

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo avança levando consigo o açúcar em Nova York

Fundamentos do açúcar já indicavam saturação do mais recente movimento de alta de médio a longo prazo; Ganhos do hidratado no mercado físico devem sustentar açúcar no curto e médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de preços levemente mais altos em um cenário de reafirmação mais de um cenário de saturação do recente movimento de alta do que alguma eventual realização de lucros de curto prazo. Isto faz a total diferença na formação de perspectiva de novos movimentos de baixa a serem esperados nos próximos dias sobre Outubro/20 que, saturada a recente máxima em US\$/cents 12,40 deve retornar ao seu ponto de equilíbrio de curto prazo entre US\$/cents 11,50 a US\$/cents 11,30 em um primeiro momento. Caso o petróleo não mostre reações mais sólidas a partir da perda de seus níveis dos US\$ 40,00 o barril, novas perdas do açúcar em direção a US\$/cents 11,00 podem ser vistas.

Porém ainda é necessária uma atenção muito elevada sobre apostas em novos direcionamentos a US\$/cents 11,00, porque ainda existe um fluxo de demanda internacional sobre a commodity brasileira diante do novo vetor internacional da força compradora da Ásia para o Centro-Sul do Brasil. Naquela região as safras internacionais 2019/20 da Índia e Tailândia foram [ainda que algumas semanas] prematuramente finalizadas diante do início da temporada de chuvas de Monção [que começa em junho] a qual ainda em maio teve a incidência de dois ciclones extra tropicais [um no Mar da Arábia e outro na Bahia de Bengala]. O resultado disto é uma Índia e uma Tailândia sem novas exportações e com elevadíssimos estoques de passagem da safra atual para a próxima [alerta ao mercado!].

O resultado deve ser um sólido intervalo de médio a longo prazo em Nova York entre o nível de US\$/cents 10,00 e US\$/cents 12,50 e com um ponto de equilíbrio na faixa dos US\$/cents 11,00. Mas isso no longo prazo, em projeções para o resto de 2020. No curto o mercado recém perdeu a sua proximidade de máxima do intervalo em US\$/cents 12,40 para se encaminhar a US\$/cents 10,90 na pior das possibilidades antes de uma recomodação na faixa dos US\$/cents 11,00 a US\$/cents 11,50 diante do forte fluxo de

demanda de curto prazo vista nos portos brasileiros. Para completar o cenário é importantíssimo não esquecer que o mercado físico de etanol no Brasil voltou a mostrar um forte aquecimento no curto prazo. Este aquecimento na demanda foi inicialmente visto ainda em maio e intensificado em junho e provocou um salto dos preços de R\$ 1,55 para R\$ 2,03 o litro entre abril e as duas primeiras semanas de junho.

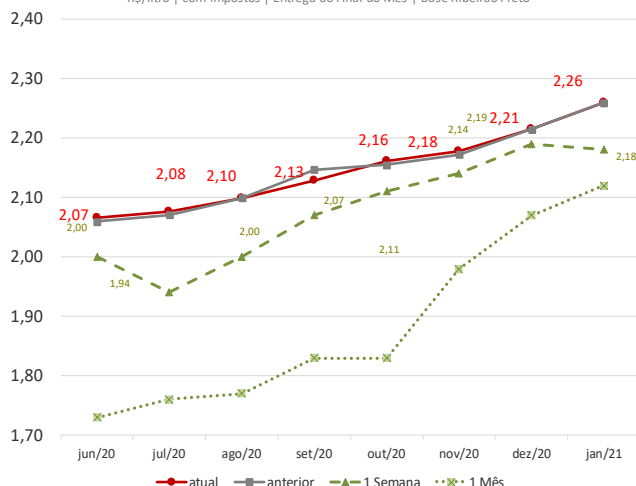
O resultado destes movimentos deve ser um mix novamente concentrado ao etanol, rompendo com o padrão esperado até a primeira quinzena de maio que indicava um mix na faixa de 48% para o açúcar. Neste novo contexto de hidratado confortavelmente acima de R\$ 2,00 tende a fazer com que o biocombustível retome parte de seu mix fazendo com que o açúcar acabe voltando a padrões de 40% a 43% médios no Centro-Sul ao longo das próximas quinzenas. O relatório mais recente da Unica mostrou um mix médio na região de 47% para o açúcar na segunda semana de maio [em linha com as indicações de meses anteriores da SAFRAS & Mercado] mas de 45% na média acumulada da safra para a região. Neste contexto Outubro/20 fechou em alta de 0,74% a US\$/cents 12,13.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,41]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,30% a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,41]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 13,23].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,23]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,06]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,88]. O etanol hidratado se mostrou 13,85% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,25 [PVU] e 16,24% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 11,38].

