



Informe de mercado LIPSA

Octubre 2021 (2º)

1. Evolución mercados de referencia

2. Externos

3. Aceite de girasol (SFO)

4. Aceite de colza (RSO)

5. Aceite de palma (CPO)

6. Aceites láuricos (PKO + CNO)

7. Aceite de soja (SBO)

1.1 Evolución mercados de referencia

		04/10/2021	22/10/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Jan)	FOB MALASYA	4583	4971	MYR/ MT	388	8,5%
Crude Palm Oil (Dic)	CIF RDM	1255	1360	USD/ MT	105	8,4%
CCNO Phil/Indo (Jan/Feb)	CIF RDM	1610	2050	USD/ MT	440	27,3%
CPKO (Jan/Feb)	CIF RDM	1495	2000	USD/ MT	505	33,8%
Crude Sunflower Oil (Jan/Feb/Mar)	FOB 6 PORTS	1350	1445	USD/ MT	95	7,0%
Crude Rape Oil (Nov/Dec/Jan)	FOB DUTCH MILL	1440	1500	€/MT	60	4,2%
Crude Soya Oil (Dec)	FOB ARGENTINA	1315	1398	USD/ MT	83	6,3%
EUR/USD	SPOT	1,1604	1,1647		0,0043	0,4%
USD/MYR	SPOT	4,1780	4,1480		-0,0300	-0,7%
Brent Crude	SPOT	81,26	85,53	US \$/ BRL	4,3	5,3%
Gas Oils	SPOT	697,5	732,25	US \$/ MT	34,8	5,0%

Los problemas de producción de aceite de palma continúan dando lugar a bajas stocks. Los agricultores se muestran reacios a vender (principalmente en el Mar Negro y Argentina). La escasas coberturas de la demanda y los altos precios energéticos mantienen los precios de los aceites vegetales en niveles históricamente altos.

A pesar de los problemas de la colza, la producción mundial de los 4 principales aceites vegetales aumentará probablemente en torno a 7 Mts (millones de toneladas) en octubre/septiembre de 2021/22, según Oil World.

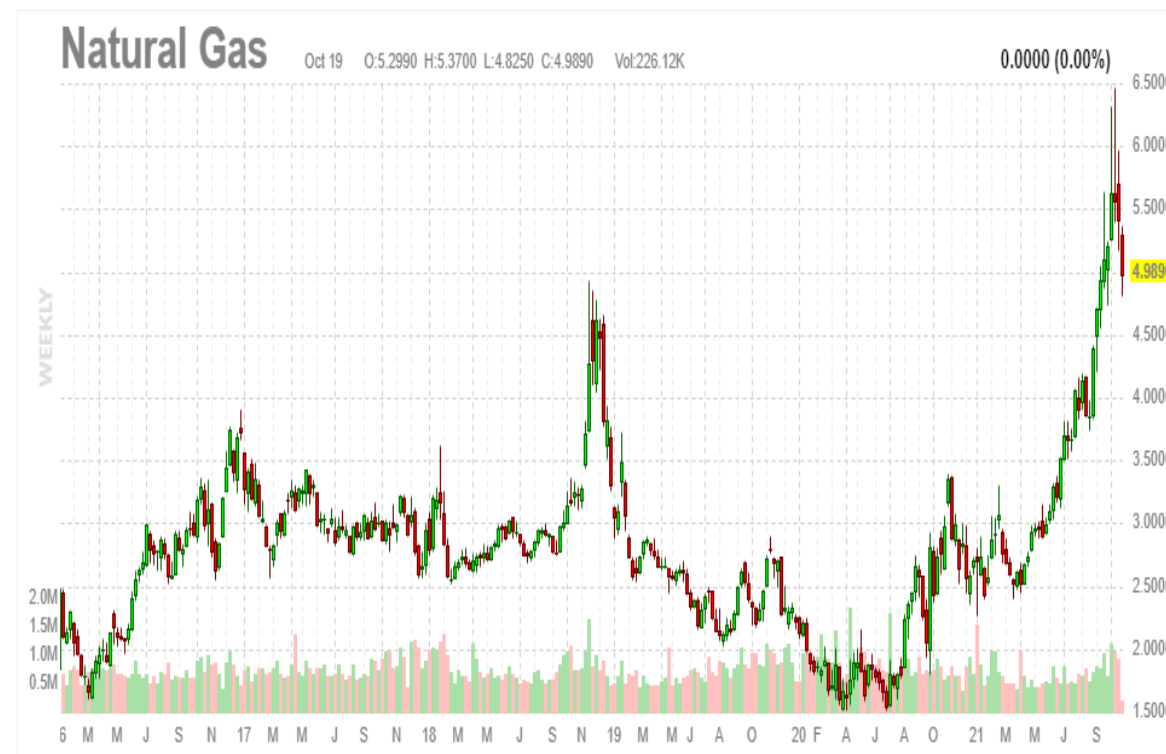
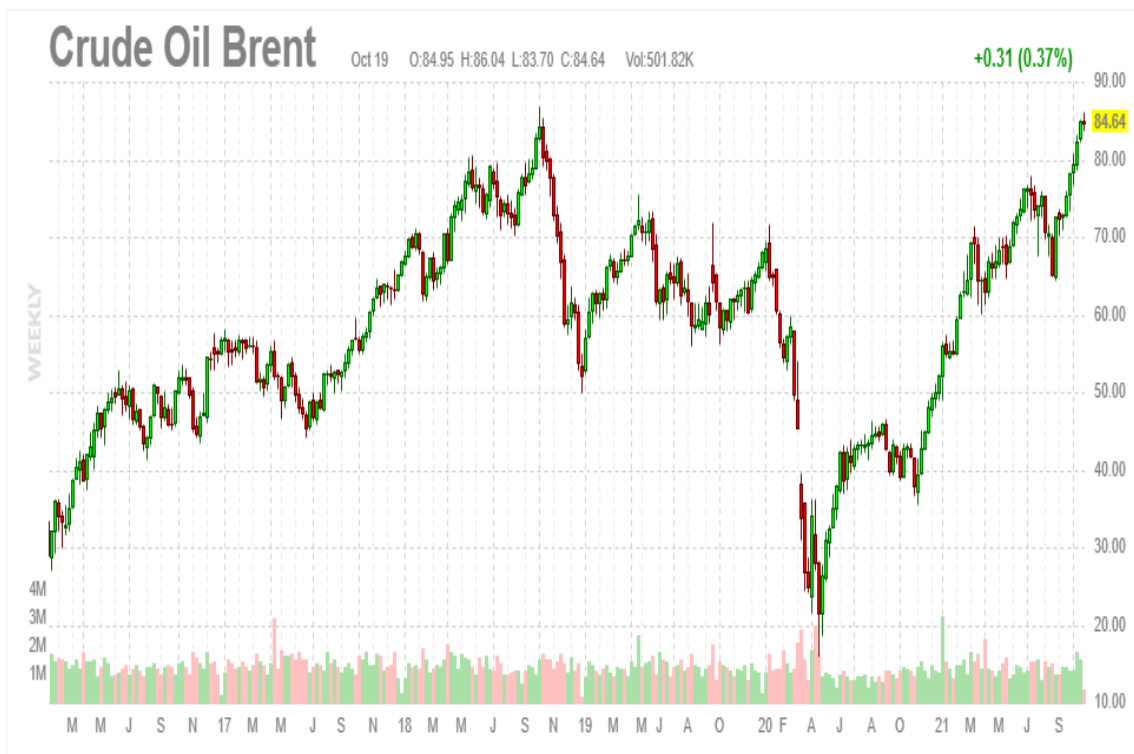
SOURCES : REUTERS / OIL WORLD

