



LIPSA

Informe de mercado, Junio 2021

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

1.1 EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA

		03/06/2021	18/06/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Ago)	FOB MALASYA	4158	3503	MYR/ MT	-1003	-22,3%
Crude Palm Oil (Ago)	CIF RDM	1100	990	USD/ MT	-110	-10,0%
CCNO Phil/Indo (Jul/Ago)	CIF RDM	1640	1550	USD/ MT	-90	-5,5%
CPKO (Jul/Ago)	CIF RDM	1425	1360	USD/ MT	-65	-4,6%
Crude Sunflower Oil (Jul/Ago/Sept)	FOB 6 PORTS	1410	1150	USD/ MT	-260	-18,4%
Crude Rape Oil (Ago/Sept/Oct)	FOB DUTCH MILL	1045	1025	€/MT	-20	-1,9%
Crude Soya Oil (Ago/Sept/Oct)	FOB DUTCH MILL	1275	1085	€/MT	-190	-14,9%
EUR/USD	SPOT	1,2124	1,186		-0,0264	-2,2%
USD/MYR	SPOT	4,12	4,1460		0,0260	0,6%
Brent Crude	SPOT	71,31	73,51	US \$/ BRL	2,2	3,1%
Gas Oils	SPOT	576,25	593,5	US \$/ MT	17,3	3,0%

Por primera vez desde mayo 2020, hemos visto una caída fuerte de los precios de los aceites vegetales. Drástico descenso del aceite de soja estadounidense debido a:

- posible subida de los mandatos de biodiésel
- mejora de las condiciones meteorológicas en EE.UU.
- la perspectiva de un fuerte aumento de la producción mundial de aceites en la próxima temporada
- el incremento de producción esperado en aceite de palma y la fuerte actividad de los fondos

SOURCES: REUTERS / OIL WORLD / APK INFORM

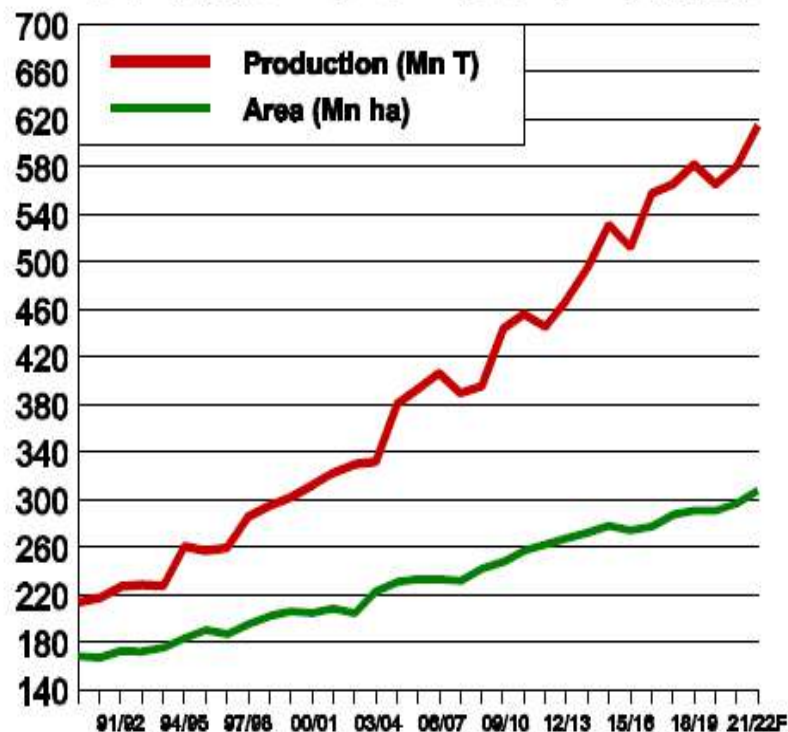
1.2 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



SOURCES : REUTERS

2.1 ACEITES DE SEMILLAS Y BALANCES

10 Oilseeds: World Area and Production



Los agricultores de todo el mundo han aumentado el área plantada como consecuencia de los altos precios. El aumento de 10,7 millones de ha es superior al crecimiento medio anual de 4,0 millones de ha en los últimos 10 años.

10 OILSEEDS: World Supply and Demand (Mn T)

	Forecast 2021/22F	Change to 20/21	20/21	19/20	18/19	17/18	16/17	15/16	14/15	13/14
Opening stocks	105.6	-7.8	113.4	129.8	112.7	109.1	90.1	96.0	77.7	72.4
Production	615.2	+34.0	581.2	565.7*	584.9	569.9	560.4	514.3	496.1	468.3
<i>thereof Soybeans</i>	378.1	+19.7	358.4	339.7*	361.3	343.3	345.9	311.1	320.2	279.3
<i>Sunseed</i>	58.0	+7.6	50.4	55.6*	51.9	49.0	49.8	43.0	41.7	43.8
<i>Rapeseed</i>	66.4	+1.6	64.8	61.9*	65.2	67.3	63.1	64.1	67.0	69.5
<i>Cottonseed</i>	42.5	+2.3	40.2	43.5*	42.5	44.8	39.1	37.8	45.3	44.5
<i>Groundnuts (b)</i>	34.4	+1.4	33.0	31.9*	30.1	32.7	31.7	29.1	29.3	29.6
<i>Palmkern & Copra</i>	24.2	+1.0	23.2	21.9*	23.1	22.6	20.7	18.5	20.1	19.6
<i>Sesame, Lin & Castor</i>	11.5	+0.3	11.2	11.1*	9.8	10.1	10.1	10.6	10.1	9.4
Total supplies	720.8	+26.2	694.6	695.4*	697.7	678.9	650.5	610.3	611.4	568.4
Disappearance	607.9*	+18.9	589.0*	582.0*	567.9	566.2	541.4	520.3	515.4	490.8
<i>thereof Soybeans</i>	371.9*	+8.0	363.9*	353.6*	343.7	343.5	327.5	317.1	300.4	277.1
<i>Sunseed</i>	57.1*	+6.1	51.0*	55.7*	51.8	49.3	49.5	42.8	41.6	43.0
<i>Rapeseed</i>	66.6*	-0.1	66.7*	63.7*	64.7	64.1	63.1	63.8	68.5	67.2
Ending stocks	112.9*	+7.3	105.6*	113.4*	129.8	112.7	109.1	90.1	96.0	77.7
<i>thereof Soybeans</i>	98.7*	+6.2	92.5*	98.1*	112.0	94.4	94.7	76.3	82.3	62.4
<i>Sunseed</i>	3.6*	+0.9	2.7*	3.3*	3.4	3.3	3.6	3.3	3.1	2.9
<i>Rapeseed</i>	6.1*	-0.2	6.3*	8.2*	10.0	9.5	6.3	6.3	6.1	7.5
Stocks/usage (a)	18.6%		17.9%	19.5%	22.9%	19.9%	20.1%	17.3%	18.6%	15.8%
<i>thereof Soybeans</i>	26.5%		25.4%	27.7%	32.6%	27.5%	28.9%	24.1%	27.4%	22.5%

(a) Stocks in % of annual disappearance. (b) Shelled basis.

Suponiendo que las condiciones meteorológicas sean normales, Oil World estima que la producción mundial de las 10 principales semillas oleaginosas en 2021/22 aumentará en 34 millones ton vs. el año pasado, hasta alcanzar las 615,2 millones ton, principalmente en soja y girasol. Las existencias finales aumentarían entre 7 y 8 millones de ton.

