

Março 2026

Relatório de Mercados *Commodities*



30
anos

RELATÓRIO DE MERCADO DE *COMMODITIES*

MENSAL | MARÇO 2026

DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

DESTAQUE

Março 2026

Ao longo do mês, a média dos preços das *commodities* com impacto na balança comercial de Moçambique registou uma tendência de apreciação.

De acordo com o Banco Mundial¹, as **cotações médias das *commodities* energéticas** apreciaram em 41,6% no mês de Março, como resultado da apreciação da cotação do gás natural da Europa (59,4%) e do petróleo (40,5%).

No que concerne aos **preços dos bens alimentares** (uma componente importante do índice de preços agrícolas), estes apreciaram em 2,5%, sendo importante destacar a cotação do açúcar (7,68%) e do trigo (7,13%).

Ademais, **as cotações médias dos metais** valorizaram em 1,4%, reflectindo, em parte, o aumento do preço do alumínio (2,44%), impulsionado pela redução da oferta.

ÍNDICE

COMMODITIES ASSOCIADAS

AOS GRANDES PROJECTOS 4

COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO 4

Carvão Mineral 4

Gás Natural da Europa 7

Alumínio 8

COMMODITIES DE IMPORTAÇÃO 10

Petróleo 10

COMMODITIES TRADICIONAIS 11

Commodities de Exportação e Importação 11

Açúcar 11

Algodão 12

Trigo 12

Arroz 13



¹Commodity Markets- Pink Sheet, divulgado em Abril de 2026

COMMODITIES ASSOCIADAS AOS GRANDES PROJECTOS

Em Março de 2026, os preços das *commodities* associadas aos grandes projectos apresentaram uma trajectória predominantemente ascendente, num contexto marcado pela evolução das tensões geopolíticas no Médio Oriente e pelo agravamento dos riscos de interrupção da oferta global de energia. Neste cenário, os preços do carvão mineral, do gás natural europeu, do alumínio e do petróleo apreciaram, impulsionados pelas preocupações com o fornecimento, restrições logísticas e aumento da procura por fontes alternativas de energia.

Importa realçar que, o impacto do encerramento do estreito de Ormuz, na sequência do conflito no Médio Oriente, se reflectiu de forma transversal determinando a trajectória de incremento dos preços das *commodities* energéticas e industriais, de forma generalizada.

Commodities de Exportação

CARVÃO MINERAL

Durante o mês de Março de 2026, o preço médio do **carvão térmico** apreciou em 17,09% para USD 138,60 por tonelada métrica face ao mês anterior, impulsionado pelas expectativas de uma procura global robusta, num contexto em que o crescente conflito no Médio Oriente e as consequentes perturbações aumentaram, significativamente, os riscos em torno do fornecimento global de energia.

Os preços do carvão subiram mais de 20% desde o início do conflito no Médio Oriente, em resultado de uma maior dependência pela *commodity* para produção de electricidade nas principais economias, como a China, a Índia e a Indonésia. O

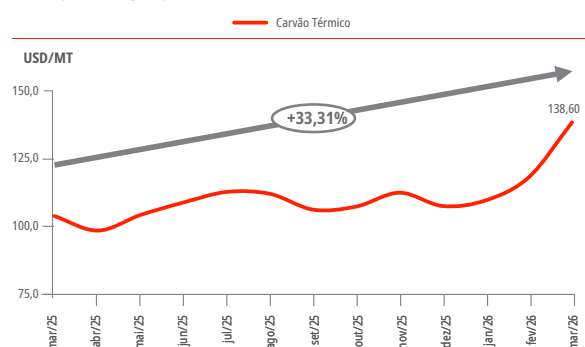
Japão se juntou a outras nações como o China e a Coreia do Sul na ampla mudança das políticas de segurança energética, sinalizando planos para aumentar a utilização de centrais eléctricas a carvão para fazer face ao choque energético resultante do conflito.

Ademais, o Governo da Indonésia demonstrou a pretensão de introduzir regulamentos para garantir o abastecimento do mercado interno de carvão, exigindo que os produtores cumpram obrigações de fornecimento doméstico antes de exportar, com vista a assegurar maior disponibilidade e preços mais baixos no sector industrial interno².

