

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em Nova York mas com limites no curto prazo

Forte volatilidade por parte do contrato driver apenas solidifica limites no curto prazo com rolagem de posições de Julho/19 para Outubro/19

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novos e intensos ganhos sobre o vencimento Julho/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,51 em alta de 2,45%. Este ativo ainda possui 383 mil posições em aberto contra o volume de 303 mil posições de Outubro/19. A SAFRAS & Mercado a leitura de que no máximo entre o dia 15 e o dia 20 deste mês a posição driver passe de Julho/19 para Outubro/19 com Julho/19 apresentando sinais claros de que volume de entregas físicas deva a oscilar ao redor de 350 mil toneladas, em um patamar muito próximo ao que fora observado no mesmo momento do ano anterior.

O fato que mais chamou a atenção na quinta-feira foi a intensidade dos ganhos de Julho/19 frente aos avanços por parte de Outubro/19. A primeira posição em Nova York avançou 2,45% enquanto que a segunda, 1,84%. O forte spread entre os níveis de ganhos entre os dois ativos reflete basicamente a leitura de forte volume de rolagem de posição entre estes dois contratos. Prova disto é que ainda na quarta-feira anterior o volume de contratos em aberto para Julho/19 eram de 405 mil posições, ao passo que na quinta-feira o volume de contratos em aberto já oscilava em 383 mil posições.

Outro fator importante a ser observado é que mesmo frente a ganhos intensos, Julho/19 não chegou a se afastar quase nada de sua máxima e ponto de equilíbrio de curto prazo em US\$/cents 12,50. A alta de mais de 2% no dia serviu apenas para reaproximar Julho/19 desta faixa que já era amplamente esperada pelo mercado. A novidade seria se este ativo avançasse sobre o nível dos US\$/cents 13,00, o que não aconteceu. Desde o início da semana a SAFRAS & Mercado já vem alertando através de seus serviços de consultoria de que Julho/19 tende a se acomodar em US\$/cents 12,50, mesmo frente a eventuais ganhos em direção a US\$/cents 13,00, o que efetivamente não se concretizou.

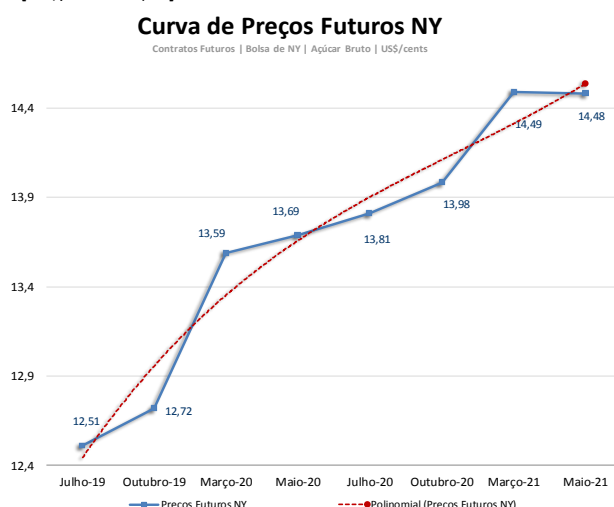
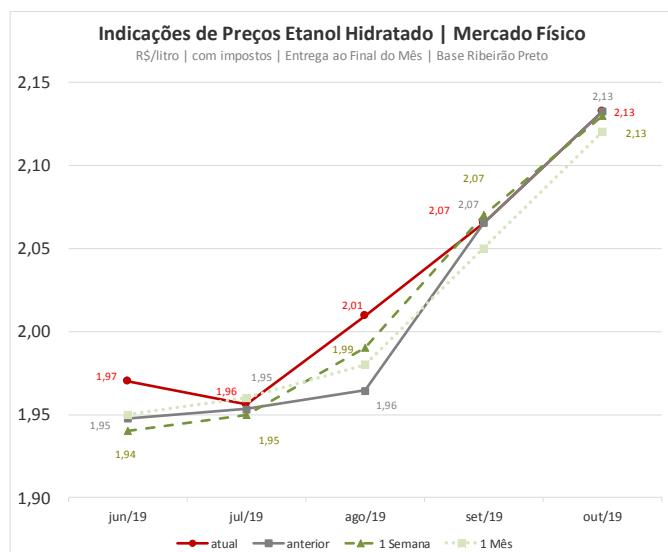
Além disto, a expectativa se estende também sobre Outubro/19 que, da faixa atual de US\$/cents 12,80, tende a se acomodar entre os níveis de US\$/cents 13,00 a US\$/cents 13,50 no decorrer de junho logo após a assimilação deste ativo como contrato driver entre o dia

15 a dia 20 deste mês, no mais tardar dos prazos. Porém os limites ficam muito claros por aí para as duas posições, mas com limites visivelmente ainda mais claros para Julho/19 que encontra uma pressão extra na rolagem de posições frente a proximidade de seu vencimento no final deste mês.

