

Världsmarknaden

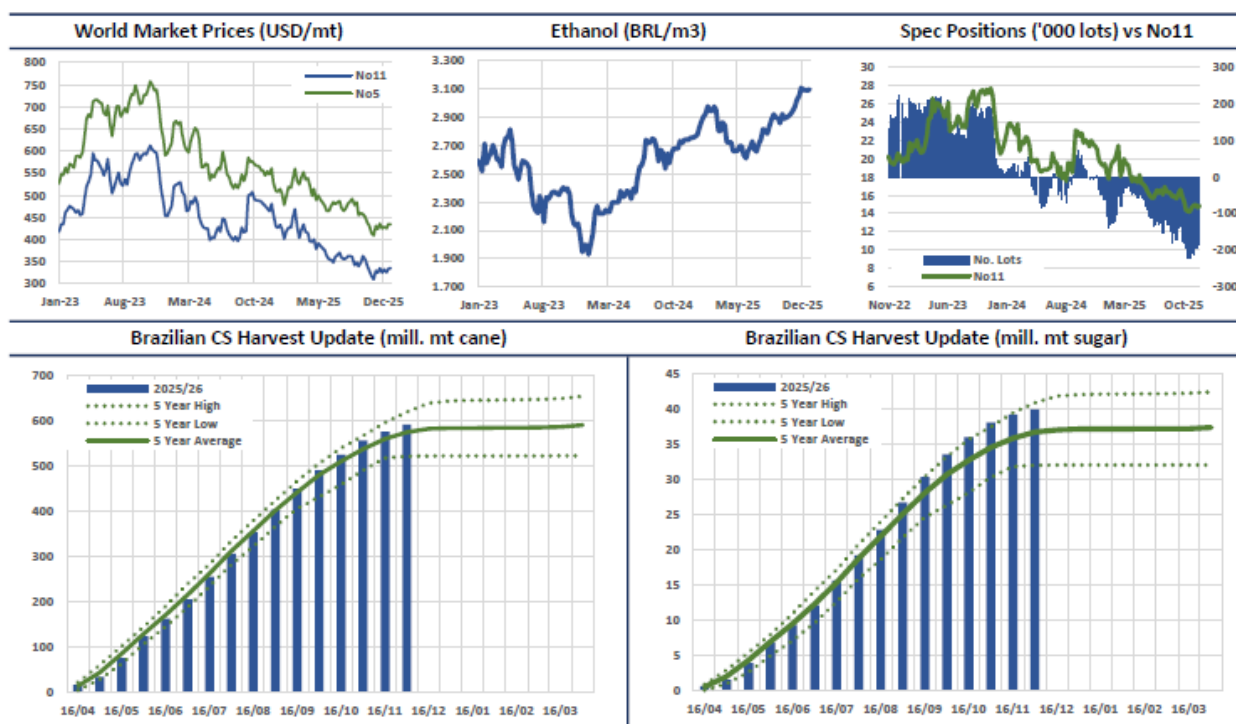
Internationella sockerpriset föll med 1,7 % under december månad och handlades till 14,96 cts/lb vid skrivande stund. Handelsvolymerna förblev låga och priserna lyckades upprepade gånger inte hålla nivåer över 15 cts/lb under den första halvan av månaden, då försäljning från ursprungslandet begränsade uppgångarna och ledde till volatila rörelser med både högre toppar och lägre bottenar. Det var först under den sista handelsveckan som priserna konsoliderades över 15 cts/lb, sannolikt stödda av minskad producentförsäljning under helgperioden, trots en kraftig värdeminskning av den brasilianska valutan. Det vita sockret handlades i linje med råsockret och föll också med 1,7 % till 430,20 USD/ton, vilket innebär en White Premium på 98 USD/ton baserat på mars26-kontrakt.

Om vi ser framåt kommer de pågående skördarna i Indien och Thailand under de kommande två månaderna att påverka den globala balansen och handelsflödesprognoserna. Utöver det kommer marknadsutvecklingen att bero på så kallade "hedgeflöden". Spekulative aktörer innehar för närvarande cirka 9 miljoner ton korta positioner, den största på mer än 5 år, och står inför en oattraktiv period när marskontraktet närmar sig förfall i slutet av februari. Detta kan leda till likvidation innan dess. Noterbart är att spekulative aktörer inte längre drar nytta av minskad marknadssynlighet efter den amerikanska regeringens nedstängning, eftersom CFTC-rapporteringen kommer att återgå till det normala i januari. På producentnivå ligger den så kallade "hedgningsaktiviteten", särskilt för Brasiliens export 2026, fortfarande långt under det normala och kommer behöva accelerera innan den nya kampanjen börjar i april. Försäljning från ursprunget kommer att återupptas när prisnivåerna blir tillräckligt attraktiva, med fokus på leveranser från och med juli. Däremot är de brasilianska terminspriserna på socker för dessa senare perioder fortfarande svaga på grund av både valutakurser och omvända etanolterminkurvor, vilket visar en skillnad på över 300 punkter (sockerekvivalent) mellan nivåerna i mars och juli, medan terminkurvan för socker framtill är nästan platt. Med tiden förväntas etanoljämvikten konvergera mot spotnivåer, stödd av stark inhemsk efterfrågan efter Brasiliens ökade blandningsmandat tidigare i år, vilket potentiellt kan förbättra sockerekvivalentpriserna betydligt.