SOURCES : OIL WORLD

2.2 ACEITES DE SEMILLAS Y BALANCES

10 OILSEEDS: World Crushings & Product Output				
Crushings (Mn T)	21/22F	October/September		
		20/21	19/20	18/19
Soybeans.	327.80*	320.19*	312.28	301.22
Cottonseed.	31.90*	30.85*	32.67	32.06
Grdnuts, shelled ..	11.25*	10.61*	10.28	9.95
Sunflowerseed	51.57*	45.52*	50.32	47.26
Rapeseed.	64.20*	63.95*	61.20	61.58
Sesameseed.	2.15*	2.09*	2.05	2.03
Palmkernels.	18.90*	18.05*	17.53	18.19
Copra.	4.87*	4.36*	4.33	4.74
Linseed.	2.70*	2.61*	2.49	2.49
Castorseed.	1.93*	1.98*	1.86	1.62
Total.	517.27*	500.20*	495.00	481.15
Change.	+3.4%	+1.1%	+2.9%	-0.4%
Production of 11 Oils (Mn T)				
10 Seed oils	133.15*	127.48*	126.95	124.09
Change.	+4.4%	+0.4%	+2.3%	+0.5%
Palm oil.	80.60*	76.77*	73.92	77.99
Change.	+5.0%	+3.9%	-5.2%	+5.8%
Total 11 Oils.	213.75*	204.25*	200.87	202.08
Change.	+4.7%	+1.7%	-0.6%	+2.5%

Se estima que el crushing global de 10 semillas oleaginosas aumentarán en 17 millones ton (3,4%) hasta alcanzar las 517,3 mill ton, encabezadas por la soja y el girasol. **Se prevé que la producción de aceite de palma aumente en 3,8 mill ton (5 %)**

Si esta estimación se materializa, la producción mundial de aceites vegetales y harinas oleaginosas aumentará notablemente en la nueva campaña.

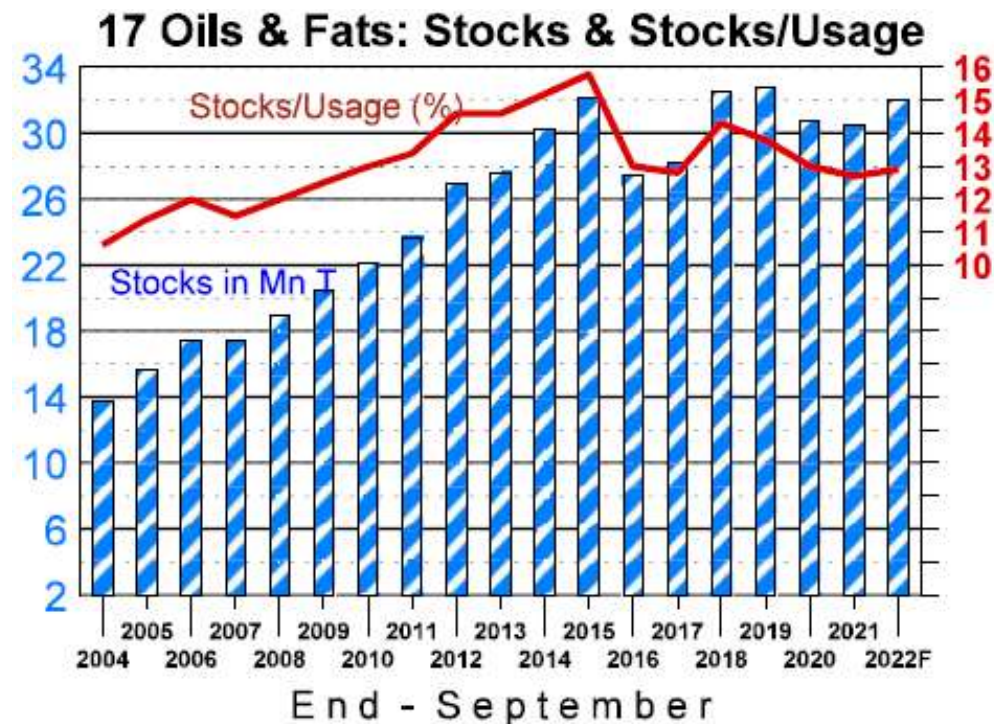


Mientras que la caída de producción del aceite de girasol ha sido un importante factor alcista en período octubre/mayo para las semillas oleaginosas, la recuperación prevista y el impulso de los suministros para la exportación, probablemente se conviertan en un factor bajista en 2021/22.

SOURCES: OIL WORLD

2.3 ACEITES DE SEMILLAS Y BALANCES

17 OILS & FATS : World Supply & Demand (Mn T)					
	Forecast	October/September			
	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Op'g stocks	30.53*	30.79	32.72	32.56	28.21
Production	250.37*	240.12*	235.83	237.68	233.19
<i>Annual change</i>	+4.3%	+1.8%	-0.8%	+1.9%	+5.9%
Imports	101.11*	95.48*	96.19	97.05	89.34
Exports	101.50*	95.49*	96.35	97.52	90.32
Consumption	248.47*	240.36*	237.61	237.05	227.86
<i>Annual change</i>	+3.4%	+1.2%	+0.2%	+4.0%	+4.1%
End stocks	32.04*	30.53*	30.79	32.72	32.56
<i>Stocks/usage</i>	12.9%	12.7%	13.0%	13.8%	14.3%

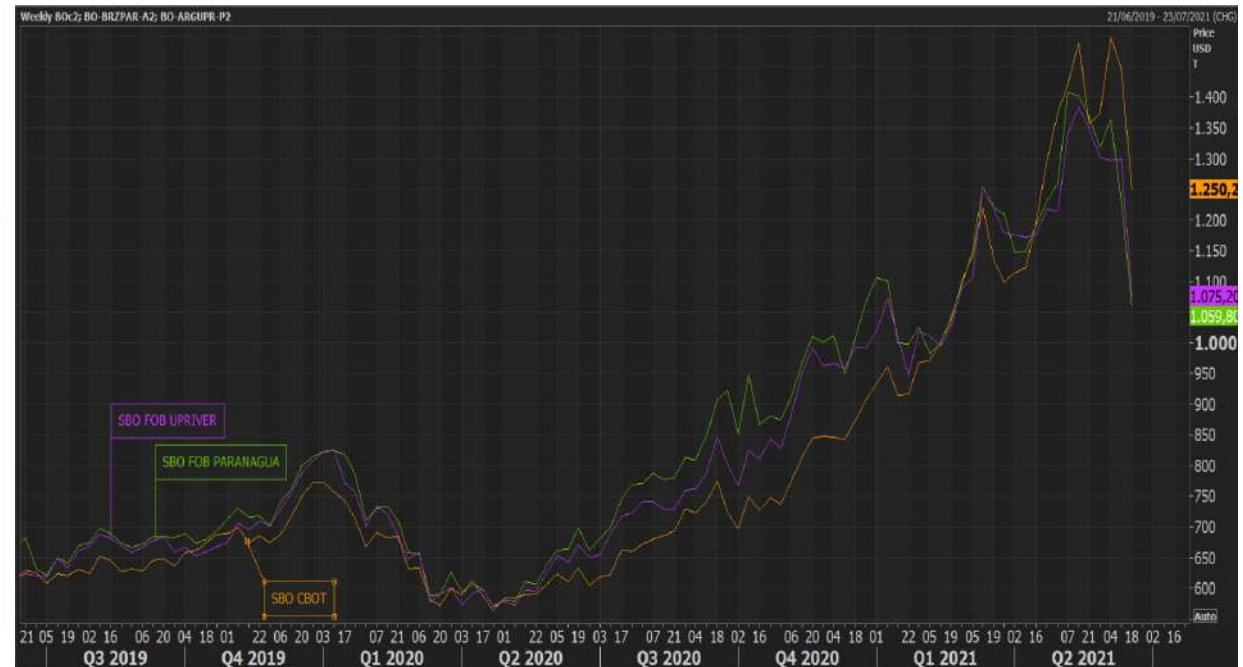


Oil World estima la producción total de los principales 17 aceites y grasas en 250,3 millones ton, lo que supone un aumento del 4,3% respecto a 20/21. Los aumentos más importantes se esperan en el aceite de palma (+3,8 mill ton) y en el de girasol (+2,9 mill ton). Se prevé un estancamiento de la producción en el caso del aceite de colza, y para el aceite de soja el crecimiento interanual probablemente se ralentizará. También se prevé un aumento de las necesidades del sector energético, de la alimentación y de otros usos. En consecuencia, es probable que la relación stock/consumo aumente hasta el 12,9%.

