



**NOVIEMBRE 1H  
2020**

# INFORME DE MERCADO

 **LIPSA**

# CONTENIDO DEL INFORME

01 [Evolución mercados de referencia](#)

02 [Biocombustibles](#)

03 [Balance de aceites](#)

04 [Aceite de palma](#)

05 [Aceites láuricos:](#)

06 [Aceite de girasol](#)

07 [Aceite de soja](#)

08 [Aceite de colza](#)

## 1.1 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

		30/10/2020	18/11/2020	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Feb)	FOB MALASYA	3011	3364	MYR/ MT	353	11,7%
Crude Palm Oil (Feb)	CIF RDM	765	910	USD/ MT	145	19,0%
CCNO Phil/Indo (Feb/Mar)	CIF RDM	1175	1580	USD/ MT	405	34,5%
CPKO (Feb/Mar)	CIF RDM	910	1235	USD/ MT	325	35,7%
Crude Sunflower Oil (Jan/Feb/Mar)	FOB 6 PORTS	1000	1195	USD/ MT	195	19,5%
Crude Rape Oil (Feb/Mar/Apr)	FOB DUTCH MILL	754	860	€/MT	106	14,1%
Crude Soya Oil (Feb/Mar/Apr)	FOB DUTCH MILL	750	830	€/MT	80	10,7%
EUR/USD	SPOT	1,1647	1,1864		0,0217	1,9%
USD/MYR	SPOT	4,151	4,0850		-0,0660	-1,6%
Brent Crude	SPOT	37,46	44,7	US \$/ BRL	7,2	19,3%
Gas Oils	SPOT	305	363	US \$/ MT	58,0	19,0%

**Fuertes subidas de todos los aceites vegetales durante la primer mitad de Noviembre. Producciones por debajo de lo esperado, fuerte demanda de China y mejora en los precios del petróleo y gasoil como principales razones. El complejo de aceites atraviesa una situación muy ajustada en el corto plazo.**

## 1.2 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



Los aceites tropicales continuaron la tendencia alcista durante la primer quincena de Noviembre. Los precios de los aceites láuricos reaccionan muy fuertemente a la escasa oferta de copra.

## 1.3 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



El aceite de soja continua muy firme, siendo de soporte para el resto de los aceites.  
El aceite de colza ha acompañado solo en parte la firmeza del girasol y la soja

## 2. BIOCOMBUSTIBLES

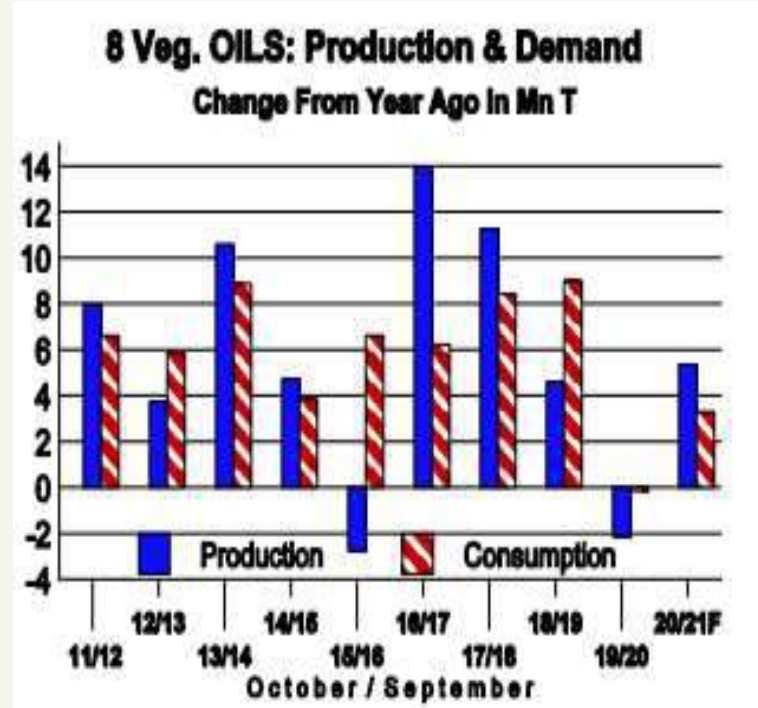


Tras tocar los 36 US\$, el crudo reaccionó a las noticias acerca de la efectividad de algunas vacunas en la lucha frente al COVID-19. **Subidas de más del 23% en la primera mitad de Noviembre** evidencia el optimismo del mercado en cuanto a una recuperación de la demanda, aunque aún parece prematuro.

