

MERCADO MUNDIAL DE LAS PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS

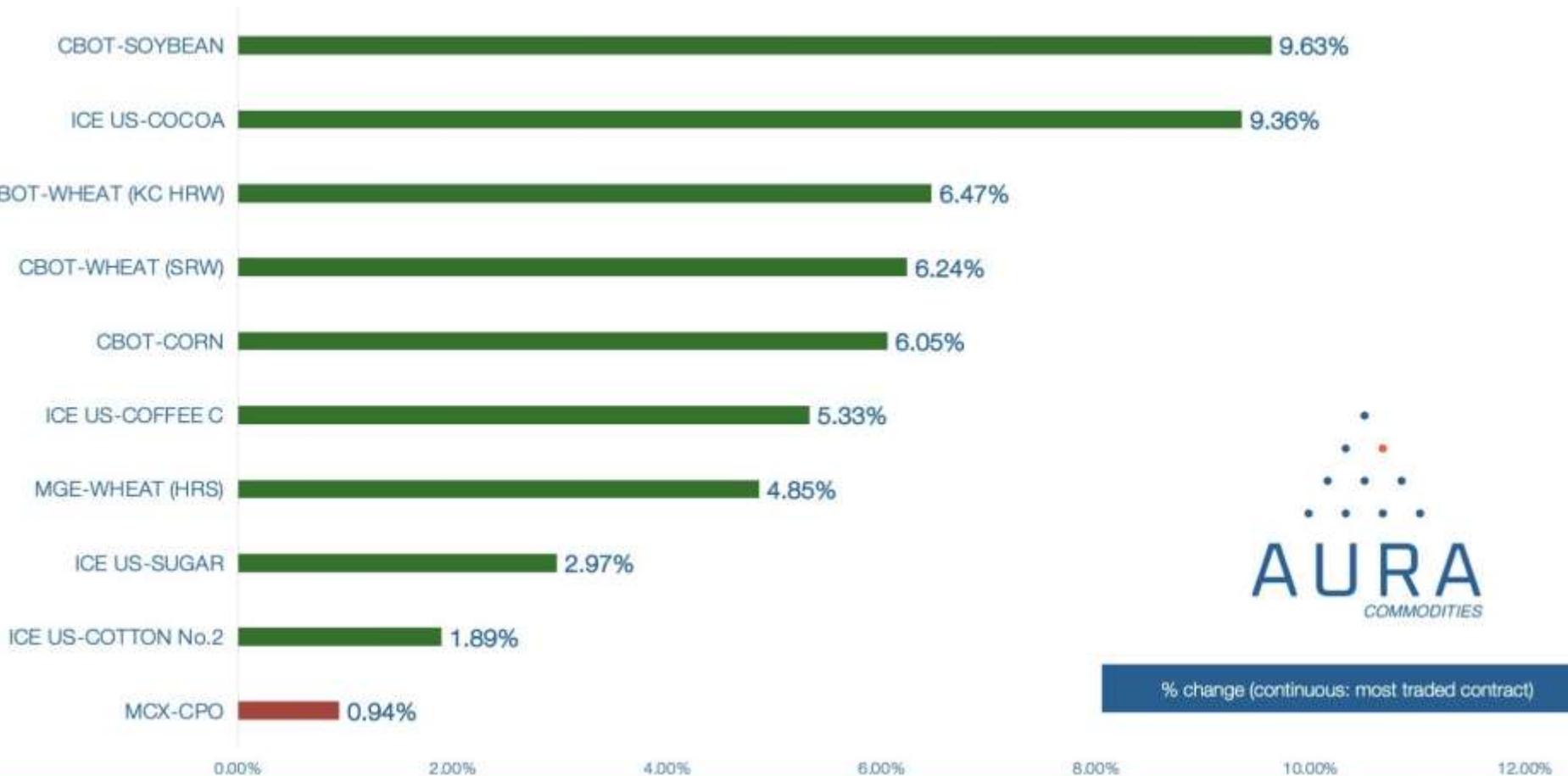
SITUACIÓN Y TENDENCIA AMINOACIDOS



EUROTRADE AGRICOLA

EVOLUCIÓN PRECIOS MATERIAS PRIMAS DURANTE AGOSTO 2020

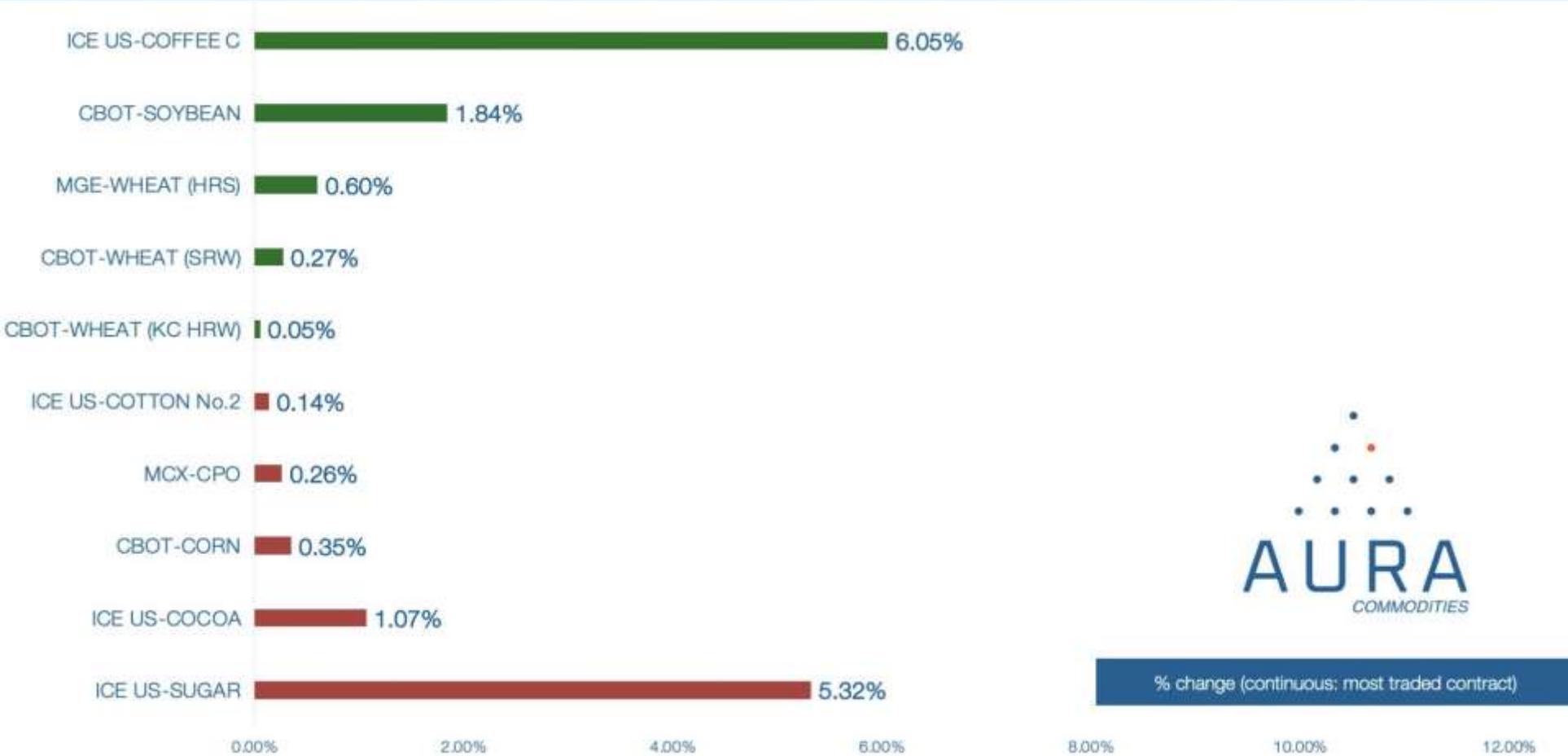
Agriculture Commodity Futures Monthly Price Performance | August 2020



% change (continuous: most traded contract)

EVOLUCIÓN PRECIOS MATERIAS PRIMAS DURANTE 1 SEMANA SEP 2020

Agriculture Commodity Futures Weekly Price Performance | August 28th 2020 - September 4th 2020 Week 36