Pelo lado dos fundamentos internacionais temos um mercado cada vez menos preocupado com as monções da Ásia que começam a se formar agora em junho mas que efetivamente ganham força em julho, se estendendo até setembro. As elevadas temperaturas observadas desde a semana anterior na Índia, por mais impressionantes que pareçam, não representam por enquanto riscos aos canaviais da região. É um fenômeno "pré-monção" já conhecido na região.

Neste sentido são muitos os órgãos e centros internacionais de estudos climáticos que indicam que a versão de 2019 das monções na Ásia deve ser dentro da normalidade histórica, sem riscos ou anomalias sobre os canaviais. São eles World Meteorological Organization, o South Asian Climate Outlook Forum e o Accuweather. Pelo lado do câmbio temos um recente movimento de fortalecimento do real frente ao dólar que, ao reduzir a competitividade cambial do açúcar brasileiro, reduz as exportações e a oferta do mesmo no mercado internacional, formando um leve suporte aos ganhos do dia, mas que não representam mais do que 10% do movimento de alta observado até então.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em baixa de 1,51% negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,25]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,59% negociados a R\$ 62,00 [US\$/cents 14,48]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 61,00 [US\$/cents 14,25]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,25]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,02]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,78]. O etanol hidratado se mostrou 11,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,12 [PVU] e 3,01% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 14,92].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1970

07/ junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							6-jun-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	65,00	66,00	16,74	72,00	73,00	60,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	62,00	64,00	15,97	69,00	70,00	57,00	
- Araçatuba	61,00	62,00	15,71	68,00	69,00	56,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	63,00	64,00	16,22	70,00	71,00	58,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							6-jun-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	63,41	62,93	0,76	70,30	70,67	56,48	
Posto Usina US\$	16,35	16,14	1,30	17,86	17,86	14,79	
Média 3 últimos dias R\$	63,19	63,22	-0,05	70,00	70,27	56,94	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							6-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	12,51	12,52	12,09	12,20	12,21	2,45	
Outubro19	12,72	12,72	12,37	12,45	12,49	1,84	
Maió/20	13,59	13,60	13,29	13,35	13,40	1,41	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							6-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	339,30	332,10	339,60	332,80	332,10	2,16	
Outubro/19	344,10	338,10	344,50	338,80	338,10	1,77	
Dezembro/19	352,60	347,20	352,90	347,70	346,70	1,7	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	97.140	97.462	96.002	96.002	95.999	1,18	
Dow Jones	25.721	25.800	25.518	25.567	25.540	0,71	
Standard & Poors	2.850	2.850	2.822	2.829	2.826	0,84	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8830	3,8870	3,8580	3,8740	-0,3300		
Euro/US\$	1,1291	1,1291	1,1242	1,1242	0,4300		
US\$/Yuan (China)	6,9082	6,9084	6,9082	6,9084	0,0000		