### 3. BALANCE DE ACEITES

#### 8 VEGETABLE OILS: World Balance (Mn T)

	October / September				
	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Op'g stocks	27.58*	28.93	28.91	25.08	24.15
<b>Production</b>	<b>202.40*</b>	<b>197.05*</b>	<b>199.18</b>	<b>194.57</b>	<b>183.29</b>
<i>Change</i>	+2.7%	-0.7%	+2.4%	+6.2%	+8.2%
Imports . . . .	89.16*	88.36*	89.52	81.79	81.43
Exports . . . .	89.14*	88.06*	89.82	82.68	82.28
<b>Consumption</b>	<b>202.00*</b>	<b>198.70*</b>	<b>198.85</b>	<b>189.86</b>	<b>181.51</b>
<i>Change</i>	+1.7%	-0.1%	+4.7%	+4.6%	+3.5%
End'g stocks	28.00*	27.58*	28.93	28.91	25.08
<i>Stocks/use ratio</i>	13.9%	13.9%	14.5%	15.2%	13.8%



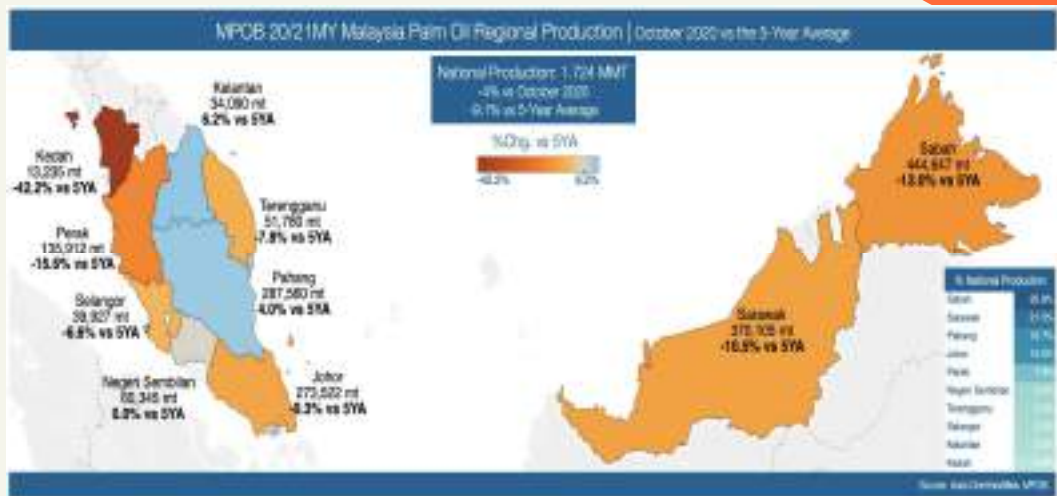
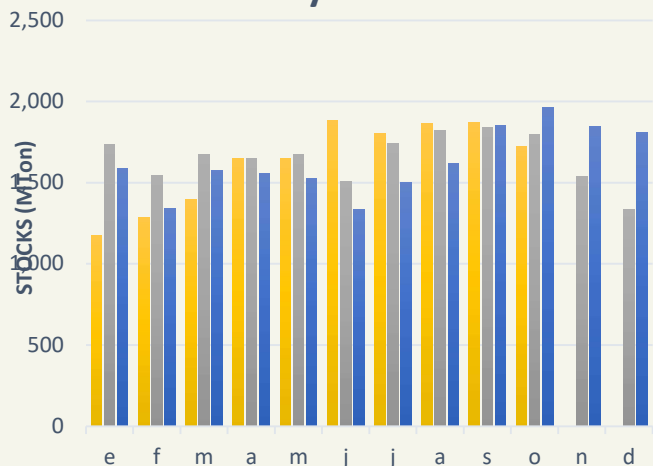
Los precios de varios aceites se encuentran en máximos de los últimos años debido a:

