



LIPSA

Primera quincena abril, 2021

Contenido del Informe

1. Evolución de los mercados de referencia
2. Dólar y petróleo
3. Aceite de palma (CPO)
4. Aceites láuricos (CPKO + CNO)
5. Aceite de soja (SBO)
6. Aceite de girasol (SFO)
7. Aceite de colza

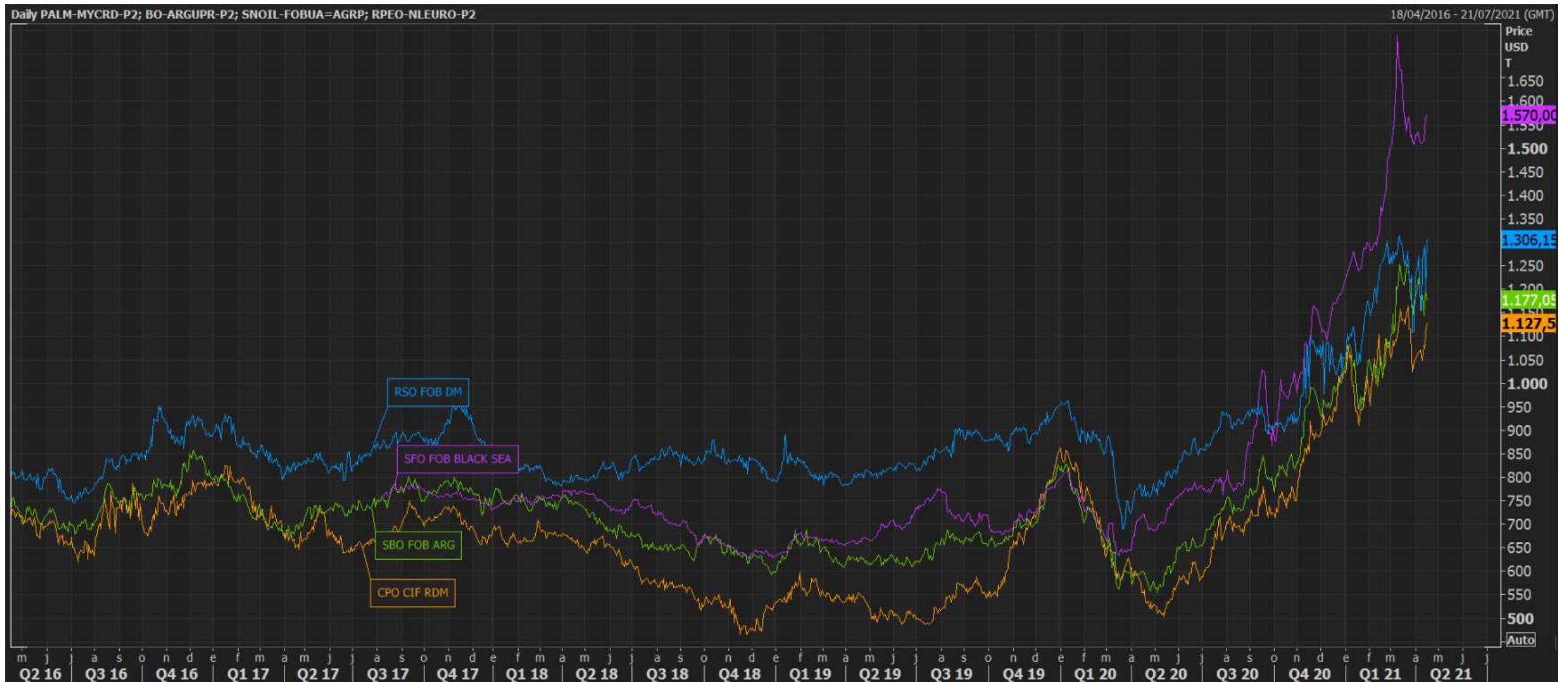
1.1 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

		01/04/2021	16/04/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Jun)	FOB MALASYA	3956	3922	MYR/ MT	-34	-0,9%
Crude Palm Oil (Jun)	CIF RDM	1000	1078	USD/ MT	78	7,8%
CCNO Phil/Indo (Jun/Jul)	CIF RDM	1460	1523	USD/ MT	63	4,3%
CPKO (Jun/Jul)	CIF RDM	1340	1420	USD/ MT	80	6,0%
Crude Sunflower Oil (Jul/Ago/Sept)	FOB 6 PORTS	1540	1610	USD/ MT	70	4,5%
Crude Rape Oil (May/Jun/Jul)	FOB DUTCH MILL	1040	1090	€/MT	50	4,8%
Crude Soya Oil (Jun)	FOB DUTCH MILL	1085	1150	€/MT	65	6,0%
EUR/USD	SPOT	1,1762	1,1983		0,0221	1,9%
USD/MYR	SPOT	4,144	4,1240		-0,0200	-0,5%
Brent Crude	SPOT	64,86	66,77	US \$/ BRL	1,9	2,9%
Gas Oils	SPOT	496,25	531,5	US \$/ MT	35,3	7,1%

Durante **la primera quincena de Abril**, los precios de los aceites vegetales mostraron una recuperación generalizada. Precios de los energéticos más firmes, dólar más débil y mejora en los datos macroeconómicos como principales factores externos.

FUENTE: REUTERS

1.2 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE : REUTERS

1.3 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE : REUTERS

2.1 DÓLAR Y PETRÓLEO



El **dólar** a nivel global se ha debilitado durante Abril, lo que sirvió de soporte a los precios de los *commodities*.

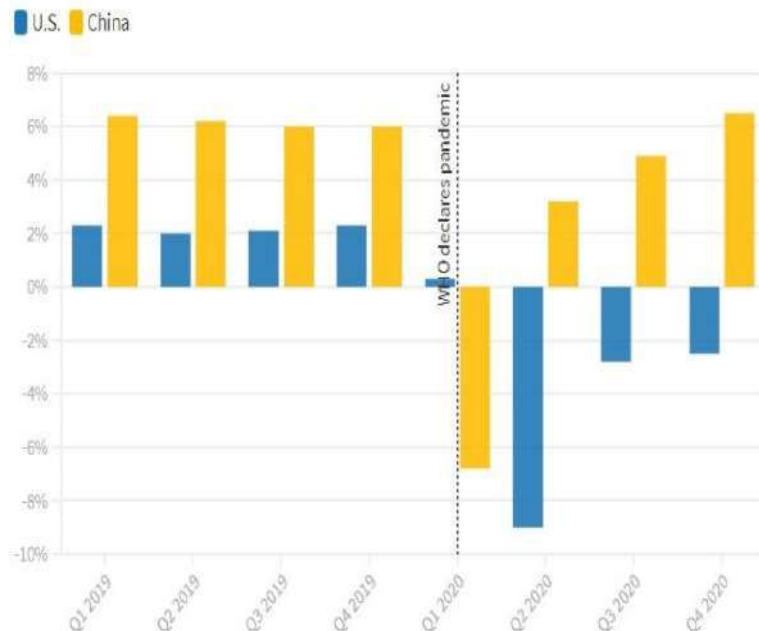


Como esperábamos, el precio del **petróleo** se ha recuperado durante la primera mitad de Abril, lo que contribuyó a la escalada de precios.

