

# RELATÓRIO SEMANAL

11 de Janeiro 2022 - Número 002

## BRASIL - MT

### Foi dada a largada para o algodão safrinha no MT

É isso mesmo, com a chegada do mês de janeiro no Mato Grosso os produtores já dão início ao plantio do algodão safrinha no estado, isso porque a maior parte da cultura semeada no estado pertence a essa modalidade, alguns produtores já deram início com plantio sob as áreas de soja colhidas, e tende a intensificar a cada dia a semeadura do algodão safrinha, a chuva pode ser nesse momento um entrave na colheita da soja, porém o produtor matogrossense já tecnicado e com potencial grande de colheita consegue aproveitar um dia bom de sol e colher boa



parte do que precisa para se entrar com algodão, agora é esperar os resultados do plantio e acompanhar mais uma grande safra de algodão que se inicia no estado.

## MERCADO ICE

**Os fundos estão ficando mais “longos” (comprando) novamente à medida que os preços sobem!**

O mercado de algodão subiu agora por 5 semanas consecutivas, movendo-se de uma recente baixa para H22 em 3 de dezembro de 104,50 para o fechamento de sexta-feira de 115,12 e uma faixa de impressionante de 10,62 c/lb. Na semana passada, o H22 negociou em uma faixa de 492 pontos, entre 112.76 e 117.68, antes de terminar 252 pontos acima, em um volume médio de futuros de 25.866, que viu um aumento geral de contratos em aberto para seu nível mais alto desde o final de novembro.

Em opções, foi uma semana bastante movimentada, com volume médio diário de 5.771 contratos, distribuídos uniformemente entre “calls” e opções de venda. A opção implícita na volatilidade do dinheiro em pouco menos de 29% é alta, mas menor do que tem sido e faltam apenas 5 semanas para o vencimento da opção de março em 11 de fevereiro de 2022.

O relatório CFTC COT de sexta-feira mostrou que os Especuladores foram compradores ativos mais uma vez, na semana encerrada na última terça-feira, após adquirir 5.452 contratos com Outros (OR) e Não Reportáveis (NR) comprando 726 e

41 contratos cada. Sua compra neta global agora totaliza 108.304 contratos. Suspeitamos que eles continuaram sua onda de compras durante o resto da semana, observando que a quantidade de contratos em aberto aumentou mais de 4 mil contratos desde a data deste relatório.

Como sugerimos há várias semanas, os fundos são seguidores de tendências, não criadores de tendências e temos certeza de que estão firmemente no comando, com quase todos ganhando dinheiro. A rolagem de março a maio no final do mês também será atraente para os fundos, uma vez que eles estarão comprando com um desconto de mais de 200 pontos por serem compradores no futuro de maio.

Por outro lado, nossa ponta não fixada tem pouco mais de 30 dias para fixar suas vendas on call de março, notando que eles fixaram muito pouco a respeito na semana passada, mas infelizmente se deparam com preços 252 pontos mais altos! O combustível para novos aumentos de preços são os fundos sendo mais compradores e as fiações não fixadas sendo literalmente forçados a consertar suas compras "on call" de março!

O que tem ficado abundantemente aparente desde a última semana é a atividade vista no mercado físico, onde os níveis de basis permanecem teimosamente altos. As fiações estão comprando e atendendo aos requisitos próximos em níveis extremamente altos, mas eles simplesmente não têm escolha!

Na Grécia, ouvimos que sua safra está 75% vendida, com não mais do que 70-80 mil toneladas restantes para venda. Observando que essa safra só ficou disponível a partir de outubro, é mais uma vez um desempenho impressionante dos gregos. Embora uma boa parte da safra restante seja de qualidade inferior, estamos confiantes de que ela será vendida facilmente para a vizinha Turquia em algum momento, embora eles não sejam compradores ativos na Grécia há mais de um mês!

Em algum momento o mercado de Algodão vai recuar, mas não parece agora. Além disso, quando o mercado atinge o pico, geralmente é associado a um pico de alta e queda subsequente observada em um dia. Isso não é exclusivo para o algodão, mas quase sempre é visto para todas as commodities!

Em conclusão, o algodão preencheu as lacunas de alta no gráfico e pode estar entrando em um período de consolidação, antes de um movimento subsequente de alta. Mantemos o H22 alto de 118,50 que provavelmente será ultrapassado antes do final da temporada. **A Artigas continua com a opinião de que os preços ficarão na casa dos 100 pelo resto da temporada, com a eventual alta sazonal não esperada até o final de fevereiro até o início de março de 2022. Um índice do dólar mais fraco e mercados externos fortes (soja, milho e trigo) apoiará nosso ponto de vista amigável de curto prazo. A única ressalva para isso seria um evento macro que potencialmente causa o colapso de todos os mercados!**