

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue recuando na quinta-feira com novidades no mercado de etanol

Mesmo sob saturação de recente movimento de alta, expectativa são de quedas moderadas sobre Outubro/20; Mercado físico de hidratado deve superar R\$ 2,30 ao fim do ano

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,04 em queda de 1,79%. O mercado, desde o início desta terceira semana de junho, tem assumido um tom predominantemente mais "realizador de lucros" do que o habitual. De fato, se observa uma zona de conjunção ou, até mesmo, uma saturação de médio prazo frente as máximas mais imediatas em US\$/cents 12,40 atingida no dia 10 deste mês.

De fato a saturação da recente investida de alta sobre Outubro/20 em direção ao nível dos US\$/cents 12,40 tende a acomodar a linha de preço deste ativo junto a uma queda máxima em direção a US\$/cents 12,00. Dada a tendência de forte movimentação de demanda do mercado internacional sobre o açúcar brasileiro, a expectativa é que os preços se sustentem no curto a médio prazo para este ativo junto a este limite.

Mantendo o foco nos fundamentos do Brasil é interessante a notícia ventilada ainda na quarta-feira de que a ANP pretende oficializar as vendas diretas de hidratado entre usinas e postos de gasolina, cortando caminho das distribuidoras. Em tese esta operação pode permitir um aumento das margens de ambos os lados, o que deve aquecer ainda mais o mercado de etanol no médio prazo. Esta medida, segundo a ANP, deve ser plenamente oficializada até outubro deste ano.

Será neste mês que teremos uma proximidade já evidente com a entressafra da temporada atual 2020/21, com a curva de oferta de cana e produção de derivados já em clara inclinação negativa e com o mercado já precificando nos derivados a redução evidente na disponibilidade de oferta, tanto de açúcar quanto a de etanol. É neste cenário que deverá entrar em vigor a autorização oficial das vendas diretas de hidratado das usinas aos postos.

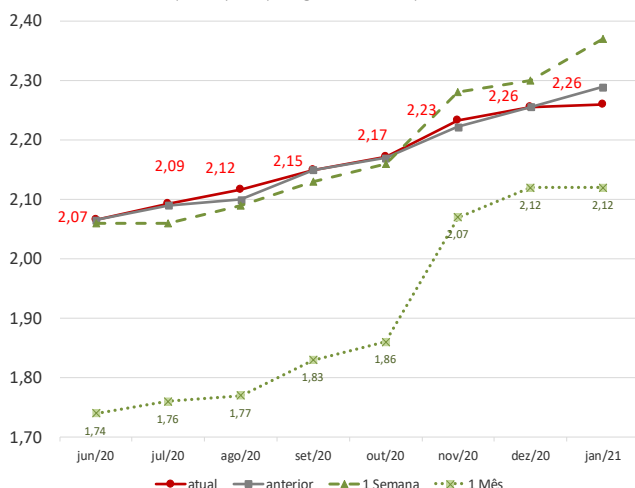
É interessante lembrar também que neste período haverá um novo shift de demanda internacional do açúcar do Brasil para a Ásia onde a safra internacional 2020/21 terá seu início oficial na Índia e Tailândia. Mas voltando ao mercado de etanol, a SAFRAS & Mercado acha importante alertar que uma forte inflexão de alta deve ocorrer sobre a expectativa de preços futuros do hidratado.

Atualmente as indicações futuras de preços no mercado físico mostram valores de R\$ 2,19 para outubro, R\$ 2,22 e R\$ 2,26 para novembro de dezembro respectivamente, com janeiro do ano que vem com sinais de negociações a R\$ 2,29. Atualmente o mercado spot oscila em R\$ 2,03 em Ribeirão Preto e R\$ 2,07 em Paulínia. Com o novo vetor das vendas diretas aos postos em meio a proximidade da entressafra no Centro-Sul, o hidratado deve claramente superar R\$ 2,30 a R\$ 2,35 ao longo do quarto trimestre deste ano e primeiro do ano que vem, refletindo diretamente sobre os preços do açúcar do mercado físico e de Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,01]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,33% R\$ 76,00 [US\$/cents 12,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,67].

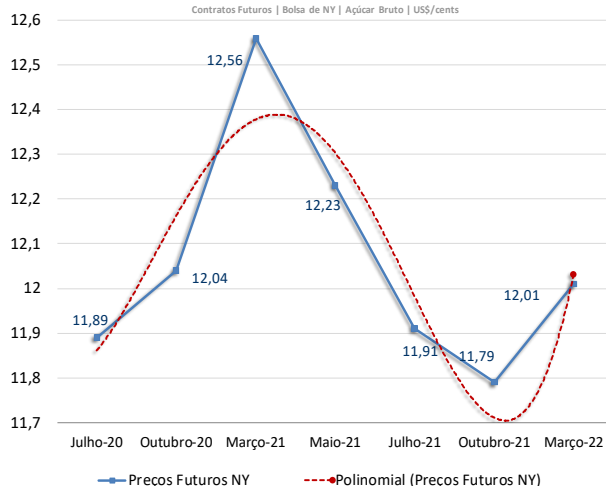
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,67]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,59]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,50]. O etanol hidratado se mostrou 18,40% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,72 [PVU] e 16,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 10,74].

