

Panorama do Mercado de Algodão

Novembro/2013



Daily QCTZ3

23/11/2012 - 20/11/2013 (NYC)

Line: QCTZ3; Trade Price(Last)
06/11/2013; 77,07; +1,19; (+1,57%)



Maior queda consecutiva desde 1959!

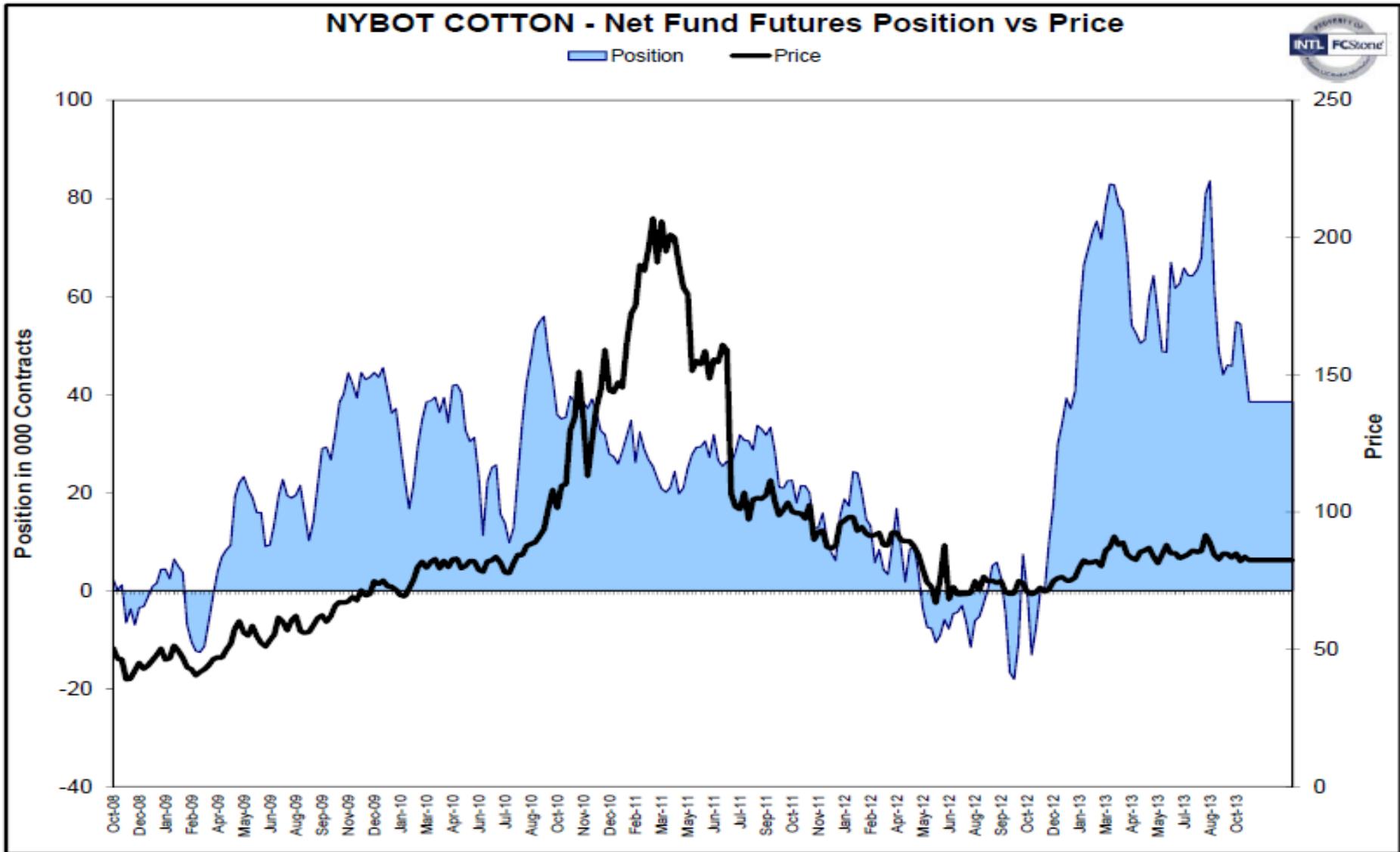
Principais fatores contribuíram para a recente queda:

- Paralisação de órgãos públicos/privados americanos (falta de informações).
- Estoques certificados em NY.
- Incertezas quanto às políticas chinesas.
- Avanço da colheita no Hemisfério Norte.

