



LIPSA

Mayo 2022

1. Evolución de mercados de referencia
2. Aceite de Girasol (SFO)
3. Aceite de Colza (RSO)
4. Aceite de Palma (CPO)
5. Aceites Láuricos
6. Aceite de Soja (SBO)

1.1 EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA

		26/04/2022	13/05/2022	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Ago)	FOB MALASYA	6400	6133	MYR/ MT	-267	-4,2%
Crude Palm Oil (Ago)	CIF RDM	1610	1570	USD/ MT	-40	-2,5%
CCNO Phil/ Indo (Ago/ Sept)	CIF RDM	1860	1670	USD/ MT	-190	-10,2%
CPKO (Ago/ Sept)	CIF RDM	1870	1640	USD/ MT	-230	-12,3%
Crude Sunflower Oil (Jul)	FOB ARGENTINA	2010	2150	USD/ MT	140	7,0%
Crude Rape Oil (Ago/ Sept/ Oct)	FOB DUTCH MILL	1850	1810	€/MT	-40	-2,2%
Crude Soya Oil (Jul)	FOB ARGENTINA	1884	1860	USD/ MT	-24	-1,3%
EUR/ USD	SPOT	1,0636	1,0411		-0,023	-2,1%
USD/ MYR	SPOT	4,3535	4,3960		0,042	1,0%
Brent Crude	SPOT	104,99	111,55	US \$/ BRL	6,56	6,2%
Gas Oils	SPOT	1167,5	1107	US \$/ MT	-60,50	-5,2%

Los precios de la mayoría de los aceites vegetales descendieron desde los máximos alcanzados a finales de abril. La liquidación de fondos ha sido una característica importante en el CBOT y otros mercados de futuros durante la semana pasada. La prohibición de las exportaciones de Indonesia se considera temporal. La evolución meteorológica y las decisiones políticas, factores clave a seguir de cerca en las próximas semanas. La oferta mundial sigue siendo escasa y se necesitan grandes producciones para reponer las existencias.

FUENTES: REUTERS/APK INFORM/AGROSUD/AGRICENSUS

1.2 EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE: REUTERS

1.3 EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE: REUTERS

1.4 EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA

4 MAJOR VEGETABLE OILS : Prices Trebled Since 2019 (in US-\$/Tonne for Nearest Forward Shipment)

	Apr 28 2022	Apr 2022	Apr 2021	Jan Apr 2022	Jan Apr 2021	Jan Apr 2020	Jan Apr 2019	Jan Apr 2018	Jan Apr 2017	Jan Apr 2016	Avge 2016- 2020
Soybean oil, Argentina, fob .	2008	1842	1220	1623	1135	679	654	758	743	687	704
Sunflower oil, Argentina, fob	2100	2178	1529	1828	1418	724	646	748	734	754	721
Rape oil, Dutch, fob ex-mill .	2260	2222	1359	1976	1252	854	815	817	867	784	827
Palm olein RBD, Mal, fob . . .	1860	1694	1080	1592	1033	649	543	656	726	639	643

Los precios de los 4 principales aceites vegetales se han triplicado desde 2019. La escasez de suministros se ha agravado como consecuencia de la guerra de Ucrania y empeoró aún más tras la aplicación de la prohibición total de las exportaciones de aceite de palma en Indonesia.

Crece la preocupación por la inflación de los precios de los alimentos y el déficit de suministro de alimentos en muchos países en desarrollo. Se ha iniciado un nuevo debate sobre "Alimentos vs. Combustibles".

FUENTE: OIL WORLD

2.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Some Black Sea shipping is operating

There are still ships entering the Black Sea region. Our map, from www.vesselfinder.com, shows the level of activity in the region, with each arrow representing a ship on March 29th. While there are no ships going to ports in Ukraine, such as Odessa, there are still vessels going to and from Novorossiysk in Russia. The port of Constanta in Romania is also still operating.

Black Sea ship activity (29-03-2022)



La exportación de aceite de girasol de Ucrania en abril fue de 151.529 MT, según datos oficiales, lo que supone un 28% más que la cifra de exportación de marzo. Creemos que será difícil ver volúmenes más altos en los próximos meses debido a los enormes problemas logísticos.

Desde el comienzo de la temporada 2021/22, de septiembre a mayo, Ucrania ha exportado 3,36 millones de MT de aceite de girasol, lo que supone un 14% menos que en la temporada anterior. Mayores exportaciones que las esperadas en el caso de las semillas de girasol.

FUENTES: VESSELFINDER / AGRICENSUS

2.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



PORTS OF UKRAINE DURING THE WAR

TOP LEAD

Almost all Ukrainian ports are closed due to occupation, blockade, mine danger, and the danger of piracy by Russia.

- 3** are working
- 6** entry and exit is not possible
- 4** don't work
- 5** occupied since 2014



90%
of port turnover

75%
of foreign trade
in peacetime passed
through sea lanes

70
ships are blocked
in ports

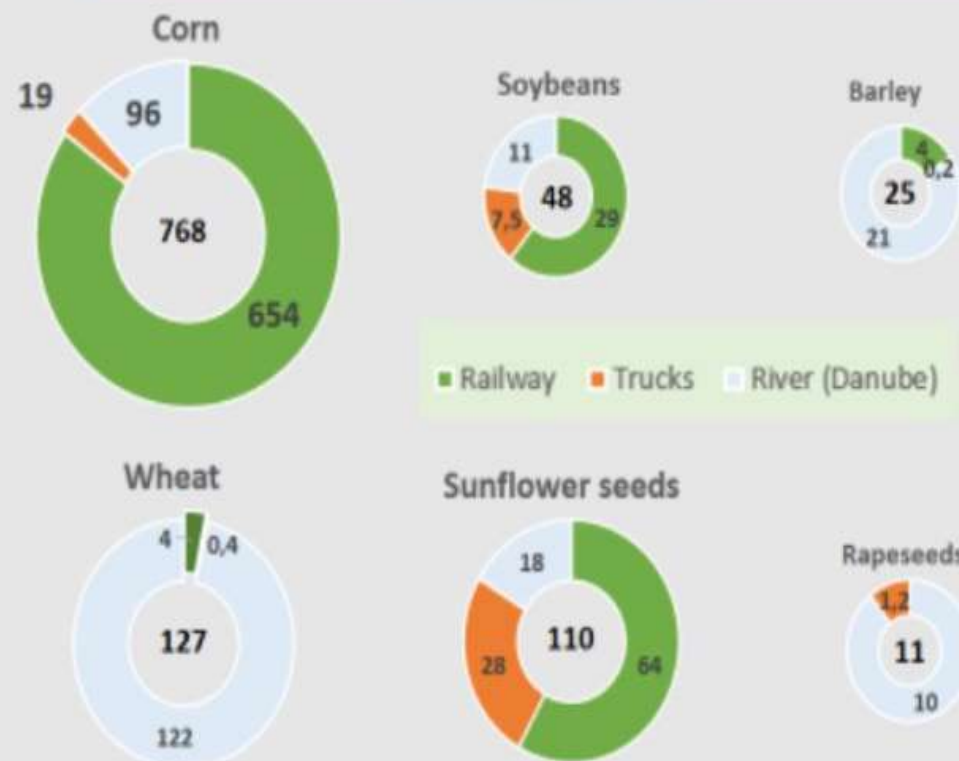
≈10%
of annual exports of cereals
and pulse crops are blocked
in Ukrainian ports

\$170 mln
a day are Ukraine's losses
due to the blockade of ports

Sources: CMR Center, UNPPA Representative Martin Frick Svob and Dila, Deputy Minister of Infrastructure of Ukraine Yurii Vasylev during a briefing at the Ukraine—Ukraine Media Center, data as of May 6, 2022; losses per day — data as of April 21, 2022, Vice President of the Kyiv School of Economics Olex Hryshchuk.

t.me/uawarinfographics

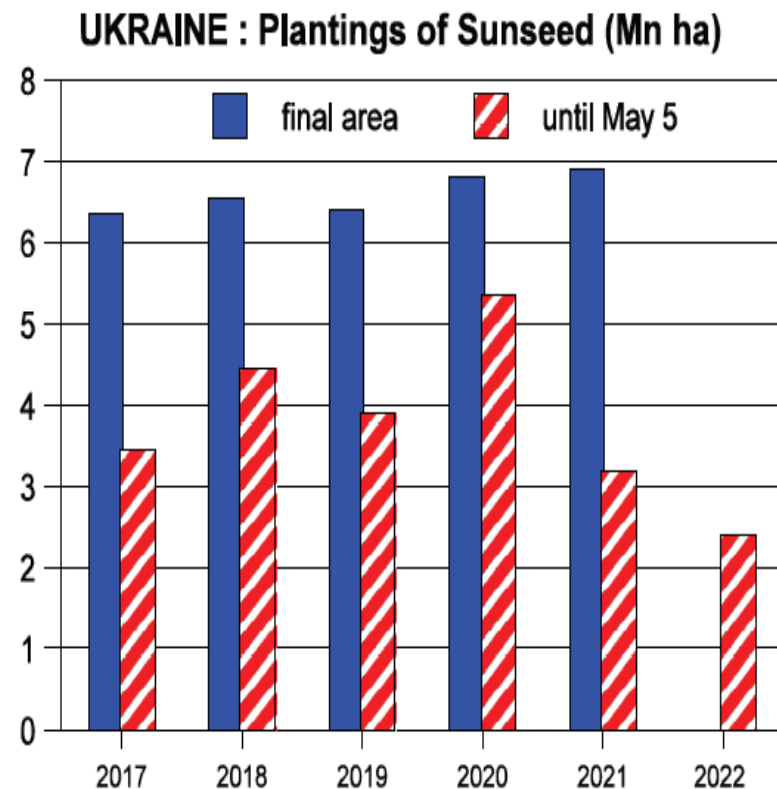
UA Grain and Oilseeds export in April 2022, thousand tonnes



