

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em meio a mudança de contrato driver

Julho/20 ainda segue como contrato driver em Nova York, mas posição deve mudar nos próximos dias abrindo margem para rolagem de posições

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos sobre os contratos futuros em Nova York e levemente mais baixos sobre as negociações do cristal com até 150 lcmsa no mercado interno brasileiro. Neste segmento, a investida de baixa foi bem moderada com a linha de preço na média do interior de São Paulo saindo do nível de R\$ 77,00 para a faixa de R\$ 76,00. A redução dos preços indica mais um padrão de aumento na oferta e leve redução na demanda, com uma movimentação significativa de indústrias processadoras de alimento buscando escalar ao máximo as suas compras e renovação de contratos de fornecimento para os próximos meses, no momento em que a safra atual 2020/21 do Centro-Sul se encaminhar para o seu ápice produtivo.

De volta a Nova York temos o momento de transição do contrato driver da primeira para a segunda tela até o final deste mês quando o vencimento Julho/20 expirar. Ainda na quarta-feira Julho/20 detinha 282 mil posições em aberto contra 279 mil de Outubro/20. Quando Outubro/20 assumir o papel de contrato driver com um número maior de posições em aberto que Julho/20 naturalmente será criada uma "contagem regressiva" para a expiração de Julho/20 e a proximidade das notificações de entrega ou recebimento físico pela bolsa de Nova York. Evidente que uma "avalanche" de ordens de venda não é esperada, porque exatamente neste momento em que alguns movimentos de especulação são vistos no curto prazo. Porém, mesmo assim, a tendência predominante, querendo ou não, é a de desmonte de posições compradas.

O mercado ainda observa o início da temporada de furacões no Atlântico Norte, no Mar do Caribe e no Golfo do México. Neste último até já existe uma depressão tropical em curso, a Tempestade Tropical Cristobal com ventos de 96 km/h. Ainda são poucos os relatos de redução das atividades exploratórias de petróleo no Golfo do México porque ela se encontra ainda em sua

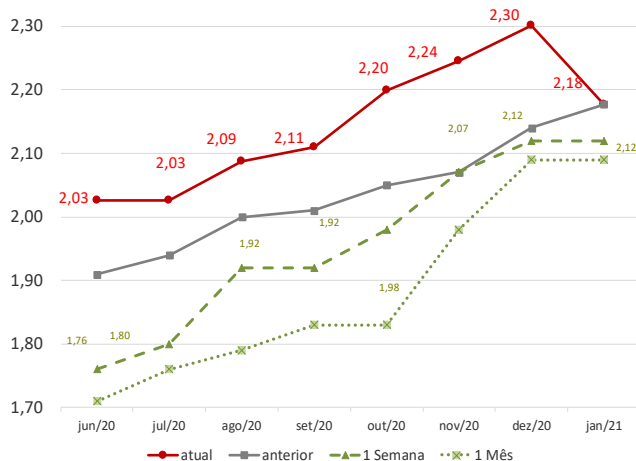
fase inicial de formação, entre a Guatemala e o sul do México. Porém, os modelos do NOAA indicam que esta tempestade tropical pode ter landfall entre o nordeste do Texas e o sul da Louisiana, isto depois, claro, de atravessar todo o Golfo do México, sendo o foco das atenções sobre o mercado de petróleo. Até a terça-feira, 02, as projeções no NOAA não apontavam a possibilidade de landfall para esta tempestade, o que indica que ela deve ganhar força em sua passagem no Golfo do México, sendo que na quarta, 02, estas projeções já estão claras.

Dada a margem para novos avanços do petróleo, que antes mesmo deste risco climático já se mostrava em alta, com direcionamento claro ao nível dos US\$ 40,00 o barril, o setor de etanol terá mais duas ou três semanas de perspectivas de alta na gasolina e no hidratado, o qual, ainda no decorrer desta primeira semana de junho já é precificado na faixa dos R\$ 2,00 o litro em várias unidades vendedoras ao longo do Centro-Sul. A efetivação desta nova faixa de preço do hidratado deverá mudar novamente uma parte do mix previsto, com este saindo do nível projetado de 48% e retornando ao ponto de 45%, ou até mesmo 43%.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,30% a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,56]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,30% a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 13,38]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,38]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,0205]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 13,02]. O etanol hidratado se mostrou 12,31% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,96 [PVU] e 18,43% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 11,06].

