



INFORME DE MERCADO LIPSA

Septiembre 2021

AGENDA

1. Evolución mercados de referencia
2. Aceite de palma (CPO)
3. Aceites láuricos (PKO + CNO)
4. Aceite de colza (RSO)
5. Aceite de girasol (SFO)
6. Aceite de soja (SBO)

1.1 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

		13/08/2021	14/09/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Nov)	FOB MALASYA	4511	4340	MYR/ MT	-171	-3,8%
Crude Palm Oil (Nov)	CIF RDM	1140	1175	USD/ MT	35	3,1%
CCNO Phil/Indo (Nov/Dec)	CIF RDM	1460	1450	USD/ MT	-10	-0,7%
CPKO (Nov/Dec)	CIF RDM	1280	1360	USD/ MT	80	6,3%
Crude Sunflower Oil (Oct/Nov/Dic)	FOB 6 PORTS	1325	1310	USD/ MT	-15	-1,1%
Crude Rape Oil (Nov/Dic/Ene)	FOB DUTCH MILL	1230	1275	€/MT	45	3,7%
Crude Soya Oil (Nov/Dic)	FOB ARGENTINA	1292	1298	USD/ MT	6	0,5%
EUR/USD	SPOT	1,1791	1,1802		0,0011	0,1%
USD/MYR	SPOT	4,2360	4,1600		-0,0760	-1,8%
Brent Crude	SPOT	70,59	73,6	US \$/ BRL	3,0	4,3%
Gas Oils	SPOT	582,5	615	US \$/ MT	32,5	5,6%

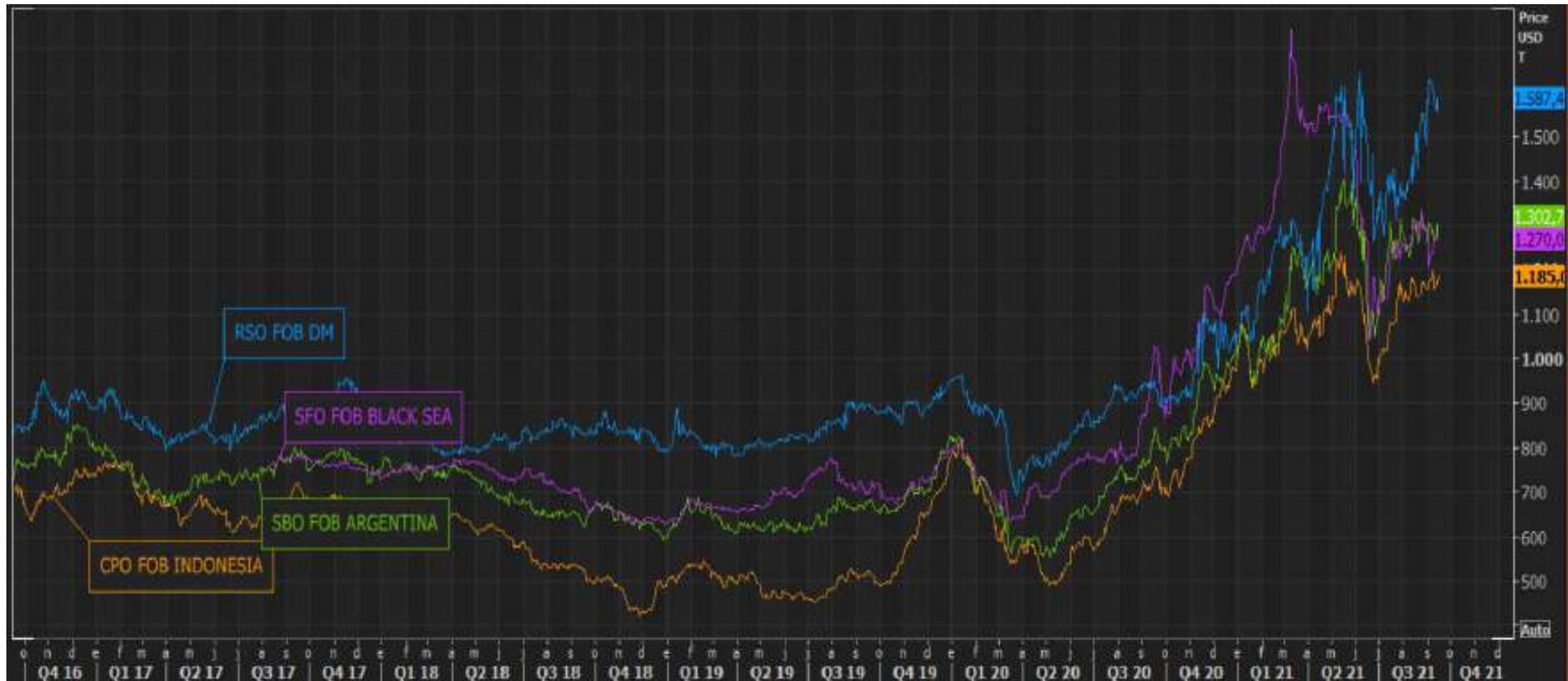
Los precios de los aceites vegetales se han visto afectados en última semanas por los siguientes factores:

- la mejora de la producción de palma en Asia
- la presión sobre los precios de la SBO en la CBOT debido a una menor demanda interna en EE.UU.
- la reducción de los aranceles de importación de aceites vegetales en la India
- la lentitud de las ventas de los agricultores

y los retrasos en la cosecha de girasol, e incluso noticias peores de lo esperado en la producción de colza en Canadá.

SOURCES : REUTERS

1.2 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

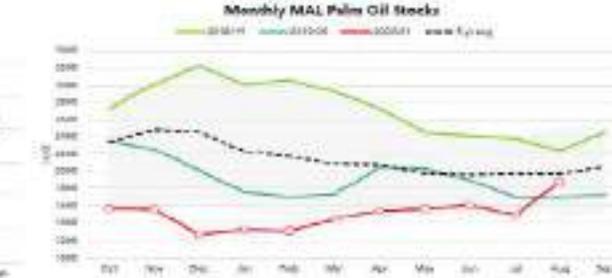
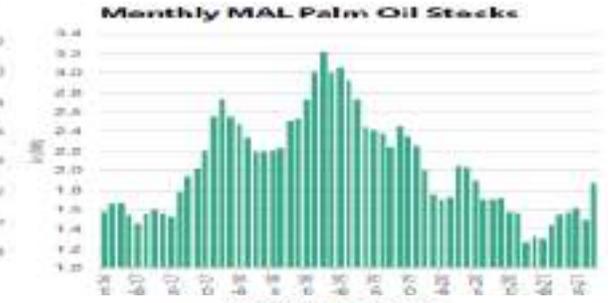
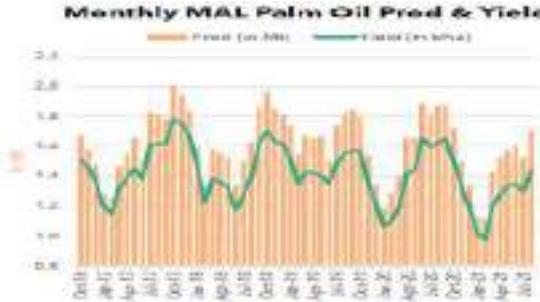


