

RELATÓRIO SEMANAL

04 de Abril 2022 - Número 014

O final da corrida do algodão, ou só um respiro?

MERCADO ICE

Mais uma semana, outra alta sazonal. O mercado atingiu 141,80 na segunda-feira no início do que provou ser uma semana volátil. A perda de 114 pontos de sexta-feira provou ser o menor movimento diário com grandes movimentos para cima e para baixo diariamente. Eventualmente, o mercado terminou em baixa na semana depois de não conseguir manter ganhos acima da marca de 140 (pelo menos por enquanto).

Na segunda-feira de manhã houve uma reação de pânico entre as fiações. MAIO22 atingiu 141,80 e DEZ22 114,15 (uma nova alta da década) para descer durante o dia para MAIO22 134,05 e DEZ22 108,75 e terminar em MAIO22 139,07 e DEZ22 111,30. Não me lembro de ver tamanha volatilidade (800 pts) no mercado em um dia. Um alerta para as fiações e suas posições de on call não fixas. Ainda é minha recomendação pessoal para as fiações que continuem fixando partes dos contratos pendentes sempre que ocorrer alguma queda forte no mercado.

O mercado registrou alta sazonal em março em cinco ocasiões neste século. Dos dois meses restantes da temporada, vimos uma alta anterior de abril em 2009/10 e duas altas de maio que ocorreram consecutivamente nas temporadas 2016/17 e 2107/18. Isoladamente, as estatísticas parecem sugerir que podemos ter visto a alta na semana passada.

A atual posição não fixa das fiações responde por 60% da participação em aberto em MAI22 e JUL22. Isso dá uma indicação de que o mercado está otimista, pois essas posições precisam ser fixadas, levando a mais compras na Bolsa de algodão em NY. A posição on call (a fixar) DEZ22 também é excepcionalmente alta para esta época do ano.

Com o mercado em alta, a grande posição “on call” não fixa das fiações, as margens apertadas das fiações e os custos de energia mais altos, eu me pergunto se ainda precisam de todo o algodão que está em seus livros ou se vão continuar funcionando em plena capacidade. Os estoques de fios e tecidos estão aumentando e os pedidos dos varejistas estão mais lentos.

O relatório CFTC para posições datado de 29 de março mostrou a comunidade de especuladores (Dinheiro Gerenciado, Outras categorias reportáveis e não reportáveis) adicionando 8.751 contratos na posição total. “O dinheiro”/Especuladores permanece comprados, mas ainda tem muito espaço para adicionar compras, caso eles decidam.

Na China, o leste de Xangai entrou em um bloqueio “faseado”. Xangai é de longe o maior porto do mundo. As autoridades de saúde de Xangai reiteraram que as operações relacionadas ao transporte internacional de passageiros e serviços de carga estão ocorrendo normalmente. Mas, de fato, pudemos ver algumas reações nos portos. Alguns dos armazéns pararam os serviços até 1 de abril.

O prazo de entrega será cada vez mais importante quando nos aproximarmos do vencimento do contrato de JULHO, tendo em mente o spread JLY22/DEC22. Como mencionado anteriormente, com o aumento da

NYFutures, a ampla disseminação de N22/Z22 e os gargalos logísticos, a basis para as proximidades de MAY22 e JLY22 está sob pressão. Nos níveis atuais de preços e nos níveis atuais de spread N22/Z22, as usinas vão, mais do que nunca, espremer seu consumo para os próximos meses.

Uma vez que os meses K22/N22 estão fora do quadro, vejo níveis de basis muito firmes em relação a DEC22 devido à falta de oferta de algodão e à exposição a taxas de frete muito imprevisíveis. Pelo menos no início do último trimestre. Durante os meses de julho a outubro, onde as fiações encontrarão algodão (ou algodão que pode ser embarcado)?

• O que acontece na Índia?

Algumas pessoas são da opinião de que a Índia também precisa importar pelo menos mais 1,5 milhão de fardos antes de chegar à sua nova produção agrícola a partir de outubro. Mas a Índia tem muito mais opções do que outros países, como mudar para MMFs (Man made Fibers / Fibras feita pelo humanos) fabricados internamente, alterar suas misturas para se adequar a qualquer qualidade de algodão local disponível, alternar entre os mercados de exportação e doméstico, ou simplesmente que de repente o algodão aparece do nada e todo mundo geme coletivamente que as estimativas do balanço estavam todas erradas NOVAMENTE desde o início.

Mas com certeza os preços locais também são muito altos na Índia, então acho que isso por si só já nos diz algo sobre a verdadeira situação lá. Para não esquecer se eles decidirem importar, o que eles importarão e como chegará lá. Entendemos que várias companhias marítimas suspenderam as reservas de Tuticorin.

• EUA

O relatório de exportação/vendas dos EUA mostrou números decentes tanto para embarques quanto para vendas. Os embarques, no entanto, permanecem abaixo do necessário para atingir a meta de exportação do USDA de 14,75 fardos. Os embarques atuais podem reduzir as exportações dos EUA em pelo menos 0,5 milhões de fardos.

Até o momento, as vendas estão em 15,07 milhões fardos, o que significa que a atual estoques dos EUA de 3,5 milhões de fardos é, na verdade, menor, já que parte está comprometida com exportações não embarcadas. Ultimamente, os trader dos EUA têm reclamado da falta de demanda, então espera-se que o relatório da próxima semana mostre uma queda nos novos negócios.

O relatório de intenções de plantio dos EUA veio conforme o previsto. Toda a área plantada de algodão para 2022 é estimada em 12,2 milhões de acres, um aumento de 9% em relação ao ano passado. (igual às estimativas médias). A área de Upland é estimada em 12,1 milhões de acres, um aumento de 9% em relação a 2021. A área de Pima americana é estimada em 176.000 acres, um aumento de 39% em relação a 2021.

- A seca contínua e cada vez pior nas Planícies Altas dificultará a comparação de um número de produção com o número de intenções de plantio. A peça mais importante do quebra-cabeça será o número de abandono que pode diminuir a produção agrícola dos EUA.

- As estimativas de safra de pior e melhor cenário estão entre 14,5 -17,5 fardos. Hoje se inclinaria para o pior cenário.

- A primeira estimativa de safra do USDA será divulgada no WASDE de maio e com área plantada com base no relatório de intenções de plantio desta semana.