²A Indonésia é um dos maiores exportadores de carvão do mundo para produção de energia.

Refira-se que, não obstante os esforços de ambientalistas, financiadores e Governos para reduzir a utilização do carvão no âmbito da transição energética, a procura mantém-se resiliente no curto prazo, impelida, sobretudo, pela demanda nas economias emergentes. A procura global de carvão térmico aumentou de cerca de 8,3 mil milhões para 8,7 mil milhões de toneladas nos últimos dois anos, com destaque para o aumento do consumo na Índia e no Sudeste Asiático³.

Evolução dos preços do Carvão Térmico



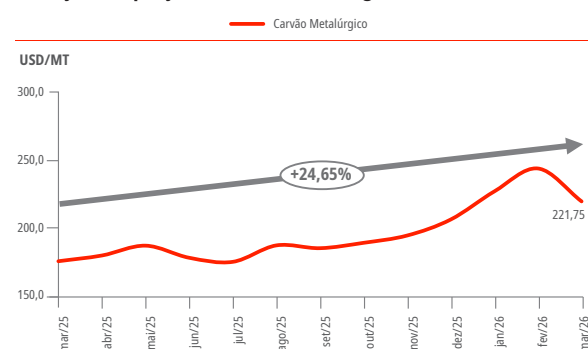
Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 02 de Abril de 2026

No período em análise, a cotação média do **carvão metalúrgico** depreciou em 9,88% para USD 208,50 por tonelada métrica, penalizada pelo excesso de oferta e pela redução da procura das usinas siderúrgicas da China após o Ano novo Lunar.

De acordo com as previsões da *Mysteel Global*⁴, a procura interna na China poderá permanecer abaixo da oferta, sugerindo a persistência de condições desfavoráveis no curto prazo, o que poderá continuar a afectar negativamente o mercado desta matéria-prima⁵.

Assim, as perspectivas de curto prazo permanecem condicionadas à recuperação da procura pelo aço na China, à evolução dos custos de transporte marítimo e à dinâmica da oferta por parte dos principais produtores globais, factores que continuarão a determinar a trajectória dos preços do carvão metalúrgico.

Evolução dos preços do Carvão Metalúrgico



Fonte: Bloomberg.

³International Energy Agency, no relatório *Coal Market Update* de 2023 a 2024.

⁴Mysteel Global é uma empresa internacional de informação de mercado, preços e índices para commodities, especialmente no sector de metais ferrosos e não ferrosos, energia, químicos e produtos agrícolas.

⁵Reportou a GMK Center, uma organização internacional de pesquisa e análise especializada nos sectores do aço, mineração e matérias-primas industriais

Caixa 1: A produção de carvão do Projecto Revúboè poderá iniciar em 2028, com um volume inicial de 3,5 milhões de toneladas por ano

O Presidente da República anunciou que Moçambique poderá reforçar a sua capacidade produtiva de carvão com o desenvolvimento do Projecto Mineiro de Revúboè, localizado em Moatize, prevendo-se o início da produção em 2028, com um volume inicial de 3,5 milhões de toneladas por ano.

Na segunda fase, a produção poderá atingir 7,0 milhões de toneladas anuais até 2032. Ademais, o projecto contará com a participação da *Jindal Steel & Power* (uma das maiores empresas industriais da Índia), o que poderá impulsionar o investimento estrangeiro no sector extractivo nacional.

É de referir que, para 2026, o Governo prevê um aumento da produção de carvão em 15% para o nível máximo de sempre de 22 milhões de toneladas, face ao ano anterior. A produção do carvão metalúrgico poderá atingir os 9,3 milhões de toneladas e o carvão térmico os 13,1 milhões de toneladas, a reflectir a melhoria das plantas de processamento em Tete.



É daqui o futuro.

