

Världsmarknaden

Världsmarknadspriset på råsocker tappade 8,6 % under december månad och låg på 19,26 USD/lbs i slutet av månaden. Priserna sjönk kraftigt i mitten av månaden, då överraskande höga brasilianska skördesiffror släpptes. Dessa visade på en stark andra hälft av november, vilket fick analytiker att revidera upp sina totala produktionsprognoser. Ett politiskt beslut i Kina, att begränsa importen av flytande socker och sockermixpulver från Thailand, bidrog till den negativa stämningen. Aktiehandeln för vitt socker som handlas tillsammans med råsocker, låg i slutet av månaden på 507 USD/mt, vilket innebär en praktiskt taget oförändrad nivå på White Premium på 82 USD/mt.

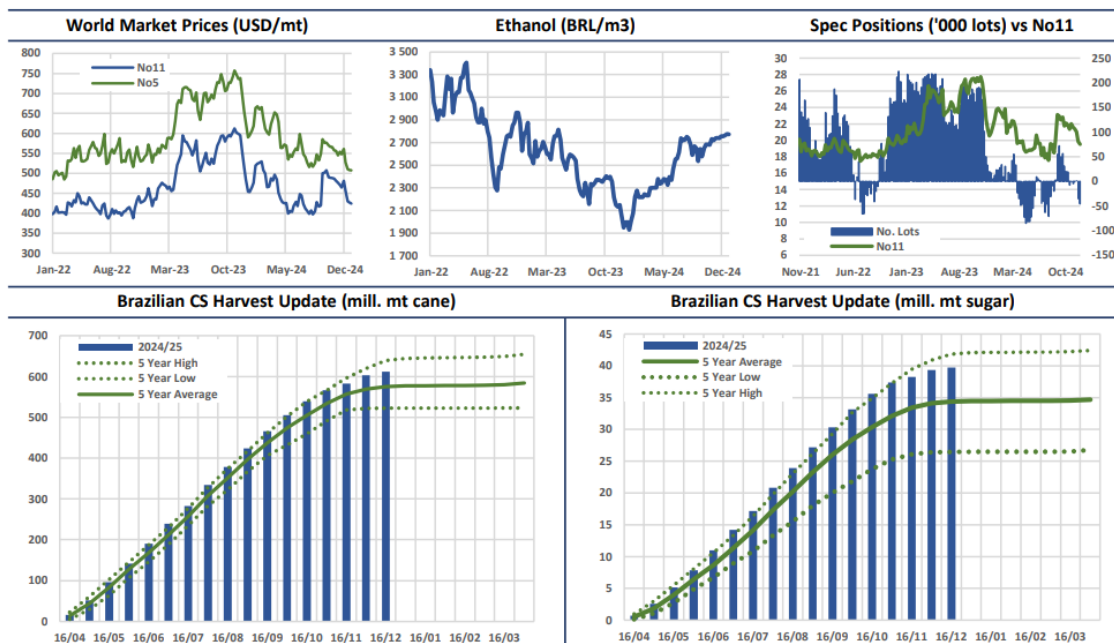
UNICA:s skördeuppdatering för senare delen av november, gällande sockerrör i Brasilien, visade en stark avverkning och en sockerproduktion som var högre än väntat. Fabrikerna fortsätter att avverka alla sockerrör de kan få tag på för att uppfylla kommersiella åtaganden. Den senaste rapporten från första halvan av december visade dock på en avverkning och produktion i linje med förväntningarna. Hittills ligger årets avverkning på 612 miljoner ton sockerrör (-4,3 % på årsbasis) och en produktion på 39,7 miljoner ton socker (-5,1 % på årsbasis). Säsongen är i princip över med endast 42 fabriker kvar i drift, varav 39 av dem väntades stänga i slutet december. Uppmärksamheten har därmed flyttats mot nästa säsong och även om regnmängderna har legat över genomsnittet under de senaste månaderna återstår det fortfarande att se hur skördarna kommer att utvecklas, efter den långa torrperioden. Andra osäkerhetsfaktorer är om de branddrabbade områdena kommer att utvecklas normalt och vilken effekt återplantering efter bränderna kommer att få.

Kampanjen 2024/25 i Indien accelererar. Volymerna är dock fortfarande lägre än förra året på grund av den sena kampanjstarten, särskilt i delstaterna Maharashtra och Karnataka. Hittills i år har 109,6 miljoner ton sockerrör (-10,9 % på årsbasis) krossats och 9,5 miljoner ton socker (-15,7 % på årsbasis) producerats. Den nationella federationen (NFCSF) räknar med att Indiens nettosockerproduktion för 2024/25 kommer att vara 28 miljoner ton, en minskning från 31,9 miljoner ton under säsongen 2023/24. Indian Sugar Mills Association (ISMA) lobbyar för att regeringen ska tillåta 1-2 miljoner ton export under innevarande säsong. Den indiska regeringen planerar dock för närvarande inte att tillåta sockerexport, eftersom man vill fokusera på att möta efterfrågan från etanoltillverkningen. Man fruktar att exporten skulle driva upp de inhemska priserna, med inflationen som fortfarande är ett problem. En kommitté förväntas undersöka situationen i januari för att kunna bedöma situationen mer ingående.

