

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos moderados em Nova York na quinta-feira

Forte reversão das máximas do dia sinaliza saturação do movimento de alta em curso as quais ocorrem mesmo com Brent em Londres avançando mais de 3% no dia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos moderados observados não somente pelo atual contrato driver Março/21 mas por toda a curva futura de preços da commodity negociada na bolsa de Nova York. A finalização do pregão da quinta-feira em meio a ganhos muito próximos a estabilidade reforça a leitura de saturação do movimento de alta em curso. Neste contexto de forte contradição do comportamento da linha de preços do atual driver frente aos seus próprios fundamentos, o mercado acaba ficando ainda mais divergente sobre as suas sinalizações, principalmente as relativas a análise gráfica.

Por um lado temo um posicionamento da linha de preço de Março/21 junto a sua Banda Superior de Bollinger em US\$/cents 14,32. Ainda assim o fechamento do dia, com alta de apenas 0,21%, acabou sendo um pouco abaixo deste patamar, em US\$/cents 14,17. Se, por um lado, o alinhamento da linha de preço junto a Banda Superior de Bollinger é uma sinalização ainda de firmeza na alta de curto prazo, por outro, a fraca volatilidade do dia não o é. Aliada a ela temos a clara observação de um movimento de Alta em Solavanco que, cedo ou tarde [no caso, muito mais cedo do que tarde], acaba se transformando em uma Queda em Solavanco, com velocidades e intensidades de descida iguais as que se observa na subida, ou seja, muito rápidas.

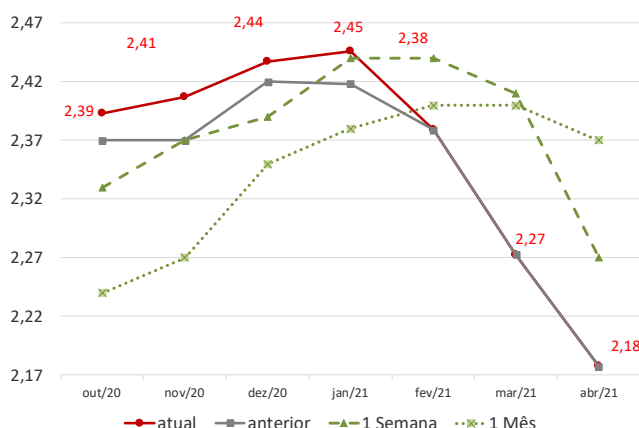
Ainda assim, antes da Queda em Solavanco, existe a necessidade de uma “zona de acomodação” junto as máximas já assumidas até agora. O grande detalhe é que a formação desta zona de acomodação irá acabar efetivamente formando a “cabeça” da figura clássica de reversão de tendência de Ombro-Cabeça-Ombro. Esta, por ter um índice de assertividade histórica de mais de 85%, acaba eventualmente levando o mercado a expectativas auto realizáveis. Para completar o cenário, temos, além destas figuras clássicas de reversão de

tendência, os fundamentos do açúcar onde, diariamente, temos alertado sobre os novos dados de estoques e produção da Ásia para a safra nova além da inversão do saldo da balança de oferta e demanda de déficit para superávit.

Reforçando todo este cenário que não combina com altas fortes por um prazo muito longo de tempo temos também uma nova indicação do adido do USDA para o Brasil que acenou para a próxima safra internacional 2020/21 [que compreende volumes já da safra 2021/22 do Centro-Sul do Brasil] um montante de 30,02 milhões de toneladas de exportação somente do Brasil, sendo deste volume, 25,62 milhões de toneladas de VHP. A SAFRAS & Mercado já vinha trabalhando com uma expectativa de 26 milhões de toneladas para a próxima temporada ainda desde agosto deste ano, sinalizando um volume bem próximo ao que o USDA adota mais recentemente. Destes 26 milhões esperados pela SAFRAS & Mercado, a acenados como 25,62 milhões pelo USDA, 8 milhões já estavam fixados ainda ao fim de setembro. Já para outubro a expectativa da SAFRAS & Mercado que é que o volume salte para 11 milhões de toneladas com as novas investidas de alta contra Março/21 vistas atualmente.

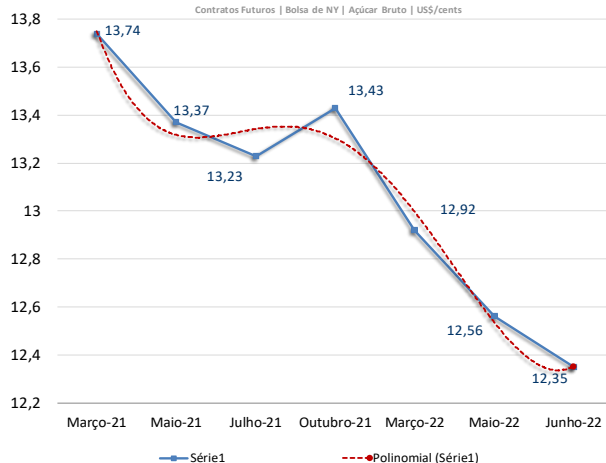
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,14% a R\$ 89,00 [US\$/cents 14,45]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,12% a R\$ 90,00 [US\$/cents 14,61]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 89,00 [US\$/cents 14,45]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 89,00 [US\$/cents 14,45]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,28]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 87,00 [US\$/cents 14,12]. O etanol hidratado se mostrou 24,38% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,72 [PVU] e 18,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,95 [US\$/cents 11,84].