SOURCES : REUTERS

2.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



MPOB: Malaysia August 2021 data ACTUAL		
	Aug 2021 (in million tons)	% change from Jul
Production	1.702	11.80
Palm Oil Imports	0.091	68.09
Exports	1.162	-17.06
Biodiesel Exports	0.057	138.66
Local Disappearance	0.253	-13.70
End Month Stocks	1.874	25.28



in Kt	Aug-21 vs est.		Aug-21 vs LM		Aug-21 vs Aug-20	
	in Kt	in %	in Kt	in %	in Kt	in %
Production	9.5	0.6%	179.7	11.8%	-105.0	-5.8%
Exports	-72.3	-5.9%	-239.2	-17.1%	-619.5	-34.8%
Imports	41.4	82.8%	37.0	68.1%	38.7	73.5%
Stocks	134.8	7.7%	378.3	25.3%	175.6	10.3%

SPPOMA 1-10 September 2021 vs. 1-10 August 2021	
FFB yield	: -2.60%
OER	: -0.10%
Production	: -3.00%

Malaysia 1-15 Sept 2021 vs. 1-15 Aug 2021 export (in mt)	
ITS	: 803,625 vs 526,736 (+276,889 or up 51.45%)
AMSPEC	: 832,355 vs 540,853 (+291,502 or up 53.90%)
SGS	:

El informe del MPOB de agosto mostró una importante recuperación en los stocks finales que crecieron un +25,3%, como consecuencia de la mayor producción en 9 meses (+11,8% frente a julio) y de las menores exportaciones (-17,1%). El mercado esperaba una importante recuperación, los datos publicados han sido incluso mejores de lo esperado.

La producción de enero-agosto alcanzó 11,6 Mts (millones de toneladas, un 9 % menos que en el mismo período de 2020), mientras que los stocks son superiores a los del mismo mes del año anterior por primera vez en mucho tiempo. Sin embargo, en los primeros 10 días de septiembre la producción es ligeramente inferior a la de agosto y las exportaciones muestran un impresionante crecimiento.

SOURCES: MPOB / POA / B.BODART / OIL WORLD / SPPOMA / ITS / AMSPEC

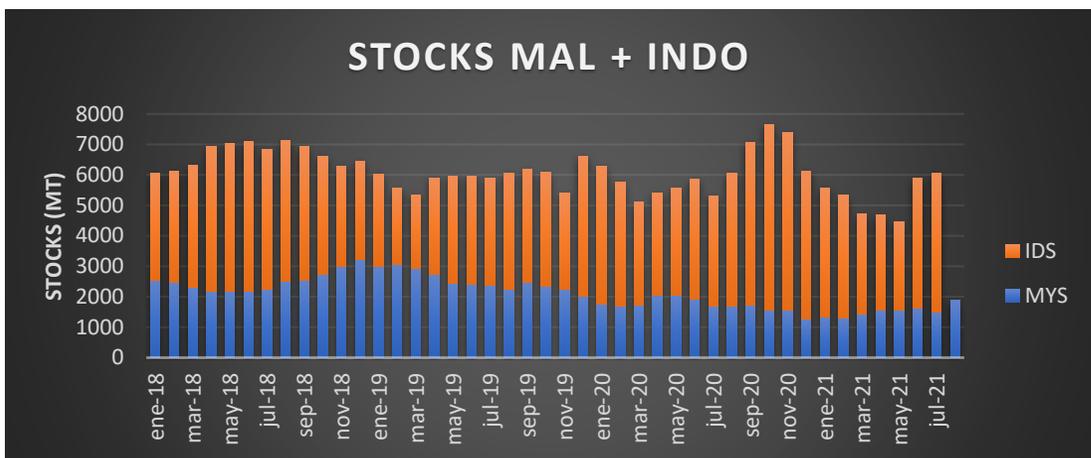
2.2 ACEITE DE PALMA (CPO)



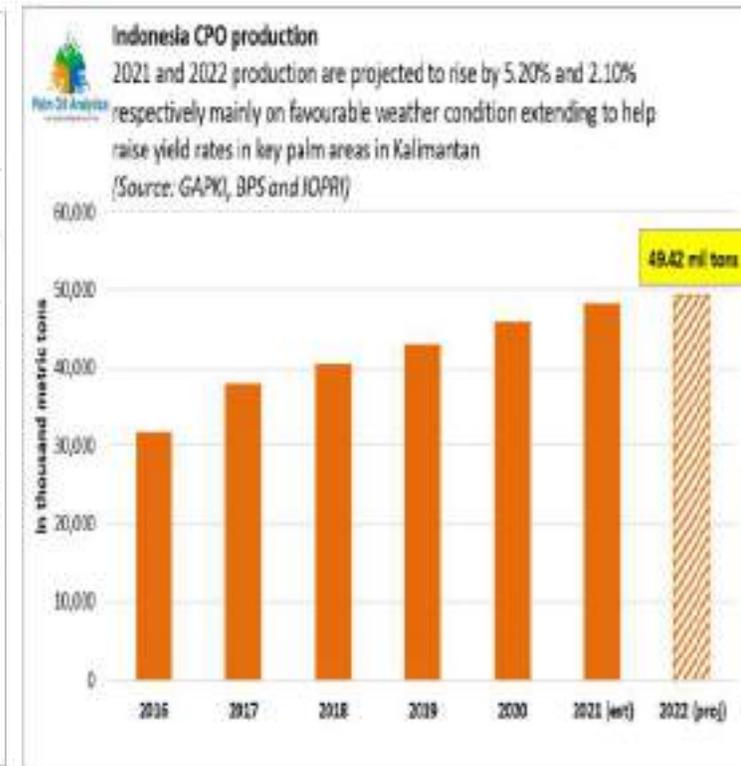
GAPKI July 2021 Indonesia palm oil S&D

	Jul-21	Jun-21	Change		% Change
Production - CPO+CPKO	4.441	4.908	-0.467	▼	-9.52
Import	3.000	4.000	-1.000	▼	-25.00
Export	2.742	2.026	0.716	▲	35.34
Domestic consumption	1.444	1.662	-0.218	▼	-13.12
Stocks	4.549	4.290	0.259	▲	6.04

In millions of ton



La producción de CPO en Indonesia durante el periodo enero-julio acumuló 28,9 Mts (+ 4,4%), según GAPKI. La situación actual es mejor: las existencias han aumentado un +45% en junio y un +6% en julio. Fuertes exportaciones en julio y agosto, principalmente por la India.