- niveles de stocks bajos
- producción que parece insuficiente para 20/21,
- bajo Farmer selling en importantes países productores y..
- expectativas de recuperación en la demanda de aceites

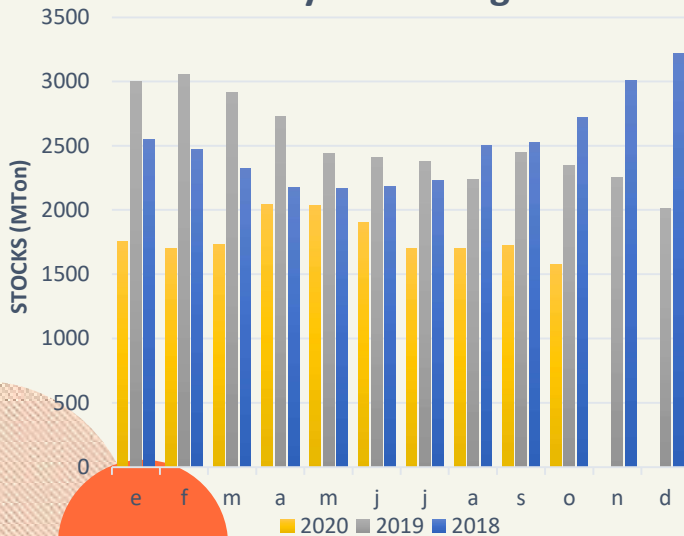
# 4.1 ACEITE DE PALMA: Malasia



Malaysia: Production



Malaysia: Ending Stocks



MPOB: Malaysia October 2020 data ACTUAL

	Oct 2020 (in million tons)	% change from Sept
Production	1.724	-7.75
Palm Oil Imports	0.045	-5.96
Exports	1.673	3.84
Biodiesel Exports	0.023	-42.57
Local Disappearance	0.244	-15.00
End Month Stocks	1.573	-8.63

La producción en Octubre sufrió una caída del 7,75% vs Septiembre. En Enero-Octubre la producción ha sido un 3,97% por debajo del año anterior, y se espera que termine 2020 entre 19,3-19,5 MTs. Los stocks en Malasia se anunciaron en 1,57 MTs, los más bajos en 40 meses y 33% por debajo del año anterior



