



# INFORME DE MERCADO

2ª QUINCENA NOVIEMBRE

# CONTENIDO DEL INFORME

1. Evolución mercados de referencia
2. Balance de aceites
3. Aceite de palma
4. Aceites láuricos
5. Aceite de girasol
6. Aceite de soja
7. Aceite de colza

# 1.1 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

		18/11/2020	04/12/2020	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Feb)	FOB MALASYA	3364	3439	MYR/ MT	75	2,2%
Crude Palm Oil (Feb)	CIF RDM	910	925	USD/ MT	15	1,6%
CCNO Phil/Indo (Feb/Mar)	CIF RDM	1580	1485	USD/ MT	-95	-6,0%
CPKO (Feb/Mar)	CIF RDM	1235	1170	USD/ MT	-65	-5,3%
Crude Sunflower Oil (Jan/Feb/Mar)	FOB 6 PORTS	1195	1160	USD/ MT	-35	-2,9%
Crude Rape Oil (Feb/Mar/Apr)	FOB DUTCH MILL	860	850	€/MT	-10	-1,2%
Crude Soya Oil (Feb/Mar/Apr)	FOB DUTCH MILL	830	828	€/MT	-2	-0,2%
EUR/USD	SPOT	1,1864	1,212		0,0256	2,2%
USD/MYR	SPOT	4,085	4,0580		-0,0270	-0,7%
Brent Crude	SPOT	44,7	49,25	US \$/ BRL	4,6	10,2%
Gas Oils	SPOT	363	397,5	US \$/ MT	34,5	9,5%

**Tras alcanzar máximos en muchos años, la mayoría de los aceites vegetales mostraron una corrección de precios durante la segunda mitad de noviembre, a excepción del aceite de palma.**

En paralelo, en la última quincena continuó la recuperación del precio del petróleo y la fortaleza del Euro respecto al dólar.

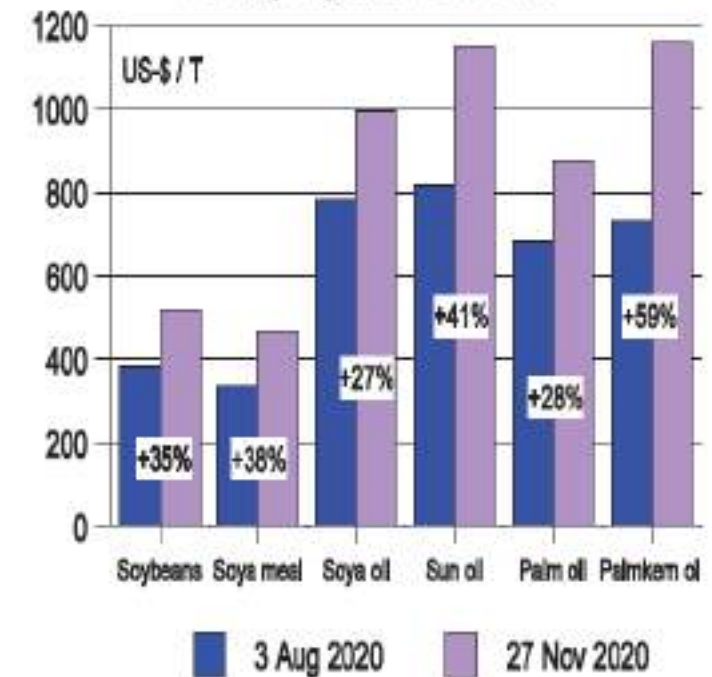
FUENTE: REUTERS

# 1.2 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



Los principales aceites vegetales han tenido subidas en sus cotizaciones muy fuertes en los últimos 4 meses.