1.2 Evolución mercados de referencia



SOURCES : REUTERS / OIL WORLD

2. Externos



La firmeza de los precios energéticos alimenta el alza en los precios de los aceites vegetales.

El precio del barril de petróleo es el más alto en mucho tiempo, muy por encima de los precios antes de la pandemia y más del doble durante los últimos 12 meses.

Los precios de los fletes de barcos están reaccionando debido a esta situación

SOURCES: FUTURES FINVIZ

3.1 Aceite de girasol (SFO)



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

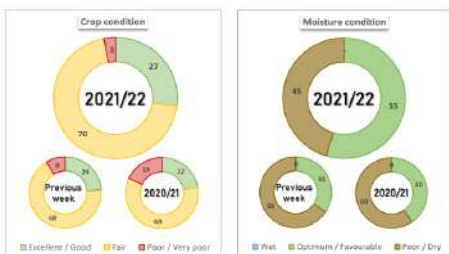
	August / July				
	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Op. stocks	.76*	.87	.83	.88	.77
Output.....	10.49*	8.90	9.47	9.48	10.06
Bulgaria.....	2.01*	1.73	1.91	1.93	2.18
France.....	1.90	1.61	1.30	1.24	1.60
Hungary.....	1.80*	1.67	1.71	1.83	2.02
Romania.....	2.96*	2.07*	2.90*	2.60*	2.50
Spain.....	.82	.88	.77	.95	.84
Imports (a).....	.62*	.85	1.05	.54	.56
Exports(a).....	.75*	.66	.57	.56	.72
Crushings.....	8.99*	8.01*	8.74	8.38	8.74
Other use.....	1.24*	1.19*	1.17	1.13	1.04
End'g stocks	.90*	.76*	.87	.83	.88

(a) Intra-EU trade is excluded.