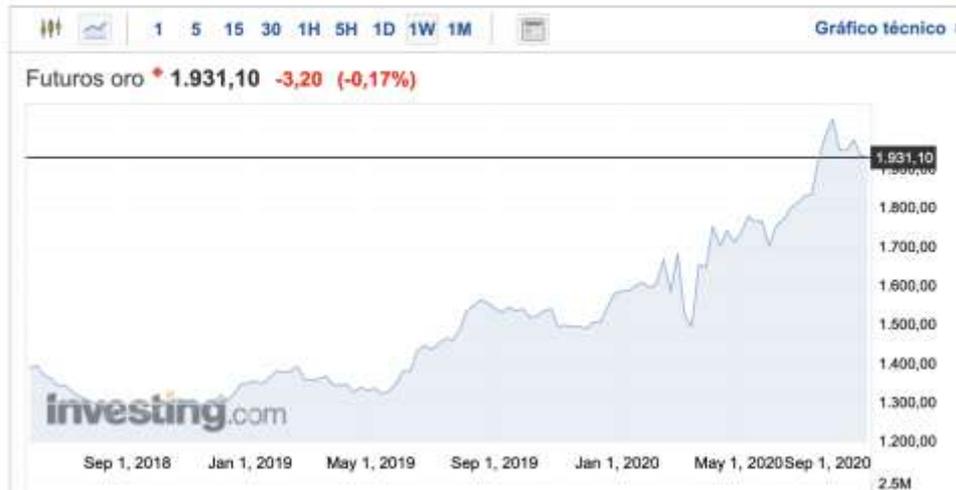


MERCADOS HARD

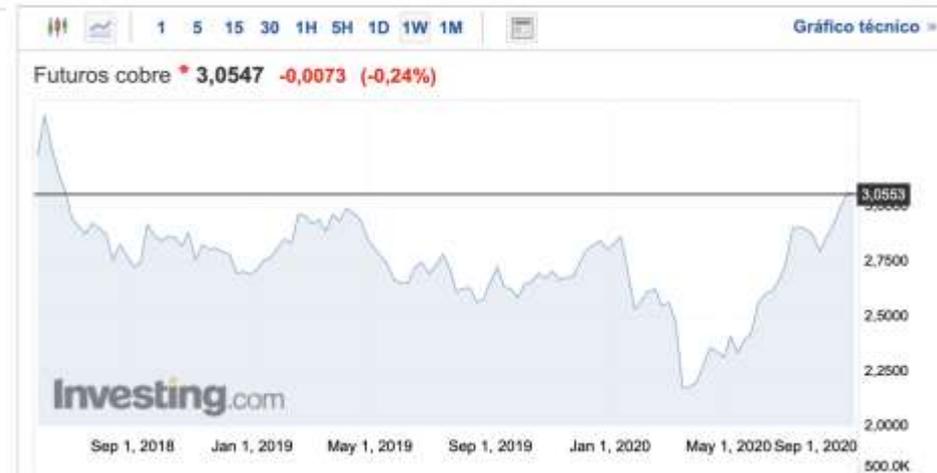
Resumen Futuros petróleo Brent



Resumen Futuros oro



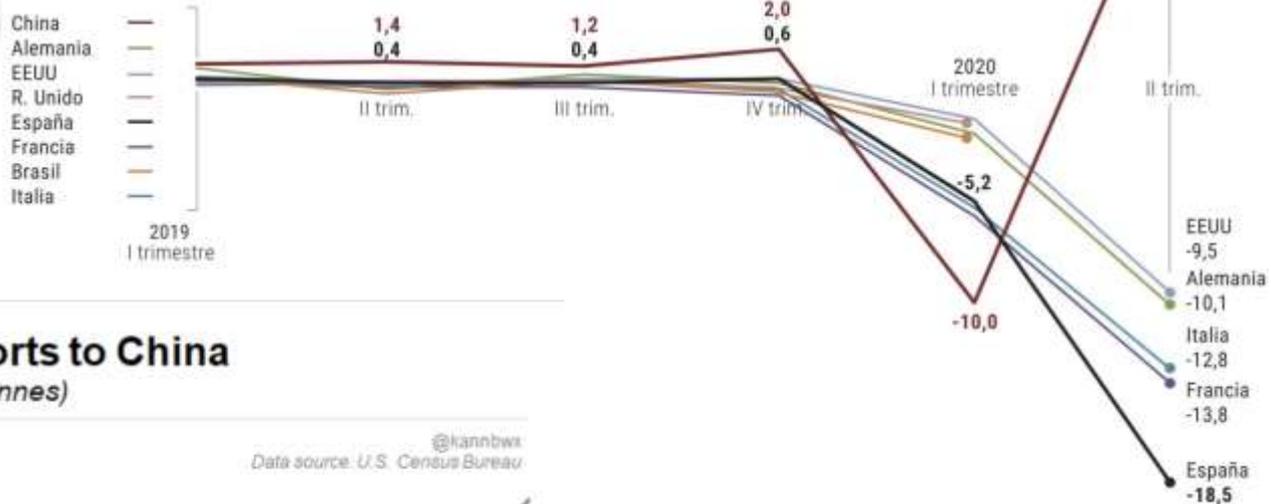
Resumen Futuros cobre



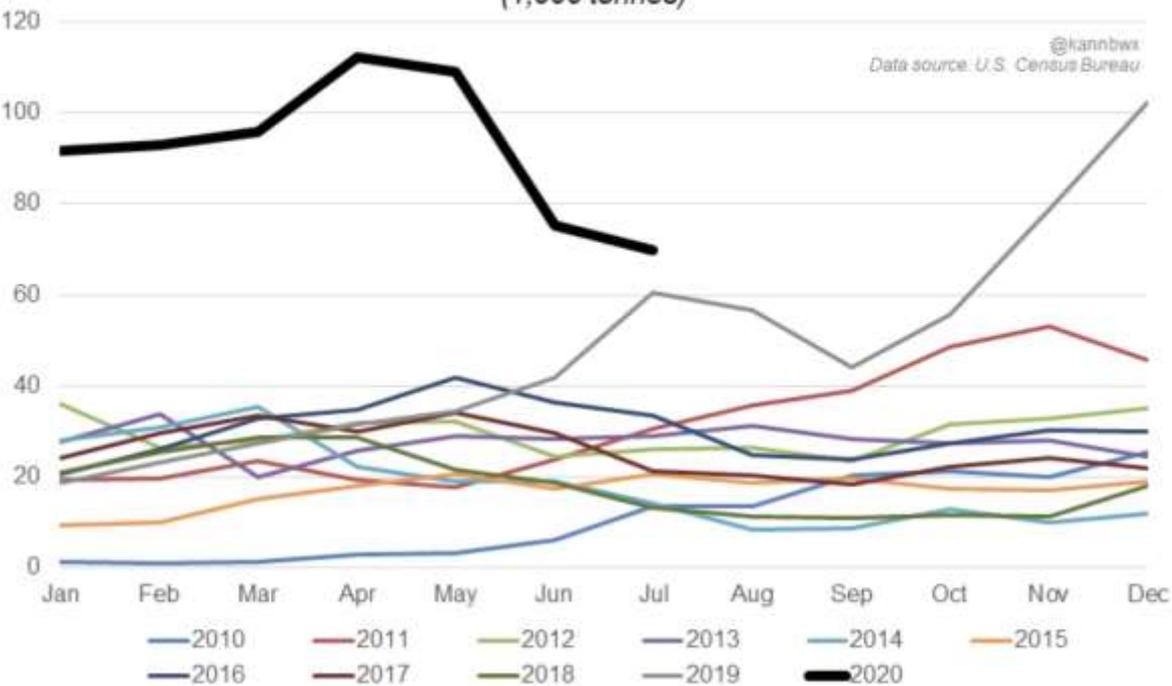
DEMANDA CHINA

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB

En %

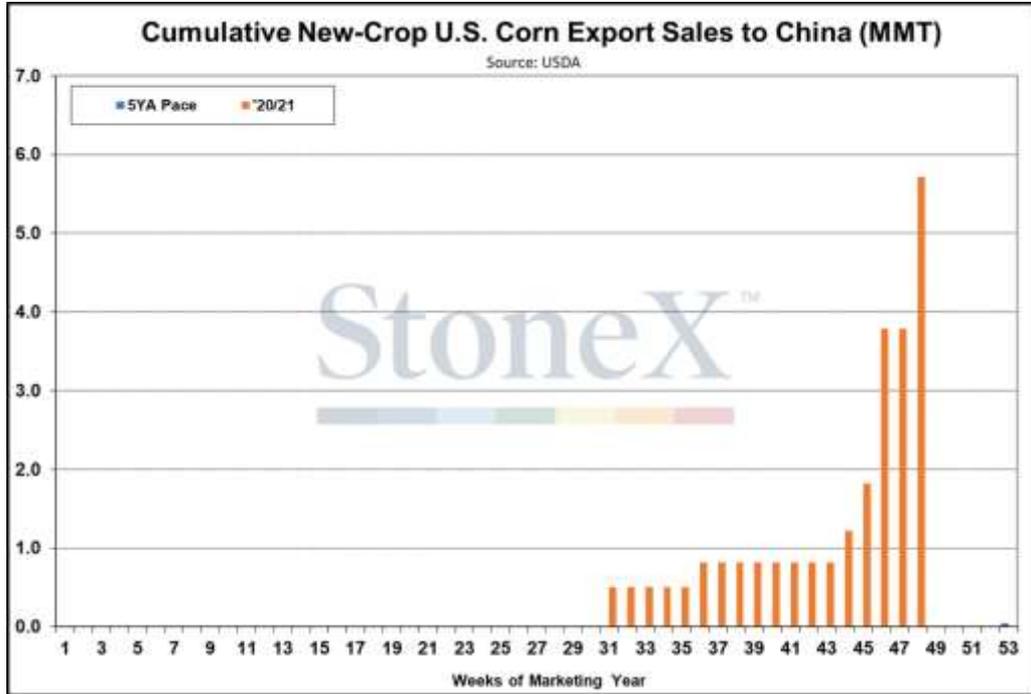


U.S. Pork Exports to China (1,000 tonnes)



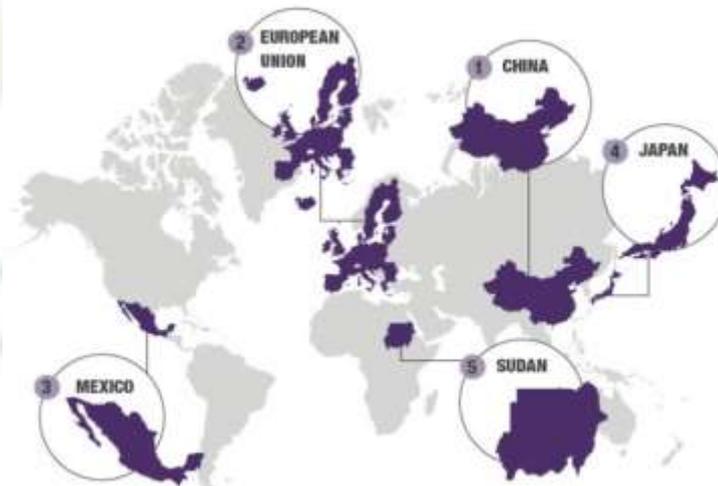
GRICOLA

DEMANDA CHINA



WHERE IS U.S. SORGHUM GOING?

Top U.S. Export Customers in Marketing Year 2018/2019



Dollar Amount

1 CHINA	\$117 MILLION
2 EUROPEAN UNION	\$107 MILLION
3 MEXICO	\$86.1 MILLION
4 JAPAN	\$46.1 MILLION
5 SUDAN	\$16.7 MILLION
South Africa	\$12.0 million
Djibouti	\$10.6 million
Somalia	\$10.2 million
Eritrea	\$5.6 million
Comoros	\$4.7 million

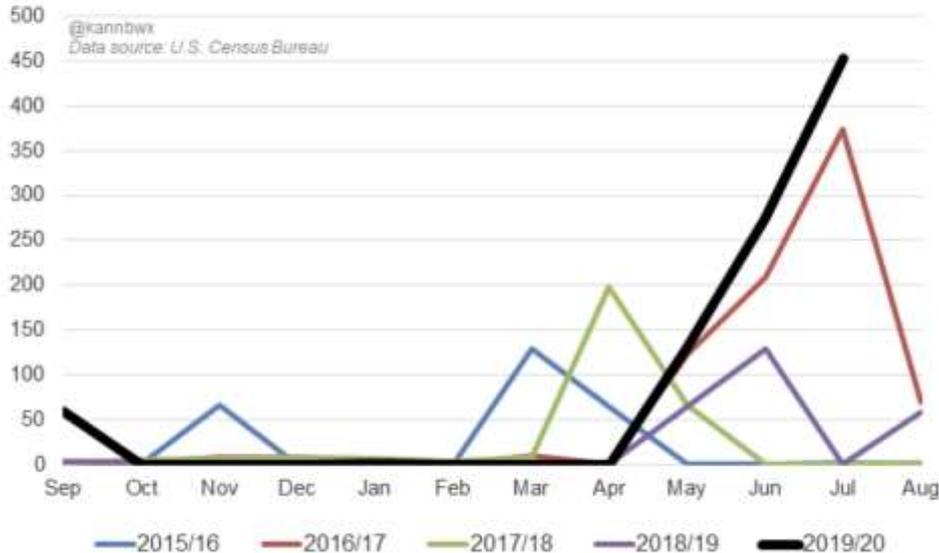
Metric Tons

CHINA	616,676
EUROPEAN UNION	410,109
MEXICO	400,403
JAPAN	141,646
SUDAN	75,848
South Africa	53,000
Djibouti	50,100
Somalia	47,100
Eritrea	27,000
Comoros	22,700

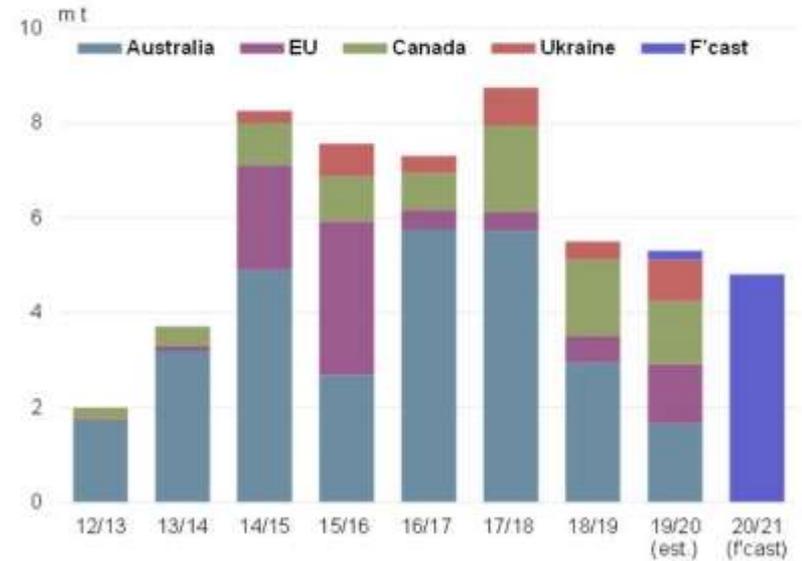
DEMANDA CHINA



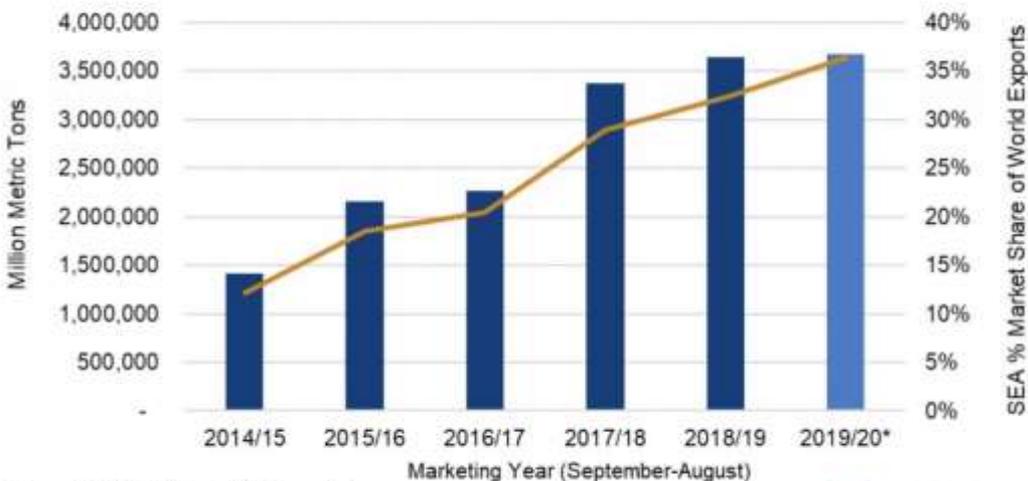
U.S. Corn Exports to China (1,000 tonnes)



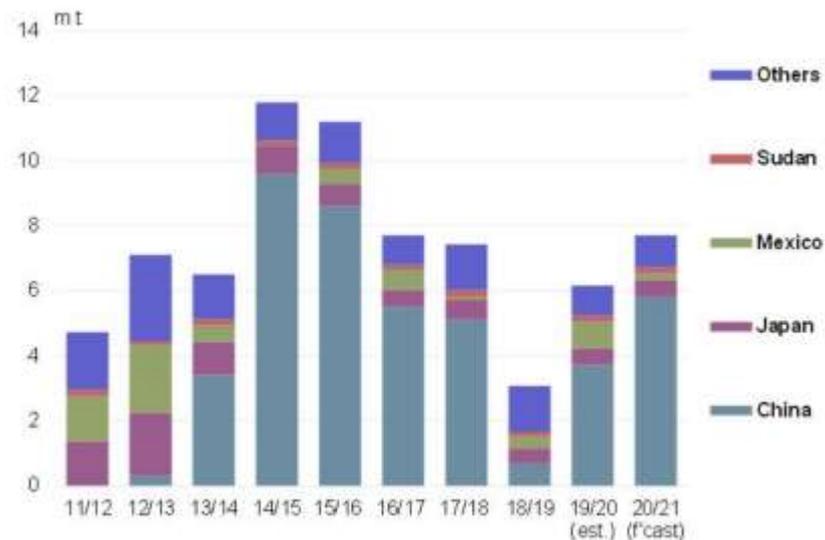
Barley: China imports by origin



U.S. DDGS Exports To Southeast Asia



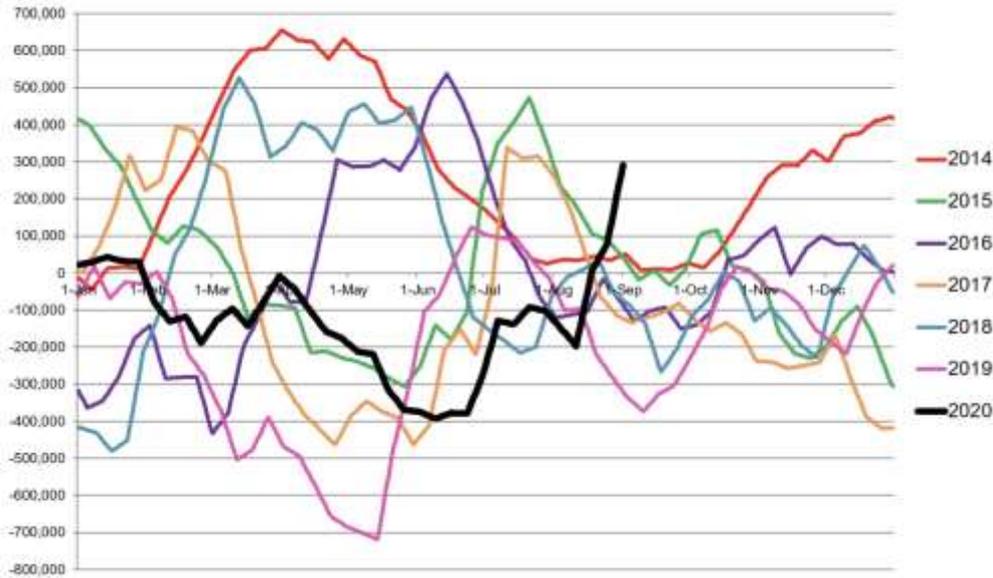
Sorghum: World imports



Source: USDA GATS and USGC analysis
* denotes forecast

Money managers' combined net position in grain and oilseed* futures and options through September 1, 2020