Source: Customs declarations

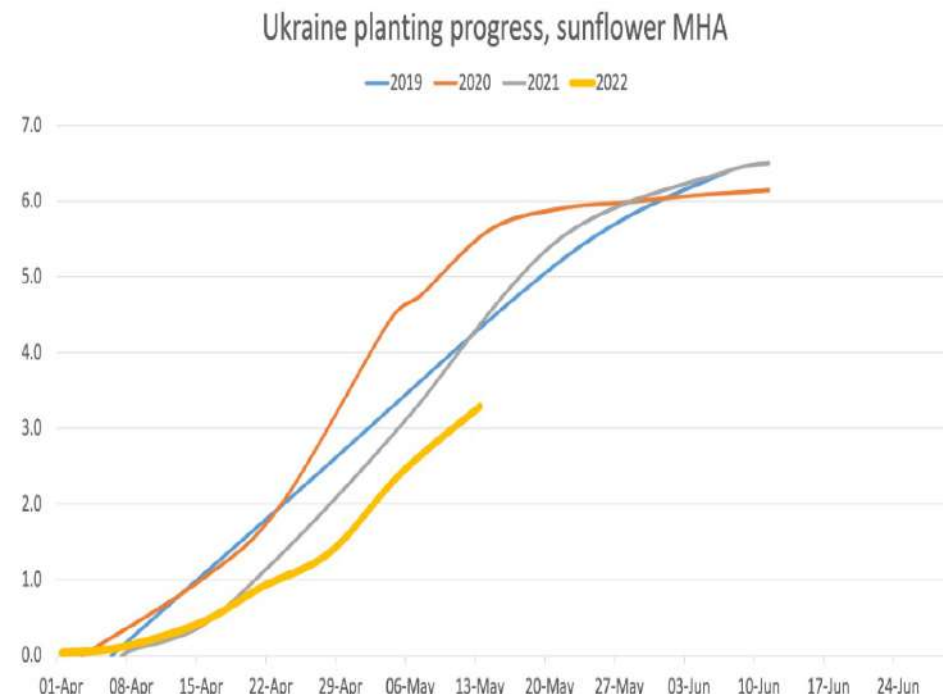
FUENTES: VESSELFINDER / AGRICENSUS

2.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



green square agro consulting

independent crop forecasting services, assessing Black Sea crops since 2014



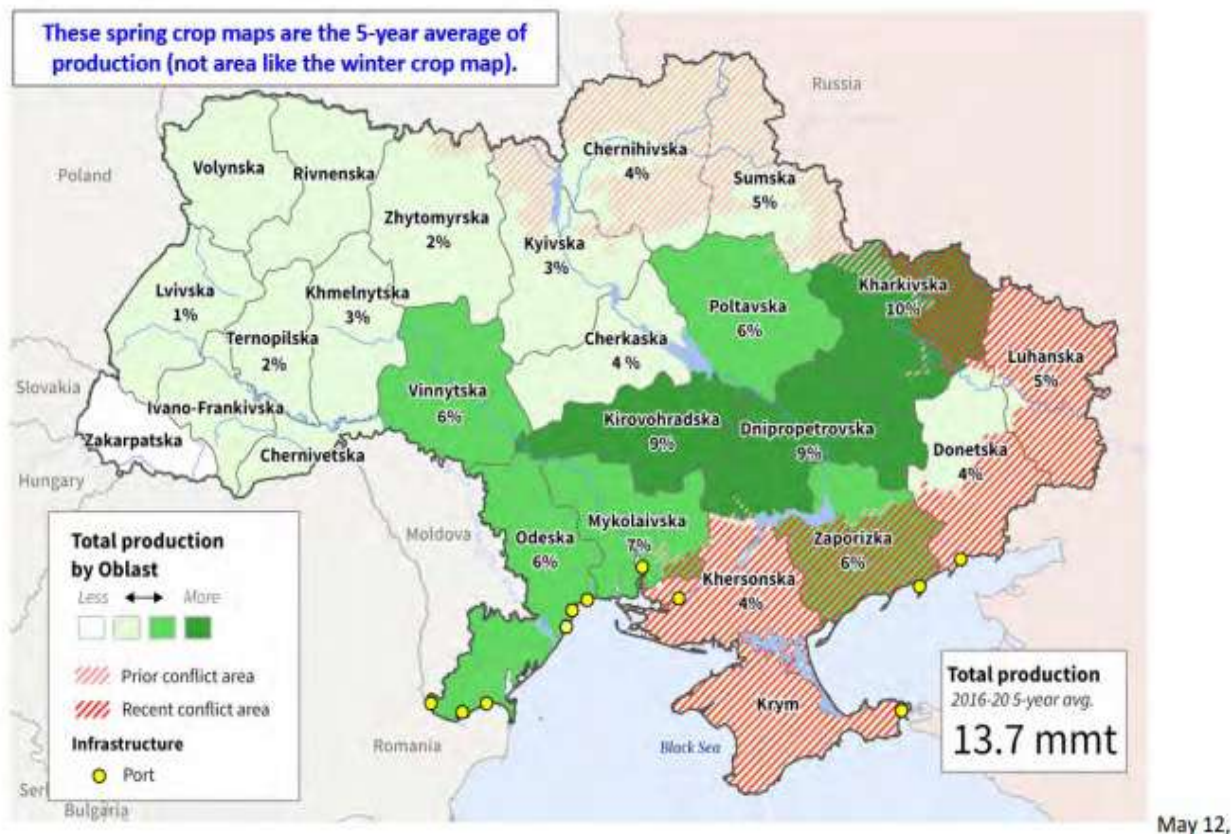
La siembra ucraniana de girasol está en expansión: se han plantado **3,3 Mha**, es decir, **el 50% de la superficie de siembra del año pasado**, frente a las **4,6 Mha** o el **71% del año pasado** que se completaron en la misma fecha. Los agricultores y las empresas están gastando menos en cosas básicas como semillas o herbicidas, pero hay problemas con el suministro de combustible.

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM/GREEN SQUEARE/AGRICENSUS/UGA/USDA

2.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Ukraine: Sunflower Seed Production and Conflict Areas



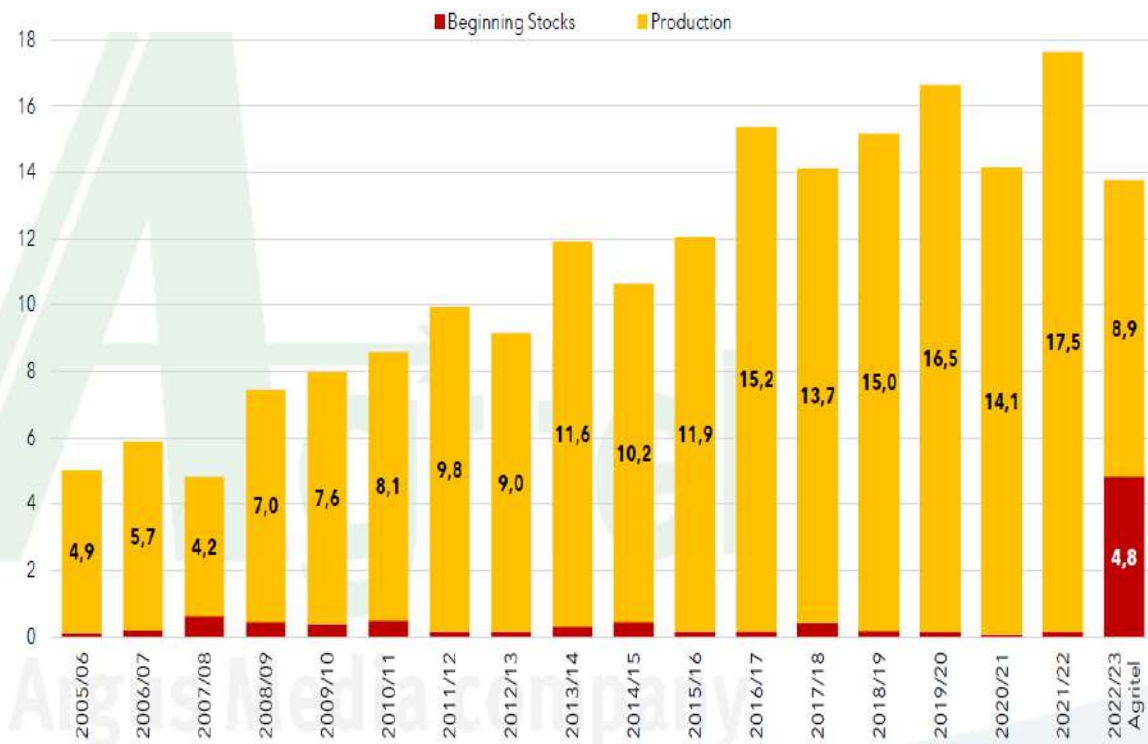
Las autoridades locales estiman que los agricultores ucranianos sembrarán esta temporada alrededor de 14,2 millones de hectáreas de tierras agrícolas, lo que supone un 80% de las 16,9 Mha del año pasado. El objetivo oficial para el girasol es de 5 Mha, sin embargo actualmente vemos pocas probabilidades de alcanzar más de 4,5 Mha.

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM/GREEN SQUEARE/AGRICENSUS/UGA/USDA

2.3 ACEITE DE GIRASOL (SFO)

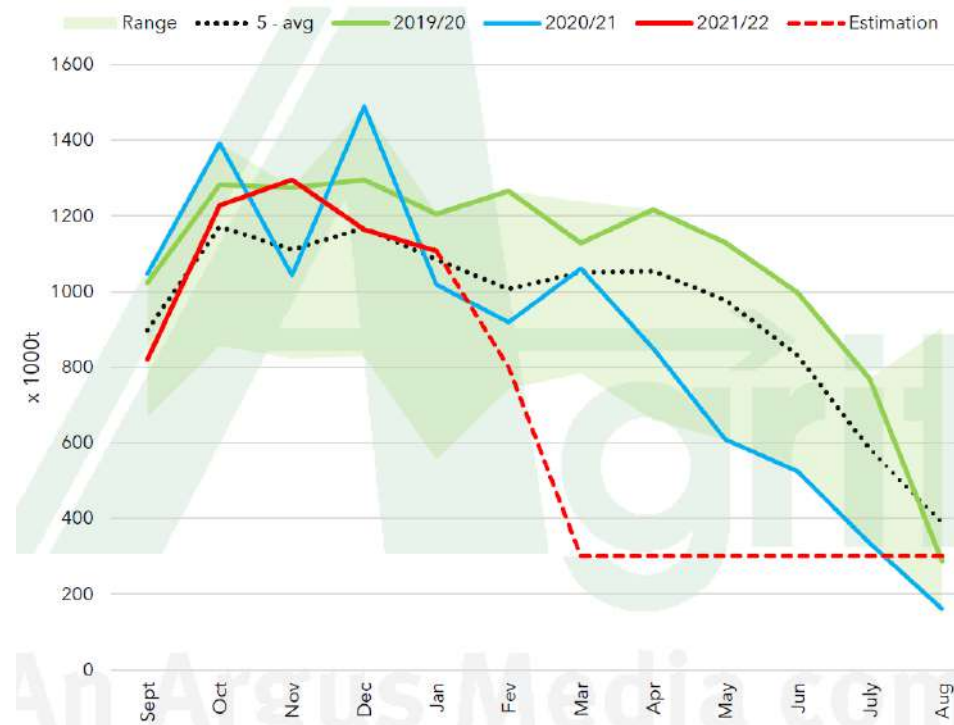


Sunflower seed supply in Ukraine (Mt)



Ukrainian Sunflower seed crushing

[figures represent 77% of total crush]



Los principales analistas han reducido drásticamente su estimación de trituración de pipas de girasol en Ucrania hasta la nueva temporada, lo que se traduce en stocks finales enormes de 4,5 - 4,8 Mts (millones de toneladas métricas).

Si la guerra se prolonga más allá de junio, la trituración se acercará probablemente a los 11,5 Mts y las existencias serán correspondientemente mayores.