Incertidumbre sobre la demanda en EE.UU. en el mercado del biodiésel y el nivel de mezcla real de biodiésel en Indonesia.

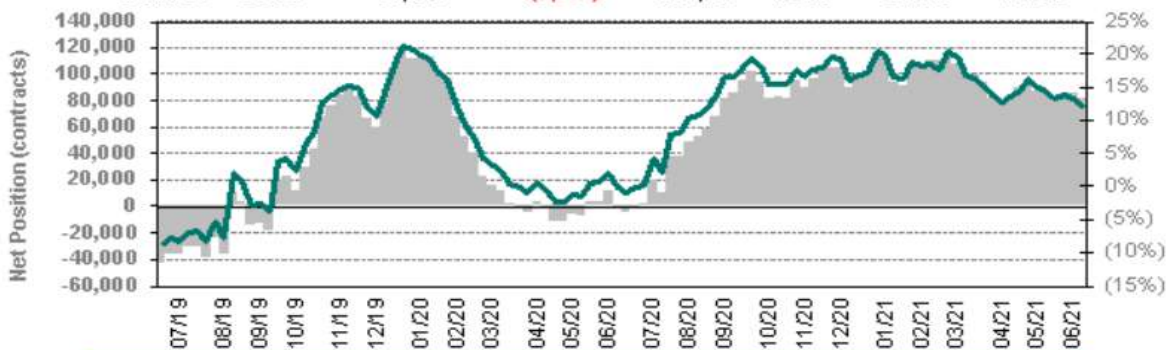
SOURCES : OIL WORLD

3.1 ACEITE DE SOJA(SBO)



CBOT Bean Oil Disaggregated Futures & Options Combined

Managed Money	Contracts	Change	Open Int.	% of OI	Record	Record
1-Jun-21 LONG	86,084	757	650,311	13.2%	Long	Short
8-Jun-21 LONG	81,320	(4,764)	667,461	12.2%	24.7%	17.2%

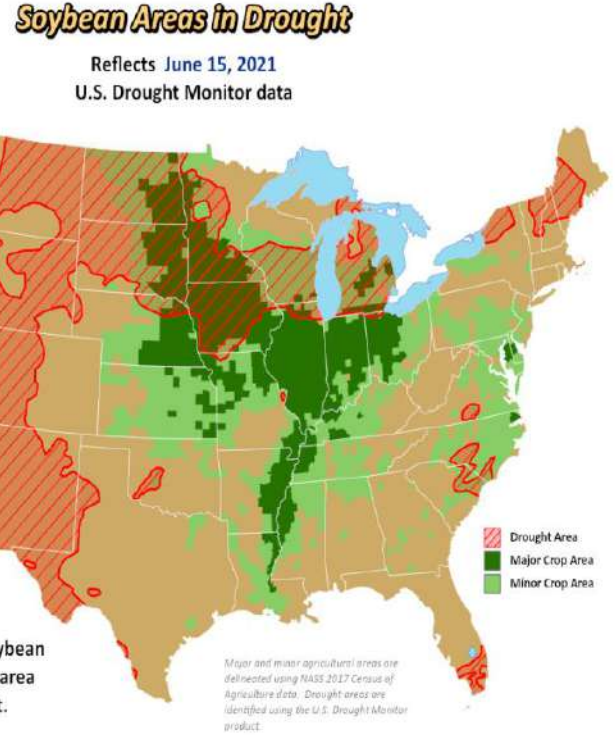
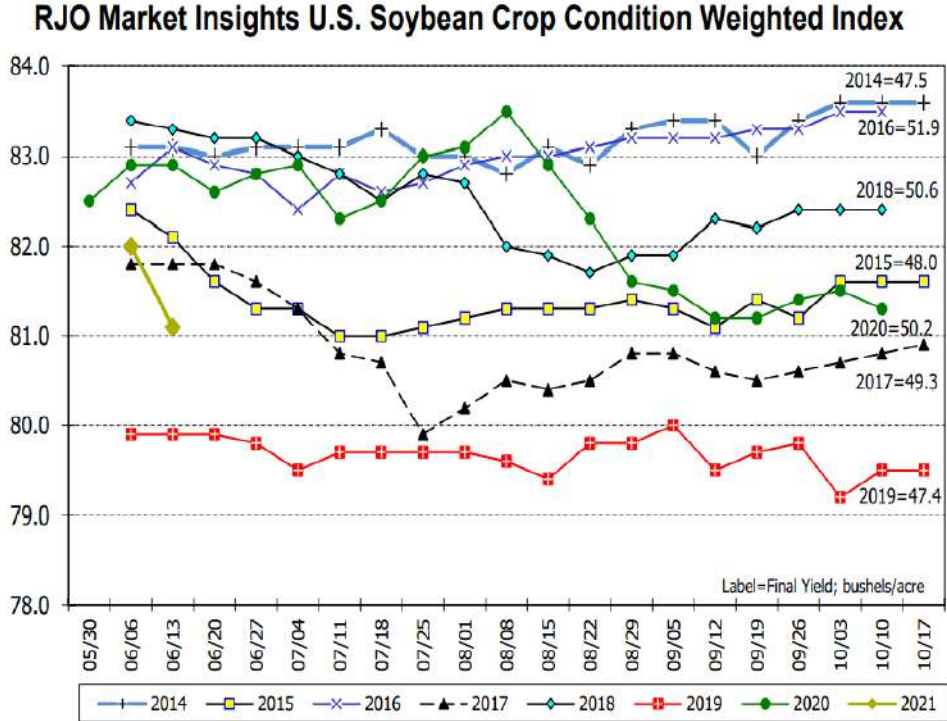
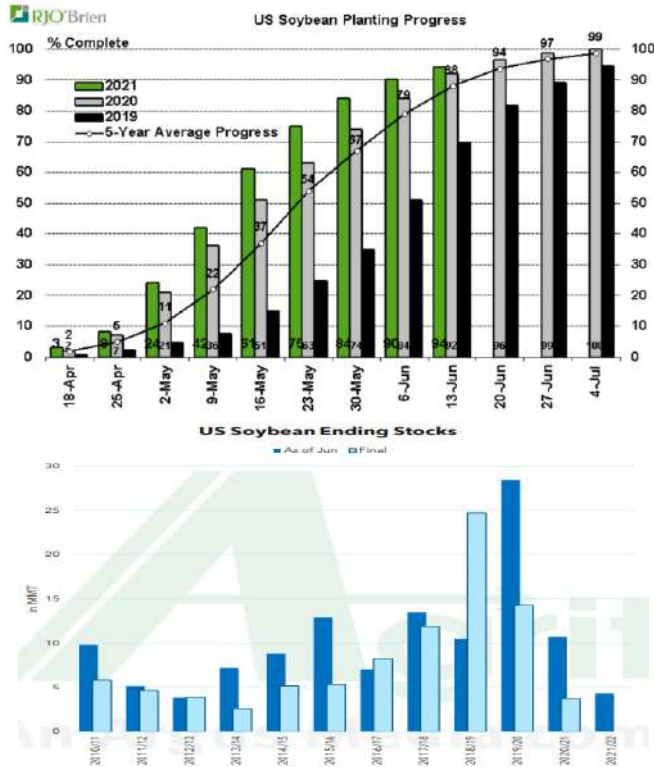


Drástica bajada del aceite de soja estadounidense. Ha mostrado en 10 días un rango de precios más amplio que entre 2015-2020.