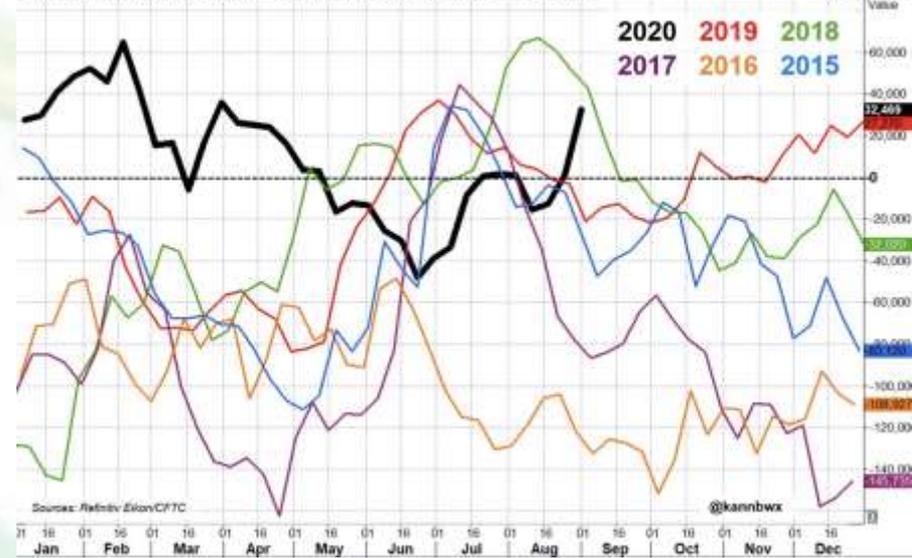
FONDOS DE INVERSIÓN



*Includes CBOT corn, soybeans, wheat, soymeal, soyoil, K.C. wheat and MGEX wheat
Data source: Reuters/CFTC

@kannbwx

Managed Money Net Position - CBOT SRW Wheat Futures + Options



Sources: Refinitiv Eikon/CFTC

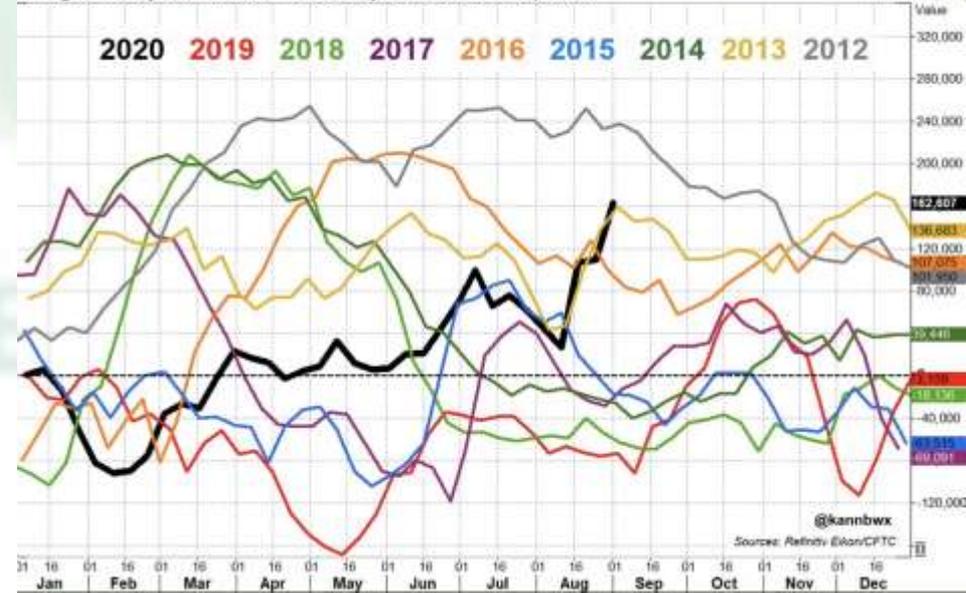
@kannbwx

Managed Money Net Position - CBOT Corn Futures + Options



Sources: Refinitiv Eikon/CFTC

Managed Money Net Position - CBOT Soybean Futures + Options



Sources: Refinitiv Eikon/CFTC

@kannbwx

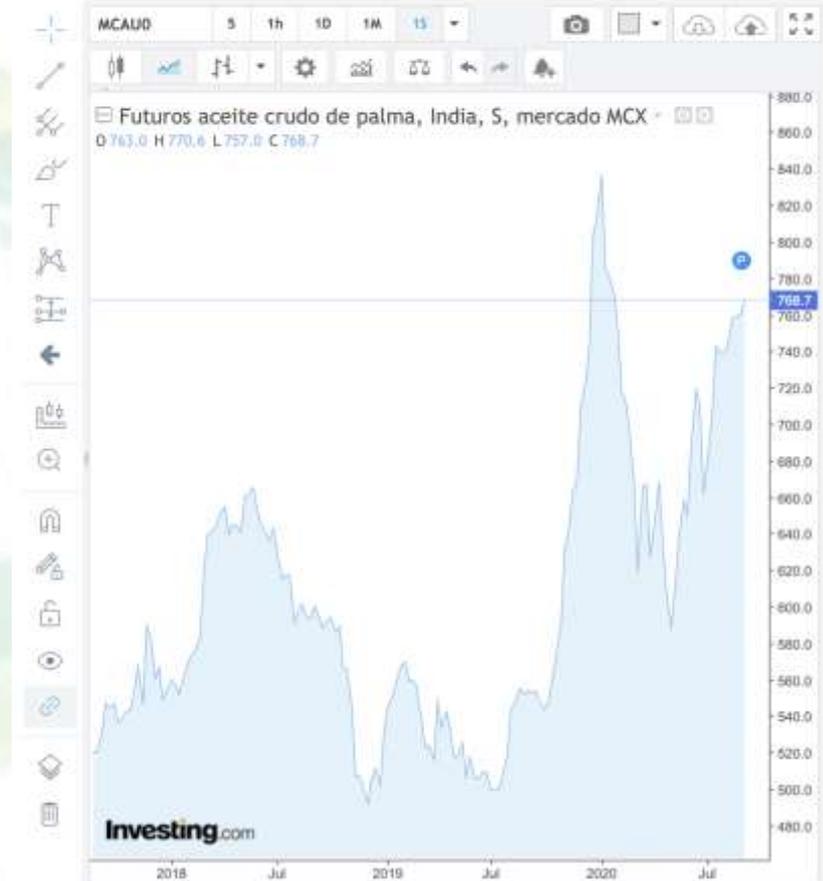
PARECE UNA SUBIDA MUY TÉCNICA

- SITUACIÓN INTERNACIONAL COVID
- MERCADOS REFUGIO (SOFTS)
- PRIMEROS REFUGIOS EN MP HARD...

UN MERCADO ALCISTA UN POCO AGOTADO



Futuros aceite crudo de palma Gráficos Streaming



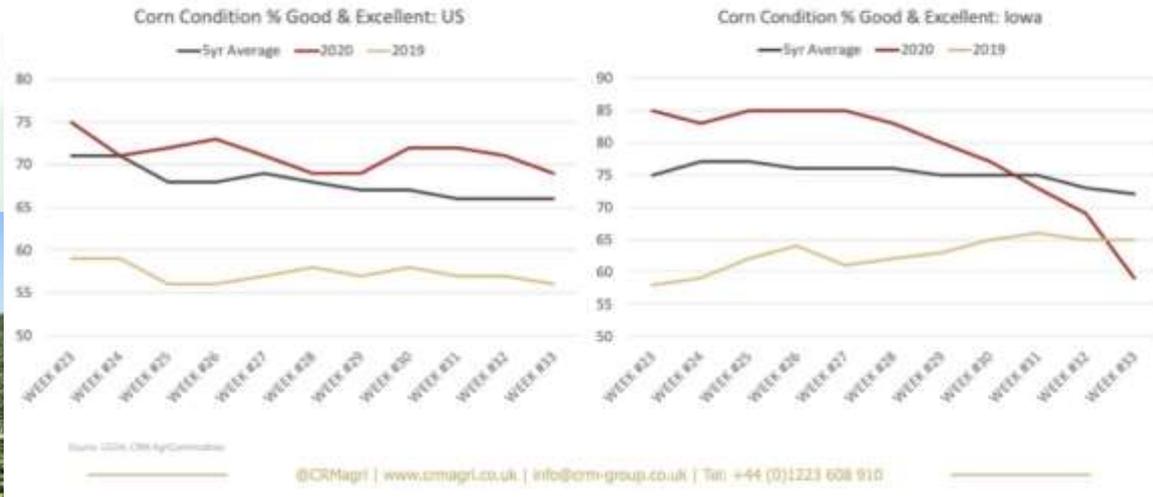
AGRICOLA

MAÍZ

TORMENTA DERECHO EN EEUU AFECTA SOBRE TODO AL ESTADO DE IOWA



2020/21 US Corn Outlook



SE REVISLA LA PRODUCCIÓN DE EEUU DE 388 A 380/381 MILLONES DE TM. (RECORTE COMEDIDO)

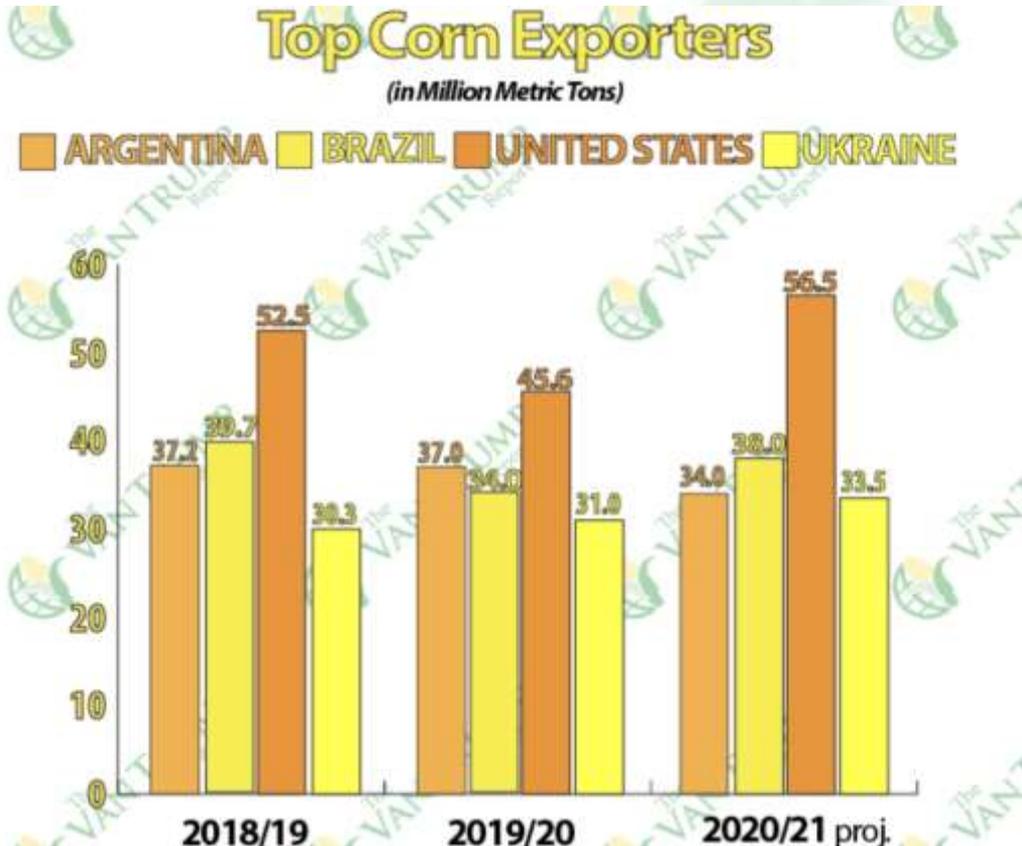
DE NUEVO ARANCEL EN EUROPA AMPLIADO PERO SIN CALCULAR.

EUROTRADE AGRICOLA

MAÍZ

EN UCRANIA TRAS LAS ALTAS TEMPERATURAS DE AGOSTO SE REVISA LA PRODUCCIÓN HASTA 33,5 MILLONES DE TM.

A PESAR DE LA PERDIDA SE MANTIENE PRODUCCIÓN SIMILAR A 2018/19 Y 2019/20



LAS LLEGADAS CORTAS EN PUERTOS DURANTE AGOSTO PROVOCAN COBERTURAS CON FÍSICOS EN EL INTERIOR DONDE YA NO QUEDA MUCHA MERCANCÍA DISPONIBLE.

PRECIOS DE MOMENTO AL ALZA. 178 €/TM PARA DISPONIBLES, 173 SEP/DIC PUERTOS Y 181-183 DISPONIBLE ORIGEN NACIONAL ZONA DE LEÓN.