ARGENTINA : Sunflowerseed Balance (Mn T)

	January / December				
	2022F	2021	2020	2019	2018
Open stocks	.14*	.66*	.38*	.40*	.24*
Output.....	3.10*	2.80*	3.05*	3.50*	3.35*
Imports.....	..*	..*	..*	..*	..*
Exports.....	.17*	.17*	.21	.15	.05
Crushings...	2.80*	3.08*	2.49	3.31	3.07
Other use....	.07*	.07*	.07*	.06*	.06*
Ending stocks	.20*	.14*	.66*	.38*	.40*

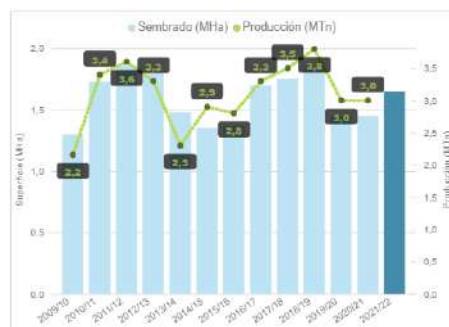
SUNFLOWER 2021/22



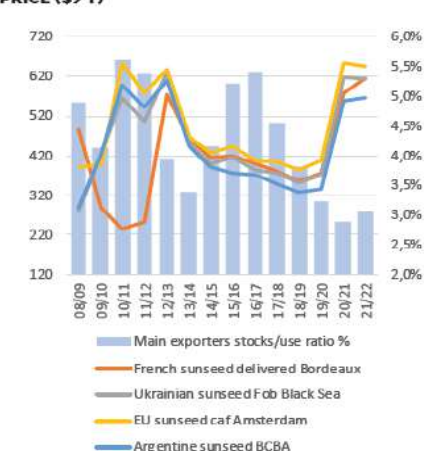
Supply and demand balances of sunflower seed in Ukraine

	2019/20	2020/21	2021/22	Changes, %	
	'000 tonnes	'000 tonnes	'000 tonnes	2020/21-2019/20	2021/22-2020/21
Beginning stocks	31,3	15,0	42,9	-52,1%	up 2,9 t
Planted areas, '000 ha	6 000,0	6 457,2	6 830,0	+7,6%	+5,8%
Harvested areas, '000 ha	5 958,9	6 480,9	6 761,7	+8,8%	+4,3%
Yield in clean weight (APK-Inform), t/ha	2,70	2,12	2,46	-21,5%	+15,9%
Production in clean weight (APK-Inform)	16 104,1	13 750,4	16 633,8	-14,6%	+21,0%
Imports	27,2	23,9	26,0	-12,0%	+8,8%
Total supply	16 162,6	13 789,3	16 702,7	-14,7%	+21,1%
Consumption	16 094,7	13 555,6	16 388,2	-15,6%	+20,9%
processing for oil	15 872,9	13 351,6	16 162,0	-15,9%	+21,0%
seeds	32,3	34,2	33,8	+5,9%	-1,2%
others	60,1	59,5	58,8	-1,1%	-1,1%
losses	129,3	110,3	133,6	-14,7%	+21,1%
Exports	52,9	190,8	263,0	up 3,6 t	+37,8%
General distribution	16 147,6	13 746,4	16 651,2	-14,9%	+21,1%
Ending stocks	15,0	42,9	51,5	up 2,9 t	+20,0%
Stocks-to-distribution ratio	0,1%	0,3%	0,3%		

En Argentina, se ha sembrado casi el 40% de los 1,65 Mha previstos para la actual campaña. Las condiciones han mejorado y son relativamente buenas en este momento.



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



SUNFLOWER OIL : World Supply & Demand (Mn T)

	October / September				
	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Opening stocks	2.41	2.83	2.84	2.54	2.56
Production.....	21.98*	18.98	21.53	20.06	18.88
EU-27.....	3.75*	3.27*	3.71*	3.57	3.76
Ukraine.....	7.21*	5.74*	7.17*	6.56	5.82
Russia.....	6.17*	5.27*	5.98*	5.13	4.58
Argentina.....	1.23*	1.28*	1.14	1.43	1.25
Imports.....	13.79*	11.17*	13.57	11.64	10.46
EU-27.....	2.50*	1.70*	2.48	2.04	1.57
China, PR.....	1.86*	1.65*	1.75	1.03	.78
India.....	2.50*	1.91*	2.51	2.33	2.48
Exports.....	13.87*	11.07*	13.70	11.83	10.24
Russia.....	3.82*	3.07*	3.71	2.77	2.26
Ukraine.....	6.73*	5.22*	6.76	6.04	5.28
Argentina.....	.75*	.80*	.68	.97	.74
Disappearance	21.43*	19.50*	21.41	19.58	19.12
Ending stocks	2.89*	2.41	2.83	2.84	2.54

Hasta el 13 de octubre se cosecharon en Ucrania 4,73 millones de hectáreas (el 73% de la superficie prevista), según la información oficial. El rendimiento fue de 2,31 ton/ha frente a 1,90 ton/ha del año pasado por estas fechas.