PRICES : Steep Increases In 4 Months  
from early Aug until end-Nov 2020



FUENTE: REUTERS / OIL WORLD

## 2. BALANCE DE ACEITES

4.14: WORLD VEGETABLE OILS BALANCE (MT)

	Palm oil			Soy oil			Rape oil			Sun oil			Total 4 oils		
	2019/20	2020/21	<i>Δ/prev. report</i>	2019/20	2020/21	<i>Δ/prev. report</i>	2019/20	2020/21	<i>Δ/prev. report</i>	2019/20	2020/21	<i>Δ/prev. report</i>	2019/20	2020/21	<i>Δ/prev. report</i>
Carry-in stocks	14.3	<b>12.7</b>	0.0	4.9	<b>4.8</b>	0.1	2.6	<b>1.9</b>	-0.1	2.4	<b>2.2</b>	0.0	24.1	<b>21.7</b>	0.0
Production	71.8	<b>73.7</b>	-1.9	58.2	<b>59.5</b>	-0.3	27.9	<b>28.8</b>	0.3	21.7	<b>18.9</b>	0.1	179.6	<b>180.8</b>	-1.8
Trade	48.3	<b>50.1</b>	-1.1	11.5	<b>11.4</b>	0.3	5.6	<b>5.7</b>	0.1	12.7	<b>10.4</b>	-0.1	78.0	<b>77.6</b>	-0.8
Industrial use	23.4	<b>24.1</b>	-0.1	11.3	<b>11.9</b>	0.1	7.9	<b>8.0</b>	0.0	1.6	<b>1.4</b>	0.0	44.3	<b>45.5</b>	0.0
Food use	49.0	<b>50.2</b>	-0.6	46.9	<b>48.5</b>	0.3	20.7	<b>20.8</b>	0.4	20.0	<b>17.9</b>	0.0	136.6	<b>137.4</b>	0.0
Animal uses	0.9	<b>1.0</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	-0.1	0.1	<b>0.1</b>	0.0	0.2	<b>0.1</b>	0.0	1.2	<b>1.2</b>	-0.1
Total demand	73.4	<b>75.3</b>	-0.7	58.3	<b>60.5</b>	0.2	28.6	<b>29.0</b>	0.4	21.8	<b>19.4</b>	0.0	182.0	<b>184.1</b>	-0.1
Carry-out stocks	12.7	<b>11.2</b>	-1.3	4.8	<b>3.8</b>	-0.4	1.9	<b>1.7</b>	-0.1	2.2	<b>1.7</b>	0.1	21.7	<b>18.4</b>	-1.7
stocks-to-use	17.3%	14.8%		8.2%	6.3%		6.6%	5.9%		10.3%	8.8%		11.9%	10.0%	

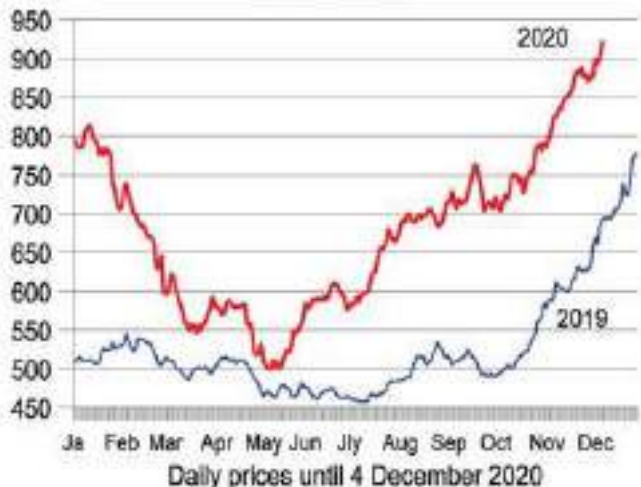
Strategie Grains estima una situación más ajustada principalmente para el aceite de palma y soja con respecto al mes anterior. Igualmente estima que los stocks mundiales de los 4 principales aceites bajarían 3,3 millones de ton (MTs) en la campaña 20/21.