Al parecer, los fondos han realizado una fuerte liquidación de posiciones largas debido a los rumores sobre un posible alivio a favor de las refinерías de petróleo por parte de la administración estadounidense. Podría hacerse dándoles apoyo financiero o eximiéndoles de algunas obligaciones. Además, la inflación en EE.UU. está aumentando, lo que podría obligar a la FED a aumentar los tipos de interés.

SOURCES: FUTURES FINVIZ / REUTERS / RJO OBRIEN

3.2 ACEITE DE SOJA (SBO)



La siembra de soja se ha completado en un 94% en EE.UU. frente al 90% de la semana pasada, el 92% del año pasado y el 88% de media. Condiciones de la soja 62% buenas/excelentes frente al 65% previsto, 67% la semana pasada y 72% el año pasado. Hay previsión de lluvias beneficiosas en EE.UU para los próximos 10 días, pero las cosechas aún no están hechas. El 36% de la producción total está sufriendo condiciones de sequía.

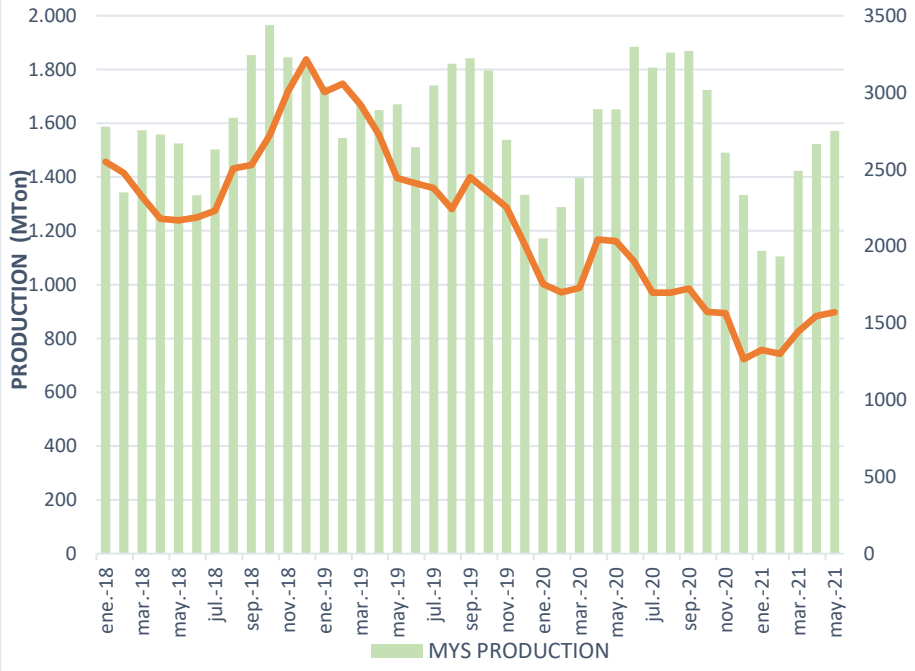
La climatología en julio será un factor clave para los mercados y la política de biocombustibles de EE.UU. una de las muchas incertidumbres en el mercado de aceites vegetales.

SOURCES: RJO OBRIEN / USDA / AGRITEL

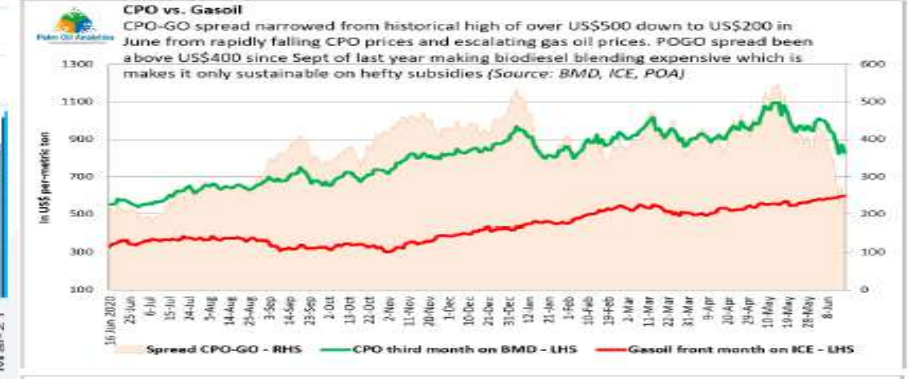
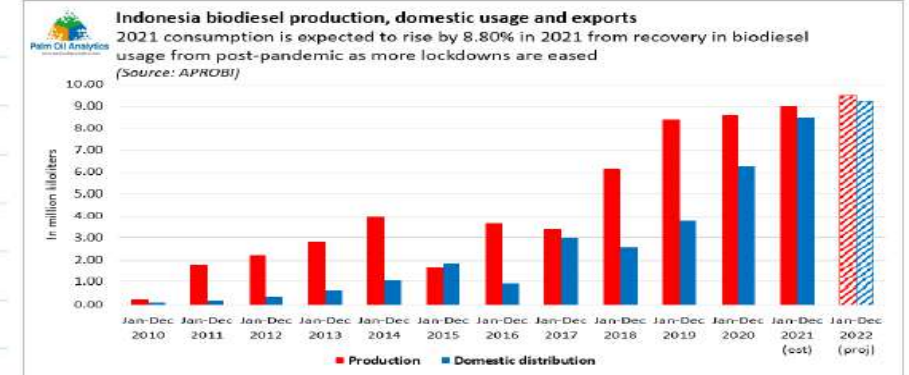
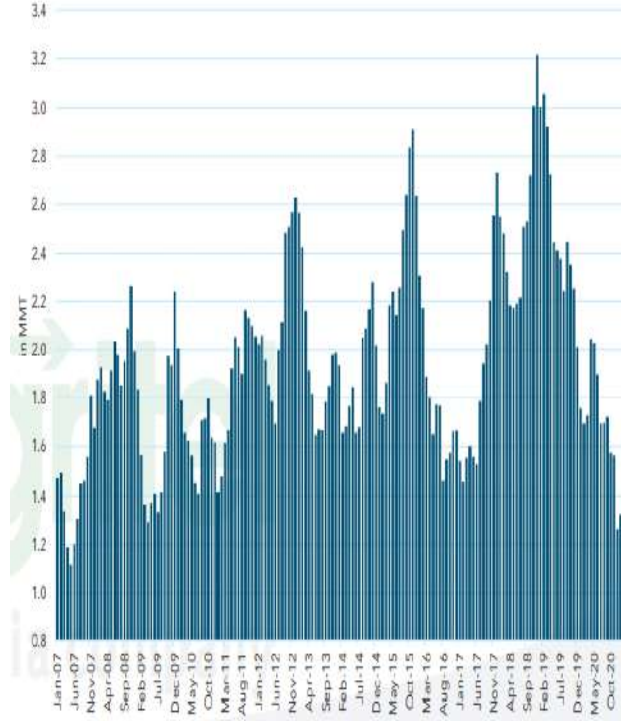
4.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



Malaysia: Production & Ending Stocks



Monthly Malaysian Palm Oil Stocks



La producción de CPO de Malasia sigue recuperándose, alcanzando 1,57 mill ton en mayo (+2,8% respecto a abril), mientras comienza el periodo de máxima producción. La producción durante los primeros 20 días de junio está aumentando más del 15%. En Indonesia, la producción también está mejorando.

