

Världsmarknaden

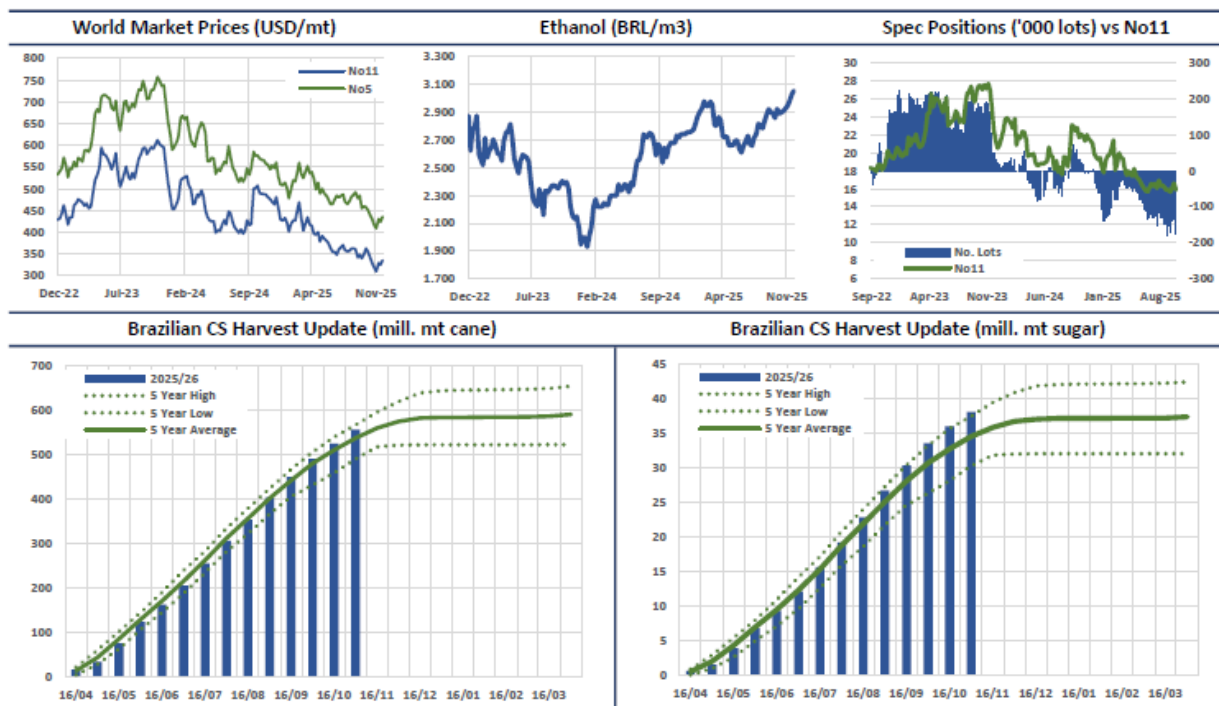
De internationella sockerpriserna steg med 5,7 % i november och stängde på 15,21 cts/lb. Efter att ha nått en femårslägsta nivå strax över 14 cts/lb den 5 november återhämtade sig marknaden stadigt. Ett kort försök att bryta 15 cts/lb gjordes i mitten av månaden, men nivån klarades slutligen först under de sista dagarna. Trots ett bredare råvarutryck från en starkare USD höll sockret sig stadigt, med stöd av stigande etanolpriser i Brasilien, vilket utökade socker-etanol-arbitraget till cirka 2 cts/lb-ekvivalenter. Dessutom gav Indiens tillkännagivande om en minimiprishöjning på sockermarknaden den knuff som behövdes för att vända uppåt. Med priser som trendar uppåt kan spekulanter frestas att börja täcka sina lönsamma korta positioner som de hållit i nästan ett år. Priserna på vitt socker följde råvarorna och steg med 6,0 %. De avslutade månaden på 435,50 USD/T, vilket innebär en premie för vitt socker på exakt 100 USD/T baserat på marskontrakten för 26.

I Brasilien visar preliminära uppgifter från jordbruksministeriet att hela 19,3 miljoner ton sockerrör avverkades under första halvan av november, en ökning med 18 % jämfört med förra året tack vare torrare väderförhållanden. Under perioden producerades 0,95 miljoner ton socker (+5 % jämfört med föregående år), vilket bekräftar en kraftig minskning av sockermixen på en marknad som för närvarande gynnar etanol. Dessutom stängdes 120 kvarnar i mitten av november, betydligt fler än förra årets 68 stängningar. Sammantaget, med mindre än 5 % kvar av arealen att skörda, producerades 39,03 miljoner ton socker (+1,7 % jämfört med föregående år), bestående av 575 miljoner ton avverkat sockerrör (-1,4 % jämfört med föregående år). Detta borde bringa den totala produktionen för den nuvarande säsongen mycket nära 40 miljoner ton.

I Indien började avverkningen tidigt och i hög takt, med högt utbyte. Produktionen nådde 1,05 miljoner ton under första halvan av november (jämfört med 710 000 ton förra året). 325 kvarnar är nu i drift (jämfört med 144 förra året), där Maharashtra rapporterar ett utbyte på 6,89 % (jämfört med 5,87 %). Regeringen godkände nyligen 1,5 miljoner ton för export, men de inhemska priserna, motsvarande 18 000 ton/lb, är mer attraktiva. Hittills har endast 10 000 ton bokats, och exporten kommer sannolikt inte att överstiga 500 000 ton exklusivt till grannländerna om det nuvarande arbitraget på världsmarknaden förblir som det är. Dessutom tillkännagav regeringen en förestående höjning på 23 % av sockrets lägsta försäljningspris, den första på sju år, vilket borde förbättra fabrikenas kassaflöde avsevärt. Regeringen har dock hittills inte tillkännagivit några exportsubventioner.

