



LIPSA, informe de mercado

Mayo 2021

Contenidos

1. Evolución de mercados de referencia
2. Externos
3. Balance de aceites
4. Aceite de palma (CPO)
5. Aceites láuricos (CPKO + CNO)
6. Aceite de soja (SBO)
7. Aceite de girasol (SFO)
8. Aceite de colza

1.1 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

		16/04/2021	14/05/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Jul)	FOB MALASYA	3716	4454	MYR/ MT	738	19,9%
Crude Palm Oil (Jul)	CIF RDM	1025	1273	USD/ MT	248	24,1%
CCNO Phil/Indo (Jul/Ago)	CIF RDM	1495	1680	USD/ MT	185	12,4%
CPKO (Jul/Ago)	CIF RDM	1390	1510	USD/ MT	120	8,6%
Crude Sunflower Oil (Jul/Ago/Sept)	FOB 6 PORTS	1610	1630	USD/ MT	20	1,2%
Crude Rape Oil (Ago/Sept/Oct)	FOB DUTCH MILL	1015	1170	€/MT	155	15,3%
Crude Soya Oil (Ago/Sept/Oct)	FOB DUTCH MILL	1065	1235	€/MT	170	16,0%
EUR/USD	SPOT	1,1983	1,2153		0,0170	1,4%
USD/MYR	SPOT	4,124	4,1290		0,0050	0,1%
Brent Crude	SPOT	66,77	69,42	US \$/ BRL	2,7	4,0%
Gas Oils	SPOT	531,5	564,75	US \$/ MT	33,3	6,3%

En el último mes, encontramos nuevamente una fuerte subida de todos los aceites vegetales, a excepción del girasol para campaña 20/21. Un S&D muy ajustado, una demanda fuerte y la recuperación de la producción por debajo de los esperado han presionado a los mercados. Además el clima en el hemisferio norte no es el más idóneo de momento.

FUENTE: REUTERS

1.2 Evolución mercados palma, soja, girasol y soja



FUENTE : REUTERS

1.3 Evolución mercados palma, coco y palmiste

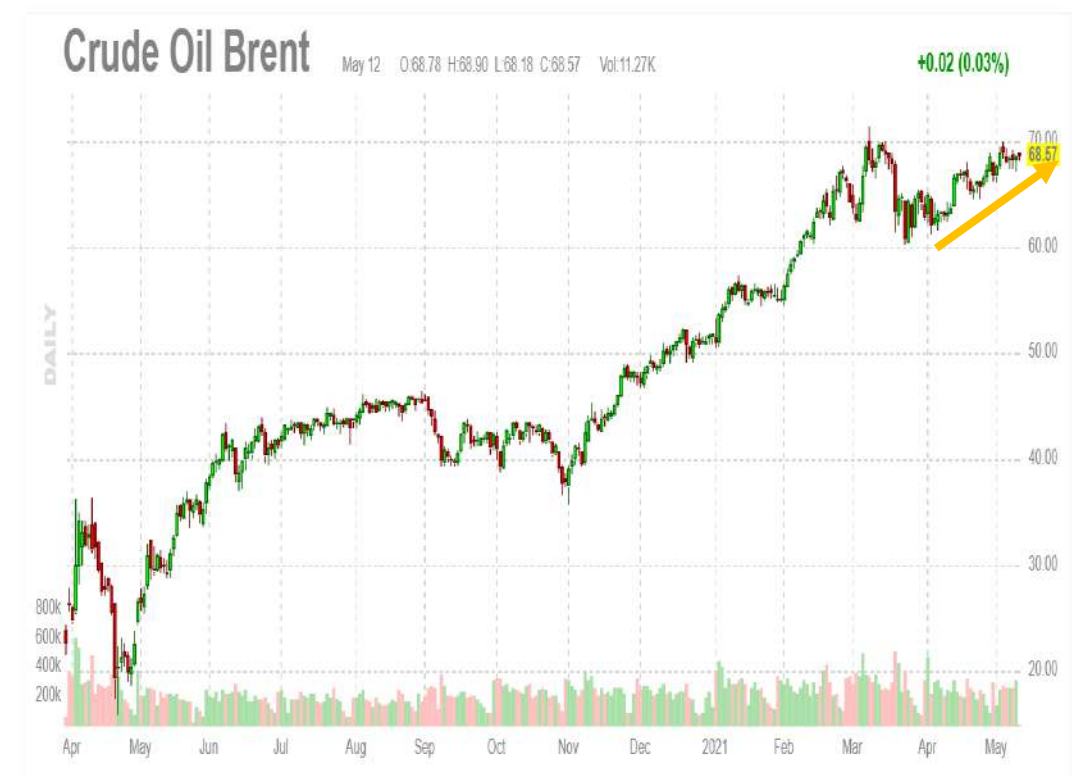


FUENTE : REUTERS

2. EXTERNOS



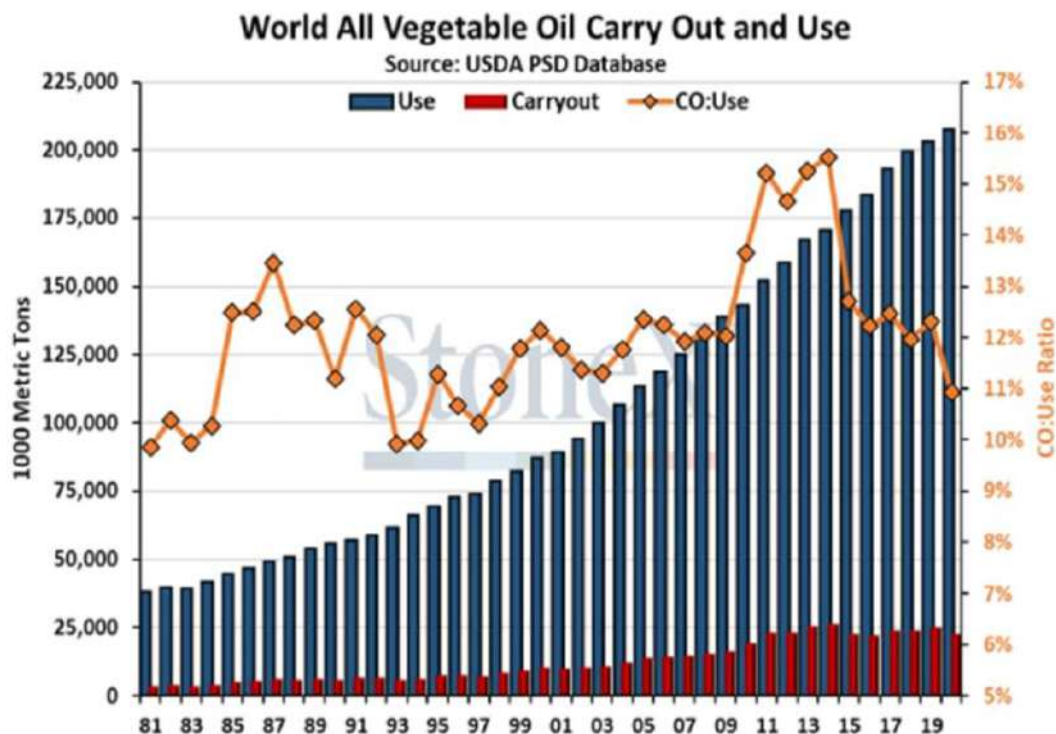
El **Euro cotiza** nuevamente por encima de 1.20, gracias a que el dólar ha estado devaluándose a nivel internacional



Energéticos más firmes han dado soporte extra a los aceites. Habrá que seguir de cerca la situación relativa al COVID en Asia, principalmente en India

FUENTE : FUTURES FINVIZ

3. BALANCE DE ACEITES



La relación Stock/Consumo en la campaña 20/21 terminará con el valor más bajo en muchos años.