FUENTES: AGRITEL/OIL WORLD/APK INFORM/AGRICENSUS

2.3 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



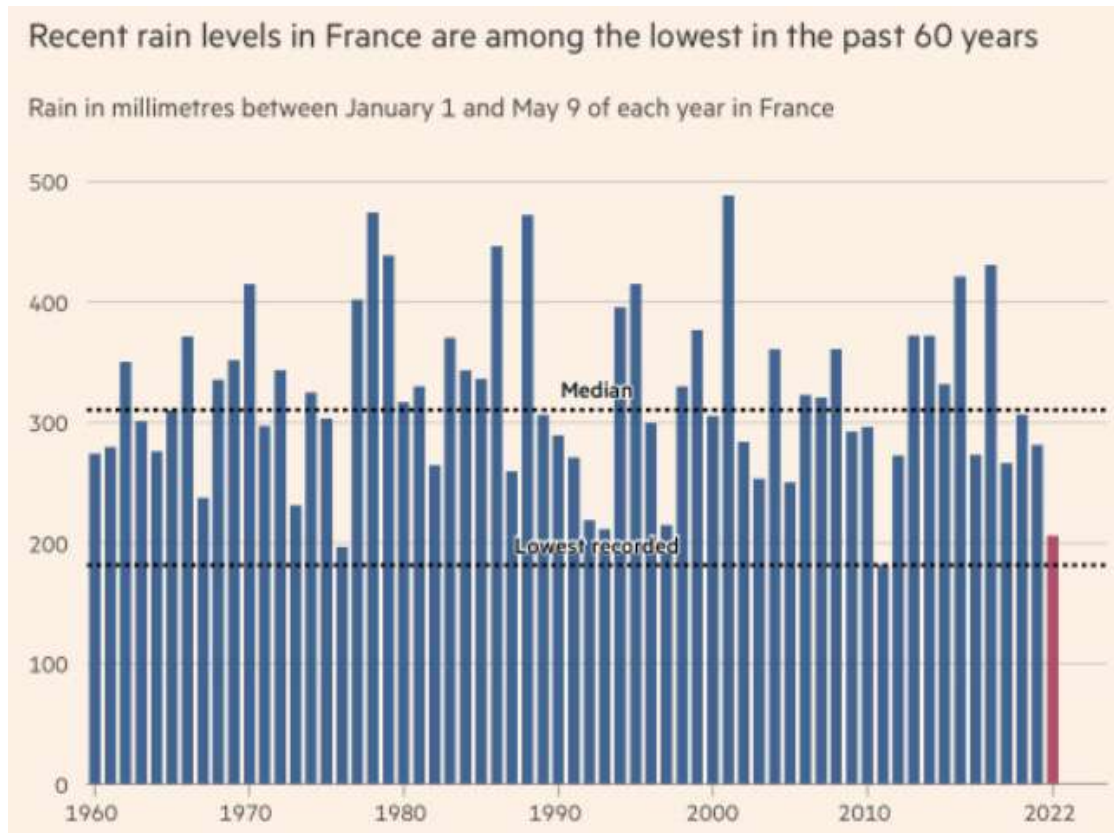
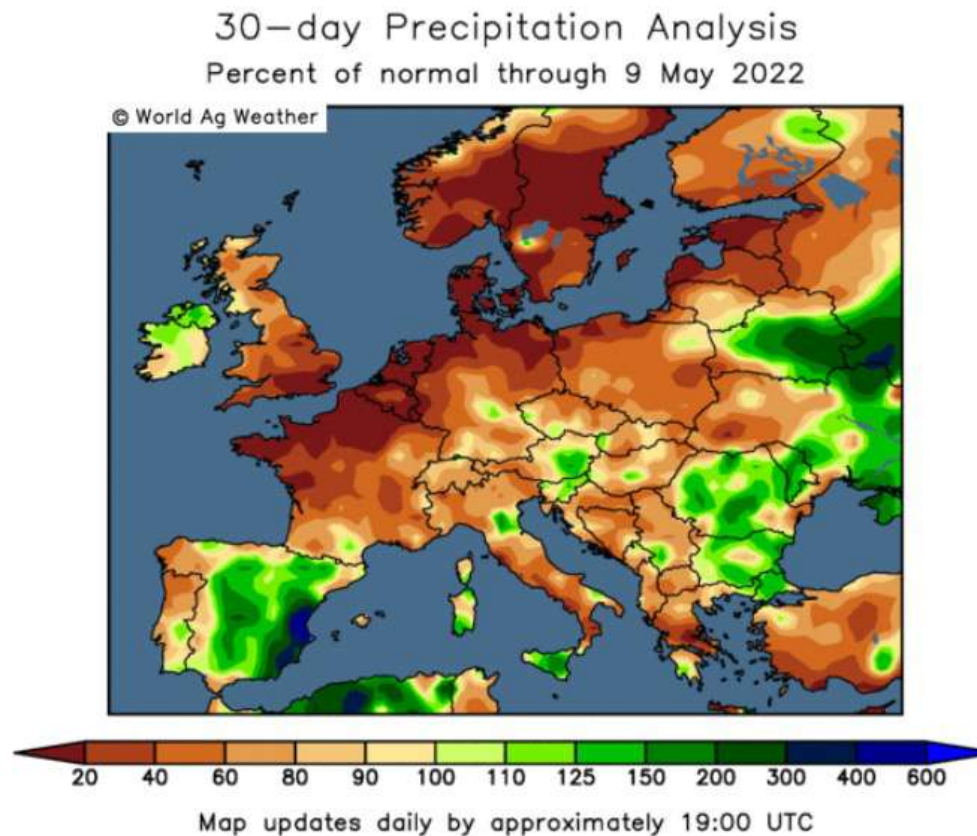
Supply and demand balances of sunflower seed in Ukraine

	2020/21 '000 tonnes	2021/22 '000 tonnes	2022/23 '000 tonnes	Changes, %	
				2021/22- 2020/21	2022/23- 2021/22
Beginning stocks	16,6	43,6	4 739,2	up 2,6 t.	up 108,7 t.
Planted areas, '000 ha	6 457,2	6 790,0	4 200,0	+5,2%	-38,1%
Harvested areas, '000 ha	6 480,9	6 722,1	4 171,7	+3,7%	-37,9%
Yield in clean weight (APK-Inform), t/ha	2,12	2,46	2,20	+16,0%	-10,6%
Production in clean weight (APK-Inform)	13 755,4	16 549,8	9 177,6	+20,3%	-44,5%
Imports	23,9	22,0	22,0	-7,9%	=
Total supply	13 796,0	16 615,4	13 938,9	+20,4%	-16,1%
Consumption	13 561,5	11 776,2	13 299,6	-13,2%	+12,9%
processing for oil	13 357,7	10 700,0	13 100,0	-19,9%	+22,4%
seeds	34,0	21,0	30,8	-38,2%	+46,7%
others	59,5	58,3	57,3	-2,0%	-1,6%
losses	110,4	996,9	111,5	up 9 t.	-88,8%
Exports	190,8	100,0	300,0	-47,6%	up 3 t.
General distribution	13 752,4	11 876,2	13 599,6	-13,6%	+14,5%
Ending stocks	43,6	4 739,2	339,2	up 108,7 t.	-92,8%
Stocks-to-distribution ratio	0,3%	39,9%	2,5%		

La producción en 22/23 será inferior a lo que se tenía previamente contemplado: 8,8–9,3 Mts si las condiciones meteorológicas son favorables. Hasta ahora el tiempo no ha sido positivo, debido a la falta de lluvias, cuando los cultivos apenas han comenzado a emerger.

FUENTES: AGRITEL/OIL WORLD/APK INFORM/AGRICENSUS

2.4 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



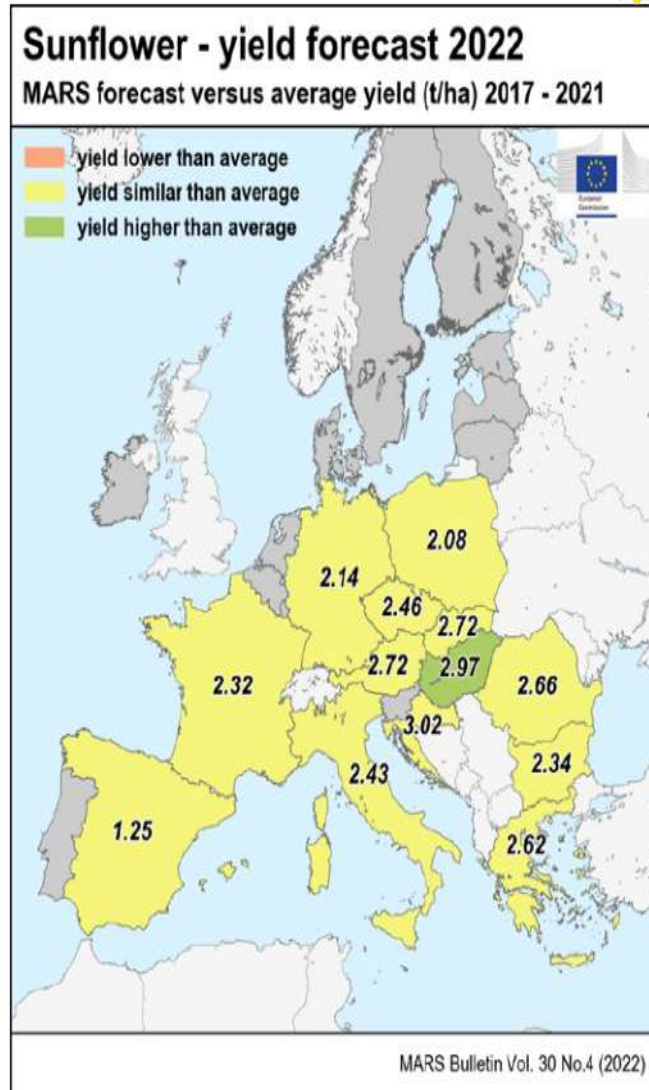
En Rumanía, Hungría, Bulgaria y Ucrania, las condiciones de sequía retrasaron ligeramente el inicio de la campaña de siembra, y se necesitan más precipitaciones para garantizar una cosecha óptima.

FUENTE: EUC

2.4 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Country	Sunflower (t/ha)				
	Avg 5yrs	2021	MARS 2022 forecasts	%22/5yrs	%22/21
EU	233	235	2.38	+ 2.4	+ 1.5
AT	272	3.05	2.72	+ 0.1	- 11
BE	—	—	—	—	—
BG	231	238	2.34	+ 1.0	- 20
CY	—	—	—	—	—
CZ	248	262	2.46	- 1.1	- 6.2
DE	220	260	2.14	- 3.0	- 18
DK	—	—	—	—	—
EE	—	—	—	—	—
EL	266	258	2.62	- 1.3	+ 1.7
ES	1.25	1.26	1.25	+ 0.3	- 0.5
FI	—	—	—	—	—
FR	239	276	2.32	- 3.2	- 16
HR	3.04	3.00	3.02	- 0.5	+ 0.7
HU	285	260	2.97	+ 4.1	+ 14
IE	—	—	—	—	—
IT	240	240	2.43	+ 1.0	+ 1.3
LT	—	—	—	—	—
LU	—	—	—	—	—
LV	—	—	—	—	—
MT	—	—	—	—	—
NL	—	—	—	—	—
PL	2.12	235	2.08	- 2.1	- 12
PT	—	—	—	—	—
RO	258	243	2.66	+ 3.3	+ 10
SE	—	—	—	—	—
SI	—	—	—	—	—
SK	266	271	2.72	+ 2.2	+ 0.4



En Francia y Alemania, las condiciones de sequía de finales de marzo crearon condiciones favorables para la preparación del suelo y la siembra de girasol, que se inició a principios de abril y está en curso. En el sur de España, la campaña avanza a buen ritmo.