## 4.2 ACEITE DE PALMA: Balance Mundial

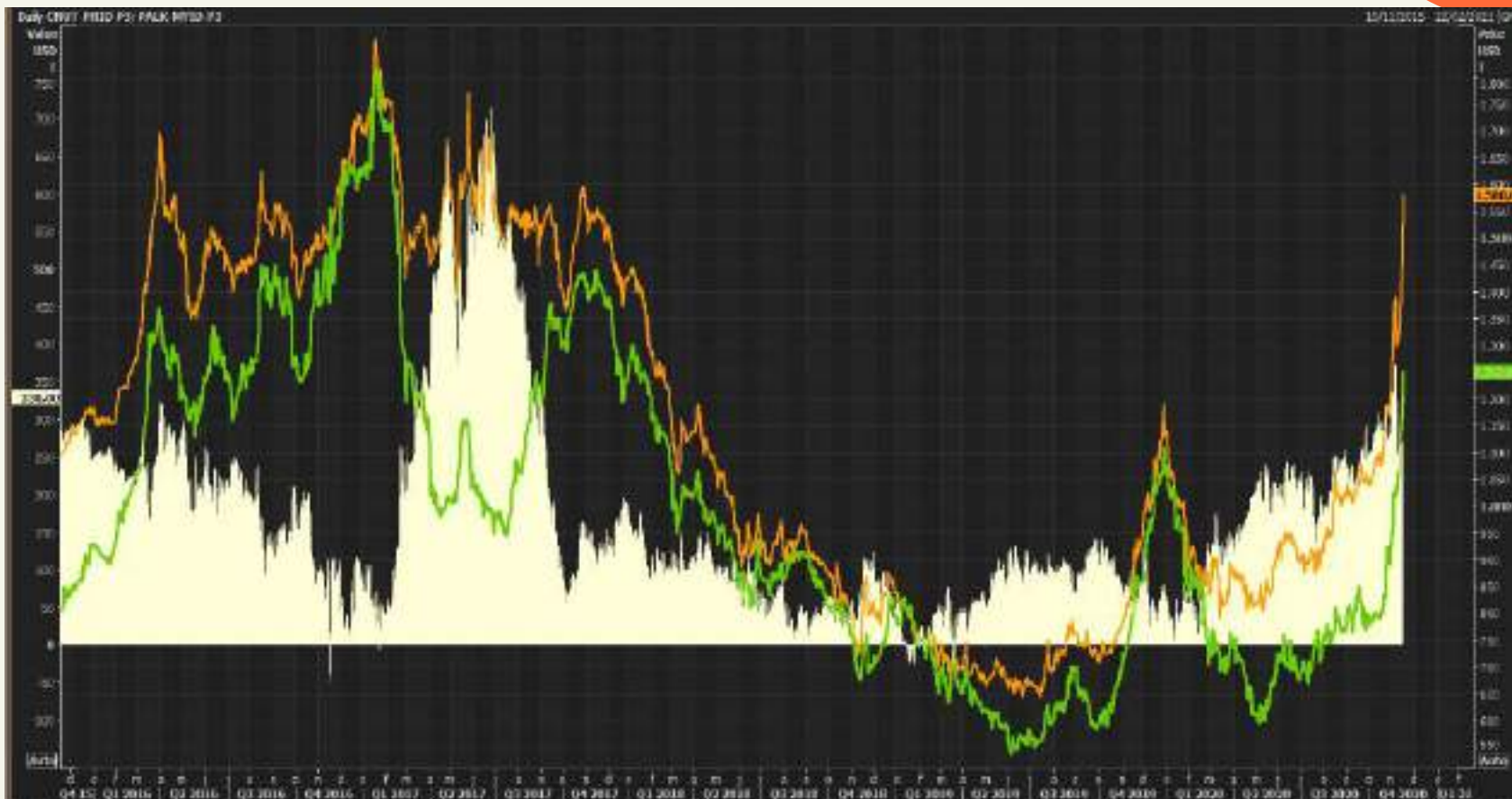
	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20
Opening stock	4.596	4.516	4.043	3.382	3.372	3.534	3.947	3.618	4.362
Production	3.806	3.606	3.577	4.044	3.969	4.503	4.225	4.804	5.189
Import	4	3	0	0	0	6	3	5	4
Export - CPO	699	524	644	611	535	675	656	510	518
Export - Refined products, lauric oil, oleo-chems and biodiesel	1.695	2.014	2.083	2.039	1.934	2.092	2.472	2.174	2.245
Total Exports (CPO, Lauric oil and Biodiesel)	2.393	2.537	2.727	2.650	2.468	2.767	3.129	2.683	2.764
Domestic consumption	1.434	1.547	1.511	1.403	1.300	1.331	1.428	1.381	1.448
Ending Stock	4.519	4.043	3.382	3.373	3.534	3.946	3.618	4.362	5.344

Los datos de GAKPI para Indonesia en Septiembre fueron mejores de lo esperado, con una fuerte recuperación de los stocks.

La situación Mundial continua siendo muy tensa. Se espera una recuperación productiva para el próximo año producto de las buenas lluvias que está provocando La Niña en Indonesia y Malasia, aunque la recuperación de la demanda neutralizaría parte de este incremento.

