

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana em alta no mercado físico

Apesar dos ganhos internos, cotações em Nova York se mostram basicamente flats no curto prazo em momento de indefinição fundamental e climática

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços mais altos sobre as negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro, onde o cristal com até 150 lcmsa saiu do nível anterior de R\$ 74,00 a R\$ 75,00 a saca para o novo patamar de R\$ 77,00, com algumas compras em volumes maiores conseguindo preços marginalmente abaixo deste nível. O mercado físico, diante da nova investida de alta do hidratado, tem assumido uma nova dinâmica de redução na disponibilidade de oferta por parte das usinas do cristal com até 150 lcmsa, o que tem ajudado a explicar parte do recente movimento de alta iniciado ainda no final da semana anterior e consolidado no início desta primeira semana de junho.

Ainda em fevereiro cerca de 12 milhões de toneladas de açúcar VHP já haviam sido fixadas pelas usinas do Centro-Sul, "miraculosamente" antes da eclosão da crise do Covid-19/Petróleo/Câmbio. Depois disto as fixações se mantiveram em volume lento quase parado, tendo ganhando um novo impulso recentemente com os prêmios basis mais altos em Santos que, de uma semana para outra, saíram do nível de +10 para +28 pontos sobre o atual driver de Nova York. O detalhe é que no meio de todo este movimento as unidades produtoras tem mantido o seu foco na produção e embarque dos contratos de exportação firmados ainda em fevereiro, e deverão seguir neste padrão sobre as nova fixações feitas agora entre o final de maio e o início de junho, momento de prêmios altos em Nova York.

Neste contexto a disponibilidade de oferta nova de cristal com até 150 lcmsa tem ficado em segundo plano, diante das obrigações em larga escala com o VHP. Para "complicar" ainda mais o cenário o hidratado no mercado físico tem apresentado claros sinais de recuperação, com os preços em Ribeirão Preto há muito se mostrando longe do nível da crise do Covid-19 em R\$ 1,55 o litro. Uma primeira recuperação já se mostrava presente no mercado há pelo menos três semanas quando as vendas haviam se estabilizado

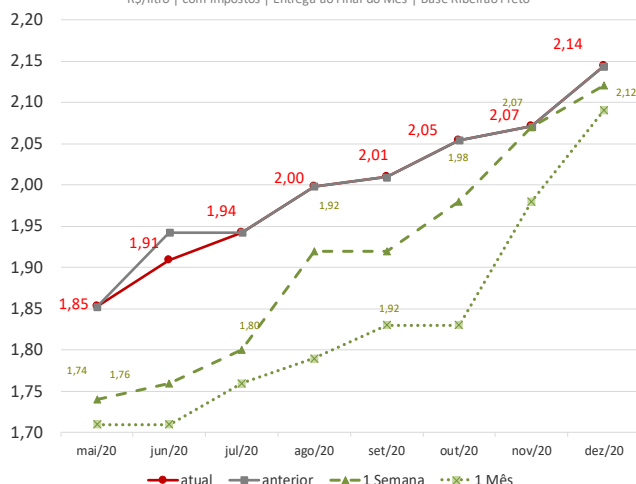
em R\$ 1,73 o litro. Porém, da quarta e última semana de maio para cá o hidratado deu um salto para níveis ao redor de R\$ 1,90 o litro, em linha com os avanços do petróleo no mesmo período, o que acabou também por manter a produção de hidratado um pouco mais elevada reduzindo a de cristal.

Neste contexto, em termos de escala de produção e demanda, o cristal novamente acaba assumindo a terceira posição na opção de escolha que segue sendo primeiro a de VHP e segundo a de hidratado. Já pelo lado da demanda o cenário atual é o de reforço dos contratos de fornecimento das indústrias consumidoras junto as usinas. A estratégia usualmente adotada é de fechamento de novos contratos entre junho a julho, momento de saída do início da entressafra e direcionamento da curva de oferta para o seu ápice produtivo. Embora sazonalmente estejamos ainda longe deste topo, o direcionamento é claro e, com ele, a presença de indústrias compradoras no mercado. Porém, fica claro o suporte de curto prazo aos preços, com possibilidades reais de busca da linha de preço do nível de R\$ 80,00 ao longo de junho. Neste contexto Julho/20, que ainda se mantém como driver em Nova York, encerrou em alta moderada de 0,54% a US\$/cents 10,98.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,32% a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,92]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,67% a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,58]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,41]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,24]. O etanol hidratado se mostrou 14,70% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,23 [PVU] e 21,53% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 60,42 [US\$/cents 10,17].