Caixa 2: A mina de Balama vai fornecer até 68 mil toneladas de grafite ao Japão nos próximos sete anos

A mina de Balama, localizada na província de Cabo Delgado, poderá fornecer entre 34 mil e 68 mil toneladas de grafite natural ao mercado japonês ao longo dos próximos sete anos, ao abrigo de um novo contrato plurianual anunciado pela mineradora australiana Syrah Resources.

O acordo foi celebrado com a NextSource Materials, companhia canadiana especializada em materiais para baterias, indicando o início das entregas a partir de Junho de 2026, o que reforça o papel estratégico do grafite de Balama no fornecimento da cadeia de produção de ânodos para baterias, contribuindo para a diversificação geográfica do processamento deste mineral crítico, actualmente concentrado na China.

Este acordo surge num contexto de retoma operacional da mina, após 6 meses de paralisação devido à tensão social no país, que no terceiro trimestre de 2025 produziu 26 mil toneladas (vendidos à um preço médio de USD 625 por tonelada), das quais 24 mil toneladas foram vendidas ao mercado de baterias de viaturas eléctricas nos EUA e na Indonésia.

GÁS NATURAL DA EUROPA

Em Março, o preço médio do **gás natural da Europa** apreciou em 59,35% para USD 17,91 por *MMBtu*, impelido pelos riscos em torno da oferta, visto que o aumento tensões no Médio Oriente ameaça o fornecimento global desta *commodity*.

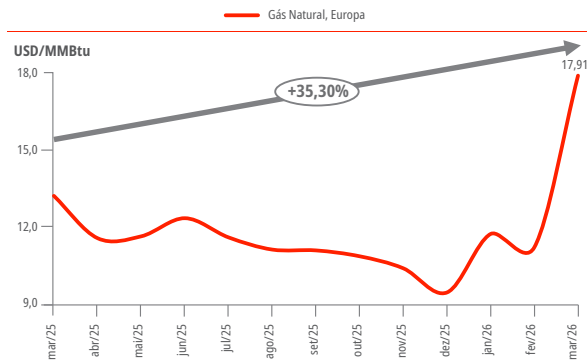
O conflito no Médio Oriente elevou a instabilidade regional, com o Irão a bloquear o tráfego através do Estreito de Ormuz, um troço crucial para o comércio global de GNL. Ademais, o Irão realizou ataques com mísseis contra a cidade industrial de Ras Laffan, no Qatar, um complexo que alberga a maior fábrica de exportação de GNL do mundo.

Importa destacar que, embora o volume de gás proveniente do Qatar represente apenas cerca de 15% das importações europeias de GNL, qualquer perturbação impacta significativamente os mercados globais, com destaque para os compradores asiáticos, intensificando a concorrência por cargas alternativas e aumentando a pressão sobre os preços.

Adicionalmente, as reservas de gás da Europa estão a esgotar-se, situando-se nos 28% da capacidade de armazenamento. Neste sentido, as autoridades da União Europeia instaram os Estados-Membros a prepararem-se para possíveis perturbações prolongadas, estando igualmente a considerar a reactivação de medidas de emergência energética semelhantes às implementadas em 2022⁶.

⁶No âmbito das iniciativas como o REPowerEU foram implementadas medidas como a redução obrigatória de consumo de gás (até 15%), o reforço obrigatório dos níveis de armazenamento, o controle de preços de energia, bem como medidas fiscais sobre lucros extraordinários no sector energético e diversificação das fontes de abastecimento.

Evolução dos preços do Gás Natural



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 02 de Abril de 2026

Caixa 3: A ExxonMobil prevê tomar a decisão final de investimento do Rovuma LNG no segundo semestre de 2026

O Governo anunciou que a petrolífera norte-americana ExxonMobil prevê tomar a decisão final de investimento no projecto Rovuma LNG, localizado na província de Cabo Delgado, durante o segundo semestre de 2026, num empreendimento avaliado em cerca de USD 22 mil milhões.

A ExxonMobil reiterou o seu compromisso com o avanço do projecto, sublinhando a importância da continuidade da cooperação com o Governo moçambicano para viabilizar a decisão dentro do calendário previsto.

