



FUNDAMENTOS E DRIVERS DE PREÇOS DO MERCADO GLOBAL DE ÓLEO DE PALMA

13 de maio de 2025, FENAGRA, São Paulo

Eduardo Tinti

eduardo.tinti@fastmarkets.com

regina.koh@fastmarkets.com

www.fastmarkets.com

Mais de 1.000 preços diários...

Preços de mercados físicos de grãos, oleaginosas, óleos vegetais, ingredientes de rações, biocombustíveis, gorduras animais, proteínas publicados diariamente por equipes atuando na Europa, Reino Unido, Estados Unidos, Brasil, Ucrânia e Cingapura

Grains and
oilseeds



Veg oils and
meals



Biofuels



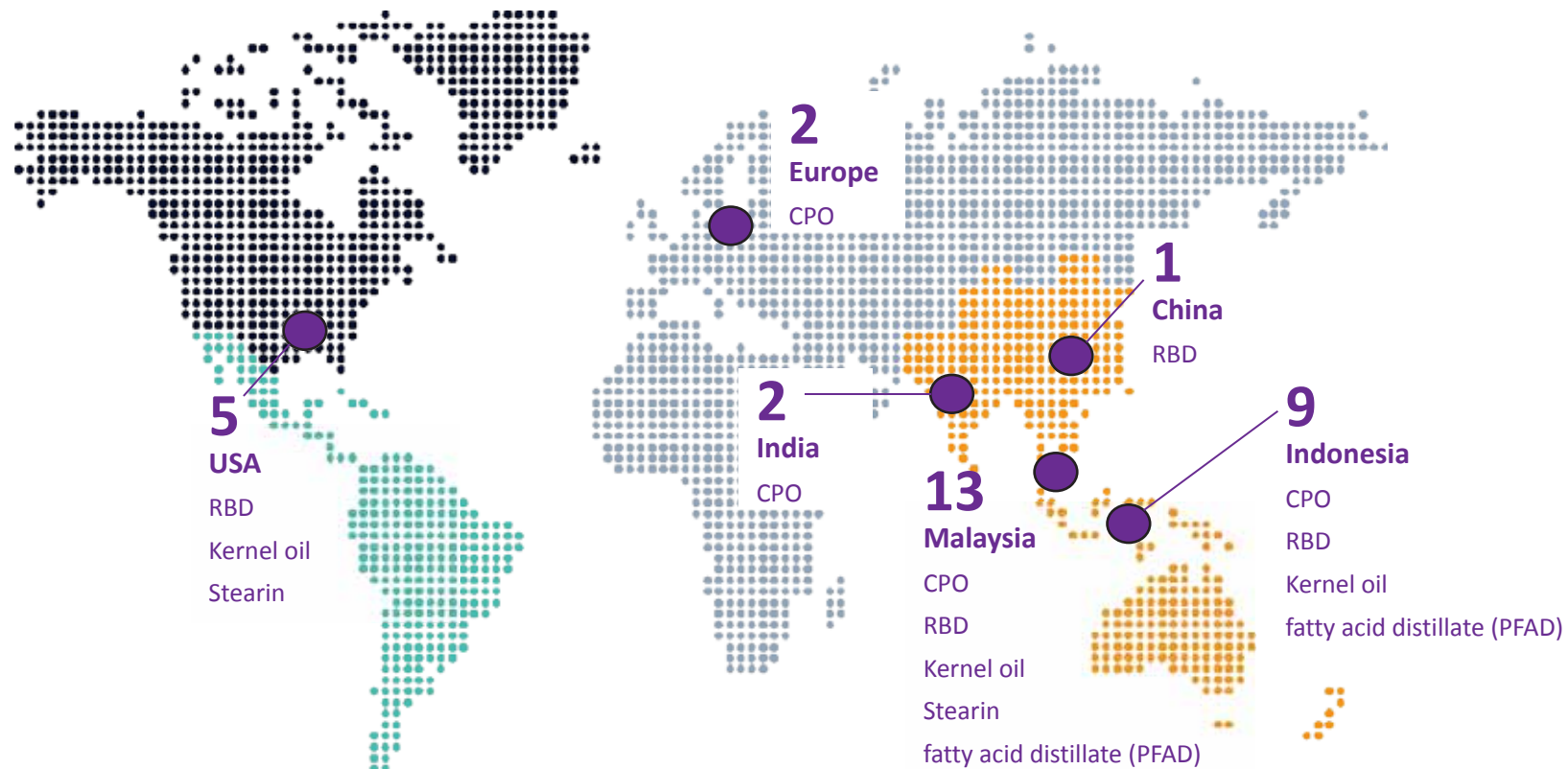
Animal fats, oils
and proteins



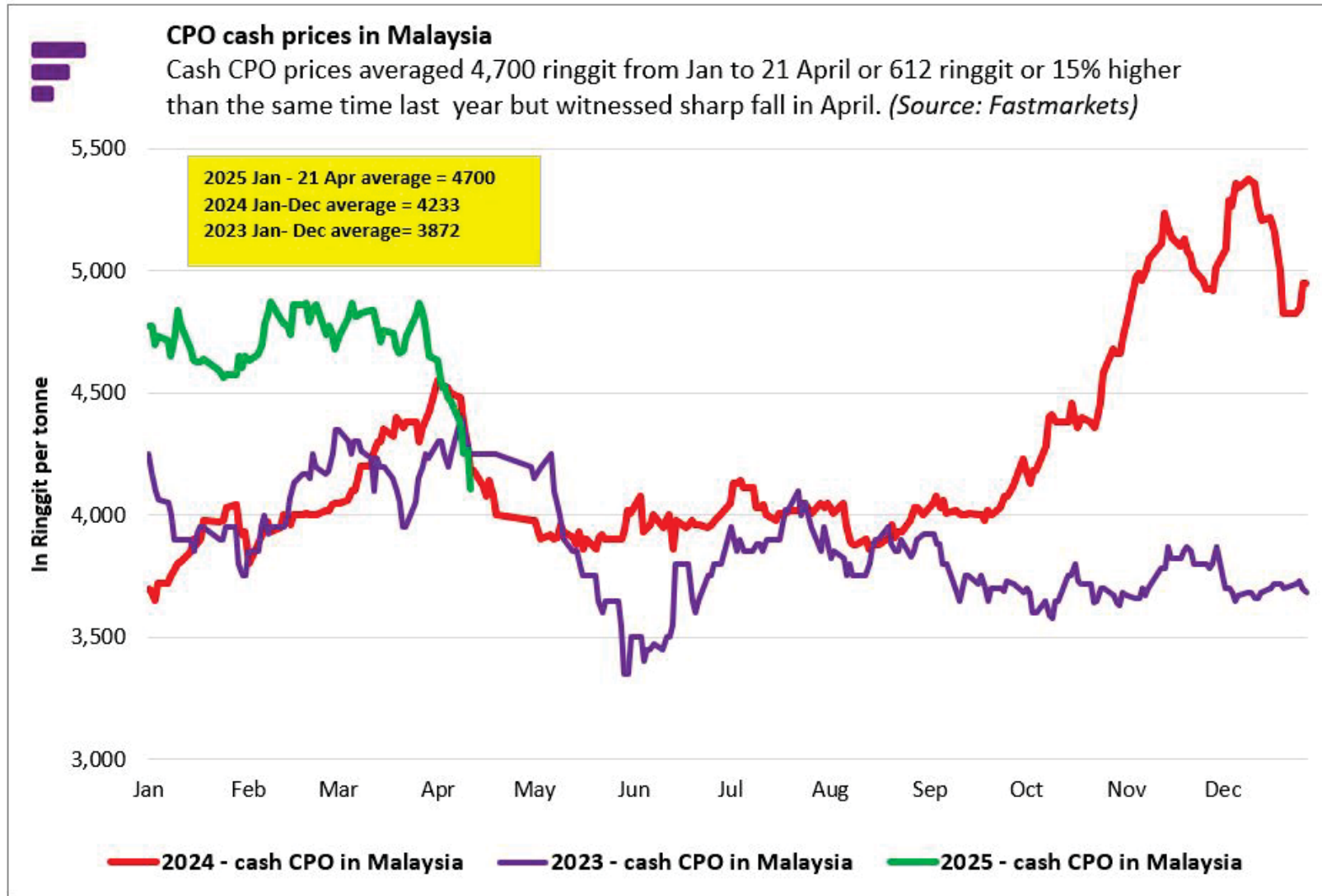