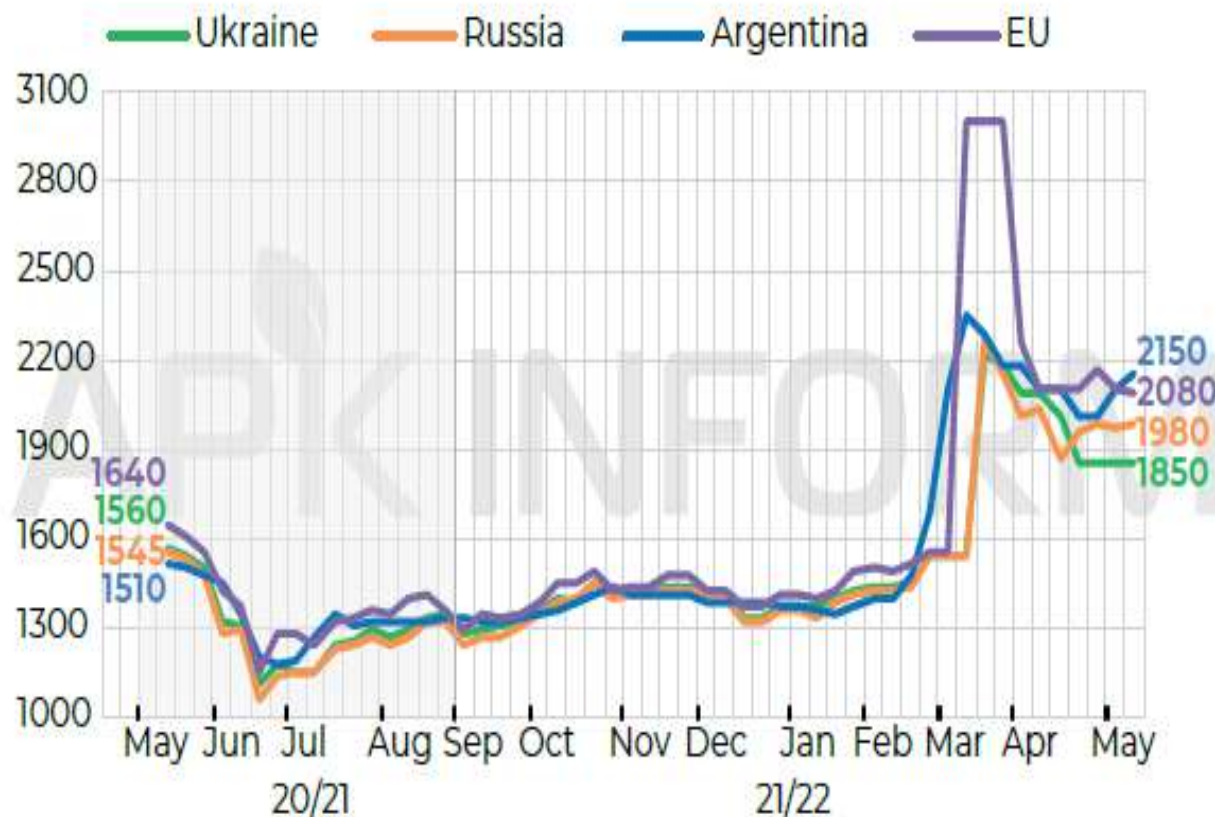
Se espera un aumento significativo de la superficie sembrada en Italia, España, Grecia y Bulgaria, en parte a expensas del maíz.

FUENTE: EUC

2.5 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Price dynamics of sunflower oil (offer, FOB), USD/t



RUSSIA : Sunflower Oil Export Taxes

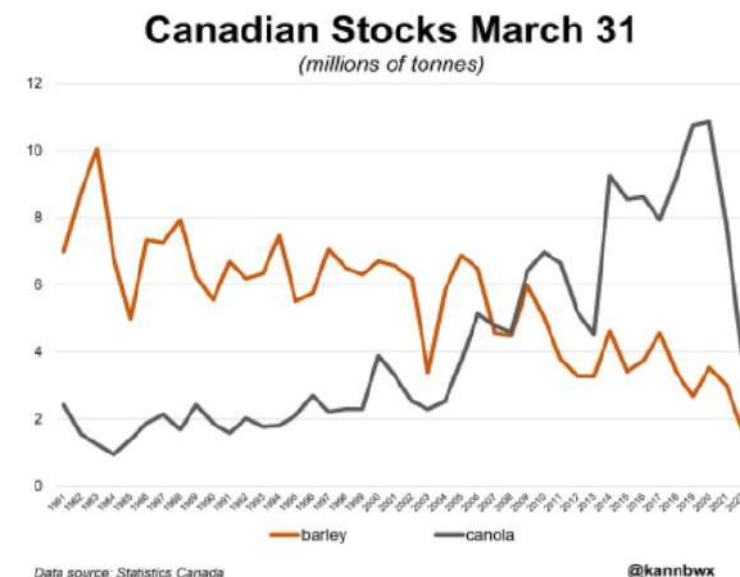
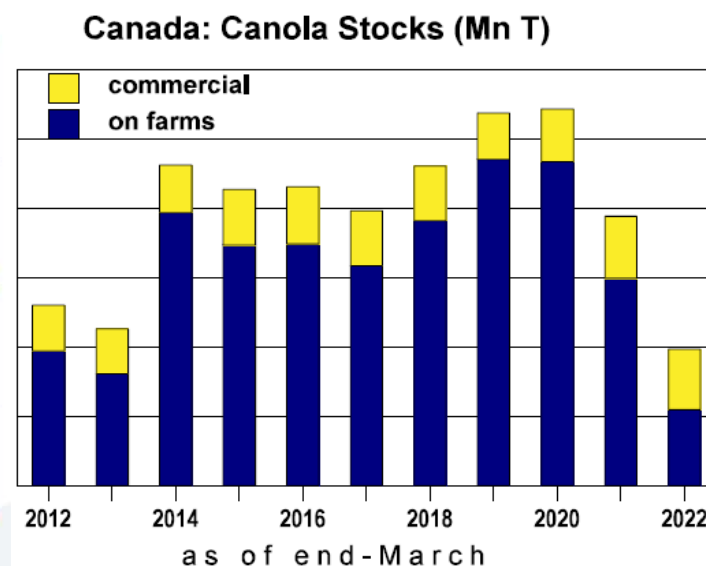
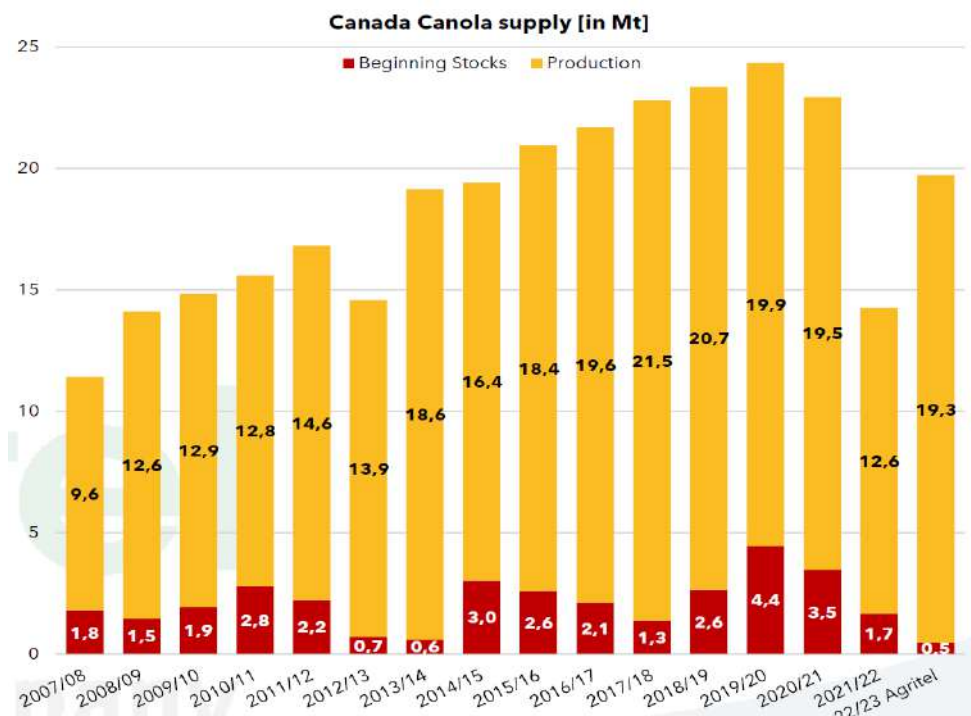
(US-\$/T)	floating index price	export tax	calculated net price	tax rate in %
2021				
September	1242,9	169,9	1073,0	14
October . . .	1324,7	227,2	1097,5	17
November	1277,9	194,5	1083,4	15
December	1395,4	276,7	1118,7	20
2022				
January . .	1401,0	280,8	1120,2	20
February . .	1359,1	251,4	1107,7	19
March	1371,7	260,1	1111,6	19
April	1447,2	313,0	1134,2	22
May	1531,8	372,2	1159,6	24
June	1750,0	525,0	1225,0	30

A pesar de la relativa calma de los precios en las últimas semanas, creemos que la transición entre la vieja y la nueva temporada podría ser complicada. La logística de salida de Ucrania es muy complicada, por lo que las exportaciones en los próximos meses serán limitadas. Además, el lento flujo de stocks impide la trituration, ocasionado por problemas financieros y de almacenamiento.

No vemos una solución rápida en Ucrania y será difícil suplir la falta de sus exportaciones.