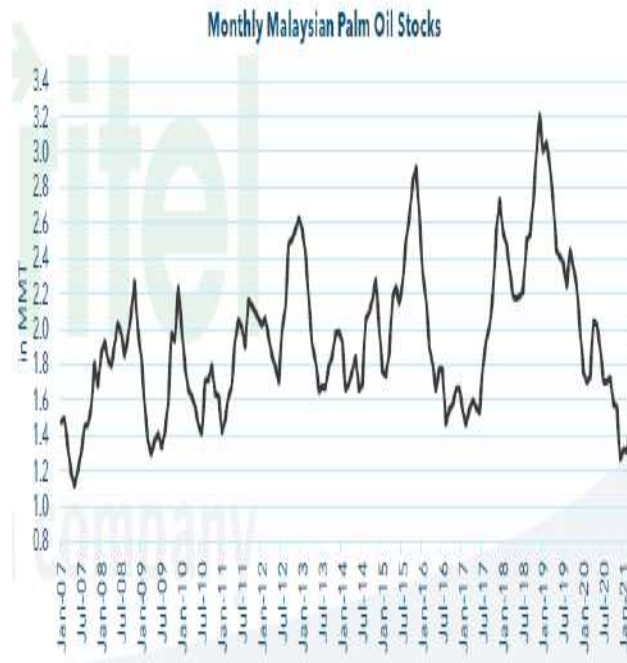
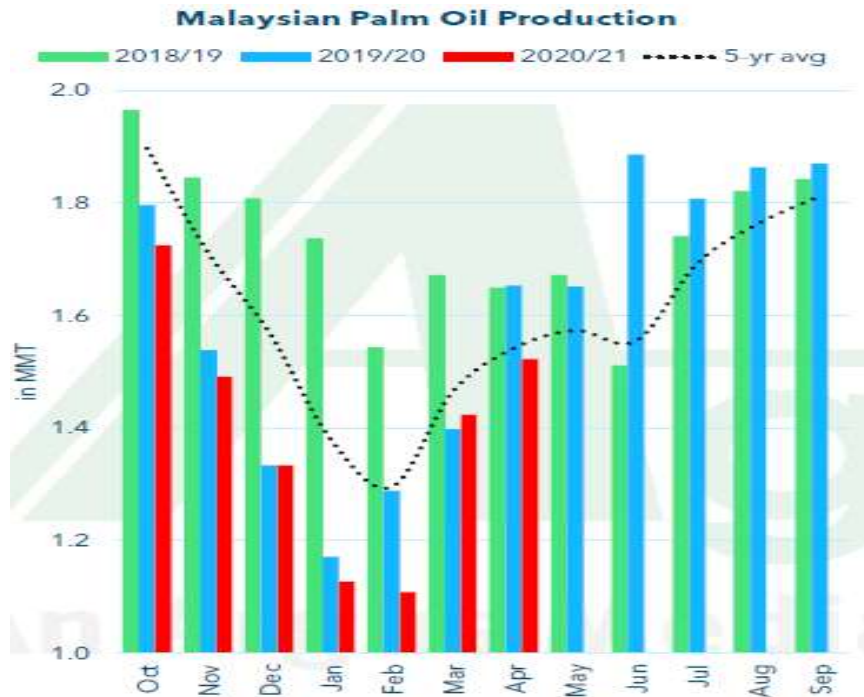
4 MAJOR OILS : Tentative Outlook 2021/22 (Mn T)

	October / September			
	21/22F	20/21	19/20	18/19
Opening stocks				
Palm oil	12.3*	12.5	14.9	14.6
Soybean oil	6.6*	6.5	5.9	6.1
Sunflower oil	2.4*	2.9	2.8	2.5
Rape oil	3.3*	3.1	3.0	3.4
Total	24.6*	25.0	26.6	26.6
Production				
Palm oil	80.3*	77.0	73.8	78.0
Soybean oil	61.7*	60.1	58.4	56.7
Sunflower oil	21.9*	18.7	21.5	20.1
Rape oil	26.0*	26.0	24.9	25.2
Total	189.9*	181.8	178.6	180.0
Total Supplies	214.5*	206.8	205.2	206.6

Esperamos ver una mayor producción de aceites de girasol, soja y palma. Sin embargo, **también se espera observar una mejora en la demanda para consumo humano y biodiesel**, por lo que la recuperación de los stocks podría ser limitada

FUENTES: STONEX / USDA / OIL WORLD

4.1 ACEITE DE PALMA



MPOB: Malaysia April 2021 data ACTUAL

	Apr 2021 (in million tons)	% change from Mar
Production	1.523	6.98
Palm Oil Imports	0.110	-20.01
Exports	1.339	12.62
Biodiesel Exports	0.028	99.73
Local Disappearance	0.192	-18.04
End Month Stocks	1.546	7.07

La producción de CPO en Malasia se sigue recuperando, y alcanzó las 1,52 MTs durante Abril (+6,98% vs Marzo). Sin embargo, continua afectando la falta de mano de obra extranjera, debido a las restricciones impuestas como medida frente al COVID. El incremento de casos en Asia podría afectar la producción si no se controla la situación.

En Abril, los stocks se han recuperado un 7% por encima de las expectativas previas del mercado. Es el valor más alto desde Nov '20, aunque 24% por debajo del año pasado.

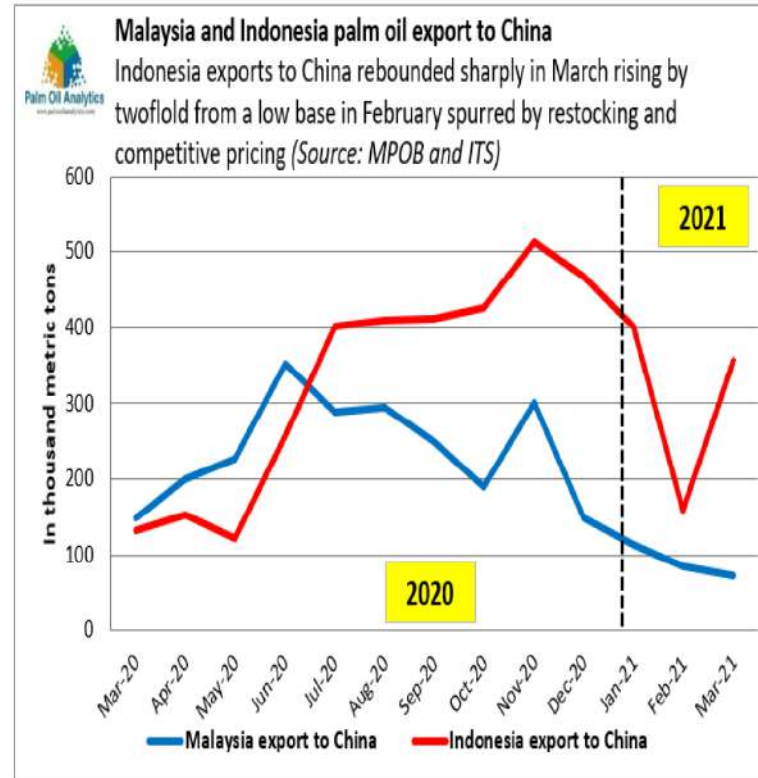
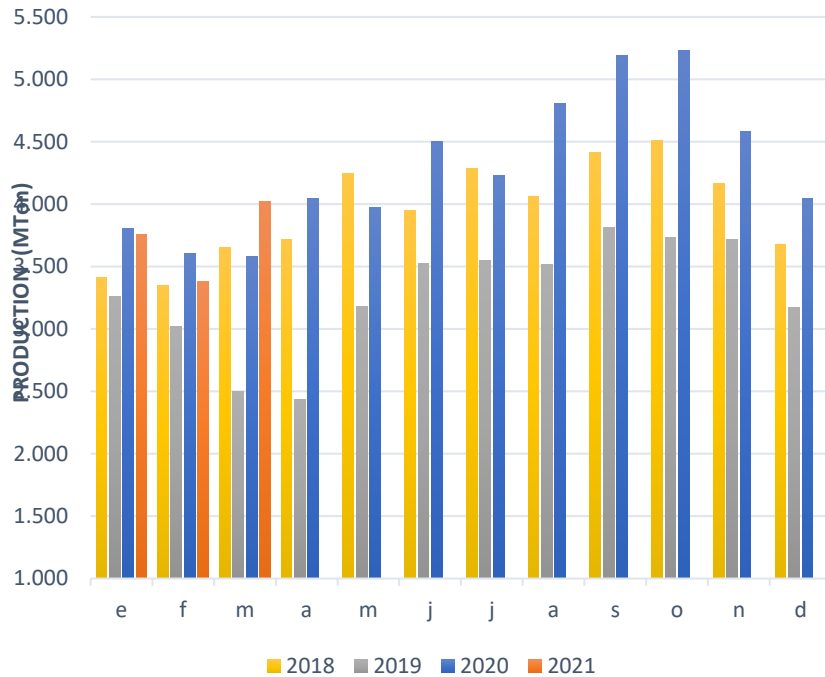
La demanda domestica cayó por debajo de las 200 kton por primera vez en un año, mientras que las exportaciones crecieron 12,6%. El balance sigue siendo muy ajustado.