AGRICOLA

MAÍZ

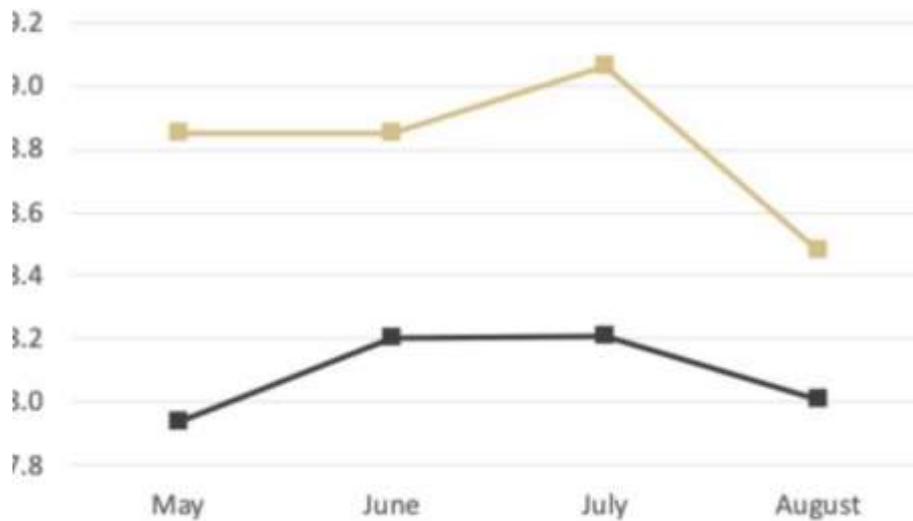


2020/21 French Maize Outlook Falls



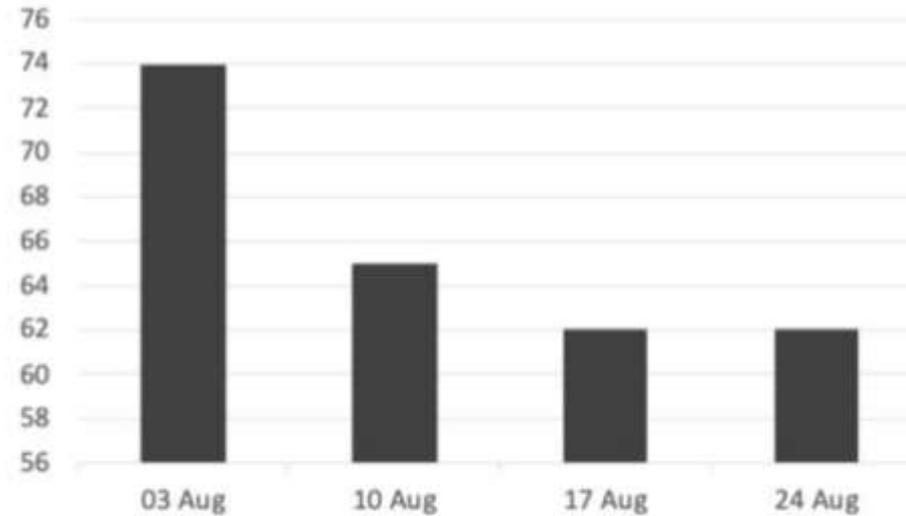
EU Maize Yield Estimates T/Ha

■ EU ■ France



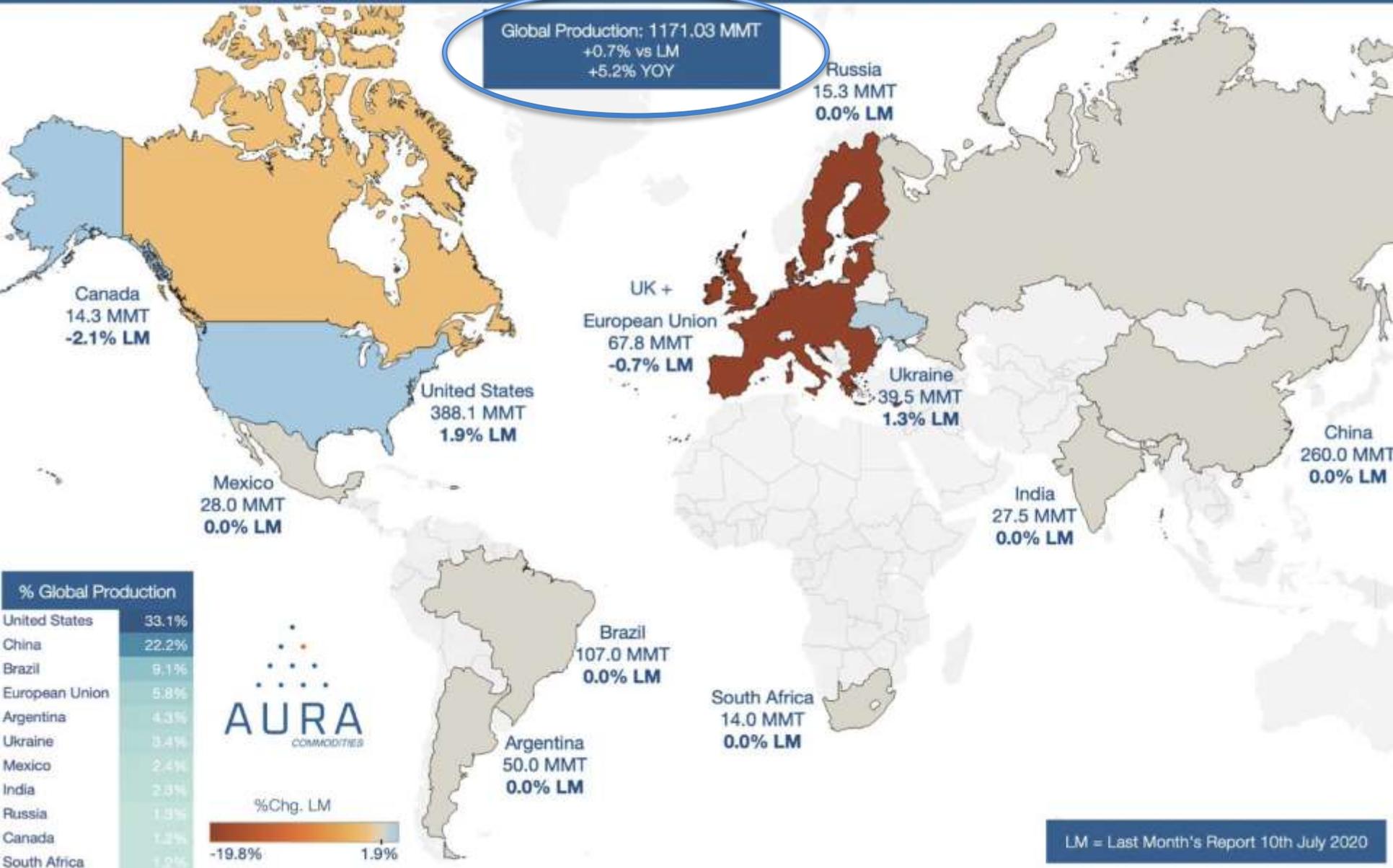
Source: EU Mars Report

French Maize Condition Decline
Percent Rated Good & Excellent

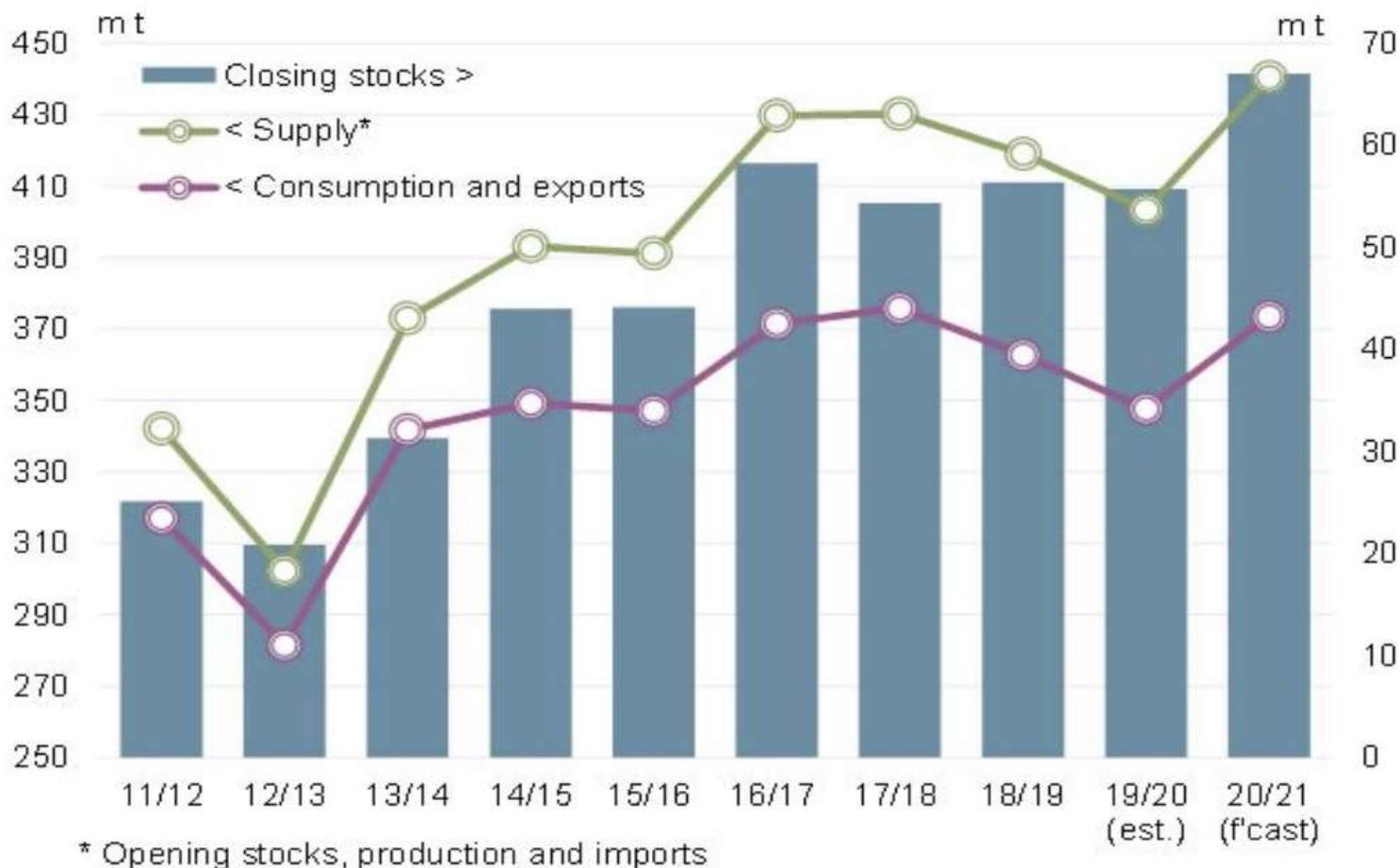


Source: FranceAgriMer

USDA World Agricultural Production | Corn Production Estimates 12th August 2020 vs 10th July 2020



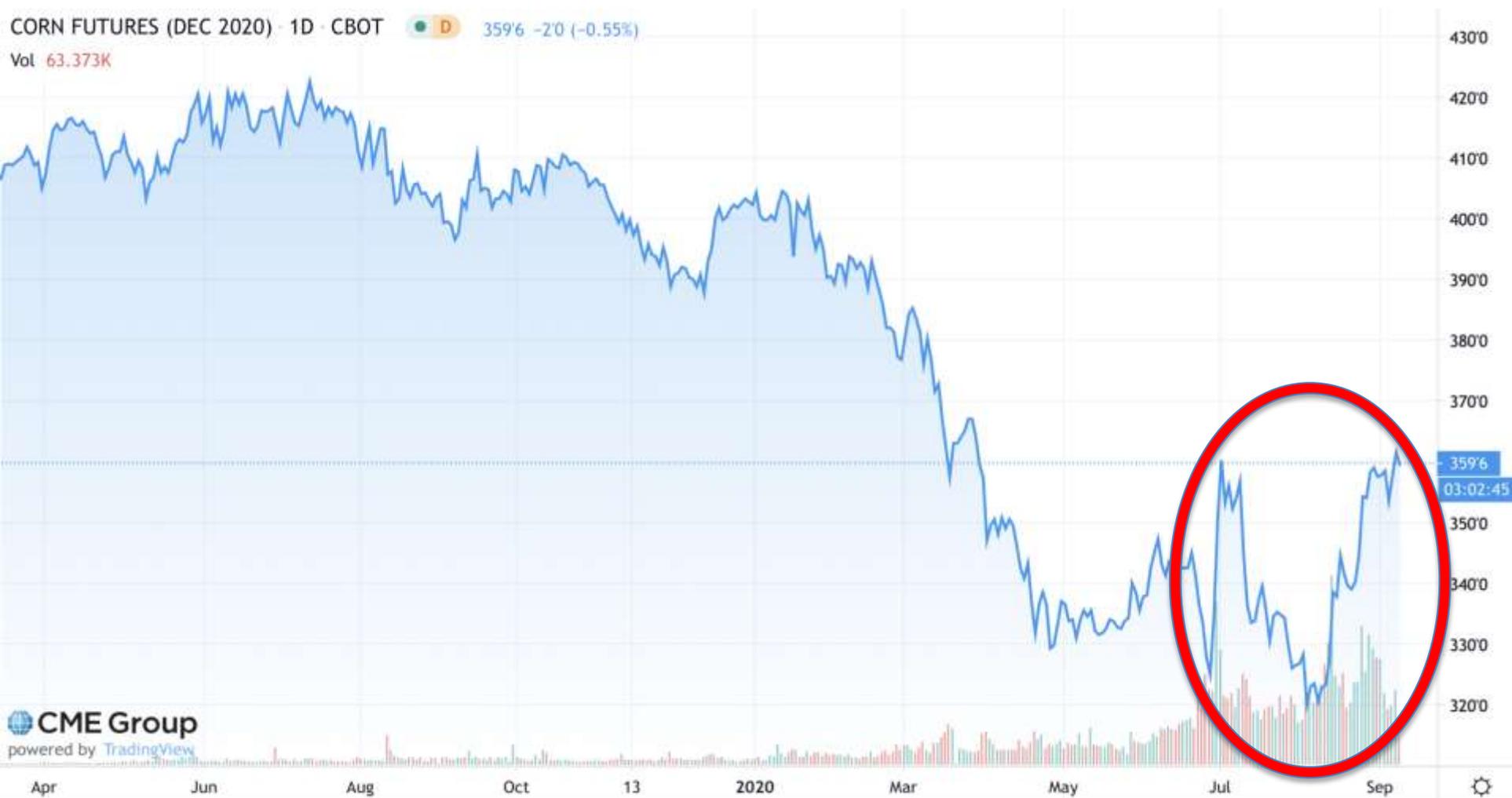
Maize: US MY (Sep/Aug) supply and demand



