

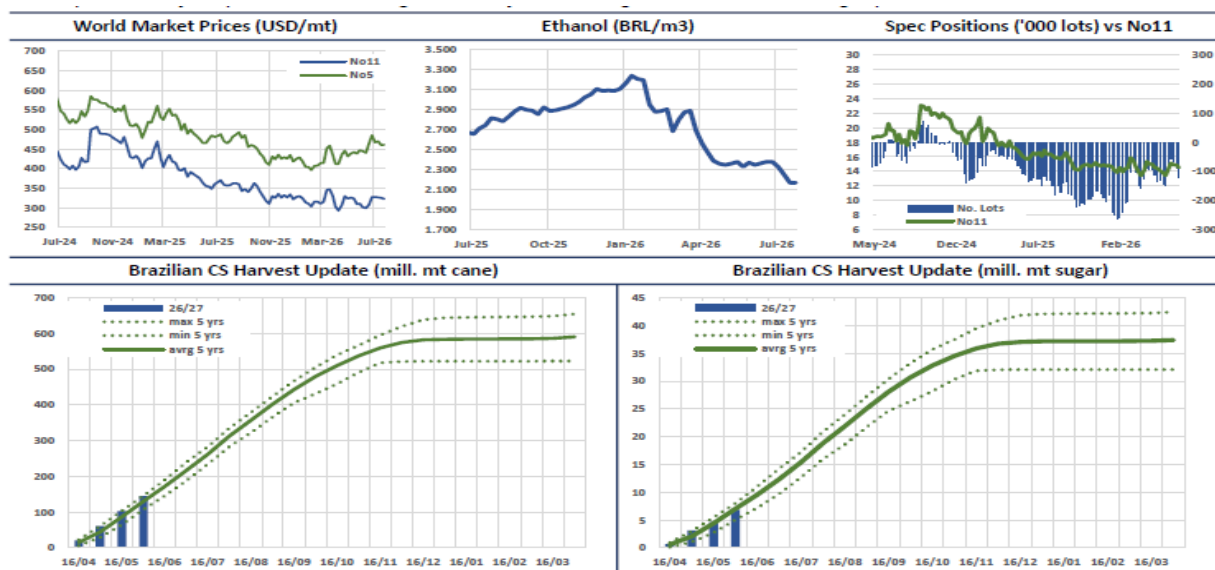
Världsmarknaden

De internationella sockerpriserna slutade i juli på 14,66 cts/lb (oktober 2026-kontraktet), ner 1,1 % under månaden. Efter att ha nått en månadshögsta nivå på 15,39 cts/lb i början av juli sjönk priserna stadigt under resten av månaden. Sockerpriserna stärktes under andra halvan av juni och första veckan i juli efter tillkännagivandet av vapenvilan mellan USA och Iran vid Hormuz, vilket förbättrade förväntningarna på regional ekonomisk normalisering och starkare efterfrågan från större råsockerraffinaderier i Mellanöstern. Samtidigt störde regn i Centrala-Södra Brasilien skördeoperationerna, medan fortsatt torka i delar av Indien och Thailand ökade oro för nästa säsongs produktion. Efter att Hormuz-avtalet bröt samman i början av juli försvagades dock efterfrågesentimentet och sockerpriserna korrigerades nedåt. Nedgången förstärktes ytterligare av svagare etanolpriser i Brasilien under andra halvan av juli, något som bara delvis motverkades av en starkare brasiliansk real.

Trots svaghet i priset på råsocker, förblir premien för vitt socker hög, med okt/okt vit premie på 137 USD/t, vilket signalerar knappt tillgänglighet på den fysiska marknaden för vitt socker. Förutom pågående störningar i tull raffinering i Mellanöstern, är det osannolikt att Indien bidrar med betydande export av vitt socker under 2026/27. Dessutom skapar möjligheten att Indien blir en importör senare under säsongen en asymmetrisk risk mot en tajtare global balans för vitt socker och högre vita premier. Brasilien fortsätter att ha blandade effekter på marknaden. Centrala-Södra sockerrörsavverkningen nådde 216,5 MMT vid slutet av juni, upp 4,5 %. Men andra halvan av juni påverkades kraftigt av ovanligt blött väder, med avverkning som minskade 28,4 % till 31,2 MMT och sockerproduktionen som föll 44,2 % till 1,6 MMT.

Bortsett från väderrelaterade förseningar fortsätter skörden att i stor utsträckning användas för etanolproduktion. Sockerfabrikerna har hållit en sockerblandning på bara 42 %, cirka 8,6 procentenheter lägre än förra säsongen, vilket resulterat i en total sockerproduktion på 10,7 miljoner ton, ned 12,7 % jämfört med föregående år, medan etanolproduktionen har ökat till 11,5 miljarder liter, upp 20 % jämfört med föregående år. Den snabba ökningen av etanolproduktionen har pressat etanolpriserna, samtidigt som lagernivåerna ökat snabbt. Även om Brasiliens beslut att höja etanolblandningsmandatet från 30 % till 32 % kan skapa ungefär 700 miljoner liter extra efterfrågan, förväntas lagren fortfarande vara komfortabla. Därför är det osannolikt att åtgärden ger någon betydande positiv påverkan på sockerpriserna. Indiens säsong 2025/26 är i princip avslutad, med en nettosockerproduktion nära 28 miljoner ton och lagren beräknade till omkring 3,4 miljoner ton i september, vilket lämnar ett särskilt trångt inhemskt sockertillgångsläge. Med tanke på den stramande tillgångssituationen och osäkerheten kring nästa skörd är det osannolikt att Indien kommer att exportera något socker under 2026/27. De inhemska sockerpriserna har fortsatt att stärkas och handlas för närvarande till INR 43 000–45 000/ton, och kan stiga ytterligare om väderförhållandena försämrats.