La producción de CPO de Indonesia en 2022 se estima que aumentará un 2,10%, hasta los 49,4 millones de toneladas en 2022, frente a los 48,4 millones de ton de 2021, según el Indonesia Oil Palm Research Institute (IOPRI).

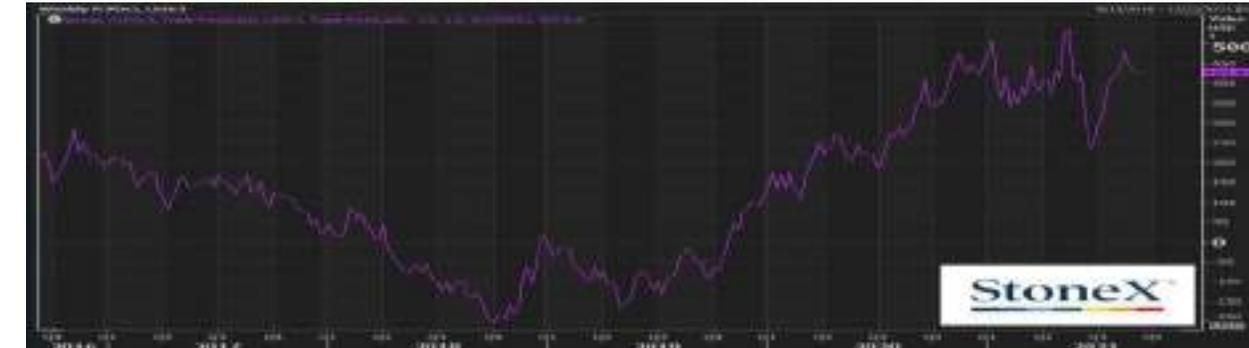
SOURCES: GAPKI / BPS / IOPRI / POA / MPOB / ITS / OIL WORLD

2.3 ACEITE DE PALMA (CPO)



INDIA : Effective Import Duties of Major Vegoils

	2021 Sep	2021 Aug	2021 June	2021 Feb	2020 Nov
Palm oil, crude	24.75%	30.25%	30.25%	35.75%	30.25%
Soya oil, crude	24.75%	30.25%	38.50%	38.50%	38.50%
Sunfl oil, crude	24.75%	30.25%	38.50%	38.50%	38.50%
RBD palmolein	35.75%	41.25%	41.25%	49.50%	49.50%

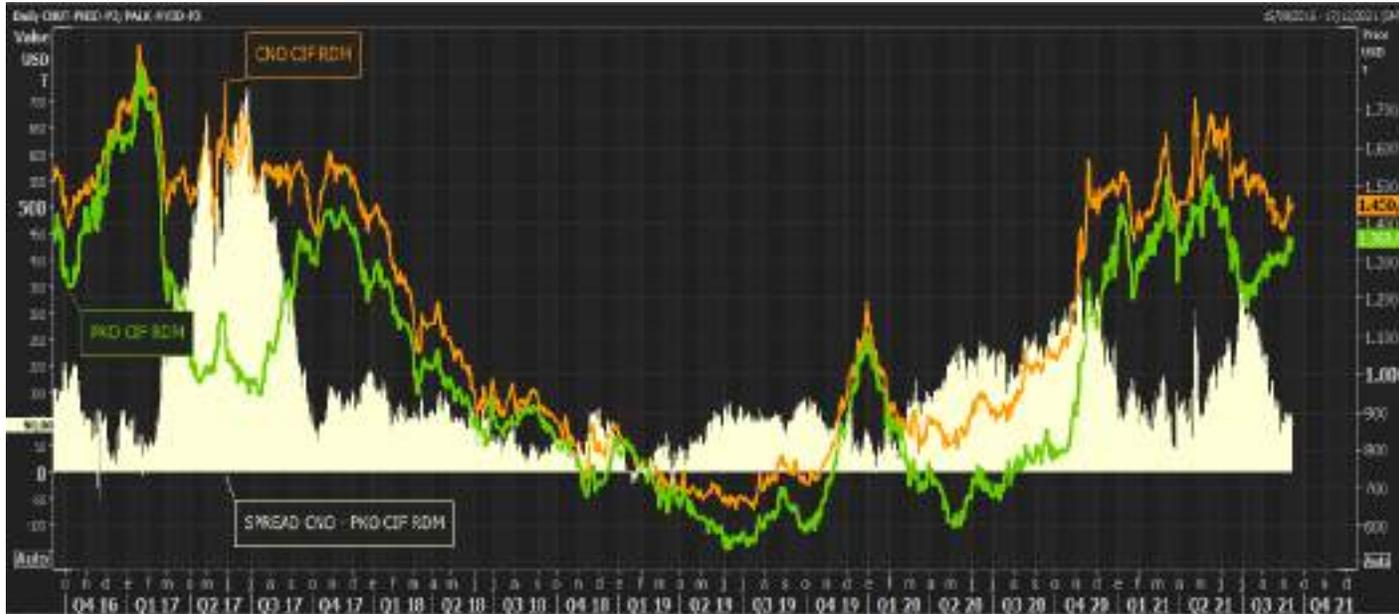


Los precios del CPO siguen siendo históricamente altos porque, aunque la situación mejora sigue siendo muy ajustada. Sin embargo, el CPO ha ido perdiendo competitividad frente a otros aceites. El principal apoyo a los precios vino de la reducción de los aranceles de importación ordenada por el Gobierno de la India la semana pasada y de la fuerte demanda de las exportaciones.