I Thailand är skördesäsongen på väg att börja, och skördeprognoserna justeras nedåt av analytiker, med en sockerrörsproduktion som möjligen kommer att understiga 100 miljoner ton. Medan den goda monsunsäsongen har gynnat sockerrörsutvecklingen med kraftig nederbörd, rapporteras det att sjukdomsnivåerna har utvecklats extremt i vissa områden. Förbudet mot sockerrörsbränning har också gynnat sjukdomens utbredning. Vissa jordbrukare i nordöstra Thailand har tagit bort kraftigt sjuka grödor och planterat området med kassava. Nämnden för rörsocker tillkännagav det preliminära sockerrörspiset för säsongen 25/26 till 890 BHT/T, en kraftig minskning från förra årets 1160 BHT/T och uppskattas vara under kassavaavkastningen för jordbrukarna.

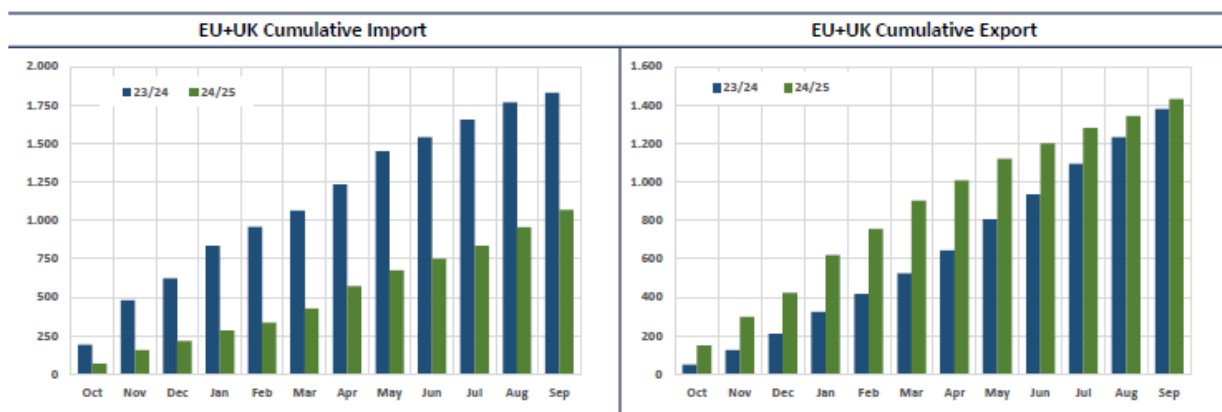
Kinesiska tulldata visar att importen i oktober nådde 750 000 ton, en ökning med 58 % jämfört med förra året, vilket tyder på att kinesiska sockerimportörer så småningom utnyttjar de låga sockerpriserna för att fylla på de inhemska lagren.



EU och Storbritannien

Skörden av betorna 2025 pågår över hela Europa och markerar kampanjens sista fas. Milda höstförhållanden har lett till sen skörd. Överdriven nederbörd i vissa regioner (södra Rumänien, norra Bulgarien, delar av Irland) har försvårat skördeförhållandena. Omvänt kan torra förhållanden i centrala Italien, Ungern och Rumänien tidigare under säsongen ha påverkat markfuktigheten men inte stoppat slutförandet av skörden. Stora europeiska sockerproducenter genomför arealminskningar för 2026 som en nödgärd eftersom de inhemska sockerpriserna har sjunkit ytterligare och hotar deras lönsamhet. Südzucker erbjuder en premie på 10 euro/ton för 2027 års betor om odlarna minskar 2026 års arealer. Cosun siktar på en minskning med 10 % och Polski planerar liknande minskningar samtidigt som de sänker betpriserna till 28–32 euro/ton. Även med minskad sockerimport till EU27 begränsar det kontinuerliga flödet av import av IPR-råvaror effekten på sockerbalansen. Importen av IPR-råvaror kommer att representera mer än 50 % av EU:s totala sockerimport för tiden. Som svar har branschgrupper, inklusive CIBE, CEFS, EFFAT och AVS-/LDC-länderna, skickat ett gemensamt brev till Europeiska kommissionen där de kräver att importen av råsocker enligt artikel 195 i den gemensamma marknadsorganisationen ska avbrytas.

Preliminära uppgifter från EU-kommissionen tyder på att lagernivåerna i slutet av september hade nått 2,3 miljoner ton, vilket skulle vara 190 000 ton större än förra året och 130 000 ton större än väntat, vilket innebär att våra konsumtionssiffror skulle behöva justeras med samma belopp när lagernivån för kampanjens slut har bekräftats.



Teknisk uppdatering

Efter att ha testat nivån på 14 cts/lb tidigare denna månad har marknaden återhämtat sig med ett första försök att bryta 15 cts/lb på uppsidan den 17 november, och slutligen testades den igen den 26 november. De övergripande tekniska signalerna för sockerpriserna ser för närvarande försiktigt positiva ut, med stöd på kort sikt av glidande medelvärden vilket tyder på en stark positiv signal och systemets positiva styrka. Men med neutral RSI och MACD nära noll saknar marknaden stark riktningsovertygelse för tillfället. CFTC:s COT-rapporter pausades från 1 oktober till 12 november på grund av den amerikanska regeringens nedstängning. Publiceringen återupptogs den 19 november, och CFTC kommer att släppa eftersläpande rapporter sekventiellt och återgå till normala veckovisa fredagspubliceringar senast den 23 januari 2026.



Kontaktperson: Eric Llull (+45) 3266 2718 eric.llull@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.