	20/21F	19/20	18/19
Op'g stocks	12.50*	14.87	14.62
<b>Production</b>	<b>77.89*</b>	<b>73.47</b>	<b>77.93</b>
Indonesia	45.28*	42.05*	44.23
Malaysia	19.70*	19.25	20.81
<b>Imports</b>	<b>53.31*</b>	<b>50.95</b>	<b>55.28</b>
EU-28	8.27*	8.32*	8.68
China, P.R.	6.66*	6.84	6.89
India	8.70*	7.68	10.04
Pakistan	3.27*	3.23	3.09
<b>Exports</b>	<b>53.43*</b>	<b>50.66</b>	<b>55.02</b>
Indonesia	29.83*	27.59	30.15
Malaysia	17.10*	17.21	18.36
<b>Consumption</b>	<b>77.31*</b>	<b>76.14</b>	<b>77.94</b>
Indonesia	15.26*	15.10*	14.65
India	8.84*	8.48*	10.18
EU-28	8.20*	8.35*	8.51
China, P.R.	6.62*	6.96*	6.53
<b>End'g stocks</b>	<b>12.95*</b>	<b>12.50</b>	<b>14.87</b>
Indonesia	5.10*	4.90*	5.52
Malaysia	2.00*	1.72	2.45
China, P.R.	.70*	.67*	.81
India	.98*	.84*	1.37
<b>Stocks/usage</b>	<b>16.8%</b>	<b>16.4%</b>	<b>19.1%</b>

## 5. ACEITES LÁURICOS



Los últimos tifones en Filipinas provocaron una disminución en la ya escasa oferta de copra, es especial el tifón Goni del 1 de Noviembre, que afectó alrededor de 500.000 ha. de producción, equivalentes al 10-15% del total.

Fuertes subidas en los últimos días en el aceite de coco que el aceite de palmiste acompañó solo en parte, por lo que el spread entre ambos continuó subiendo durante Noviembre. **Esperamos una oferta ajustada de coco para lo que resta del año y el primer trimestre de 2021.**

## 6. ACEITE DE GIRASOL

SUNSEED: World Supply & Demand (Mn T)				
	20/21F	19/20	18/19	17/18
Open'g stocks	3.53	3.50	3.33	3.60
Production	50.54*	55.76	52.04	49.10
EU-28	8.87*	9.48	9.48	10.06
Russia	13.00*	15.38	12.76	11.00*
Ukraine	14.50*	16.50*	15.25*	13.40*
Rep. of S. Africa	.79*	.79	.68	.86
U.S.A.	1.27	.89	.96	.97
Argentina	2.90*	3.15*	3.53*	3.40*
Turkey	1.55*	1.70*	1.53*	1.70*
Total supplies	54.07*	59.26	55.37	52.70
Crush (Sept/Aug)	45.71*	50.53	46.85	44.40
Other use	5.26*	5.20	5.02	4.97
End'g stocks	3.10*	3.53	3.50	3.33
EU-28 (July 31)	.74*	.90	.85	.89
Russia & Ukraine	.40*	.48*	.72*	.43*
Argentina (Sep 30)	.95*	1.16*	.98*	.99*
Other countries	1.01*	.99*	.97	1.02
Stocks/usage	6.1%	6.3%	6.7%	6.7%

SUNSEED OIL : World Balance (1000 T)					
	Oct Sept 20/21E	Oct Sept 19/20	Oct Sept 18/19	Oct Sept 17/18	
Stocks/Usage(b)	12.9%	14.4%	14.4%	15.7%	16.8%



Cosecha mundial prácticamente realizada, excepto por Argentina. **Se pierden más de 5.2 MTs de pipas y 2,6 MTs de aceite.** La relación Stock/Consumo del aceite en mínimos de por lo menos 5 años.

Los precios del SFO en máximos de 7 años. La racionalización de la demanda será inevitable, por lo que el precio deberá ser lo suficientemente alto vs el resto de los aceites.



