

Världsmarknaden

Världsmarknadspotentialen på råsocker låg på 19,51 USc/lbs den siste februari, en ökning med 0,8 % jämfört med januari. Högsta nivån nåddes den 25 februari på 21.57 USc /lbs. Det rasade under de tre sista handelsdagarna före utgången av kontrakten för marsleveransen. Den främsta anledningen till den höga prisuppgången innan raset var att produktionen i Indien, Thailand och Pakistan var lägre än väntat mot slutet av kampanjen. Priserna på vitsocker utvecklades betydligt bättre än priserna på råsocker genom att öka med 6,1 % under februari. Det vita sockret kostade i slutet av månaden 533 USD/ton, vilket innebär en vit premie på 124 USD/ton.

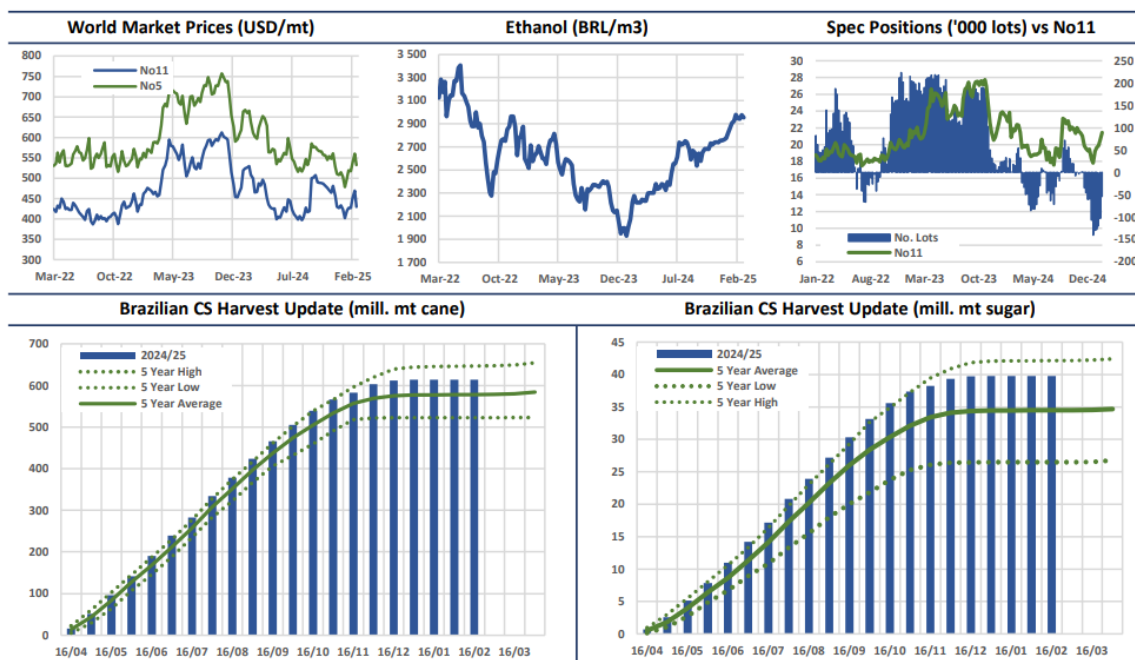
I Brasiliens går vi in i den mest kritiska perioden när det gäller vattenbehov på grund av den sena utvecklingen av sockerrör på fälten. Torkan och de varma väderförhållandena har hållit i sig under hela februari månad, med regnmängder i sockerrörsodlingsområden som endast nådde 55 % av det normala. Detta minskar inte bara den totala produktionspotentialen utan kommer också att kunna försena starten av den kommande säsongen. Till detta kommer bristen på överblivna sockerrör från föregående kampanj. Detta innebär att vi är på väg mot en period av låg tillgänglighet av sockerrör innan nästa kampanj är i full gång. Dessutom kan den troliga låga kvaliteten på sockerrören på grund av brist på regn under den sista utvecklingsstegen leda till en lägre sockersammansättning än förväntat. Det finns en utbredd konsensus på marknaden om att 2025 års sockerrörskampanj kommer att ge strax över 600 miljoner ton, medan det finns en ganska stor spridning i uppskattningarna för sockerproduktion. Beroende på tron på förhållandet mellan socker och etanol och sackaroshalten, varierar uppskattningarna från under 41 miljoner ton till 43,5 miljoner ton.

I Indien har sockerproduktionen nått 22,0 miljoner ton per den 28 januari, vilket visar en minskning med 14 % på årsbasis. Det indiska sockerbolags samfundets senaste prognos för hela säsongen på 27,3 miljoner ton tyder på en ytterligare minskning av produktionen till 15 % lägre än förra året. Nuvarande prognos för säsongen 2025/26 tyder på en imponerande återhämtning för att nå 32 miljoner ton, varav cirka 6 miljoner ton avleds mot etanolproduktion. Spridningen av svampsjukdomen rödröta, som främst förekommer i området Uttar Pradesh, kan dock påverka nästa år. Sjukdomen tvingar odlarna att använda mer resistent, men lägre avkastande sockerrörssorter i framtiden.