Hides, leather and
industrials



A Fastmarkets publica 32 preços diários do complexo da palma



Preços de CPO em alta até abril



PREÇOS ELEVADOS ATÉ ABRIL

- Queda na produção na Malasia e Indonesia por excesso de chuvas
- Otimismo com perspectivas da implementação do B40 na Indonesia

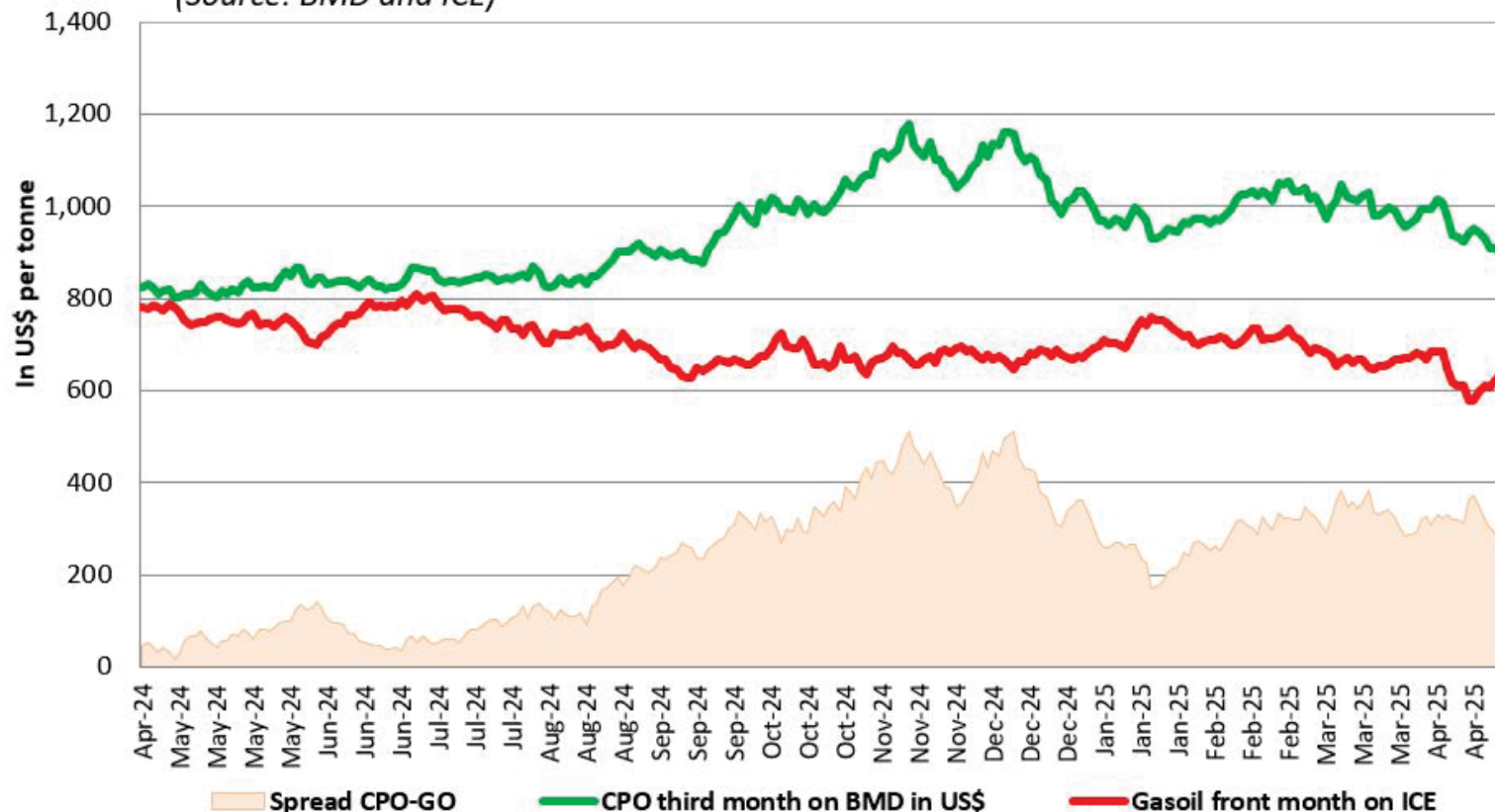
A PARTIR DE ABRIL PREÇOS RECUAM

- Aumento de produção
- Necessidade de reconquistar market share perdido para o óleo de soja

B40 na Indonesia



CPO vs. Gasoil - A positive PO-GO spread makes palm blending into biodiesel an expensive option requiring higher subsidy to maintain and enforce the mandates.
(Source: BMD and ICE)