FUENTE: MPOB / AGRITEL / POA

4.2 ACEITE DE PALMA



Indonesia: Production



GAPKI March 2021 Indonesia palm oil S&D

	Mar-21	Feb-21	Change		% Change
Production - CPO+CPKO	4.020	3.380	0.640	▲	18.93
Import	0.000	0.000	0.000	=	
Export	3.244	1.994	1.250	▲	62.69
Domestic consumption	1.599	1.600	-0.001	▼	-0.06
Stocks	3.202	4.037	-0.835	▼	-20.68

In millions of ton

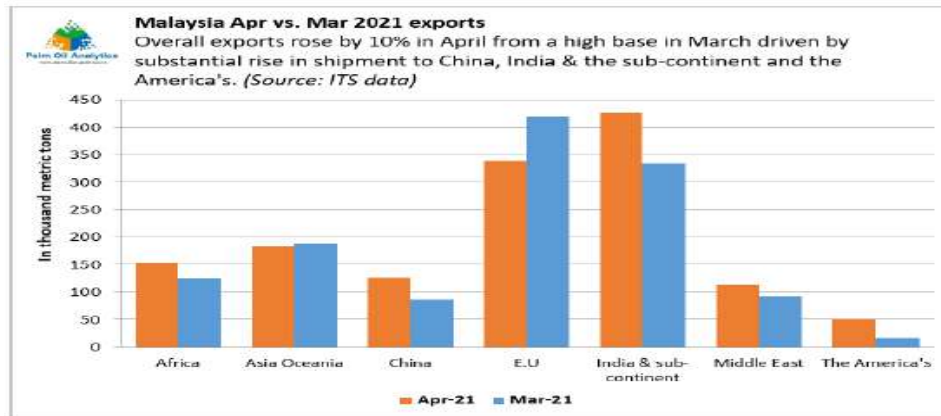
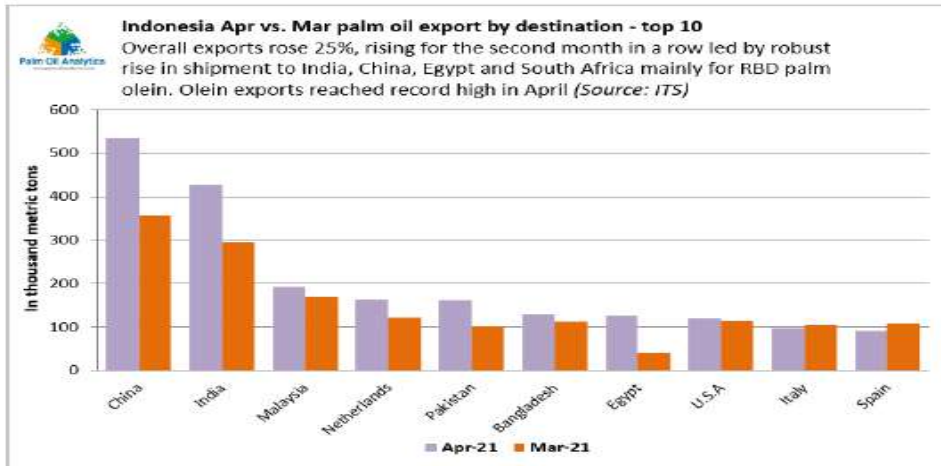
La producción en Indonesia creció fuertemente durante Marzo: +18,9% vs Feb, superando los 4 MTs.

Sin embargo, las exportaciones crecieron casi un 63 % producto de una fuerte recuperación de las entregas a China.

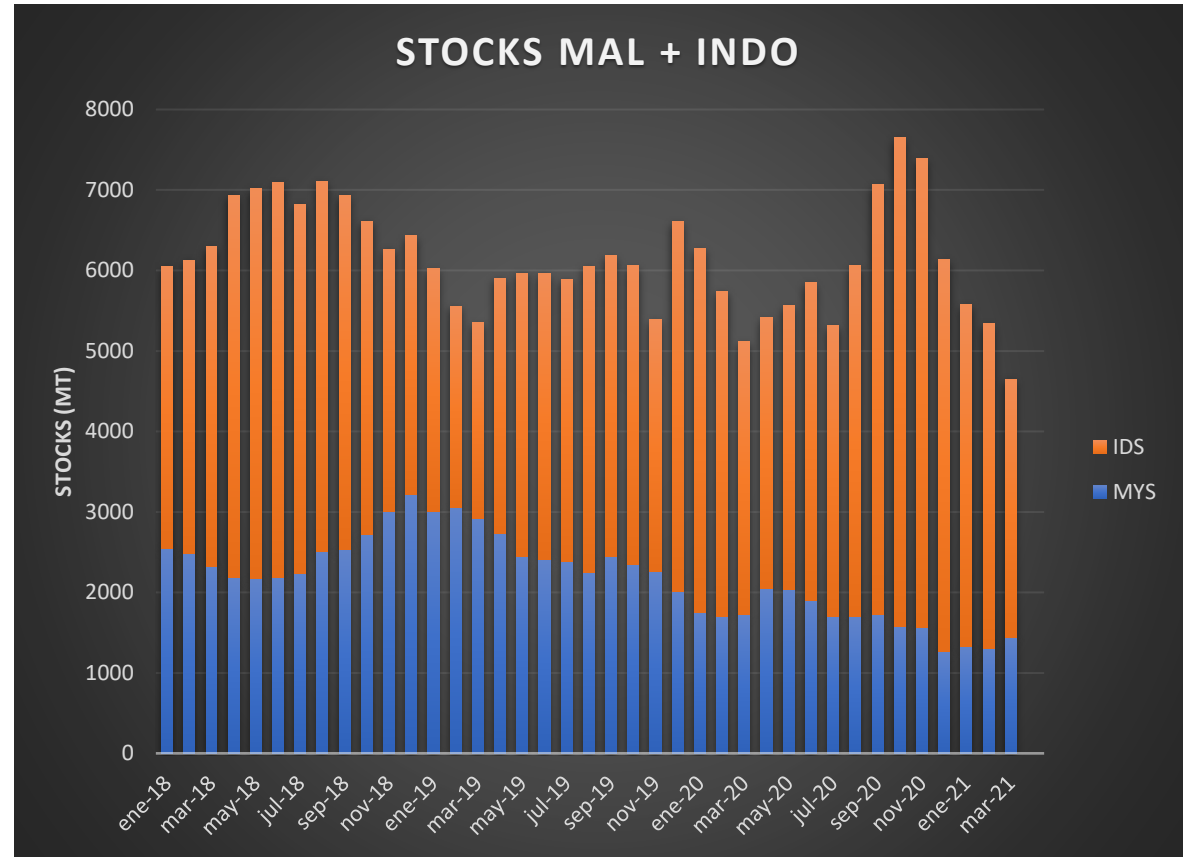
El resultado a final de Marzo es una caída del 20% en los stocks, el nivel más bajo de los últimos 16 meses.