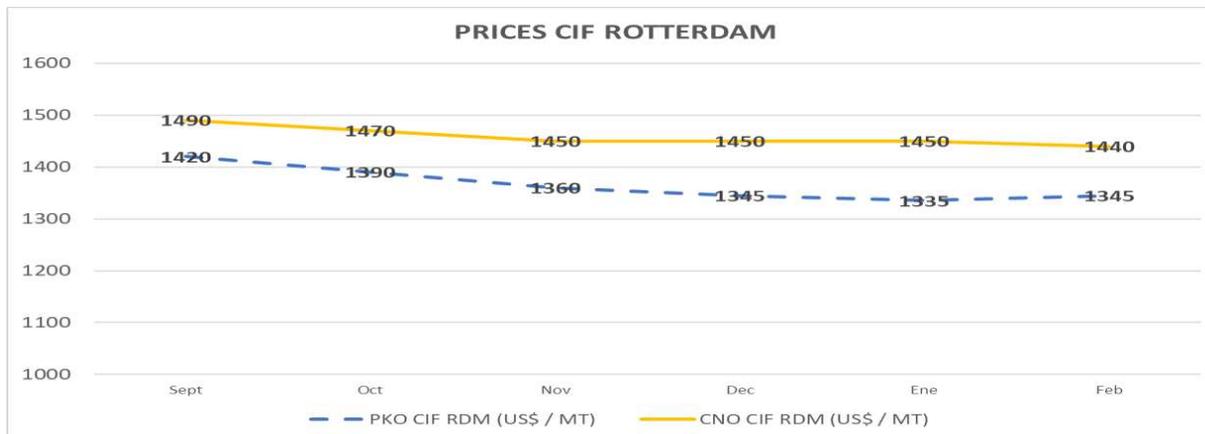
Indonesia apoya el programa de biodiésel subvencionando la diferencia de POGO (Palm Oil – Gas oil) que se paga a los productores de PME (palm methyl Esther). Si POGO aumenta, encarece la subvención del biodiésel. El mercado espera que Indonesia aplase la introducción del B40 hasta que el diferencial CPO–GO se reduzca a 200–250 dólares, frente a los 400–480 dólares vigentes desde julio hasta ahora.

SOURCES: STONEX / REUTERS / BMD / CBOT / POA

3. ACEITES LÁURICOS (PKO + CNO)

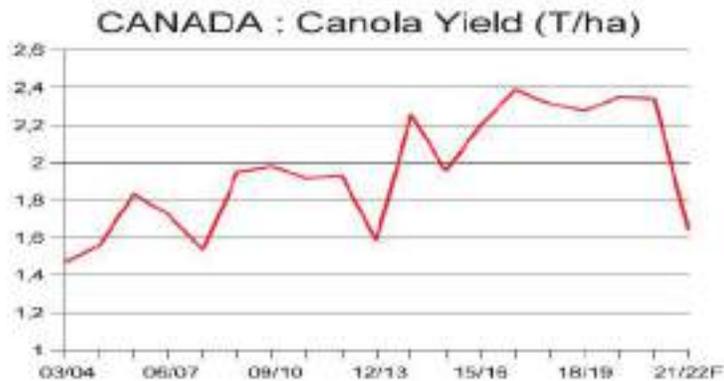
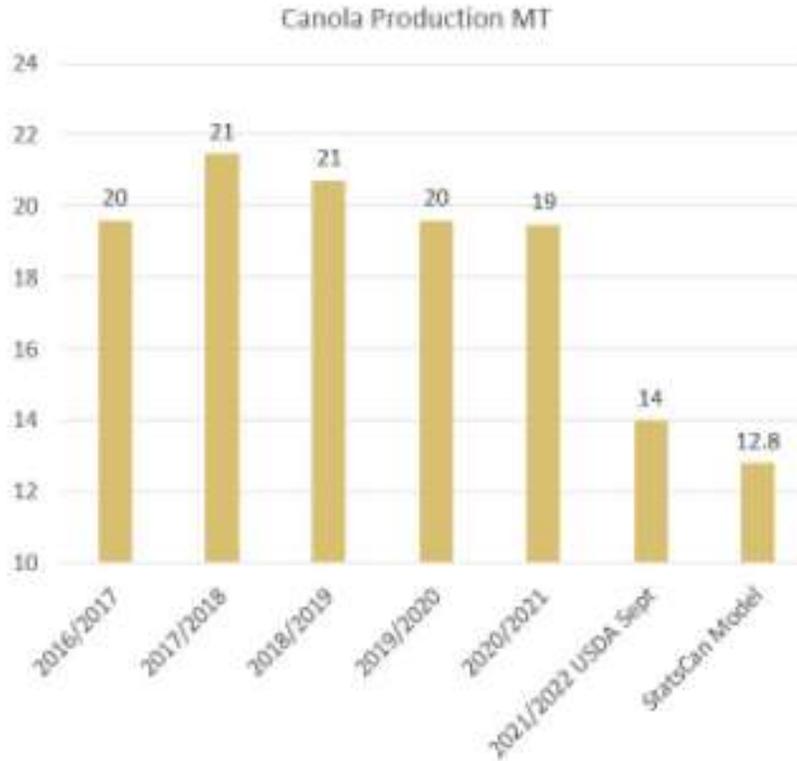
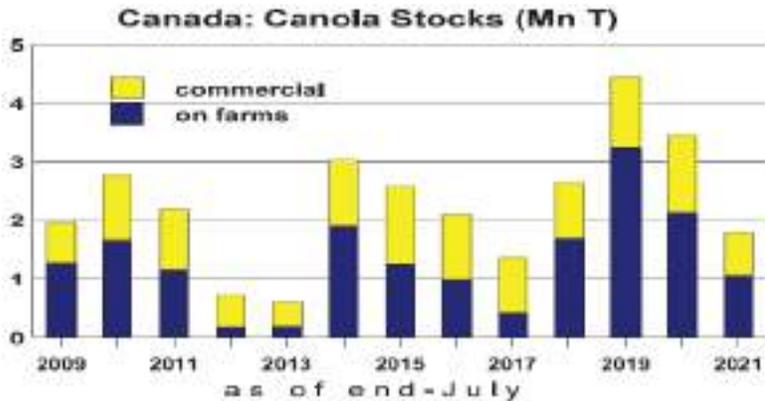


- Los precios del CNO han estado bajo presión en los últimos meses debido a la mejora de la producción en Filipinas. Se observa una mejor disponibilidad en origen tras un comienzo de año muy complicado. El mercado de Rotterdam ha estado muy activo en las últimas semanas.
- En el caso del PKO, las exportaciones a la UE han caído tras un fuerte mes de julio y la producción está mejorando. Sin embargo, en lo que respecta al corto plazo, los precios siguen caros porque el equilibrio sigue siendo ajustado y debido a la falta de liquidez en el mercado de RDM.



SOURCES: REUTERS / POA / OZINGA & POELMAN TRAFFIC / TSL / HENDRIX

4.1 ACEITE DE COLZA (RSO)



	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Opening stocks	.86*	1.03	1.79	1.91	1.09
Output	16.89*	16.70	15.56	18.05	19.80
Imports (a)	5.90*	6.70	6.08	4.29	4.38
from: Australia	2.85*	2.25	.99	1.34	1.86
Ukraine	2.50*	2.02	2.75	2.17	1.73
Canada	.41*	2.09	2.03	.42	.47
Exports (a)	.27*	.18	.34	.28	.32
Crushings	22.18*	22.82*	21.55	21.85	22.37
Other use	.48*	.57*	.51	.53	.67
Ending stocks	.72*	.86*	1.03	1.79	1.91

(a) Intra-EU trade is excluded.