La cosecha final en Ucrania será de unas 16,6 - 17,0 Mts según APK Inform, Strategie Grains, USDA y Oil World. Mayor cosecha de la prevista inicialmente en la UE. Francia 1,9 Mts (vs 1,72 Mts el mes pasado); España 0,82 Mts (vs 0,79 Mts) e Italia 0,29 Mts (vs 0,27 Mts). En Bulgaria la cosecha de pipa de girasol está prácticamente terminada. La producción será la más alta de los últimos 4 años. La situación es similar en Rumanía.

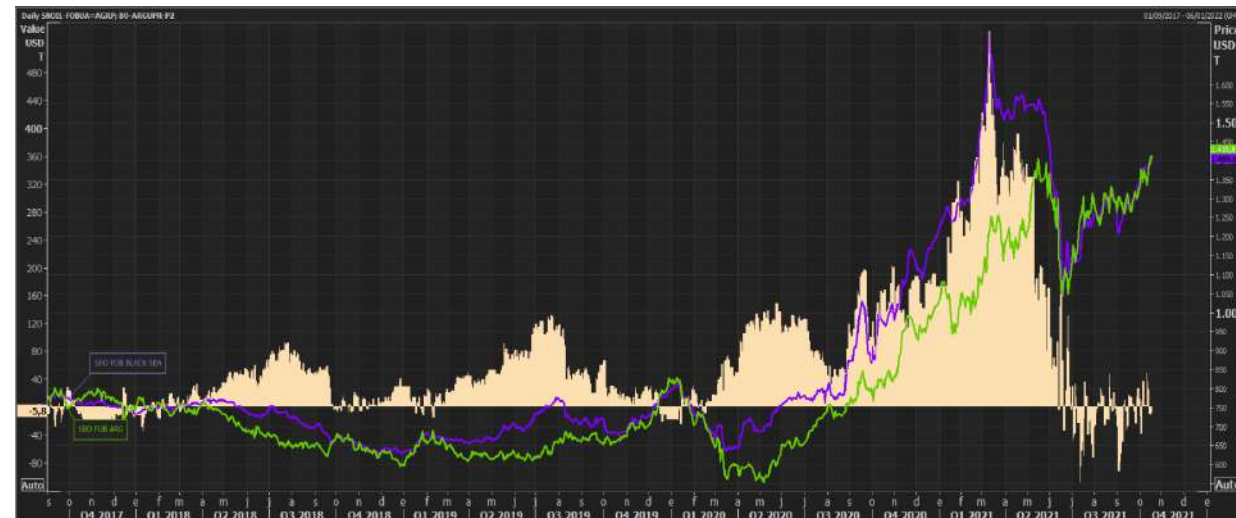
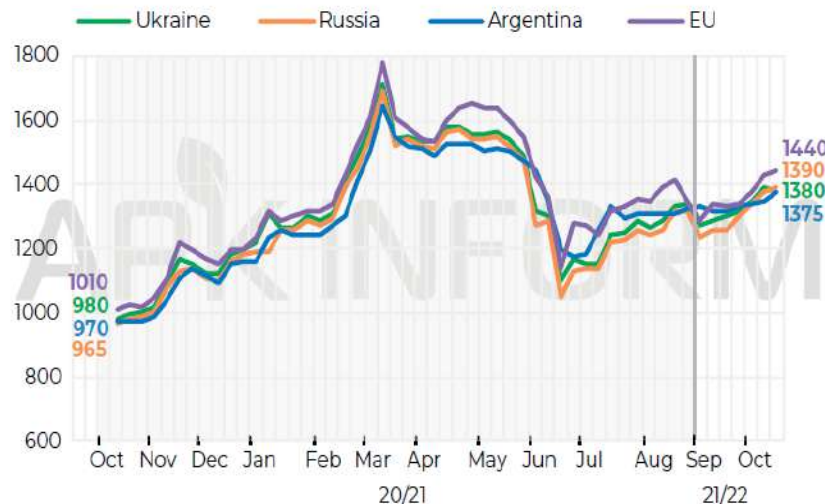
Sin embargo, el aumento de la producción aún no se refleja en los precios internacionales, ya que el ritmo de ventas es muy lento.

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

3.2 Aceite de girasol (SFO)



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



Estimated 2018-2021 HO area planted per country x1000 Ha

Country	2018	2019	2020	2021F	Increase %
Russia	110	150	170	140	82%
Ukraine	300	350	517	540	104%
France	345	450	640	544	85%
SEE(RO+Bul+Hu)	264	502	633	452	71%
Spain	197	198	280	265	95%
Others UE(Port+It+Gre)	118	144	146	160	115%
Others	35	45	64	50	78%
Total	1.369	1.839	2.450	2.151	88%

HO sunflower area x 1000 Ha harvested as HO in main Europe countries + Argentina

Country/Region	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
Ukraine (Net HO)	126	108	222	322	372	324
Russia (Net HO)	110	133	128	157	85	56
Argentina	1.355	134	244	308	240	240
Europe-CIS	873	861	852	1.263	1.491	1.305
Others	10	12	13	45	64	40
Total	2.474	1.248	1.459	2.095	2.252	1.965