2.2 CHINA

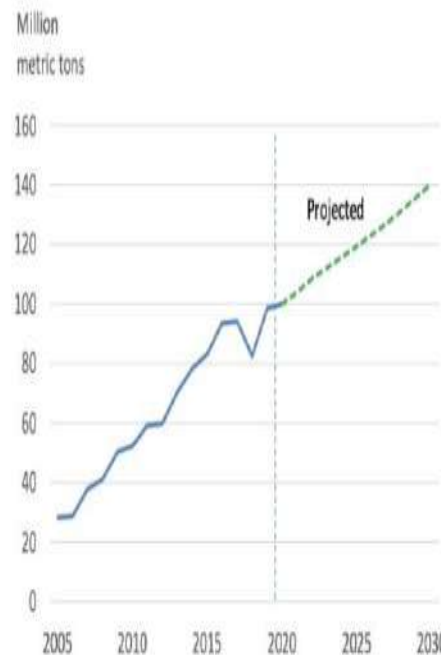
Covid pandemic hit to U.S. and China economies

Real GDP, percentage change from a year ago

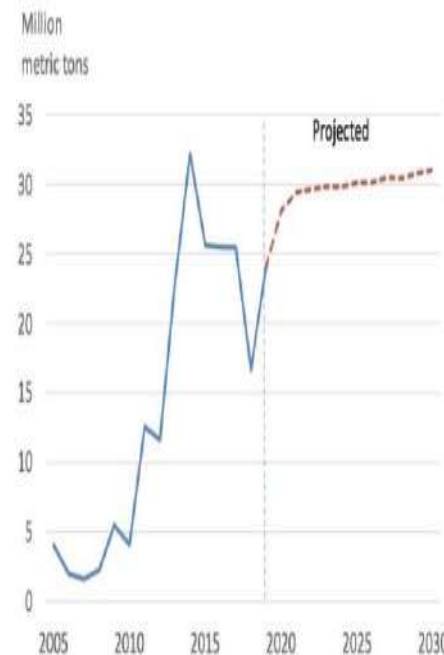


La **economía china** se ha recuperado rápido y fuerte y su ritmo importador continúa creciendo.

China's soybean imports



China's grain imports



Source: USDA Agricultural Projections to 2030.

En **aceites**, **China** probablemente reduzca levemente sus compras por mejor producción local y mayor crushing, **pero 20/21 nuevamente será una campaña de importaciones muy fuertes superando los 13 MTs.**

CHINA, P.R.: Imports of 17 Oils & Fats (Mn T)

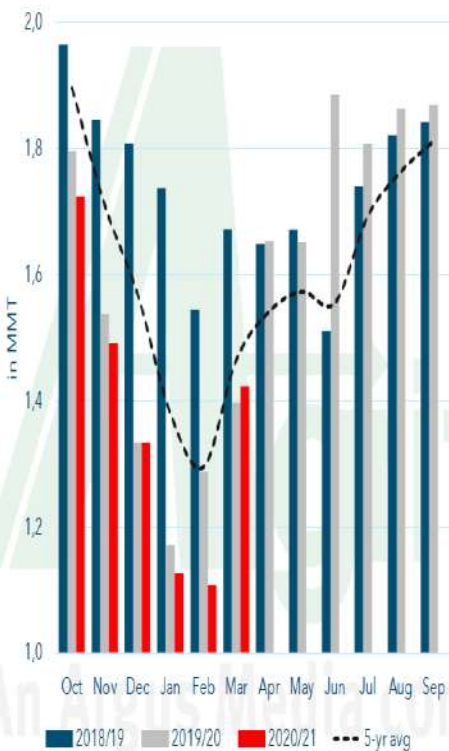
	October / September				
	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Soybean oil	.72*	1.00	.78	.48	.71
Groundnut oil . . .	.32*	.23	.17	.11	.11
Sunflower oil . . .	1.66*	1.75	1.03	.78	.73
Rapeseed oil . . .	2.05*	1.94	1.51	1.07	.80
Palm oil	6.80*	6.84	6.89	5.42	5.02
Palmkern oil . . .	.79*	.78	.89	.70	.59
Coconut oil	.17*	.15	.18	.14	.13
Other oils & fats	.71*	.64	.60	.65	.59
Total	13.22*	13.33	12.05	9.35	8.68