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	-1,61	61,00	-1,61	1,78	-1,61	1.780,87	-1,28	458,63	-1,61	1.220,00	-1,28	314,19	-1,28	14,2
Açúcar Físico RP/SP	-1,59	62,00	-1,59	1,81	-1,59	1.810,06	-1,26	466,15	-1,59	1.240,00	-1,26	319,34	-1,26	14,4
Etanol Anidro	-1,96	60,00	-1,96	2,00	-1,96	2.000,00	-1,63	515,07	-1,96	1.199,98	-1,63	309,03	-1,63	14,0
Etanol Hidratado	-0,49	63,87	-0,49	2,04	-0,49	2.040,00	-0,15	525,37	-0,49	1.277,36	-0,15	328,96	-0,15	14,9
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,33	466,78	0,00	1.134,91	0,33	292,28	0,33	13,2
Etanol Anidro CBOT	1,49	43,58	1,49	1,45	1,49	1.452,55	1,83	374,08	1,49	871,51	1,83	224,44	1,83	10,1
Açúcar NY	2,12	53,55	2,12	1,96	2,12	1.964,58	2,46	505,94	2,12	1.070,93	2,46	275,80	2,46	12,5
Açúcar Londres	1,83	65,88	1,83	1,92	1,83	1.923,19	2,17	495,29	1,83	1.317,50	2,17	339,30	2,17	15,3
Açúcar Índia	-0,36	92,11	-0,36	2,69	-0,36	2.689,20	-0,02	692,56	-0,36	1.842,26	-0,02	474,44	-0,02	21,5
Açúcar Rússia	-1,11	92,75	-1,11	2,71	-1,11	2.707,89	-0,77	697,37	-1,11	1.855,07	-0,77	477,74	-0,77	21,6
Açúcar China	-1,34	140,66	-1,34	4,11	-1,34	4.106,56	-1,01	1.057,57	-1,34	2.813,24	-1,01	724,50	-1,01	32,8

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em 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

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
28/05/2019	+1/+3	+2	+6	+12	+3
09/05/2019	-12	-8	+3	+15	
25/04/2019	+10	-1	-13	-2	
12/04/2019	+5	+7	+3	-7	
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7	
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20	
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20	
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8	

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	+60	+61	+62	+63
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/06/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	275,80	280,43	339,30	344,10
Diferencial de Polarização	11,17	11,36	13,74	13,94
Prêmio/Deságio	0,05	0,05	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,01	291,83	355,76	360,67
Frete usina porto	21,17	21,17	21,17	21,17
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	253,35	260,16	320,59	325,50
PVU (US\$/saca 50kg)	12,67	13,01	16,03	16,27
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,19	50,51	62,24	63,20
Equivalente Interno (1)	58,73	60,31	74,32	75,46
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			62	62
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			63,7	63,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,16

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

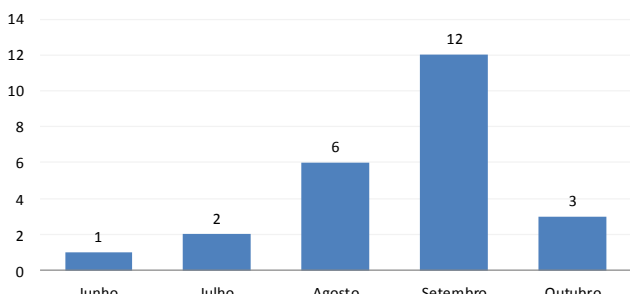
REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

6-jun-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,97	14,48
Alagoas	72,00	72,00	18,54	16,82
Pernambuco	73,00	72,00	18,80	17,05
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,80	17,05
Pará/Belém**	72,70	74,70	61,45	20,39

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 06/06/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5151	2,070	2,070	2,00
Araçatuba	1,98	2,01	0,5099	2,050	2,050	1,98
Paulínia	2,06	2,09	0,5305	2,130	2,130	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4623	1,742	1,742	1,85
Araçatuba	1,74	1,76	0,4487	1,848	1,848	1,83
Paulínia	1,79	1,81	0,4601	1,822	1,822	1,90
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5151	2,070	2,070	2,00
Hidratado	2,03	2,05	0,5228	1,990	1,990	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]	1,6228	0,4072	1,6493	-1,61	1,8562	1,6484
Anidro Combustível [2]	1,8522	0,4648	1,9055	-2,80	2,0496	1,7950
Outros Fins Hidratado	1,6794	0,4214	1,6485	1,87	1,9554	1,6554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			14,14%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.703,50	1.726,00	1.717,50	-1,30	1.685,50	1757,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	Anidro	
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,40	
Pernambuco					Hidratado	
Maranhão						
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	
Goiás					NE	
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP   MG						
					2,05 2,05 2,00 1,96 1,98	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			06/06/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,492	1,459	1,500	1,466	0,94
Julho/19	1,490	1,462	1,494	1,465	0,88
Agosto/19	1,488	1,491	1,491	1,491	0,67
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	53,21	51,17	53,30	51,66	2,96
Julho/19	53,35	51,33	53,43	51,80	2,93
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19				1,8020	
Julho/19	1,7263	1,6688	1,7277	1,6928	1,97
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	62,33	60,22	62,37	60,63	2,80
Julho/19	61,15	59,07	61,22	59,53	2,72