- Impasse sobre o acordo quanto à decisão de aumentar ou não o teto da dívida americana.
- Relatório de Oferta e Demanda mundial (USDA) não foi publicado em Outubro.
- Durante 3 semanas, não foram publicados os relatórios de: Progresso das lavouras americanas; Vendas para exportação; posições de traders; posições OnCall; etc...

...Na dúvida, especuladores preferem investir em mercados que possam ser acompanhados.

FALTA DE INFORMAÇÕES



ESTOQUES CERTIFICADOS

Delivery	Stock	New Certs	Decerts	Current Stock	Non-Rain Grown	USDA
Point	27-Sep-13	30-Sep-13	30-Sep-13	30-Sep-13	(F. Western)	Awaiting Review
DALLAS/FT WORTH, TX	0	0	0	0	0	0
GALVESTON, TX	211	0	0	211	3	0
GREENVILLE, SC	10,263	0	0	10,263	0	0
HOUSTON, TX	165	0	0	165	0	0
MEMPHIS, TN	1,270	0	0	1,270	0	0
NEW ORLEANS, LA	0	0	0	0	0	0
Totals:	11,909	0	0	11,909	3	0

01/Outubro

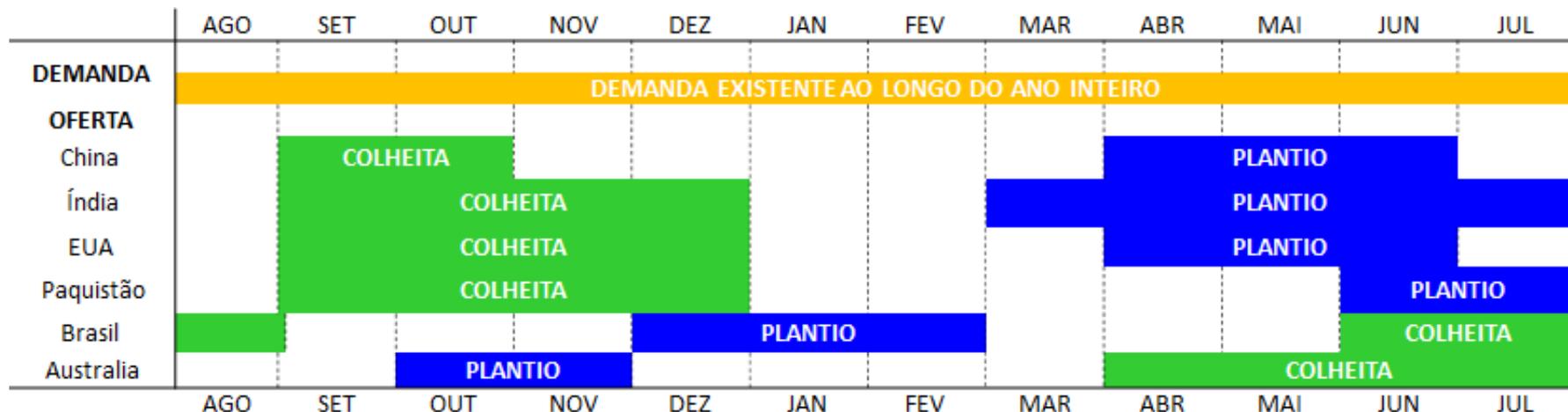
Delivery	Stock	New Certs	Decerts	Current Stock	Non-Rain Grown	USDA
Point	30-Oct-13	31-Oct-13	31-Oct-13	31-Oct-13	(F. Western)	Awaiting Review
DALLAS/FT WORTH, TX	0	0	0	0	0	0
GALVESTON, TX	21,680	882	0	22,562	3	7,576
GREENVILLE, SC	43,468	756	0	44,224	0	9,246
HOUSTON, TX	164	0	0	164	0	0
MEMPHIS, TN	81,037	1,806	0	82,843	0	19,973
NEW ORLEANS, LA	0	0	0	0	0	0
Totals:	146,349	3,444	0	149,793	3	36,795