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM/VESPER/REUTERS

3. ACEITE DE COLZA (RSO)

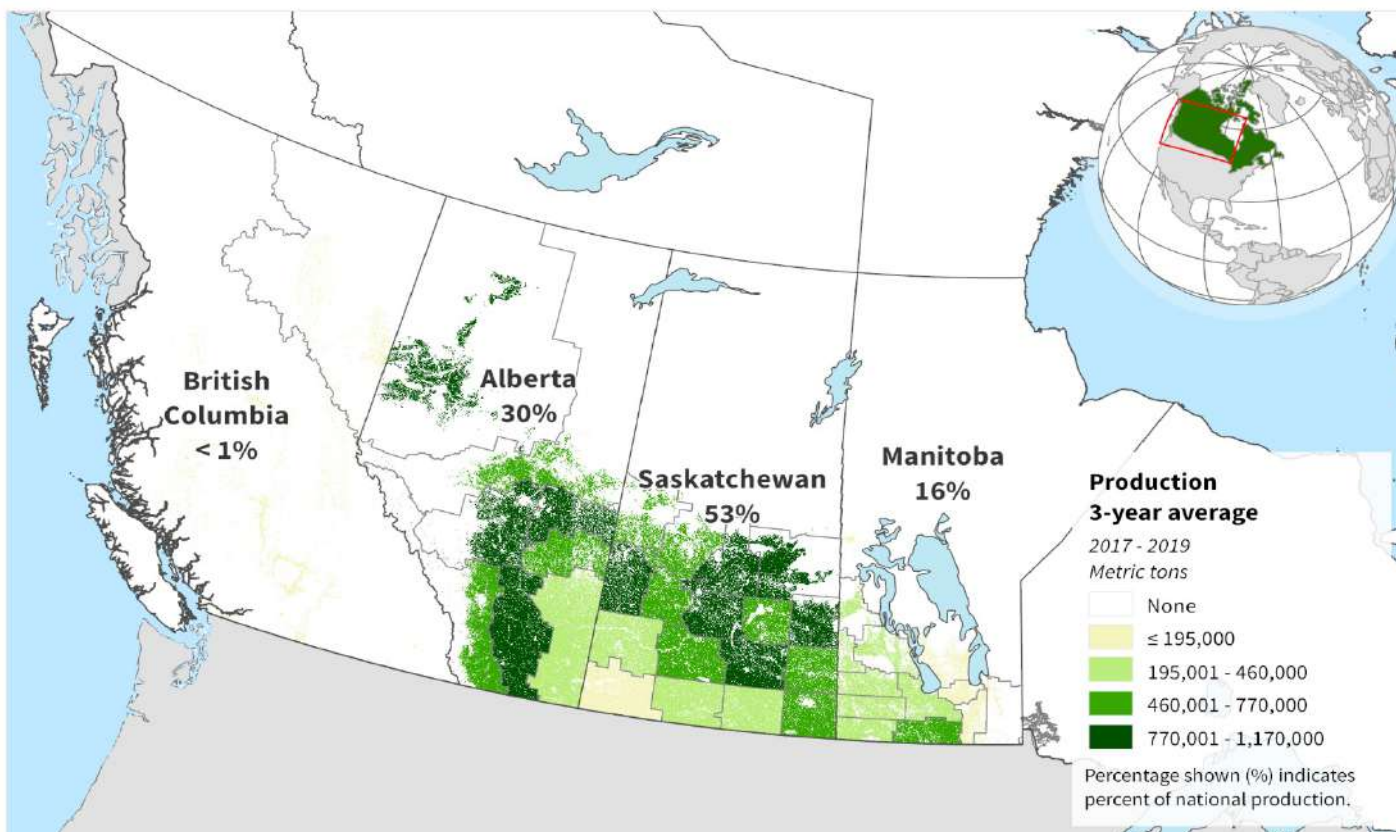


Statistics Canada estima que el inventario total de colza era de sólo 3,9 millones de toneladas a finales de marzo, lo que supone un descenso del 49% respecto al año anterior y el nivel más bajo desde marzo de 2005. Los agricultores canadienses han reducido sus inventarios a niveles mínimos debido a los precios récord.

FUENTES: OIL WORLD/AGRITEL/USDA/AGRICENSUS/REUTERS/STATSCAN/K BRAUM

3. ACEITE DE COLZA (RSO)

Canada: Canola Production

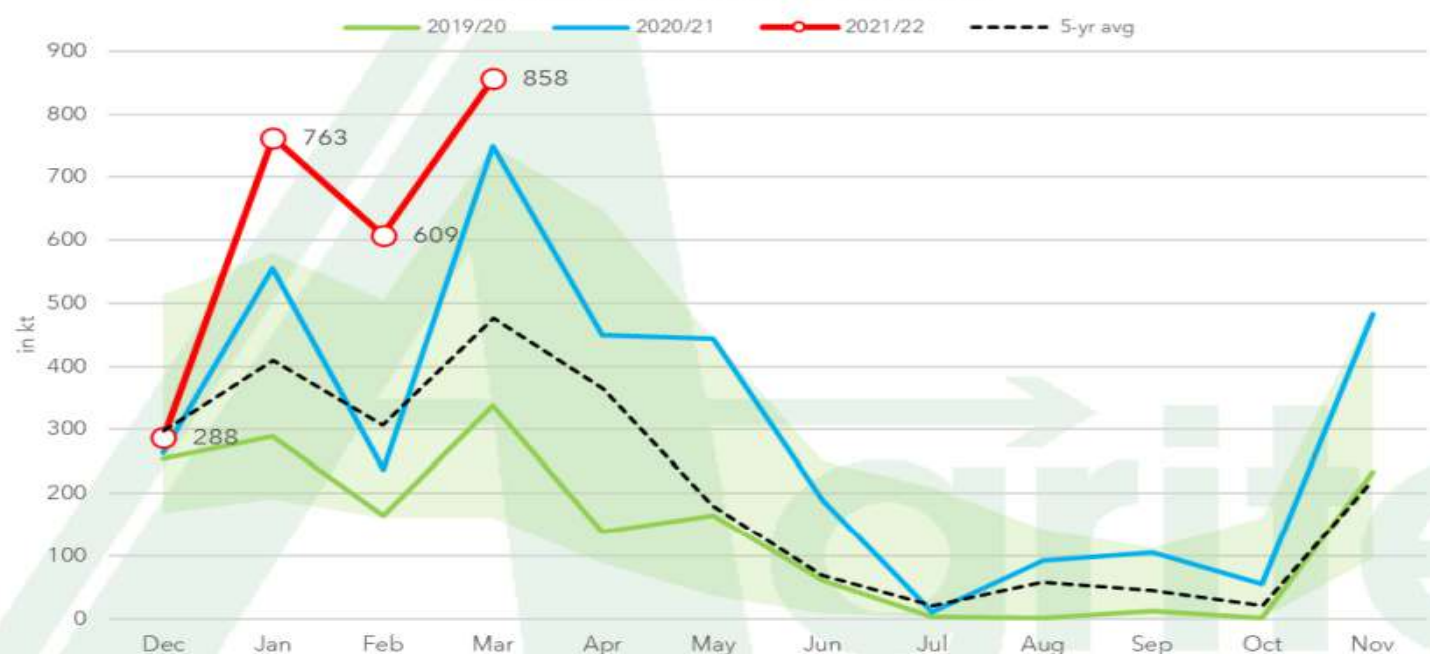


Las condiciones meteorológicas varían considerablemente en todo el país: graves inundaciones en algunas partes de Manitoba, buenas condiciones en Saskatchewan y condiciones secas en Alberta. Preocupan los retrasos en la siembra.

FUENTES: OIL WORLD/AGRITEL/USDA/AGRICENSUS/REUTERS/STATSCAN/K BRAUM

3. ACEITE DE COLZA (RSO)

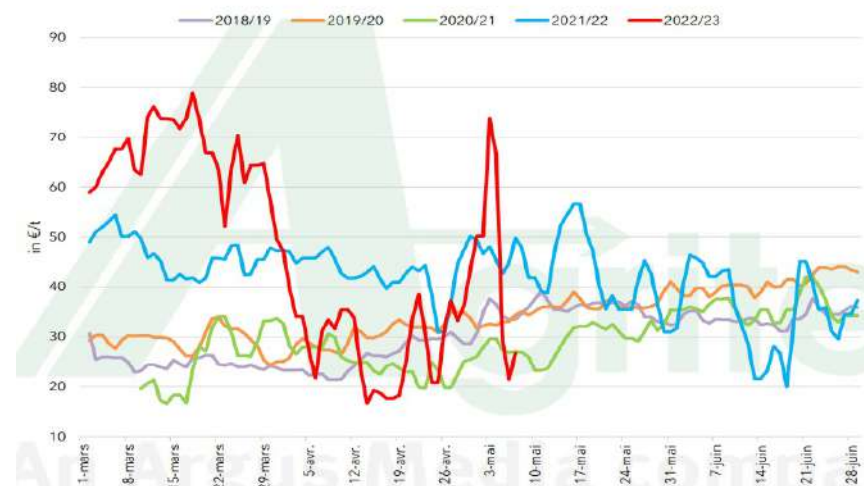
Australian canola exports



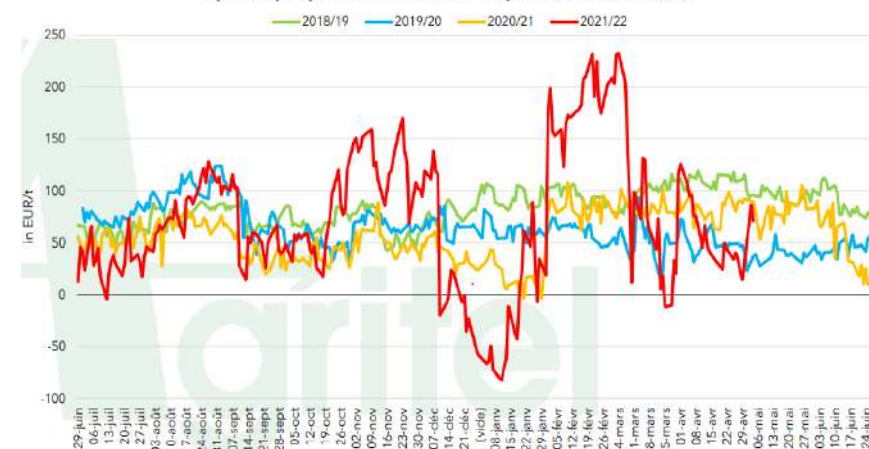
El auge de las exportaciones de canola australiana está aliviando considerablemente la tensión en el mercado mundial creada por el déficit de oferta canadiense. Sin embargo, a este ritmo, lo de Australia se agotará en julio, por lo que se pueden esperar reacciones de los precios.

Los informes de que el gobierno alemán está considerando la posibilidad de reducir el uso de biocombustibles basados en cultivos por debajo del mandato actual, como reacción a la actual situación de escasez de oferta y a los altos precios, han ejercido cierta presión.