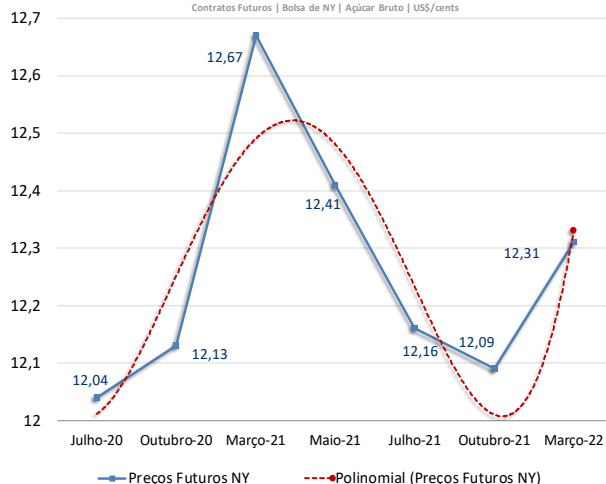
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							15-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	15,37	80,00	78,00	65,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,78	77,00	75,00	62,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	14,59	76,00	74,00	61,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,98	78,00	76,00	63,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							15-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,71	74,78	-0,80	74,78	74,84	62,92	
Posto Usina US\$	14,70	15,09	-2,58	15,61	12,66	16,13	
Média 3 últimos dias R\$	76,21	74,84	1,83	74,84	74,01	62,59	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	12,04	12,06	11,62	11,77	11,87	1,43	
Outubro/20	12,13	12,14	11,71	11,90	12,04	0,74	
Março/21	12,67	12,68	12,28	12,56	12,62	0,39	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							15-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	383,80	374,40	384,20	380,00	383,40	0,1	
Outubro/20	369,10	359,10	369,40	365,00	368,00	0,29	
Dezembro/20	360,10	350,00	360,50	356,70	359,70	0,11	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	92.554	93.112	90.148	92.780	92.795	-0,25	
Dow Jones	25.763	25.892	24.843	25.270	25.606	0,62	
Standard & Poors	3.049	3.080	2.983	2.994	3.041	0,26	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1410	5,2250	5,0810	5,1390	1,8800		
Euro/US\$	1,1251	1,1251	1,1251	1,1251	0,0000		
US\$/Yuan (China)	7,0805	7,0805	7,0805	7,0805	0,0000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

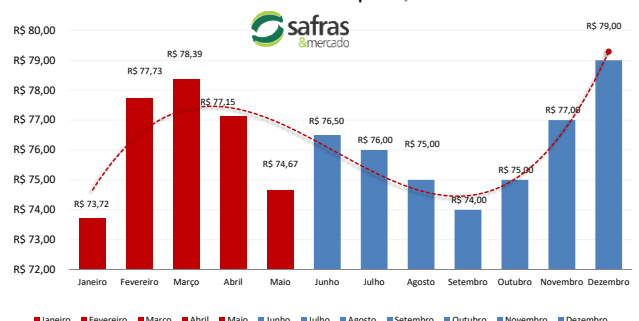
Produto	segunda-feira, 15 de junho de 2020		Change(%)		R\$/MP		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		US\$/Cents	
	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	-1,30	2,22	-1,30	2.218,78	-3,12	431,59	-1,30	1.520,00	-3,12	295,66	-3,12	13,41				
Açúcar Físico RP/SP	-1,30	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-1,85	431,59	0,00	1.520,00	-1,85	295,66	-1,85	13,41				
Etanol Anidro	3,06	60,60	3,06	2,02	3,06	2.020,00	1,16	392,92	3,06	1.211,98	1,16	235,75	1,16	10,69				
Etanol Hidratado	0,00	64,49	0,00	2,06	0,00	2.060,00	-1,85	400,70	0,00	1.289,88	-1,85	250,90	-1,85	11,38				
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,85	352,56	0,00	1.134,91	-1,85	220,76	-1,85	10,01				
Etanol Anidro CBOT	-3,37	25,18	-3,37	0,84	-3,37	839,40	-5,16	163,28	-3,37	503,63	-5,16	97,96	-5,16	4,44				
Açúcar NY	1,88	59,11	1,88	2,17	1,88	2.168,58	0,00	421,82	1,88	1.182,14	0,00	229,94	0,00	10,43				
Açúcar Londres	1,99	98,66	1,99	2,88	1,99	2.880,21	0,10	560,24	1,99	1.973,12	0,10	383,80	0,10	17,41				
Açúcar Índia	1,88	107,12	1,88	3,13	1,88	3.127,20	0,00	608,29	1,88	2.142,32	0,00	416,71	0,00	18,90				
Açúcar Rússia	1,88	106,14	1,88	3,10	1,88	3.098,56	0,00	602,72	1,88	2.122,70	0,00	412,90	0,00	18,73				
Açúcar China	1,88	187,62	1,88	5,48	1,88	5.477,44	0,00	1.065,44	1,88	3.752,37	0,00	729,89	0,00	33,11				

