

Marknadsrapport för Socker

Måndagen den 3 november 2025



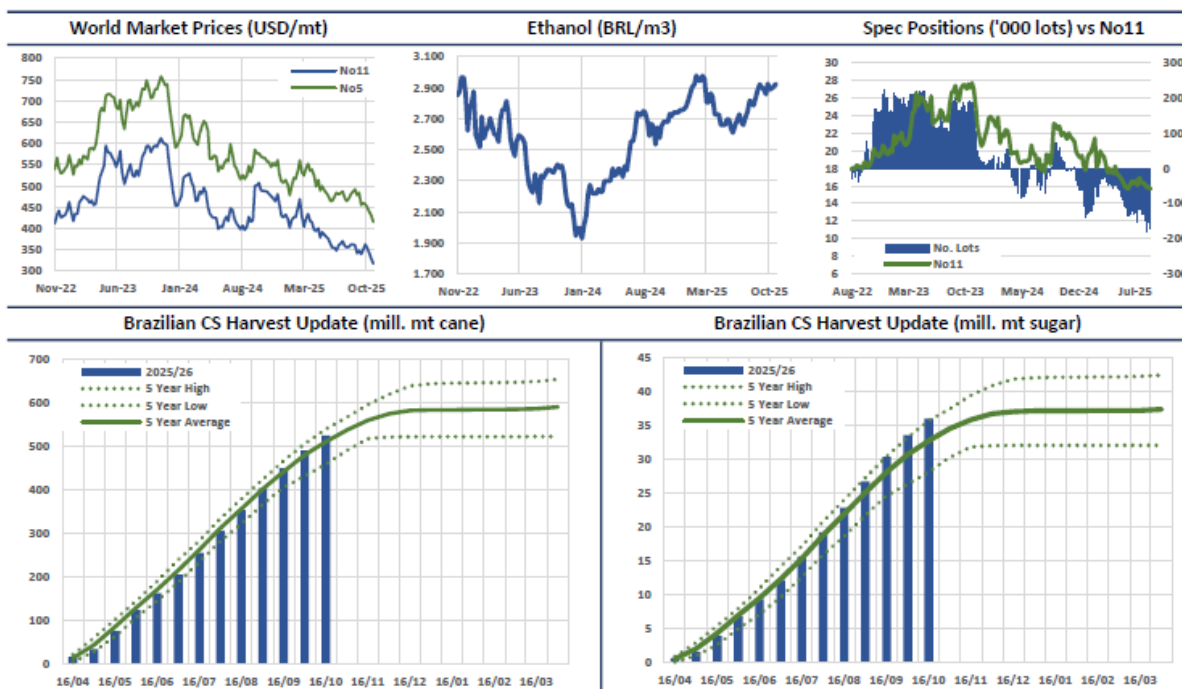
Världsmarknaden

Det internationella priset på socker sjönk med ytterligare 13,1 % under oktober och avslutade månaden på 14,43 cts/lb. Nedgången accelererade snabbt efter ett kortvarigt försök att öka under de första dagarna i månaden. Men när priserna inte lyckades överstiga nivån av 17 cts/lb övergick sänkningen slutligen till en kontinuerligt nedåtgående spiral från den punkten. Utöver den turbulenta makroekonomiska miljön, som såg snabba förändringar i förväntningarna kring de amerikanska tullförhandlingarna och det globala risktagandet, gav flera fundamentala faktorer för socker inget stöd under nedgången. Gynnsam utveckling av sockerrören i Brasilien, positiva väderutvecklingar på norra halvklotet och en minskad sockerrörsallokering i den indiska etanolproduktionen, har ökat trycket på sockerpriserna. Även om de nuvarande priserna verkar vara oförklarliga utifrån de grundläggande faktorerna, förväntas endast begränsade uppåtgående fundamentala utvecklingar på kort sikt. Dessutom, med nästa terminskontrakts förfallodag först i mars 2026, förblir en lång period där derivat- och fysisk marknad möjligen kan fortsätta att divergera.