IMPACTOS NA DEMANDA

- A passagem do B35 para o B40 implicaria aumento de demanda de 1.5-2.0 milhões de toneladas de óleo de palma bruto por ano

ONDE ESTAMOS

- Até o momento não há confirmação sobre a implementação, apesar de algum aumento no consumo de biodiesel

CUSTOS

- O programa de biodiesel precisa ser subsidiado devido ao spread PO-GO. O subsidio é financiado com impostos sobre as exportações de óleo bruto
- Impacto duplo sobre disponibilidade para exportação

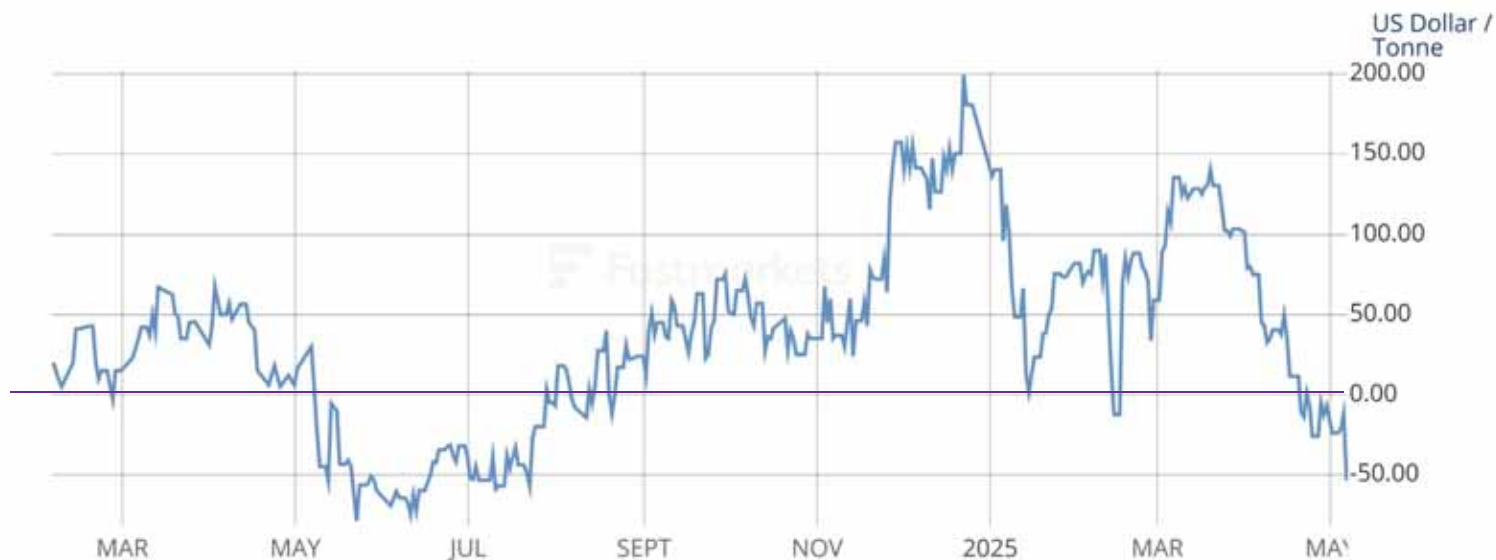
Spread óleo de palma vs óleo de soja

Licence user: eduardo.tinti@fastmarkets.com Downloaded on 7 May 2025 @ 12:23



CPO - Soyoil price spread CFR WCI

● Mid SPREAD AG-PLM-0013 - AG-SYB-0032 / Crude palm oil, cfr west coast India, \$/tonne - Soyoil CFR India \$/mt



This material is provided to you by Fastmarkets Global Limited (a company registered in England and Wales under number 00142215) and its affiliates, doing business as Fastmarkets and referred to in the material as Fastmarkets and is subject to your compliance with and agreement to the terms of your license agreement with Fastmarkets and our Terms of Use: <https://www.fastmarkets.com/terms-of-use>.

If you need additional access please contact: hello@fastmarkets.com

© Fastmarkets Global Limited 2025, all rights reserved.

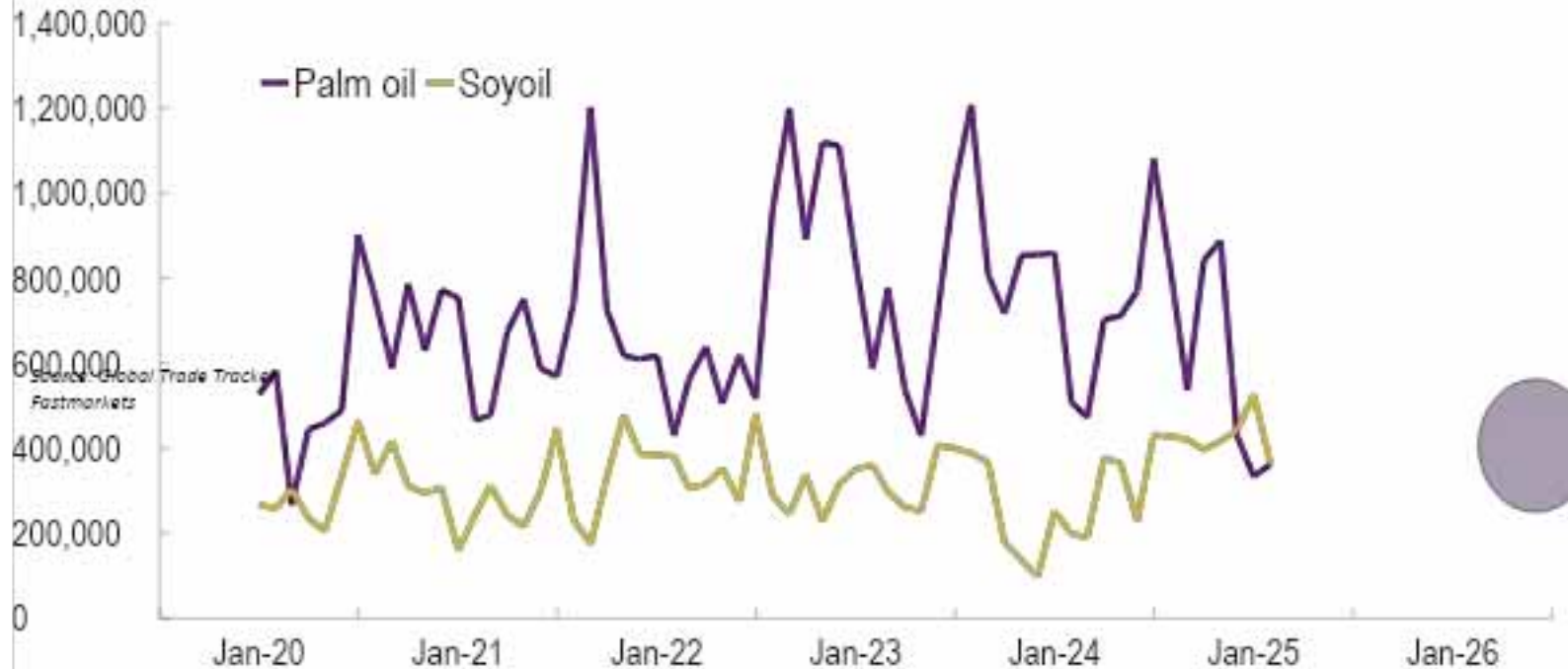
SPREAD “INVERTIDO”