	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Open stocks	.52*	.56	.52	.53	.54
Output	8.86*	9.46*	8.89	9.08	9.24
Imports (b)	.39*	.33*	.51	.49	.38
Exports (b)	.56*	.79*	.47	.26	.29
Disappearance	8.70*	9.04*	8.89	9.32	9.34
for energy	5.30*	5.58*	5.45	5.84	5.67
other (a)	3.40*	3.46*	3.44	3.68	3.67
End. stocks	.51*	.52*	.56	.52	.53

(a) Mainly for food. (b) Intra-EU trade is excluded.

Statistics Canada reduce la estimación de producción de colza canadiense muy por debajo de la de 2020/21 y de la estimación del USDA, lo que sorprendió al mercado. Según su último informe, la producción será de 12,78 MT (-13% respecto a agosto), un 34% por debajo del año anterior.

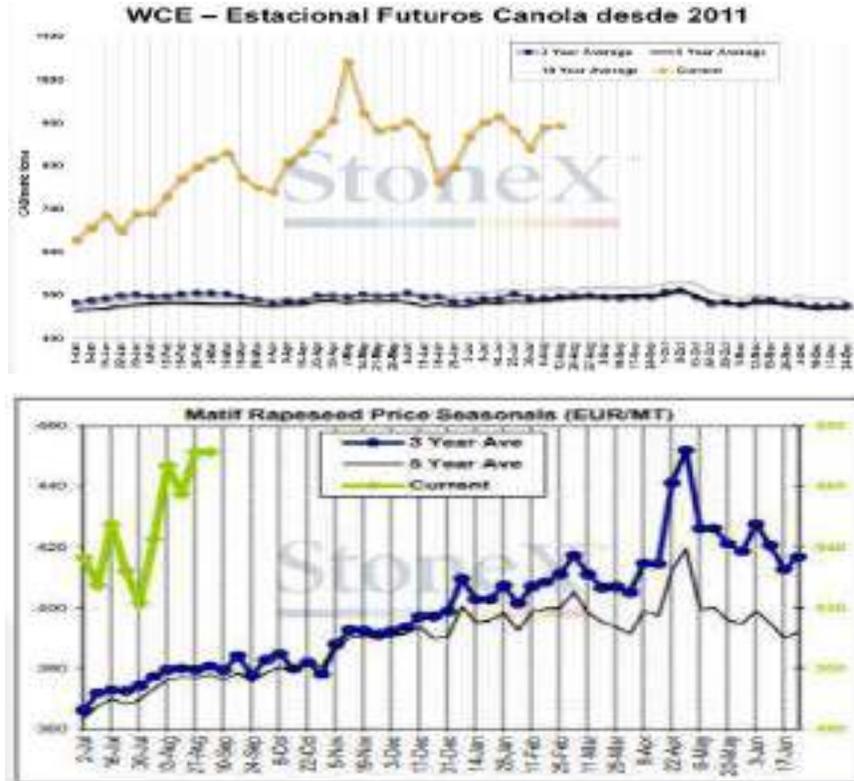
Según Oil World, los rendimientos hasta ahora habrían resultado incluso inferiores a lo que se temía inicialmente. En Saskatchewan se espera una caída del 46%.

Los fabricantes europeos tienen dificultades para cubrir sus necesidades debido a los limitados suministros de colza, tanto de producción nacional como de importación, disponibles en 2021/22. El balance mundial es realmente ajustado, y esperamos peores estimaciones en las próximas semanas.

SOURCES: CRM AGRI / STATISTICS CANADA / OIL WORLD

4.2 ACEITE DE COLZA (RSO)

AUSTRALIA: Canola Crop & Exports (Mn T)



Los fundamentos del mercado de la colza siguen siendo alcistas. El déficit de Canadá se verá parcialmente compensado por la producción récord de Australia.

El balance mundial es muy ajustado y los precios de la RSO deberían ser lo suficientemente altos como para generar una racionalización de la demanda.

SOURCES: STONEX / AGRICENSUS / OIL WORLD

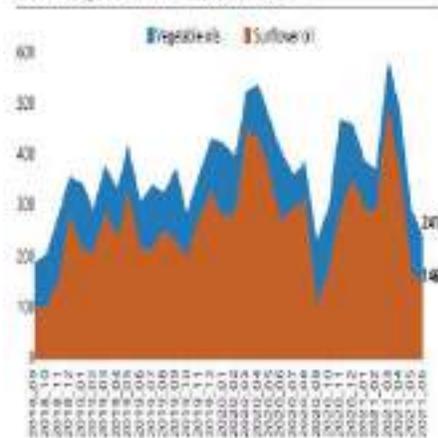
5.1 SUNFLOWER OIL(SFO)



Supply and demand balances of sunflower oil in Russia

	2018/20	2020/21	2021/22	Change %	
	000 tonnes	000 tonnes	000 tonnes	2020/21-2018/20	2021/22-2020/21
Beginning stocks	134	0	34.7	-100%	+101%
Production	6 426.2	5 955	6 004.3	-8%	+1%
Imports	0	0	2.0	0%	+100%
Total supply	6 559.8	5 955	6 041.0	-9%	+1%
Consumption	2 575.0	2 599.0	2 620.0	-0.2%	+0.8%
Exports	3 969.8	3 356.0	3 421.0	-15%	-1.9%
General distribution	6 549	5 955	6 041	-9%	+1%
Ending stocks	0	34.7	73.0	100%	+111%
Stocks-to-distribution ratio	0%	0.6%	1%		
per capital year (g)	175	75	76	-57%	+0.8%

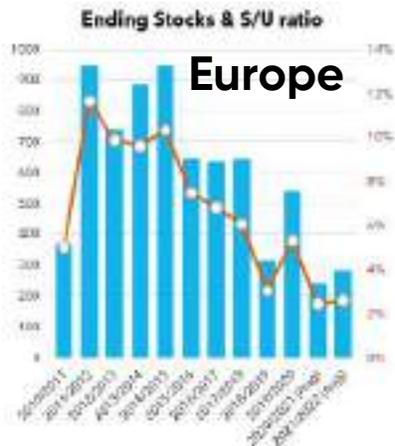
Export of vegetable oil from Russia, thousand tonnes



	EU-27 : Sun Oil Supply & Demand (Mn T)				
	October / September				
	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Open stocks	42*	63	56	49	49
Output	3.75*	3.28*	3.70	3.57	3.76
Imports (b)	2.50*	1.70*	2.48	2.04	1.57
Exports (b)	.85*	.63*	.87	.69	.77
Disappearance	5.22*	4.56*	5.24	4.85	4.56
for energy	6.0*	.05*	.66	.63	.49
other (a)	4.62*	4.51*	4.58	4.22	4.07
End stocks	60*	42*	63	56	49

(a) Mainly for food: (b) Intra-EU trade is excluded.

