

Análise Mercado de Açúcar: Novo dia de baixas para o açúcar em Nova York

Movimentos recentes reforçam canal lateral e colocam Março/21 na base do intervalo; Mercado físico segue firme com forte retração de oferta e demanda moderada; Hidratado com vendas de 1,83 bilhão de litros

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre os contratos futuros da commodity junto a valorizações sobre as negociações do mercado físico envolvendo o cristal com até 150 lcumsa. A demanda moderada por este açúcar junto a uma oferta claramente restrita faz com que os preços tenham base para avanços bem mais profundos sobre a faixa dos R\$ 100,00 a saca. Deste modo, dada a expectativa de retomada da normalidade da demanda para padrões pré crise do Covid-19 em um contexto de festas de final de ano, a ponta compradora acaba pagando as pedidas de preços das usinas no curto prazo. Ainda assim, como o volume de demanda é moderado, a velocidade de valorização tende a ser cada vez menor.

Durante o dia ainda foi destaque o relatório da Unica sobre o quadro de produção do Centro-Sul na segunda metade de outubro. O quadro de forte retração na oferta por parte da cana e dos derivados foi predominante, sendo um vetor já claramente esperado pelo mercado. Além disso surpreenderam as vendas de 1,86 bilhão de litros de hidratado na região durante outubro. A SAFRAS & Mercado esperava um cenário de vendas de 1,73 bilhão de litros. Com isso o padrão de demanda se aproxima dos níveis anteriores a crise do Covid-19 em um cenário de forte redução da oferta com a aproximação da entressafra. A pressão resultante se encontra sobre os estoques de passagem que, neste ano, se mostram recordes, com avanços médios de 45% a 50% sobre os mesmos períodos do ano anterior. Graficamente Março/21 se mostra alinhando a base do canal lateral em curso limitado pelo

suporte de US\$/cents 14,38, com sua resistência definida em US\$/cents 15,00 e seu ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68. O fechamento da quarta-feira em baixa de 1,29% a US\$/cents 14,49 coloca Março/21 no meio do caminho entre o ponto de equilíbrio do canal e seu suporte. A expectativa é muito clara de sustentação dos níveis de mínima do intervalo.

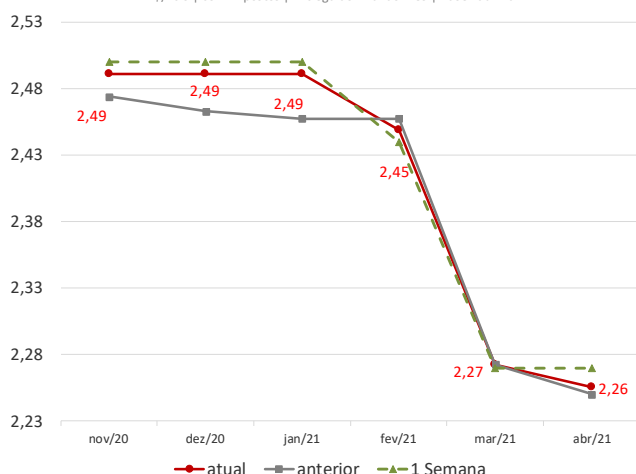
A Banda Média de Bollinger em US\$/cents 14,66 acabou balizando as máximas do dia, o que denota fraqueza no curto prazo. É interessante notar também a inclinação negativa da Banda Inferior de Bollinger atualmente em US\$/cents 14,23. A tendência lateral dos preços reforça a importância das Bandas de Bollinger no comportamento o mercado de curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 2,00% a R\$ 102,00 [US\$/cents 17,08]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,97% a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,41]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 17,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,24]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,08].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 16,91]. O etanol hidratado se mostrou 17,13% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,89 [PVU] e 24,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,90 [US\$/cents 13,21].

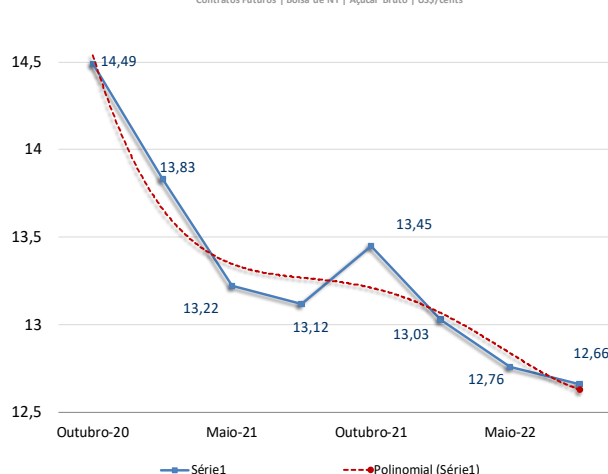
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Paulínia