Ademais, o Governo aprovou recentemente duas resoluções que criam equipas multissetoriais dedicadas aos projectos da TotalEnergies e da ExxonMobil. Estas estruturas têm como objectivo reforçar a capacidade de coordenação institucional e assegurar maior eficiência na gestão dos processos associados aos megaprojectos de gás natural.

Linha de Crédito BCI Sustentável

O teu negócio mais sustentável.

Com a Linha de Crédito BCI Sustentável, o teu projecto pode gerar mais impacto no ambiente e nas comunidades.

Vai já a uma Agência BCI.

ALUMÍNIO

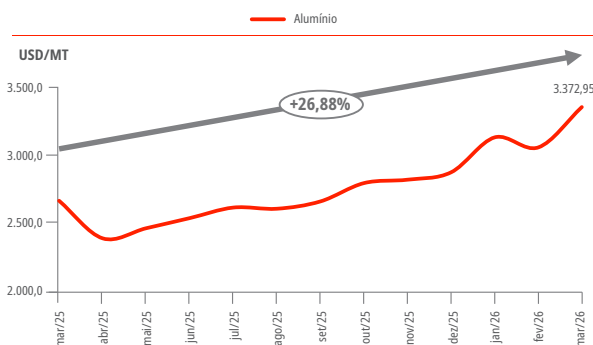
No período em análise, a cotação média do **alumínio** apreciou em 10,04% para USD 3.372,95 por tonelada métrica, impelida pelas perspectivas de restrição da oferta global, num cenário de escalada do conflito no Médio Oriente.

O Irão atacou alvos em todos os países do Conselho de Cooperação do Golfo (CCG), levando os principais produtores a interromper as actividades de refinação de alumínio. Ademais, o Qatar paralisou as suas operações de alumínio e as instalações nos Emirados Árabes Unidos e no Bahrein ficaram vulneráveis a ataques e interrupções de energia, devido a bombardeamentos na infraestrutura energética.

A Aluminium Bahrain⁷, a maior produtora de alumínio do mundo, fechou três linhas de produção, que juntas representam cerca de 19% de sua capacidade anual total de 1,6 milhão de toneladas.

Importa salientar que, o encerramento do Estreito de Ormuz restringiu as exportações da região do Golfo Pérsico, que corresponde a cerca de 9% da produção global de alumínio, aumentando as preocupações com uma possível escassez da oferta.

Evolução dos preços do Alumínio



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 02 de Abril de 2026

Caixa 3: As negociações com a Mozal e a Kenmare continuam, não obstante a paralisação das actividades e as tensões contratuais

O Presidente da República de Moçambique referiu que prosseguem as negociações com a empresa de fundição de alumínio, Mozal, actualmente em regime de manutenção e conservação, e com a Kenmare, responsável pela exploração da mina de titânio de Moma. A posição surge num contexto de incerteza em torno dos contratos e das condições operacionais de ambas empresas.

Entretanto, o Ministério Público de Moçambique considerou ilegal a decisão da South32 de suspender a actividade da Mozal.

Em resposta, a Mozal avançou que a paralisação não é definitiva e nem constitui abandono do negócio, esclarecendo que a etapa, que resultou na indemnização de 1.100 trabalhadores directos da empresa, devido à falta de consenso na renovação do contrato de fornecimento de energia, constitui apenas uma medida operacional temporária de conservação e manutenção.

⁷Aluminium Bahrain é uma empresa de produção de alumínio e fundição localizada em Al-Khurair, Bahrain. Inaugurada em 1968 e operando desde 1971, é a primeira fábrica de alumínio do Médio Oriente.

Commodities de Importação

PETRÓLEO

Em Março, o preço médio do **petróleo** apreciou em 40,52%, pelo segundo mês consecutivo, impulsionado pelas preocupações em torno da oferta, na sequência da escalada da tensão no Médio Oriente.

Os militantes houthis⁸ se juntaram à guerra, lançando o seu primeiro ataque contra Israel, e os EUA enviaram tropas para a região, exacerbando os receios de uma escalada adicional no conflito, o que poderia agravar ainda mais as disrupções nas cadeias de abastecimento globais.