Seasonal rapeseed crush margin on new crop

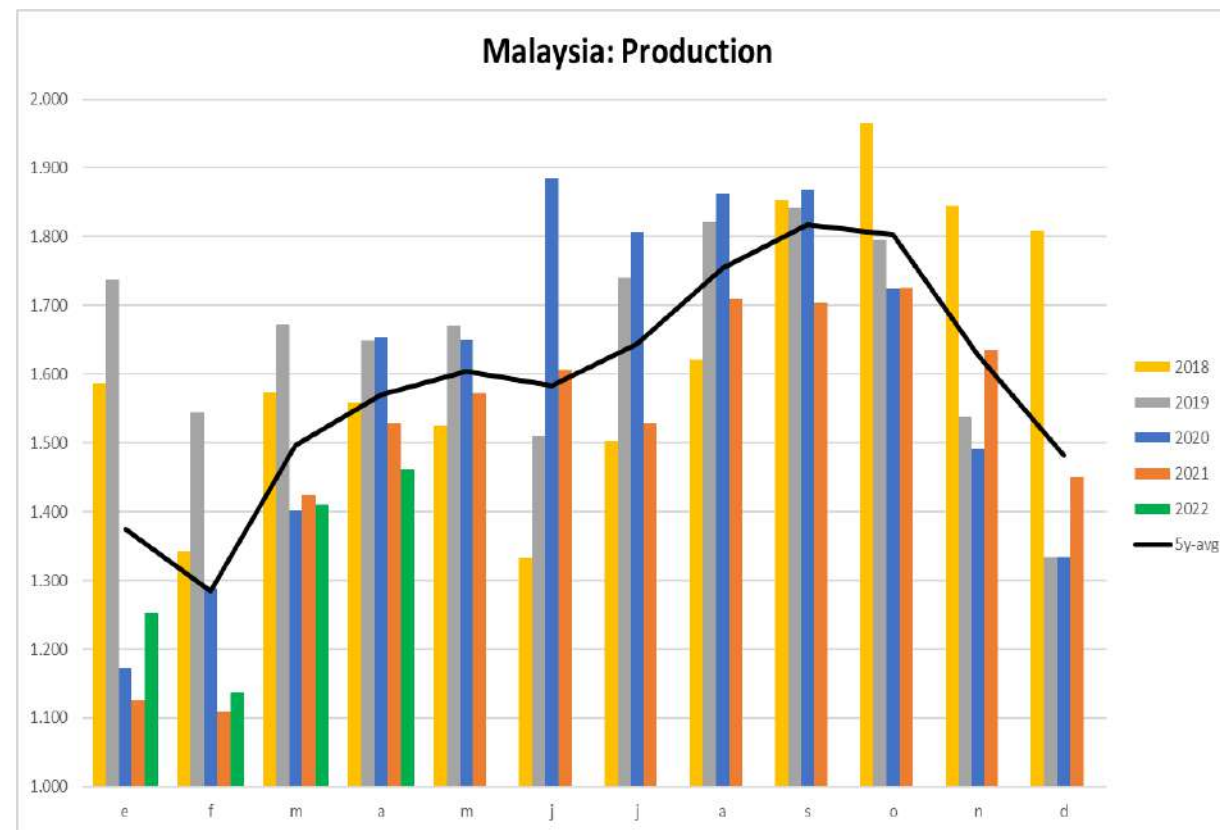
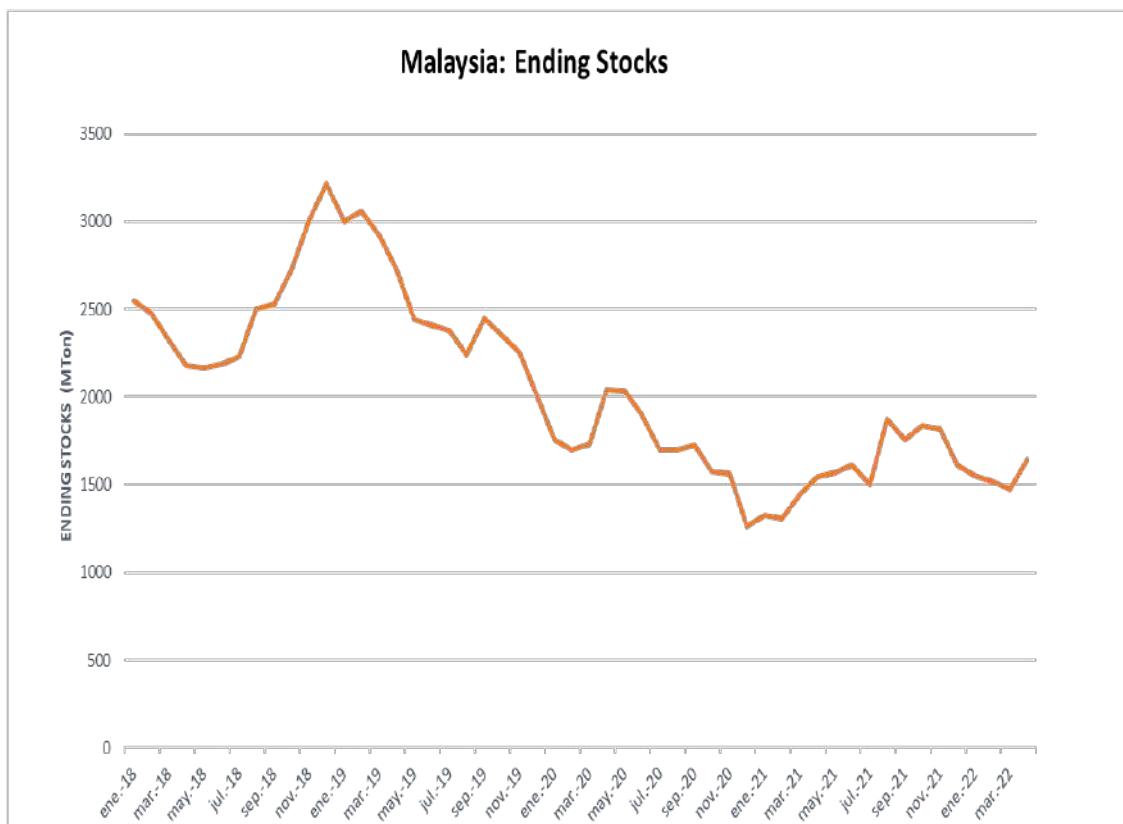


Spread | Rapeseed biodiesel - Rapeseed Oil [on ASO]



FUENTES: OIL WORLD/AGRITEL/USDA/AGRICENSUS/REUTERS/STATSCAN/K BRAUM

4.1 ACEITE DE PALMA (CPO)

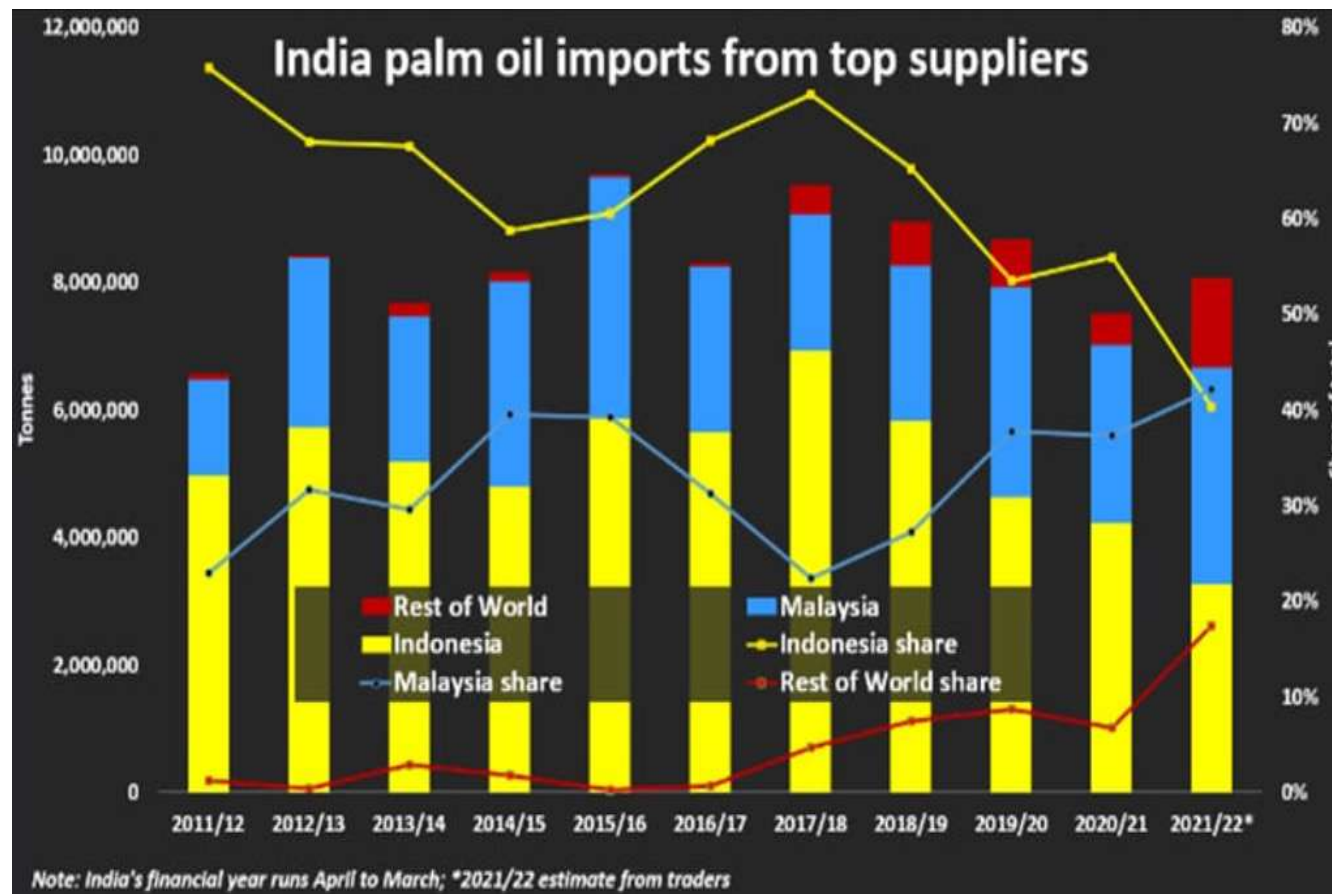


Los stocks finales de Malasia alcanzaron su nivel más alto en 8 meses, con 1,64 millones de toneladas, es decir, un 11,48% más que en marzo y un 6,2% más que en la misma época del año pasado. Sin embargo, el balance sigue siendo ajustado.

La producción fue un 3,6% mejor que en marzo, y la subida en lo que va de año es del 1,50% en los cuatro primeros meses. Sin embargo, ha sido la producción más baja de abril de los últimos 6 años.

FUENTES: MPOB/POA/STONEX/VESPER/ITS

4.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



Malaysia 1-10 May 2022 vs. 1-10 Apr 2022 export (in mt)

ITS: 390,938 vs 278,621 (+112,317 or up 40.31%)

Amspec:

SGS :

Se espera que la producción se mantenga al alza en mayo, ya que Malasia entra en la temporada alta de producción, ayudada por unas perspectivas meteorológicas favorables, pero limitada por una oferta de mano de obra insuficiente. Las exportaciones de Malasia entre el 1 y el 10 de mayo aumentaron un sólido 40%, recuperándose de los mínimos de abril y beneficiándose de la prohibición de las exportaciones a Indonesia.

En Indonesia, algunas fuentes hablan de una producción de aceite de palma inferior a la prevista en enero/marzo.