I Brasilien ligger sockerpriserna fortfarande under etanolpriserna, och fabriken har börjat justera sin sockerrörsblandning därefter, men tiden är nu begränsad innan kampanjens slut. Under den första halvan av oktober tilldelade fabriken 48,5 % av deras avverkade sockerrör till sockerproduktion, vilket är lägre än den föregående periodens 51,2 %, men fortfarande högre än förra årets 47,3 % vid samma tid på året. Sockermängden har ökat till 158,8 kg/ton vilket kommer mycket nära förra årets nivå på 160,3 kg/T. Detta medför att sockerproduktionen under den första halvan av oktober uppgår till 2,57 miljoner ton, eller 5 % högre än förra årets 2,45 miljoner ton. På en kumulativ basis har sockerproduktionen nått 36,1 miljoner ton, jämfört med 35,7 miljoner ton förra året. De flesta analytiker justerar sina produktionsförväntningar något uppåt, med en marknadskonsensus fortfarande mellan 40 och 41 miljoner ton. Framöver visar en del väderprognoser nästan normala förhållanden fram till december, medan andra indikerar att fuktigare än normala förhållanden kommer att råda från januari och framåt. Om detta inträffar skulle det vara gynnsamt för utvecklingen av nästa kampanj för sockerrör på fälten.

I Indien har regeringen tilldelat en lägre andel sockerrör till etanolproduktion, vilket innebär en större tillgång på sockerrör för sockerproduktion, vilket i slutändan översätts till en större tillgång på socker för export. Det är dock osannolikt att regeringen fattar ett beslut om export innan en tydlig uppfattning om den faktiska produktionsnivån finns. Detta förväntas inte förrän någon gång i februari nästa år. Under tiden har kampanjen nu börjat, med cirka 10 fabriker aktiva i landet och de flesta andra förväntas börja i början av november. De indiska sockerrörsodlande regionerna gynnas av en god monsunperiod, vilket gav 13 % mer nederbörd än genomsnittet över de områden där sockerrör odlas. Och trots en del regnöverskott i vissa områden rapporteras skördeförhållandena vara överlag gynnsamma med god vattennivå i vattenreservoarerna. Säsongen 2025/26 förväntas nu överstiga 31 miljoner ton, netto efter en omladning av 3,6 miljoner ton till etanol. Längre framåt tyder de första planteringsplanerna på en ytterligare ökning av sockerrörsarealen för nästa års skördecykel 2026/27.

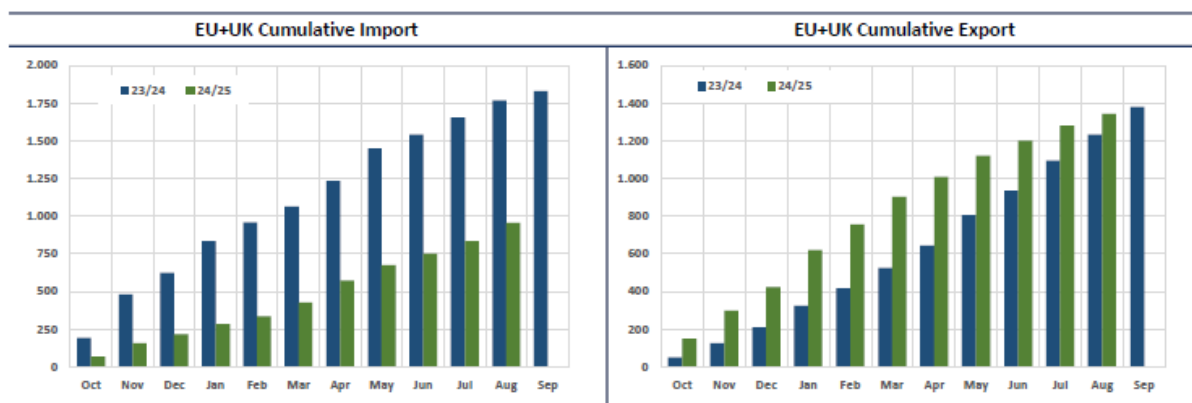
I Thailand tror man på en ökad areal med cirka 6 % jämfört med förra året, som ett resultat av låga kassavapriser. Skadorna från vitbladsjukan är dock fortfarande oklara, särskilt i de norra regionerna. Förekomsten av en enda sockerrörssort över hela landet utgör ett särskilt hot mot hur snabbt och hur allvarligt sjukdomen kan orsaka skador på skörden, både för i år och i framtiden.