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* 15/06/20						
	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	0,3929	1,96	1,63	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,3890	1,94	1,61	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,4046	2,02	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,82	0,3526	1,76	1,54	1,76
Araçatuba	1,87	1,89	0,3629	1,81	1,59	1,72
Paulínia	1,85	1,87	0,3595	1,80	1,58	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,3929	1,96	1,63	2,00
Hidratado	2,06	2,08	0,4007	2,00	1,75	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

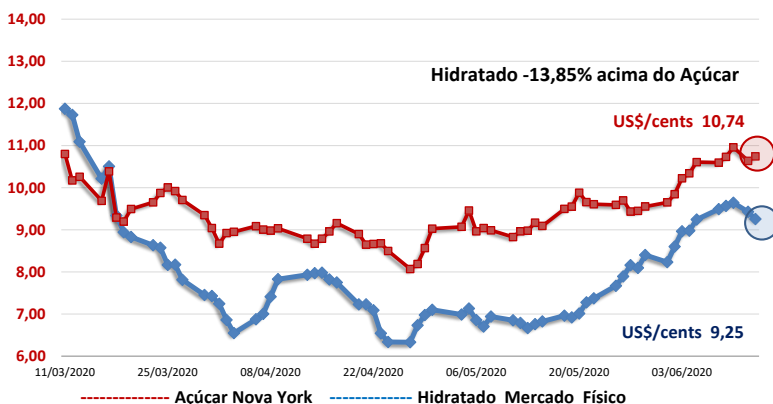
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6746	0,3396	1,6220	3,24	1,3825	1,6487
Anidro Combustível [2]	1,8610	0,3774	1,8059	3,05	1,5339	1,8982
Outros Fins Hidratado	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	1.746,00	1.745,50	1.677,50	0,03	1.446,50	1.679,50
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	
Hidratado Combustível	1,94	1,97	Hidratado	1,94	1,96	
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	Hidratado
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	1,99		2,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,160	1,127	1,127	1,127	-3,17
Julho/20	1,140	1,110	1,110	1,110	-1,55
Agosto/20	1,140				-1,55

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	37,07	34,36	37,26	36,03	2,23
Julho/20	37,35	34,66	37,54	36,26	2,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1702	1,0900	1,1792	1,1243	4,08
Julho/20	1,1761	1,1019	1,1859	1,1367	3,46
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	39,98	37,51	40,08	38,98	2,56
Agosto/20	40,23	37,84	40,33	39,28	2,41

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 um início de semana marcado por preços de estáveis a levemente mais altos sobre as negociações entre usinas e distribuidoras. Os ganhos ficaram mais a cargo do anidro entre São Paulo e Minas Gerais enquanto o hidratado se manteve firme, sem alterações na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A ausência de ganhos no hidratado não necessariamente indica um mercado fraco, ou saturado, muito pelo contrário. A retomada da demanda vista desde o início de maio e ampliada ainda mais em junho deve ser a base da manutenção dos ganhos do hidratado acima dos R\$ 2,00 mesmo com um petróleo em baixa com a perda do nível do US\$ 40,00. A expectativa de manutenção do cenário de novos ganhos ao longo desta terceira semana de junho.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada por estabilidade no hidratado no mercado físico o qual teve os seus preços em dólares negativamente influenciados pela desvalorização do real contra o dólar. Apesar disto, as quedas vistas também no açúcar acabaram amenizando parte da ampliação da vantagem do açúcar sobre o etanol.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. O anidro na mesma localidade em alta de 3,06% 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 estável 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\$ 1,99 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro. Embarques ao Nordeste firme a R\$ 2,02 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 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 estável a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,99. Anidro no mesmo estado em alta de 9,89% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,02. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 1,99 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro. Em Paulínia hidratado estável 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 segunda-feira foi de preços inalterados. Final de junho firme a R\$ 2,06 o litro. Final de julho estável a R\$ 2,07 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro firme a R\$ 2,16 o litro e final de novembro inalterado a R\$ 2,17 o litro. Fim de dezembro inalterado a R\$ 2,21 o litro. Para janeiro de 2021 firme a R\$ 2,26 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,0600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6819
Etanol H/A (2)	-	1,7452
Conversão (VHP) (a)	56,45	54,42
Preço Açúcar VHP (b)	85,23	85,23
Diferença (a/b)	-33,78%	-36,15%
Conversão (Branco)	56,67	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)		