Los agricultores se muestran reacios a vender pipas de girasol en el Mar Negro. La situación financiera es buena y los agricultores venden otros cultivos en lugar de pipas. **En consecuencia, los molturadores se enfrentan a un suministro limitado de materia prima. A pesar de que la producción es buena, la disponibilidad actual es escasa. Por otra parte, el precio del aceite de girasol sigue siendo muy competitivo frente a otras alternativas.**

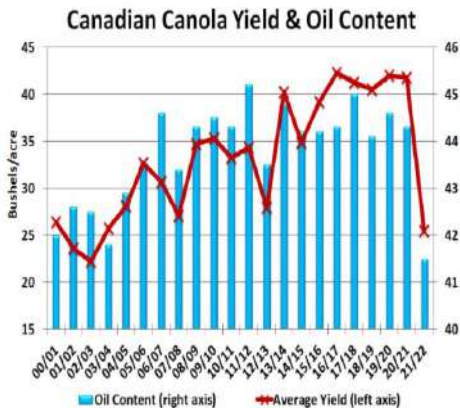
PRIMA HOSO

El mercado del aceite de girasol alto oleico ha mostrado tensiones en el último mes, con escasas ofertas de los principales países productores.

La superficie plantada ha caído en la UE aprox un 12%, con importantes pérdidas en países como Francia, Rumanía, Bulgaria y Hungría. Además, las bajas primas ofrecidas a los agricultores han provocado una segregación menor de la esperada, principalmente en los países del Mar Negro. La superficie plantada de AO en Ucrania ha aumentado, pero una gran parte no se segregará como alto oleico.

SOURCES: OIL WORLD / APK INFORM / LC ALONSO / REUTERS

4. Aceite de colza

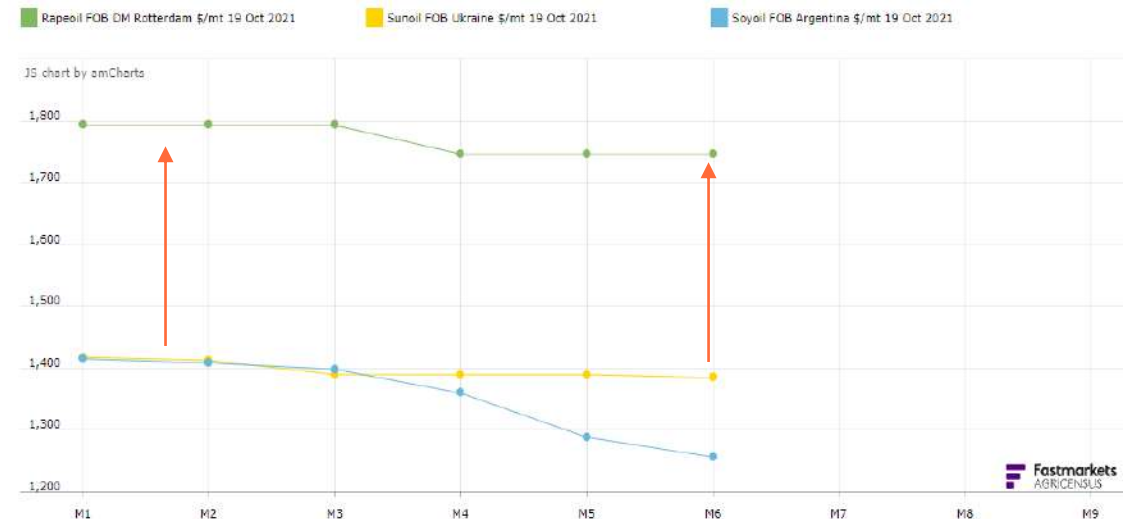


CANADA : Supply & Demand of Canola (Mn T)

	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Op. stocks	1.77	3.43	4.43	2.64	1.34
Output	13.40*	19.48	19.91	20.72	21.46
Imports	.16*	.13	.16	.15	.11
Exports	6.10*	10.53	10.36	9.39	10.74
Crushings	8.57*	10.41	10.13	9.30	9.27
Other use	.24*	.33	.58	.39	.26
End.stocks	.42*	1.77	3.43	4.43	2.64

RAPESEED & CANOLA: World Supply & Demand

(Mn T)	21/22F	20/21	19/20	18/19
Open'g stocks	6.79*	8.59	10.04	9.48
Production	62.08*	66.67	62.89	65.71
EU-27	17.45*	16.93	15.56	18.05
Russia	2.64*	2.57	2.06	1.99
Ukraine	2.90*	2.70*	3.48*	2.88*
Canada	13.40*	19.48	19.91	20.72
U.S.A.	1.42*	1.63*	1.55	1.64
China	6.20*	6.00*	5.70*	5.30*
India	8.50*	8.50*	7.40*	7.55*
Australia	5.04	4.52	2.30	2.37
Total supplies	68.87*	75.26	72.93	75.19
Crush (July/June)	62.07*	66.01	61.85	62.63
Other use	2.10*	2.46*	2.49	2.52
End'g stocks	4.70*	6.79*	8.59	10.04
EU-27 (Jun 30)	.75*	.88*	1.04	1.79
Canada (July31)	.42*	1.77	3.44	4.44
Stocks/usage	7.3%	9.9%	13.4%	15.4%



No hemos visto grandes cambios en la situación del complejo de la colza. Sólo queda por conocer la producción final de Australia, que se espera sea récord. Sin embargo, el balance global será muy ajustado para 2021/22 debido a la gran caída en la producción en Canadá. La firmeza en los precios del petróleo trae presión adicional.