- A alta no óleo de palma gerou um spread “invertido” com o óleo de soja entre o final de 2024 e meados de abril

Perda de market share

India's monthly palm and soy oil imports

(tonnes)



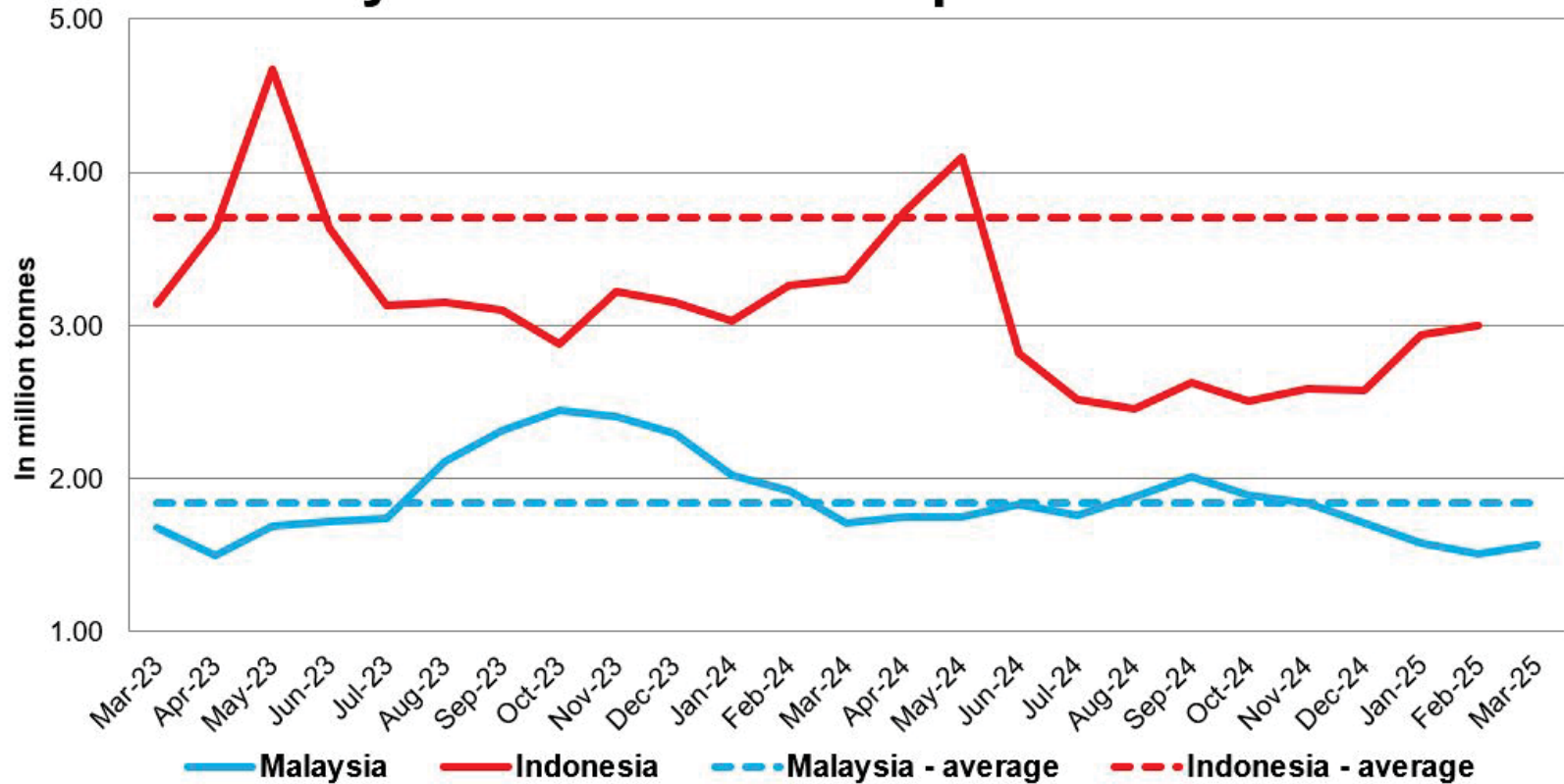
ÓLEO DE PALMA PERDEU PARTICIPAÇÃO NO COMÉRCIO GLOBAL

- O spread “invertido” transferiu parte da demanda de importação por óleo de palma para óleo de soja

Estoque



Malaysia and Indonesia palm oil stocks



APESAR NA QUEDA DAS EXPORTAÇÕES OS ESTOQUES PERMANECERAM BAIXOS NO Q1

- Isso contribuiu para que os preços não apresentassem grande elasticidade à contração na demanda externa

Preços em queda a partir de abril

Licence user: eduardo.tinti@fastmarkets.com Downloaded on 11 May 2025 @ 23:35



Malaysia CPO and Palm Stearin fob prices

- Mid AG-PLM-0009 - Crude Palm Oil FOB Malaysia \$/mt
- Mid AG-PLM-0006 - Palm stearin, RBD, fob Malaysia, \$/tonne



This material is provided to you by Fastmarkets Global Limited (a company registered in England and Wales under number 00142215) and its affiliates, doing business as Fastmarkets and referred to in the material as Fastmarkets and is subject to your compliance with and agreement to the terms of your license agreement with Fastmarkets and our Terms of Use: <https://www.fastmarkets.com/terms-of-use>.