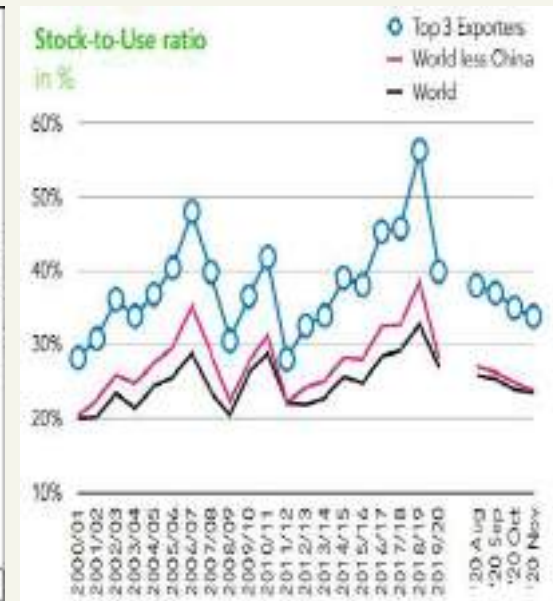
# 7.1 ACEITE DE SOJA



## SOYBEANS : World Supply and Demand (Mn T)

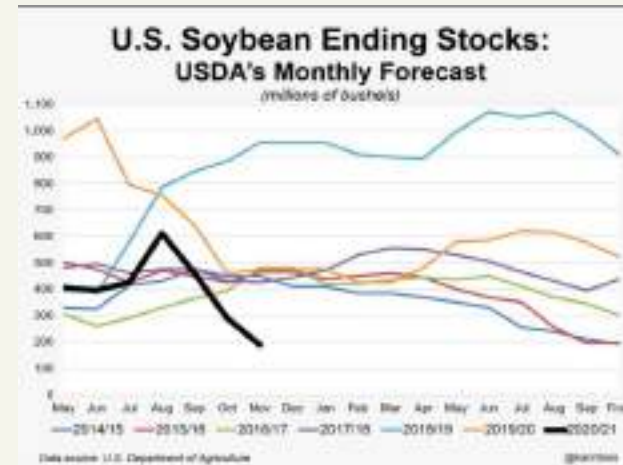
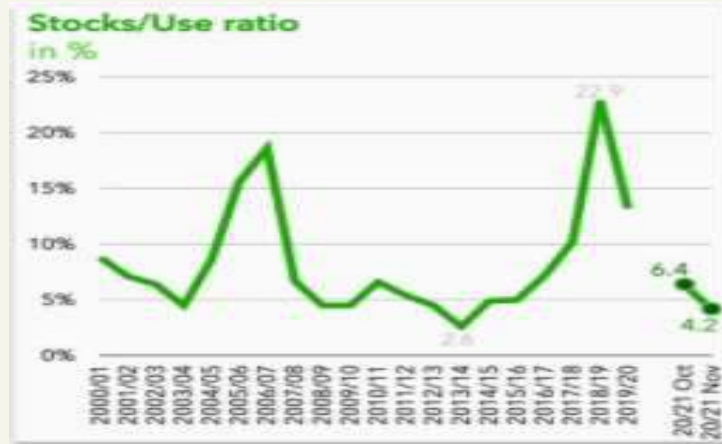
	20/21F	19/20	18/19	17/18
Opening stocks	97.10	111.00	93.42	93.77
Production	361.75*	338.30	360.99	343.25
<i>N. Hemisphere</i>	163.57*	144.53	169.60	168.58
EU-28	2.71*	2.75	2.85	2.68
Russia&Ukraine	8.10*	9.20*	8.83*	8.12*
Canada	6.14	6.15	7.42	7.72
U.S.A.	113.50	96.67	120.51	120.07
China, P.R.	17.90*	15.97	14.34	16.66
India	9.80*	8.50*	10.50*	8.30*
<i>S. Hemisphere</i>	198.18*	193.77	191.39	174.67
Argentina	49.50*	49.60*	54.30*	34.80*
Brazil	131.00*	126.50*	120.75*	123.38*
Paraguay	10.00*	10.55	8.52	9.95*
Uruguay	2.50*	2.35*	2.95*	1.50*
Total supply	458.85*	449.30	454.41	437.02
Crush (Sept/Aug)	321.23*	309.09	301.76	302.89
Other use	44.10*	43.11	41.65*	40.71
Ending stocks	93.52*	97.10	111.00	93.42
U.S.A. Aug 31	5.00*	14.25	24.74	11.92
Argentina Aug 31	36.50*	33.20*	32.90*	23.60*
Brazil Aug 31	24.45*	22.45*	36.08*	35.42*
Other countries	27.57*	27.20*	17.28*	22.48*
Stocks/usage	25.6%	27.6%	32.3%	27.2%