01/Novembro

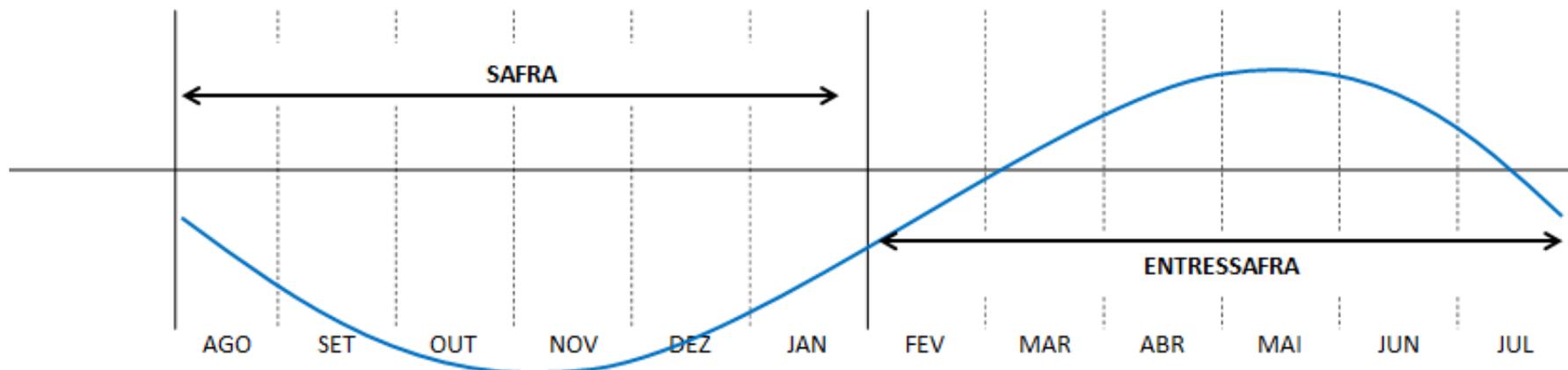
CHINA: FATOR CHAVE PARA OS PREÇOS INTERNACIONAIS

- Rumores sobre uma alteração na política chinesa a partir do ano que vem.
- Reserva Governamental está mais criteriosa em relação à qualidade.
- Forte rumor sobre uma possível venda de algodão da reserva a partir deste mês fez com que as indústrias chinesas “tirassem o pé do acelerador”.

COLHEITA NO HEM.NORTE



CURVA DE PRÊMIOS BRASIL



O prêmio de “risco climático” está quase totalmente eliminado, e as ofertas estão chegando ao mercado.