FUENTES: MPOB / POA / GAPKI / ITS

4.3 ACEITE DE PALMA



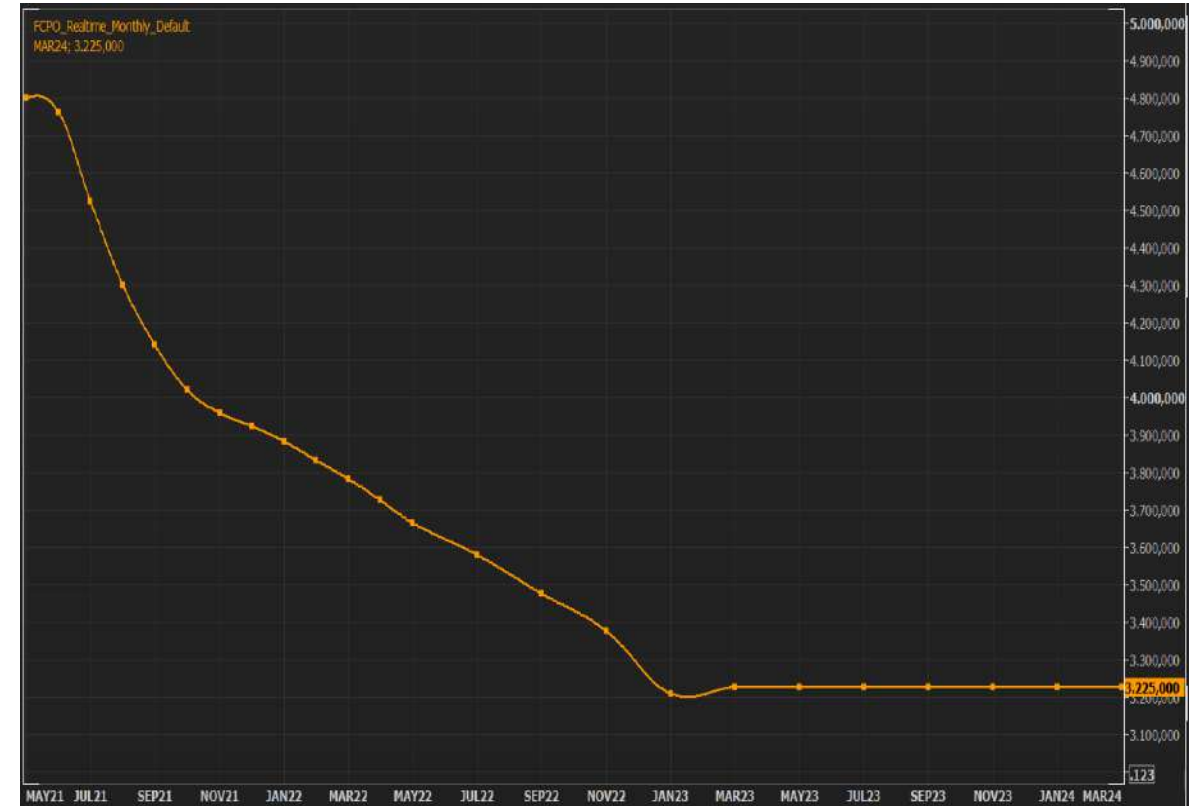
Exportaciones de Indonesia muy fuertes en Abril: +25% vs Marzo, que ya fue muy bueno: China, India y Egipto como principales destinos. En el caso de **Malasia**, las exportaciones habían mejorado en Marzo pero eran relativamente bajas. En Abril continuaron creciendo. Más importante aún, durante los primeros 10 días de Mayo crecen 30%.



Los stocks en Asia han estado cayendo fuertemente, y la situación es muy ajustada. No esperamos una fuerte recuperación en el corto plazo. India posiblemente reduzca su demanda de aceites debido al agravamiento de la crisis del COVID, aunque la producción también podría verse afectada.

FUENTES: POA / ITS / GAPKI / MPOB

4.4 ACEITE DE PALMA

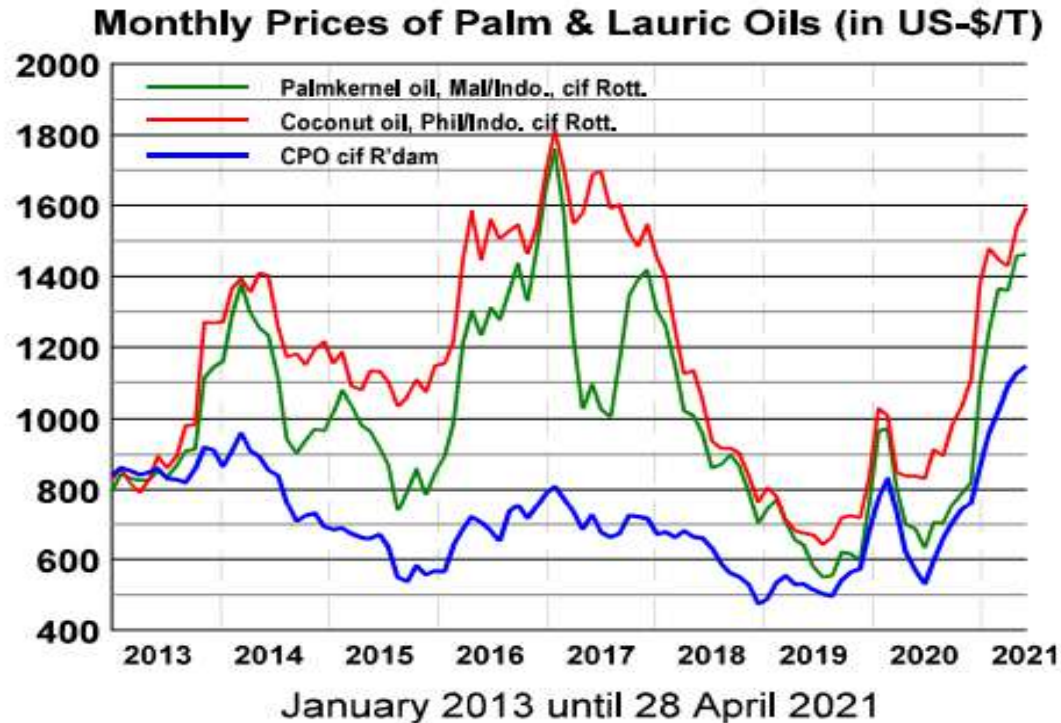


**Precios históricamente altos en BMD (Bursa Malaysia Derivatives)
La recuperación se sigue esperando para Q3-Q4.
Entramos en un mercado donde el clima pesará mucho para futuro
precios de las oleaginosas**

**El mercado continúa con un fuertísimo inverso, y no vemos un
cambio en esta situación en el corto plazo.**

FUENTES: REUTERS

5.1 ACEITES LÁURICOS



Precios de los aceites láuricos en máximos desde 2016

En el caso del PKO, a la situación del resto de los aceites se le suma: una producción baja en los últimos meses, la ajustada situación en el coco y una demanda de exportación en Asia muy fuerte.