NO VEMOS EL BALANCE TENSIONADO. BAJARÁ DE PRECIO CON LA LLEGADA NEW CROP

MAIZ

COTIZACIÓN FUTURO DIC MAÍZ CHICAGO

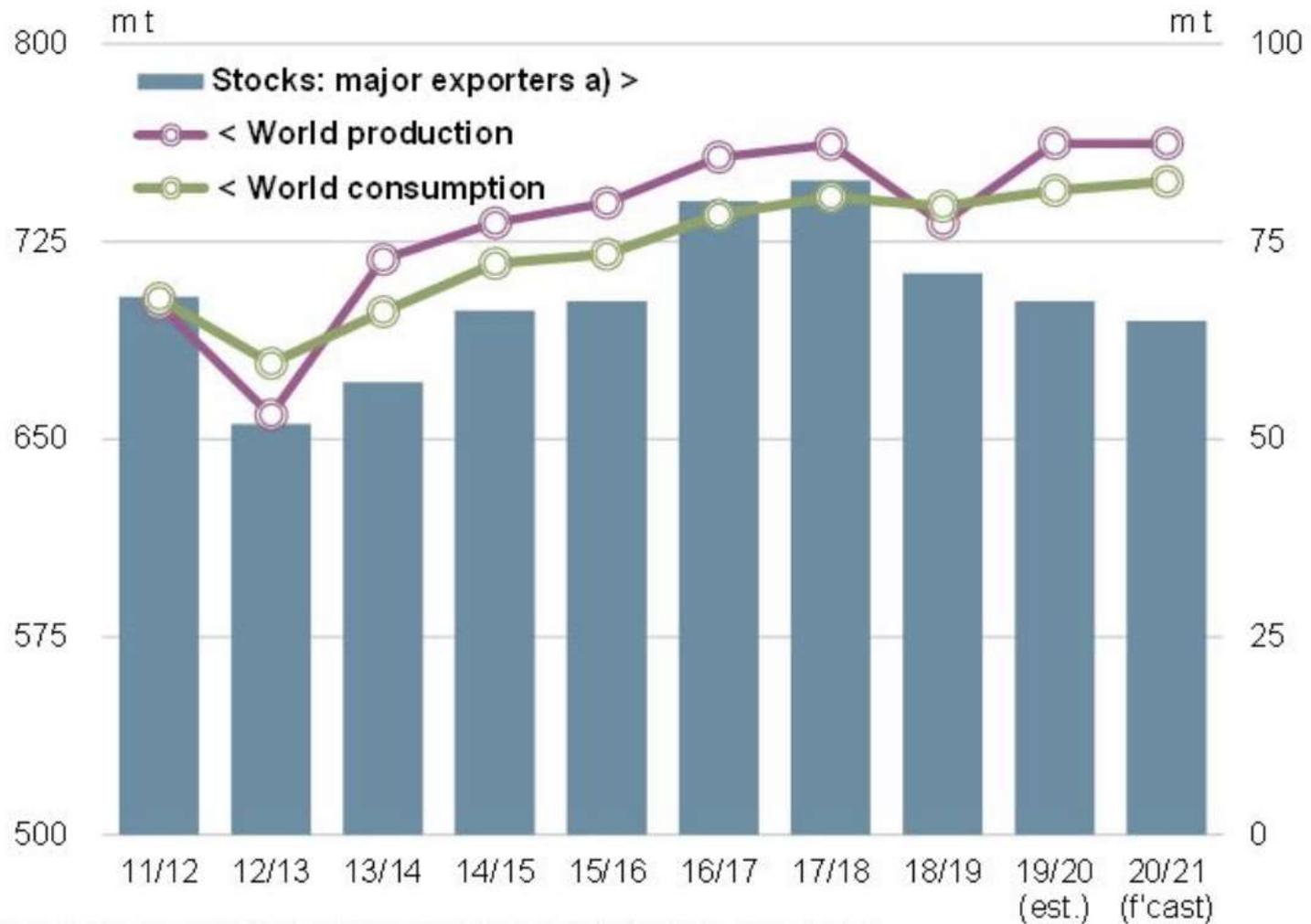


MAIZ

20-Year Corn Chart



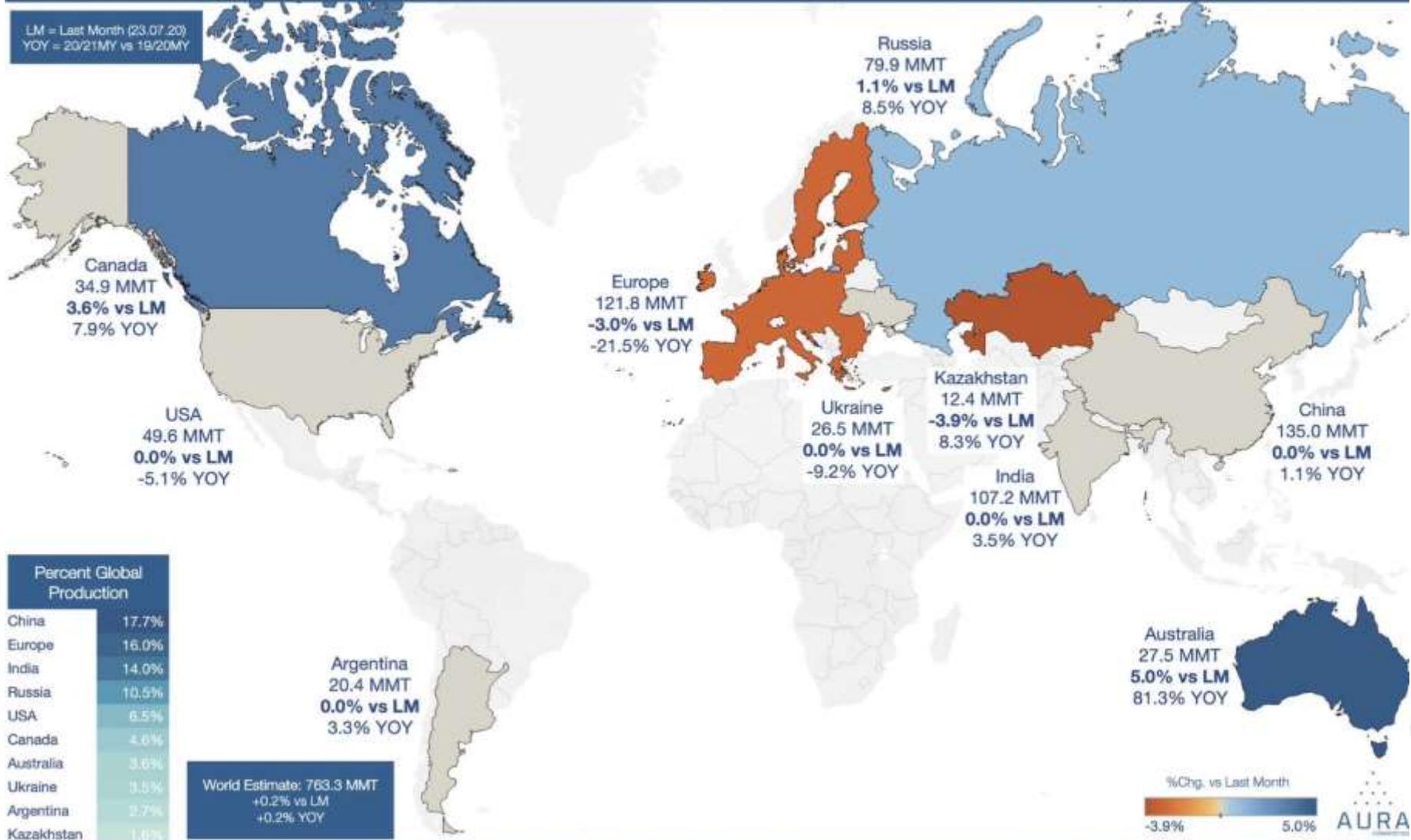
Wheat: World supply and demand



a) Argentina, Australia, Canada, EU*, Kazakhstan, Russia, Ukraine, USA

IGC 20/21MY Global Wheat Production Estimates | August 27th 2020 vs July 23rd 2020

LM = Last Month (23.07.20)
YOY = 20/21MY vs 19/20MY



Percent Global Production

China	17.7%
Europe	16.0%
India	14.0%
Russia	10.5%
USA	6.5%
Canada	4.0%
Australia	3.6%
Ukraine	3.5%
Argentina	2.7%
Kazakhstan	1.6%

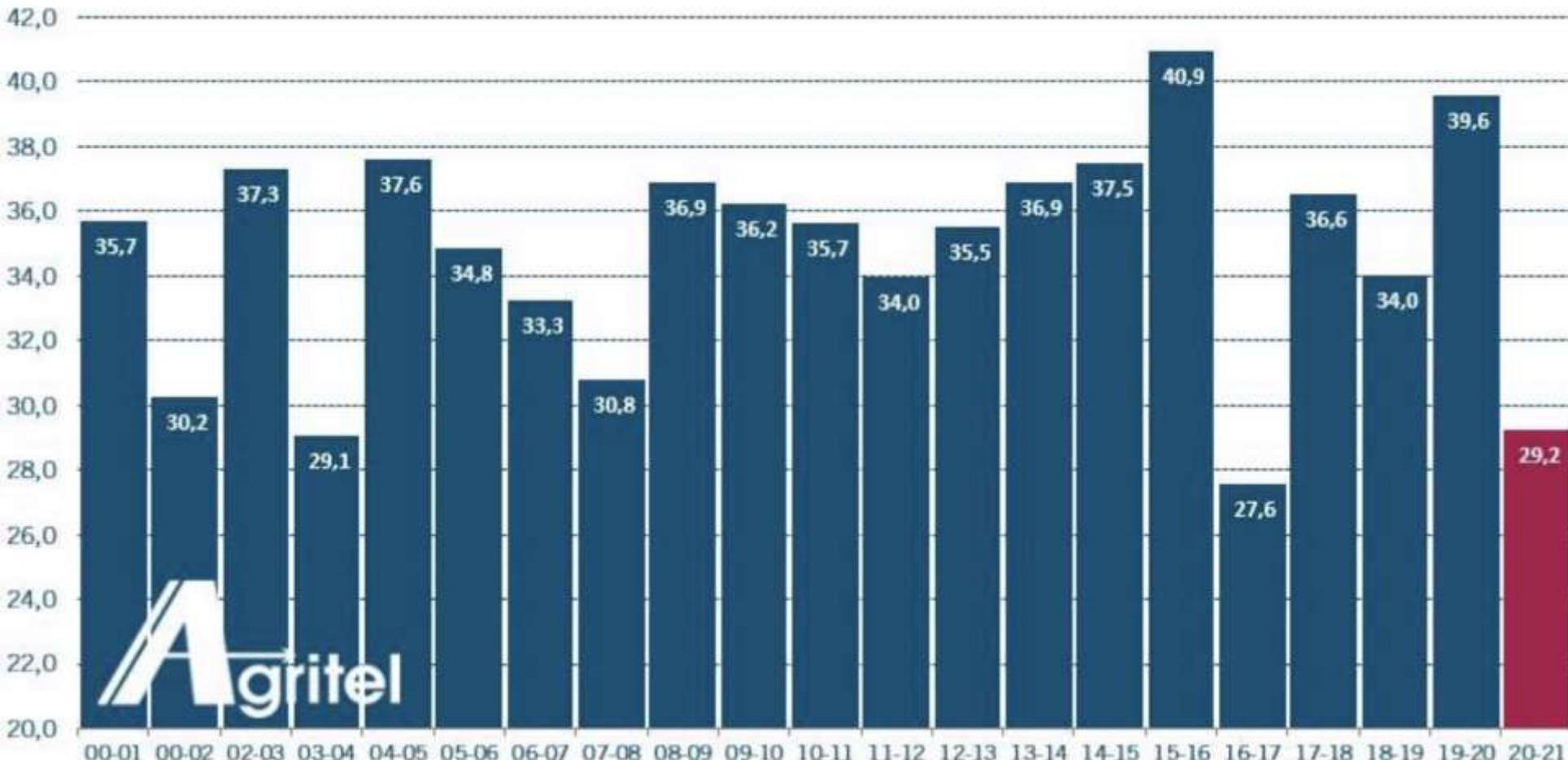
World Estimate: 763.3 MMT
+0.2% vs LM
+0.2% YOY

%Chg. vs Last Month
-3.9% 5.0%

TRIGO COSECHAS FRANCIA

Millions de tonnes

Evolution de la production française de blé tendre et estimation 2020 (Mt)