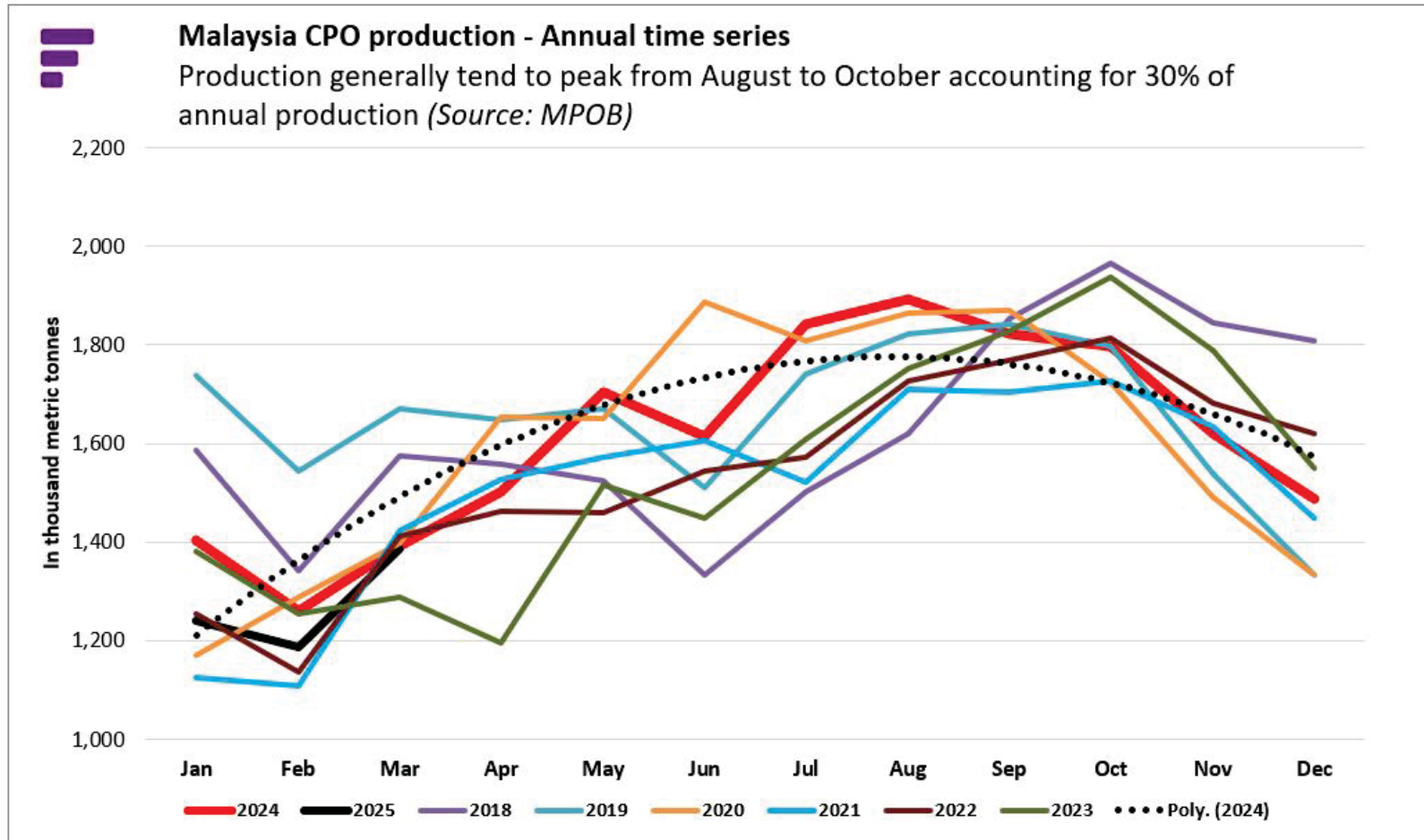
If you need additional access please contact: hello@fastmarkets.com

© Fastmarkets Global Limited 2025, all rights reserved.

RECUPERAÇÃO DE PRODUÇÃO E MARKET SHARE

- Com o aumento na produção no sudeste asiático a partir de março e a necessidade de recuperar mercado de exportações, os preços de óleo bruto e derivados vêm em queda desde abril

