

Världsmarknaden

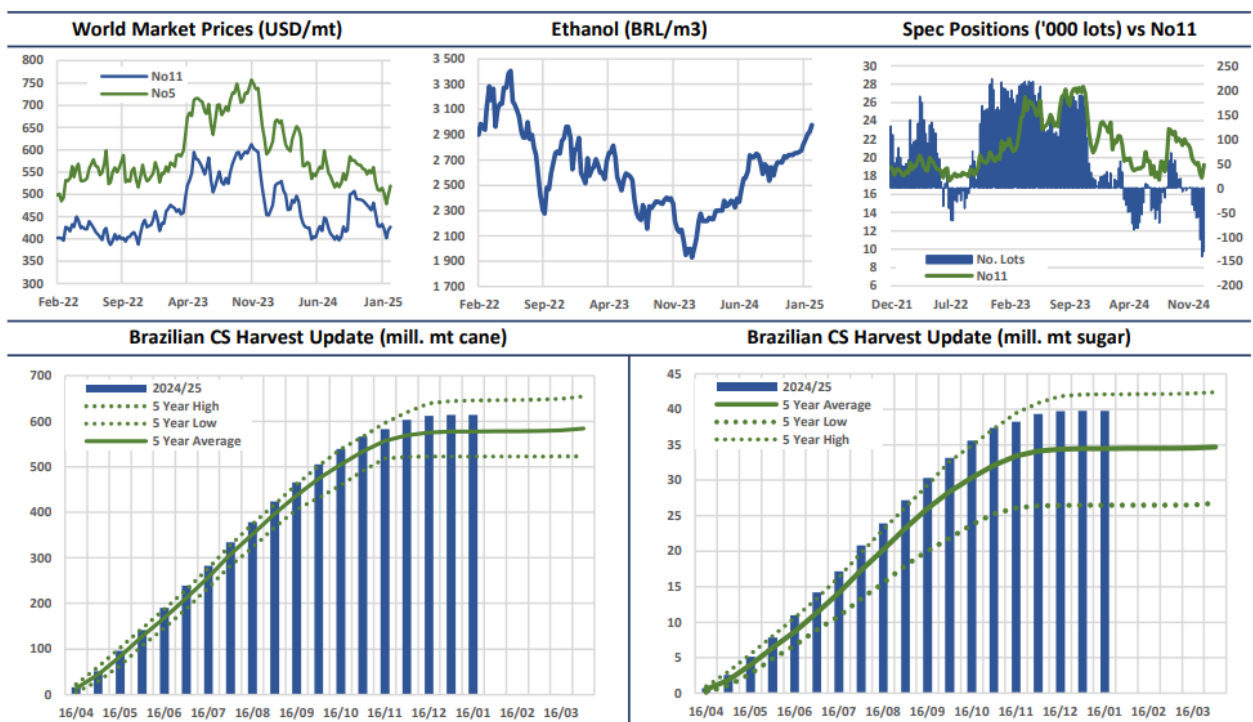
Världsmarknadspriset för råsocker uppgick till 19,35 US\$/lbs i slutet av januari, en ökning med 0,5 % jämfört med december. Den totala skillnaden var mycket liten trots stora kursrörelser under månaden. Sockerpriserna sjönk kraftigt under första delen av månaden men tog tillbaka förlusterna under sista veckan i januari. Den första delen av nedgången berodde på en kombination av ett högre utbud från Brasilien och den svagare brasilianska valutan. Det som ytterligare drev på prisnedgången var när det snabbt byggdes upp korta positioner på aktiemarknaden på grund av den indiska exporten. Prisreaktionen efter det officiella tillkännagivandet var dock positiv, eftersom prisnivåerna hade sjunkit under den nivå där indiska sockerbruk normalt säljer för export. Det som kanske var ännu viktigare var den låga avkastningen som rapporterades i både Indien och Thailand. Priserna för råsocker följde relativt nära vitsockerpriserna. Vitsockret avslutade dock månaden med en överraskande bättre prestanda än råsockret genom att lägga upp en ökning med 2,4 % och avsluta månaden på 520 USD/ton, vilket innebär en starkare vit premie på 93 USD/ton.

I Brasilien är skörden så gott som över med sammanlagt 614 miljoner ton sockerrör (-4,9 % på årsbasis) och 39,8 miljoner ton producerat socker (-5,5 % på årsbasis). Med tanke på att kommande gröda inte förväntas starta tidigt, så bör den totala sockerproduktionen för året (apr/mars) inte överstiga 40 miljoner ton. Angående den kommande kampanjen, så har nederbördsnivåerna under årets första månad varit en besvikelse. De huvudsakliga odlingsregionerna av sockerrör i Sao Paulo har endast fått 52 % av den normala regnmängden i januari. Nederbörden i februari kommer att vara avgörande för utvecklingen och tillväxten av sockerrören på fälten. Det finns en risk att produktionsprognosen minskas om nederbörden inte förbättras snabbt. Den samlade nederbörden under de senaste 6 månaderna har nu sjunkit till 93 % av normala nivåer.