FUENTES: EDF / USDA / OIL WORLD

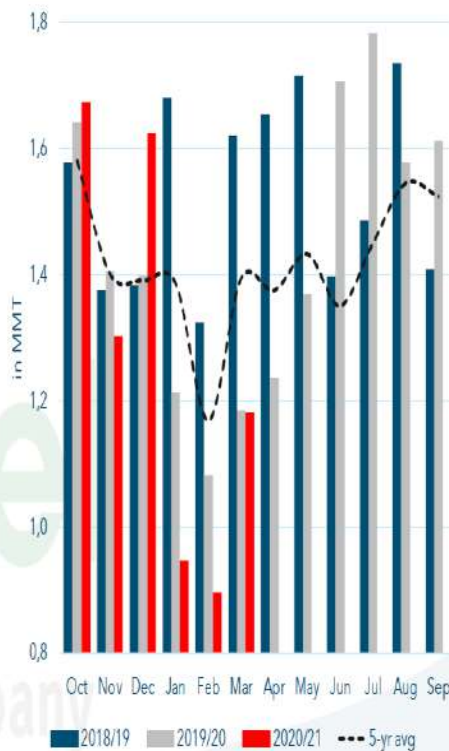
3.1 ACEITE DE PALMA



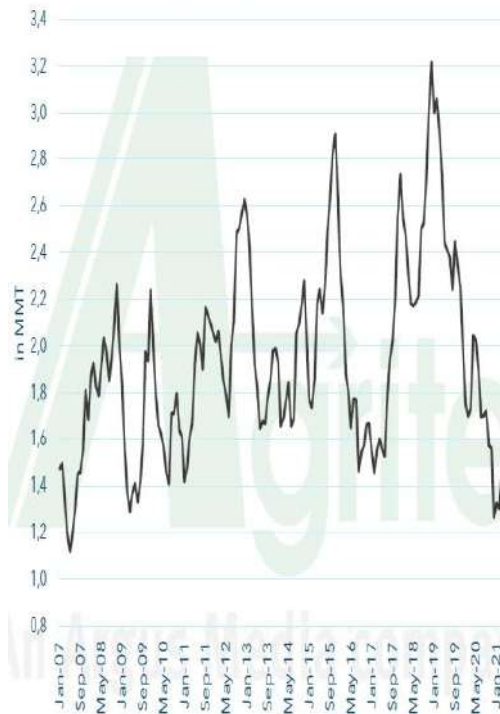
Monthly Malaysian Palm Oil Production



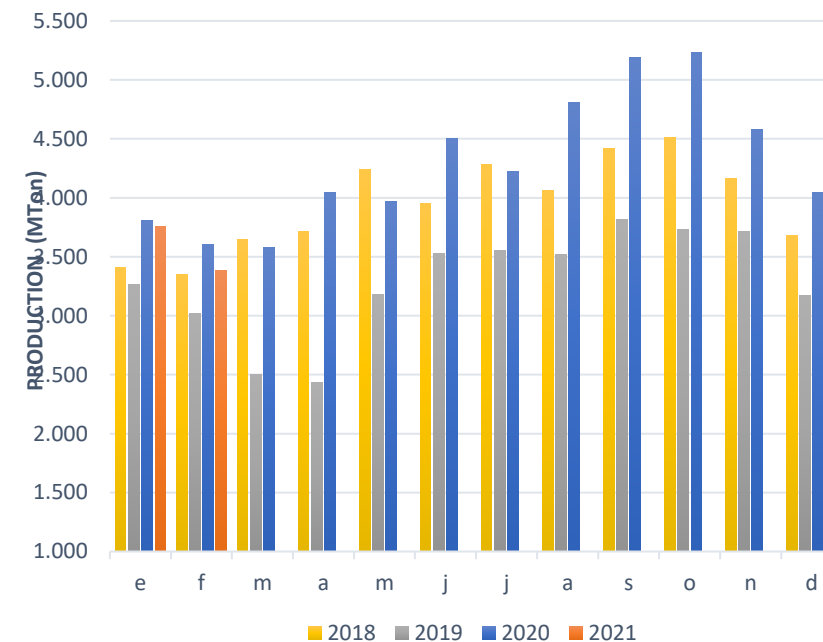
Monthly Malaysian Palm Oil Exports



Monthly Malaysian Palm Oil Stocks



Indonesia: Production



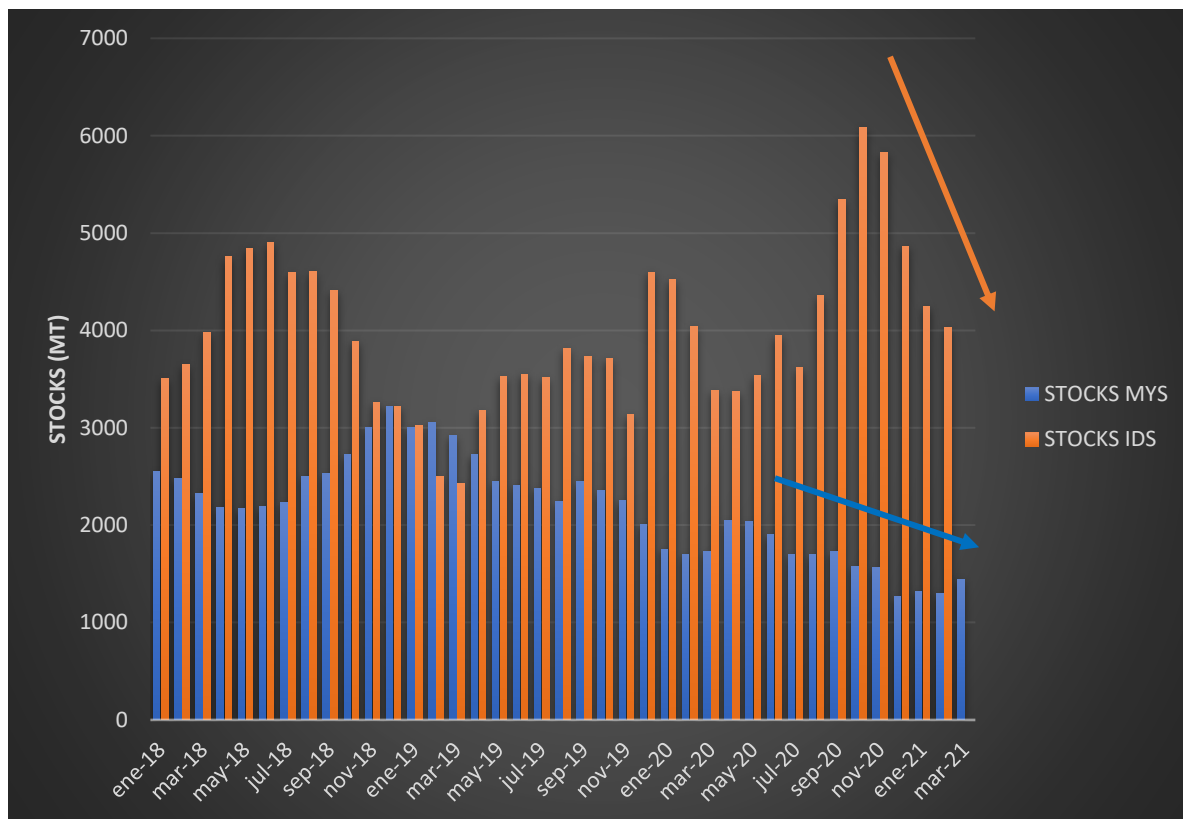
Fuerte recuperación de la producción de CPO en Malasia durante Marzo: +28,43% vs Feb, aunque continua por debajo del promedio de 5 años. Entramos en un momento estacional donde la producción debería seguir creciendo.

USDA bajó su estimación de 19,6 MTs a 19 MTs. Por primera vez en el año las exportaciones superaron el millón de toneladas, aunque el fuerte crecimiento tiene más que ver con los malos registros de Ene / Feb

La producción en Indonesia ha caído desde Octubre, aunque se mantiene en niveles similares a los años anteriores. USDA mantuvo su estimación de 43,5 Mts.

FUENTE: MPOB / AGRITEL / POA / GAPKI / USDA

3.2 ACEITE DE PALMA



La recuperación de los stocks de Malasia en Marzo fueron mucho más importantes que lo esperado por el mercado: 10,72% (1,44 MTs) vs 1,50% (1,32 MTs). Sin embargo, aún siguen siendo muy bajos. Los stocks de Indonesia han caído fuertemente desde Octubre.