A Agência Internacional de Energia alertou que o mercado de petróleo do mundo enfrenta o maior choque de sempre, não obstante a liberação substancial de reservas de emergência e os esforços dos EUA para facilitar as exportações de petróleo da Rússia e do Irão.

Adicionalmente, o Kuwait, quinto maior produtor da OPEP, anunciou cortes preventivos na produção de petróleo e nas operações de refinação, citando as ameaças iranianas à navegação através do Estreito de Ormuz. No Iraque, a produção dos três principais campos de petróleo no Sul reduziu em cerca de 70% para 1,3 milhões de barris por dia, face aos 4,3 milhões registados antes do conflito⁹.

⁸Grupo político, religioso e armado apoiado pelo Irão que controlam grande parte do Jêmen

⁹Reportou a Reuters

¹⁰Empresa estatal de petróleo e gás da Arábia Saudita, oficialmente chamada de Saudi Arabian Oil Company, considerada uma das maiores companhias de energia do mundo, responsável por actividades de exploração, produção, refinação e exportação de hidrocarbonetos, desempenhando um papel central no fornecimento global de petróleo.

Por sua vez, a Saudi Aramco¹⁰ suspendeu temporariamente as operações na sua refinaria de Ras Tanura, a maior do país, com vista a avaliar os danos após um ataque de drones ter atingido a instalação.

Importa referir que, as usinas de petróleo não conseguiram carregar mercadorias do Golfo desde o início do conflito, retirando 20% de petróleo do comércio global e obrigando os membros do Conselho de Cooperação do Golfo a reduzir a produção em 10 milhões de barris por dia, à medida que a capacidade de armazenamento se esgotava.

Evolução dos preços do Petróleo (Brent e WTI)



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)
publicado em 02 de Abril de 2026

COMMODITIES TRADICIONAIS

Em Março de 2026, as *commodities* tradicionais apresentaram uma trajectória maioritariamente ascendente, num contexto marcado pela escalada das tensões geopolíticas no Médio Oriente e pelo aumento dos preços da energia, factores que intensificaram os riscos sobre a oferta global e os custos de produção.

Neste cenário, os preços do açúcar, algodão e trigo apreciaram, impulsionados por expectativas de restrição da oferta, aumento dos custos energéticos e deterioração das condições climáticas em importantes regiões produtoras. Em destaque, o açúcar beneficiou-se da maior procura por etanol, enquanto o algodão foi sustentado pelo custo dos materiais sintéticos derivados do petróleo.

Por outro lado, o arroz depreciou, penalizado pelo excesso de oferta no curto prazo e pela redução da procura internacional, num contexto de elevados níveis de produção nos principais países asiáticos e aumento das reservas por parte de grandes importadores.

Commodities de Exportação e Importação

AÇÚCAR

No período em análise, o preço médio do **açúcar** apreciou em 7,68% para USD 0,33 por quilograma, impulsionado pelas expectativas de redução da oferta, na sequência do aumento dos preços do petróleo, devido ao conflito no Médio Oriente.

A crise em curso no Médio Oriente incrementou os preços do petróleo, aumentando a rentabilidade do etanol e elevando as preocupações de que as usinas de açúcar, especialmente no Brasil, o maior produtor mundial, poderão destinar mais cana-de-açúcar para a produção de etanol em detrimento do açúcar.

Assim, a consultoria Safras & Mercado prevê uma redução da produção total de açúcar do Brasil de 43,5 milhões de toneladas para 40,3 milhões de toneladas na campanha agrícola 2026-2027.

No que concerne ao Índice de Preços do Açúcar da FAO¹¹, este se fixou nos 92,4 pontos em Março, representando um aumento de 7,2% em relação a Fevereiro, atingindo o nível máximo desde Novembro de 2025, entretanto abaixo do registado no período homólogo (21,0%).

¹¹Food and Agriculture Organization, na divulgação do índice de preços de alimentos.

Importa referir que, é expectável que os preços do açúcar encerrem o ano cerca de 10% acima dos níveis actuais, num cenário de transição do mercado global de um excedente de 1,39 milhões de toneladas em 2025-2026 para um défice de 1,5 milhões de toneladas em 2026-2027¹².