	EU COMM. MARS BULLETIN - August				
	SUNFLOWER 2021 Yield F.cast (t/ha)				
	2020	2021 F.cast		Change vs.	
	Jul	Aug	2020	Jul	
EU-27	1.96	2.42	2.39	+21.5%	-1.2%
Romania	1.70	2.74	2.64	+55.3%	-3.6%
Bulgaria	2.30	2.46	2.31	+10.0%	-6.1%
Hungary	2.75	2.76	2.87	+4.4%	+4.0%
France	2.08	2.51	2.56	+23.1%	+2.0%



La producción en Europa terminaría ligeramente por debajo de las expectativas, debido principalmente a las peores condiciones del último mes en Rumanía y Bulgaria, compensadas en parte por los mejores rendimientos en Francia y Hungría. Debido a la situación de la colza y a la actual estructura de precios, hasta 600.000 toneladas de girasol podrían destinarse al sector energético.

El mercado interior en España y Francia está muy ajustado.



La única gran duda en el mercado respecto a la producción es sobre Rusia y el impacto de la sequía de julio/agosto, principalmente en el Volga. El USDA estima 15,3 Mts (millones toneladas). Los stocks finales de la campaña 20/21 terminarían ligeramente por encima de las expectativas, dada la fuerte racionalización de la demanda. La campaña 21/22 terminará con 730.000 MT de aceite, lo que parece bueno.

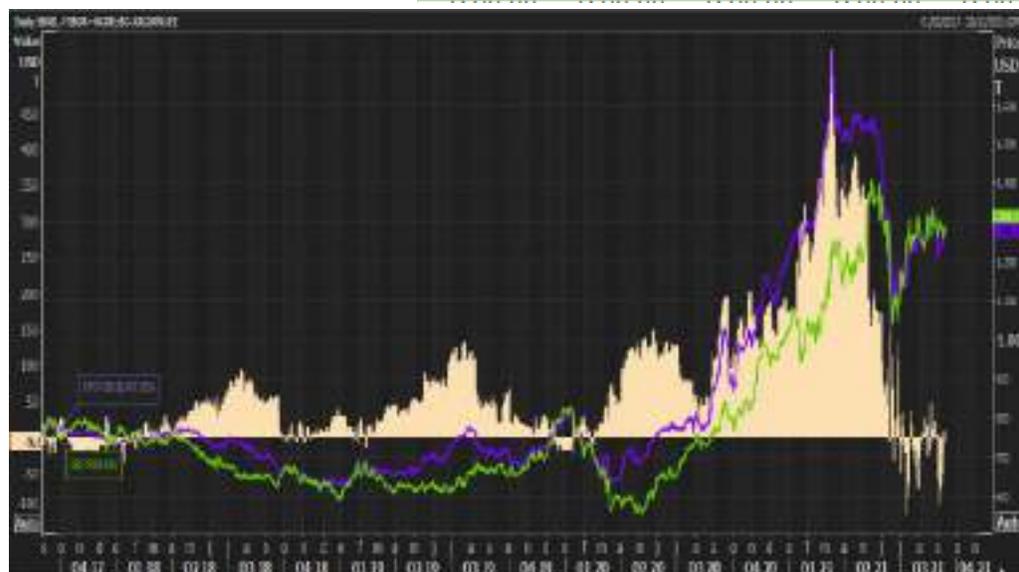
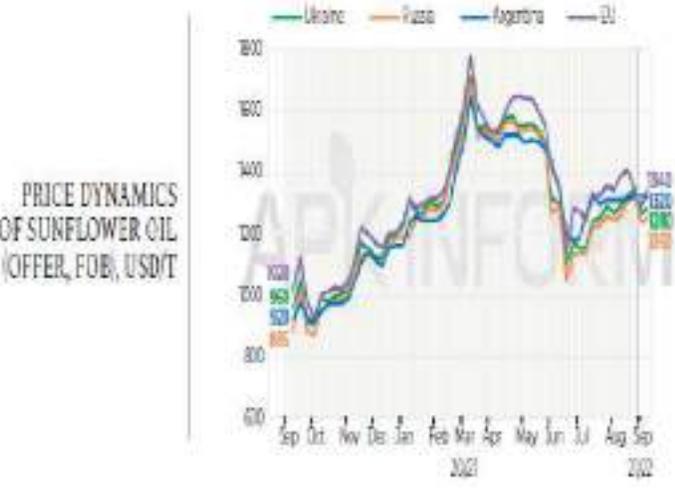
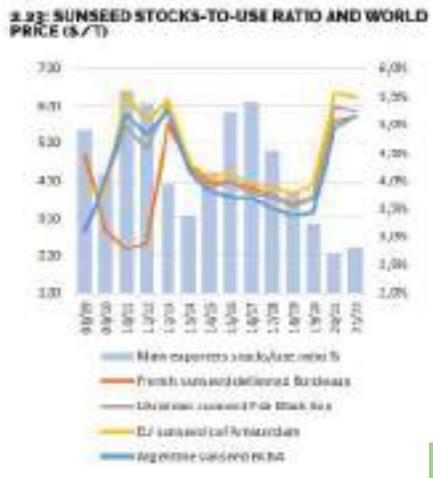
La cosecha de pipas de girasol en Ucrania comenzó más tarde que la de 2020, pero los rendimientos obtenidos hasta ahora son muy buenos y superiores a los del año anterior. Se esperan 16,5/17,0 Mts. Esto implicaría una fuerte recuperación en los stocks del principal productor mundial. El retraso en la cosecha y la escasa venta de los agricultores está provocando un salto en los precios de la semilla de girasol (alrededor de 600 US\$/MT).