Quadro de Oferta e Demanda

MUNDO

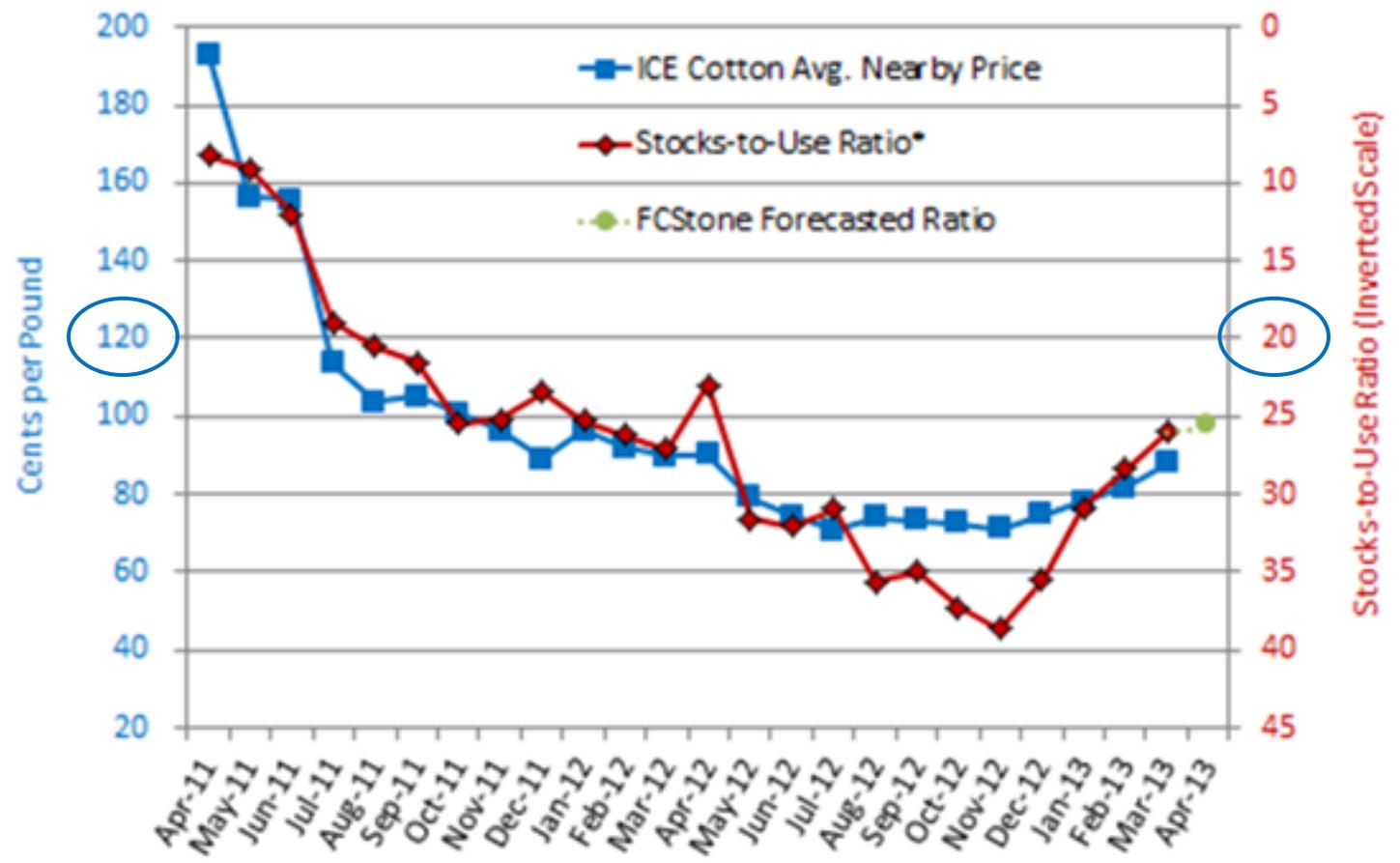
<i>Em milhões de toneladas</i>	10/11	11/12	12/13	13/14	Dif. (%)
Estoque Inicial	10,16	10,79	15,62	18,73	20%
Produção	25,33	27,24	26,35	25,56	-3%
Oferta Total	35,48	38,03	41,97	44,29	6%
Demanda Total	24,83	22,46	23,35	23,84	2%
Estoque Final	10,76	15,62	18,73	20,62	10%
Estoque/Usado	43%	70%	80%	86%	-
Preço Médio	143,08	90,71	79,04	?	-

Quadro de Oferta e Demanda

EUA

Em milhões de toneladas	10/11	11/12	12/13	13/14
Estoque Inicial	0,64	0,57	0,73	0,85
Produção	3,94	3,39	3,77	2,81
Importação	0,00	0,00	0,00	0,00
Oferta Total	4,58	3,96	4,50	3,66
Consumo	0,85	0,72	0,76	0,76
Exportações	3,13	2,55	2,84	2,26
Demanda Total	3,98	3,27	3,60	3,03
Estoque Final	0,57	0,73	0,85	0,61
Estoque/Uso	14%	22%	24%	20%
Preço Médio	143,08	90,71	77,59	??

Quadro de Oferta e Demanda



* USDA forecasted stocks-to-use ratio, as of each respective month. Months after April '12 are 2012/13 forecasts.

Se correlacionarmos a relação estoque-uso americana aos preços em NY, podemos notar que uma relação E/U americana de 20% estaria em linha com um nível de 120 em NY. Então porque não está?