En Malasia, en Oct/Mar la producción cayó 7% mientras las exportaciones subieron 14%. **Los stocks son los más bajos desde 2014.**

LAURIC OILS: World Supply & Demand (Mn T)

	October / September				
	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Palmkernel oil					
Op'g stocks ..	1.37	1.41	1.15	.89	.77
Production ..	8.10*	7.86	8.16	7.70	7.06
Imports	3.60*	3.48	3.52	3.35	3.15
Exports	3.63*	3.43	3.55	3.28	3.15
Consumption	8.16*	7.95	7.87	7.50	6.94
End. stocks ..	1.27*	1.37	1.41	1.15	.89
Coconut oil					
Op'g stocks ..	.41	.50	.43	.34	.34
Production ..	2.70*	2.69	2.95	2.75	2.48
Imports	1.92*	1.93	2.11	1.79	1.67
Exports	1.88*	1.94	2.17	1.79	1.70
Consumption	2.73*	2.77	2.82	2.65	2.46
End. stocks ..	.42*	.41	.50	.43	.34
2 OILS					
Op'g stocks ..	1.78	1.91	1.59	1.23	1.12
Production ..	10.80*	10.55	11.12	10.45	9.54
Imports	5.53*	5.41	5.63	5.14	4.82
Exports	5.52*	5.37	5.72	5.07	4.85
Consumption	10.89*	10.72	10.70	10.16	9.40
End. stocks ..	1.70*	1.78	1.91	1.59	1.23

Alta volatilidad en los precios del CNO. **El balance continúa siendo ajustado, con una producción que se espera para 20/21 en mismos niveles que el año pasado.**

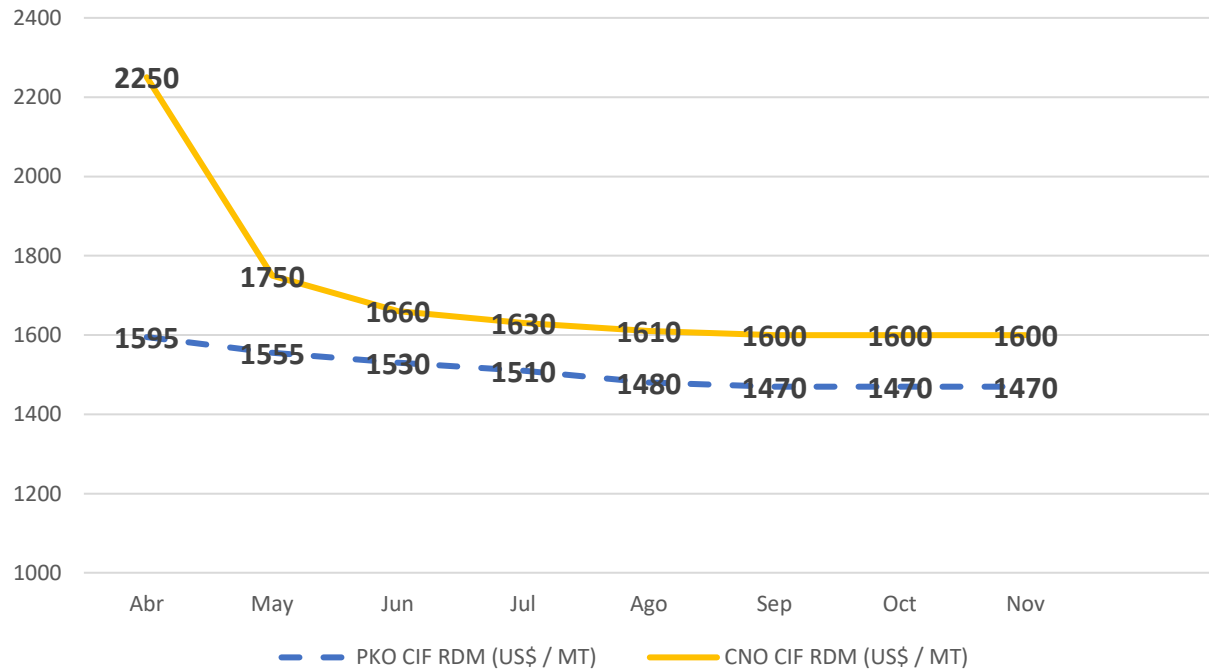
A pesar de la baja de las exportaciones, los stocks no crecen.