FUENTES: MPOB/POA/STONEX/VESPER/ITS

4.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



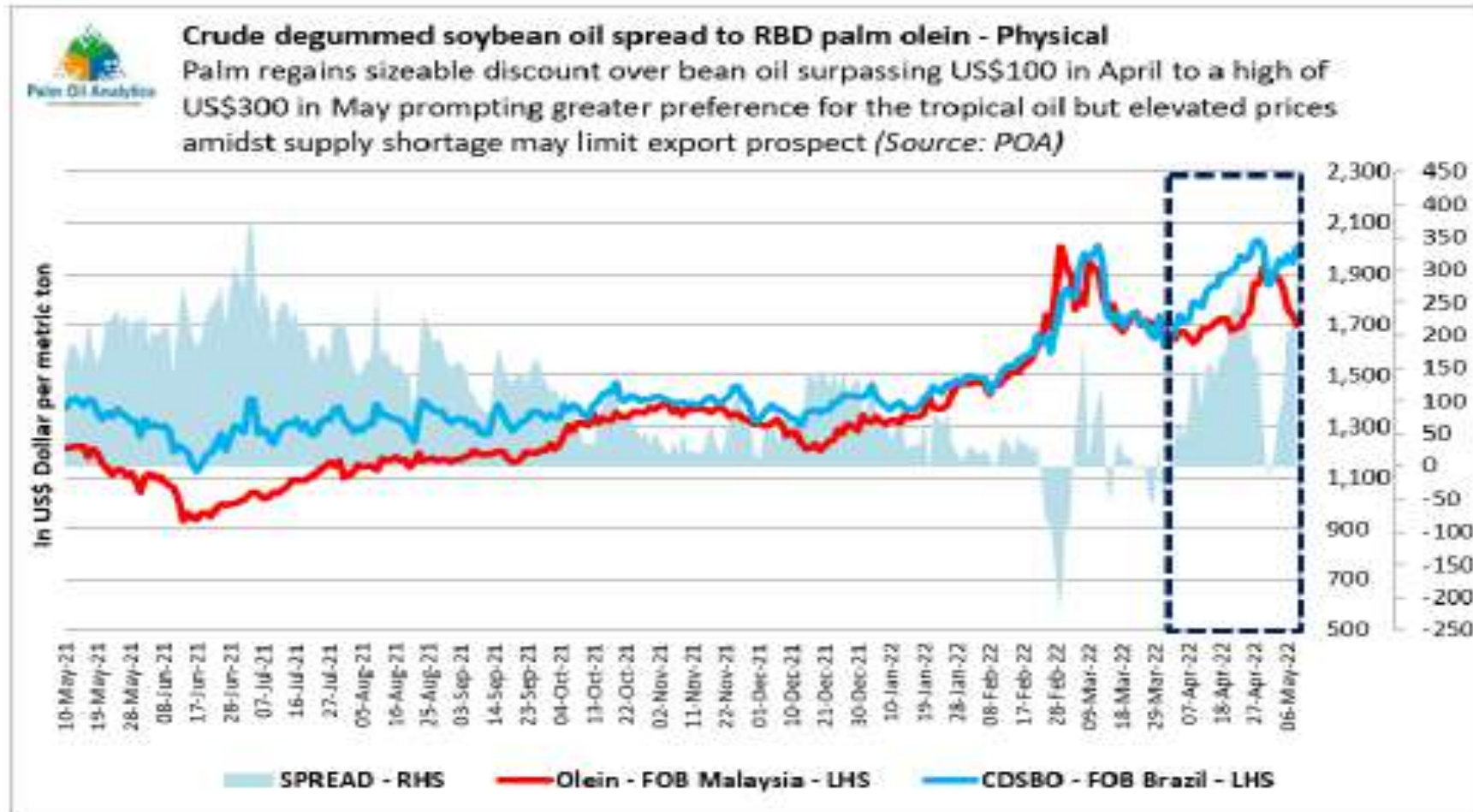
En la Bursa Malaysia, los precios han estado bajo presión de venta durante los últimos días.

La actual prohibición de las exportaciones de aceite de palma por parte de Indonesia está reduciendo los suministros de aceite de palma a nivel mundial en las cercanías. Las exportaciones de aceite de palma indonesio en enero/marzo de 2022 fueron de 5,2 Mts, el nivel más bajo en 10 años. Los precios nacionales ya han empezado a bajar, pero siguen estando por encima del objetivo del gobierno.

Sin embargo, con los stocks de aceite de palma de Indonesia muy altos y en aumento, la prohibición de las exportaciones de Indonesia debería ser sólo temporal (¿2 / 4 semanas?).

FUENTES: MPOB/POA/STONEX/VESPER/ITS/OIL WORLD

4.2 ACEITE DE PALMA (CPO)

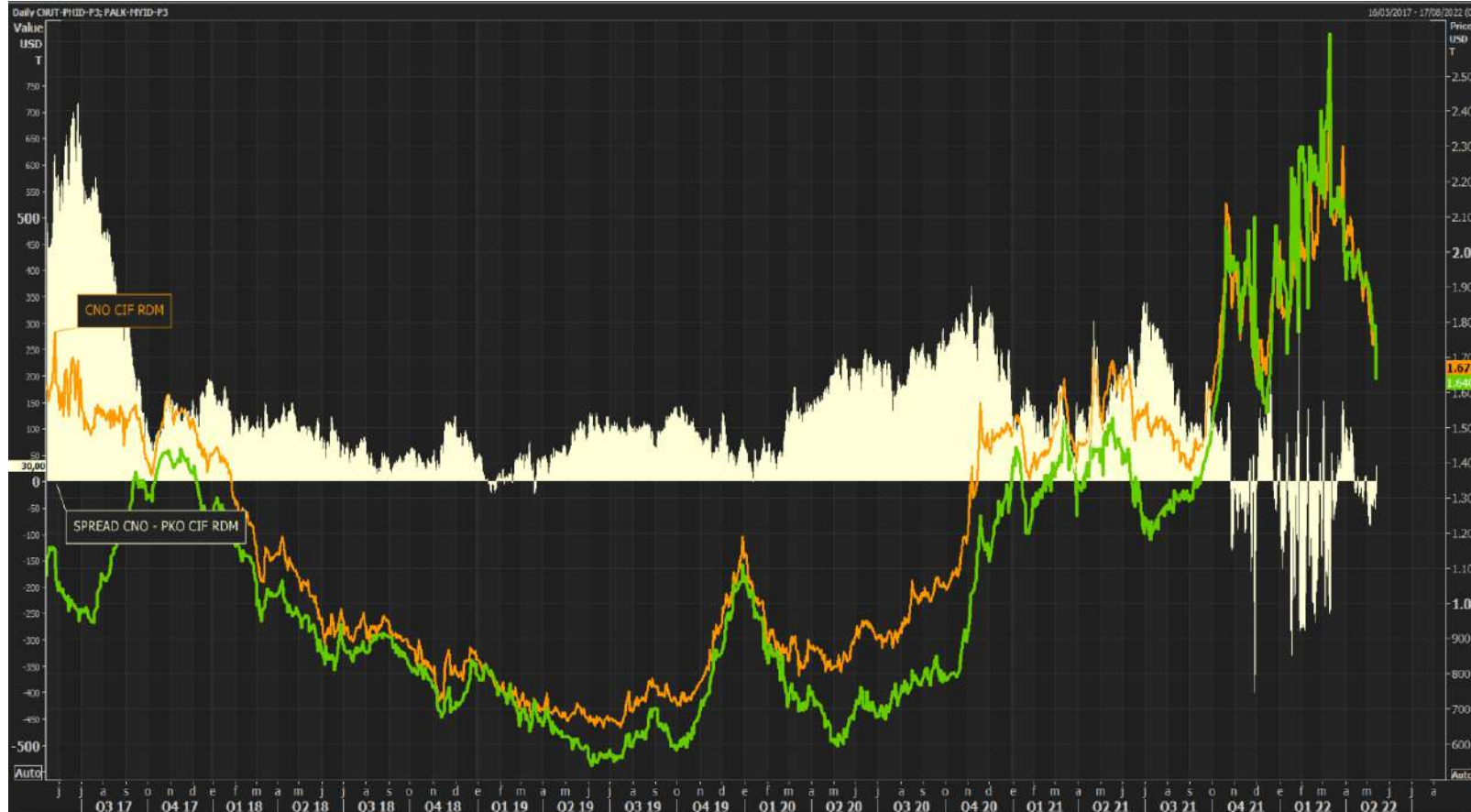


El Gobierno de Malasia está estudiando la posibilidad de reducir temporalmente el impuesto a la exportación en un 2-4% desde el 8% actual. Además, se está analizando reducir el mandato de biodiésel para el este año.

Se espera una situación de suministro más cómoda a nivel mundial en el aceite de palma en la segunda mitad de este año.

FUENTES: MPOB/POA/STONEX/VESPER/ITS/OIL WORLD

5. ACEITES LÁURICOS



PHILIPPINES : Exports of Coconut Oil & Meal

(1000 T)	Coconut Oil			Copra Meal		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
Jan.	99	56	118	39	20	31
Feb.	109	60	68	27	26	18
Mar.	94p	76	96	24*	26	25
Apr.	126p	61	67	24*	13	34
May.		54	63		30	16
June.		72	96		28	18
July.		81	34		32	10
Aug.		83	92		28	14
Sept.		86	92		42	16
Oct.		95	70		21	22
Nov.		97	66		37	30
Dec.		100	59		36	31
Jan/Dec		922	920		339	264
Jan/April	428p	254	349	114*	85	108

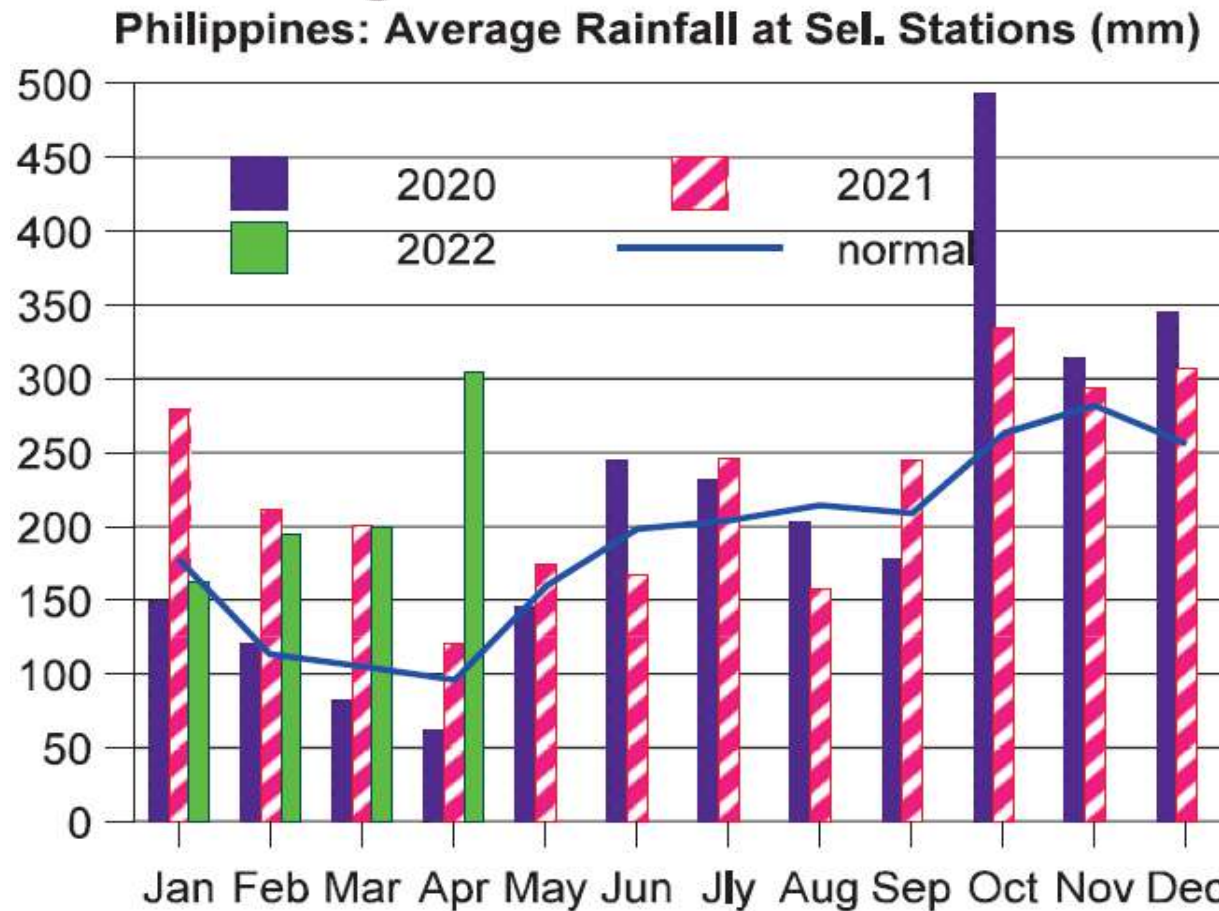
COCONUT OIL: Exports of 2 Key Countries (1000 T)

Exports of	Jan/Mar		Oct / Mar		
	2022	2021	21/22	20/21	19/20
Indonesia. . .	157	140	313	282	310
Philippines. . .	302	192	595	387	552
Total	459	332	908	669	863

Los precios de los aceites láuricos han estado bajo presión debido a una mejor oferta y una menor demanda de China. Las exportaciones de Filipinas han aumentado un 57% durante el primer trimestre de 2022 frente a 2021.