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							11-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	107,00	108,00	19,75	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	104,00	106,00	19,19	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	103,00	104,00	19,01	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	105,00	106,00	19,38	96,00	89,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							11-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	105,14	104,29	0,82	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,42	19,39	0,15	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	104,22	103,58	0,62	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,49	14,68	14,42	14,66	14,68	-1,29	
Maio/21	13,83	14,00	13,77	14,00	14,04	-1,49	
Julho/21	13,22	13,38	13,17	13,38	13,40	-1,34	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							11-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	397,40	395,40	400,60	397,00	398,90	-0,37	
Outubro/20	398,30	397,00	401,60	399,10	401,80	-0,87	
Dezembro/20	393,40	392,10	397,60	395,90	397,90	-1,13	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.599	105.462	104.143	105.067	105.067	-0,44	
Dow Jones	29.324	29.593	29.281	29.524	29.421	-0,33	
Standard & Poors	3.566	3.580	3.560	3.563	3.546	0,58	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4190	5,4570	5,3760	5,4010	0,5300		
Euro/US\$	1,1759	1,1821	1,1759	1,1821	-0,5200		
US\$/Yuan (China)	6,6321	6,6321	6,6165	6,6165	0,2300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,00	102,00	2,98	2.977,84	549,52	2.040,00	1,45	376,45	1,45	17,08
Açúcar Físico RP/SP	0,97	104,00	3,04	3.036,23	560,29	2.080,00	0,43	383,83	0,43	17,41
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	466,88	1.517,97	-0,54	280,12	-0,54	12,71
Etanol Hidratado	1,61	78,90	2,52	2.520,00	465,03	1.577,91	1,07	291,18	1,07	13,21
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	334,47	1.134,91	-0,54	209,43	-0,54	9,50
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30	9,71
Açúcar NY	-0,97	82,61	3,03	3.031,00	559,33	1.652,26	-1,50	304,90	-1,50	13,83
Açúcar Londres	0,16	107,68	3,14	3.143,54	580,10	2.153,51	-0,38	397,40	-0,38	18,03
Açúcar Índia	0,35	116,94	3,41	3.414,00	630,00	2.338,79	-0,19	431,59	-0,19	19,58
Açúcar Rússia	-0,24	161,61	4,72	4.718,24	870,68	3.232,27	-0,78	596,47	-0,78	27,06
Açúcar China	0,30	207,62	6,06	6.061,42	1.118,55	4.152,43	-0,24	766,27	-0,24	34,76

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

US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	#VALOR!	NA	NA
Dezembro-20	-1,34	14,68	14,88
Janeiro-21	0,51	29,35	29,20
Fevereiro-21	0,00	27,35	27,35
Março-21	-0,17	28,9	28,95
Março-22	0,00	27,35	27,35
Maio/21	-0,17	28,95	29
Maio-22	0,00	27,35	27,35
Julho/21	0,00	28,95	28,95
Julho22	0,00	27,35	27,35
Setembro/21	0,00	28,95	28,95

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

Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	-30/-35	-30/-35	-	-15-20	-9/0
11/09/2020	-4/-8	+9	0/-3	-25/-30	
25/08/2020	-2/-8	+5/+11	+5/+11	Março	
30/07/2020	-7/-9	+5/+11	+5/+11	-5/0	
16/07/2020	-10/-15	+5/+11	+5/+11		

Prêmios Cristal 150 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+28/+30	+30/+35	+36	+40	+46
11/09/2020	+41	+43	+45		
25/08/2020	+40/+43	+45	+46		
30/07/2020	+50/+51	+55			

Prêmios Cristal 45 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
11/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	319,45	304,90	397,40	398,30
Diferencial de Polarização	12,94	12,35	16,09	16,13
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	302,39	317,02	413,49	414,43
Frete usina porto	15,17	15,17	15,17	15,17
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	276,72	291,35
PVU (US\$/saca 50kg)	13,84	14,57
PVU (R\$/saca 50kg)**	74,98	78,94
Equivalente Interno (1)	89,53	94,26
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		104
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		105,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,15