ALGODÃO

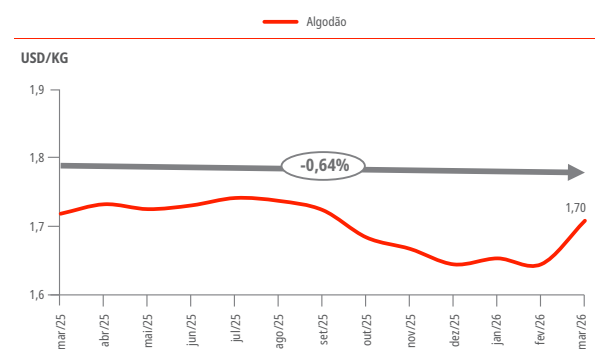
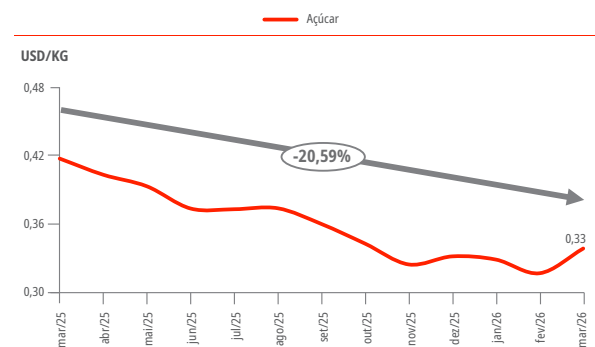
A cotação média do **algodão** apreciou em 4,21% para USD 1,70 por quilograma, devido a depreciação do Dólar, facto que tornou a *commodity* em alusão mais acessível para os compradores externos, bem como ao aumento dos preços do petróleo que tornaram o poliéster (substituto do algodão) mais caro, num contexto de evolução das tensões no Médio Oriente.

De acordo com o último relatório de exportação do Departamento de Agricultura dos EUA, as vendas líquidas de algodão para a época agrícola 2025-2026 totalizaram 202,4 mil fardos na semana que terminou à 19 de Março, um aumento em relação aos 196,7 fardos registados na semana anterior. Relativamente à oferta, 88% da principal região produtora dos EUA enfrenta condições de seca associadas a temperaturas extremamente elevadas em Março e níveis mínimos de precipitação, sendo expectável que essa situação se mantenha.

Ademais, o Comité Consultivo Internacional do Algodão projectou que a produção global de algodão para a campanha agrícola 2026-2027 poderá reduzir em cerca 4,0% para 24,8 milhões

de toneladas e o consumo global poderá manter-se estável nos 25 milhões de toneladas.

Evolução dos preços do Açúcar e do Algodão



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)
publicado em 02 de Abril de 2026

TRIGO

O preço médio do **trigo** apreciou em 7,13% para USD 257,91 por tonelada métrica, pelo segundo mês consecutivo, reflectindo o aumento das restrições logísticas no Médio Oriente e a deterioração das condições de produção nos EUA.

Embora o conflito não tenha interrompido directamente as exportações de trigo, o aumento dos preços do gasóleo e dos fertilizantes, cria riscos inflacionários para os produtores e limita o abastecimento de insumos para os agricultores em todo mundo.

¹²Reportou a Reuters

Na Austrália, um dos maiores exportadores mundiais de trigo, os produtores estão a reduzir a área de cultivo, devido à crescente incerteza quanto à disponibilidade, bem como ao custo dos principais fertilizantes para as colheitas, num contexto de conflito prolongado no Médio Oriente.

Por outro lado, o Departamento de Agricultura dos EUA informou que as condições de trigo de inverno dos EUA se deterioraram em 22% em relação ao mês anterior, num contexto de reduzida cobertura de neve, diminuindo a protecção térmica das culturas, bem como de expansão da seca nas planícies do sul.

Simultaneamente, há expectativas de que as exportações da Rússia reduzam em 20%, na campanha agrícola 2025-2026, devido as condições climáticas adversas e estrangimentos logísticos no Mar Negro.