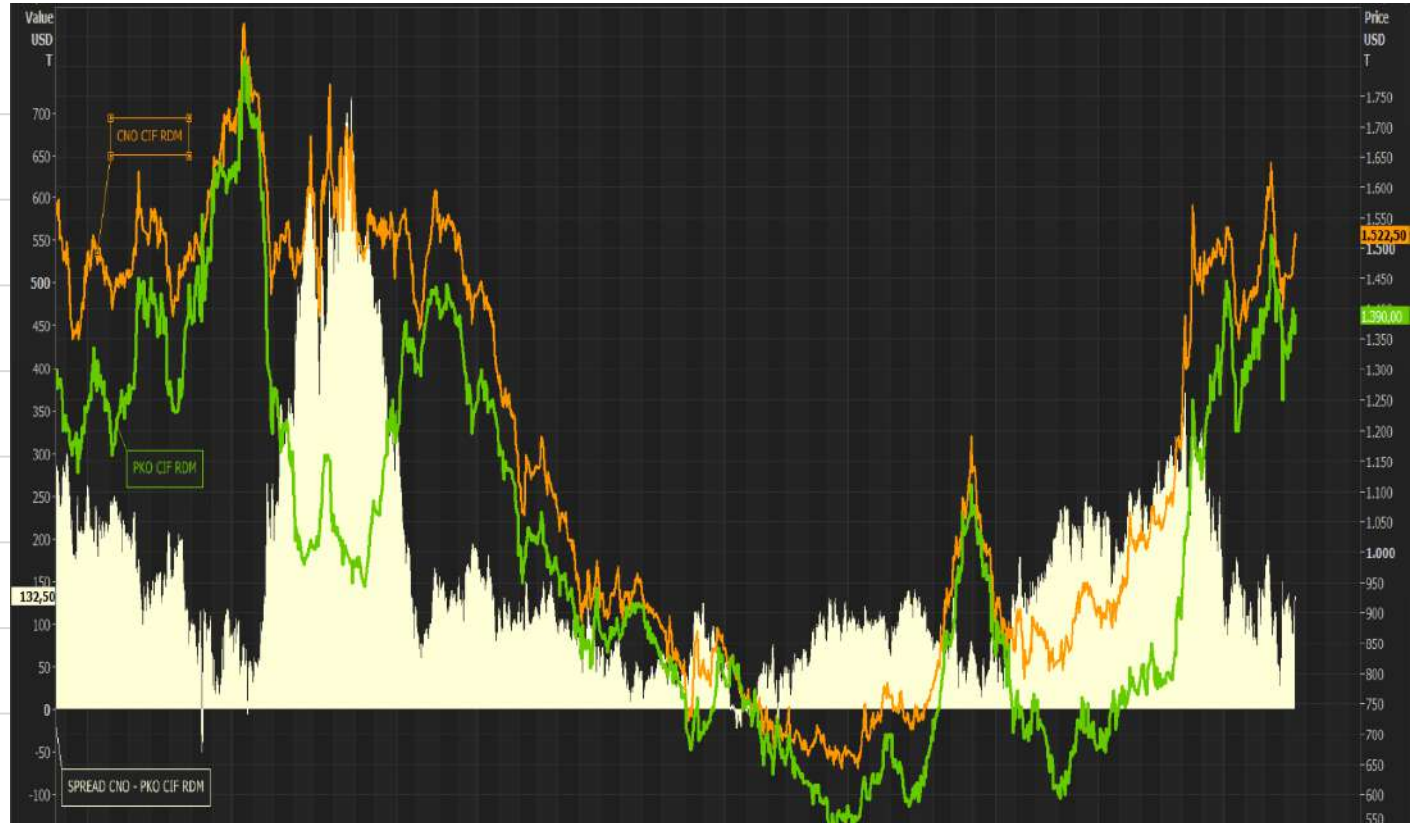
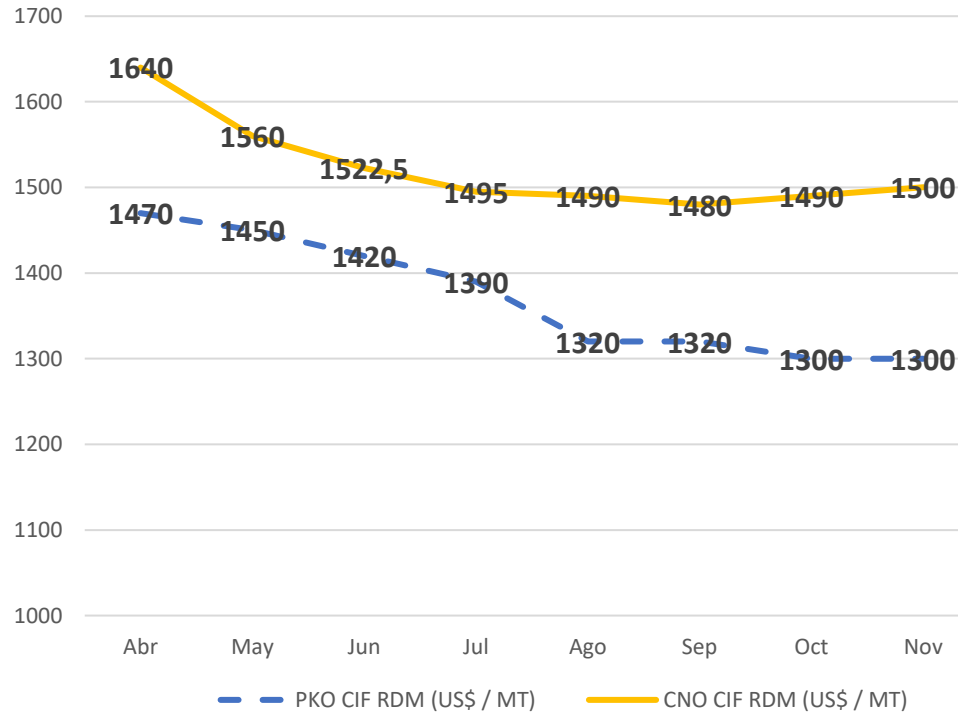
Los precios se mantienen históricamente altos, pero el nivel de competitividad del CPO vs otros aceites es bueno. Seguimos esperando una corrección para Q3-Q4 si la producción de Asia mejora y el clima en hemisferio norte es benigno para la producción de oleaginosas.