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

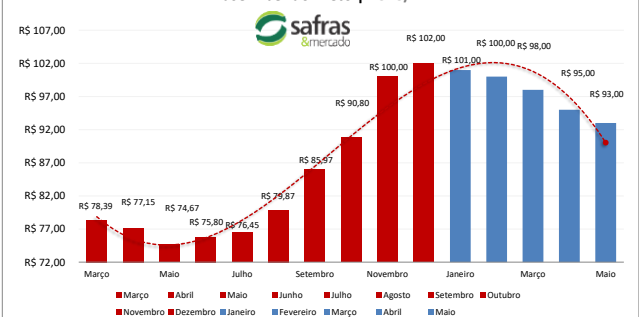
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

11-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,13	13,73
Alagoas	83,00	84,00	15,32	13,89
Pernambuco	83,00	84,00	15,32	13,89
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,50	14,06
Pará/Belém**	115,71	116,71	97,80	32,45

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

Expectativa de Preços Médios 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 uma quarta-feira de indicações de preços mais altos sobre o biocombustível negociado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. Os dados mais recentes da Unica mostram uma demanda interna de hidratado de 1,83 bilhão de litros somente no Centro-Sul. Este volume acabou sendo muito acima do que era esperado pelo mercado ao se aproximar dos níveis de demanda de antes da crise do Covid-19. Além disso as indicações de alta de 6% nos preços da gasolina agendados pela Petrobras para a quinta-feira, 12, deixam um espaço ainda maior para os ajustes de alta dos preços do biocombustível. Por fim, o único vetor que pode impedir ganhos mais amplos são os estoques de passagem que se mostram em níveis recordes, mas não ao ponto de impedir a tendência de alta em curso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,61% a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,48 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,21% a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,52 com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,81% a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,08% a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia em alta de 2,38% a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por ajustes mistos e moderados. Final de novembro alta de 0,68% a R\$ 2,49 o litro. Fim de dezembro em alta de 1,14% a R\$ 2,49 o litro. Para janeiro alta de 1,37% a R\$ 2,49 o litro. Final de fevereiro queda de 0,34% a R\$ 2,45, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril firme a R\$ 2,25 o litro assim como fim de maio, junho e julho.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/11/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4669	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4632	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4779	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,22	2,23	0,4092	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,17	2,19	0,4011	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,27	2,29	0,4190	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4669	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,51	2,53	0,4632	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

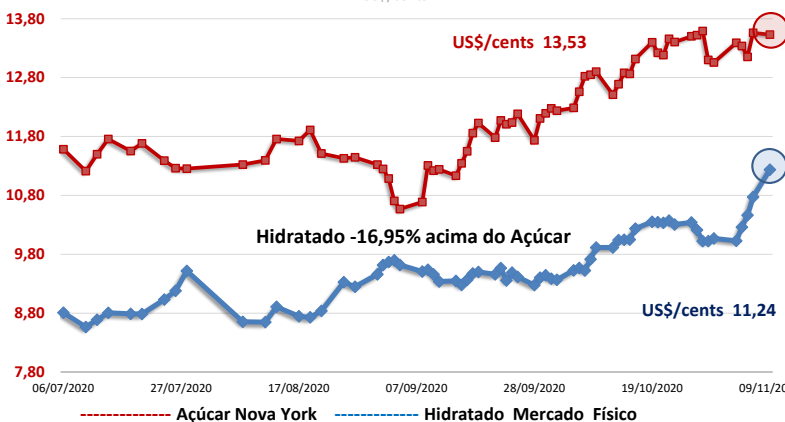
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 26/10 e 30/10	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0540	0,3676	2,0149	1,94	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4018	0,4299	2,3149	3,75	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0729	0,3710	2,0372	1,75	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,93%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.128,50	2.115,50	2.115,50	0,61	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA
R\$		R\$		R\$		R\$
Alagoas		Paraíba		Alagoas		Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,75	2,77	Anidro
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	2,75
Pernambuco		Maranhão				Hidratado
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	3,14
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,52	2,55	2,54	2,40	2,42	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,420	1,420	1,420	1,420	-1,86
Julho/20	1,405				-1,88
Agosto/20	1,405				-1,88

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,56	41,32	43,06	41,79	0,48
Julho/20	41,83	41,61	43,33	42,08	0,38
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1772	1,1729	1,2341	1,1941	-1,41
Julho/20	1,1747	1,1710	1,2272	1,1886	-1,16
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,84	43,60	45,30	43,61	0,52
Agosto/20	44,11	43,87	45,51	43,91	0,45

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	2,5300	2,5200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0867
Etanol H/A (2)	-	2,1653
Conversão (VHP) (a)	71,68	67,52
Preço Açúcar VHP (b)	89,53	89,53
Diferença (a/b)	-19,93%	-24,58%
Conversão (Branco)	71,97	67,79
(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)		