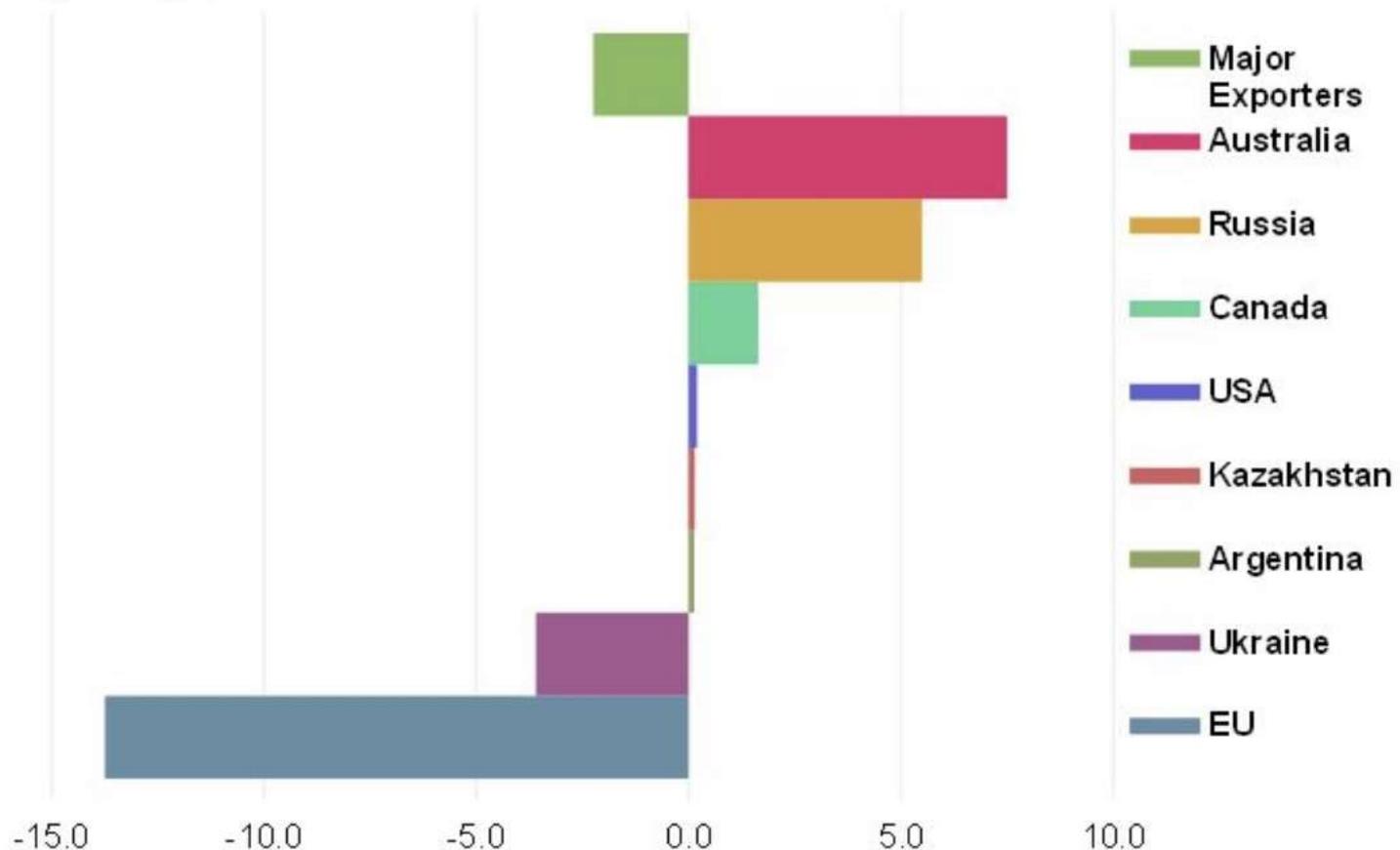


TRIGO BALANCE PRINCIPALES EXPORTADORES

Wheat: Year-on-year change in major exporters' 2020/21 (MY) shipments



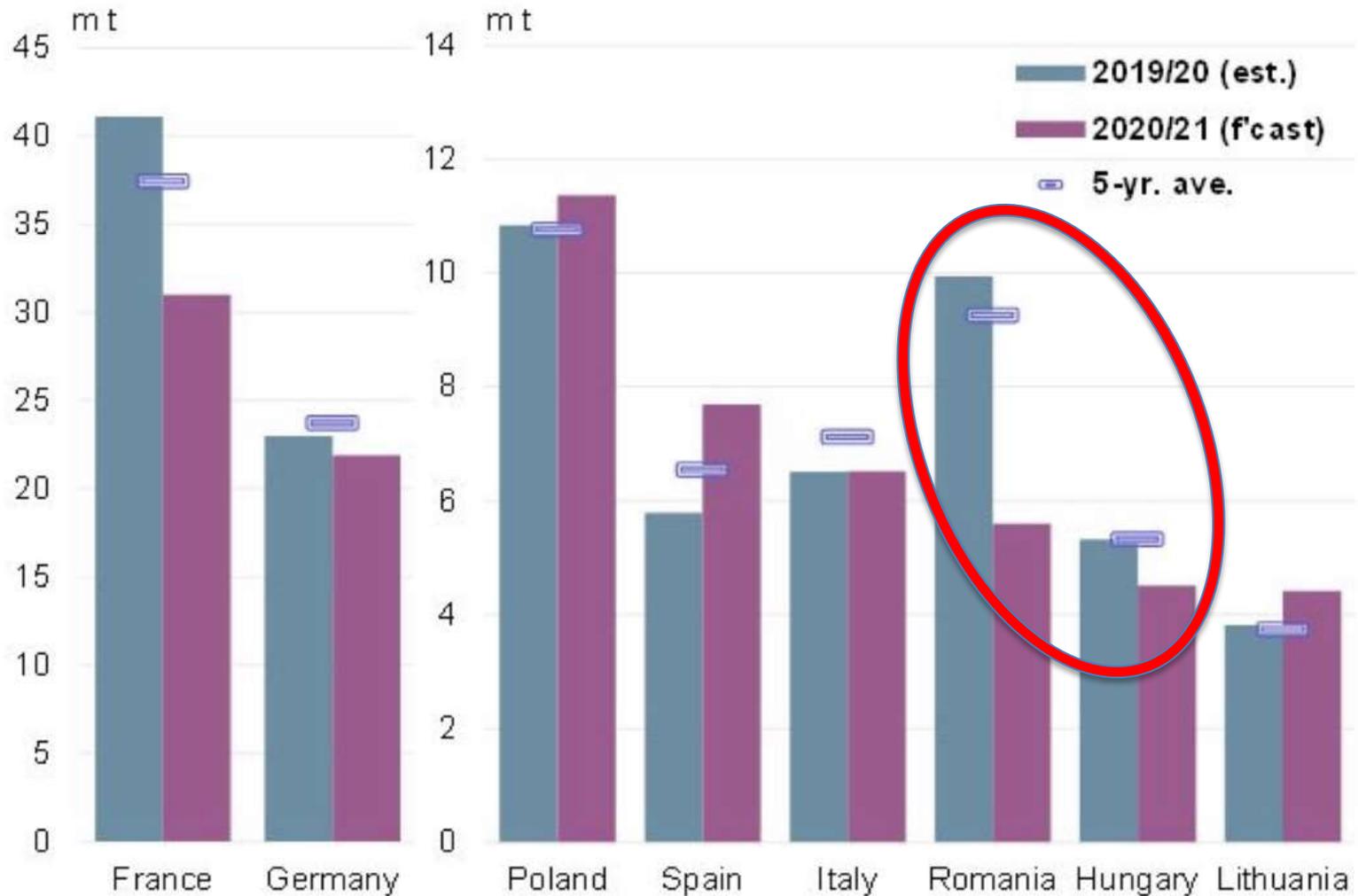
y/y change, m t



TRIGO EUROPA PAÍSES PRODUCTORES



Wheat: Production in selected EU countries



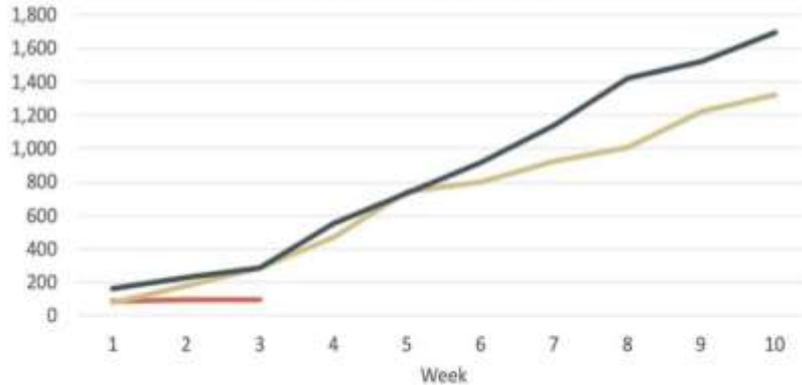


2020/21 Slow EU Grain Exports



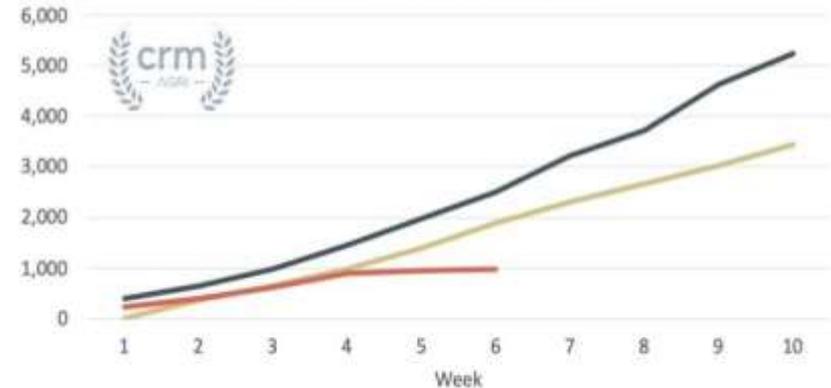
French common wheat exports KT

— 2020/21 — 2019/20 — 2018/19



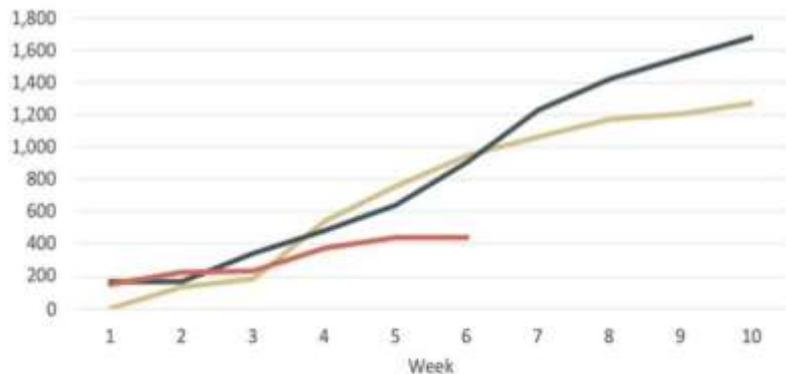
EU wheat exports KT

— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21



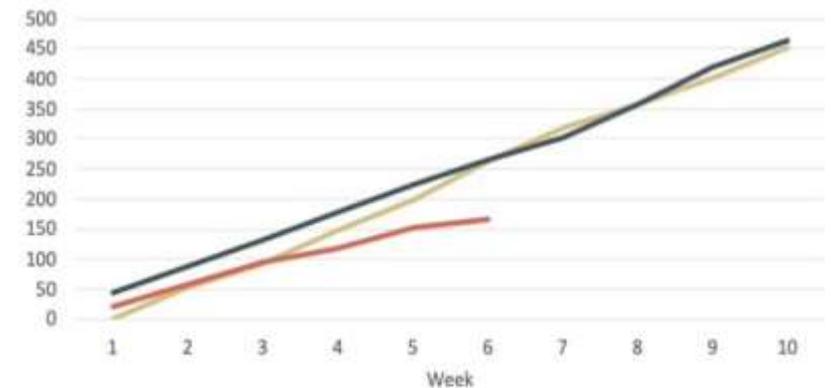
EU barley exports KT

— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21



EU malt exports (Grain Equivalent) KT

— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21



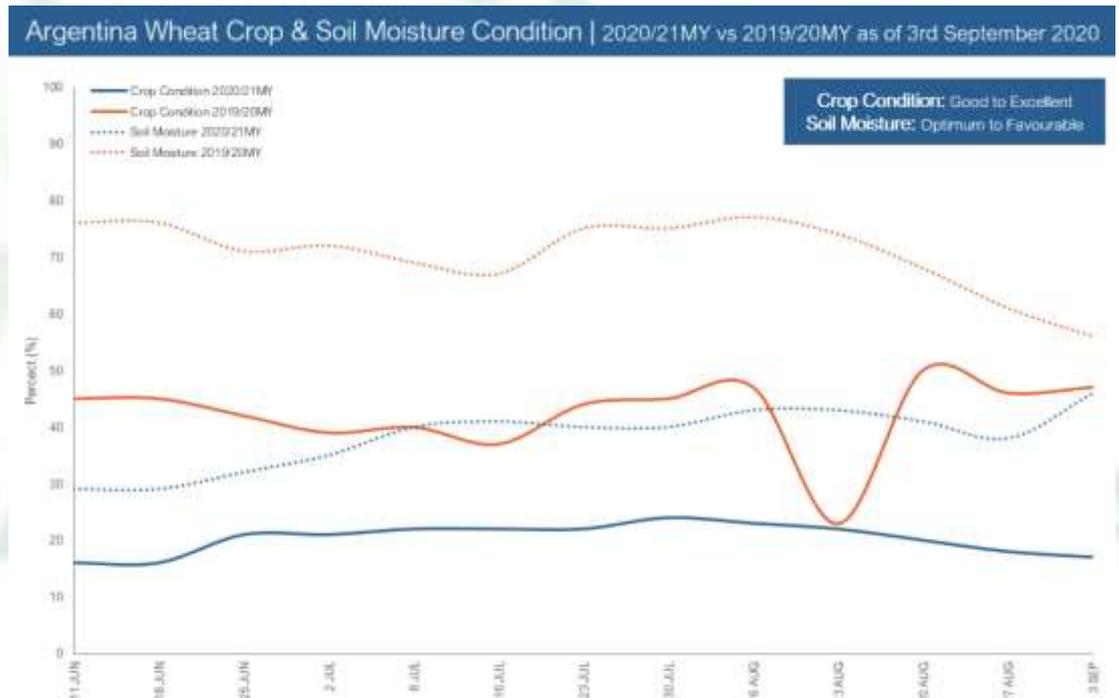
TRIGO

LA DEMANDA DE TRIGO DESDE CHINA HA SIDO FUERTE.

A PESAR DEL BALANCE GLOBAL HOLGADO, EXISTE UN DEFECTO DE COSECHA IMPORTANTE EN EUROPA.

LA DEMANDA SE HA CONCENTRADO EN US Y RUSIA. US HA SUBIDO FUERTE LOS PRECIOS Y RUSIA HA EXPORTADO MÁS QUE LA MEDIA HABITUAL, SIENDO EL ORIGEN MAS BAJO.

ESTA SITUACIÓN SE AGRAVA CON LAS MALAS NOTICIAS DE CLIMA EN ARGENTINA, QUE RECIBE LLUVIAS Y PUEDE MEJORAR LA SITUACIÓN DE COSECHA.



EUROTRA

TRIGO

Y SOBRE TODO CON AUSTRALIA, QUE EN DOS MESES ESPERA COSECHA DE CASI 29 MILLONES DE TM.