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				8-out-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	93,00	94,00	16,64	91,00	88,00	67,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	90,00	92,00	16,10	88,00	85,00	64,00
- Araçatuba	89,00	90,00	15,92	87,00	84,00	63,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	91,00	92,00	16,28	89,00	86,00	65,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	90,71	90,24	0,52	88,52	85,78	64,67
Posto Usina US\$	16,23	16,07	1,00	15,65	16,01	15,77
Média 3 últimos dias R\$	90,37	89,86	0,56	88,31	85,66	64,60

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,17	14,24	14,08	14,09	14,14	0,21
Maio/21	13,74	13,79	13,67	13,67	13,73	0,07
Julho/21	13,37	13,39	13,28	13,29	13,34	0,22

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	385,80	383,10	387,00	384,30	384,10	0,44
Outubro/20	387,70	385,20	388,80	386,60	385,60	0,54
Dezembro/20	387,70	386,00	388,30	387,20	386,30	0,36

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.755	97.938	95.530	95.530	95.526	2,33
Dow Jones	28.426	28.459	28.266	28.349	28.303	0,43
Standard & Poors	3.444	3.446	3.428	3.434	3.419	0,73

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5890	5,6470	5,5780	5,5850	-0,6000	
Euro/US\$	1,1753	1,1767	1,1753	1,1767	-0,1100	
US\$/Yuan (China)	6,7918	6,7918	6,7918	6,7918	0,0000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	-1,14	87,00	2,54	2.539,92	454,45	1.740,00	-0,53	311,33	-0,53
Açúcar Físico RP/SP	1,12	90,00	2,63	2.627,51	470,12	1.800,00	1,74	322,06	1,74
Etanol Anidro	0,86	70,50	2,35	2.350,00	420,47	1.409,97	1,47	252,28	1,47
Etanol Hidratado	1,30	72,95	2,33	2.330,00	416,89	1.458,94	1,92	261,04	1,92
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	324,30	1.134,91	0,61	203,06	0,61
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	-3,42	84,65	3,11	3.105,74	555,69	1.693,00	-2,83	302,92	-2,83
Açúcar Londres	-0,16	107,81	3,15	3.147,51	563,16	2.156,24	0,44	385,80	0,44
Açúcar Índia	-0,98	120,99	3,53	3.532,28	632,01	2.419,83	-0,37	432,96	-0,37
Açúcar Rússia	0,80	163,31	4,77	4.767,80	853,07	3.266,23	1,42	584,40	1,42
Açúcar China	-0,60	213,38	6,23	6.229,50	1.114,60	4.267,58	0,00	763,57	0,00

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	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
11/09/2020	-5/-7	-4/-8	+9	0/-3	-25/-30
25/08/2020	-10/-14	-2/-8	+5/+11	+5/+11	
30/07/2020	-17/-14	-7/-9	+5/+11	+5/+11	
16/07/2020	-22/-30	-10/-15	+5/+11	+5/+11	

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
11/09/2020	+44	+41	+43	+45
25/08/2020	+39/+43	+40/+43	+45	+46
30/07/2020	+40/+44	+50/+51	+55	
16/07/2020	+40/+44	+50/+51	+55	

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
11/09/2020	+13	-	-	-
30/07/2020	+13	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
08/10/2020	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	312,40	302,92	385,80	387,70
Diferencial de Polarização	12,65	12,27	15,62	15,70
Prêmio/Deságio	-6,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	319,05	314,96	401,42	403,40
Frete usina porto	14,71	14,71	14,71	14,71
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	293,84	289,75	372,72	374,69
PVU (US\$/saca 50kg)	14,69	14,49	18,64	18,73
PVU (R\$/saca 50kg)**	82,11	80,97	104,16	104,71
Equivalente Interno (1)	98,05	96,68	124,37	125,02
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			90	90
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			91,7	91,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-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

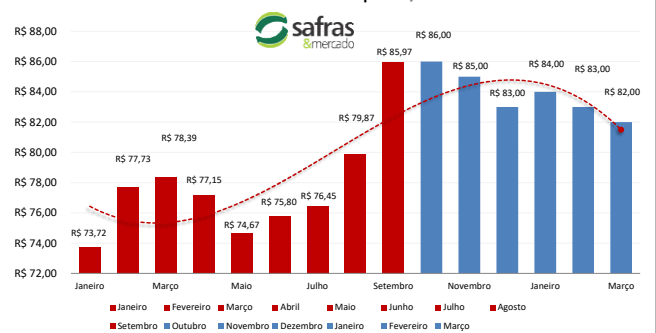
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
8-out-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,67	13,31
Alagoas	83,00	84,00	14,85	13,47
Pernambuco	83,00	84,00	14,85	13,47
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,03	13,63
Pará/Belém**	101,38	102,38	85,68	28,43