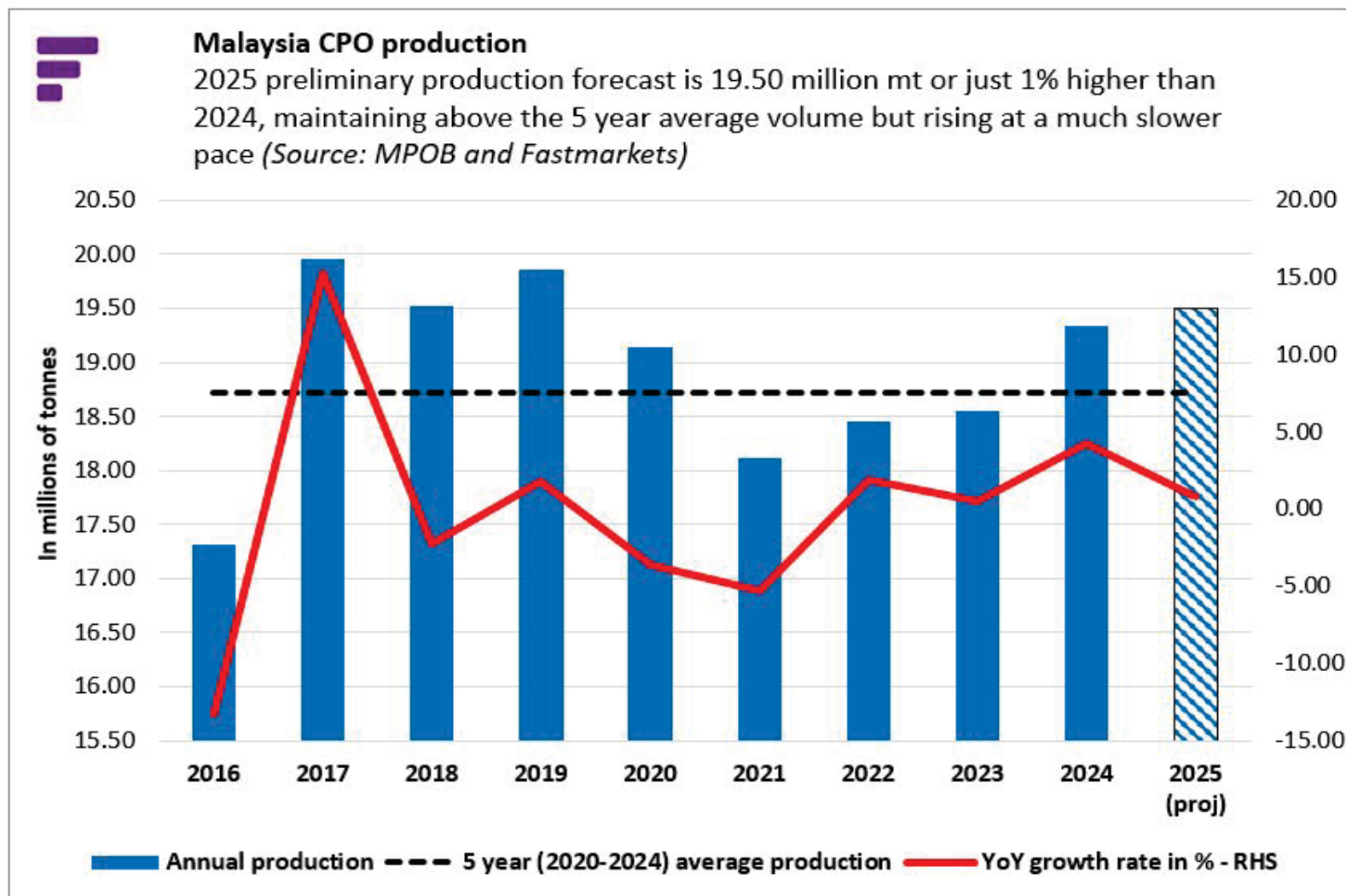
Sazonalidade da produção de palma



A PRODUÇÃO DEVE SEGUIR EM ALTA

- A produção de palma no sudeste asiático deve seguir em patamares mais elevados do que os observados entre dezembro e março
- Parte dos analistas espera um crescimento anual da produção, enquanto outros esperam que áreas de produção fiquem em recuperação no Segundo semestre

Produção de palma - Malasia



Produção 2022

- 18,45 mln de toneladas (1,88%)

Produção 2023

- 18,55 mln de toneladas (0,55%)

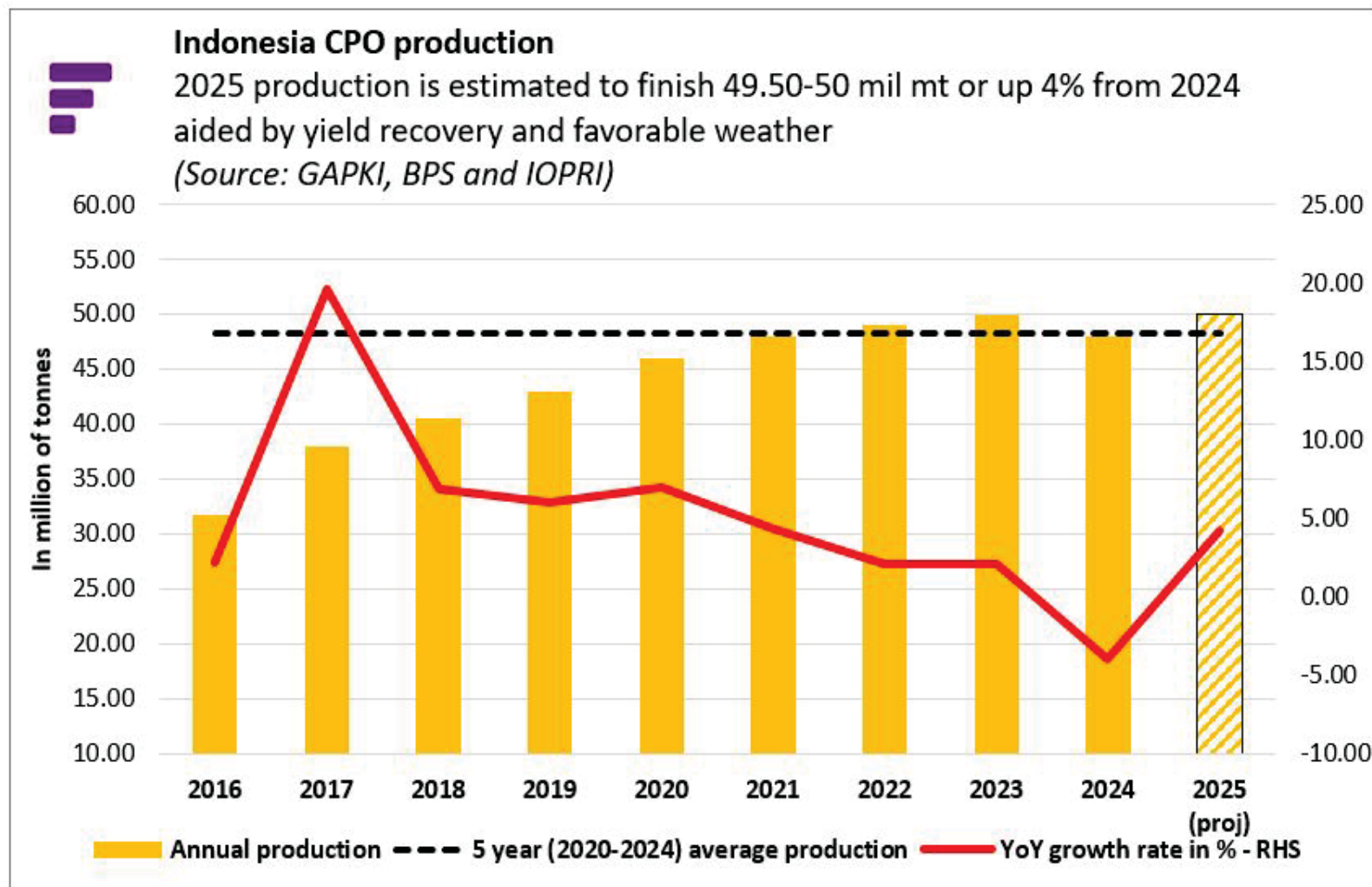
Produção 2024

- 19,34 mln de toneladas (4,23%)