I Brasilien har sockerrörssäsongen i CS-regionen i princip kommit till ett slut, med 39,9 miljoner ton socker producerat i slutet av november. Å andra sidan är skördesäsongen i nordostregionen ungefär halvvägs och ligger efter förväntningarna. 32,5 miljoner ton sockerrör avverkades i slutet av november, vilket visar en minskning med 9,5 % jämfört med samma tid förra året. Dessutom, med en betydligt större tilldelning till etanol, uppgår sockret bara till 1,6 miljoner ton, vilket visar ett fall på 24 % från förra året vid samma tidpunkt. Framåt, projicerar marknaden en sockerrörproduktion för 2026 på omkring 620 miljoner ton, även om sockertilldelningen sannolikt kommer att minska på grund av låga sockerpriser.

I Indien har sockerrörskampanjen överträffat förväntningarna hittills med både en tidig och stark start på säsongen, vilket har haft stor påverkan på de inhemska sockerpriserna sedan kampanjens början. När de inhemska priserna sjunker förväntas mer export nå världsmarknaden och tillföra extra utbud till världsockermarknaden.

I Thailand har kampanjen precis börjat och de tidiga resultaten är nedslående med en minskning av avverkat sockerrör med 26 % jämfört med föregående år. Dessutom är sockerskörden 9 % lägre än förra året, medan sockerhalten har sjunkit med 1 %, vilket ger en sockerproduktion på 96 000 ton, detta ger en nedgång på -35 % från förra årets 147 000 ton.



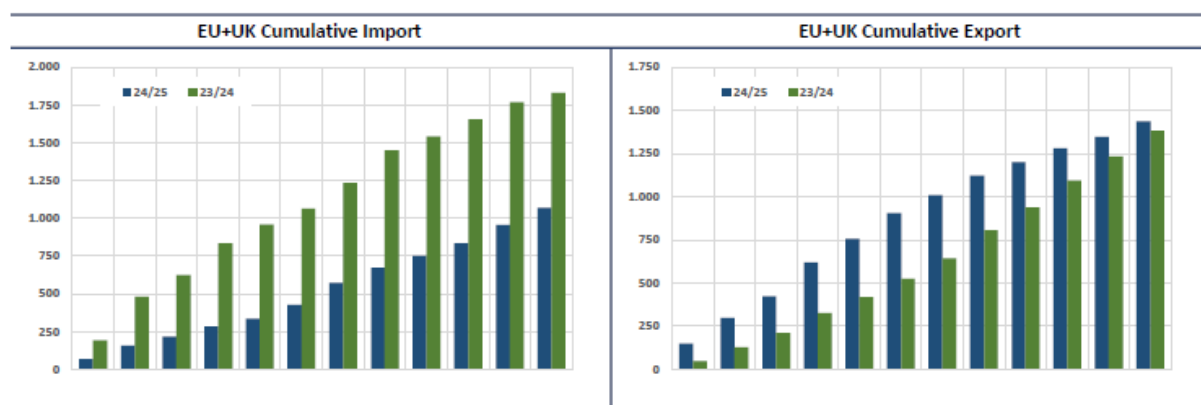
EU och Storbritannien

EU:s sockerbetskampanj framskrider snabbt tack vare generellt gynnsamma förhållanden, förutom några mindre frostperioder som rapporterats i flera delar av södra Tyskland.

Europeiska kommissionen reviderade upp sin skördeprognos för 2025/26 med 628 000 ton till 16 miljoner ton, i linje med marknadens konsensus.

Deras nuvarande prognoser tyder på att lagren kommer att förbli över 2,3 miljoner ton för andra året i rad, vilket överensstämmer med våra förväntningar. Återigen kommer starka exportnivåer med minskade importnivåer att behövas för att hålla EU:s marknadsbalans på rimliga nivåer.

Under tiden har ökningen av EU:s sockerlager accelererat i oktober och nått 7,1 miljoner ton, den högsta nivån sedan 2017 (7,4 miljoner ton vid denna tid på året) och ökat med 820 000 ton jämfört med föregående år. Framåt ser sockerproducenter över hela Europa ett behov av minskad areal 2026/27, medan nästan perfekta väderförhållanden sannolikt inte kommer att upprepas. Branschorganisationer fortsätter att utöva stark press på Europeiska kommissionen och upprepar sin uppmaning om att suspendera import av IPR-råsocker enligt artikel 195 i den gemensamma marknadsorganisationen.



Teknisk uppdatering

December var en reparationsmånad för sockerpriserna: efter att ha misslyckats upprepade gånger vid 15,00 i början av månaden, återkom marknaden och höll den punkten in till årsskiftet på lättare volymer under helgen. Spridningarna var något omvända och spekulanter höll fortfarande kraftigt i de nettokorta positionerna, ett upplägg som håller taktiker för begränsade rörelser och risken för korta återköp i fokus fram till januari.

Tekniska indikationer blev positiva runt mitten av månaden, med RSI som nådde 61 och en positiv MACD, medan priset handlades över 5/10/20/50/100/200 dagars glidande medelvärden, vilket signalerar en kortsiktig positiv tendens. Studsen fortsatte under senare delen av månaden, med flera stängningar över 15 cent/pund, men momentum verkar ha svalnat under den senare delen av helgperioden. Volymerna var högre under mitten av månaden (~66–72k 9–10 december) och tunnade ut inför helgerna (~38k den 24 december).



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.