

Världsmarknaden

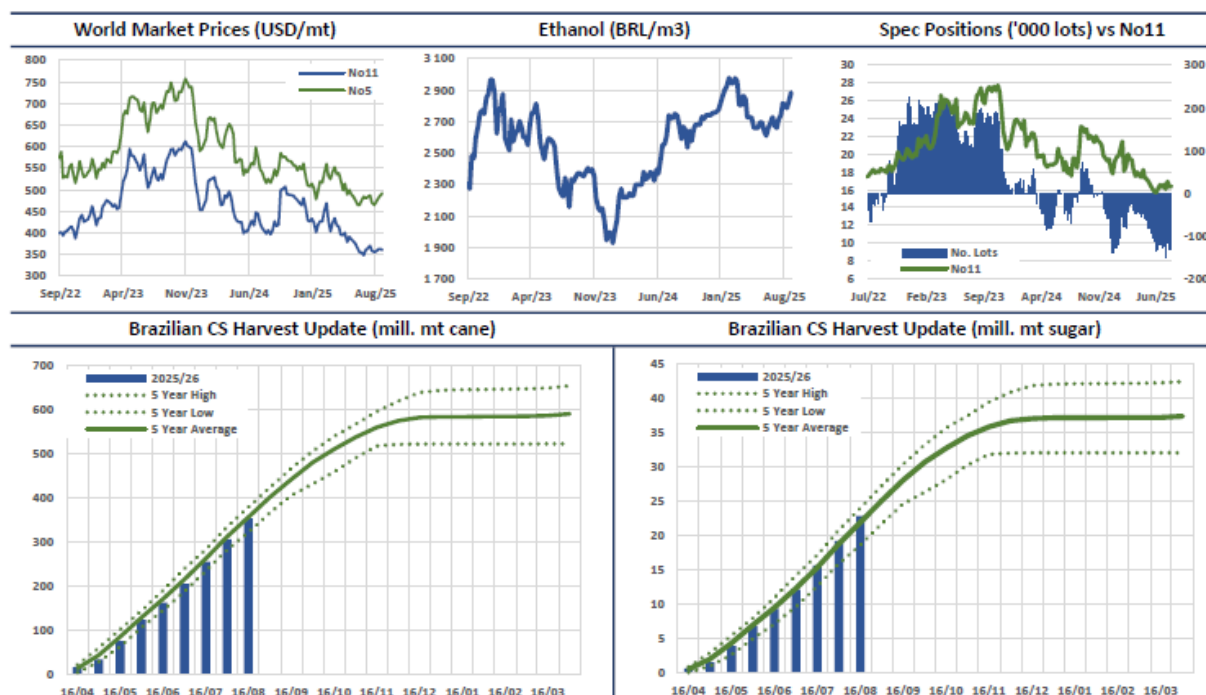
Världsmarknadspriset för råsocker ökade med marginella 0,1 % under augusti, vilket avslutade månaden på 16,37 USc /lbs. Priserna låg på en stabil nivå mellan 16 USc och 17 USc /lbs vilket är den minsta fluktuationen på mer än 2 år. Trots att den brasilianska valutan stärktes mot den amerikanska dollarn förblev sockerpriserna låga, trots strama globala lager. Marknaden fokuserar tydligt på de kommande skördarna i Indien och Thailand (båda länderna upplever gynnsamt väder), och de överraskande höga sockerhalter i Brasilien. Priserna på vitt socker presterade betydligt bättre än råsocker under månaden, med en ökning på 5,3 % och avslutade månaden på 493 USD /ton, vilket innebär en vit premie på 132 USD /ton.

I Brasilien visade den senaste skörderapporten från UNICA att totalt 47,6 miljoner ton sockerrör avverkades och 3,6 miljoner ton socker producerades under första halvan av augusti, vilket förde de ackumulerade siffrorna till 353,9 miljoner ton sockerrör (-6,9% jämfört med föregående år) och 22,9 miljoner ton socker (-4,7% jämfört med föregående år). Sockerhalt och rörsskörd fortsätter att ligga efter jämfört med föregående år, men en imponerande sockersammansättning, som når den oöverträffade nivån av 52,5% på en ackumulerad basis, uppväger till viss del förlusterna i avkastning. Förväntningarna för den aktuella säsongen är en minskning av sockerproduktionen från 40,1 miljoner ton till under 40 miljoner ton. Men med en återgång till genomsnittliga skördar och en ökning av arealen nästa år, i kombination med alla de nya kristallisationskapaciteterna, förväntar sig analytikerna rekordsiffror för säsongen 2026/27.

I Indien har den gynnsamma nederbörden fortsatt på nivåer, över det normala, i de främsta sockerrörsodlingsregionerna. Nederbördsmängderna har varit höga sedan för-säsongregnet i maj. Marknadens konsensus för den kommande säsongen pekar mot en bruttoproduktion på över 35 miljoner ton, vilket innebär en netto sockerrörsproduktion på cirka 31 miljoner ton, med 4 miljoner ton socker som omdirigeras till etanol. Mer optimistiska analytiker förutspår en bruttoproduktion på 38 miljoner ton som skulle kunna ge 33 miljoner ton socker. Tittar vi framåt ser vi att trenden med ökad sockerrörplantering i Indien, särskilt i de västra regionerna, antyder på en ytterligare ökning av arealen för säsongen 2026/27.

