

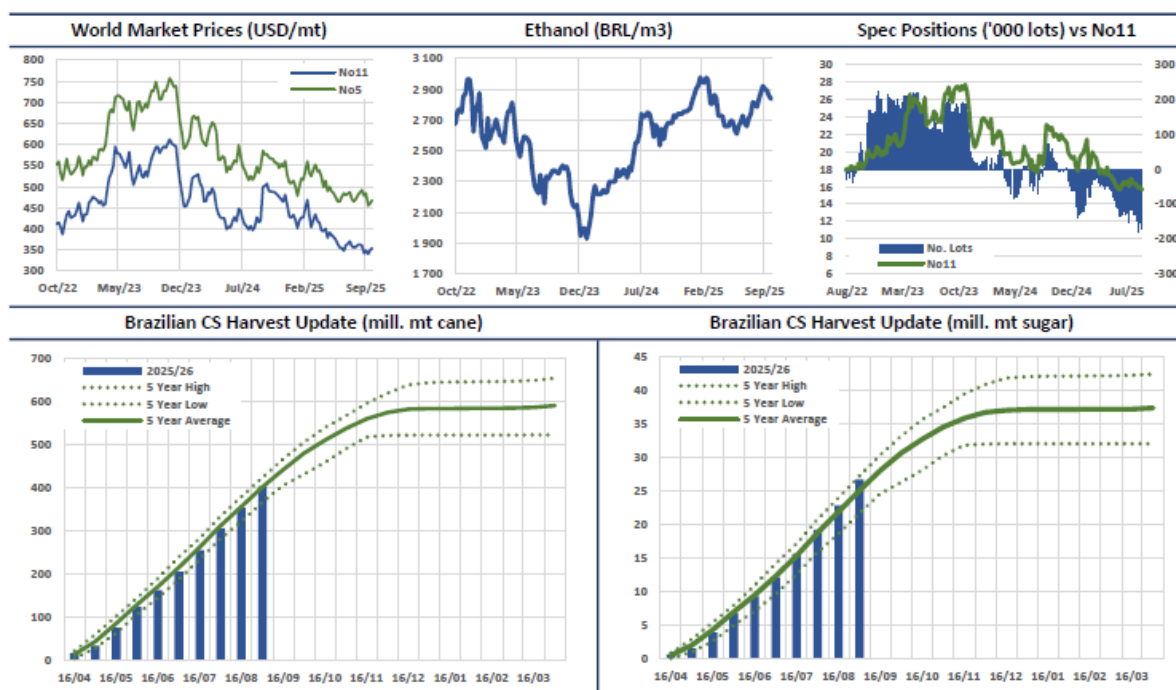
Världsmarknaden

Världsmarknadspriset för råsocker minskade med 1,6 % i september. Oktoberleveranskontraktet slutade på 16,10 USc /lbs. I brist på betydande fundamentala nyheter höll sig sockerpriset inom intervallet 15 USc /lbs - 16 USc /lbs fram till månadens sista dag. Spekulative aktörer har ytterligare ökat sin korta position under månaden. Den brasilianska valutan, BRL, stärktes ytterligare med 2,0 % mot USD, vilket vanligtvis skulle vara positivt för sockerpriserna som noteras i USD. Priserna för vitt socker utvecklades på liknande sätt som priserna för råsocker och minskade med -2,0 % med decemberleveranskontraktet som slutade i september på 468 USD /mt, vilket motsvarar en vit premie på 96 USD /mt baserat på mars-mars-kontraktet.

I Brasilien kvarstår oron för kvaliteten på sockerrören. Även om kvaliteten förväntas öka under den senare delen av skörden, är sockerinnehållet fortfarande lågt. Den senaste UNICA-rapporten visar en minskning med -3,9% under andra halvan av augusti, vilket blir en total minskning av -4,1% jämfört med samma period föregående år. Å andra sidan varierar sockertilldelningen från mätning till mätning, med en sockerblandning på 54,2% under andra halvan av augusti, trots att etanolpriserna var något mer lönsamma under denna period. Eftersom etanolpremien för socker har fortsatt att öka sedan dess, förväntas det allmänt att sockersammansättningen kommer att minska snabbare än den vanligtvis gör mot slutet av skörden. Sammanfattningsvis har produktionsförväntningarna justerats något uppåt till en nuvarande konsensus någonstans mellan 40,0 och 40,5 miljoner ton.

I Indien kvarstår marknadsbeslutet för den kommande kampanjen, att ungefär motsvarande 4,5 miljoner ton socker ska omdirigeras till etanol, vilket ger en nettoproduktion på omkring 31,5 miljoner ton, och möjligen lämnar omkring 1,5–2,0 miljoner ton socker tillgängligt för export. Vid nuvarande världsmarknadspriser är indiska exportvaror ekonomiskt sett inte attraktiva, men det förväntas i stor utsträckning att den inhemska marknaden kommer att sjunka när den nya kampanjen startar, vilket möjligen kan öka exporten. I vilket fall som helst förblir exportkvoter ett politiskt val för regeringen, som inte kommer att ha bråttom och vill undvika den förvirring som skapades förra säsongen, med fokus på stabiliteten på den inhemska marknaden i första hand och etanolkvoterna som andra prioritet. Detta betyder att indisk export mycket sannolikt inte kommer att ske som råsocker under kampanjen utan snarare som vitt socker när produktionsnivån är känd. Dessutom står sockerrörsindustrin inför ett växande antal osäkerheter. Faktum är att den senaste etanolprisbudet för den kommande säsongen som börjar den 1 november var en besvikelse för sockerrörsindustrin, med etanolpriser oförändrade jämfört med föregående år. Detta bör främja framväxten av spannmålsbaserad etanol som den största råvaran för att försörja den växande inhemska etanolmarknaden. Dessutom står sockerfabrikanter inför en samtidig ökning av minimipriset på sockerrör (+15 % från i fjol) i kontrast till både oförändrat minimipris på socker och priset på sockerbaserad etanol. Med andra ord pressas deras lönsamhet. Den senaste utvecklingen i handel- och tullförhandlingar med USA gör situationen ännu mer oroande för sockerrörsindustrin; den indiska regeringen är i förhandlingar och skulle möjligtvis kunna tillåta större import av majs (avsedd för produktion av etanol) bland många andra åtgärder, i utbyte mot att lyfta den senaste ytterligare 25 % tullen som införts på varor från Indien.

