

Världsmarknaden

Världsmarknadspriset på råsocker låg i slutet av mars månad på 18,86 USD/lbs, en ökning med 1,8 % jämfört med månaden innan. Priserna steg till en början på grund av nedrevideringar av de globala utbudsestimaten, men sjönk något igen under den senare halvan av månaden. Grundpriset har förändrats avsevärt under månaden, med fortsatt ogynnsamma väderförhållanden i Brasilien och ytterligare produktionsnedgraderingar från Indien och Thailand. Vitt socker kostade i slutet av månaden 535 USD/ton, en ökning med 0,4 % i mars, vilket innebär att en ganska hög nivå av White Premium på 119 USD/månad baserat på maj/maj-kontraktet. Minskningen av produktionen i både Thailand och Indien stöder för närvarande White Premium nivåerna.

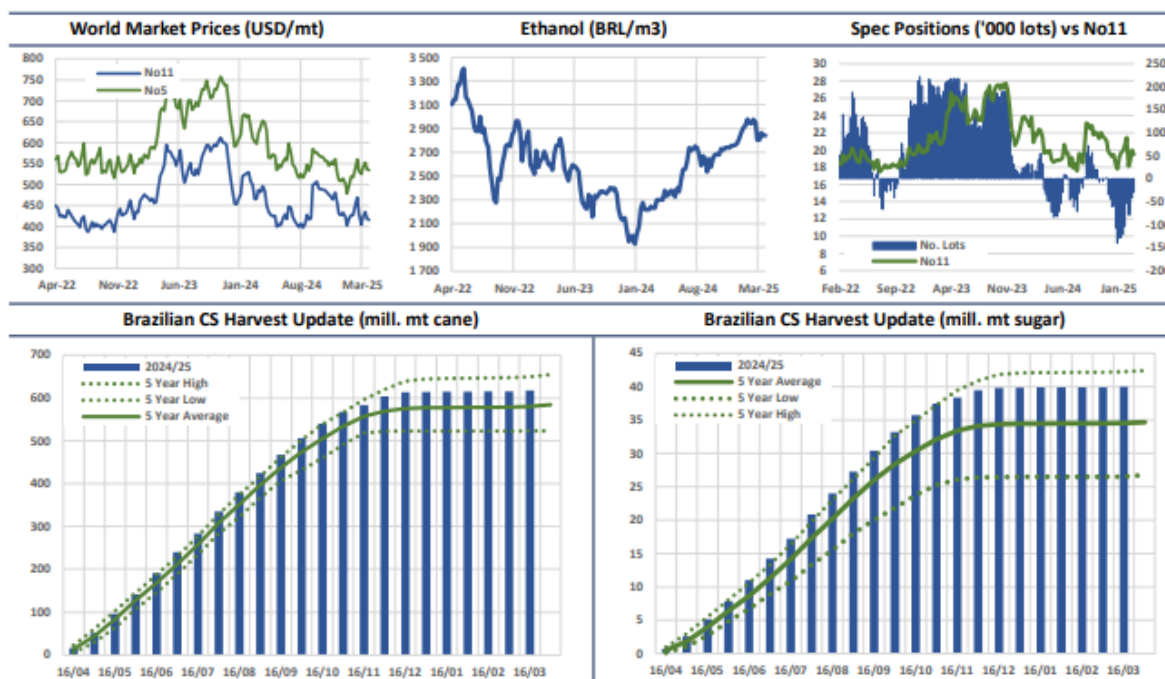
I de brasilianska sockerrörs regionerna är den nya kampanjen på väg att starta. Låg nederbörd under de senaste tre månaderna har fått analytiker att sänka sina uppskattningar av skörden. Fortsatt ogynnsamt väder skulle inte bara minska sockerrörsskörden, utan även sockerrörskvaliteten, vilket skulle tvinga fabriker att fördela mer sockerrör till etanol. Beroende på det kan sockerproduktionen lätt sjunka under 41 miljoner ton. Det är ännu för tidigt att säga hur lång kampanjen kommer att bli, men den lägre tillgången på sockerrör och dessutom en antydning på lägre kvalitet, kan komma att förkorta kampanjen. Man vet mer säkert när man kommit en bit in i kampanjen. Å andra sidan är de brasilianska myndigheterna på väg att höja etanolblandningen i bensin från 27 % till 30 %. Detta skulle kunna öka efterfrågan på etanol i landet avsevärt.

I Indien fortsätter sockerproduktionen att vara en besvikelse och nådde endast 24,8 miljoner ton per den 31 mars enligt ISMA. Skördesäsongen går mot ett snabbt slut då redan 439 av de 534 operativa fabriker rapporterat stängda. ISMA har reviderat sin produktionsuppskattning ner till 26,4 miljoner ton, netto varav 3,5 miljoner ton omdirigeras till etanolproduktion. Detta ger upphov till oro för tillgången på socker i landet fram till början av nästa kampanj. Rykten om ett potentiellt förbud mot det nuvarande exportprogrammet cirkulerar, men med 0,6 miljoner ton redan sålt, av tillåtna 1 miljon ton, är alternativen begränsade. Regeringen kan hamna i en situation där den kan tillåta import av socker senare i år eftersom de inhemska marknadspriserna närmar sig rekordnivåer från 2017, vilket kan leda till ett ökat tryck på regeringen att säkerställa en tillräcklig inhemsk försörjning.