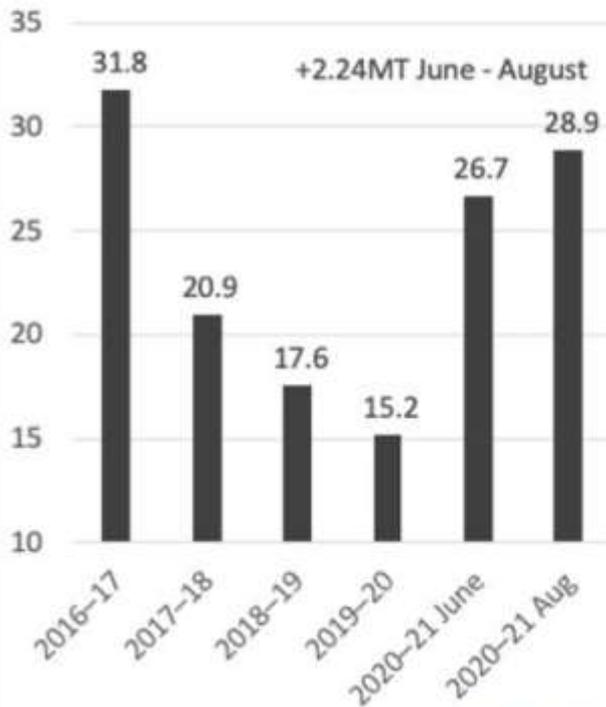


2020/21 Australian Crop Estimates

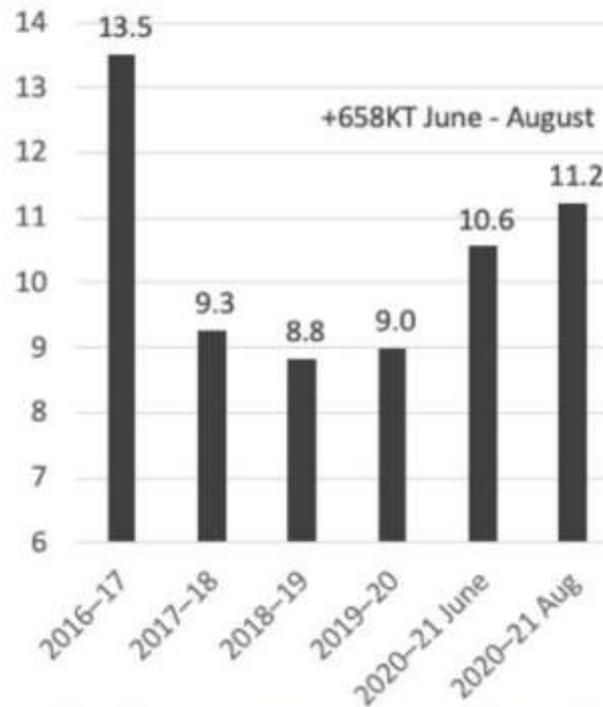


ABARES increases Wheat, Barley & Canola Production Estimates

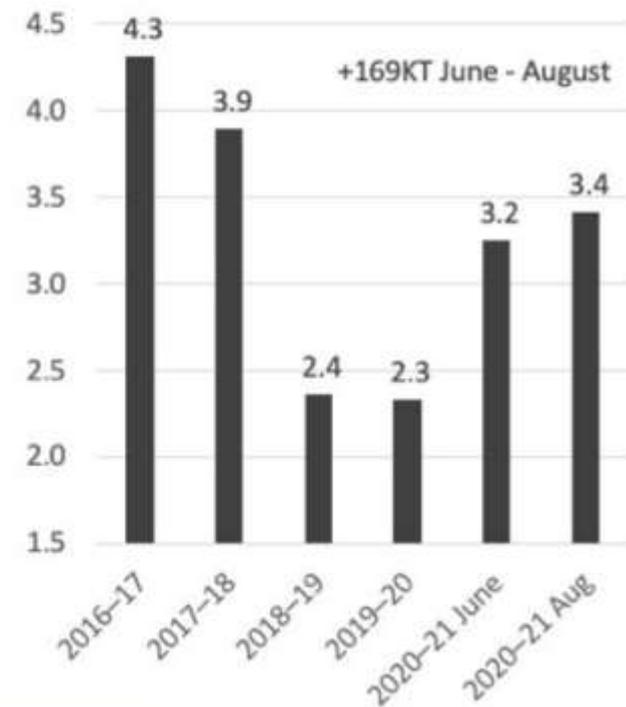
Wheat Production MT



Barley Production MT

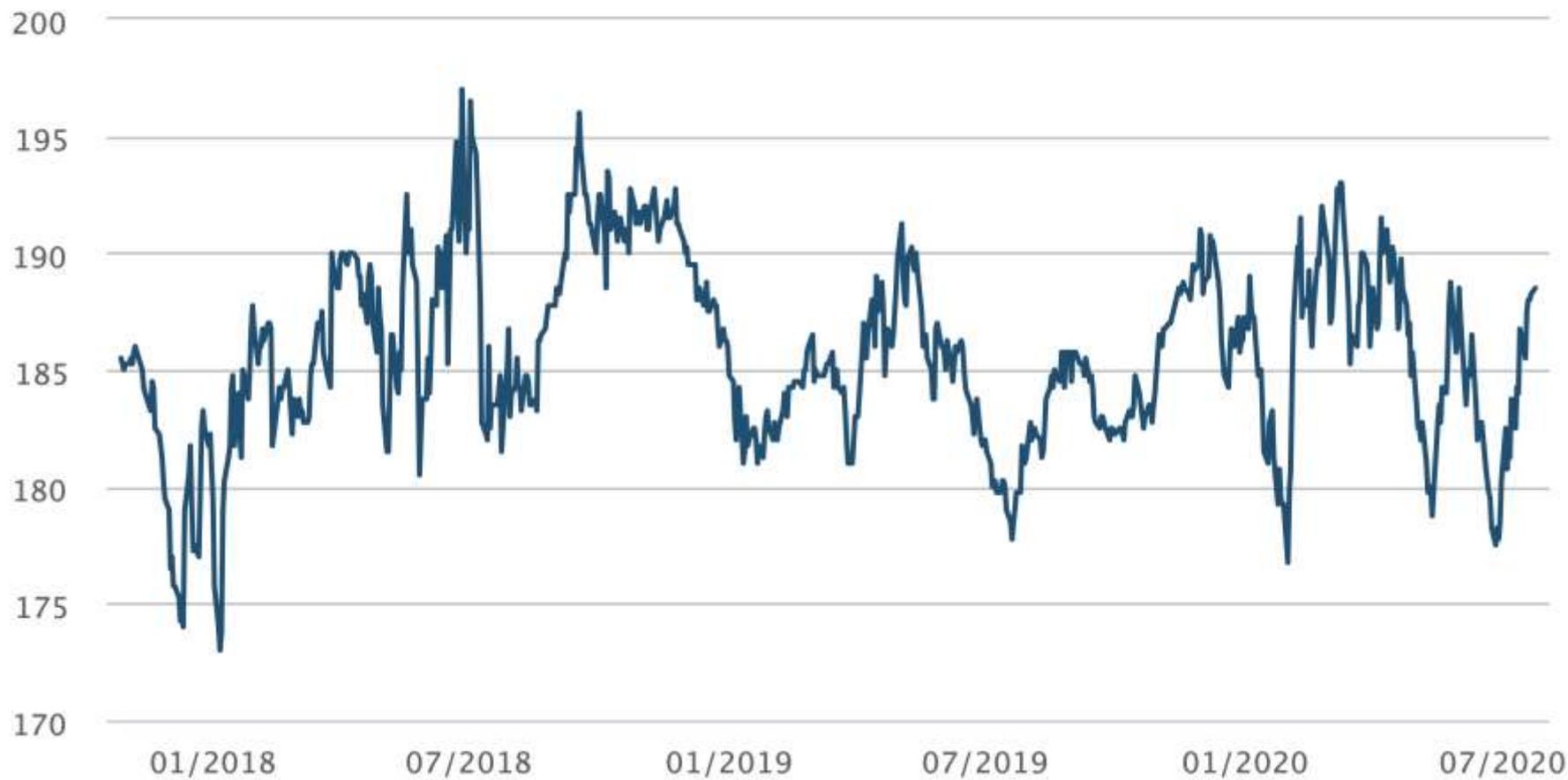


Canola Production MT



TRIGO: EN MATIF CONTINÚA FUERTE

Trigo (€/t) Dic. 20



TRIGO: EN CHICAGO EL SRW COMIENZA A DESCENDER

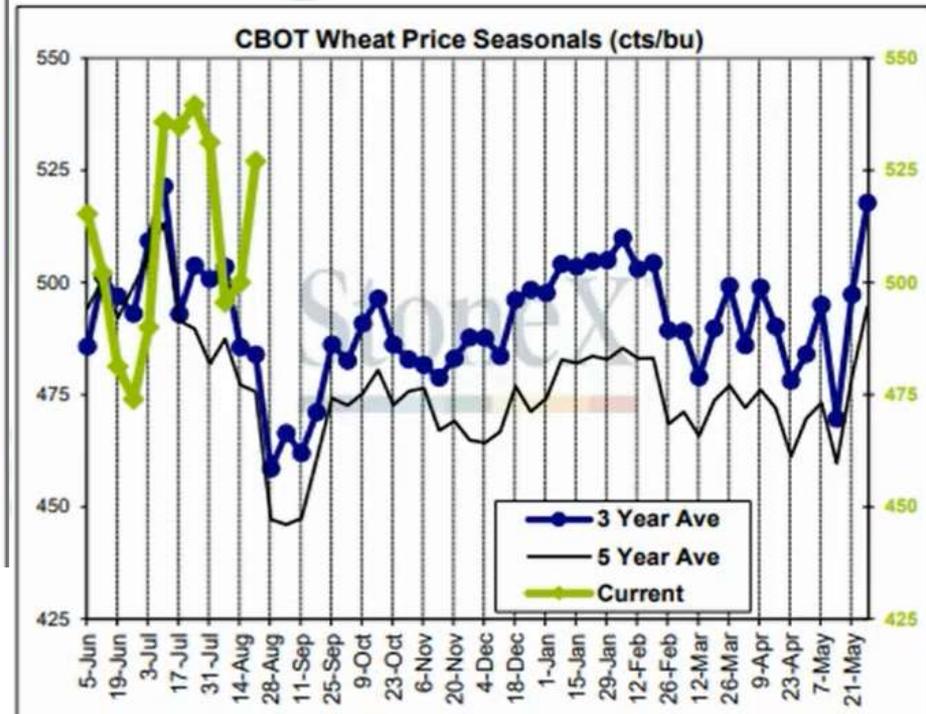
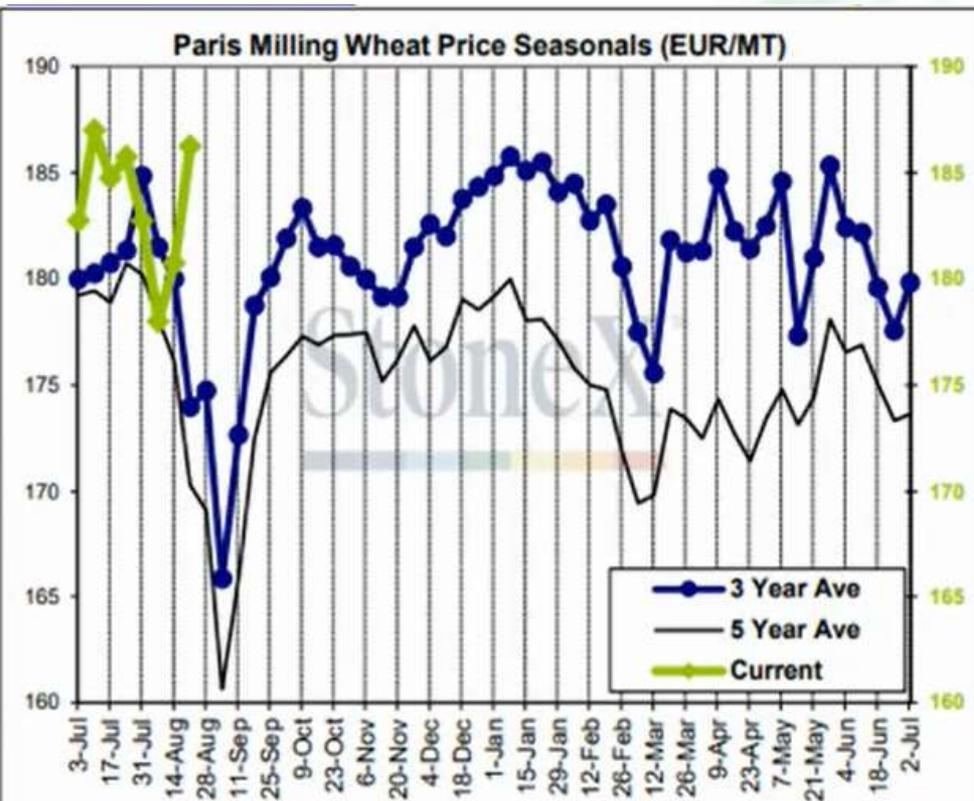


TRIGO

COMO ESTACIONALMENTE ESTAMOS CONTRARIOS A LOS MOVIMIENTOS HABITUALES Y EL SOPORTE FUNDAMENTAL NO EXISTE O PUEDE CORREGIRLO AUSTRALIA, PENSAMOS QUE EL MERCADO ESTÁ SOBREVALORADO Y DEBE BAJAR.

¿Cuándo? ES LA PREGUNTA

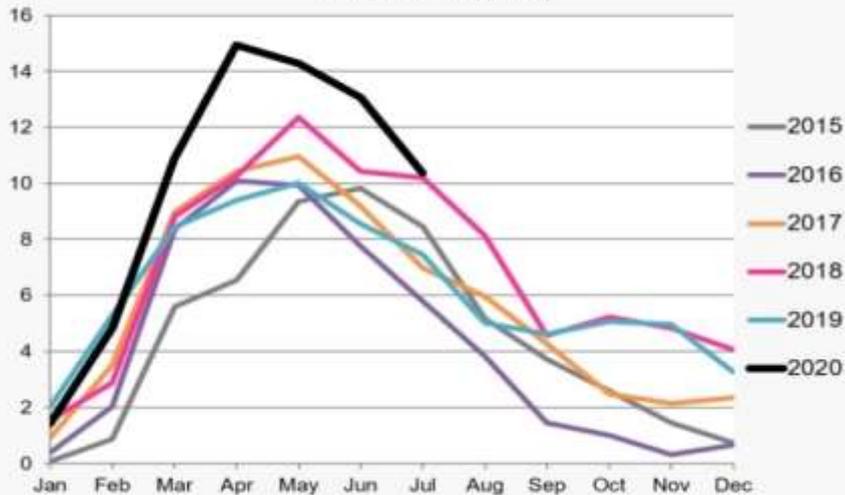
CON PRECIOS ALTOS LA DEMANDA ESTÁ SIENDO MENOR



SOJA

LA DEMANDA DE CHINA CONTINÚA SOSTENIDA.