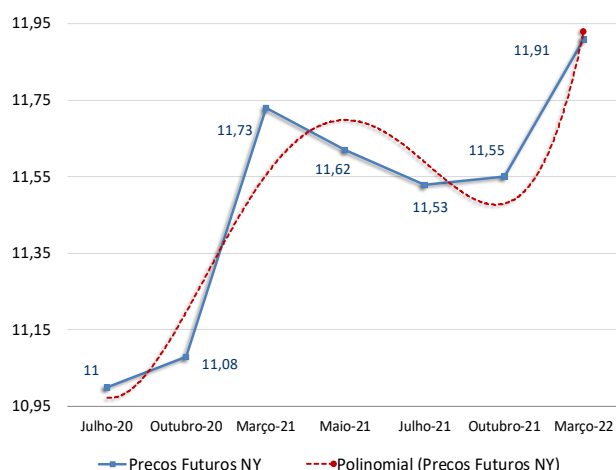
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				1-jun-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	80,00	81,00	14,85	78,00	78,00	73,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,29	75,00	75,00	70,00
- Araçatuba	76,00	77,00	14,11	74,00	74,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,48	76,00	76,00	71,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,80	74,78	0,01	74,78	75,50	70,72
Posto Usina US\$	14,28	14,38	-0,70	13,39	14,09	17,82
Média 3 últimos dias R\$	76,55	74,84	2,28	74,84	75,35	70,56

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	11,00	11,13	10,83	10,97	10,91	0,82
Outubro/20	11,08	11,19	10,92	11,04	10,97	1,00
Março/21	11,73	11,84	11,59	11,68	11,64	0,77

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	364,80	360,90	368,60	366,30	362,20	0,71
Outubro/20	348,90	345,40	350,70	350,00	346,00	0,83
Dezembro/20	341,10	337,20	342,00	341,80	338,30	0,82

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	88.829	89.019	86.837	87.395	87.403	1,63
Dow Jones	25.475	25.509	25.221	25.343	25.383	0,36
Standard & Poors	3.054	3.062	3.035	3.039	3.044	0,33

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3870	5,4210	5,3130	5,3390	0,9300	
Euro/US\$	1,1121	1,1121	1,1106	1,1106	0,1300	
US\$/Yuan (China)	7,1242	7,1348	7,1242	7,1348	-0,1400	

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	1,32	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	0,38	417,30	1,32	1.540,00	0,38	285,87	0,38	12,97
Açúcar Físico RP/SP	2,67	77,00	2,67	2,25	2,67	2.247,98	1,71	417,30	2,67	1.540,00	1,71	285,87	1,71	12,97
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	-0,93	334,14	0,00	1.079,98	-0,93	200,48	-0,93	9,09
Etanol Hidratado	-1,03	60,42	-1,03	1,93	-1,03	1.930,00	-1,94	358,27	-1,03	1.208,48	-1,94	224,33	-1,94	10,18
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,93	336,46	0,00	1.134,91	-0,93	210,68	-0,93	9,56
Etanol Anidro CBOT	1,37	24,20	1,37	0,81	1,37	806,69	0,43	149,75	1,37	484,01	0,43	89,85	0,43	4,08
Açúcar NY	0,94	61,94	0,94	2,27	0,94	2.272,35	0,00	421,82	0,94	1.238,70	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,66	98,26	1,66	2,87	1,66	2.868,62	0,72	532,51	1,66	1.965,18	0,72	364,80	0,72	16,55
Açúcar Índia	0,96	112,97	0,96	3,30	0,96	3.298,15	0,03	612,24	0,96	2.259,43	0,03	419,42	0,03	19,02
Açúcar Rússia	3,15	110,15	3,15	3,22	3,15	3.215,66	2,20	596,93	3,15	2.202,92	2,20	408,93	2,20	18,55
Açúcar China	-0,40	194,90	-0,40	5,69	-0,40	5.689,98	-1,33	1.056,24	-0,40	3.897,98	-1,33	723,59	-1,33	32,82

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
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
05/05/2020	-7/+15	-3/-6	0/+6	+6/+11	-
Data	Novembro	Dezembro	Dezembro		
28/05/2020	+5/+11	+10/+22	+10/+22		
Prêmios Cristal 150 lcmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Setembro	Outubro	
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	
05/05/2020	+69/+75	+55	+63	+58	
Prêmios Cristal 45 lcmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
05/05/2020	+23	-	-	-	-
28/04/2020	+24	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
01/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	242,51	244,27	364,80	348,90
Diferencial de Polarização	9,82	9,89	14,77	14,13
Prêmio/Deságio	28,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	280,33	254,53	379,57	363,03
Frete usina porto	15,26	15,26	15,26	15,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,57	228,77	350,32	333,77
PVU (US\$/saca 50kg)	12,73	11,44	17,52	16,69
PVU (R\$/saca 50kg)**	68,57	61,62	94,36	89,90
Equivalente Interno (1)	81,87	73,57	112,67	107,34
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			77	77
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			78,7	78,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,27

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

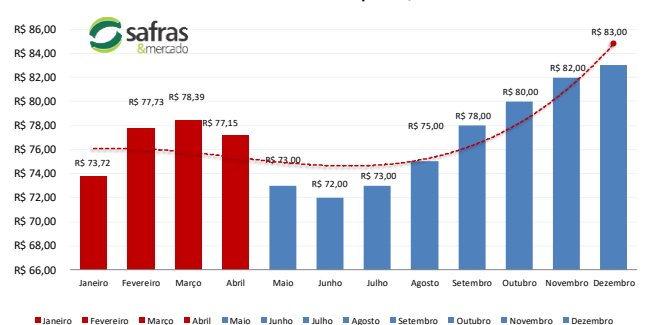
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