Segundo a FAO¹³, os preços globais do trigo registaram um aumento de 4,3% em Março de 2026, impulsionados pela deterioração das condições das culturas nos EUA, num cenário de preocupações com a seca e expectativas de redução da plantação na Austrália, em resposta ao aumento previsto nos custos de fertilizantes.

ARROZ

A cotação média do **arroz** depreciou em 6,85% para USD 381,0 por tonelada métrica, reflectindo o excesso de oferta e redução da procura por parte de grandes compradores, com destaque para os países africanos, num contexto de elevada volatilidade devido às tensões geopolíticas.

No que concerne à oferta, vários produtores asiáticos, como Vietname, Indonésia e Tailândia, registaram colheitas de inverno-primavera elevadas, reforçando a disponibilidade no curto prazo.

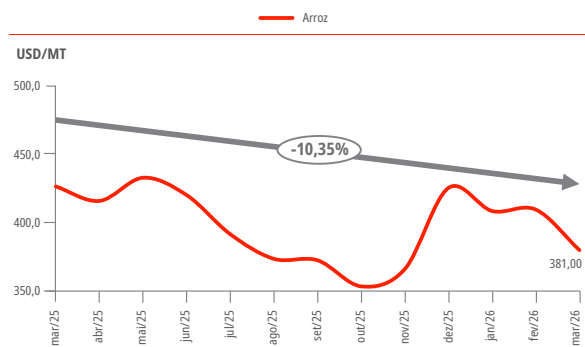
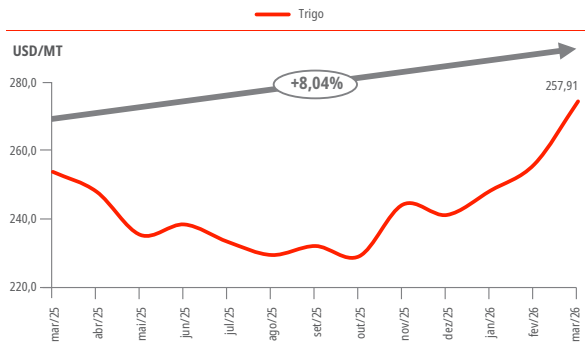
Relativamente à procura, dados oficiais das Filipinas¹⁴ indicam que as reservas de arroz aumentaram em 16,5% para 1,88 milhões de toneladas em Março, em termos homólogos, impulsionadas tanto pela recuperação das reservas governamentais, que cresceram cerca de 34,9%, como pelo aumento das reservas dos consumidores e pequenos produtores (15,9%). Esse crescimento das reservas sugere uma menor necessidade imediata de importações por parte dos agentes importadores filipinos, reduzindo a procura no mercado internacional.

De acordo com a FAO¹⁵, os preços globais do arroz registaram uma depreciação de 3,0% em Março de 2026, reflectindo a redução dos preços em todos os principais sectores do mercado, penalizados por uma combinação de factores, como a produção elevada e a redução das importações por parte dos principais países importadores.

¹³Food and Agriculture Organization, na divulgação do índice de preços de alimentos.

¹⁴Segundo a Philippine Statistics Authority.

¹⁵Food and Agriculture Organization na divulgação do índice de preços de alimentos.

Evolução dos preços do Trigo e Arroz


Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 02 de Abril de 2026

DISCLAIMER

O Relatório de Mercado de *Commodities* é um documento mensal elaborado pela Unidade de Análise de Mercados do BCI, que contém informações e opiniões procedentes de fontes consideradas fiáveis.

Este documento tem objectivo meramente informativo, pelo que, o BCI não se responsabiliza, em nenhuma situação, pelo uso que se possa fazer do mesmo. As opiniões e as estimativas expressas reflectem a perspectiva dos autores, e podem sofrer alterações sem notificação prévia.

É permitida a reprodução parcial do relatório em apreço sempre que a fonte for citada de forma adequada.



30
anos

**fala
daki**

800 224 224

Linha gratuita em território nacional

+258 21 224 224

Chamadas Internacionais

Atendimento 24h todos os dias