EU och Storbritannien

I Europa bidrog milda temperaturer och god nederbörd i Centraleuropa och Nordeuropa till en robust grödutveckling. Den största förändringen jämfört med förra månaden kommer från Frankrike, där sockerbetorna återhämtade sig förvånansvärt bra från tidig torkstress. Detta ledde till att det franska jordbruksministeriet reviderade sina skördeprognoser avsevärt uppåt. Nu visar de en ökning med +9 % jämfört med förra årets skördar, vilket mer än kompenserar för minskningen av arealen med 5 % år för år. I Tyskland, trots skördeförstärkningar relaterade till skadegörare i södra regionerna, rapporterades starka skördar i andra delar av landet. I södra Europa har sommartorka och den senare tidens kraftiga regn i vissa länder stört odlingsutvecklingen, men betorna verkar ha påverkats mindre än andra grödor. Sammantaget har vi höjt våra produktionsförväntningar för kampanjen med cirka 300 000 ton till 17,24 miljoner ton, vilket nu visar en minskning på "endast" 2,5 % eller 440 000 ton jämfört med fjolårets produktion trots att arealen minskat med 9,2 %. Högre export och lägre import kommer att behövas för att absorbera denna högre produktion än tidigare förväntat.

Senaste handelsdata visar att EU+UK importerade 121 kt i augusti samtidigt som man exporterade 63 kt, vilket ger de kumulativa siffrorna för året till 955 kt respektive 1 342 kt. Detta bör leda till att de totala säsongsuppskattningarna nästa månad ligger runt 1 025 kt respektive 1 407 kt. Rapporterade slutlager i augusti var 96 kt högre jämfört med föregående år, i linje med våra förväntningar på slutlager för säsongen.



Teknisk uppdatering

Efter en kortvarig uppåtgående trend under de första dagarna av månaden vände både RSI- och MACD-signalerna till sk "bearish" innan mitten av månaden. Kombinationen av negativ MACD och RSI under 50 bekräftade en stark nedåtgående trend, fram till de sista dagarna av månaden då RSI samtidigt nådde översåld zon och MACD nådde en vändpunkt. Avsaknaden av någon divergens med sockrets prisutveckling tyder på en potentiell tillfällig botten runt nuvarande nivåer, utan att utlösa någon teknisk återhämtning på kort sikt. Ännu viktigare är att den långvariga, orörda stödnivån på 15 cts/lb bröts på ett ganska smidigt sätt, utan att lämna något ofyllt gap efter sig, vilket tekniskt håller dörren öppen för ytterligare nedgång utan att behöva testa stödet igen.

Utan någon tillgänglig COT-uppdatering uppskattas det allmänt att den spekulativa korta positionen har nått 10 miljoner ton sockerekvivalent vid månadens slut (200 000 kontrakt).



Kontaktperson: Eric Llull (+45) 3266 2718 eric.llull@nordzucker.com **Ansvarsfriskrivning:** Denna rapport har utarbetats av Nordzucker AG eller ett av dess dotterbolag. Informationen i rapporten är hämtad från källor som anses vara korrekta och tillförlitliga. Nordzucker garanterar inte dess riktighet eller fullständighet. Åsikter och uppskattningar i denna rapport utgör författarnas nuvarande bedömning och de återspeglar inte nödvändigtvis Nordzuckers åsikter och kan ändras utan föregående meddelande.