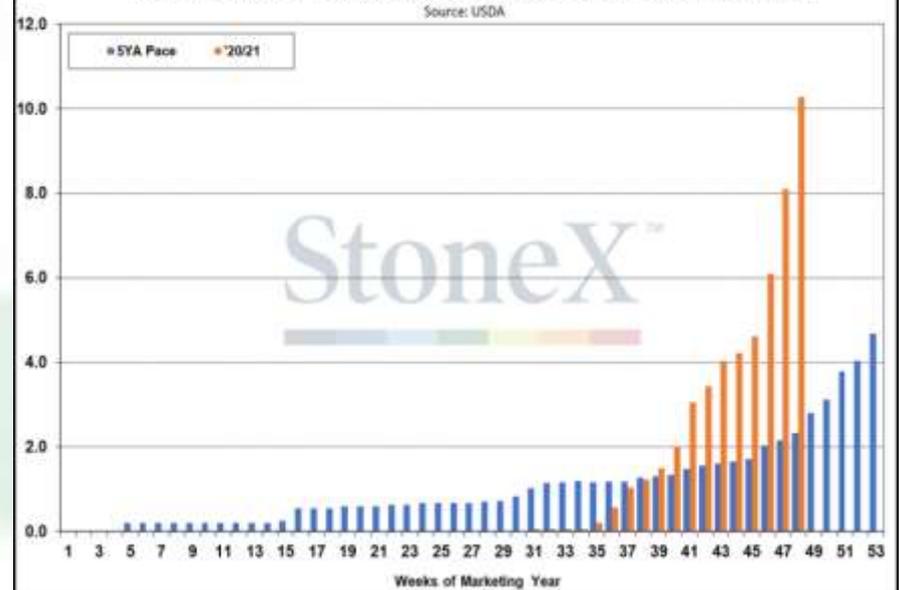
Monthly Brazil Soy Exports (millions of tonnes)



Data source: Brazil Ag Ministry

@kannbw

Cumulative New-Crop U.S. Bean Export Sales to China (MMT)



Source: USDA

StoneX™

EUROTRADE AGRICOLA

SOJA



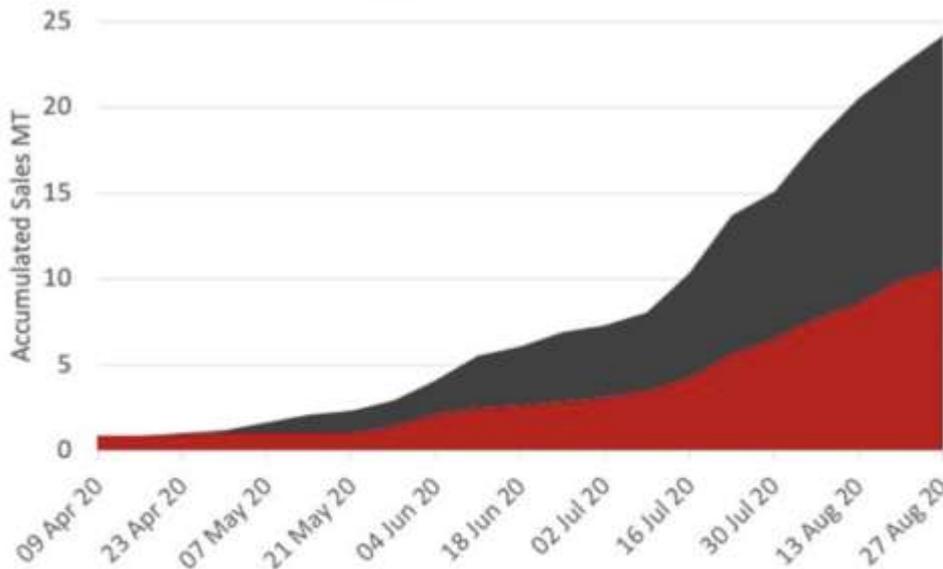
2020/21 US Soybean Sales



US - China Sales Market Support

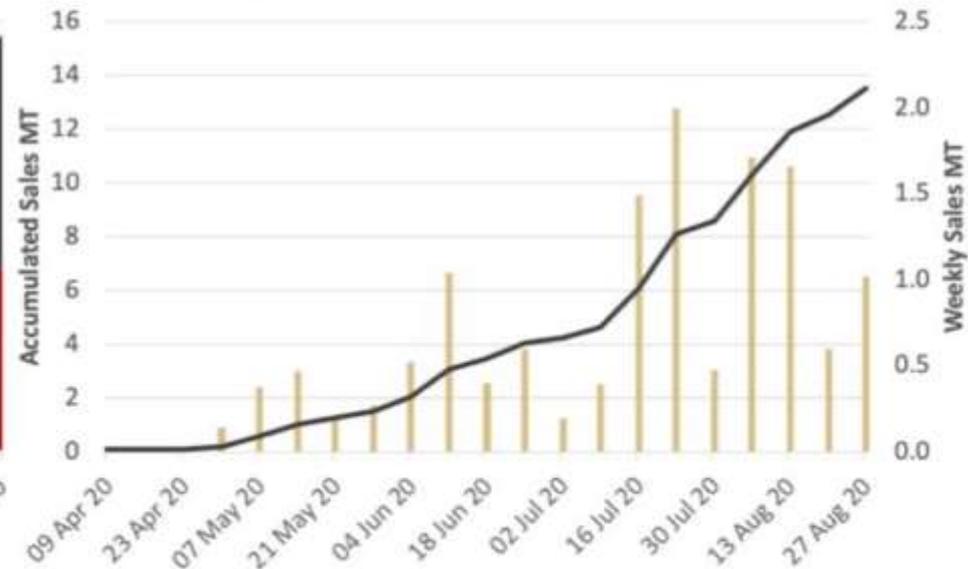
2020/21 US Soybean Sales MT

■ China ■ RoW



2020/21 US - China Soybean Sales MT

■ Weekly Sales ■ Accumulated Sales



SOJA

SOYBEANS 1-Year Chart

Gap higher open... Good!
but now a long way from
major moving averages.

200, 50, 21-Day Moving Average



SOJA

EL ACEITE EN HIZO MÁXIMOS EN 765 € SALIDA ESTRATORAS PENINSULARES, DEBERÍA IR CORRIENDO TRAS MOVIMIENTOS DE PETROLEO.

HAS HABAS TRAS LA FUERTE SUBIDA ESTÁN MÁS ESTABILIZADAS. AUNQUE LAS IMPOTACIONES CHINAS CONTINÚAN. (MARTES 660K TM OPERADAS)

LOS PRECIOS DE LA HARINA ESTÁN 30 € NETOS POR ENCIMA DE LOS MÍNIMOS A PESAR DE UN DÓLAR MAS BAJO.



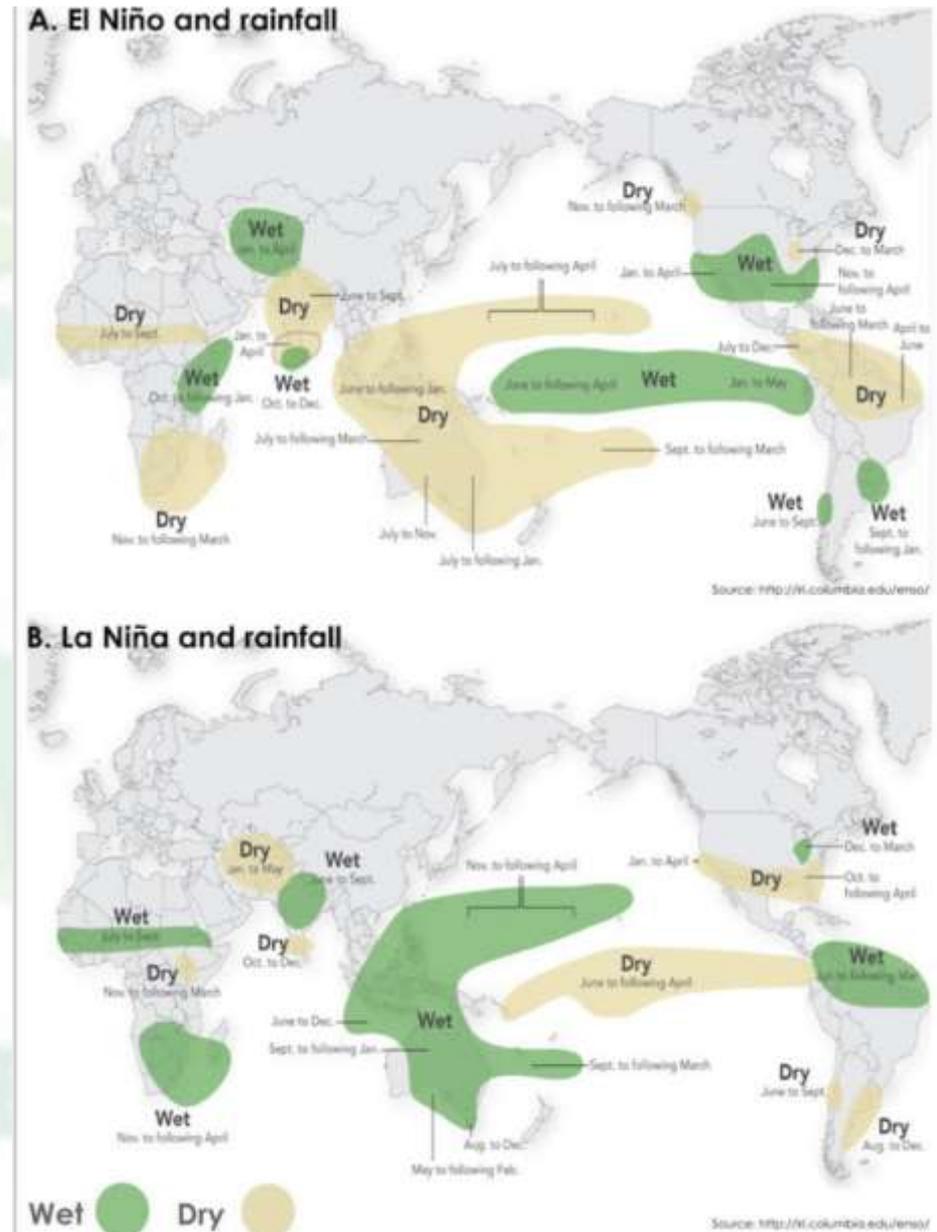
La niña

Existe riesgo este año por los posibles efectos negativos que pueda traer el fenómeno meteorológico.

Podríamos ver episodios de clima seco (escasas lluvias) en Brasil, Argentina o Paraguay

Quizás por ello el mercado esté cauto y esta subida de momento sea estable o al menos para quedarse un tiempo.

EUROTRADI



EURO/DOLAR.

Resumen EUR/USD



1

5

15

30

1H

5H

1D

1W

1M



Gráfico técnico »

EUR/USD - Euro Dólar ▲ **1,1818** +0,0039 (+0,34%)



Investing.com

SEMILLA Y HARINA DE COLZA

SEMILLA

REDUCCIÓN VOLUMEN COSECHA EN ESTE DE EUROPA.

MERCADOS DEL ESTE ESPERANDO INTERESES DE CHINA PARA LA SEMILLA.

BAJA DEMANDA GLOBAL DEL ACEITE DE COLZA, POR ELLO MENOR DISPONIBILIDAD DE HARINA.

HARINA

LOS PRECIOS DE NUEVA CAMPAÑA POR ELLO HAN PASADO DE LOS 218/220 €/TM QUE VIMOS A LOS 245 UP QUE TENEMOS AHORA.

LA SOJA HA SUBIDO 30 € DE PRECIO NETO, LA COMPETITIVIDAD BUSCA UN PARALELISMO

DDG DE MAIZ

TAMBIÉN TRAS LA FUERTE DEMANDA ASIÁTICA HAN SUBIDO LOS REEMPLAZOS DE SOLUBLE AMERICANO

HAN PASADO DE LOS 221€/TM PUERTOS A LOS 228 €/TM DE HOY.

HAN SUBIDO MENOS QUE OTRAS PROTEÍNAS ALTERNATIVAS, SE MOVERÁ FUERTE EL INTERÉS POR ESTE INGREDIENTE.

GIRASOL

EL CLIMA SECO DEL FINAL DEL VERANO PARECE RECORTARÁ LA COSECHA EUROPEA Y SOBRE TODO DEL ESTE.

ESPAÑA MANTENDRÁ PRODUCCIONES SUPERIORES A 840 MIL TM, SUPERIOR A LA DEL 2019 (788 MIL TM)

ESPAÑA MANTIENE TAMBIÉN NECESIDAD DE IMPORTACIÓN.

EL MERCADO DE EUROPA DEL ESTE ESPERA DEMANDA CHINA COMO HACE DOS AÑOS 0,5 MILLONES DE TM.

LAS OFERTAS DE DECORTICADO HAN PASADO EN PUERTO DE 208 €/TM A MÁS DE 240 €/TM EN DOS SEMANAS.

ARRASTRARÁ AL MERCADO NACIONAL PARA BAJA PROTEÍNA DONDE EL ENLACE DE COSECHA ESTÁ SIENDO COMPLICADO.

PALMISTE

LA DEMANDA DE CHINA TRAS LA SUBIDA DE LA SOJA HA VUELTO A PROVOCAR SUBIDA DE PRECIOS.

DISPONIBLES POR ENCIMA DE 170 €/TM Y PARA NOVIEMBRE EN ADELANTE ESTAMOS EN TORNO A 168 €/TM.

AMINOACIDOS Y VITAMINAS

AMINOACIDOS.

- Tras la situación Covid, lo más importante es la disminución global de demanda.
- A nivel mundial la producción de cerdo es un 5-7 % menor.
- Los problemas iniciales de logística la situación está regularizada
- La producción por los fabricantes está regularizada.
- El fabricante Daesang de momento no homologado para EU, tiene un 20 % del mercado y está abasteciendo con normalidad. Alta disponibilidad.
- LISINA: Los niveles de precio en general están en niveles bajos, aunque la tendencia estacional sería alcista. Todo apunta a que habrá estabilidad o incluso pueda bajar por exceso de oferta.
- METIONINA y TREONINA: Venimos también de bajadas importantes. Tendencia estable aunque los precios también son bajos históricamente.

TRIPTOFANO Y VALINA.

- También tenemos precios bajos en la serie histórica. La tendencia también estable. Podría bajar.
- Los fabricantes de Valina Aginomoto, Evelyn también están en producción aunque parece que sus márgenes son muy estrechos ya.

AMINOACIDOS Y VITAMINAS

VITAMINAS.

- Tras las paradas pre Covid y la tensión en los precios por la escasez de producción.
- Se terminan las posiciones de traders y distribuidores. (los precios se multiplicaron x 5 en algunas Vitaminas)
- La fabricación cubre largo plazo... para asegurar suministros.
- Los precios bajan, y ahora hay alta disponibilidad

- Los precios son bajos para largo plazo incluso en vitaminas grupo B (1, 5, 6 y 12)
- Para E parece que están con una estabilidad a medio plazo
- En Vitamina A algo más de incertidumbre, menor producción BASF.

PODRÍAMOS RESUMIR QUE LA TENDENCIA ESTACIONAL SERÍA ALCISTA, PERO EL MERCADO ESTÁ EN UNA SITUACIÓN DE PRECIOS BAJOS Y CON TENDENCIA ESTABLE O BAJISTA EN ALGUNOS PRODUCTOS

QUIZAS SE PUEDE APROVECHAR PARA CUBRIR LARGOS PLAZOS EN PERCENTILES 10 % BAJOS.

Próximos coloquios:

15 Octubre

12 Noviembre

17 Diciembre

16:00 - 17:00hs España

15:00 - 16:00hs Portugal

Para cualquier consulta:

Amanda Fernandes

fernandes_amanda@elanco.com

Elanco

Álvaro Sanchez

asanchez@eurotrade.es



Eurotrade Agrícola, S.L.