I Thailand förväntas bönder som går över från kassava till sockerrör att öka arealen för sockerrörsodling inför den kommande kampanjen 2025/26. Dessutom har väderförhållandena, med vissa regionala variationer, varit gynnsamma sedan planteringsperioden i april. Det har varit nästan normala förhållanden i april följt av blöta förhållanden i maj, som gynnade den tidiga utvecklingen av sockerröret, därefter har det varit nära normala förhållanden igen sedan dess. Den enda verkliga nackdelen är de många rapporterna om vit bladsjuka, särskilt i de nordöstra regionerna. Sammantaget förväntas Thailand skörda och avverka lite mer än 100 miljoner ton sockerrör och producera 11,3-11,4 miljoner ton socker, vilket skulle innebära en ökning med mer än 1,2 miljoner ton från förra årets 10,1 miljoner ton.

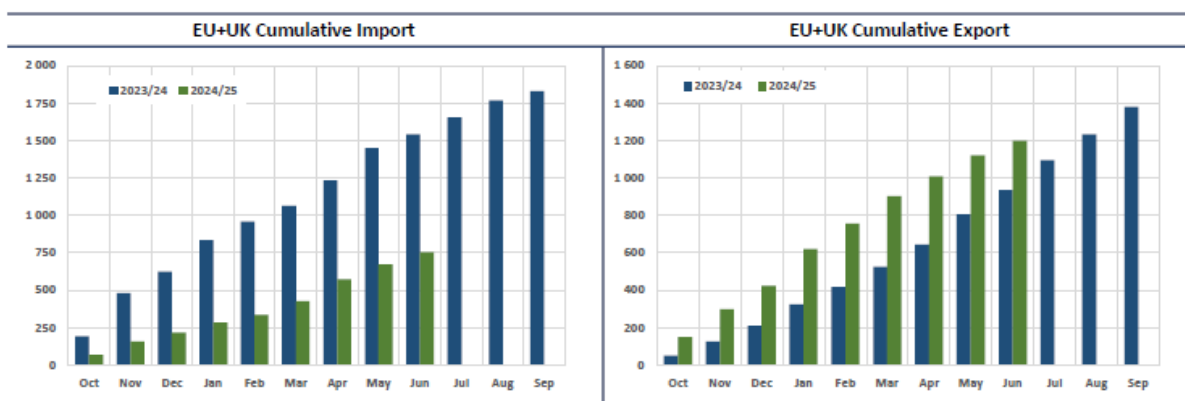
En underlig situation har uppstått i Pakistan. Regeringen tillät totalt 765 kt sockerexporter tidigare denna säsong. Men en efterföljande skördekatastrof, med en produktion som minskat med 1 miljon ton till 5,8 miljoner ton jämfört med den inhemska efterfrågan på 6,5 miljoner ton, har tvingat regeringen att upphandla import för att dämpa kraftiga prishöjningar på den inhemska marknaden. Hittills har 85 kt socker säkrats, medan regeringen har godkänt totalt 750 kt socker, bestående av 250 kt råsocker och 500 kt vitt socker.



EU och Storbritannien

Väderförhållandena har skiljt sig åt i olika delar av Europa vilket har haft olika påverkan på sockerbetsodlingen denna säsong. De regionala variationerna har påverkat avkastningsförväntningarna. Medan vädret varit övervägande gynnsamt i norra Tyskland, Polen, Belgien och Nederländerna, som alla förväntar sig en rotskörd över genomsnittet, fick södra Tyskland skadeangrepp tidigt på säsongen vilket kommer att påverka skörden negativt. Även om regnet i augusti bidrog till återhämtning, var skadorna för stora för att helt kunna återställas. EU:s MARS-rapport för augusti sänkte återigen prognosen för årets sockerbetskörd till 74,6 mt/ha, ner från 74,8 mt/ha en månad tidigare. Vi har dock ökat vår totala prognos för sockerproduktionen i EU+UK med 300 kt till 16,7 miljoner ton, på grund av den senaste tidens gynnsammare väder. Detta är dock en minskning med 5,4% från föregående år. Hög osäkerhet kvarstår eftersom vädret i september och oktober är avgörande för utvecklingen av sockersköörden och rapporter indikerar att symtom på sjukdomarna SBR och Stolbur har börjat uppträda i södra Tyskland och Frankrike.

Den senaste handelsdatan visar att EU+UK importerade 78 kt socker i juni medan de exporterade 77 kt, vilket ger de kumulativa siffrorna för året till 751 kt respektive 1,198 kt. Detta är i linje med våra helårsestimat på 970 kt och 1,450 kt. Rapporterade slutlager förblir på samma nivå som föregående år, eftersom den högre produktionen och lägre konsumtionen 2024/25 kompenseras av högre nettoexport och en högre omdirigering till etanol. Med tanke på den lägre produktionen för SMY 2025/26 förväntar vi oss fortfarande en balanserad marknad med färre export och fler import än det aktuella året.



Teknisk uppdatering

Marknaden öppnade månaden på den svaga sidan och försökte bryta 16,00-nivån. När den misslyckades, handlade marknaden upp 100 punkter för att försöka bryta över 17,00 och när det misslyckades, försvann volatiliteten och marknaden tillbringade andra halvan av månaden i ett mycket snävt intervall runt 16,40 för att slutligen stänga månaden på 16,37. Både MACD och RSI är i neutrala territorier, men marknaden har bildat ett mönster av högre toppar och högre bottnar sedan lägsta punkten i slutet av juni, med MA14 som korsar MA50 på uppsidan - vilket indikerar att vi kan vara på väg mot en vändning på marknaden med en mer positiv känsla under de kommande månaderna.

Enligt den senaste COT-rapporten har spekulativa handlare ökat sin nettokorta position och innehar nu en total nettokort position på 132,499 lotter 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.