Condições atuais EUA

PROGRESSO DA COLHEITA DA SAFRA DE ALGODÃO (em %)

ESTADO*	03/nov/12	27/out/13	03/nov/13	Média 2008-2012
ALABAMA	57	30	35	59
ARIZONA	33	30	35	45
ARKANSAS	96	54	75	81
CALIFÓRNIA	65	70	75	54
GEÓRGIA	51	26	34	50
KANSAS	42	8	21	22
LOUISIANA	99	92	98	87
MISSISSIPPI	89	76	87	78
MISSOURI	81	26	46	75
CAROLINA DO NORTE	46	17	30	58
OKLAHOMA	57	21	33	40
CAROLINA DO SUL	49	15	28	55
TENNESSEE	84	13	21	74
TEXAS	54	31	37	44
VIRGÍNIA	48	29	35	64
15 ESTADOS	61	34	43	54

*Esses 15 estados foram responsáveis por 98% da colheita da área plantada com algodão em 2012.

Condições atuais EUA

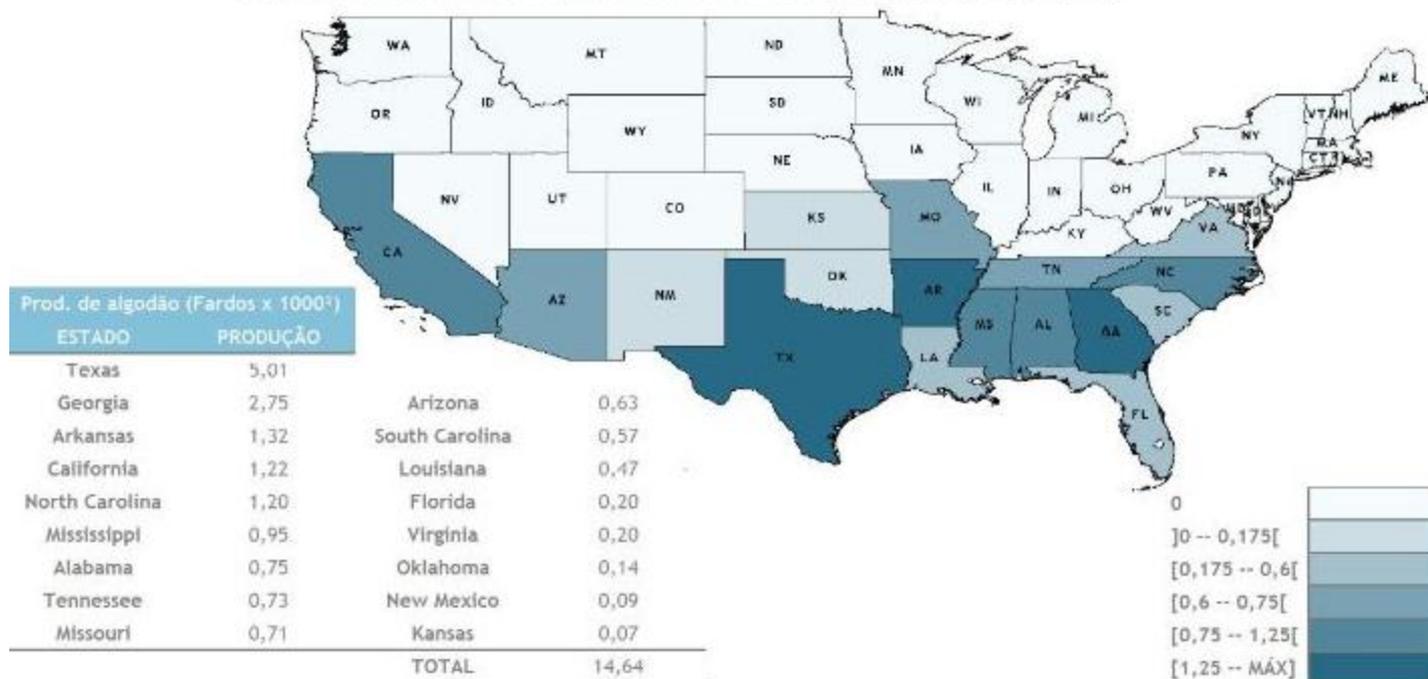
CONDIÇÕES DA SAFRA DE ALGODÃO (em %)			
ESTADO*	Ruim / Muito		Bom /
	Ruim	Regular	Excelente
ALABAMA	2	28	70
ARIZONA	1	21	78
ARKANSAS	10	16	74
CALIFÓRNIA	0	5	95
GEÓRGIA	15	38	47
KANSAS	18	46	36
LOUISIANA	0	19	81
MISSISSIPPI	7	23	70
MISSOURI	21	33	46
CAROLINA DO NORTE	17	35	48
OKLAHOMA	44	18	38
CAROLINA DO SUL	21	43	36
TENNESSEE	11	29	60
TEXAS	31	40	29
VIRGÍNIA	5	15	80
15 ESTADOS	23	34	43
Semana Anterior	24	32	44
Ano Anterior	(NA)	(NA)	(NA)

*As condições nacionais de safra para os estados selecionados são calculadas com base nas áreas plantadas de 2012.