En consecuencia, los fundamentales del mercado de la colza siguen siendo alcistas. Los precios deberían ser lo suficientemente altos como para generar una racionalización de la demanda. Seguimos esperando un elevado diferencial entre el precio del aceite de colza y el del resto de aceites, ya que no es fácil que parte de la demanda cambie a otros aceites, principalmente por los requisitos de etiquetado.

SOURCES: STONEX / AGRICENSUS / OIL WORLD

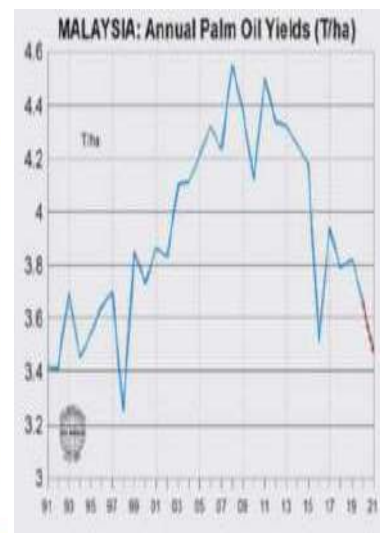
5.1 Aceite de Palma (CPO)



MPOB: Malaysia September 2021 data ACTUAL

	Sept 2021 (in million tons)	% change from Aug
Production	1.703	-0.39
Palm Oil Imports	0.075	-17.96
Exports	1.597	36.83
Biodiesel Exports	0.052	-8.05
Local Disappearance	0.313	23.54
End Month Stocks	1.746	-6.99

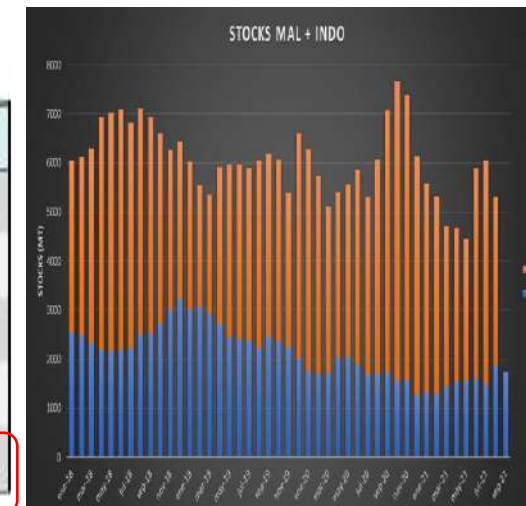
In millions of tons



GAPKI August 2021 Indonesia palm oil S&D

	Aug-21	Jul-21	Change	% Change
Production - CPO+CPKO	4.618	4.441	0.177	▲ 3.99
Import	0.005	0.003	0.002	▲ 66.67
Export	4.274	2.742	1.532	▲ 55.87
Domestic consumption	1.462	1.444	0.018	▲ 1.25
Stocks	3.433	4.549	-1.116	▼ -24.53

In millions of ton



El informe de septiembre de MPOB mostró una importante disminución de los stocks finales que cayeron un 7%, como resultado de una producción prácticamente igual (1,7 Mts) pero de unas exportaciones mayores (1,6 Mts) que en agosto. La producción de octubre se espera entre plana y ligeramente superior.

Las pérdidas de producción de aceite de palma seguirán siendo elevadas hasta que se solucione la escasez de mano de obra. Según Oil World, la producción de Malasia se ha mantenido al menos un 10% por debajo de su potencial en los últimos cuatro meses. Los rendimientos en 2020 serán los más bajos en los últimos 20 años.

En 2022, la mejora de la situación laboral en Malasia con el nuevo objetivo del gobierno de facilitar la entrada de 32.000 trabajadores extranjeros, además de mejores condiciones climatológicas que en 2021, afectarán positivamente al rendimiento. Se espera que la producción crezca en 1 millón de ton frente a 2021.

Según Gapki, la producción aumentó un 4% en Indonesia durante el mes de agosto.