FUENTE: STRATEGIE GRAINS

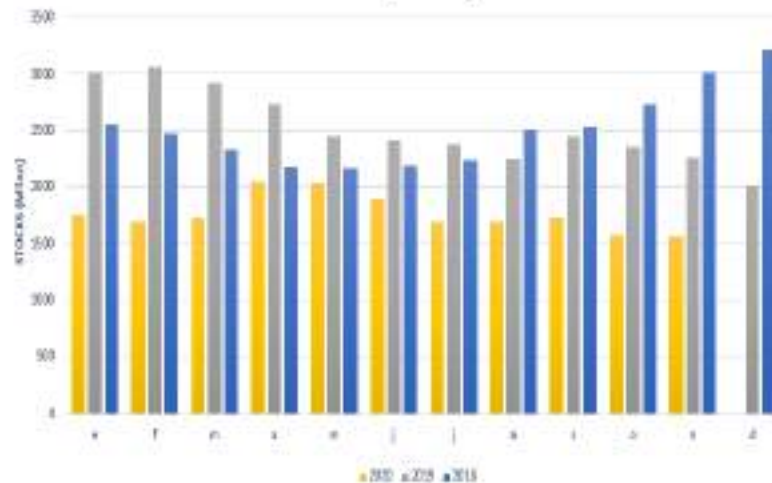
# 3. ACEITE DE PALMA



Daily Prices of Crude Palm Oil (US-\$/T) fob Indonesia



Malaysia: Ending Stocks



## Indonesia Dec2020's (Higher) Export DUTY & (NEW) Export LEVY

Indon Dec20 Export DUTY (US\$/mt)			+	Indon Current Export LEVY			=	Total Export fees payable			
USD /mt	Nov20 @ U\$782.03 (Column 2 of U\$750- U\$800)	Dec20 @ U\$870.77 (Column 4 of U\$850- U\$900)	Changes (USD/mt)	Nov-20	Dec-20 <u>NEW</u> Levy wef <u>10</u> <u>Dec2020</u>	Changes (USD/mt)	Nov-20	Dec-20	Changes (USD/mt)	Changes (%/mt)	
CPO	USD 3	USD 38	USD 30	USD 55	USD 180	USD 125	USD 58	<b>USD 213</b>	USD 155	267.24%	
CPKO	USD 1	USD 49	USD 48	USD 55	USD 180	USD 125	USD 56	<b>USD 229</b>	USD 173	308.93%	
CPL	USD 0	USD 0	USD 0	USD 55	USD 180	USD 125	USD 55	<b>USD 180</b>	USD 125	227.27%	
PFAD	USD 0	USD 0	USD 0	USD 45	USD 150	USD 105	USD 45	<b>USD 150</b>	USD 105	233.33%	
RBD PO	USD 0	USD 0	USD 0	USD 25	USD 130	USD 105	USD 25	<b>USD 130</b>	USD 105	420.00%	
RBD PL	USD 0	USD 2	USD 2	USD 25	USD 140	USD 115	USD 25	<b>USD 142</b>	USD 117	468.00%	
RBD PS	USD 0	USD 0	USD 0	USD 25	USD 130	USD 105	USD 25	<b>USD 130</b>	USD 105	420.00%	
RBD PKO	USD 0	USD 1	USD 1	USD 25	USD 130	USD 105	USD 25	<b>USD 131</b>	USD 106	424.00%	
RBD PKL	USD 0	USD 0	USD 0	USD 25	USD 130	USD 105	USD 25	<b>USD 130</b>	USD 105	420.00%	

La modificación en los aranceles en India y los derechos de exportación en Indonesia han modificado la escena del aceite de palma. Por un lado, **India ha bajado los aranceles al CPO, favoreciéndolo vs el aceite de soja. Por otro lado, Indonesia ha publicado el nuevo precio de referencia, pero además ha subido fuertemente el levy** (ver tabla arriba a derecha). Esto supone mayor presión sobre los ya muy bajos stocks en Malasia. Reuters espera una caída del 2% sobre octubre.

**Los precios FOB Indonesia de CPO están en máximos de 6 años.** La disponibilidad de aceite en Asia y en Sudamérica es muy baja, lo que hace esperables precios altos aún en Q1 2021. También sería esperable que el spread entre SBO y CPO se reduzca.

## Reuters Malaysia Nov 2020 palm survey

	Nov-20	Oct-20	% change
Production	1.550	1.720	<b>-10.00</b>
Import	0.073	0.045	<b>62.00</b>
Export	1.400	1.670	<b>-16.00</b>
Local Disappearance	0.255	0.244	<b>4.50</b>
Stocks	1.540	1.570	<b>-2.00</b>

In millions of ton

FUENTES: OIL WORLD / TSL / MPOB / POA / REUTERS

## 4. ACEITES LÁURICOS



Tras tocar máximos en 3 años, el aceite de coco presentó una corrección de precios de casi 100 US\$/MT (-6%), que arrastró a la baja al PKO. Nuestra visión de mercado no ha cambiado: oferta ajustada de CNO hasta por lo menos Q2 2020, donde la producción podría comenzar a recuperarse principalmente en Filipinas.