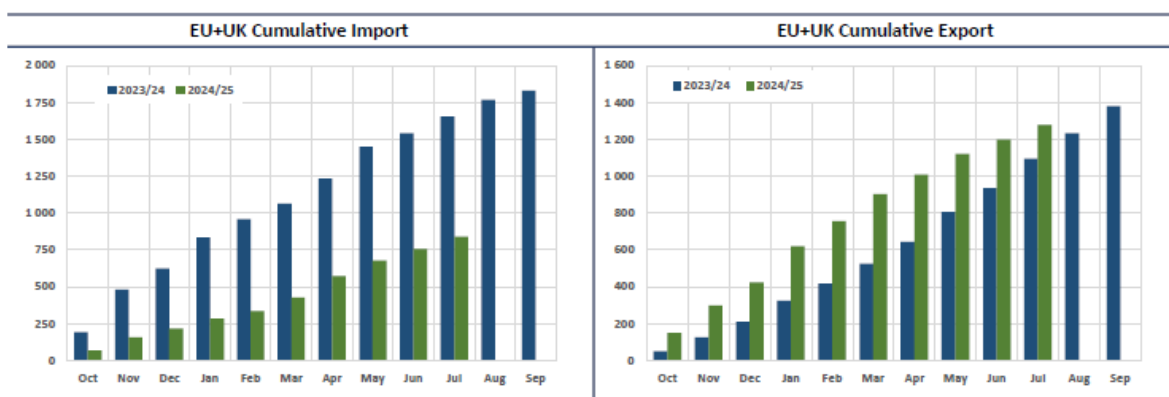
I Thailand utmanas produktionsförväntningarna på grund av den spridande vita bladsjukdomen till följd av den senaste tidens kraftiga regn, särskilt i norra och nordöstra regionerna, där ihållande regn har orsakat vattensamlingar på fälten. Under en nyligen hållen sockerkonferens i landet presenterades uppskattningar i intervallet 96–99 miljoner ton sockerrör, vilket kan resultera i en sockerproduktion på omkring 10,7–10,8 miljoner ton.



EU och Storbritannien

Årets kampanj har fått en bra start tack vare fint väder över stora delar av Europa. Medan goda resultat när det gäller sockeravkastning per hektar rapporteras i norra Tyskland, Polen, Belgien och Nederländerna, rapporteras avkastningar närmare genomsnittet på andra håll. EU-kommissionen har publicerat en uppdaterad balansräkning som innehåller en produktionsprognos för EU-27 för sockerförsäljningsåret 2025/26 på 15,4 miljoner ton baserat på en uppskattad betodlingsareal på 1,35 miljoner hektar och en sockeravkastning nära det långsiktiga genomsnittet. Vi tror att både deras uppskattning av arealen och deras uppskattning av avkastningen är för låg. Sedan förra månaden har vi ökat våra avkastningsprognoser något och arbetar nu med en siffra på 15,8 miljoner ton för EU-27 och nära 16,9 miljoner ton för EU-27+Storbritannien – en minskning med 4,5% jämfört med föregående år. Med en uppskattad produktionsnivå som är högre än tidigare förväntat, förväntas slutlagren om ett år vara i den högre änden och följaktligen har redan ett fåtal producenter meddelat sina ambitioner att åter reducera betarealen ytterligare inför odlingsåret 2026/27.

De senaste handelsstatistiken visar att EU+UK importerade 84 kt i juli samtidigt som de exporterade 78 kt, vilket innebär att de kumulativa siffrorna för året uppgår till 838 kt respektive 1 277 kt. Detta ligger i linje med våra helårsprognoser på 970 kt respektive 1 450 kt. Rapporterade slutlager i juli var 94 kt högre jämfört med föregående år och förväntas förbli högre jämfört med föregående år fram till slutet av sockerhandelsåret 2024/25.



Teknisk uppdatering

Marknaden ignorerade den positiva uppgången i MACD och sjönk under 16-nivån i början av månaden. Vid mitten av månaden gjordes ett misslyckat försök att ännu en gång gå över den nivån, och istället rörde sig marknaden nedåt och nådde 15,10 innan den återhämtade styrka och stängde månaden på 16,10. MACD har återigen rört sig in i positivt territorium, medan RSI befinner sig i neutralt territorium efter att ha stigit från nästan översåld nivå. Det nya kontraktet för närmaste månad kommer att öppnas i oktober kring 16,50 och det kommer att bli intressant att se om det rör sig mot 17,00 eller 16,00 under den kommande veckan.

Enligt den senaste COT-rapporten ökade spekulativa handlare sin nettosäljposition under månaden och har nu en total nettosäljposition på 169,874 kontrakt, och återigen kom köpen från den kommersiella sidan.



Kontaktperson: Jesper Lindskog (+45) 3266 2562 jesper.lindskog@nordzucker.com Eric Lull (+45) 32662718 eric.lull@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.