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 | Apúcar Bruto | US\$/cents



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							18-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	14,71	79,00	76,00	65,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,15	76,00	73,00	62,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	13,97	75,00	72,00	61,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,34	77,00	74,00	63,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							18-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,48	74,78	0,25	74,78	13,21	62,92	
Posto Usina US\$	14,20	14,49	-2,00	15,58	12,90	16,13	
Média 3 últimos dias R\$	76,23	74,84	1,85	74,84	74,84	62,59	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	11,89	12,14	11,81	12,09	12,11	-1,81	
Outubro/20	12,04	12,30	11,96	12,20	12,26	-1,79	
Março/21	12,56	12,82	12,49	12,73	12,77	-1,64	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							18-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	371,20	368,80	385,90	384,00	386,10	-3,85	
Outubro/20	360,60	357,70	369,90	369,40	369,70	-2,46	
Dezembro/20	354,80	351,50	361,30	359,30	361,30	-1,79	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	96.125	97.110	94.698	95.547	95.547	0,60	
Dow Jones	26.080	26.154	25.849	26.016	26.120	-0,15	
Standard & Poors	3.108	3.120	3.099	3.102	3.113	-0,19	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3700	5,3890	5,2930	5,3080	2,1300		
Euro/US\$	1,1213	1,1216	1,1213	1,1216	-0,0200		
US\$/Yuan (China)	7,0869	7,0869	7,0840	7,0840	0,0400		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

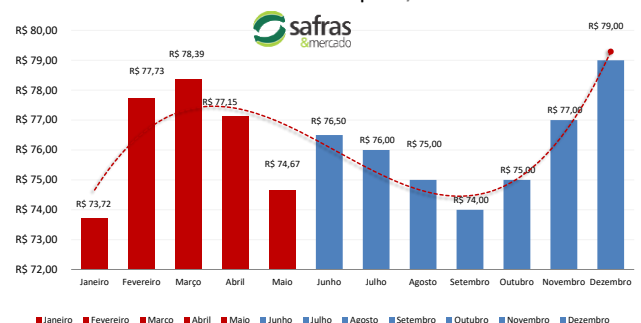
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-2,09	418,62	0,00	1.540,00	-2,09	286,78	-2,09	13,01
Açúcar Físico RP/SP	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	-0,78	413,18	1,33	1.520,00	-0,78	283,05	-0,78	12,84
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-2,09	376,16	0,00	1.211,98	-2,09	225,69	-2,09	10,24
Etanol Hidratado	-1,46	63,55	-1,46	2,03	-1,46	2.030,00	-3,51	378,03	-1,46	1.271,10	-3,51	236,70	-3,51	10,74
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,09	337,52	0,00	1.134,91	-2,09	211,34	-2,09	9,59
Etanol Anidro CBOT	-3,22	25,33	-3,22	0,84	-3,22	844,49	-5,24	157,26	-3,22	506,69	-5,24	94,35	-5,24	4,28
Açúcar NY	2,13	61,74	2,13	2,27	2,13	2.265,18	0,00	421,82	2,13	1.234,80	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,81	99,67	-1,81	2,91	-1,81	2.909,74	-3,86	541,85	-1,81	1.993,34	-3,86	371,20	-3,86	16,84
Açúcar Índia	1,99	111,46	1,99	3,25	1,99	3.253,93	-0,14	605,95	1,99	2.229,14	-0,14	415,11	-0,14	18,83
Açúcar Rússia	2,15	110,43	2,15	3,22	2,15	3.224,04	0,02	600,38	2,15	2.208,66	0,02	411,30	0,02	18,66
Açúcar China	2,34	198,19	2,34	5,79	2,34	5.785,94	0,21	1.077,46	2,34	3.963,72	0,21	738,12	0,21	33,48

