

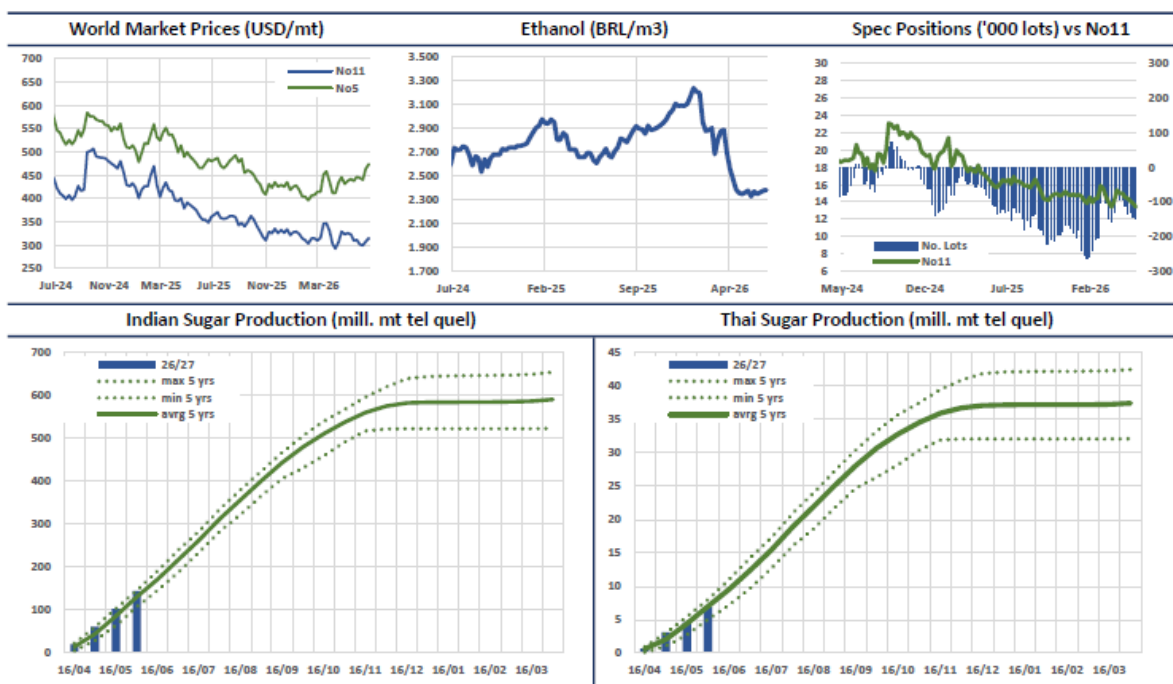
Världsmarknaden

De internationella sockerpriserna steg med 2,1 % i juni, och julikontraktet löpte ut på 14,34 ct/lb. Trots att månaden avslutades högre, trenderade priserna lägre under hela månaden och nådde en lägsta nivå på 13,26 ct/lb den 25 juni innan en kraftig återhämtning på nästan 100 poäng på bara tre handelsdagar. Medan den stora brasilianska skörden fortsätter att tynga stämningen, börjar ett antal mer stödjande faktorer att framträda. På kort sikt stör nederbörden i Brasilien tillfälligt skördeframstegen. Ännu viktigare är att oron gradvis skiftar mot grödorna på norra halvklotet 2026/27, där ogynnsamt väder och effekten av långvarigt låga priser till odlarna, i allt högre grad hotar utbudsutsikterna. Återöppningen av Hormuzundet har också gett ett visst stöd på efterfrågesidan genom att minska osäkerheten i de globala handelsflödena. Vitt socker fortsatte att överträffa råvaror under juni och steg med 8,3 % för att stänga på 474,60 USD/T. Spotpremien för vitt socker stärktes ytterligare till cirka 140 USD/T (okt/okt), vilket belyser växande oro kring tillgången på raffinerat socker snarare än råsocker. Marknadens uppmärksamhet skiftar därför gradvis från den nuvarande stora brasilianska skörden till ökande produktionsrisker i Thailand och Indien.

Trots en mycket stark sockerrörsskörd producerar Brasilien för närvarande mindre socker än vad marknaden ursprungligen förväntade sig på grund av fortsatt prioritering av etanol. Den övergripande utsikten kvarstår dock för en stor skörd på cirka 650 miljoner ton rörsocker. Avverkningen av sockerrör nådde 144 miljoner ton i slutet av maj, en ökning med 15 % jämfört med föregående år, med stöd av höga avkastningar och en stark och tidig skördestart. Sockerproduktionen uppgick till totalt 6,8 miljoner ton, något under förra årets 7,0 miljoner ton, trots högre tillgång på sockerrör. Bruken avsatte endast 44,2 % av sockerröret till socker i slutet av maj jämfört med 52,2 % ett år tidigare. Etanolproduktionen ökade till 7,5 miljarder liter, en ökning med 31 % jämfört med föregående år, vilket fortsätter att attrahera en betydande andel sockerrör. Det senaste regnet kommer att bromsa skörden och begränsa ökningen av sockerhalten.