FUENTES: OIL WORLD

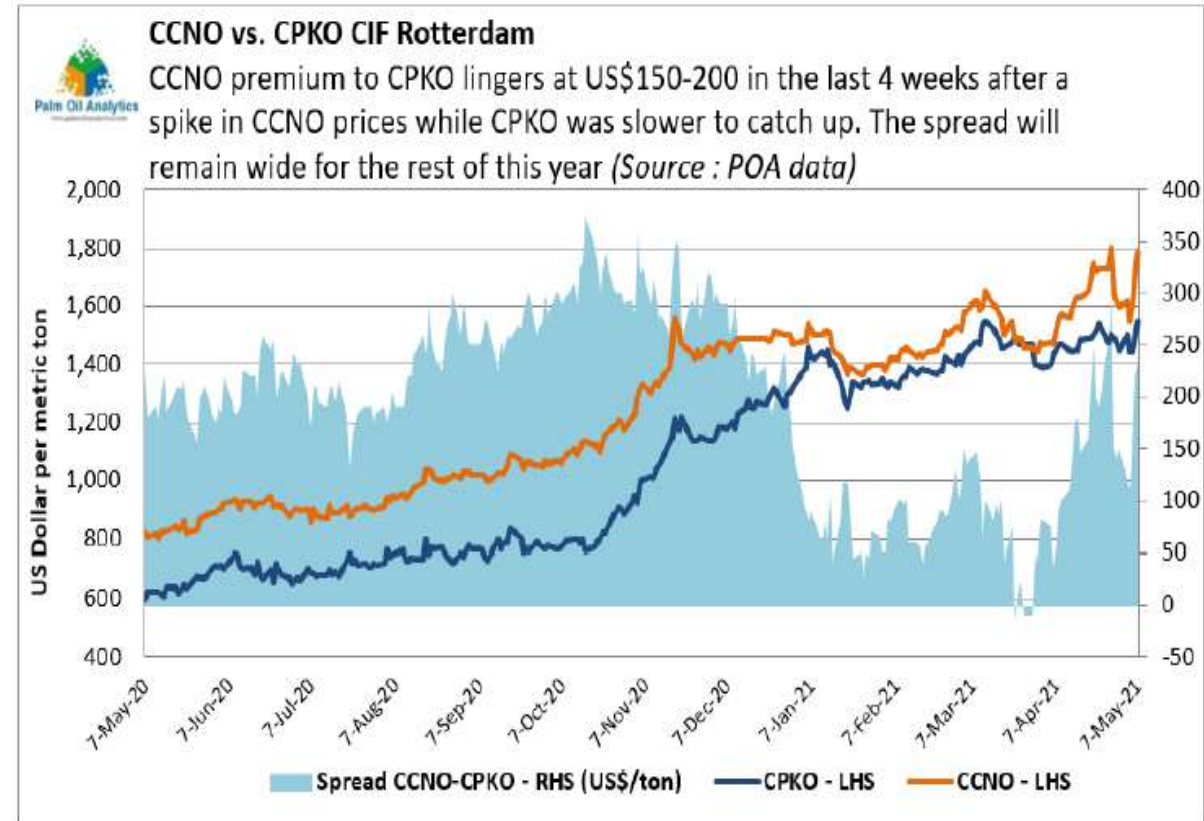
5.2 ACEITES LÁURICOS



PRICES CIF ROTTERDAM



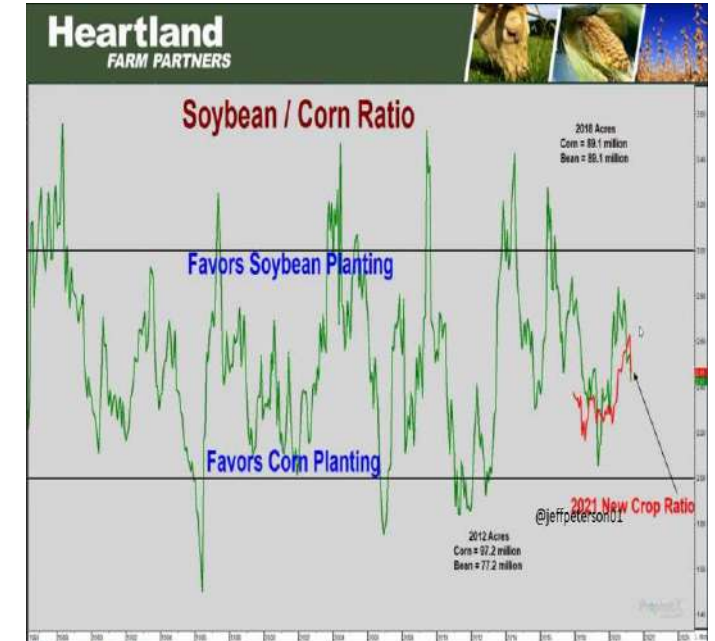
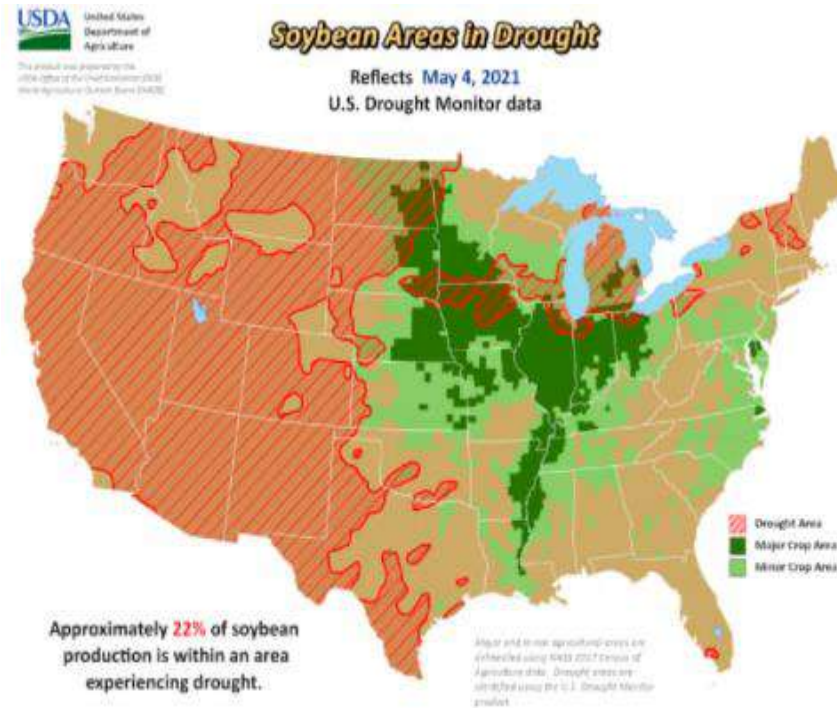
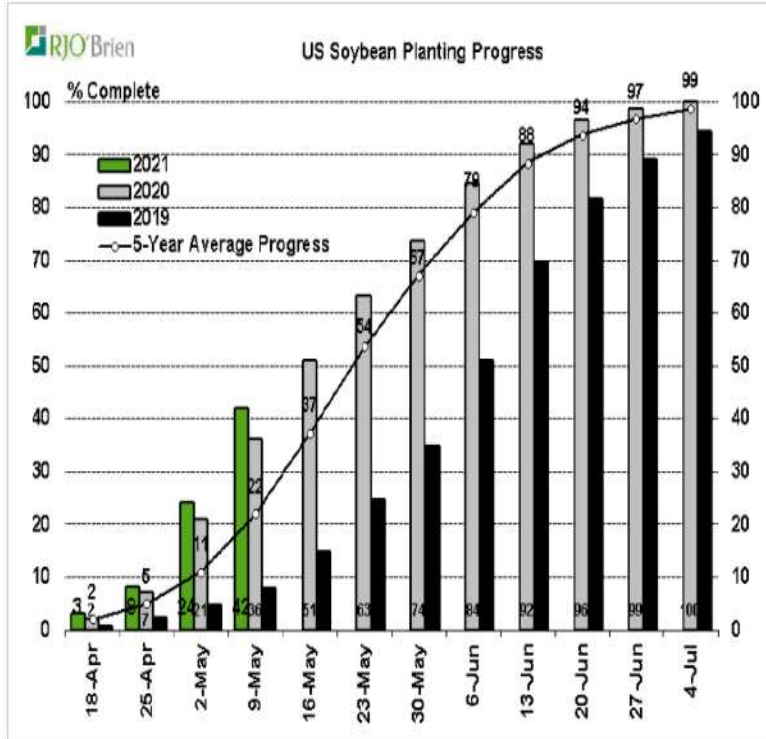
El inverso es muy fuerte, principalmente en CNO.



El spread coco/palmiste ha vuelto nuevamente a la zona de los 150/200 US\$.

FUENTES: REUTERS / POA

6.1 ACEITE DE SOJA



La siembra de soja en **EEUU** avanza a buen ritmo. Sin embargo, **preocupa la relativa sequía en las zonas productoras de soja: aproximadamente, el 22% de la producción sufre condiciones de déficit hídrico.** Por otro lado, desde Marzo los precios se han movido en favor del maíz, lo que podría generar algún cambio de área cultivada a última hora. Entramos en pleno mercado climático.

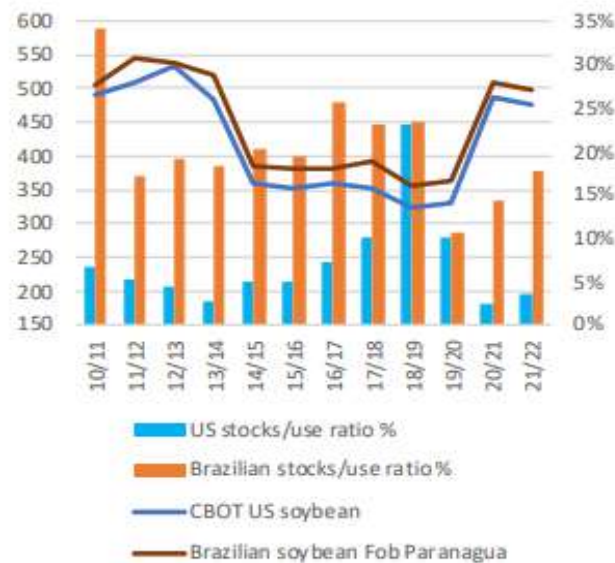
FUENTE: RJO O'BRIEN / USDA / HEARTLAND

6.2 ACEITE DE SOJA



SOYBEANS : World Production (Mn T)				
	21/22F	20/21	19/20	18/19
Russia . . .	4.40*	4.42	4.50	4.03
Ukraine . .	4.00*	3.00	4.70	4.80
Canada . .	6.71*	6.36	6.15	7.42
U.S.A. . . .	121.00*	112.55	96.67	120.51
Argentina .	50.30*	44.00	49.40	54.30
Brazil	138.70*	133.50	128.45	121.10
Paraguay .	10.40*	9.50	10.24	8.52
China, PR	17.90*	18.10	15.97	14.34
India.	10.50*	9.80	8.50	10.50
Oth. ctrs. .	16.29*	15.79	15.04	15.85
WORLD . .	380.20*	357.02	339.62	361.37