Condições x Produtividade EUA

Safra	Ruim/Muito Ruim	Regular	Bom/Muito Bom	Produtividade (pds/acre)	Produtividade (Ton/Hec)
2012/13	30%	27%	43%	887	0,972
2013/14	23%	34%	43%	796	0,892

PRODUÇÃO DE ALGODÃO - ESTADOS UNIDOS - 2012 (EM MILHÕES DE FARDOS)



Brasil (ANEA)

Ano	Referência	Inicial	Produção	Importação	Exportação	Consumo	Final
2012	1º Semestre	753	0	5	323	432	3
2012	2º Semestre	3	1870	0	710	450	713
2013	1º Semestre	713	0	30	225	443	76
2013	2º Semestre	76	1250	0	335	443	548
2014	1º Semestre	548	0	40	75	453	61
2014	2º Semestre	60,5	1560	0	450	453	718

Números em milhares de toneladas

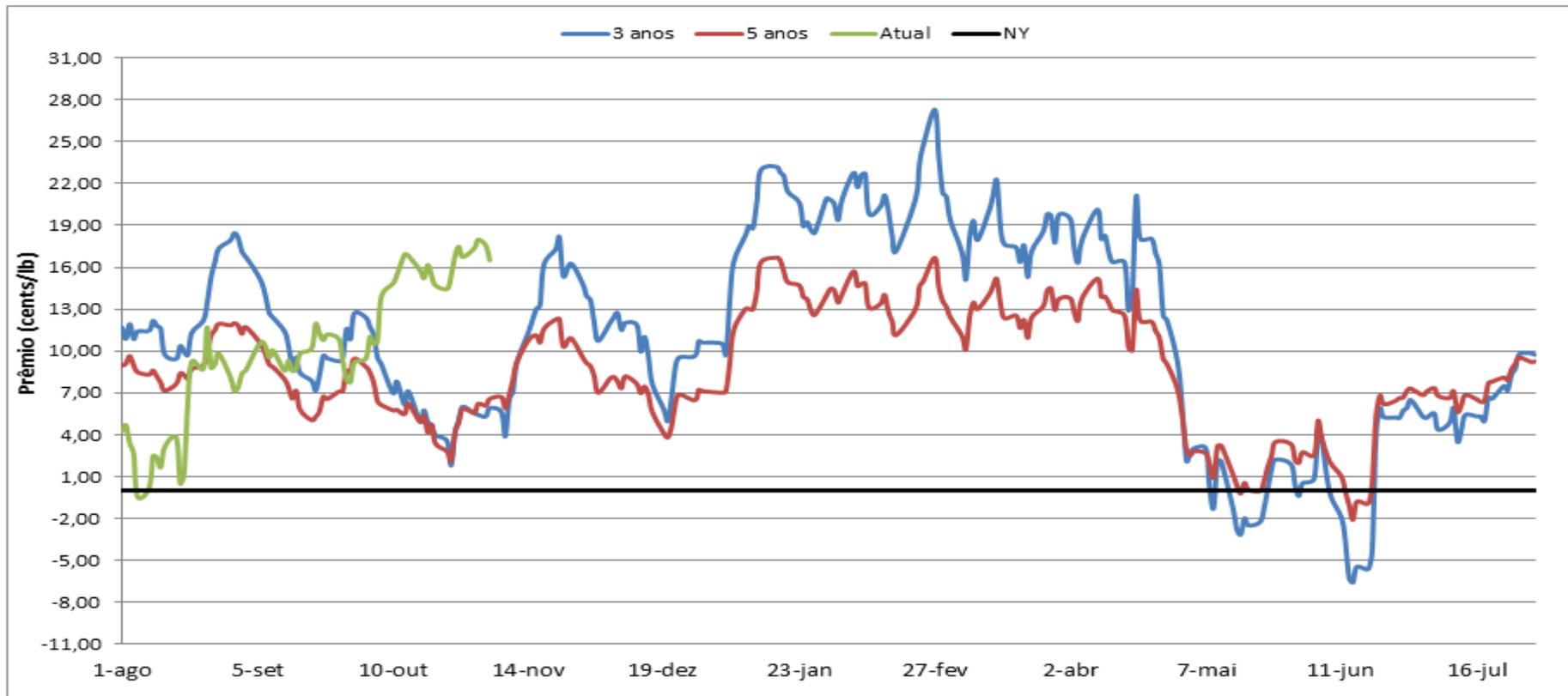
- ❑ Ao final de 2013 o Brasil deve possuir algo em torno de 548 mil toneladas em estoque
- ❑ O consumo para o primeiro semestre de 2014 seria de aproximadamente 453 mil toneladas. As exportações, em torno de 75 mil toneladas.
- ❑ Considerando uma importação de 40 mil toneladas no primeiro semestre de 2014. Desta forma, o estoque final seria de 61 mil toneladas ao final de junho/14.
- ❑ Conclusão: se os números se configurarem realmente desta forma. Quais seriam os riscos de Volume e Qualidade? E o Risco de Preços?