FUENTES: MPOB / POA / GAPKI / REUTERS

4. ACEITES LÁURICOS



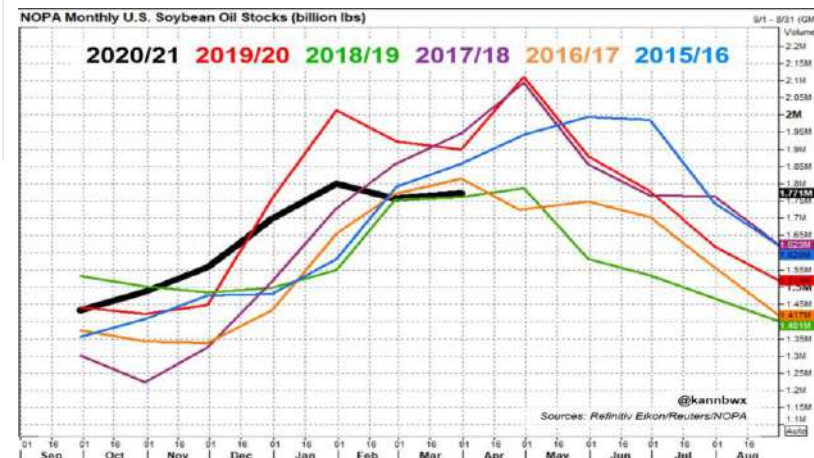
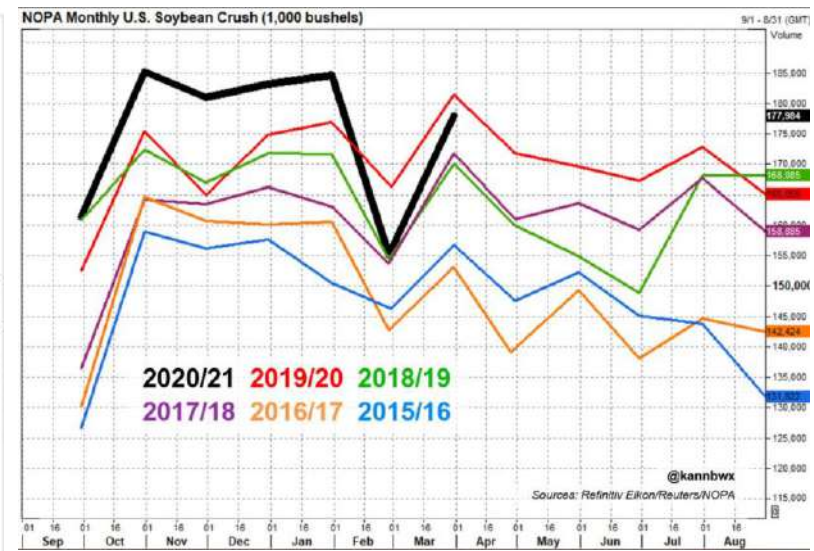
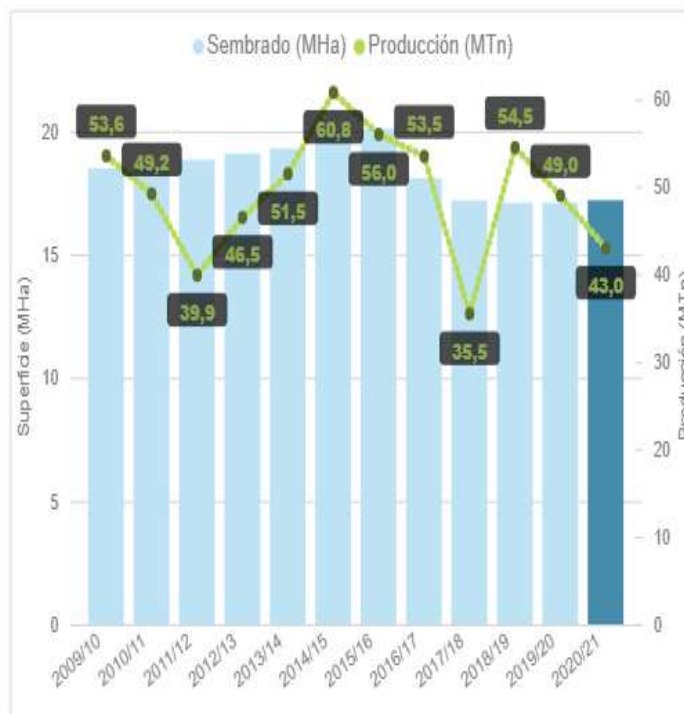
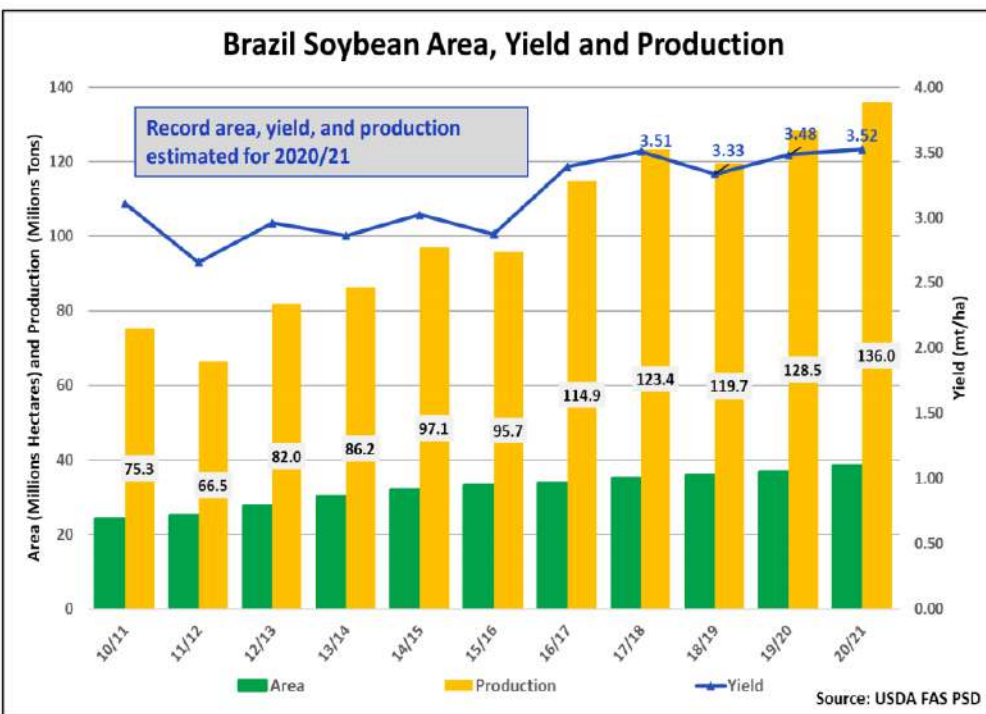
PRICES CIF ROTTERDAM



El precio de los aceites láuricos ha estado más firme durante la primera mitad de Abril, como consecuencia de una mejora en los precios de los aceites vegetales en general. El spread entre el CNO – PKO ha vuelto a superar los 100 US\$ / Mt. El mercado de PKO con fuerte inverso. Hay muy poca liquidez en el mercado de CNO para las primeras posiciones.