FUENTES: OIL WORLD/POA/REUTERS

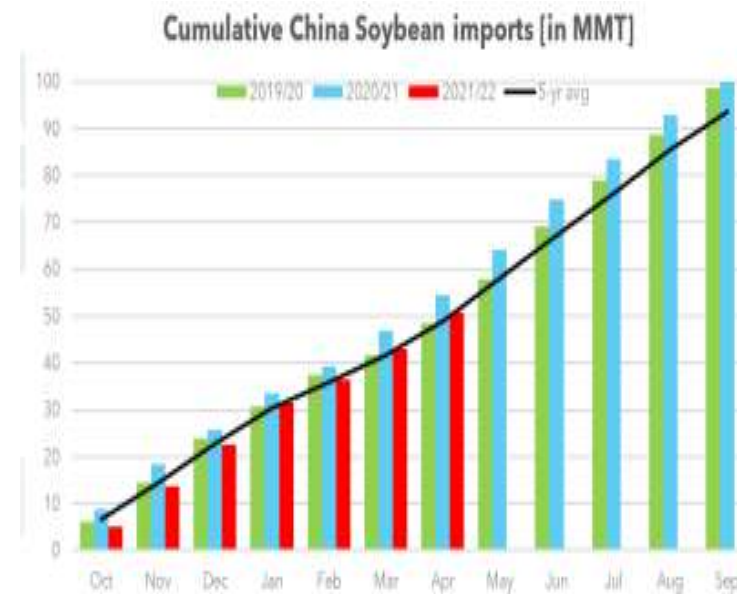
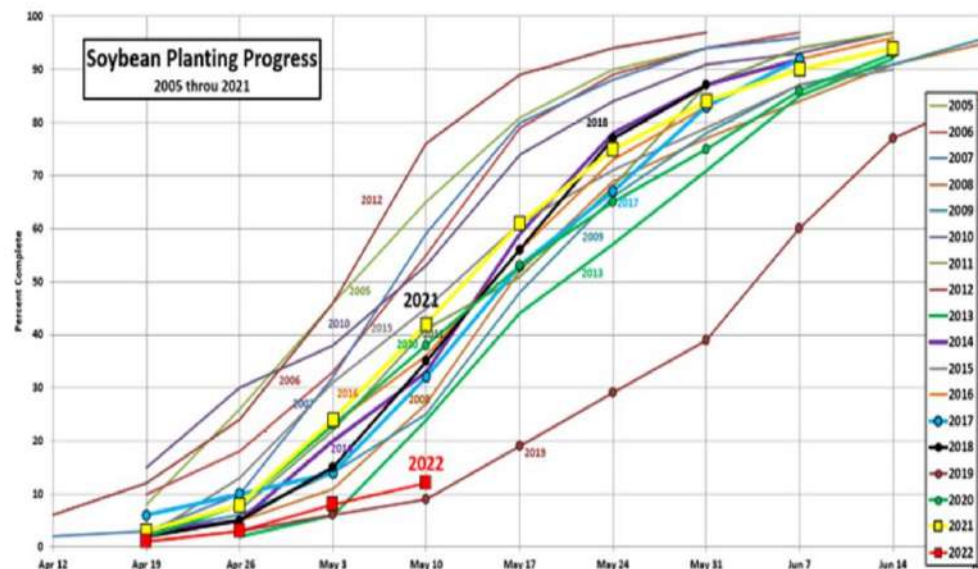
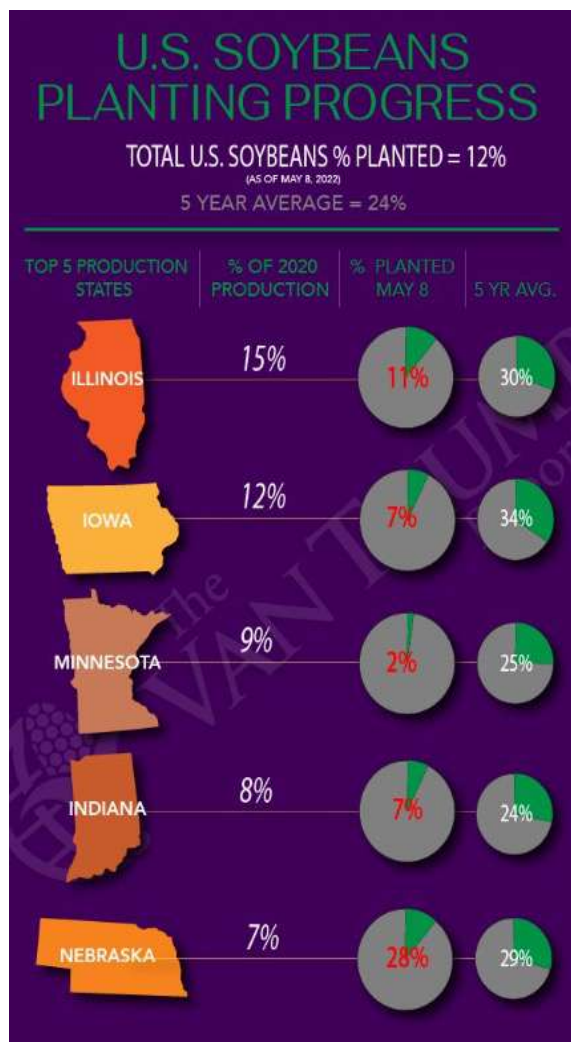
5. ACEITES LÁURICOS



Se espera una gran producción de copra a medio plazo debido a las abundantes precipitaciones durante octubre/marzo de 2021/22.

FUENTES: OIL WORLD/POA/REUTERS

6. ACEITE DE SOJA (SBO)

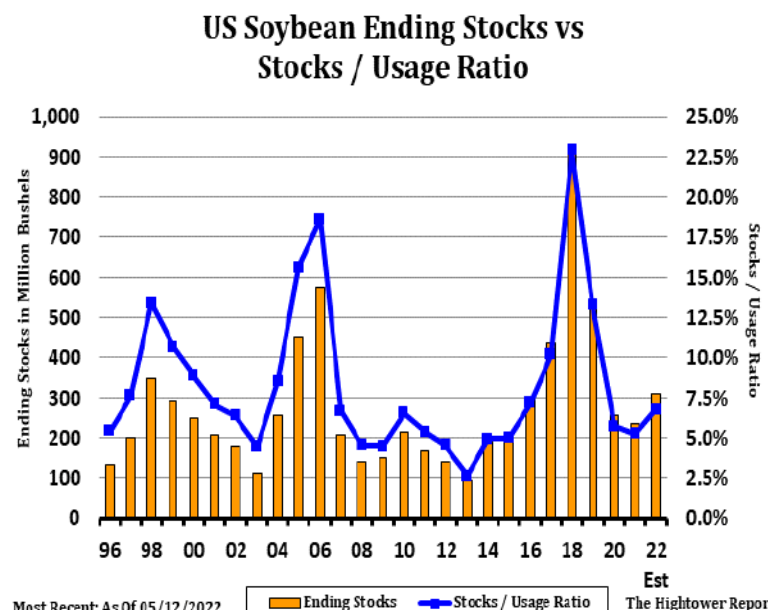
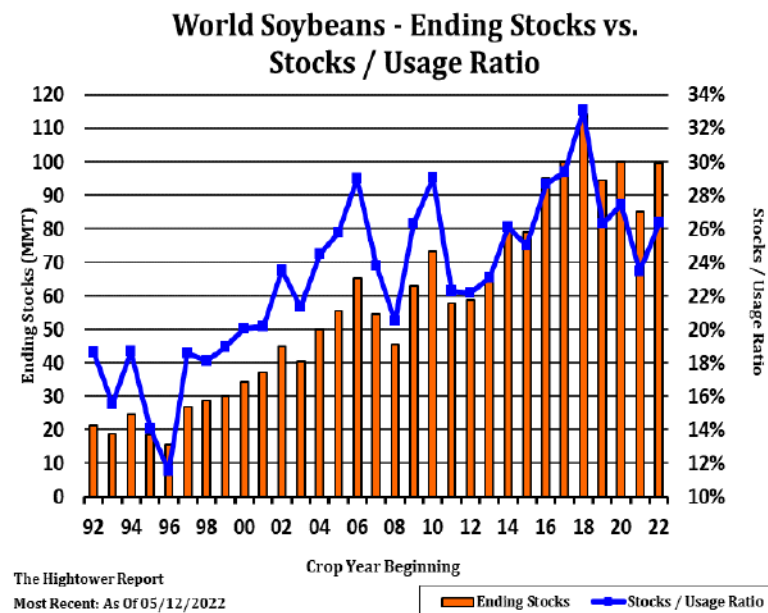


El progreso de la soja en EE.UU. fue del 12%, cerca de los mínimos históricos. La semana que viene deberíamos ver un aumento significativo, que podría acercarse al 30%. Las importaciones de China serán más bajas, pero es difícil predecir su cuantía.

Complejo apoyado por el aceite de soja.

FUENTES: HEARTLAND/VAN TRUMP/AGRITEL/RJO BRIEN/OIL WORLD/USDA

6. ACEITE DE SOJA (SBO)



World Soybean Production

Country or Region	2021/2022		2022/2023	
	Estimate	Change from April 8	Forecast	Change from 2021/2022
----- Million Tons -----				
World	349.4	-1.3	394.7	45.3
United States	120.7	--	126.3	5.6
Foreign	228.7	-1.3	268.4	39.8
Argentina	42.0	-1.5	51.0	9.0
Brazil	125.0	--	149.0	24.0
Paraguay	4.2	--	10.0	5.8
Canada	6.3	--	6.3	**
India	11.9	--	11.5	-0.4
China	16.4	--	17.5	1.1

-- No change. **Rounds to zero.

Primeras estimaciones en el último informe del USDA para 2022/23

La producción de soja estadounidense se estima en 126,3 Mts frente a 120,7 Mts en 21/22. Los stocks finales estadounidenses para 22/23 se esperan en 8,43 Mts, por debajo de las expectativas anteriores pero muy por encima de las 6,39 Mts estimadas para la actual campaña.

FUENTES: HEARTLAND/VAN TRUMP/AGRITEL/RJO BRIEN/OIL WORLD/USDA



A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es