3.31: SOYBEAN STOCKS-TO-USE RATIO AND PRICES - USA AND BRAZIL (\$/T)



Soybean (Mt)	2020/21		2021/22	
	02/04/21	30/04/21	02/04/21	30/04/21
October-September				
carry-in	104.9	104.9	99.4	97.3
production	359.1	359.0	379.4	379.2
trade	168.5	169.8	171.8	172.2
crush	321.1	323.0	333.7	335.7
other cons.	43.5	43.5	43.2	43.2
carry-out	99.4	97.3	102.0	97.6
stock/use ratio	27.3%	26.5%	27.1%	25.8%

La producción 20/21 prácticamente definida: Brasil ha terminado y Argentina cercano a los 44 MTs. Oil World estima un récord mundial para 21/22 con 380 MTs. EEUU podría repetir la producción de 18/19. Brasil nuevo récord por crecimiento de área y Argentina en 50 MTs, una estimación factible con un clima adecuado.

El crecimiento de la demanda de China e India sumado a las políticas verdes de muchos países (principalmente EEUU y la UE), **no permiten una recuperación en el balance mundial de la soja, aunque mejoraría la situación de Brasil y EEUU.**

FUENTES: OIL WORLD / STRATEGIE GRAINS

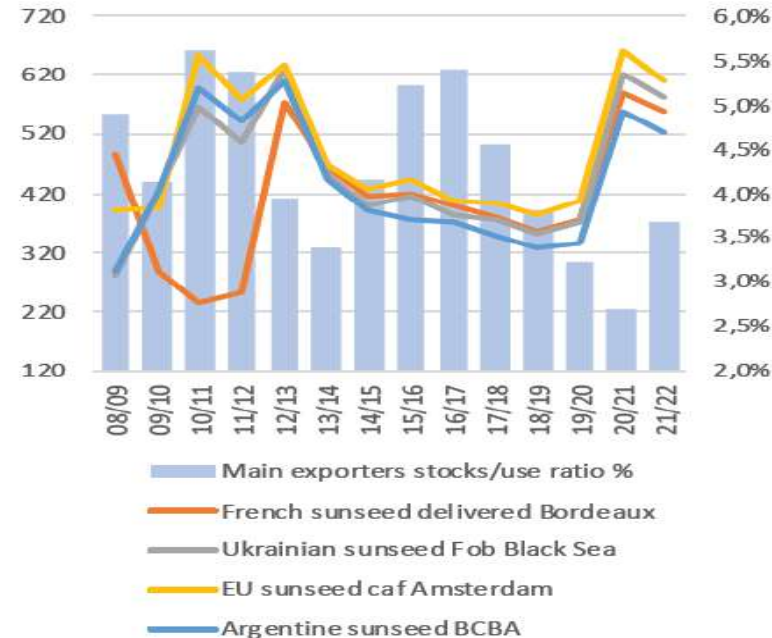
7.1 ACEITE DE GIRASOL Y GIRASOL ALTO OLEICO



SUNSEED : World Production (Mn T)				
	21/22F	20/21	19/20	18/19
EU-27 . . .	10.38*	8.70	9.47	9.48
Russia . . .	15.00*	13.31	15.38	12.76
Ukraine . .	16.30*	14.10	16.50	15.25
Argentina .	3.60*	2.70	3.00	3.50
China, PR	2.85*	2.75	2.68	2.55
Turkey . . .	1.70*	1.55	1.70	1.53
Oth. ctrs. .	7.47*	7.19	6.97	6.92
WORLD . .	57.30*	50.30	55.70	51.99

Primera estimación de Oil World para girasol 21/22 levemente superior al resto de las consultoras: **57,30 MTs**. Esto implica **7 MTs más que la producción de 20/21 (+13,9%)**.

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



El girasol es muy rentable en la mayoría de los países productores. Se espera un fuerte crecimiento de la producción en Rusia, Ucrania, Rumanía y Argentina. 38,2 MTs en la región de Mar Negro (67% de la producción mundial), **el clima de esta zona en May/Jun/Jul determinará los precios de la nueva campaña.**

El **balance** sería mejor que el de las últimas 2 campañas. Aunque la rel S/C luce aún algo justa, con un clima “normal” se puede salir de la zona de preocupación. Igualmente, queda claro que no hay lugar para fallas productivas importantes como las del año pasado.

FUENTES: OIL WORD / STRATEGIE GRAINS

7.2 ACEITE DE GIRASOL Y GIRASOL ALTO OLEICO



AretéPro **UKRAINE, CROP PROGRESS (%)**

	Crop Stage	May-06	Last Week	Last Year
Spring wheat	planted	98%	95%	98%
Corn	planted	46%	20%	73%
Sunflower	planted	50%	34%	71%
Soybean	planted	18%	6%	38%
Sugar Beet	planted	98%	85%	86%

RUSSIA : Spring Planting Progress (Mn ha)

	Planted until					
	April 30		April 23		April 16	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Wheat	1.00	1.43	.46	1.02	.22	.84
Barley	2.16	3.15	1.20	2.58	.70	2.35
Corn	.39	1.29	.08	.87	.01	.63
Sunseed	.80	2.21	.24	1.55	.10	1.23
Spring rapeseed	.09	.21	.03	.15	.01	.11
Soybeans	.02	.25	.01	.16	-	.08



La siembra en región de Mar Negro vienen muy atrasada, principalmente en Ucrania y Rusia. Esto implica que los cultivos podrían entrar al período crítico con temperaturas más altas y se podría demorar la cosecha.