FUENTES: REUTERS / HENDRIX / OZINGA & POELMAN T / TSL

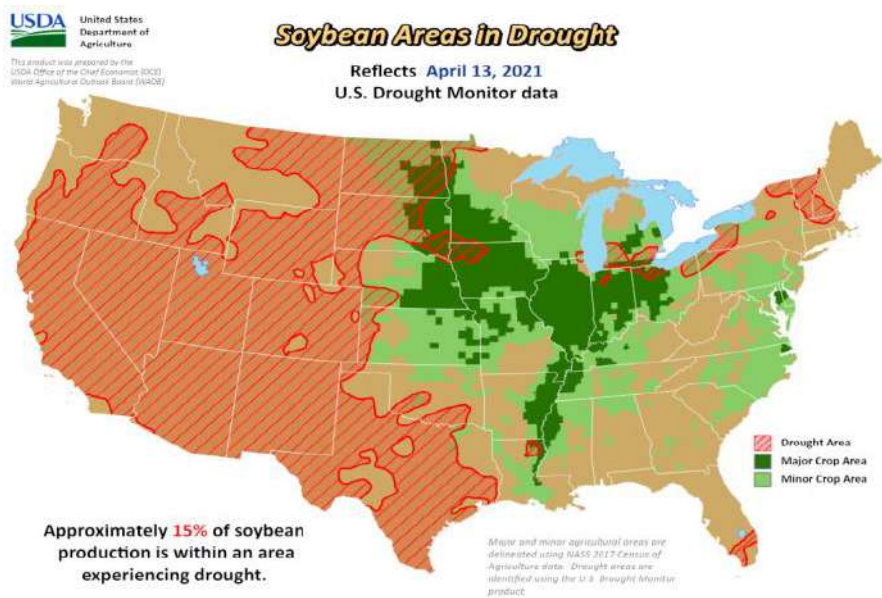
5.1 ACEITE DE SOJA



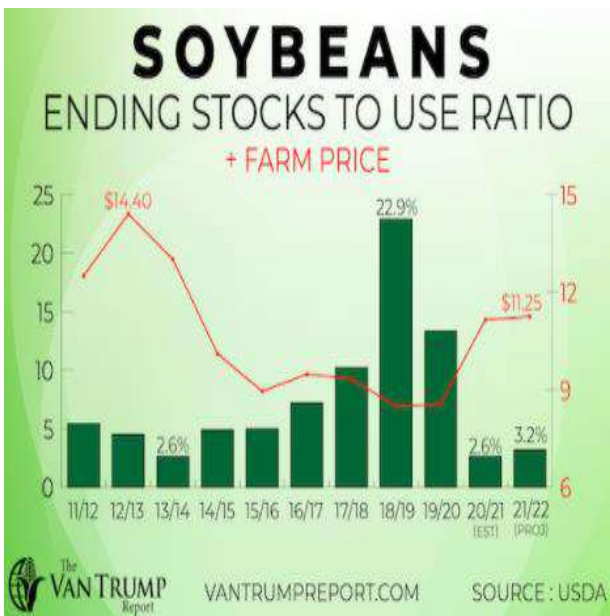
USDA incrementó su estimación de producción de Brasil a 136 MTs, vs 134 MTs del mes anterior. En el caso de Argentina, la producción se mantuvo sin cambios en 47.5 MTs, cuando el mercado esperaba ver una reducción importante. USDA deberá “confirmar” esta proyección aunque posiblemente el mercado ya lo tenga considerado. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima la producción en 43 MTs. El NOPA informó un nivel de molienda en EEUU que, aunque por debajo de las expectativas, fue el segundo más alto para un mes de Marzo. Los stocks de SBO terminaron por debajo de lo esperado, y son los más bajos de al menos los últimos 6 años. Las fuertes exportaciones del complejo de soja desde Brasil, Argentina y Paraguay podrían limitar el potencial de subida en el corto plazo, siempre que las condiciones en hemisferio norte no empeoren.

FUENTE: USDA / BCBA / NOPA / KAREN BRAUN

5.2 ACEITE DE SOJA



Managed Money Net Position – CBOT Soyoil



4.20: ARGENTINA, BRAZIL, USA: SOY OIL BALANCES (MT)

	Argentina			Brazil			USA		
	2019/20	2020/21	2021/22	2019/20	2020/21	2021/22	2019/20	2020/21	2021/22
Carry-in stocks	0.14	0.10	0.31	0.33	0.38	0.47	0.80	0.93	0.77
Production	7.51	7.49	7.90	8.80	9.19	9.32	11.48	11.64	11.82
Imports	0.00	0.00	0.00	0.06	0.25	0.05	0.15	0.16	0.16
Exports	5.57	5.79	5.69	1.16	1.35	1.30	1.28	1.38	1.35
Industrial use	1.61	1.13	1.61	4.06	4.34	4.58	3.56	3.89	3.93
Food use	0.38	0.36	0.41	3.60	3.65	3.71	6.66	6.69	6.76
Other uses	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Carry-out stocks	0.10	0.31	0.51	0.38	0.47	0.26	0.93	0.77	0.72
stocks-to-use	1%	4%	7%	4%	5%	3%	8%	6%	6%

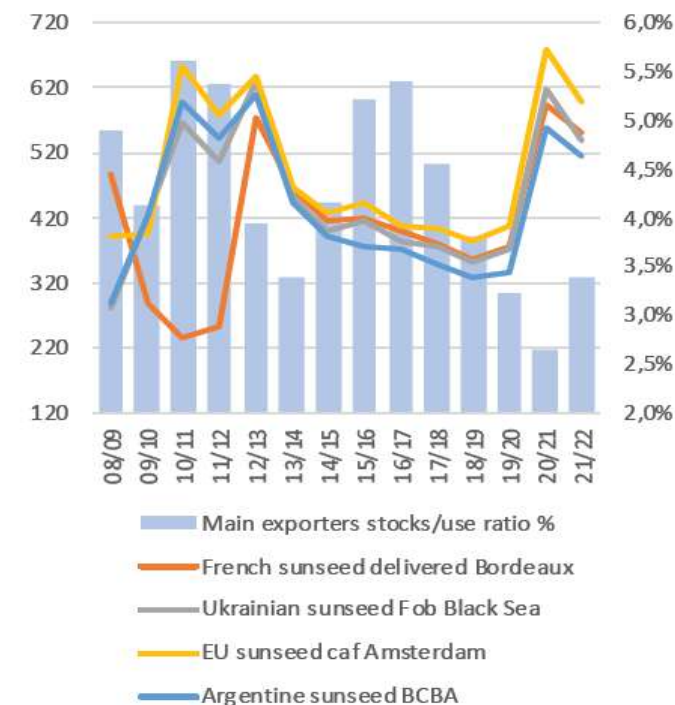
En **EEUU** el supply&demand **20/21** terminará como la más ajustada desde **13/14**. A pesar de la recuperación productiva esperada por el crecimiento de área, la relación stock / consumo para **21/22** tendría tan solo una leve mejora. Aunque es temprano, preocupa la falta de humedad con el que comenzará la siembra en algunas zonas productoras. Los fondos tienen una posición muy larga en habas y aceite de soja, lo que podría magnificar los efectos a la hora de un cierre de posiciones. De momento, no se espera una mejora significativa en el S&D de SBO para la campaña 21/22.