SOURCES: OIL WORLD / USDA / B.B BODART / APK INFORM / ANUE OIL

5.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



SUNSEED: World Supply & Demand (Mn T)				
	21/22F	20/21	19/20	18/19
Open'g stocks....	2.55*	3.30	3.36	3.28
Production.....	57.89*	50.41	55.63	51.90
EU-27.....	10.24*	8.82	9.47	9.48
Russia.....	15.80*	13.31	15.38	12.76
Ukraine.....	16.70*	14.10*	16.50*	15.25*
Rep. of S. Africa...	.74*	.72	.81*	.68
U.S.A.....	.95*	1.35	.89	.96
Argentina.....	3.20*	2.70*	3.00*	3.50*
China,PR.....	2.85*	2.75*	2.68*	2.55*
Turkey.....	1.80*	1.58*	1.70*	1.53*
Total supplies....	60.44*	53.71	58.99	55.18
Crush (Sept/Aug) ..	51.74*	45.80*	50.41	46.87
Other use.....	5.51*	5.36*	5.28	4.95
End'g stocks.....	3.19*	2.55*	3.30	3.36
EU-27 (July 31)...	.88*	.76*	.90	.85
Russia & Ukraine..	.65*	.28*	.52*	.71*
Argentina (Sep 30)	.71*	.61*	.93*	.88*
Stocks/usage.....	5.6%	5.0%	5.9%	6.5%

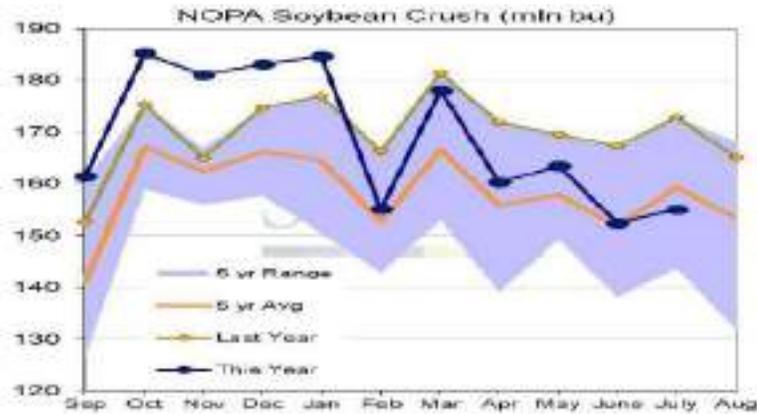


Una situación exactamente opuesta a la campaña 20/21: el girasol absorberá parte de la demanda de otros aceites, incluso en el sector energético.
 Avance de la cosecha: Rusia 12%; Ucrania 5%; Rumanía y Bulgaria 25%.

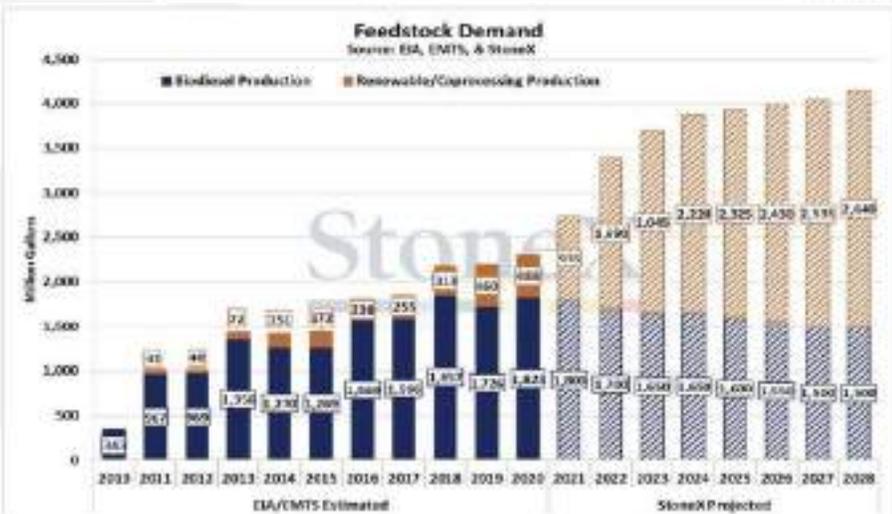
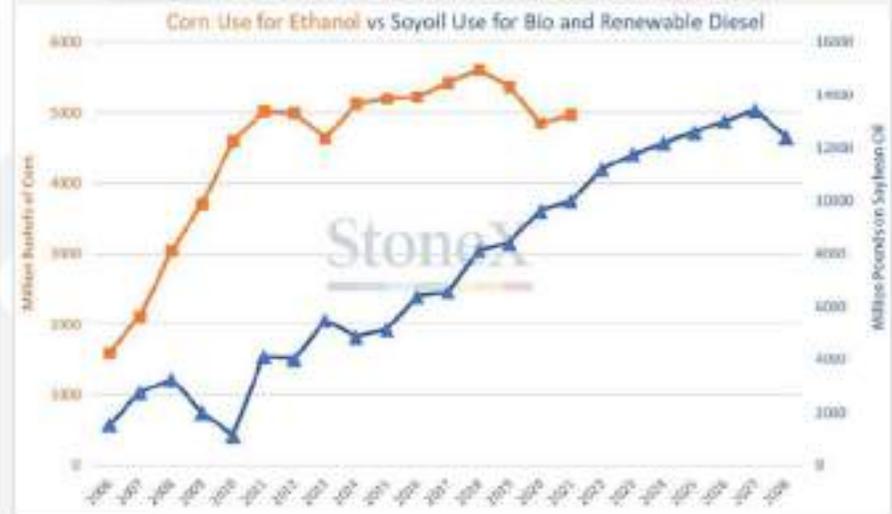
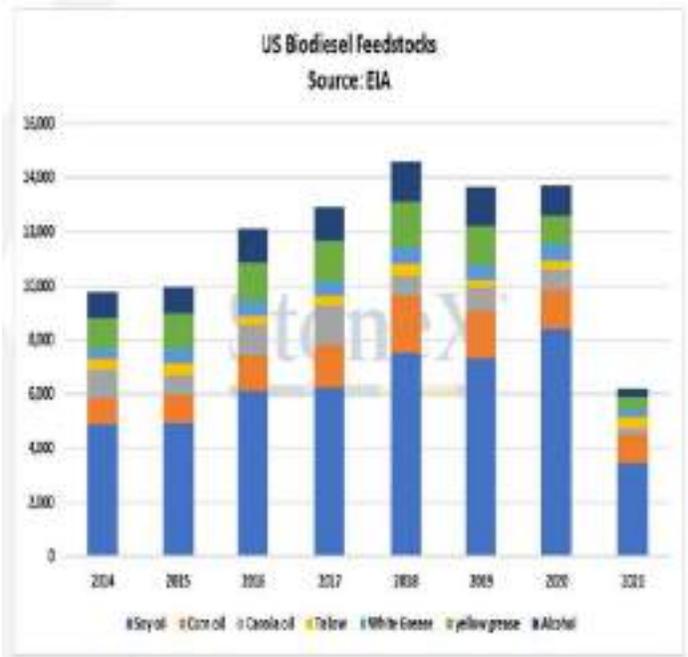
Los precios actuales del SFO son competitivos frente a otros aceites. Hasta que termine la cosecha, podemos ver un mercado nervioso debido a la falta de disponibilidad. Después, podría aparecer un poco de presión en la cosecha, si mejora el ritmo de ventas.