Risco de Volume: Baixo. Não faltaria volume para consumo.

Risco de Qualidade: Médio. Provavelmente deve faltar algodão de qualidade, pois geralmente o que sobra é algodão de qualidade inferior (qualidades intrínsecas abaixo do “padrão”, avermelhado ou com cores mais opacas, “encarneirado”, com alto índice de açúcar, com picão, etc).

Prêmio/Basis no Brasil

O prêmio/basis no Brasil segue sazonalidades (tem comportamento parecido durante as diferentes safras). Exceto no mês de Outubro. Porque? Pois a base (NY), teve uma queda muito forte, e o mercado interno ficou ainda mais descolado (fortalecido) em relação a NY.



Mas, com NY se recuperando e o câmbio nos níveis atuais, a tendência é de fechar o gap e o prêmio começar a enfraquecer e/ou se tornar menos positivo. Bom momento de compra da pluma aliado com uma proteção em NY contra estoques, já que a safra do Hemisfério Norte (principalmente da Índia) entrará com força no mercado.

Prêmio/Basis no Brasil

O prêmio/basis no Brasil segue sazonalidades (tem comportamento parecido durante as diferentes safras:

- ❑ **Setembro/Outubro:** Os prêmios enfraquecem devido à entrada da safra nova no mercado (maior oferta).
- ❑ **Janeiro/Fevereiro/Março:** Período forte do mercado interno, quando a oferta é menor e a demanda aumenta para garantir volume até a entrada da nova safra.
- ❑ **Abril/Maio/Junho:** Período em que a demanda diminui. Com as fiações em geral aguardando a entrada da nova safra para realizar novas compras.
- ❑ **Julho/Agosto:** Os prêmios tendem a se fortalecer. Porque é o período em que algumas fiações que aguardavam a entrada da safra começam a refazer os estoques com algodão safra nova.

Ou seja:

Períodos + Fortes: Agosto/Janeiro/Fevereiro/Março

Períodos + Fracos: Outubro/Maio/Junho

Conclusões e Expectativas (USDA de Novembro)

Expectativas USDA de Novembro:

- Produção dos EUA pode ser maior.
- Produção da Índia deve ser maior.
- Produção da China deve ser menor.
- Produção do Paquistão pode ser maior.

Conclusões:

- NY:** Balanço de Oferta e Demanda de neutro a baixista. Tendo possibilidade de alta devido a compras especulativas nestes níveis de preços.
- Mercado Interno:** Tendência de enfraquecimento do prêmio nas próximas semanas, com posterior fortalecimento em Janeiro/Fevereiro.

OBRIGADO!

INTL FCStone do Brasil- Consultoria em Mercado de Futuros, Opções e Gerenciamento de Risco em Commodities.

Av. José Bonifácio C. Nogueira, 150, Ala oeste, Sala 203, Jd. Madalena
CEP: 13091-611 – Campinas SP TEL: 19-2102-1300



Dhiego Silva
19-2102-1344
Dhiego.silva@intlfcstone.com