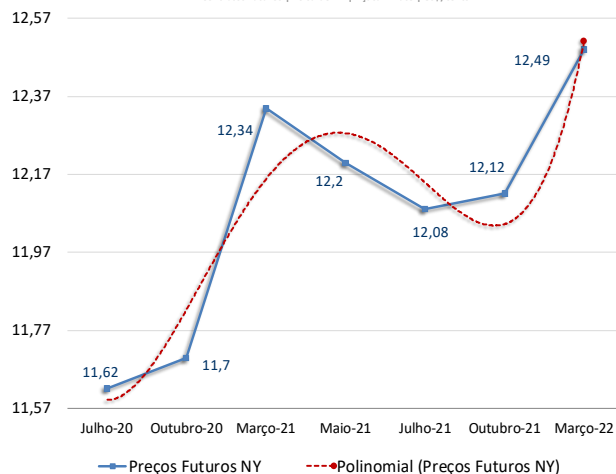
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				3-jun-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	79,00	80,00	15,54	78,00	78,00	66,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,95	75,00	75,00	63,00
- Araçatuba	75,00	76,00	14,75	74,00	74,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	15,14	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\$	75,69	74,78	-0,68	74,78	74,72	63,51
Posto Usina US\$	14,94	14,60	2,33	14,18	13,35	16,30
Média 3 últimos dias R\$	76,23	74,84	1,86	74,84	75,41	68,14

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	11,62	11,64	11,22	11,30	11,22	3,56
Outubro/20	11,70	11,71	11,33	11,38	11,30	3,53
Março/21	12,34	12,36	11,99	12,01	11,96	3,17

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	375,60	371,10	376,70	372,00	370,00	1,51
Outubro/20	359,80	355,50	360,50	355,50	354,10	1,6
Dezembro/20	352,90	346,70	353,20	346,80	344,90	2,31

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	93.128	93.710	91.048	91.048	91.046	2,28
Dow Jones	26.270	26.338	25.907	25.907	25.743	2,05
Standard & Poors	3.125	3.125	3.105	3.099	3.081	1,45

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0850	5,2160	5,0200	5,2160	-2,4500	
Euro/US\$	1,1245	1,1245	1,1165	1,1165	0,7100	
US\$/Yuan (China)	7,1115	7,1115	7,0992	7,0992	0,1700	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

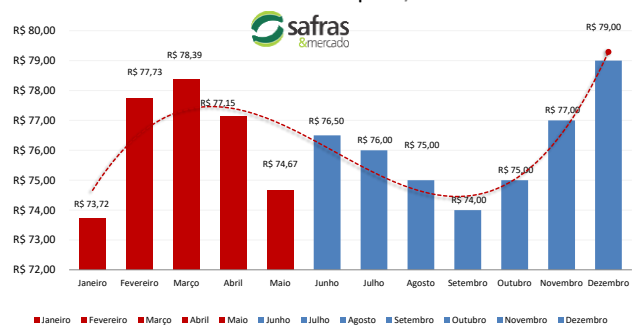
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,30	76,00	24,49	2,22	24,49	2.218,78	27,62	436,34	24,49	1.520,00	27,62	298,92	27,62	13,56
Açúcar Físico RP/SP	-1,30	76,00	-1,30	2,22	-1,30	2.218,78	1,19	436,34	-1,30	1.520,00	1,19	298,92	1,19	13,56
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	2,52	353,98	0,00	1.079,98	2,52	212,39	2,52	9,63
Etanol Hidratado	1,54	61,99	1,54	1,98	1,54	1.980,00	4,09	389,38	1,54	1.239,79	4,09	243,81	4,09	11,06
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	2,52	356,44	0,00	1.134,91	2,52	223,19	2,52	10,12
Etanol Anidro CBOT	0,15	25,46	0,15	0,85	0,15	848,65	2,67	166,89	0,15	509,18	2,67	100,13	2,67	4,54
Açúcar NY	-2,46	58,46	-2,46	2,14	-2,46	2.144,96	0,00	421,82	-2,46	1.169,26	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,98	95,50	-0,98	2,79	-0,98	2.787,97	1,51	548,27	-0,98	1.909,93	1,51	375,60	1,51	17,04
Açúcar Índia	-2,83	106,98	-2,83	3,12	-2,83	3.123,17	-0,38	614,19	-2,83	2.139,56	-0,38	420,76	-0,38	19,09
Açúcar Rússia	-1,96	105,06	-1,96	3,07	-1,96	3.067,15	0,50	603,18	-1,96	2.101,18	0,50	413,21	0,50	18,74
Açúcar China	-1,31	188,13	-1,31	5,49	-1,31	5.492,27	1,17	1.080,09	-1,31	3.762,54	1,17	739,93	1,17	33,56

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 Icmsa 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 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
05/05/2020	+23	-	-	-	-
28/04/2020	+24	-	-	-	-