En Indonesia aún no se sabe si se aumentará la mezcla de biodiésel desde el 30% actual, ni si se aplicará un cambio en el impuesto. El consumo de biodiésel durante enero/abril fue un 4,14% inferior al de 2020. Sin embargo, se espera que se acelere el ritmo a medida que se suavicen las medidas de bloqueo en el país.

Se espera que el consumo total en 2021 aumente un 8,80%. El diferencial POGO (aceite de palma - gasóleo) cayó a su nivel más bajo en 11 meses.

SOURCES: MPOB / AGRITEL / POA / APROBI / OILWORLD

4.2 ACEITE DE PALMA (CPO)



PALM OIL : World Production (Mn T), Yields (T/ha) and Mature Area (Mn ha)

	Production					Yields				Mature Area			
	2022F	2021F	2020	2019	2018	2022F	2021F	2020	2019	2022F	2021F	2020	2019
Indonesia	47.80*	45.80*	42.70*	44.30*	43.10*	3.46*	3.38*	3.22*	3.44*	13.80*	13.55*	13.25*	12.88*
Malaysia	19.70*	18.84*	19.14	19.86	19.52	3.74*	3.60*	3.66*	3.82*	5.27*	5.24*	5.25*	5.20*
Thailand	3.15*	3.06*	2.69*	3.04	2.77	3.25*	3.22*	2.88*	3.32*	.97*	.95*	.93*	.92*
C&S Am.	5.46*	5.12*	4.91*	4.90	4.99	3.11*	3.04*	3.00*	3.08*	1.75*	1.69*	1.64*	1.59*
Africa (a)	3.56*	3.40*	3.23*	3.13	2.92	1.92*	1.90*	1.88*	1.87*	1.86*	1.79*	1.72*	1.67*
Oth ctrs.	1.69*	1.61*	1.53*	1.44*	1.49*	2.32*	2.26*	2.21*	2.15*	.73*	.70*	.66*	.67*
WORLD	81.36*	77.83*	74.20*	76.67	74.79	3.34*	3.25*	3.16*	3.34	24.38*	23.92*	23.45*	22.93

(a) 11 countries.

La producción mundial de aceite de palma está estimada por Oil World en 81,36 millones ton para 2022 (+3,53 mill ton).

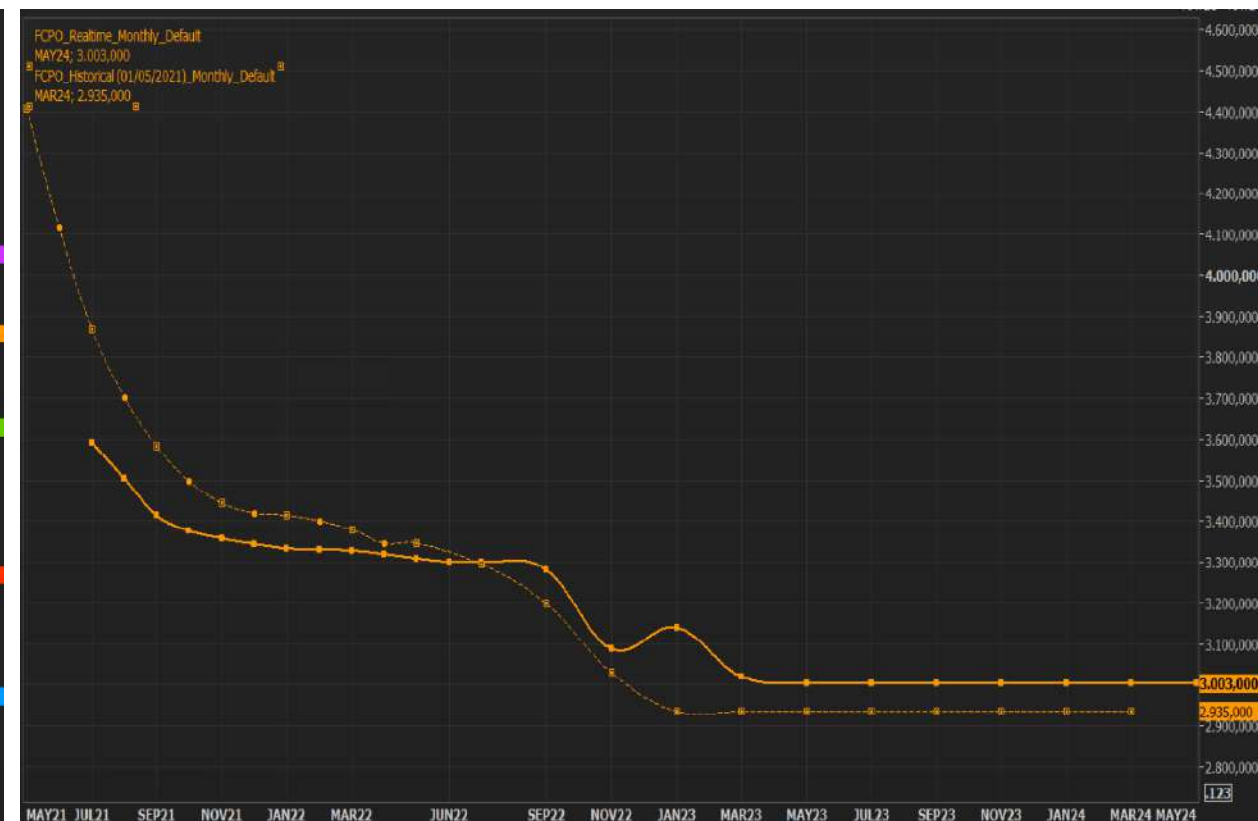
La producción de Malasia revertirá la caída si la pandemia de COVID se puede controlar y los trabajadores extranjeros a principios de 2022 tienen la posibilidad de entrar en Malasia para trabajar en las plantaciones.

Es probable que Indonesia ralentice su crecimiento productivo, ya que el gobierno se ha vuelto más restrictivo a la hora de autorizar nuevas superficies para el cultivo de aceite de palma.

Es probable que la próxima temporada se produzca un excedente de producción global cercano a las 0,8 mill toneladas. Si esta previsión se materializa, la relación existencias/consumo aumentará hasta el 16,7%.

SOURCES: OIL WORLD

4.3 ACEITE DE PALMA (CPO)



Importantes pérdidas en los precios del CPO siguiendo las pérdidas en la CBOT. Sin embargo, el mercado físico de la palma sigue muy ajustado a nivel mundial.

El inverso de mercado se ha reducido como consecuencia de las mejores perspectivas de producción a corto plazo y de los rumores sobre una reducción de los impuestos a la exportación en Indonesia.