2020/21 in MMT	USDA Nov 2020	Avg estimate	Estimate range	USDA Oct 2020	USDA 2019/21	Nov 20 vs Est. in MMT	Nov 20 vs Est. in %	Nov 20 vs Last Month in MMT	Nov 20 vs Last Month in %	Nov 20 vs Last Year in MMT	Nov 20 vs Last Year in %
Soybeans	86.52	87.44	84.00 - 89.00	88.70	95.34	-0.92	-1.1%	-2.18	-2.5%	-8.82	-9.3%



El último Reporte USDA fue muy alcista: menor producción de habas que lo esperado en EEUU . El Supply&Demand mundial sería el más ajustado de las últimas 8 campañas, incluso aún con una estimación de producción para Sudamérica que es optimista. Además, 38% de los stocks mundiales están en Argentina, donde el Farmer selling es casi nulo.

## 7.2 ACEITE DE SOJA



El S&D en EEUU para 20/21 se espera muy ajustado. En Brasil, el gobierno ha eliminado los aranceles en todo el complejo de soja para aliviar la escasez local hasta la llegada de la nueva cosecha.

**U.S.A.: Soybean Supply & Demand Balance (Mn T)**


September / August

	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Op. stocks	14.25	24.74	11.92	8.21	5.35
Crop	113.50	96.67	120.51	120.07	116.93
Imports	.57*	.45	.42	.62	.63
Exports	60.50*	45.69	47.83	58.23	59.07
Crushings	59.87*	58.91	56.93	55.93	51.74
Other use	2.94*	3.02	3.35	2.82	3.89
End. stocks	5.00*	14.25	24.74	11.92	8.21
Stocks/usage	4.1%	13.2%	22.9%	10.2%	7.2%

La demanda de China está muy firme y hay un riesgo alto sobre la producción de Argentina fundamentalmente, pero también en el sur de Brasil, Uruguay y Paraguay producto de La Niña, en un año donde el complejo de aceites es más dependiente de la soja.

Los precios parece que estarán sostenidos en el corto plazo.

## 8.1 ACEITE DE COLZA



Rapeseed (Mt)	2019/20		2020/21	
	02/10/20	06/11/20	02/10/20	06/11/20
July-June				
carry-in	9.1	9.1	6.4	6.4
production	69.6	69.6	70.0	70.8
trade	15.8	15.8	16.3	16.0
crush	68.8	68.7	69.6	69.4
other cons.	3.5	3.6	2.5	2.8
carry-out	6.4	6.4	4.3	5.1
stock/use ratio	8.9%	8.9%	6.0%	7.0%

La producción en Canadá se estima levemente mejor que el mes pasado, aunque los stocks finales para 20/21 podrían ser los más bajos en 4 campañas.