Produção 2025

- 19,50 mln de toneladas ou pouco abaixo

Produção de palma - Indonesia



Produção 2022

- 49,00 mln de toneladas

Produção 2023

- 50,00 mln de toneladas

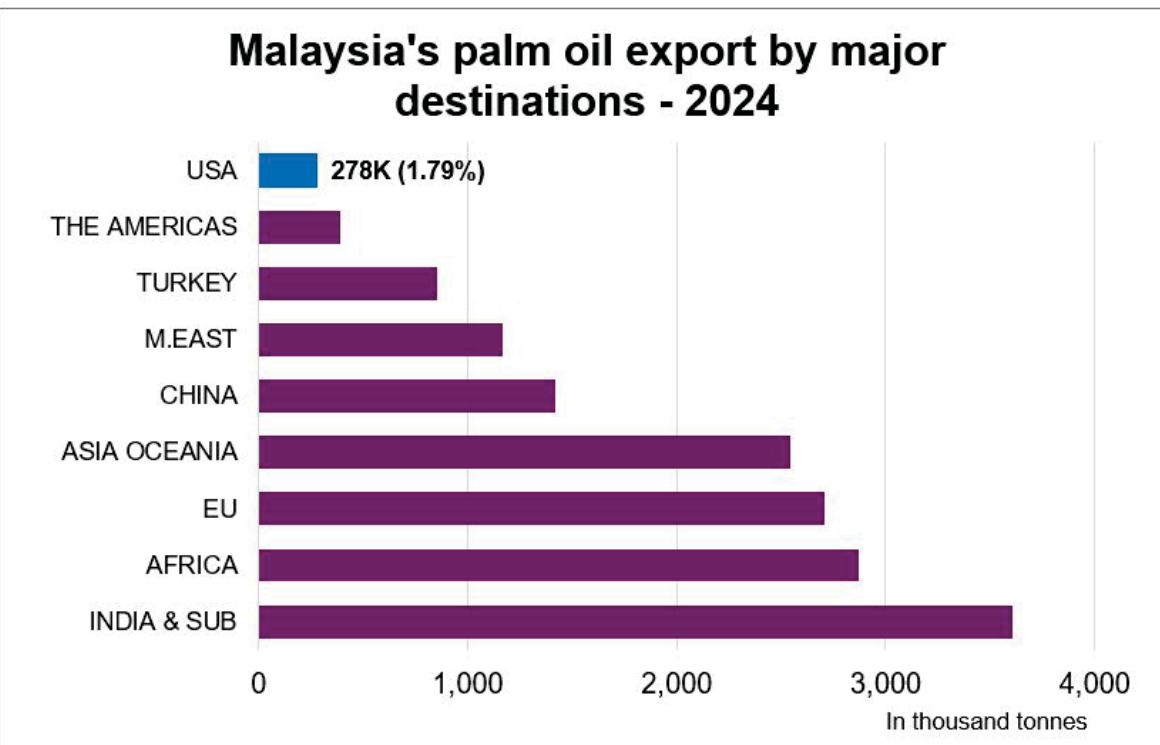
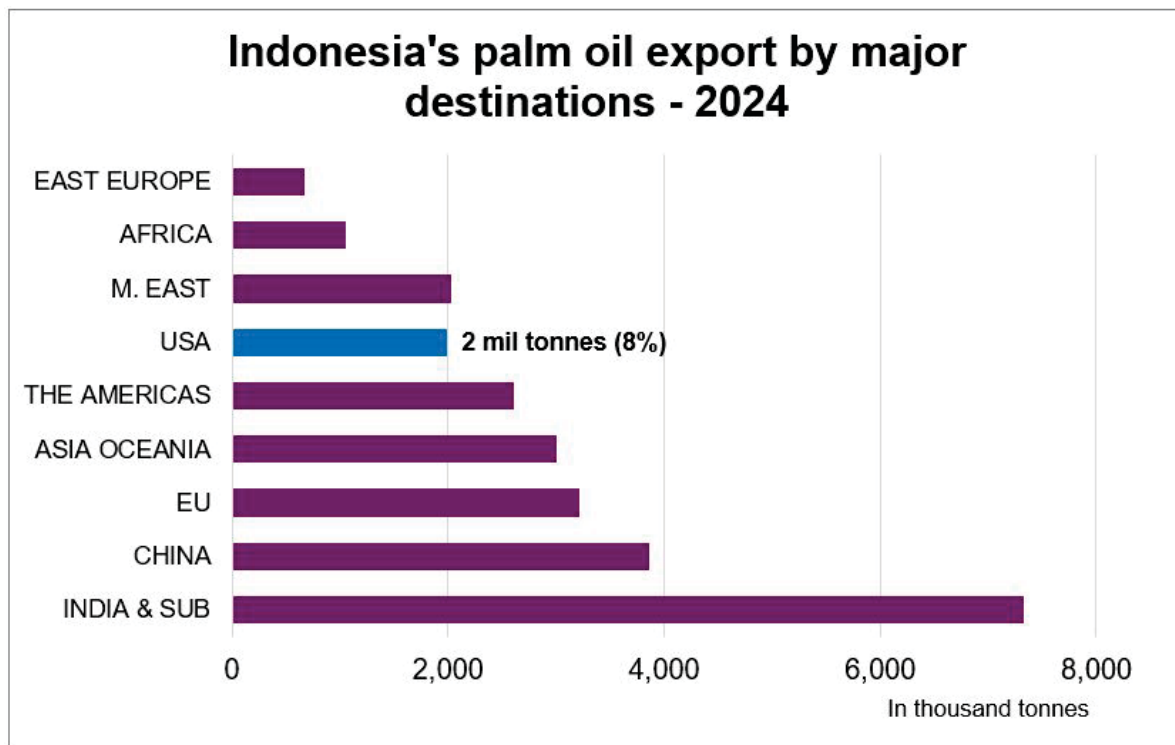
Produção 2024

- 48,00 mln de toneladas

Produção 2025

- 49,50-50,00 mln de toneladas

Guerra comercial



Tarifas dos EUA podem gerar impacto limitado

- Apesar de um destino importante, os EUA não são uma fonte de demanda essencial para exportações da região
- Um recrudescimento da guerra commercial pode gerar impactos secundários, via limitação de re-exportação de produtos downstream e criação de um ambiente mais pessimista no mercado
- Uma redução na centralidade da agenda de descarbonização também pode impactar o mercado de palma como um todo

EUDR



Licence user: eduardo.tinti@fastmarkets.com Downloaded on 12 May 2025 @ 13:29



Malaysian palm export prices

- Mid AG-PLM-0028 - Refined bleached deodorised (RBD) palm kernel olein, fob Malaysia, \$/tonne
- Mid AG-PLM-0030 - Refined bleached deodorised (RBD) palm kernel oil, fob Malaysia, \$/tonne
- Mid AG-PLM-0009 - Crude Palm Oil FOB Malaysia \$/mt
- Mid AG-PLM-0010 - Refined bleached deodorised (RBD) palm olein, fob Malaysia, \$/tonne
- Mid AG-PLM-0020 - Refined bleached deodorised (RBD) palm oil, fob Malaysia, \$/tonne



This material is provided to you by Fastmarkets Global Limited (a company registered in England and Wales under number 00142215) and its affiliates, doing business as Fastmarkets and referred to in the material as Fastmarkets and is subject to your compliance with and agreement to the terms of your license agreement with Fastmarkets and our Terms of Use: <https://www.fastmarkets.com/terms-of-use>.