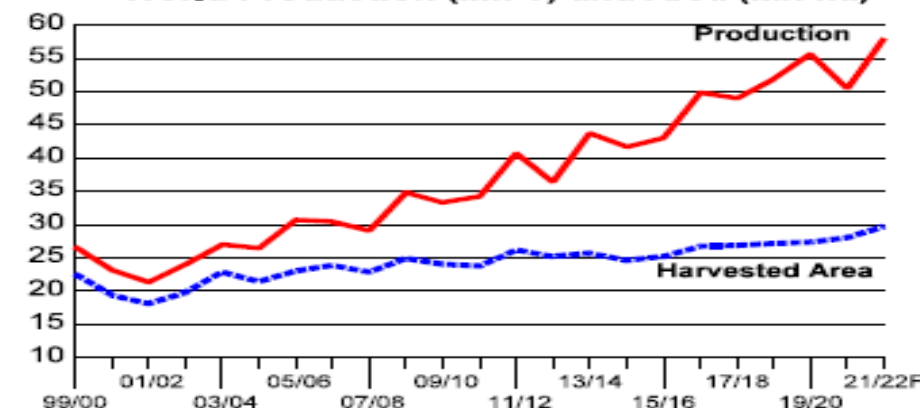
SOURCES: REUTERS

5.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



SUNFLOWERSEED

World Production (Mn T) and Area (Mn ha)



SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)

	21/22F	20/21	19/20	18/19
Open'g stocks	2.75	3.30	3.36	3.28
Production	58.03*	50.44	55.63	51.90
<i>EU-27</i>	10.20*	8.83*	9.47	9.48
<i>Russia</i>	15.70*	13.31	15.38	12.76
<i>Ukraine</i>	16.70*	14.10*	16.50*	15.25*
<i>Rep. of S. Africa</i>	.74*	.70	.81*	.68
<i>U.S.A.</i>	.90*	1.35	.89	.96
<i>Argentina</i>	3.50*	2.70*	3.00*	3.50*
<i>China,PR</i>	2.85*	2.75*	2.68*	2.55*
<i>Turkey</i>	1.80*	1.55*	1.70*	1.53*
Total supplies	60.78*	53.74	58.99	55.18
Crush (Sept/Aug)	51.50*	45.54*	50.41	46.87
Other use	5.66*	5.45*	5.28	4.95
End'g stocks	3.62*	2.75*	3.30	3.36
<i>EU-27 (July 31)</i>	.89*	.74*	.90	.85
<i>Russia & Ukraine</i>	.77*	.36*	.52*	.71*
<i>Argentina (Sep 30)</i>	.94*	.75*	.93*	.88*
<i>Other countries</i>	1.02*	.90*	.95	.92
Stocks/usage	6.3%	5.4%	5.9%	6.5%

Se espera un importante aumento de la producción mundial de girasol. Oil World ha aumentado su estimación a 58 millones ton de semilla de girasol. Esto supone una recuperación muy importante respecto a la pasada campaña (50,4 millones ton). La superficie mundial total aumenta en 1,7 millones ha y por encima de expectativas anteriores, principalmente en las antiguas repúblicas de la Unión Soviética. Por el contrario, la superficie de girasol en la Unión Europea ha quedado por debajo de las expectativas, principalmente por Francia y España.

En Rusia y Ucrania, las condiciones meteorológicas han sido favorables hasta ahora. Sin embargo, serán muy importantes los próximos dos meses.

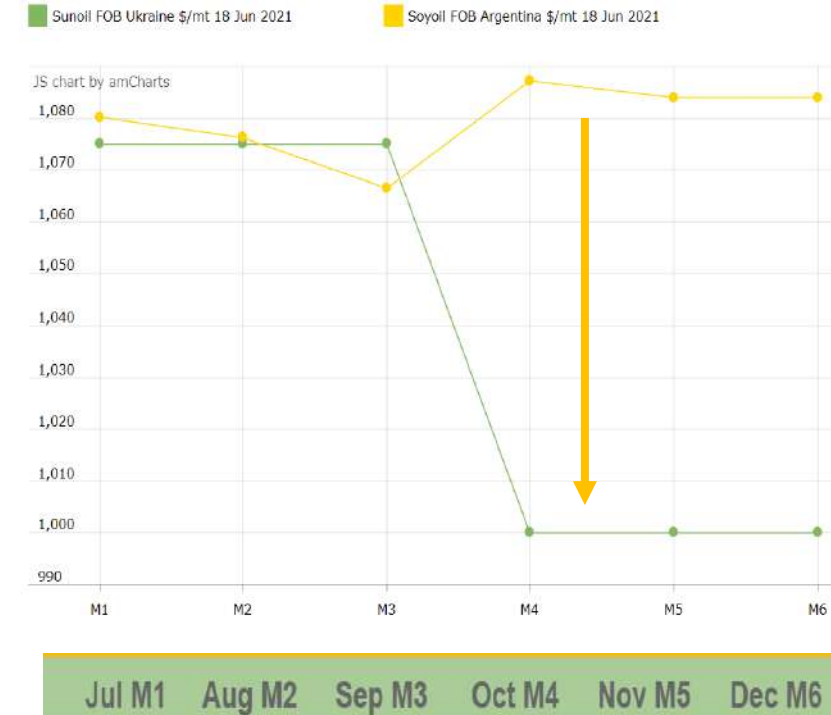
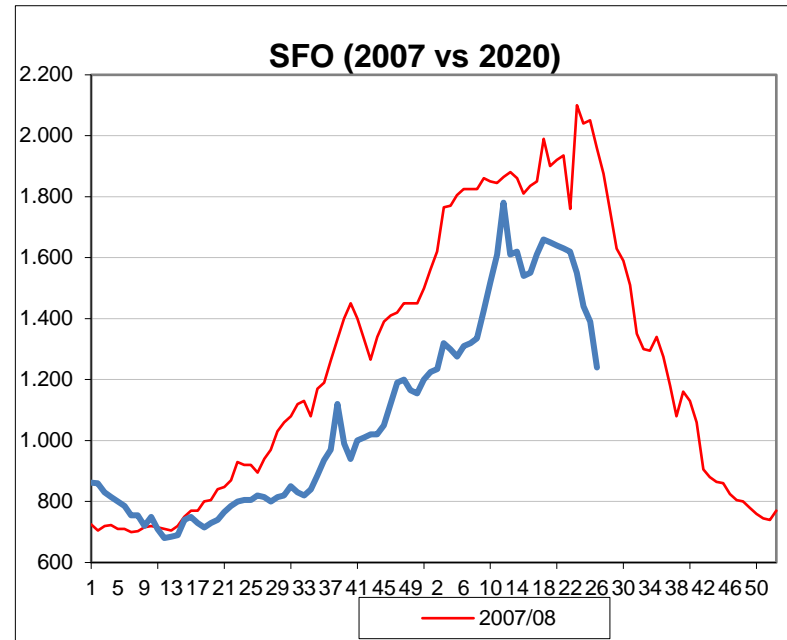
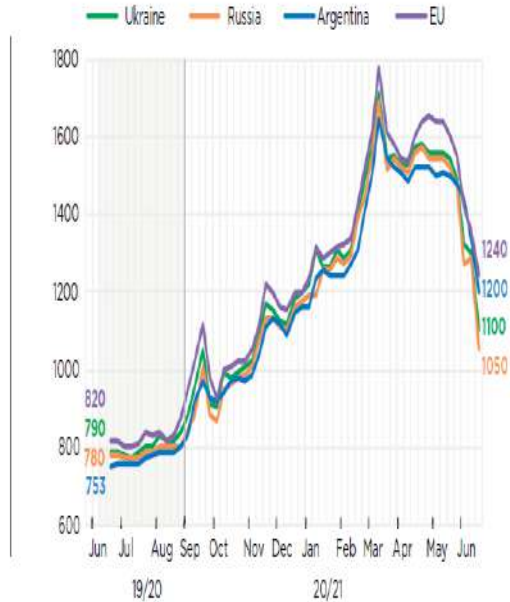
Si esta producción se materializa y suponiendo una mejora del rendimiento en aceite, la producción mundial de aceite de girasol aumentará un 15%. La relación stock/uso del 6,3% sería relativamente cómoda. Además, la enorme diferencia entre los precios del girasol y de la soja que vimos en el mes anterior tiene un efecto más fuerte de lo esperado. Como resultado, los stocks finales en 20/21 serán superiores a nuestras expectativas anteriores.