SOURCES: OIL WORLD / USDA / STRATEGIE GRAINS / APK INFORM

6.1 ACEITE DE SOJA (SBO)



Main Feed stock remains soybean oil. All others also remain in high demand/low supply post COVID.



Mucha especulación sobre los mandatos estadounidenses. Uno de los principales factores de la subida de los precios del SBO en Chicago había sido el cambio de política sobre los biocombustibles en EE UU. Sin embargo, el aumento de la inflación y la falta de materias primas han supuesto un freno. Los rumores indican una reducción de las obligaciones para 2021 y un aumento para 2022. La capacidad de las refinerías es mucho mayor que el aumento del potencial de las materias primas, por lo que sigue existiendo una enorme brecha...

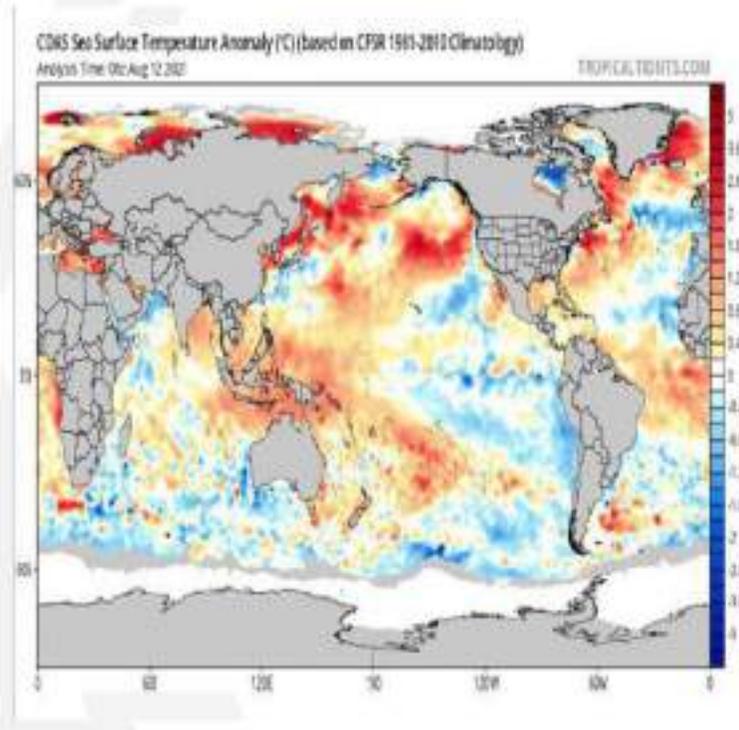
SOURCES: STONEX / USDA / EIA / NOFA



6.2 ACEITE DE SOJA (SBO)



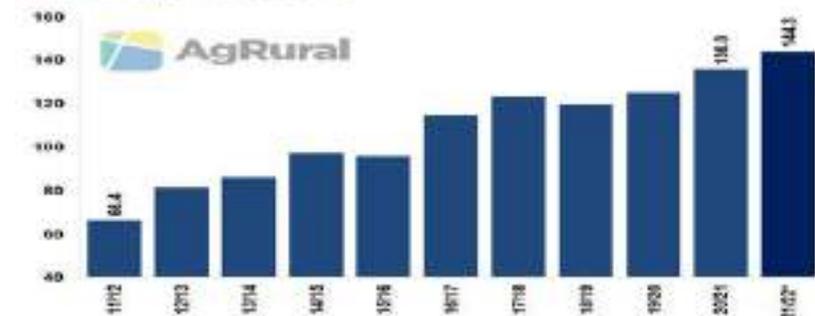
La-Niña comes back...



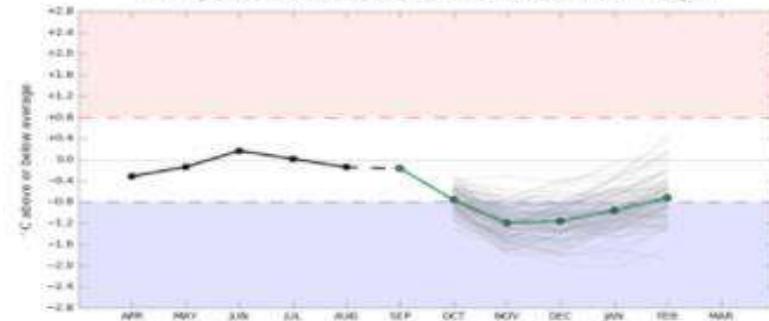
SOUTH AMERICA: Soybean Production (Mn T)

	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Brazil	144.50*	137.20*	128.40*	121.60*	123.26
Argentina	46.50*	43.80*	49.40*	54.30*	34.80*
Paraguay	10.70*	9.30*	10.24	8.52	9.95*
Uruguay	2.56*	2.06*	2.25*	2.98*	1.50*
Bolivia	3.00*	2.95*	2.83	2.99	2.89
Total	207.26*	195.31*	193.12	190.39	172.40

BRAZIL: Soybean Production



Monthly sea surface temperature anomalies for NINO3.4 region



ARGENTINA: Grain & Oilseed Plantings (Mn ha)

	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
All Grains	18.97*	18.40*	18.11	17.49	15.94
Wheat	6.60*	6.50*	6.30*	6.20*	5.70*
Com. total	7.70*	7.40*	7.60*	7.50*	6.90*
Barley	1.34*	1.24	1.28	1.36	1.02
Sorghum	.95*	.98	.52	.52	.64
Other	2.38*	2.28	2.41	1.91	1.68
All Oilseeds	19.21*	19.14*	19.26	19.75	19.86
Soybeans	16.65*	16.84*	16.83	17.01	17.26
Sunseed	1.65*	1.45*	1.57	1.85*	1.75*
Other	.91*	.85*	.86	.89	.85
Total Plantings	38.18*	37.54*	37.37	37.24	35.80
2nd crop soybeans	5.50*	5.36	5.54	4.40	3.58

La producción de soja en Sudamérica está cobrando importancia. J

Niña, que generalmente tiene un efecto negativo sobre los rendimientos en Sudamérica. Sin embargo, Oil World ha aumentado su estimación en 1,1 Mts sobre la estimación anterior debido a la mejor humedad en parte de Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay.

Los analistas esperan una producción en Brasil de 144/145 Mts, con un crecimiento de la superficie en torno al 4,5%. En el caso de Argentina, el agricultor aumentará la siembra de maíz en detrimento de la de soja, que podría caer a un mínimo de varios años.

Ya sea en Sudamérica y la demanda tanto en China como en el mercado interno de los Estados Unidos, como principales

factores a observar.

SOURCES: STONEX / OIL WORLD / BOM / AGRURAL

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