If you need additional access please contact: hello@fastmarkets.com

© Fastmarkets Global Limited 2025, all rights reserved.

EUDR

- A implementação da EUDR no final do ano deve dar suporte principalmente aos preços de óleo de palmiste
- Este ano, compradores e vendedores devem ter se preparado melhor do que no ano passado. Ainda assim deve haver suporte aos preços de palmiste

Preços óleo de palma vs sebo

Licence user: eduardo.tinti@fastmarkets.com Downloaded on 7 May 2025 @ 16:28



Crude palm oil fob Indonesia and BFT 3.5% Sao Paulo with taxes

- Mid AG-PLM-0011 - Crude palm oil, fob Indonesia, \$/tonne
- Mid AG-TLW-0038 - Bleachable fancy tallow, max 3.5% ffa, cif Sao Paulo, Real/kg

Currency and unit conversions have been applied to the values in this document. All compatible prices are in [USD / Tonne]



This material is provided to you by Fastmarkets Global Limited (a company registered in England and Wales under number 00142215) and its affiliates, doing business as Fastmarkets and referred to in the material as Fastmarkets and is subject to your compliance with and agreement to the terms of your license agreement with Fastmarkets and our Terms of Use: <https://www.fastmarkets.com/terms-of-use>.

If you need additional access please contact: hello@fastmarkets.com

© Fastmarkets Global Limited 2025, all rights reserved.

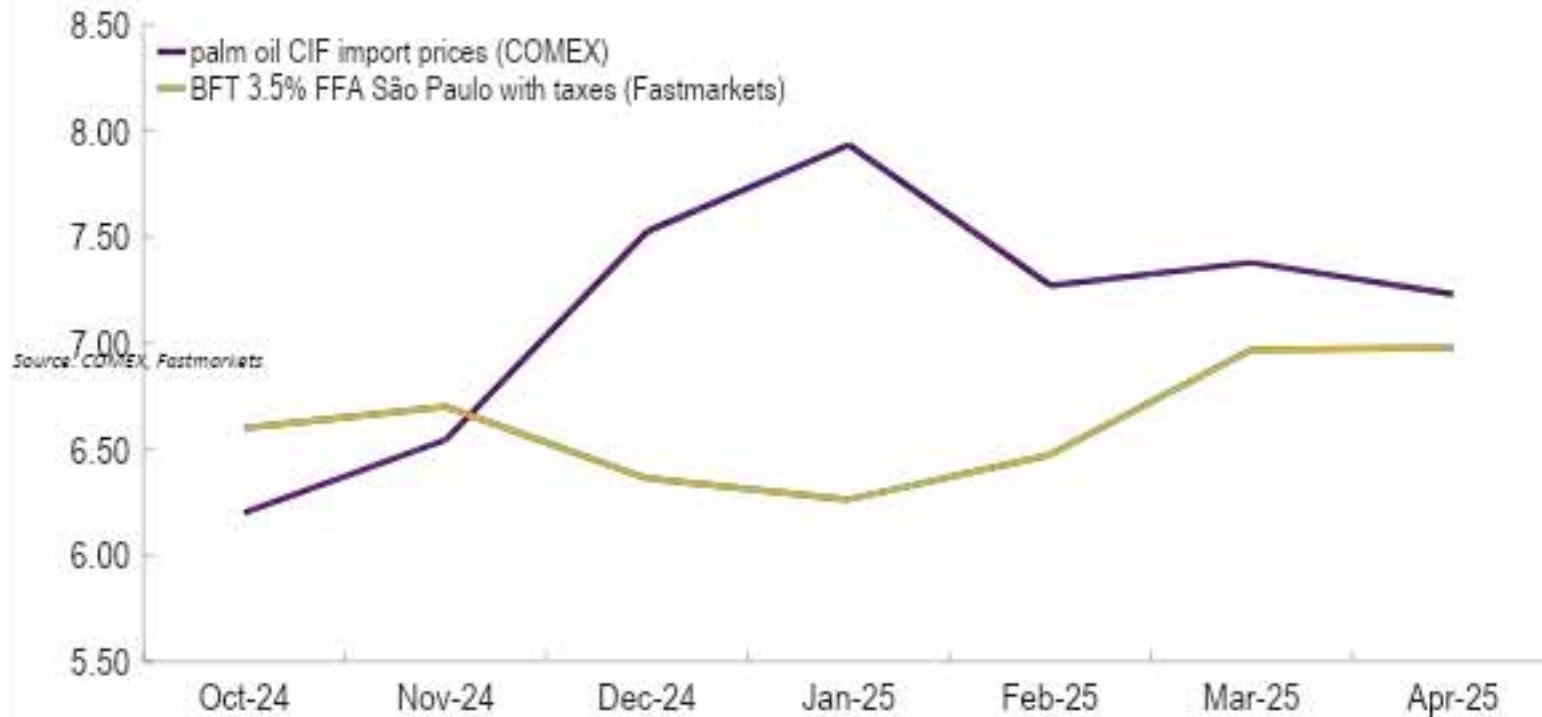
PREÇOS EM TRAJETÓRIAS DIVERGENTES

- Os preços de sebo no Brasil e óleo de palma na Indonésia (principal origem das importações Brasileiras) têm seguido trajetórias distintas

Oportunidade para substituição?

Brazil's palm oil import price and BFT 3.5% FFA São Paulo - monthly averages

(Brazilian Reals per kg)



PREÇOS EM TRAJETÓRIAS DIVERGENTES

- Há uma oportunidade para substituir sebo no mercado doméstico?

Considerações finais



- Limitação de oferta e expectativas quanto ao B40 levaram a alta de preços entre o final de 2024 e março de 2025
- Óleo de palma ficou precificado com premio sobre o óleo de soja, com o último ganhando market share
- A partir de abril, maior oferta e necessidade de recuperar market share pressionaram os preços
- Oferta deve seguir o ano em bons níveis, apesar de dúvidas quanto a manutenção de plantações no segundo semestre
- Wild cards:
 - Implementação do B40 na Indonésia
 - Guerra comercial
 - EUDR

Obrigado

www.fastmarkets.com

eduardo.tinti@fastmarkets.com