,82	0,3673	1,74	1,54	1,76
Araçatuba	1,87	1,89	0,3780	1,80	1,60	1,72
Paulínia	1,85	1,87	0,3745	1,78	1,58	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,96	1,98	0,3972	1,80	1,58	2,00
Hidratado	2,06	2,08	0,4174	1,98	1,75	2,02
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 01/06 e 05/06		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6220	0,3149	1,5303	5,99	1,3825	1,6487
Anidro Combustível [2]	1,8059	0,3506	1,6639	8,53	1,5339	1,8982
Outros Fins Hidratado	1,6339	0,3173	1,5488	5,49	1,4715	1,6749
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,34%	11,34%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.734,00	1.741,50	1.676,50	-0,43	1.463,50	1.668,50
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	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	
	1,76	1,80	2,05	1,97	2,00	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,250	1,239	1,260	1,260	0,80
Julho/20	1,200				0,00
Agosto/20	1,200				0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	38,99	37,73	39,91	38,50	0,12
Julho/20	39,20	37,98	40,07	38,72	0,10
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1998	1,1864	1,2198	1,2103	-0,86
Julho/20	1,2148	1,1985	1,2322	1,2237	-0,72
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	41,16	40,14	41,99	41,18	-0,04
Agosto/20	41,37	40,51	42,22	41,51	-0,33

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 quarta-feira marcada por preços mais altos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul com muitas distribuidoras ainda atuando junto as usinas no sentido de recomposição dos estoques de curto prazo. Estes, apresentam uma velocidade de escoamento mais acelerado em função da retomada gradual da atividade e da circulação de veículos. Além disso o mix mais concentrado na produção de açúcar VHP ajuda a deixar a disponibilidade um pouco menor no curto prazo. Os recentes ganhos da gasolina reforçam o cenário positivo aos avanços do hidratado sem que o atual nível confortável de competitividade de 63% frente a gasolina na média de SP seja perdida. Ainda no decorrer da segunda semana de junho a gasolina teve alta de 10% nas refinarias o que ajuda a embasar novos avanços graduais do hidratado ao longo da semana.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por novos movimentos de redução da vantagem do açúcar frente ao biocombustível diante da valorização do etanol no mercado físico brasileiro, o qual se sobrepôs aos ganhos do açúcar em um contexto de câmbio pouco alterado. Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 1,48% a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,90 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,48% a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,00 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,99% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,69% a R\$ 1,80 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 2,33% a R\$ 1,76 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,98. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,87. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Em Paulínia hidratado com ganhos de 1,45% a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,13 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi de preços fortemente mais altos para as entregas mais distantes, a partir de novembro. Final de junho em alta de 1,47% a R\$ 2,06 o litro. Final de julho com ganhos de 1,47% a R\$ 2,06 o litro. Fim de agosto em alta de 1,13% a R\$ 2,09 o litro. Fim de setembro em alta de 1,72% a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro em alta de 1,65% a R\$ 2,16 o litro e final de novembro em alta de 4,93% a R\$ 2,28 o litro. Fim de dezembro em alta de 4,10% R\$ 2,30 o litro. Para janeiro de 2021 em alta de 4,77% a R\$ 2,37 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9600	2,0600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8291	1,6819
Etanol H/A (2)	-	1,7452
Conversão (VHP) (a)	54,65	54,42
Preço Açúcar VHP(b)	82,91	82,91
Diferença (a/b)	-34,08%	-34,36%
Conversão (Branco)	54,87	54,64
(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)		