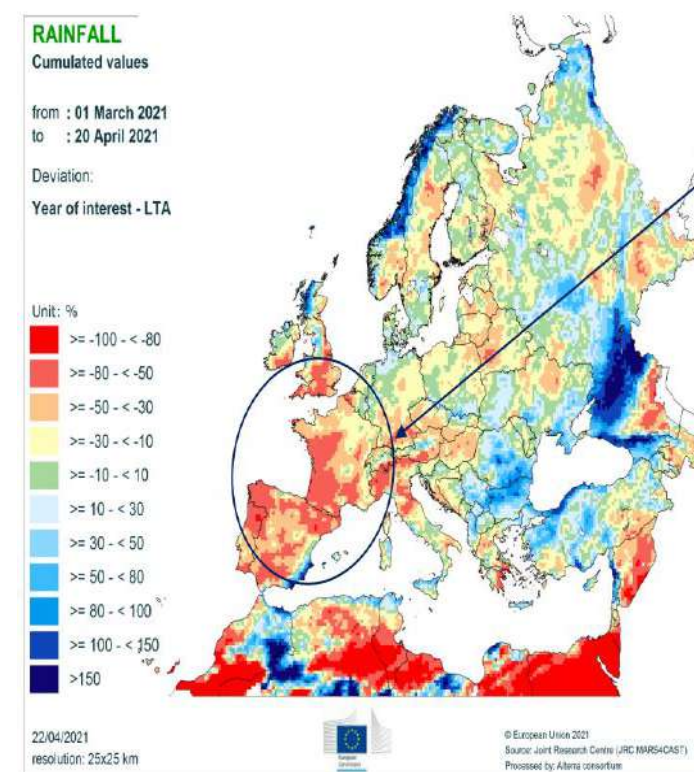
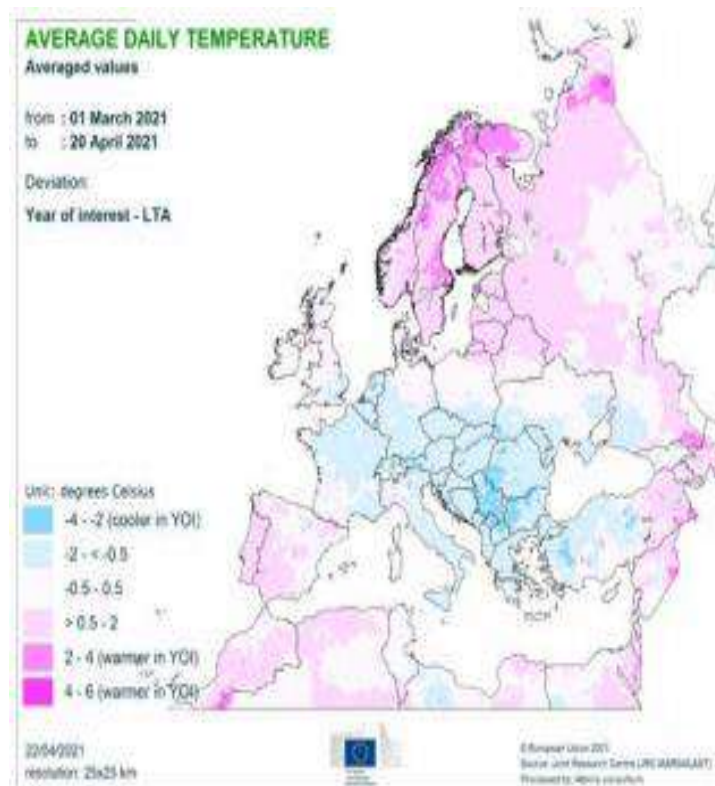
Los precios de campaña 2020/21 no han acompañado las subidas del resto de los aceites, y el spread entre SFO FOB Black Sea vs SBO FOB Argentina cayó por debajo de los 200 US\$. Sin embargo, los precios de campaña 21/22 han subido fuertemente durante el último mes.

FUENTES: ARETÉPRO / OIL WORLD / AGRICENSUS

8.1 ACEITE DE COLZA

EU- 27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)					
	21/22F	July / June			
		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
<i>from: Australia ...</i>	2.80*	2.25*	.99	1.34	1.86
<i>Ukraine</i>	1.95*	2.02*	2.75	2.17	1.73
<i>Canada</i>	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.



La producción de colza en Europa continúa estancada. Esperamos una leve recuperación, pero los stocks finales se mantendrían por debajo del millón de toneladas.

El clima no ha sido bueno, con temperaturas y lluvias por debajo de lo normal en algunas zonas productoras importantes.

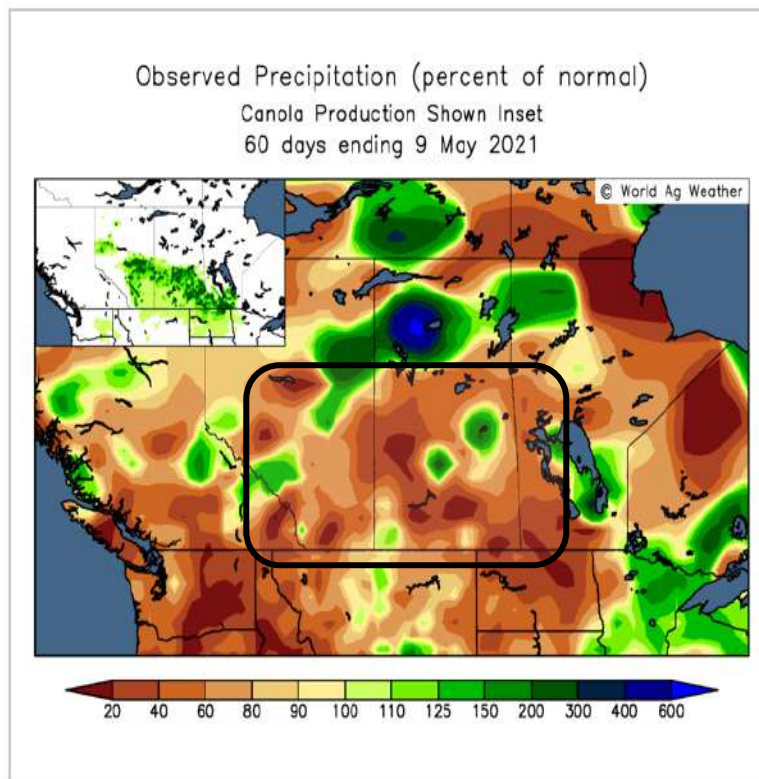
FUENTE: OIL WORLD / EU COMMISSION / AGRITEL

8.2 ACEITE DE COLZA

RAPESEED : World Production (Mn T)

	21/22F	20/21	19/20	18/19
EU-27 . . .	16.43*	16.33	15.56	18.04
Russia . . .	2.60*	2.57	2.06	1.99
Ukraine . .	2.60*	2.70	3.48	2.88
Canada . .	20.20*	19.30	19.61	20.72
China, PR	5.35*	5.10	5.00	4.80
India. . . .	8.00*	8.50	7.40	7.55
Australia .	4.25*	4.40	2.33	2.37
Oth. ctrs. .	6.17*	5.82	6.38	6.72
WORLD. .	65.60*	64.72	61.82	65.07

La **producción mundial de colza** se espera ligeramente por encima de la campaña 20/21 (volveríamos a niveles de producción de 18/19)



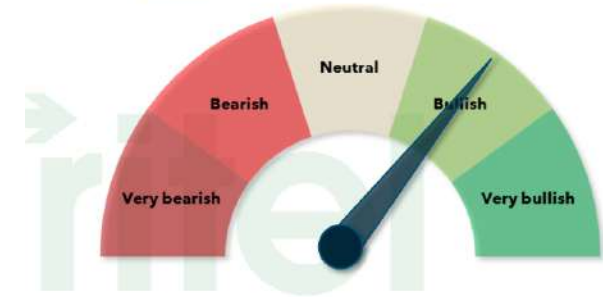
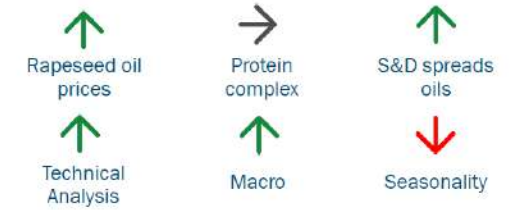
En **Canadá** de momento la estimación de área planta es de 8,7 MHas, +3,6% vs año anterior. El clima ha sido muy seco en las principales regiones productoras, cuando la siembra está comenzando.

FUENTE: OIL WORLD / WAGW / AGRITEL / STATCAN

8.3 ACEITE DE COLZA



3-Month Outlook



- Weather market across the N. hemisphere with both the soybean & vegoil complex to lend further support.
- Boost in biodiesel demand with lockdown easing across Europe.
- Record prices (likely) during the 2021/22 MY.

Los energéticos han brindado soporte. A pesar de los altos precios los márgenes de crushing son buenos. **De cumplirse las actuales estimaciones, el RSO podría ser el aceite con balance más ajustado para 21/22.**

FUENTE: AGRICENSUS / AGRITEL

The LIPSA logo features a stylized 'L' symbol to the left of the word 'LIPSA' in a bold, sans-serif font. The background is a black and white photograph of an industrial facility with large storage tanks and a truck.

LIPSA

A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es