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

US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:			
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	1,87	14,14	13,88
Dezembro-20	1,87	14,14	13,88
Janeiro-21	0,26	27,45	27,38
Janeiro-22	0,56	27	26,85
Março-21	0,36	27,5	27,40
Março-22	0,56	27	26,85
Maio/21	0,55	27,55	27,4
Maio-22	0,56	27	26,85
Julho/21	0,18	27,7	27,65
Julho22	0,56	27	26,85
Setembro/21	0,36	27,7	27,6

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre as negociações do hidratado ao longo do dia. Movimentos forte de valorização do Brent em Londres junto a reações de queda do real frente ao dólar também reforçaram este cenário. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que estes ajustes de alta do etanol novamente se fundamentam em janelas de ganhos por parte da gasolina, e não por alguma eventual elevação acima do esperado na demanda. Além disso a SAFRAS & Mercado também alerta sobre o posicionamento elevado dos estoques que continuam como um vetor de relativa limitação de novos avanços mais significativos nas indicações de preço tanto do anidro quanto do hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,30% a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35. O anidro na mesma localidade em alta de 0,86% a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,33 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,30% a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,28 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,36 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,41 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro, enquanto que, para dentro do estado inalterado a R\$ 2,23 com usinas tentando vender a R\$ 2,25. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,30% a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,38. Anidro no mesmo estado em alta de 0,86% a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,33% a R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,85% a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de preços levemente mais altos, em linha com os avanços do mercado físico. Final de outubro alta de 0,38% a R\$ 2,38 o litro e final de novembro alta de 0,73% a R\$ 2,39 o litro. Fim de dezembro queda de 0,31% a R\$ 2,41 o litro. Para janeiro firme a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,38, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril estável a R\$ 2,18 o litro e fim de maio de 2021 estável a R\$ 2,18.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/10/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,35	2,39	0,4205	2,30	2,22	2,05
Araçatuba	2,33	2,36	0,4169	2,28	2,20	2,03
Paulínia	2,41	2,44	0,4312	2,36	2,28	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,05	2,06	0,3669	2,01	1,94	1,91
Araçatuba	2,02	2,04	0,3606	1,97	1,83	1,79
Paulínia	2,09	2,11	0,3747	2,07	2,00	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,35	2,37	0,4205	2,30	2,22	2,05
Hidratado	2,33	2,35	0,4169	2,30	2,20	2,14
*PVU - Posto Veículo Usina						

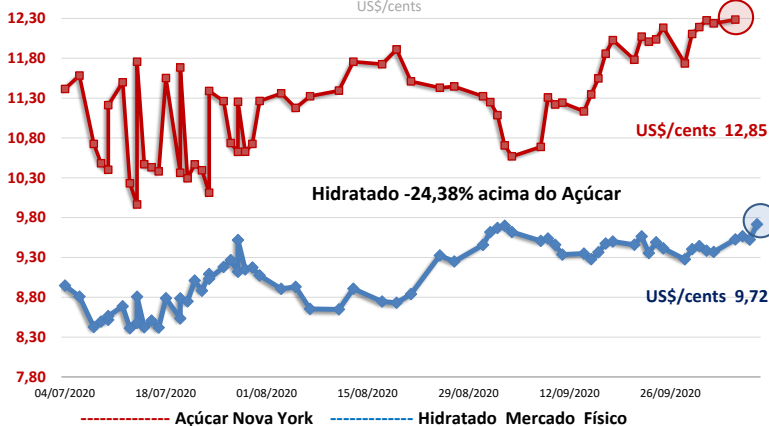
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8642	0,3306	1,7616	5,82	1,8151	1,7686
Anidro Combustível [2]	2,1706	0,3849	2,0855	4,08	2,0827	1,9405
Outros Fins Hidratado	1,8941	0,3359	1,8292	3,55	1,8750	1,7993
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,44%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.955,00	1.950,50	1.941,50	0,23	1.858,00	1.866,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,50	2,52	Anidro
Hidratado Combustível	2,24	2,27	Hidratado	2,24	2,26	2,51
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,48	2,53	2,35
Hidratado Combustível	2,35	2,40	Hidratado	2,35	2,38	
Goiás			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,23	2,25	2,36	2,25	2,25	2,28

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,395	1,395	1,410	1,395	1,38
Julho/20	1,374				1,40
Agosto/20	1,359				1,41

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,29	39,76	41,33	39,99	3,35
Julho/20	41,56	40,05	41,59	40,23	3,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2338	1,2037	1,2376	1,2009	2,73
Julho/20	1,2025	1,1717	1,2050	1,1712	2,67
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,44	41,86	43,46	41,99	3,45
Agosto/20	43,87	42,33	43,88	42,46	3,32

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	2,3500	2,3300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2191	1,9195
Etanol H/A (2)	-	1,9918
Conversão (VHP) (a)	66,31	62,11
Preço Açúcar VHP (b)	98,05	98,05
Diferença (a/b)	-32,37%	-36,65%
Conversão (Branco)	66,57	62,36
(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)		