SOURCES: OIL WORD / STRATEGIE GRAINS / APK INFORM

5.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



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



Los precios del aceite de girasol han seguido bajando, tanto para la anterior como para la actual campaña. Sin embargo, el inverso ha caído bruscamente de 400 dólares a unos 50 dólares. Esta tendencia se debe a la buena situación de las cosechas, a la bajísima demanda de los compradores y al drástico descenso del aceite de soja estadounidense.

El aumento previsto de la producción de aceite de girasol en 2,9 millones de ton se convertirá en un importante factor bajista. Para reactivar la demanda, los precios del aceite de girasol han pasado a tener un descuento con respecto al aceite de soja para octubre/diciembre de 2021 y principios de 2022.

La superficie de girasol alto oleico en Francia, España y algunos otros miembros cayó por debajo de las expectativas, debido a la baja prima en 2020/21. Como resultado, es posible ver una prima más alta en la nueva campaña 2021/22.

SOURCES: APK INFOR / OIL WORLD / AGRICENSUS

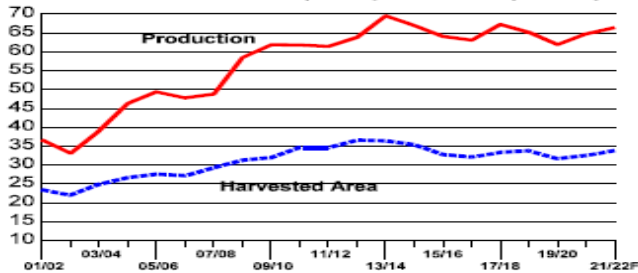
6.1 ACEITE DE COLZA (RSO)

RAPESEED & CANOLA: World Supply & Demand

(Mn T)	21/22F	20/21	19/20	18/19
Open'g stocks	6.30*	8.20	10.00	9.47
Production	66.44*	64.78	61.92	65.21
EU-27	16.67*	16.35	15.56	18.04
Russia&Ukraine	5.30	5.27	5.54*	4.87*
Canada	20.20*	19.10*	19.61	20.72
U.S.A.	1.68*	1.58	1.55	1.64
China	5.35*	5.10*	5.00*	4.80*
India	8.25*	8.50*	7.40*	7.55*
Australia	4.41*	4.52*	2.33	2.37
Total supplies	72.74*	72.98	71.92	74.68
Crush (July/June)	64.15*	64.13*	61.12	62.06
Other use	2.49*	2.55*	2.60	2.62
End'g stocks	6.10*	6.30*	8.20	10.00
EU-27 (Jun 30)	.83*	.81*	.97	1.77
Canada (July31)	1.10*	.87*	3.13	4.44
Stocks/usage	9.2%	9.4%	12.9%	15.5%

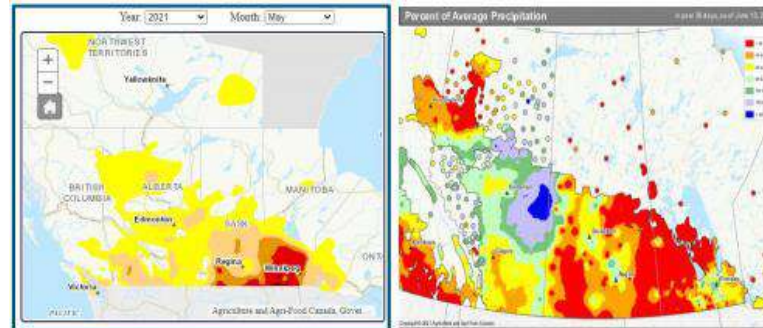
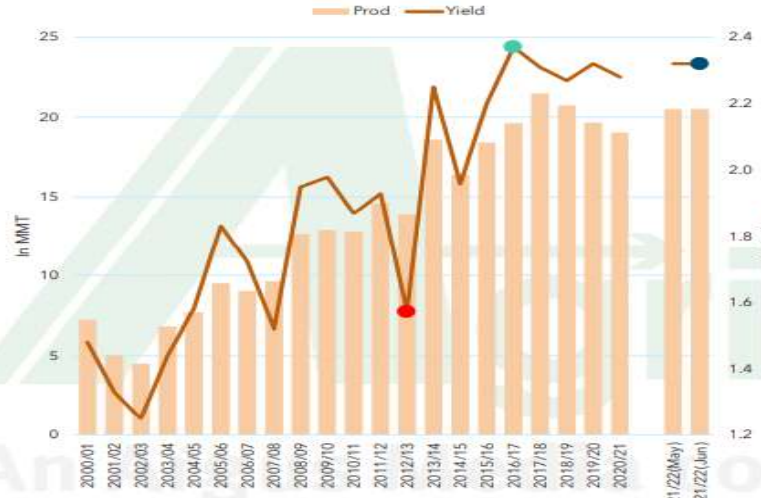
RAPESEED & CANOLA

World Production (Mn T) and Area (Mn ha)



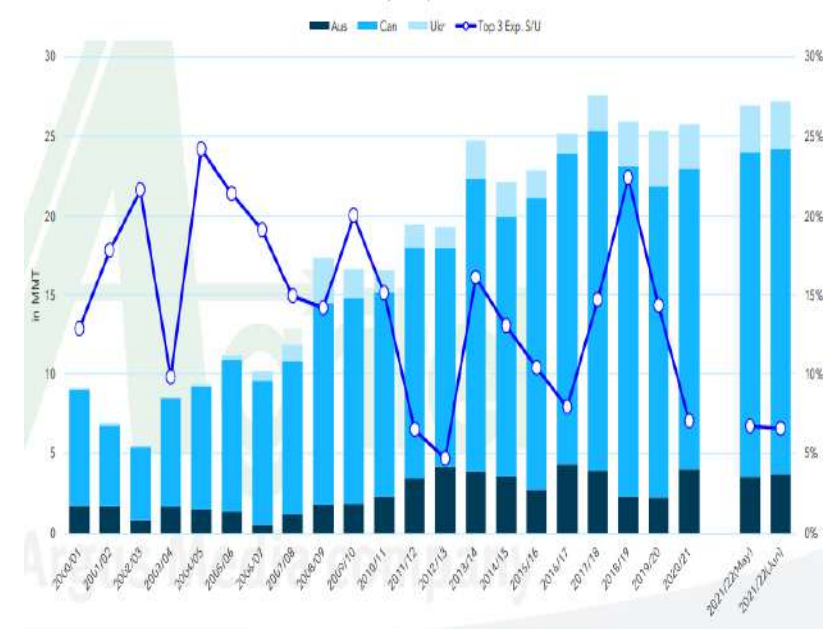
Los altos precios ayudan a una recuperación de la superficie total de colza. Oil World estima un aumento de 1,7 millones Tm, suponiendo que las condiciones meteorológicas sean normales. Sin embargo, debido a los bajos stocks iniciales, el suministro total en 21/22 será inferior al de 20/21,

USDA's Canada Canola Prod & Yield



Se espera una recuperación de la producción en Australia y Canadá. El tiempo ha mejorado ligeramente, pero siguen siendo necesarias las lluvias regulares.