Även om de inhemska priserna nyligen har nått importparitetsnivåer, förblir kommersiella importmöjligheter osannolika under den nuvarande politiska ramen. Tidsrisker kopplade till leveranser, tillsammans med osäkerhet om framtida regeringspolitik, minskar incitamenten för import. Betydande import skulle troligen kräva ett tillfälligt undantag från den nuvarande importtullen på 50 %, vilket skulle kunna genomföras som ett försök att minska knappheten på inhemsk försörjning och hålla matinflationen under kontroll. Thailand förblir en nyckelrisk för vädret på den globala sockermarknaden, med fortsatt nederbörd som ligger efter både förra årets nivåer och historiska genomsnitt. Den 19 juli hade den kumulativa nederbörden endast uppgått till 460 mm, jämfört med cirka 650 mm vid samma tidpunkt 2025. Torkan har varit mest allvarlig i landets största sockerrörsproducerande regioner, och oro växer över sockerrörens utveckling och avkastningspotential, vilket ökar osäkerheten kring Thailands sockerproduktion för 2026/27.



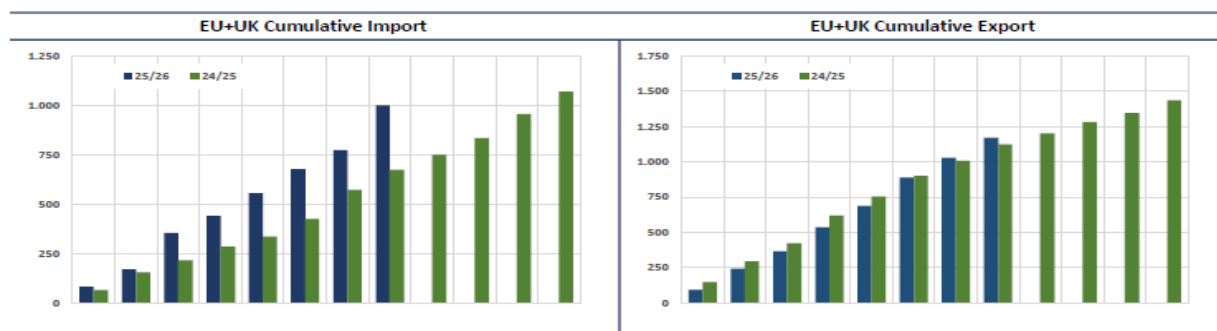
EU och Storbritannien

I sin senaste juliutsiktsrapport förväntar sig Europeiska kommissionen att EU:s sockertillverkning kommer att sjunka med 15 % till 14,1 miljoner ton under 2026/27 på grund av mindre betodling (-8 %) och högre kostnader, vilket stramar åt EU:s balansräkning genom lägre lagernivåer som sjunker till 2,1 miljoner ton, större importbehov och minskad export, något som generellt stöttar EU:s sockerpriser framöver. Sockerkonsumtionen, inklusive nettoexport i bearbetade produkter, förväntas vara stabil, enligt kommissionen.

Den senaste MARS-bulletinen från kommissionen pekar också på försämrade skördeutsikter i hela EU. Skördeprognoserna reviderades ner i flera viktiga producerande länder, inklusive Frankrike, Tyskland och Belgien, främst på grund av ihållande torka, medan Polens utsikter förbättrades något. Sammantaget förväntas skördarna minska med 2,2 % jämfört med förra månaden, eller 7 % under förra året, även om de fortfarande ligger i linje med långtidsgenomsnittet.

EU:s import i maj ökade kraftigt, drivet inte bara av att IPR-flöden lades fram i förväg inför upphävandet, utan främst av tullfri sockerrörsocker från Sydafrika med preferensstatus. Volymerna från Eswatini låg mestadels i linje med normala handelsmönster, medan Zimbabwe framkom som den främsta källan till tillväxt i importen.

British Sugar förväntas sluta med sockerbetsbearbetning vid sin fabrik i Cantley i början av 2027, med verksamheten samordnad över sina tre återstående fabriker.



Teknisk uppdatering

Juli gav ingen tydlig trendmånad för sockerpriserna. Istället skulle det bättre beskrivas som ett misslyckat uppbrott uppåt följt av en konsolidering ovanför de viktigaste stödnivåerna.

Råsockerspriser handlades defensivt i juli och lyckades inte hålla början av månadens uppgång över 15,00 c/lb, och testade kortvarigt 14,37 c/lb mitt i månaden innan de stabiliserade sig mot slutet av månaden.

Momentumindikatorerna förbättrades i slutet av månaden: RSI återhämtade sig till neutralt territorium runt 55, medan MACD blev måttligt positiv. Signaler från glidande medelvärden var blandade men något konstruktiva på kort sikt, med priset över 10-, 20- och 50-dagars medelvärdena, även om de fortfarande begränsades av 100- och 200-dagars medelvärdena.

Samtantaget skiftade den tekniska bilden för juli från trendvändning till kortsiktig stabilisering, medan ett stängningspris över 15,00 till 15,20 c/lb fortfarande skulle behövas för att bekräfta en mer permanent återhämtning.



Kontaktperson: 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.