

RELATÓRIO SEMANAL

21 de Março 2022 - Número 012

O algodão sobe quase 10 cts/lb em apenas 4 dias!

MERCADO ICE

Os preços do algodão subiram na última semana após uma queda para 117,05 na terça-feira, apenas para terminar o limite da semana em outra semana selvagem que parece estar caminhando para uma nova alta sazonal nos próximos dias. Para o volume recorde de futuros, a média diária foi de 27.236 e o K22 foi negociado em uma faixa de 981 pontos entre 117,05 e 126,86. Acredita-se que os preços sinteticamente tenham sido negociados em até 127,20 e novas altas sazonais agora provavelmente observam a alta atual ocorrida no contrato de março em 1º de fevereiro em 129,37. O volume não foi nada fora do comum, mas um aumento na negociação de opções na quinta e sexta-feira com aparentemente pouco interesse de venda fez com que os preços simplesmente disparassem!

O gráfico de maio abaixo mostra como o canal de negociação de curto prazo em azul foi quebrado para cima com alvos de preço de 132 e 137 bem possíveis. Os touros estão no controle e, embora possa não fazer muito sentido em um ponto de vista fundamental, os compradores não fixos estão em apuros!



O relatório CFTC COT mostrou que o dinheiro gerenciado (DG) foi vendedor líquido de 3.079 contratos, elevando sua posição comprada para 67.127 contratos. OU detêm uma compra de 19.166 e NR 9.871, o que significa que entre as 3 categorias de especuladores, sua compra geral continua sendo uma compra líquida substancial de 96.164 contratos.

Na Artigas, fazemos o possível para desafiar nossos próprios pontos de vista e só podemos admitir que a ação do preço da semana passada nos desafiou um pouco. No entanto, também sentimos que só podemos "dizer o que vemos". Nos últimos dias, recebemos muitas ligações de amigos de todo o mundo perguntando por que o preço do algodão está aparentemente voando em face das margens do fio.

Claro, reconhecemos que o mercado de algodão nem sempre é amigo dos interesses dos fiadores, mas também reconhecemos que, ultimamente, a margem do fio é muito diferente dos lucros abundantes que vimos para grande parte desse mercado altista.

Para citar alguns, Vietnã, China e Índia estão agora enfrentando margens de fio negativas, enquanto, por exemplo, Paquistão e Turquia estão lidando com margens muito menores do que anteriormente e a tendência, neste caso, não é sua amiga.

Ao longo da alta, os preços do fio tenderam a ficar atrás do algodão, mas ambos estiveram em tendência de alta. Ou seja, a margem de reposição das fiações poderia ser negativa no momento da compra, mas, como ambos os mercados estavam em alta, quando o estoque chegasse ao porto o preço do fio teria valorizado o suficiente para permitir uma margem positiva. A tendência do preço do algodão e a tendência do preço do fio agora parecem ter divergido. É claro que há mais no preço do algodão do que esse detalhe, mas em nossa humilde experiência, as margens do fio tendem a ser um detalhe importante.

As posições do relatório de algodão "on call" CFTC de 11 de março mostraram mais uma semana de redução nas posições on call, em 1.738 contratos para a safra atual, mas persiste uma tendência preocupante de atraso nas ações das fiações. De acordo com grande parte da história recente, temos a maior posição não fixada para a semana do ano, no entanto, o contrato de maio não era anteriormente o mais alto. Agora temos a posição mais alta de maio, juntamente com a posição geral mais alta e a posição mais alta de julho. Ou seja, com um inverso K/N de 383 pontos e um spread N/Z de 1779 pontos, as fiações estão, mais uma vez, deixando muito ao acaso!!!

O relatório de vendas de exportação do USDA continuou mostrando boa demanda com vendas da safra atual de 371.400 fardos continuando a corroer a disponibilidade de algodão dos EUA, enquanto os embarques continuam aquém do ritmo necessário em 325.500 fardos. Na última semana, ouvimos algumas basis muito impressionantes pagas pelo algodão dos EUA, mas ao mesmo tempo vemos pressão na basis WAF. Parte disso é, sem dúvida, devido à maior confiabilidade da logística de algodão dos EUA para aqueles que precisam de algodão.

Parece haver um paradoxo se desenvolvendo na demanda das usinas, tanto em termos de oferta quanto de fixação. As fiações muitas vezes não podem cobrir e/ou fixar esses níveis, mas, ao mesmo tempo, com o relógio correndo e as lacunas na oferta, elas também não podem se dar ao luxo de não fixar e/ou cobrir, independentemente dos níveis de preços. Embora esta seja, sem dúvida, uma fonte de apoio, é sustentável?

Os plantios prospectivos do USDA para 2022/23 serão divulgados em 31 de março e, dada a atual volatilidade do mercado, a importância deste relatório para a direção dos preços no curto prazo não pode ser subestimada.

Em conclusão, com o mercado subindo para o lado positivo e o que quase certamente será uma nova alta sazonal nos próximos dias, a Artigas acredita que, se possível, uma abordagem de stand-side é a melhor política. Por vários meses, aconselhamos os usuários finais a não serem expostos a compras "on call" não fixadas e manter esse ponto de vista. No entanto, os usuários finais que têm essa exposição devem ficar fora de perigo, fixando e usando estratégias de proteção de opções de venda contra o risco negativo!