FUENTES: USDA / VANTRUMP / STRATEGIE GRAINS / AGRITEL

6.1 ACEITE DE GIRASOL Y GIRASOL ALTO OLEICO



2.23: SUNSEED STOCKS-TO-USE RATIO AND WORLD PRICE (\$/T)



Strategie Grain estima la producción mundial en 55,5 MTs. La relación stock / consumo mejoraría de 6,3% a 6,9%, lo cual aún es ajustado.

FUENTES: OIL WORD / APK INFORM / STRATEGIE GRAINS

RUSSIA : Spring Planting Progress (Mn ha)

	AgMin Forecast		Planted as of April 10		
	2021	2020	2021	2020	2019
Spring grains . .	29.28	29.17	.63	3.47	1.55
Wheat	12.68	12.18	.01	.55	.11
Barley	7.70	7.87	.22	1.85	.82
Corn	2.82	2.73	.	.35	.06
Sunflowerseed.	8.29	8.11	.	.78	.19
Spring rapeseed	1.24	1.29	.	.05	.02
Sugar beet . . .	1.06	1.03	.07	.39	.21

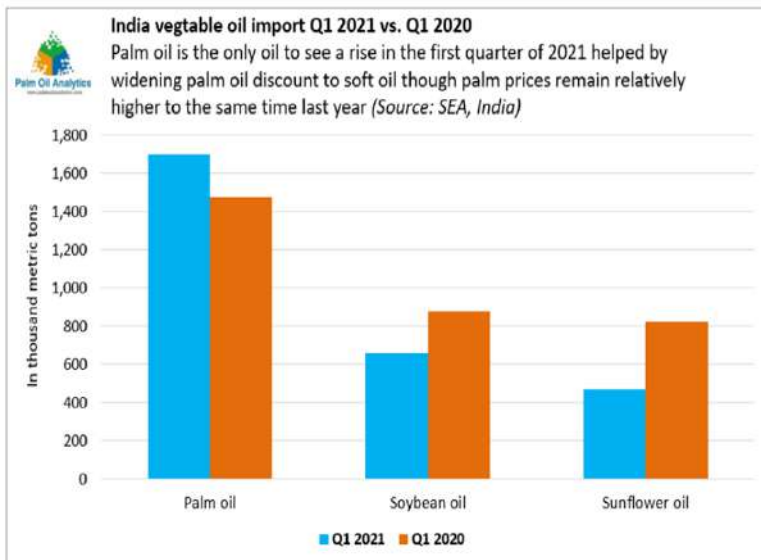
En **Rusia** viene muy lenta la siembra de los cultivos de primavera y de continuar parte podría pasar a girasol, maíz o soja. La condición hídrica actual es buena. En **Ucrania**, la producción podría llegar a un récord de 16,4 MTs debido a un 6% de incremento en el área, según APK Inform.

EU-27: Sunflowerseed Area, Yield & Production

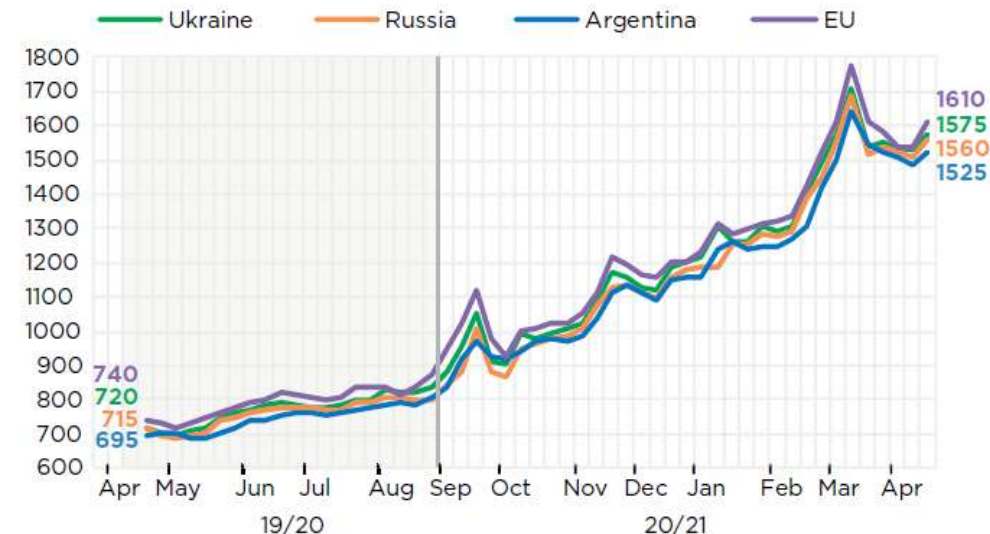
	2021F	2020	2019	2018	2015-2019
Harv.Area(Mn ha) .	4.62*	4.40	4.32	4.11	4.22
Yields (T/ha)	2.25*	1.98	2.19	2.31	2.15
Crop (Mn T)	10.38*	8.70	9.47	9.48	9.06
thereof: Romania	3.10*	1.90*	2.90*	2.60*	2.36*
Bulgaria	2.00*	1.70*	1.91	1.93	1.89
Hungary	1.86*	1.67	1.71	1.83	1.80
France	1.60*	1.61	1.30	1.24	1.30
Spain	.82*	.88	.77	.95	.82
Italy	.30*	.30	.27	.25	.25

Primera estimación de OilWorld para Europa: +5% de área. **Con rendimientos buenos, la producción podría crecer 19% (+1,7 MTs).**

6.2 ACEITE DE GIRASOL Y GIRASOL ALTO OLEICO



PRICE DYNAMICS OF SUNFLOWER OIL (OFFER, FOB), USD/T

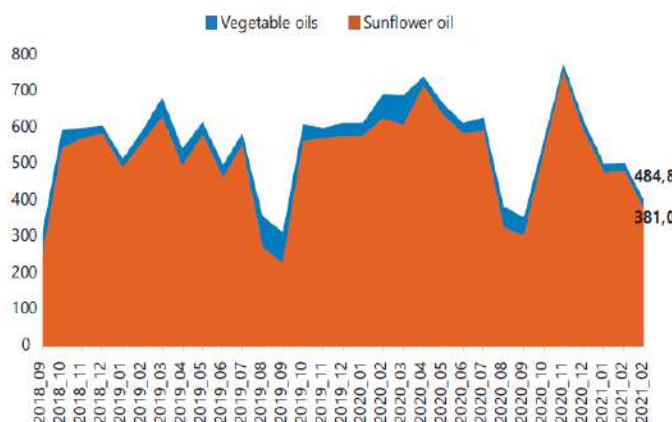


INDIA : Balance 8 Major Oils (a) (Mn T)