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	-	-	-

Expectativa de Preços 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* 18/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,3762	1,96	1,63	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,3724	1,94	1,61	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,3873	2,02	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,3327	1,81	1,54	1,76
Araçatuba	1,84	1,86	0,3425	1,87	1,59	1,72
Paulínia	1,82	1,84	0,3392	1,85	1,58	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,3762	1,96	1,63	2,00
Hidratado	2,03	2,05	0,3780	2,06	1,75	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 08/06 e 12/06	
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6746	0,3396	1,6220	3,24	1,3825	1,6487
Anidro Combustível [2]	1,8610	0,3774	1,8059	3,05	1,5339	1,8982
Outros Fins Hidratado	1,6971	0,3442	1,6339	3,87	1,4715	1,6749
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,13%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.696,50	1.707,00	1.741,50	-0,62	1.465,50	1.695,00
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	
	1,80	1,88	2,07	1,96	1,99	

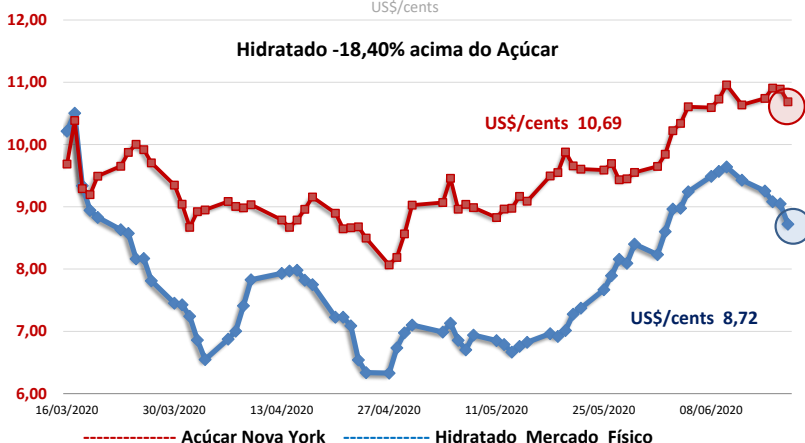
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,225	1,225	1,230	1,225	-1,76
Julho/20	1,198	1,210	1,210	1,210	-1,39
Agosto/20	1,198				-1,39

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	38,88	37,11	38,97	37,74	2,42
Julho/20	39,04	37,40	39,17	38,00	2,17
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2605	1,2012	1,2623	1,2153	3,71
Julho/20	1,2598	1,2070	1,2615	1,2219	3,10
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	41,45	40,09	41,58	40,77	1,66
Agosto/20	41,51	40,25	41,62	40,91	1,46

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

Hidratado -18,40% acima do Açúcar



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por importantes, embora não expressivos, ajustes de baixa sobre as vendas do biocombustível ao longo da maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do país. A necessidade de caixa no curto prazo por parte de algumas unidades produtoras levou a uma rápida elevação da disponibilidade de oferta de curto prazo no mercado. Isto ocorreu após pouco mais de uma semana em que os preços se mostravam firmes nas marcas entre R\$ 2,05 em Ribeirão Preto e R\$ 2,07 o litro em Paulínia. A limitação dos preços sobre avanços acima destes níveis nas duas localidades não resultava em um mercado fraco no curto prazo, apenas indicava um crescimento na disponibilidade de oferta em função do andamento da safra no Centro-Sul.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços novamente mais elevados nas próximas semanas em função da demanda ainda firme no país, dentro de um padrão de recuperação de curto prazo se desenvolvendo após a queda brusca com as medidas de afastamento social em abril. A recente indicação da ANP de autorizar as vendas diretas entre usinas e postos deve aquecer fortemente o mercado a partir de outubro deste ano, elevando os preços do hidratado no spot para níveis ao redor de R\$ 2,30 ao longo do quarto trimestre deste ano e de R\$ 2,35 para o primeiro trimestre do ano que vem.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada queda do biocombustível a qual foi acentuada pela desvalorização do real contra o dólar. A desvalorização em menor intensidade do açúcar em Nova York acabou neutralizado parte da tendência de ampliação da vantagem da commodity sobre o hidratado durante o dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 1,46% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,00 o litro. No Paraná hidratado em queda de 1,46% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 0,51% a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Embarques ao Nordeste em queda de 0,50% a R\$ 1,99 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,43% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,92 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,98% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,94. 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 0,51% a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 1,43% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de ajustes mistos, com quedas para alguns meses mais próximos e alta para meses mais distantes. Final de junho estável a R\$ 2,07 o litro. Final de julho em queda de 0,91% a R\$ 2,07 o litro. Final de agosto em alta de 1,02% a R\$ 2,12 o litro. Final de setembro estável a R\$ 2,15 o litro. Final de outubro em alta de 1,01% a R\$ 2,19 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,22 o litro. Final de dezembro firme a R\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 estabilidade a R\$ 2,29 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	56,45	53,57
Preço Açúcar VHP (b)	87,18	87,18
Diferença (a/b)	-35,26%	-38,56%
Conversão (Branco)	56,67	53,78
(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)		