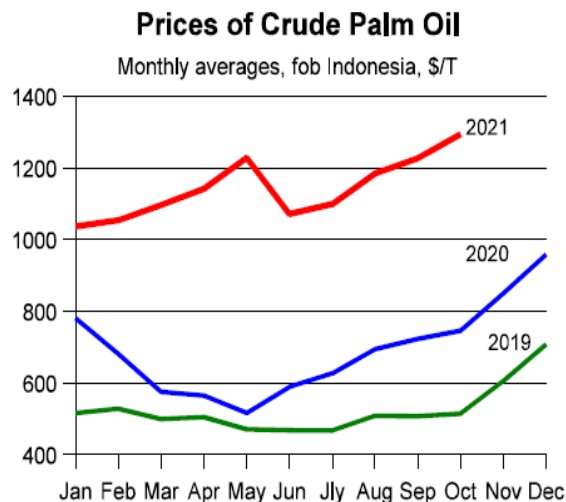
Sin embargo, las existencias finales han experimentado un importante descenso debido a un aumento de las exportaciones superior al 55%.

SOURCES: MPOB / POA / OIL WORLD / GAPKI / SPPOMA / ITS / AMSPEC

5.2 Aceite de palma (CPO)



PALM OIL : World Supply & Demand (Mn T)					
	Forecast	October/September			
	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Op'g stocks	12.67*	12.63	14.91	14.62	11.70
Production	79.76*	75.83*	74.16	77.99	73.68
Imports	52.72*	50.88*	50.74	55.35	50.50
Exports	53.03*	50.69*	50.78	55.25	51.47
Consumption ...	78.45*	75.98*	76.38	77.81	69.78
End stocks	13.66*	12.67*	12.63	14.91	14.62
Stocks/usage ...	17.4%	16.7%	16.5%	19.2%	21.0%



La producción mundial de palma podría aumentar entre 3 y 4 millones de toneladas en 2022, principalmente en Malasia e Indonesia.

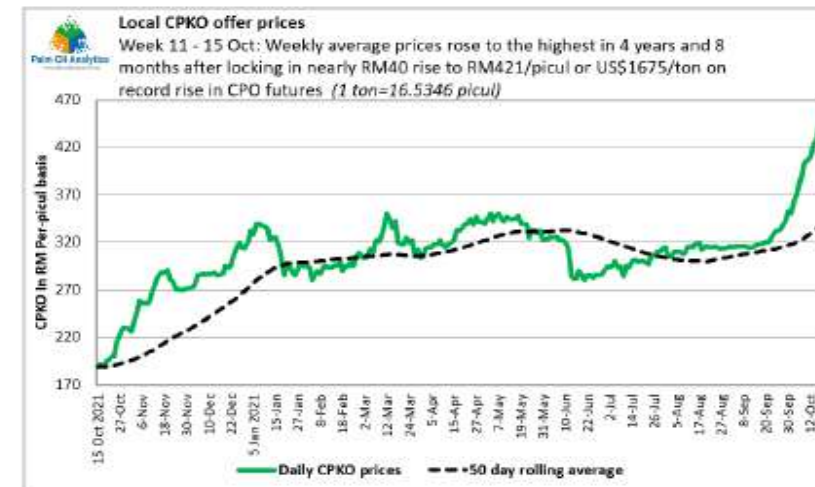
El balance para 21/22 parece algo mejor que el de la campaña actual.

Los futuros del aceite de palma crudo de Bursa Malasia alcanzaron nuevos máximos. Precios para la 3ª posición por encima de 5.000 MYR. Los precios de exportación FOB del aceite de palma crudo de Indonesia por encima de 1.300 US\$ / MT frente a los 746 US\$ de media de octubre 2020 y los 606 US\$ de media de 2015 - 2019.

Es probable que la situación siga siendo muy ajustada para el resto del año y podríamos ver que los precios muestran sólo una corrección gradual hasta el final del año. Los principales analistas esperan una caída de los precios para el segundo trimestre de 2022.

SOURCES: OIL WORLD / REUTERS / GODREJ INT / IPOA / LMC INT

6. Aceite Láuricos (PKO + CNO)



Impresionante subida del precio de los aceites láuricos durante el último mes, alcanzando los niveles más altos de los últimos 5 años. La reducción de la oferta en medio de una mayor demanda sigue dominando la dinámica de los precios.

La oferta de aceite de palmiste en Malasia sigue siendo relativamente escasa, ya que la producción sigue inferior a la de hace un año y los stocks han bajado un 33% vs. Sept 2020.