	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Production	7.02*	6.20	6.32	6.39	5.72
Imports	14.10*	14.03	15.59	14.77	15.48
Soybean oil	3.56*	3.61	3.00	3.02	3.47
Sunflower oil	1.75*	2.51	2.33	2.48	2.14
Rapeseed oil	.03*	.08	.06	.28	.30
Palm oil	8.60*	7.68	10.04	8.84	9.46
Exports	.28*	.11	.04	.05	.04
change in stocks	+.03*	-.52	-.03	-.16	+.32
Dom.Consumpt.(b)	20.81*	20.64	21.90	21.27	20.84
Stocks/use ratio(c)	9.9%	9.9%	11.7%	12.2%	13.2%
Population (Mn)	1393*	1380	1366	1353	1339
Caput use(kilos)	14.9	15.0	16.0	15.7	15.5

(a) Soya, palm, sunfl., rapeseed, palmkern, coconut, groundnut, cottonseed oils. (b)Residual. (c) in % of annual use.

Export of vegetable oils from Ukraine, thsd tonnes



A partir de Febrero hemos visto una esperada racionalización de la demanda, principalmente por **India que redujo sustancialmente las compras de SFO por CPO**. Oil World espera una caída del 30% para toda la campaña. **Las exportaciones de SFO de Ucrania fueron durante Marzo las más bajas en 7 años para ese mes.**

Sin embargo, las tensiones militares entre Rusia y Ucrania y la **posibilidad de que se impongan restricciones a la exportación de pipas y licencias/cuotas para el aceite en Ucrania** hicieron reaccionar al mercado en los últimos días.

FUENTES: COFEED / OIL WORD / APK INFORM / STRATEGIE GRAINS

7.1 ACEITE DE COLZA

EU-27 : Rapeseed Area, Yields and Production

	2021F	2020	2019	2018	2017
Area (Mn ha)	5.15*	5.19	5.04	6.31	6.14
Germany	.99*	.96	.66	1.23	1.31
France	.98*	1.11	1.11	1.62	1.40
3 Baltics (a)	.52*	.50	.45	.40	.37
Czech Rep...	.38*	.37	.38	.41	.39
Romania	.35*	.34	.25*	.63	.60
Yields (T/ha)	3.19*	3.10	3.08	2.86	3.23
Crop (Mn T)	16.43*	16.09	15.51	18.04	19.80
Germany	3.68*	3.52	2.83	3.68	4.28
France	3.05*	3.25	3.52	4.98	5.24*
3 Baltics (a)	1.61*	1.65	1.29	.78	1.04
Czech Rep.	1.29*	1.25	1.19	1.41	1.15
Romania	.95*	.66	.69*	1.61	1.85*
EU-27 & U.K.	17.47*	17.16	17.27	20.06	21.96

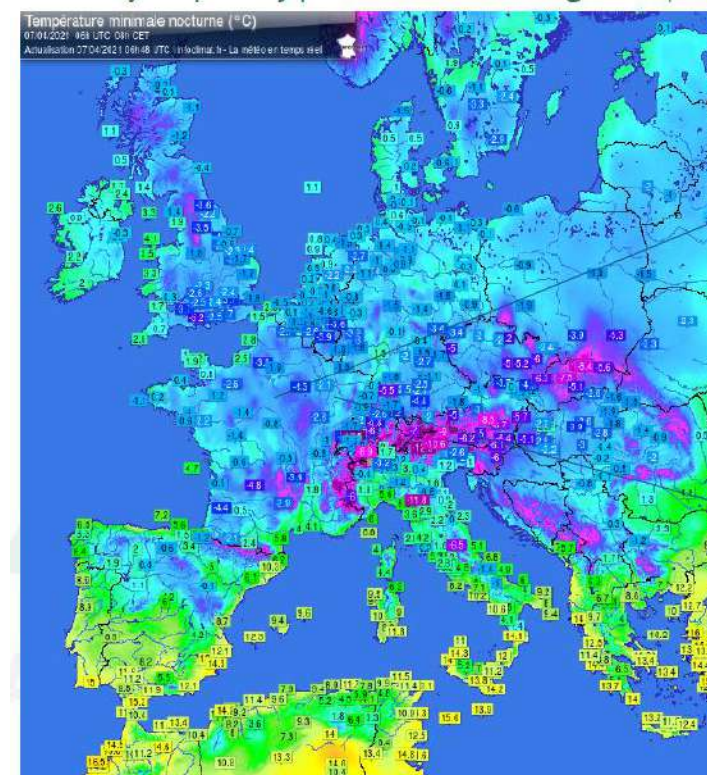
(a) Estonia, Latvia and Lithuania.

EU-27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)

	July / June				
	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Opening stocks . .	.80*	1.00	1.78	1.89	1.09
Output.	16.43*	16.09	15.51	18.04	19.80
Imports (a)	6.55*	6.62*	6.08	4.29	4.38
from: Australia . .	2.80*	2.25*	.99	1.34	1.86
Ukraine	1.95*	2.02*	2.75	2.17	1.73
Canada	1.45*	1.98*	2.03	.42	.47
Exports (a)	.27*	.25*	.34	.28	.32
Crushings.	22.12*	22.15*	21.51	21.65	22.37
Other use.	.52*	.51*	.53	.52	.67
Ending stocks . .	.87*	.80*	1.00	1.78	1.89

(a) Intra-EU trade is excluded.

Too early to quantify potential cold damage to rapeseed



Los márgenes de molienda en Europa han estado muy fuertes y el nivel de *crushing* del primer trimestre llega a 5.87 MTs vs 5.45MTs del año anterior. Como hemos venido comentando, la **producción de colza en la UE tendrá una leve recuperación a pesar de una leve caída en la superficie, que continua sin recuperarse. Los stocks finales para 21/22 se esperan nuevamente muy bajos**, por debajo del millón de toneladas. Temperaturas muy por debajo de lo normal en Francia podrían afectar los rendimientos. En Canadá la situación es mejor que hace 15 días, pero aún se necesitan lluvias en importantes zonas productoras.

FUENTE: AGRITEL / OIL WORLD

7.2 ACEITE DE COLZA



La producción de semilla de colza a nivel mundial continúa estancada. **EL RSO es el aceite que presenta de antemano la situación más ajustada para la campaña 21/22. El diferencial de precios entre el SFO y el RSO para campaña nueva disminuye significativamente, y no descartamos que pueda volver a invertirse a lo largo de la campaña si la producción de pipas de girasol es buena.**

FUENTE: AGRICENSUS



A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es