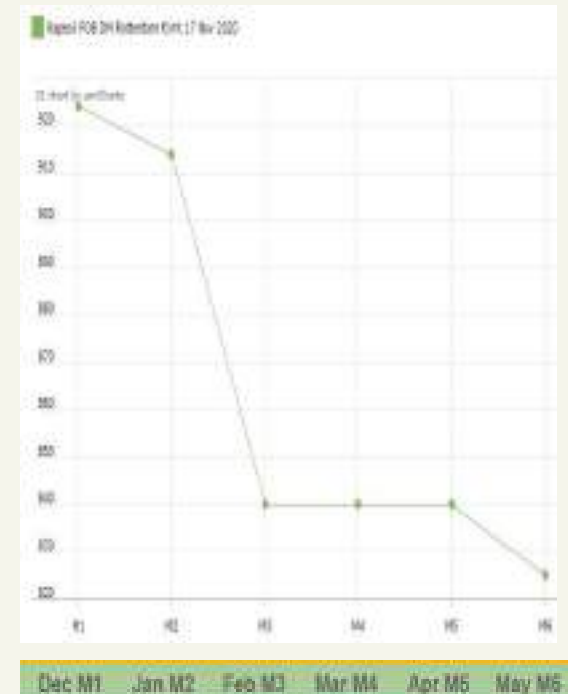
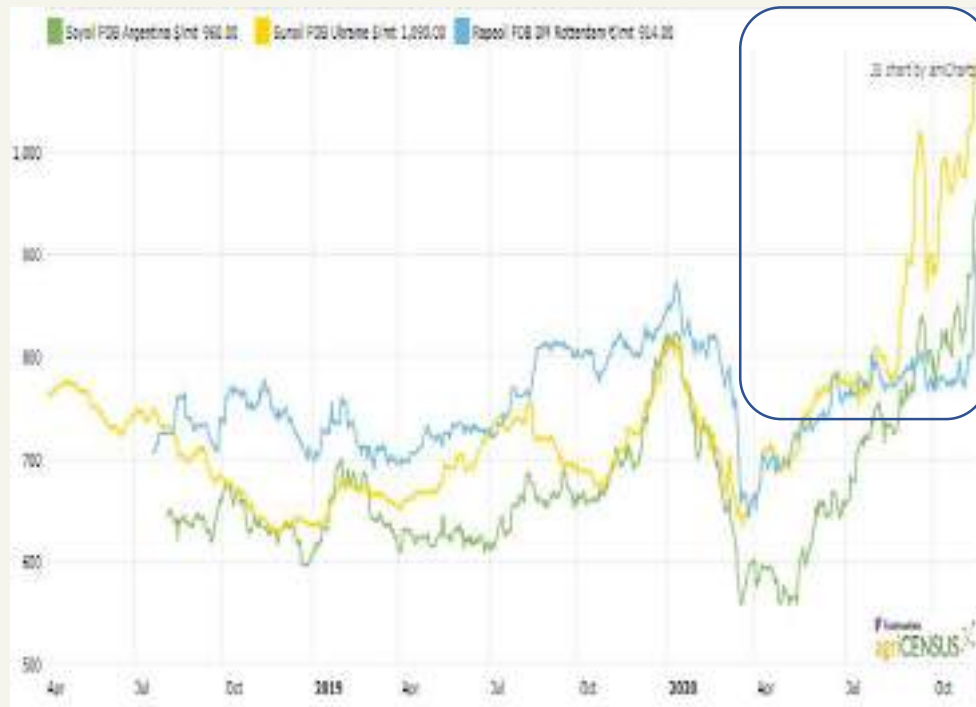
En Ucrania, el área total disminuye unas 210.000 ha. La cosecha en Australia está en progreso. **El ratio S / C mundial luce mejor que en la anterior estimación de SG, aunque sigue siendo muy ajustado**

### EU- 28 : Rapeseed Supply & Demand ( Mn T )

	20/21F	July / June		
		19/20	18/19	17/18
Opening stocks	1.28*	2.05	2.20	1.29
Output	17.00*	17.19	20.06	21.96
Imports	6.33*	5.98	4.29	4.24
<i>thereof: Ukraine</i>	2.17*	2.87	2.17	1.73
<i>Canada</i>	2.06*	2.03	.42	.47
<i>Australia</i>	1.92*	.86	1.44	1.86
Exports	.02*	.03	.06	.13
Crushings	22.83*	23.20*	23.62	24.19
Other use	.71*	.72*	.81	.97
Ending stocks	1.05*	1.28*	2.05	2.20

En Europa, otra pobre cosecha incrementa las necesidades de importación. **Nuevamente China está comprando colza en el viejo continente. La relajación o endurecimiento en las medidas de confinamiento y su efecto en la demanda de diésel serán fundamentales en el corto plazo.**

## 8.2 ACEITE DE COLZA



A la muy ajustada hoja de balance descrita anteriormente, se suma el soporte proveniente del resto de los aceites vegetales y las mejoras en los precios del sector energético. La colza **no ha podido acompañar completamente las mejoras en el precio de soja y girasol, por lo que hoy luce muy competitivo**. Si la demanda de diésel mejora y se produce un esperable cambio de demanda hacia colza, el spread podría volver a valores más parecidos al histórico. **80 EUR / ton de inverso muestran la falta de oferta para el corto plazo.**



**LIPSA**