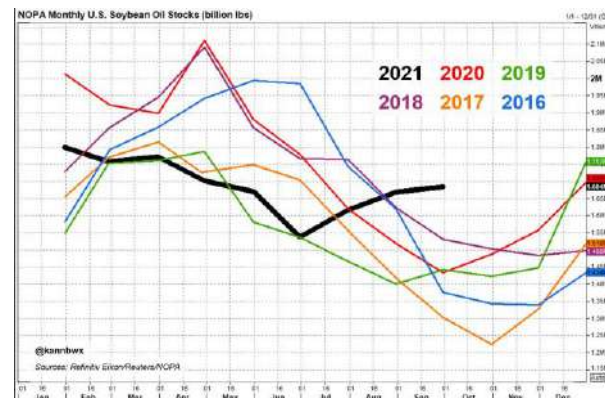
SOURCES: REUTERS / POA / OZINGA & POELMAN TRAFFIC / TSL / HENDRIX

7. Aceite de soja (SBO)

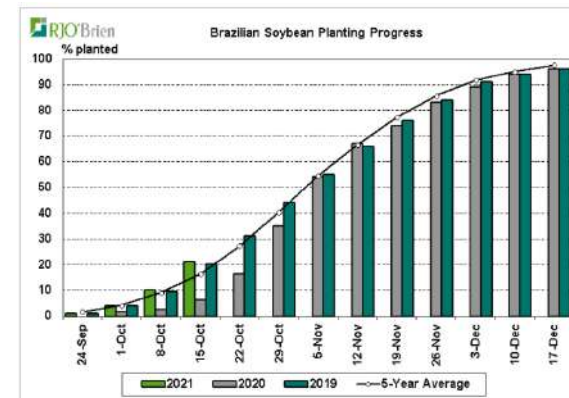
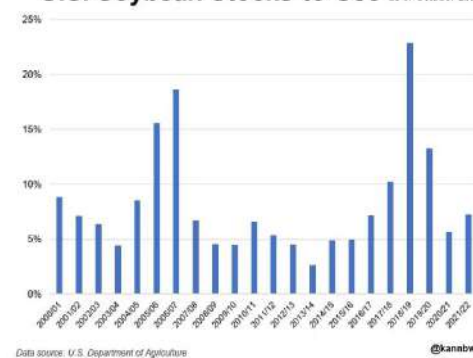


SOYBEANS: World Supply and Demand (Mn T)

	21/22F	20/21	19/20	18/19
Opening stocks	98.73*	97.16	111.75	93.99
Production	379.00*	362.32	339.65	361.81
U.S.A.	121.06	114.75	96.67	120.51
Brazil	145.00*	137.80*	128.40*	121.60*
Other countries .	112.94*	109.77	114.58	119.70
Total supply	477.73*	459.48	451.40	455.80
Crush (Sept/Aug) .	325.80*	315.74*	310.73	301.95
Other use	46.43*	45.01*	43.51	42.10
Ending stocks	105.50*	98.73*	97.16	111.75
U.S.A. Aug 31	11.70*	6.97	14.28	24.74
Argentina Aug 31	35.26*	34.12*	32.94*	32.90*
Brazil Aug 31	34.20*	33.14*	24.82*	37.56*
Other countries	24.34*	24.50*	25.12*	16.55*
Stocks/usage	28.3%	27.4%	27.4%	32.5%



U.S. Soybean Stocks-to-Use as of October 2021

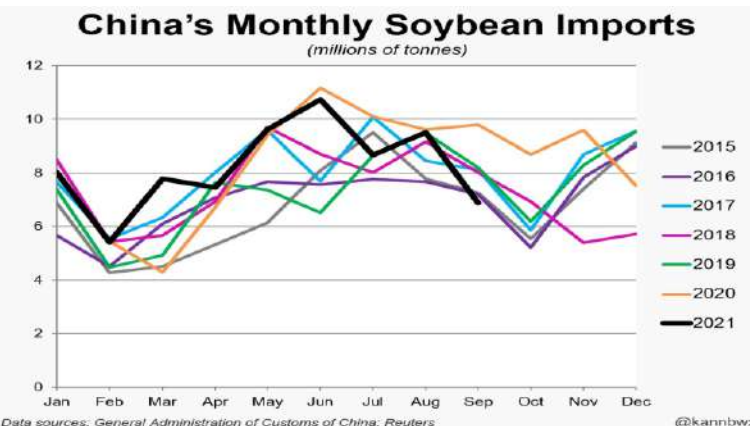


Es probable que la producción estadounidense termine mejor de lo previsto. Oil World y el USDA estiman 121 Mts, cuando la cosecha está al 60%. La relación stock/use para EE.UU. se prevé en el 7,3%, más o menos lo mismo que en 2016/17. Si esta proyección se materializa, EE.UU. tendría un nivel confortable de stocks de soja. Las existencias de aceite según NOPA están al nivel más alto desde el pasado mes de marzo.

La siembra de soja en Brasil está siendo rápida hasta ahora. Por el momento, las perspectivas de la cosecha brasileña son favorables. La misma situación para Argentina. Sin embargo, las previsiones actuales indican “La Niña” para los próximos 2-3 meses, lo que implica un riesgo para la producción de Sudamérica.

China importó 6,88 Mts de soja en septiembre, el volumen más bajo en 7 años, debido al escaso margen de molturación y a la escasa demanda de harina por parte de la industria porcina china. Las importaciones de enero a septiembre de 2021 ascendieron a 74 Mts, ligeramente por debajo de las 74,5 Mts del año pasado.

Las compras chinas de soja y las noticias sobre los mandatos, principalmente en EE.UU., serán factores clave a vigilar en próximas semanas.



SOURCES: OIL WORLD / USDA / NOPA / RJO OBRIEN / K BRAUM



A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es