I Thailand var det endast 6 fabriker kvar i drift den 29 mars. Avverkningen av sockerrör uppgick till 92 miljoner ton och bör därför avsluta säsong på cirka 93-94 miljoner ton. Det skulle innebära att den totala sockerproduktionen för säsongen skulle bli strax under 10,2 miljoner ton, vilket fortfarande skulle motsvara en ökning med 16 % från förra året, trots att man inte nådde upp till tidigare förväntningar.

Kina har stoppat importen av sirap och sockermixprodukter från Vietnam, efter ett liknande förbud från Thailand nyligen. Detta gör att man har begränsade möjligheter att balansera bristen på utbud, och Kina kommer att behöva återuppta importen av råvaror inom en snar framtid för att upprätthålla en anständig lagernivå i landet.

Även om det finns en bedömning om att balansen mellan utbud och efterfrågan är i underskott i SMY 2024/25 (okt/sep), finns det ett brett spann i uppskattningar för SMY 2025/26. Olika analytiker visar allt från ett underskott på 2 miljoner ton till ett överskott på 4 miljoner ton. De stora skillnaderna beror på produktionsuppskattningarna i Brasilien och Indien. Trots skillnaderna i balansen för det kommande året, är bedömningen att den globala lagernivån i procent av konsumtionen är den lägsta på decennier. Detta gör att marknaden är mycket sårbar för eventuella leveransstörningar under de kommande 12-18 månaderna.

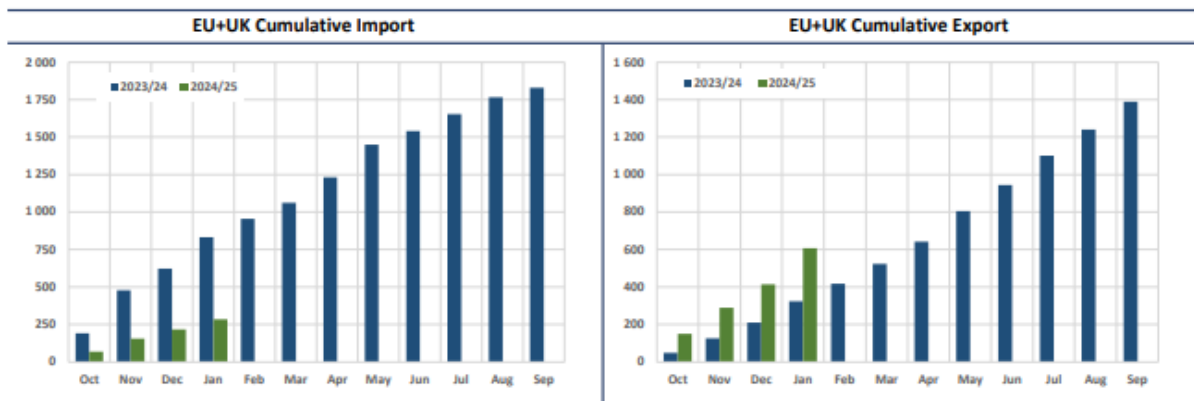


EU och Storbritannien

På grund av gynnsamt väder har sådden för kampanjen 2025/26 startat tidigare än vanligt. Ämnet som är i fokus i år är hur stor minskningen av betarealen blir. I mars meddelade Agrana att man skulle stänga två fabriker i Leopoldsdorf (AT) och Hrušovany (Tjeckien), där man lyfter fram de ekonomiska utmaningar som producenter och jordbrukare står inför, särskilt i sydöstra Europa, som är den region där vi kommer att se de största minskningarna. Uppskattningen för den totala arealminskningen i EU+Storbritannien har ökat till 7,5–9,0 %, vilket motsvarar en minskning av sockerproduktionen med cirka 1,3 miljoner ton.

Tjänstemän från EU-kommissionen har tillkännagett planer på att avsevärt minska importen av socker från Ukraina. Avskaffandet av tullarna på Ukrainskt socker 2022 ledde till en ökning av importen och nådde 412 kt i SMY 2022-23 och 513 kt i SMY 2023-24. Den nuvarande årliga kvoten är 263kt, men endast 109kt kommer att tillåtas tullfritt fram till den 5 juni då det nuvarande avtalet löper ut. Importen har gått trögt hittills i år, med mindre än 20kt importerat hittills i år.

Statistiken över handelsflödena visar på fortsatta trender, med en ackumulerad import till EU+Storbritannien som uppgick till 284 kt i januari (-66 % på årsbasis) och exporten nådde 608 kt (+88 % på årsbasis). Preliminära siffror för februari och mars tyder på en avmattning i exporten, men volymerna är fortsatt högre än föregående år. Rapporterade lager fortsätter att ligga under förra årets nivåer eftersom högre produktion kompenseras av ökad nettoexport.



Teknisk uppdatering

Marknaden öppnade månaden avvaktande efter den kraftiga nedgången under de sista handelsdagarna i februari. Efter att ha misslyckats med att stänga under stödnivån vid 18.00, vände marknadsriktningen och försökte bryta motståndsnivån på 20.00. Under fem dagar låg handeln på eller strax över 20-strecket, men kunde inte stänga däröver vilket gjorde att marknaden försvagades och rörde sig nedåt och stängde månaden på 18.86 MACD, vilket signalerade svaghet. Vi kan få se ett nytt test av 18,00-nivån under den kommande månaden, vilket skulle bli det sjunde försöket sedan maj förra året.

COT-rapporten visar att spekulativa handlare köpte tillbaka 24 040 lots och nu har en kort nettoposition på 29 231 lots, vilket innebär att de är i en bra position för att driva marknaden åt båda hållen från nuvarande nivåer om incitamentet uppstår.



Kontktperson: 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.