USDA's Rapeseed Prod. & S/U ratio
Top 3 Exporters



Los stocks en los principales exportadores están en niveles muy bajos

SOURCES: OIL WORLD / WAGW / USDA / AGRITEL

6.2 ACEITE DE COLZA (RSO)

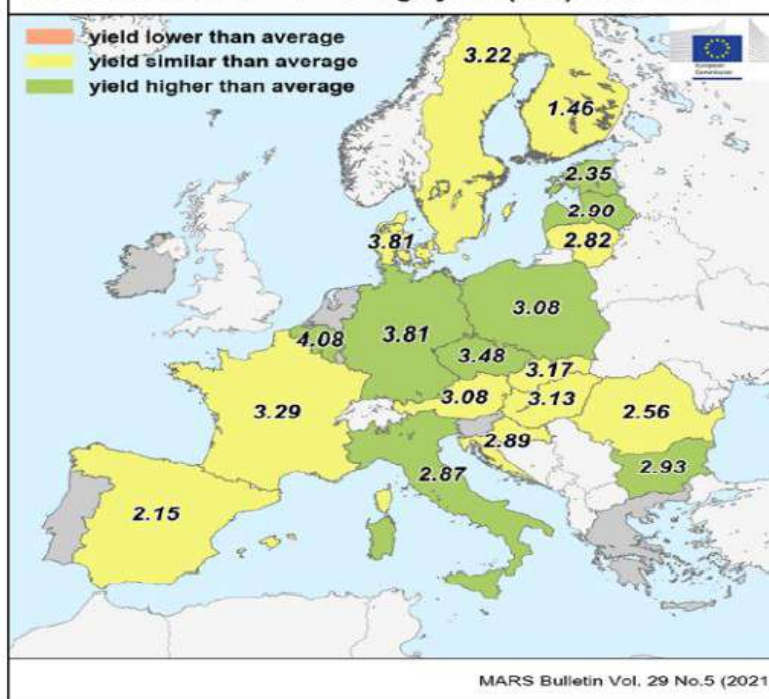
EU-27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)

	21/22F	July / June			
		20/21	19/20	18/19	17/18
Opening stocks . . .	.81*	.97	1.77	1.90	1.09
Output	16.67*	16.35	15.56	18.04	19.80
Imports (a)	6.64*	6.68*	6.08	4.29	4.38
from: Australia . . .	3.00*	2.27*	.99	1.34	1.86
Ukraine	2.00*	2.02*	2.75	2.17	1.73
Canada	1.25*	2.03*	2.03	.42	.47
Exports (a) . . . . .	.28*	.23*	.34	.28	.32
Crushings	22.47*	22.44*	21.55	21.65	22.37
Other use . . . . .	.54*	.53*	.54	.54	.68
Ending stocks . . .	.83*	.81*	.97	1.77	1.90

(a) Intra-EU trade is excluded.

Rapeseed - yield forecast 2021

MARS forecast versus average yield (t/ha) 2016 - 2020



3-Month Outlook



- 2021/22 EU OSR import requirements to remain at elevated levels ie >6.0MMT.
- Positive outlook in Australia but first, operators will be focused on the UA harvest and growing conditions in Canada.
- Extremely tight stocks in 2021/22.

Las excelentes condiciones meteorológicas en las principales zonas productoras (Rumanía, Bulgaria, Dinamarca y Alemania) compensan con creces la reducción de la cosecha francesa, que se estima en 3 millones ton (el nivel más bajo en 20 años).

Sin embargo, debido a los bajos stocks iniciales, el balance parece ajustado en Europa.

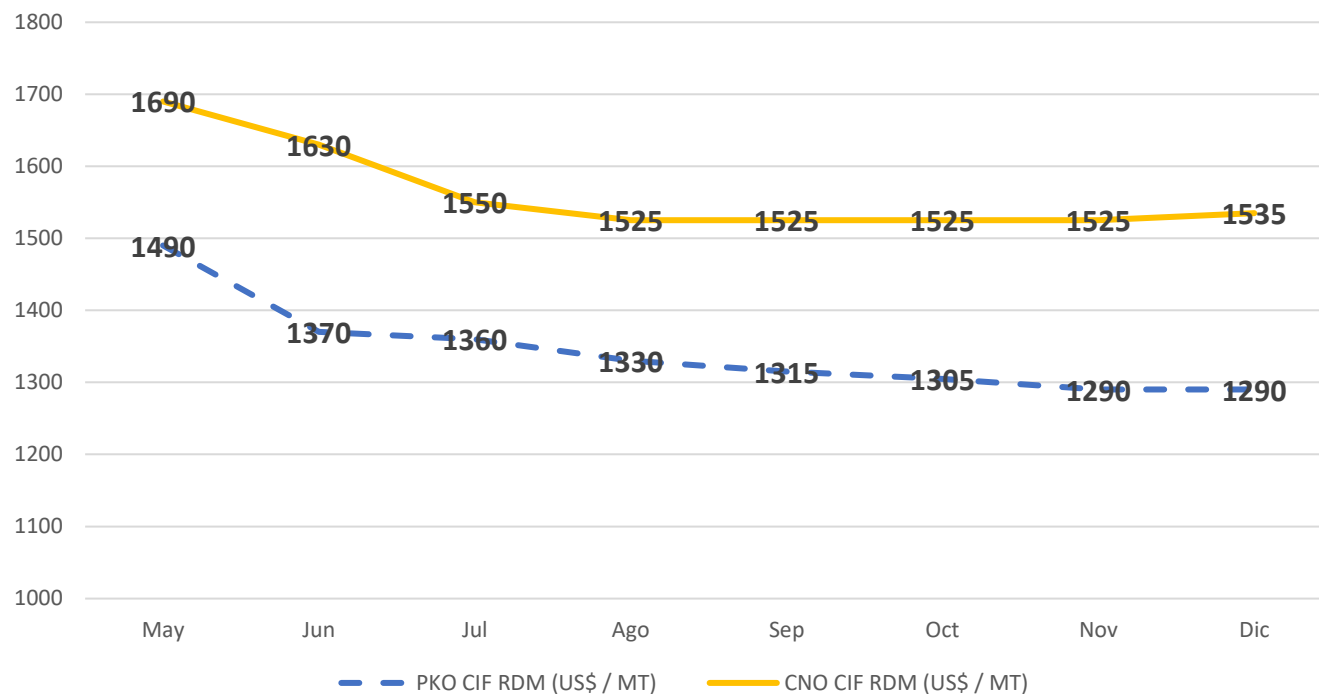
La industria europea del biodiésel seguirá teniendo dificultades para cubrir sus necesidades. Es probable que el aceite de colza tenga una prima más alta que el de girasol para la próxima temporada.

SOURCES: OIL WORLD / EU COMISSION / AGRITEL

7.1 ACEITES LÁURICOS (PKO + CNO)



PRICES CIF ROTTERDAM



Los precios de los aceites láuricos han sufrido igual que el resto de aceites.

Los precios del CNO son más firmes que los del PKO, el diferencial entre ambos es de 150 US\$ - 220 US\$ dependiendo del mes de entrega. Las estimaciones actuales parecen mejores para el PKO que el CNO.



SOURCES: REUTERS / HENDRIX / OZINGA & POELMAN T / TSL / OIL WORLD



LIPSA
A WORLD OF VEGETABLE OILS
www.lipsa.es