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* 03/06/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,3540	1,63	1,58	2,02
Araçatuba	1,78	1,81	0,3500	1,61	1,56	2,00
Paulínia	1,86	1,89	0,3658	1,69	1,64	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,3427	1,67	1,54	1,85
Araçatuba	1,80	1,82	0,3530	1,72	1,58	1,80
Paulínia	1,78	1,80	0,3496	1,70	1,57	1,90
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,3540	1,63	1,58	2,02
Hidratado	1,98	2,00	0,3894	1,90	1,75	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

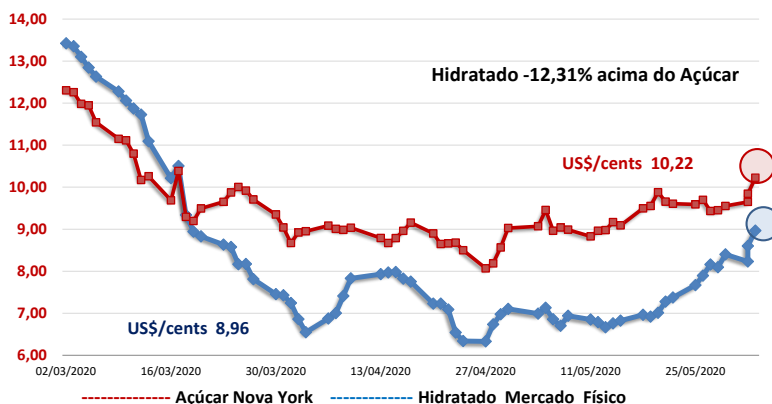
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,5303	0,2856	1,4348	6,66	1,5137	1,8562		
Anidro Combustível [2]	1,6639	0,3106	1,5808	5,26	1,8748	2,0496		
Outros Fins Hidratado	1,5488	0,2891	1,4621	5,93	1,6736	1,9554		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,73%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.676,50	1.667,00	1.607,50	0,57	1.446,50	1.752,50		
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	
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		
	1,70	1,75	1,98	1,92	1,95			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,160				0,00
Julho/20	1,140	1,140	1,156	1,156	-0,69
Agosto/20	1,134				-0,08

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	36,72	35,88	38,18	36,86	-0,24
Julho/20	37,00	36,24	38,40	37,09	-0,16
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1107	1,0917	1,1352	1,1183	-0,67
Julho/20	1,1242	1,1047	1,1472	1,1286	-0,38
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	39,39	38,76	40,53	39,57	-0,45
Agosto/20	39,55	38,89	40,56	39,66	-0,27

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 marginalmente mais altos sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. Os recentes avanços do petróleo ainda não provocaram novos movimentos de alta sobre a gasolina, mas nem por isso impediram o hidratado de avançar. A recuperação da demanda observada gradualmente desde o início de maio junto os avanços de 44,61% da gasolina no mesmo período ainda impactam os preços do hidratado ao longo da primeira semana de junho. O mercado, apenas por hora não conta com impulsos renovados do combustível fóssil, mas esta projeção pode mudar ao longo das próximas semanas.

A incidência do ciclone tropical Cristobal no Golfo do México pode elevar o petróleo a valores pouco acima dos US\$ 40,00 o barril quando ele ganhar força nos próximos dias ao se desenvolver sobre o Golfo do México, antes de atingir o continente e perder força. Ainda em sua fase inicial, na América Central, Cristobal provocou fortes estragos e o mesmo pode ocorrer com as plataformas de exploração de petróleo no Golfo do México. Este fator somado a retomada da demanda também observada de forma ainda mais evidente em junho, tende a consolidar o hidratado novamente na faixa dos R\$ 2,00 no Centro-Sul.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por leves investidas de baixa na vantagem do açúcar sobre o etanol. Este movimento é impulsionado pela valorização do hidratado no mercado físico e pela valorização do real contra o dólar. Os ganhos do açúcar até conseguem neutralizar parte deste movimento, mas sem inviabilizá-lo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 1,54% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. 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 1,54% 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 alta de 2,13% a R\$ 1,92 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 2,63% a R\$ 1,95 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,54% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 4,17% a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,54% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,95. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,13% a R\$ 1,92 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,51% a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi pouco alterados. Final de junho em alta de 4,62% a R\$ 2,00 o litro. Final de julho estável a R\$ 2,94 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,00 o litro. Fim de setembro em alta de 2,76% a R\$ 2,07 o litro. Final de outubro em alta de 2,94% a R\$ 2,11 o litro e final de novembro com ganhos de 3,57% a R\$ 2,14 o litro. Fim de dezembro em alta de 2,27% a R\$ 2,19 o litro. Para janeiro de 2021 as primeiras indicações a R\$ 2,18 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	49,87	52,14
Preço Açúcar VHP (b)	81,33	81,33
Diferença (a/b)	-38,68%	-35,88%
Conversão (Branco)	50,07	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)		