Indiens sockerproduktion för 2025/26 uppskattas till 27,9 miljoner ton, efter att 3,4 miljoner ton socker omdirigerats till motsvarande mängd etanol. Med en konsumtion på 28,2 miljoner ton och en export begränsad till 735 000 ton på grund av det pågående exportförbudet, förväntas slutlagren uppgå till endast 3,4 miljoner ton i september 2026, den lägsta nivån under det senaste decenniet. Värdet är fortfarande den största osäkerheten för 2026/27. Nederbörden i sockerrörsodlingsregionerna är för närvarande 55 % lägre än normalt, med särskilt torra förhållanden i Maharashtra och Uttar Pradesh. Den kritiska perioden kommer att vara juli-augusti för sockerrörsutvecklingen. Ett fortsatt nederbördsunderskott kan leda till nedgångar i grödorna för säsongen 2027/28. Med tanke på den begränsade tillgångssituationen och de osäkra skördeutsikterna förväntas exportförbudet kvarstå, vilket i stort sett håller indiskt socker frånvarande från världsmarknaden.

Efter en stark sockerrörsskörd på 105,9 miljoner ton under 2025/26 försvagas utsikterna för 2026/27 på grund av nederbörd under det normala, höga temperaturer och mer attraktiva konkurrenskraftiga grödor. Under de senaste två månaderna har nederbörden visat betydande regionala skillnader, men totalt sett i stort sett lägre nivåer än förra året och normala nivåer. När sockerröret går in i sin kritiska tillväxtfas tynger underskottet av markvatten i allt högre grad avkastningsförväntningarna. Dessutom bekräftar feedback från fälten, lägre insatsvaror än normalt på grund av högre kostnader och senaste priser under produktionskostnaden. Marknadskonsensus hittills för sockerrörsskörden 2026/27 ligger mellan 100 och 105 miljoner ton.

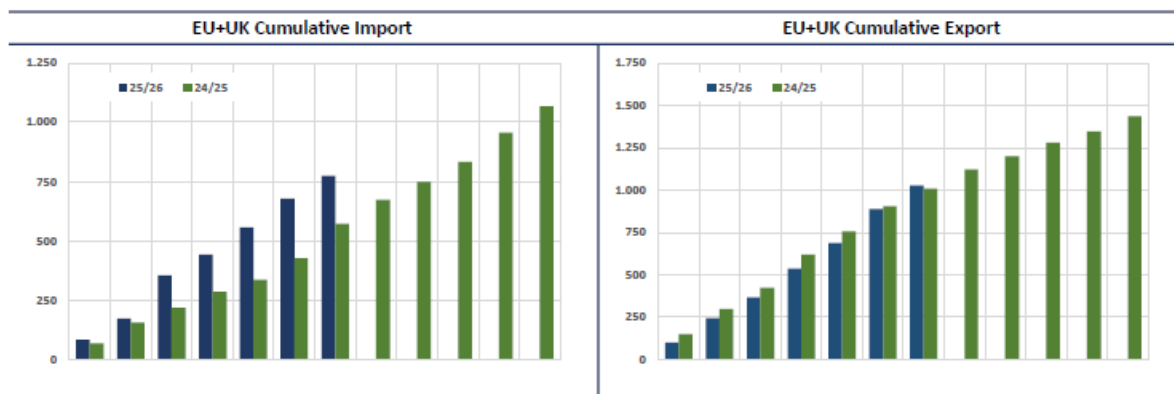


EU och Storbritannien

En bra skörd men alltmer väderberoende: Förutsättningarna för sockerbetssådden och etablering under 2026 var i stort sett positiva i hela EU, men inte exceptionella. EU-kommissionen uppskattar för närvarande att sockerbetsavkastningen i EU27 ligger på +2 % över det långsiktiga genomsnittet, vilket fortfarande är vårt basantagande.

Skördeutsikterna blir dock alltmer begränsad i takt med att grödans stress uppstår i flera viktiga produktionsregioner. Torra förhållanden och tidiga värmeböljor har drabbat delar av Väst-, Central- och Östeuropa, medan bristen på markfuktighet fortsätter att öka. Framöver pekar säsongsutsikterna på ihållande varma förhållanden och nederbörd under genomsnittet, vilket gör att skörden blir mycket beroende av väderutvecklingen under sommarmånaderna.

Ur ett marknadsperspektiv blir det alltmer uppenbart att de nuvarande överskottslagren till stor del kommer att absorberas i slutet av säsongen 2026/27. Detta kommer att göra EU-marknaden beroende av importtillgänglighet under följande säsong 2027/28, och prissättningen kommer alltmer att bestämmas av marginalkostnaden för importerat socker.



Teknisk uppdatering

Juni innebar en tydlig förbättring av de tekniska siffrorna för socker i New York #11. Marknaden testade inte aprilägsta på 13,22 cts/lb utan återhämtade sig istället kraftigt från junilägsta på 13,26 cts/lb för att avsluta månaden på 14,34 cts/lb. För att marknaden ska gå från en konsolideringsfas till en mer hausseartad trend måste den tidigare högsta nivån runt 15,50 cts/lb testas och brytas. Glidande medelvärden, MACD och RSI skiftade alla till en mer konstruktiv inställning, vilket stöder uppfattningen att marknaden kan vara på väg att botten. Men med RSI redan över 70 är återhämtningen fortfarande sårbar för kortsiktiga vinsthemtagningar eller ytterligare konsolidering innan en mer varaktig uppåtgående trend kan bekräftas.

Samtidigt visar den senaste CFTC-datan att spekulativa deltagare totalt sett ökade sina nettokortpositioner under juni. Med tidigare lägsta innehav och förbättrade tekniska indikatorer kan dessa kortpositioner i slutändan ge ytterligare bränsle för en återhämtning genom korttäckning.



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.