El spread coco/palmiste continua por encima de los 300 US\$/MT y esperamos que se mantenga en valores históricamente altos hasta que la producción de CNO muestre signos de recuperación.

FUENTES: REUTERS / OIL WORLD / POA

# 5. ACEITE DE GIRASOL



Tras alcanzar máximos en 7 años, el SFO presentó una corrección de precios durante los últimos 15 días.

La baja producción en Mar Negro y la UE generó un fuerte incremento en el spread vs el aceite de soja que se sitúa en valores cercanos a los 150 US\$/MT. **La racionalización de la demanda vía precios será inevitable: según Oil World, a la caída en las importaciones de China e India se suma la caída del consumo de SFO en Europa, estimada en 700.000 ton (-13%) principalmente a cuenta del sector energético. Sin embargo, esperamos que el spread vs otros aceites se mantenga históricamente alto.**

Consideramos que podríamos tener un empalme de campaña nuevamente muy tenso, principalmente por la falta de aceite en Mar Negro. Igualmente, la situación del HOSO podría ser menos confortable que lo anteriormente esperado hacia fin de campaña.



**PRICES of 3 Vegetable Oils for nearest forward shipment in US-\$/Tonne**

	Dec 3 2020	Sep/Nov		September / August									
		2020	2019	19/20	18/19	17/18	16/17	15/16	14/15	13/14	12/13	11/12	10/11
Sun oil, Black Sea, fob	1120	1007	708	741	684	783	767	783	794	860	1120	1136	1291
Soya oil, Argentina, fob	962	857	679	686	647	779	750	688	722	883	1042	1169	1192
<b>Sun vs. soya oil</b>	<b>+158</b>	<b>+150</b>	<b>+29</b>	<b>+55</b>	<b>+37</b>	<b>+19</b>	<b>-6</b>	<b>+95</b>	<b>+72</b>	<b>-23</b>	<b>+78</b>	<b>-33</b>	<b>+99</b>
Sun oil, EU, fob N.W.Eur. ports	1165	1043	752	775	715	810	823	848	851	941	1220	1252	1389
Soya oil, Dutch, fob ex-mill	1030	921	764	773	745	882	829	766	788	964	1120	1242	1285
Rape oil, Dutch, fob ex-mill	1092	965	894	875	836	889	852	791	787	968	1151	1262	1344
<b>Sun vs. soya oil</b>	<b>+135</b>	<b>+122</b>	<b>-12</b>	<b>+2</b>	<b>-30</b>	<b>-48</b>	<b>-36</b>	<b>+82</b>	<b>+63</b>	<b>-23</b>	<b>+100</b>	<b>+10</b>	<b>+104</b>
<b>Sun vs rape oil</b>	<b>+73</b>	<b>+78</b>	<b>-142</b>	<b>-100</b>	<b>-121</b>	<b>-64</b>	<b>-60</b>	<b>+57</b>	<b>+64</b>	<b>-27</b>	<b>+69</b>	<b>-10</b>	<b>+45</b>