1-jun-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	83,00	84,00	15,41	13,98
Alagoas	84,00	85,00	15,59	14,15
Pernambuco	83,00	84,00	15,41	13,98
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,59	14,15
Pará/Belém**	88,06	89,06	74,43	24,70

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

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana de preços estáveis a levemente mais baixos no país. O tradicional início lento da semana foi também impactado pelos dados e demanda de abril divulgados pela ANP. Em abril de 2020, primeiro mês com políticas de isolamento social ao longo de todo o mês, o volume de etanol hidratado transacionado pelas distribuidoras apresentou queda de 33,64% em comparação com abril de 2019, tendo passado de 1,82 bilhão de litros para 1,21 bilhão de litros. Esse foi o menor volume mensal de vendas para meses de abril desde abril de 2017 (990 milhões de litros).

Na comparação com março de 2020 (1,48 bilhão de litros), houve baixa de 18,25% nas vendas do biocombustível. No acumulado dos quatro primeiros meses de 2020, o volume total comercializado foi de 6,35 bilhões de litros, diminuição de 11,32% em relação ao mesmo período de 2019 (7,16 bilhões de litros). A participação do etanol no total do ciclo Otto recuou de 43,01% em março de 2020 para 42,45% em abril de 2020.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada por nova pressão de baixa sobre a vantagem do açúcar. Este movimento ocorreu tanto pelos ganhos do açúcar quanto pela baixa do hidratado no mercado físico a qual foi impulsionada pela desvalorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve baixa de 1,03% a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,70 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,58% a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 6,15% a R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,98 o litro. Embarques ao Nordeste estável a R\$ 1,85 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,52% R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,98 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,88. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 3,68% a R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,88 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,51% a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi de fortes ajustes mistos ao longo dos próximos meses. Final de junho estável a R\$ 1,94 o litro. Final de julho firme a R\$ 1,94 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,00 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,01 o litro. Final de outubro firme a R\$ 2,05 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,07 o litro. Fim de dezembro firme estável a R\$ 2,14 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 01/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,3341	1,63	1,58	2,08
Araçatuba	1,78	1,81	0,3304	1,61	1,56	2,06
Paulínia	1,86	1,89	0,3453	1,69	1,64	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,70	1,71	0,3153	1,58	1,45	1,74
Araçatuba	1,74	1,76	0,3234	1,65	1,51	1,85
Paulínia	1,72	1,74	0,3202	1,63	1,50	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,3341	1,63	1,58	2,08
Hidratado	1,93	1,95	0,3583	1,80	1,64	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

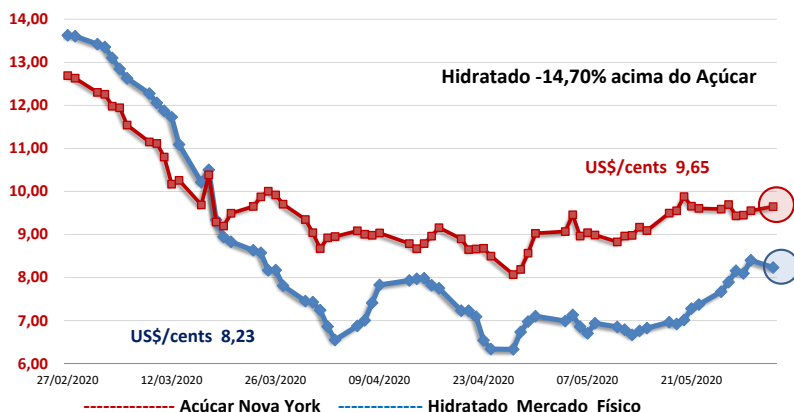
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,5303	0,2856	1,4348	6,66	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,6639	0,3106	1,5808	5,26	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,5488	0,2891	1,4621	5,93	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						8,73%
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.657,00	1.612,00	1.534,00	2,79	1.446,50	1.752,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	Anidro	
Hidratado Combustível	1,94	1,97	Hidratado	1,94	2,05	
Pernambuco					Hidratado	
Maranhão					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					NE	
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP MG						
1,68 1,65 1,93 1,83					1,85	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,160	1,160	1,160	1,160	0,86
Julho/20	1,148				0,87
Agosto/20	1,140				-0,26

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	35,53	34,27	35,90	35,21	0,11
Julho/20	35,86	34,65	36,23	35,62	0,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,0700	1,0410	1,0898	1,0785	-0,78
Julho/20	1,0851	1,0582	1,1015	1,0909	-0,53
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	38,52	37,18	38,68	37,84	1,79
Agosto/20	38,62	37,40	38,78	38,17	1,17

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,9300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,5675
Etanol H/A (2)	-	1,6265
Conversão (VHP) (a)	49,87	50,72
Preço Açúcar VHP (b)	81,87	81,87
Diferença (a/b)	-39,09%	-38,05%
Conversão (Branco)	50,07	50,92
(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)		