I Thailand hade avverkningen av sockerrör 2024/25 nått 78,7 miljoner ton den 26 februari, varav 8,44 miljoner ton socker producerades, en ökning med 9 % jämfört med föregående år. Om vi blickar framåt mot prognoserna för 2025/26 är sockerrör fortfarande mer lönsamt än konkurrenskraftiga grödor i Thailand, särskilt jämfört med kassava. Även om väderutvecklingen naturligtvis kommer att vara avgörande, pekar prognoserna för produktionen på en ytterligare uppgång. Prognosen ligger på 11,5-12,0 miljoner ton socker för nästa år.

I Mexiko uppgick den totala sockerproduktionen fram till den 15 februari till 1,9 miljoner ton, jämfört med 2,0 miljoner ton förra året. Uppskattningar för den slutliga produktionssiffran har gradvis nedgraderats under säsongen och förväntas nu ligga kvar under 5,0 miljoner ton, något högre än förra året men långt under historiska nivåer runt 6 miljoner ton.

I Centralamerika blev Guatemalas kampanjstart försenad men har nästan kommit ikapp förra årets siffror vid det här laget, medan El Salvadors tidiga siffror tyder på en nedgång på 3,1 % i avkastning och en nedgång på 1,6 % i sockerhalt hittills.

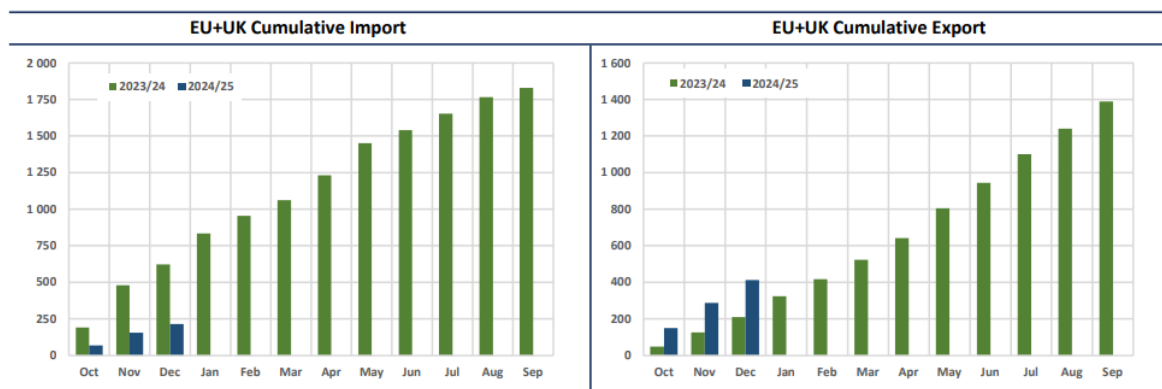


EU och Storbritannien

Kampanjen har nu avslutats i alla EU-länder. Vi får dock vänta ytterligare några månader innan de slutliga produktionssiffrorna offentliggörs av kommissionen. Vår produktionssuppskattning ligger för närvarande på 17,75 miljoner ton för EU+Storbritannien, medan intervallet bland analytiker är 17,6-17,8 miljoner ton.

De rapporterade slutlagren i december uppgick till 11,1 miljoner ton, vilket är 100 000 ton lägre jämfört med året innan. När det gäller aktiemarknaden verkar det inhemska tappet vara en nivå högre än förra året, vilket står i motsättning till allmän marknadsbeskrivning. Oavsett om det beror på högre slutförbrukning eller högre etanolproduktion kommer det att bli tydligare under de kommande månaderna då mer data släppts.

Officiell handelsstatistik visar att handelsflödena fortsätter att utvecklas som förväntat med import till EU+Storbritannien som endast nådde 216 000 ton under den första tre månader av handelsåret, (-65 % på årsbasis), medan exporten nådde 413 000 ton under samma period (+96 % på årsbasis). Importen förväntas förbli svag under de kommande månaderna, med undantag för import av ukrainskt socker, som har en importkvot på 109 000 ton mellan januari och juni. Per den 24 februari hade endast 56 000 ton socker importerats från förmånsberättigande ursprung sedan oktober, jämfört med 195 000 ton för ett år sedan.



Teknisk uppdatering

Marknaden öppnade månaden på 19.40 och handlades sidledes under den första veckan innan den började klättra mot MA200, som den bröt utan att tveka. Den 25 januari nådde marknaden 21,57 vilket är den högsta punkten på två och en halv månader. En imponerande höjning på 300 punkter sedan bottennoteringen i januari. Vid denna tidpunkt hade dock marknaden fått slut på bränsle och under de tre senaste handelsdagarna föll den kraftigt och stängde februari på 19.51. Det nya så kallade front-end-kontraktet kommer att starta mars i mitten av 18-nivån och diagrammet ser ganska baisseartat ut. Det är rimligt att anta att marknaden kommer att testa stödområdet runt 18-strecket. Om den fortsätter att dala finns nästa stödnivå vid 17-strecket, medan om det håller, och vänder uppåt kan motstånd hittas vid 20-markeringen.

COT-rapporten visar att aktiespekulanterna återigen var den drivande kraften bakom prisrörelserna när de köpte tillbaka en massiv 79 651 lots av den nettopositiva kortpositionen för att avsluta månaden med en nettopositiv kortposition på 53 271 lots. Frågan är om de kommer att fortsätta köpa tillbaka eller om de kommer att lägga till nya kortpositioner nu när marknaden har förlorat sin uppåtgående momentum.



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.