FUENTES: APK / REUTERS / OIL WORD



## 6. ACEITE DE SOJA

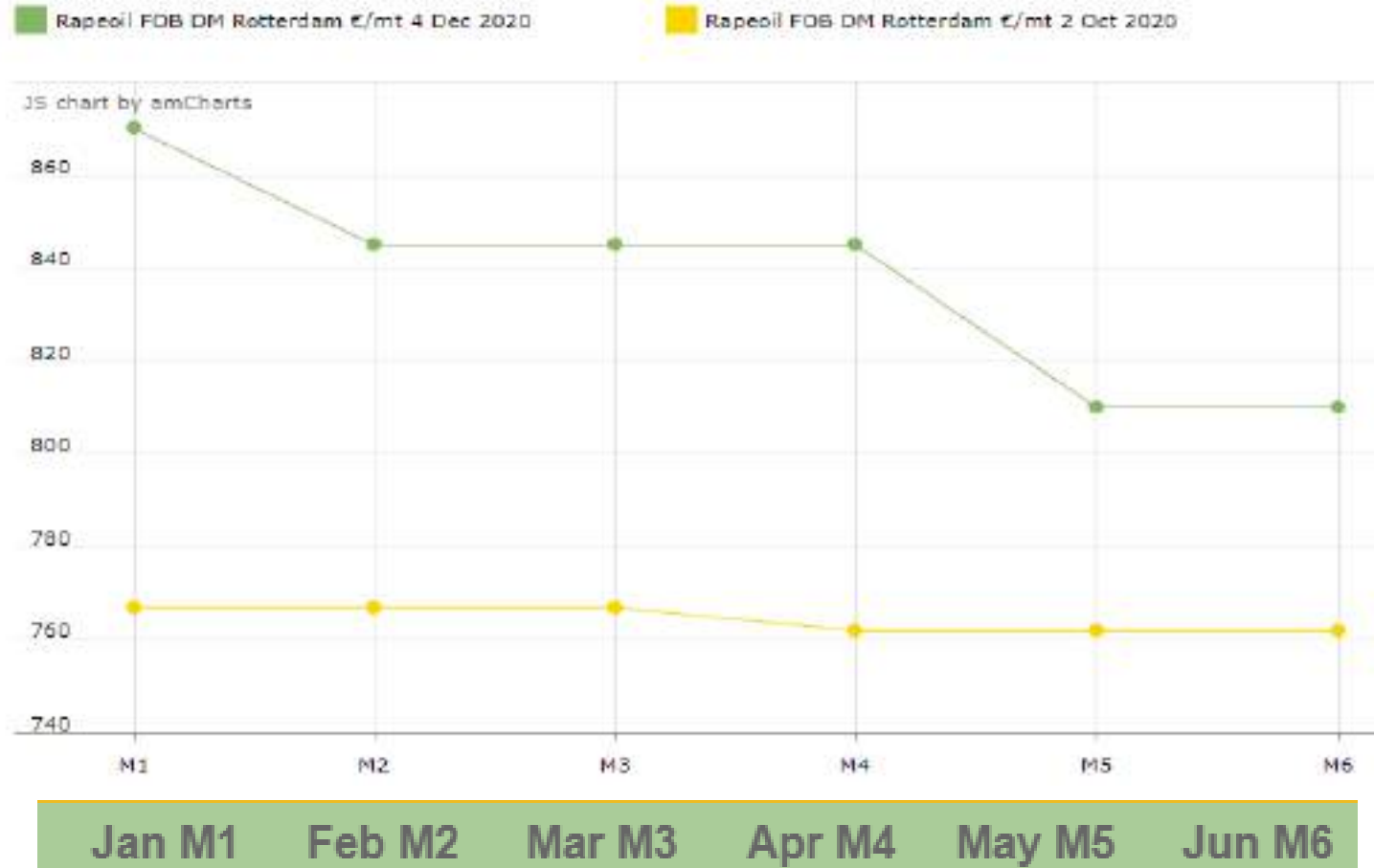


El complejo de soja reaccionó con bajas a algunas lluvias beneficiosas que se produjeron en parte de Brasil y Argentina. Sin embargo, continuamos viendo riesgo productivo sobre Mato Grosso en Brasil (aprox 33% de la producción) y Argentina. **El clima durante diciembre será decisivo. Por otro lado, China ha reconstruido los stocks de habas y aceite de soja desde junio**, con lo que podría frenar momentáneamente el ritmo de las importaciones debido a los altos precios. **India ha reducido los aranceles al CPO, lo que podría beneficiarlo sobre el SBO.** En Brasil el Farmer selling está muy adelantado, situación contraria a lo que sucede en Argentina.

**El Supply & Demand del complejo de soja será ajustada: el clima en Sudamérica y la demanda de China dominarán la escena en el corto plazo.**

FUENTE: REUTERS

# 7. ACEITE DE COLZA



El mercado del aceite de colza se fortaleció con la mejora en el sector energético. **El Brent ha subido más de 24% en los últimos 2 meses**, con la expectativa de una recuperación de la demanda en cuanto la situación del COVID-19 mejora. **Se espera una mayor demanda sobre el RSO a causa de la ajustada oferta de SFO.**

**El mercado continua con un fuerte inverso.** Las primeras estimaciones de Strategie Grains para la producción de colza en la UE 21/22 son de 18,2 MTs vs 17,2 MTs la campaña anterior.

FUENTES: AGRICENSUS / STRATEGIE GRAINS



LIPSA

A WORLD OF VEGETABLE OILS

[www.lipsa.es](http://www.lipsa.es)