Den thailändska skördesäsongen har börjat bra. Högre sockerrörstillgång, tillsammans med en sex dagar tidigare start av kampanjen i år jämfört med förra året, ledde till att sockerrörsavverkningen uppgick till 6,2 miljoner ton den 17 december (+73 % på årsbasis). Förväntningarna bland analytiker på den totala produktionen ligger i intervallet 10,5 miljoner mt och 11,5 miljoner mt, en ökning från 8,8 miljoner mt förra året.

Enligt tulluppgifter importerade Kina 530 kt socker i november (+22 % på årsbasis), vilket innebär att importen från jan-nov uppgick till 4,0 miljoner socker MT (+14 % på årsbasis). Till följd av det kinesiska förbudet mot import av flytande socker och sockermix pulverprodukter från Thailand kan det finnas ett behov av mer råsockerimport från Kina 2025.

I mitten av december nådde Rysslands sockerproduktion 5,3 miljoner ton. Med 40 av 66 betfabriker fortfarande i drift har det ryska jordbruksinstitutet, IKAR, uppskattat att den totala produktionen kommer att uppgå till 6,1-6,2 miljoner ton för säsongen, en minskning med nästan 10 % från förra året.

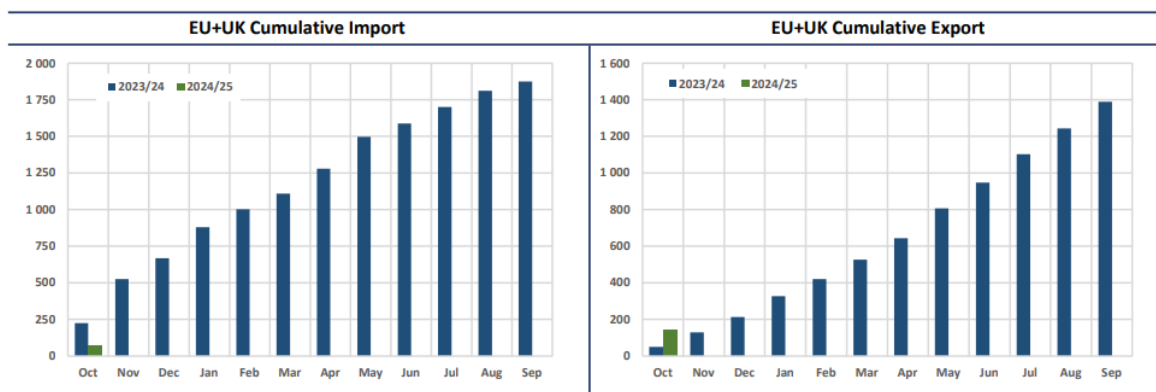


EU och Storbritannien

Producenterna fortsätter att sänka sina produktionsprognoser, och Nederländerna och Frankrike är de två senaste länderna att minska sockeravkastningen på grund av den snabbt sjunkande betkvaliteten. Vi behåller dock vår produktionsprognos för EU+UK på 17,8 miljoner för tillfället, men med en risk att behöva sänka den senare.

Förra månadens preliminära uppgifter om utgående lager under regleringsåret 2023/24 reviderades ned med nästan 100 kt i december till 2,1 miljoner mt. Minskningen var alltså "bara" 600kt lägre jämfört med föregående år, varav uppskattningsvis 150kt beror på lägre netto export av färdiga produkter som innehåller socker. Preliminära handelsdata för de två första månaderna av säsongen 2024/25 bekräftar våra förväntningar om en fortsatt stark export och en trög import. Totalt importerades endast 83 kt till EU-27 under de första två månaderna av säsongen, medan exporten nådde 320kt. I mitten av december uppgick importen till EU-27 inom ramen för förmånsavtalen EBA-EPA endast till 32kt – den överlägset lägsta nivån någonsin vid den här tiden på året.

För innevarande säsong uppskattar vi exporten till EU+UK till 1,5-1,6 miljoner ton, medan importen uppskattas till 1,1-1,2 miljoner ton. Den förväntade minskningen av exporten på årsbasis beror på högre allokering till etanol och högre inhemsk konsumtion. I kombination med en produktion på 17,8 miljoner ton beräknas de utgående lagren för socker för regleringsåret 2024/25 för närvarande vara cirka 100–150 kt lägre än i 2023/24.



Teknisk uppdatering

Marknaden öppnade månaden på 21,09 och efter att kortvarigt ha tangerat den nedre delen av trendkanalen handlades den högre under de följande dagarna för att nå den övre nivån. I mitten av månaden nåddes den nedre delen igen och den här gången lyckades den bryta på nedsidan, sporrad av tungt säljtryck. Marknaden stabiliserades inte förrän dess att 19,20 nåddes strax före jul och handlades då sidledes i ett 80-punktsintervall fram till slutet av månaden för att stänga året på 19,26. RSI nådde ett så kallat översålt territorium. MACD har förbättrats något under de senaste handelsdagarna, och det är inte osannolikt att vi ser ett försök att återkomma till 20-nivån i början av januari, vilket med all säkerhet skulle innebära en cross-over. Motstånd kan hittas vid den psykologiska 20-nivån och utöver det skulle nästa nivå kunna vara runt 20,80, medan stöd kan hittas runt 19,20 och 18,40 nivåerna.

COT-rapporten visar att spekulanterna har varit en av drivkrafterna bakom prisfallet eftersom de lade till 40 000 lots till deras korta position under december och håller för närvarande 45 185 lots kort.



Kontaktperson: Jesper Lindskog (+45) 3266 2562 jesper.lindskog@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.