I Thailand går sockerproduktionen framåt i bra takt och nådde 4,9 miljoner ton den 28 januari, vilket är en ökning på 464 000 ton på årsbasis. Den höga avverkningsstakten, som gynnas av frånvaro av regn i sockerrörsmrådena, åtföljs dock av lägre avkastning än förväntat, vilket leder till att analytiker minskar sina produktionssiffror för denna kampanj till under 11 miljoner ton. En annan nackdel med innevarande kampanj är den lägre andelen vitsockerproduktion. Detta på grund av det senaste förbudet mot Kinas import av flytande socker och sockerblandningar.

I Indien godkände regeringen ett exporttillstånd på 1 miljon ton. En tveksam timing, eftersom indisk sockerproduktion dragits ner på grund av låga skördar. Exportkvoten har fördelats mellan indiska fabriker för att exporteras under den aktuella kampanjen. För de som inte är villiga att exportera har fram till den 31 mars på sig att antingen avsäga sig, eller byta ut sin exportkvot, mot en inhemsk försäljningskvot från en annan fabrik i en "särskild ekonomisk zon". De kommer att ha fram till slutet av september på sig att exportera sockret i denna "särskilda ekonomiska zon" och försäljningen kommer då att betraktas som export. Detta kommer givetvis att gynna fabriker som ligger närmare zonen än andra belägna längre bort. Sockerproduktionen nådde 16,5 miljoner ton den 31 januari, en minskning med 12 % från förra säsong.

Den ökade produktionen man sett i Brasilien har motverkats av sänkta produktionsuppskattningar i andra länder som Thailand, Indien, Australien, Ryssland och EU. Därför ser många marknadsanalytiker nu ett globalt produktionsunderskott på cirka 1,5–2,5 miljoner ton innevarande sockerregleringsår, okt/sep.

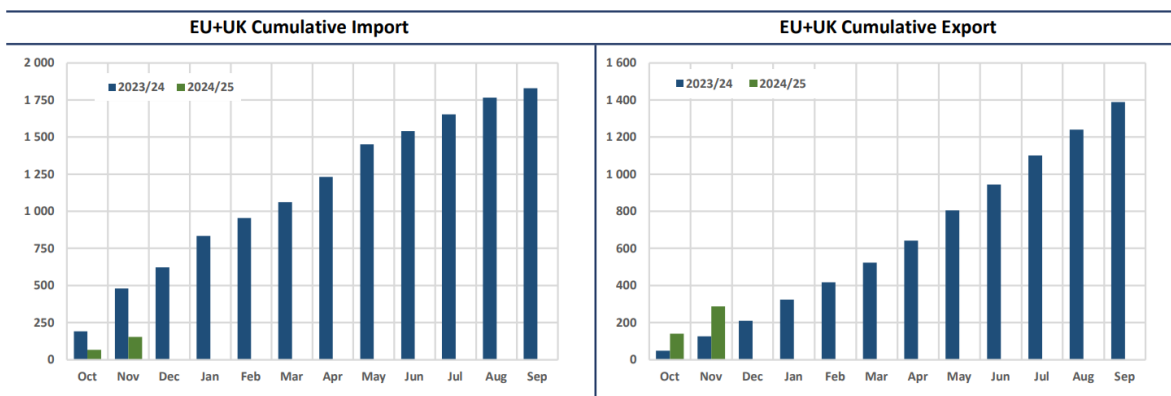


EU och Storbritannien

Kampanjen 2024/25 går sakta mot sitt slut. Den holländska kampanjen avslutades den 21 januari med en slutlig sockeravkastning på 12,2 ton/ha – 10 % minskning jämfört med föregående år och en indikation på lägre total produktion trots högre areal. Frankrike och Tyskland kommer fortsätta kampanjen in i februari, medan Storbritannien kommer att fortsätta ända in i mars. Även om produktionsuppskattningarna gradvis har nedreviderats sedan kampanjens start beräknas den totala produktionen fortfarande vara den högsta sedan 2017/18. Vi behåller vår produktionsuppskattning för EU+UK på 17,8 miljoner, med risk att det blir lägre.

På grund av den höga produktionsvolymen denna kampanj, siktar de flesta europeiska sockerproducenter på en minskning av betarealen för kampanjen 2025/26. Det förväntas att den totala minskningen i EU+UK kommer att nå 5,5 % - 7,5 %, vilket skulle innebära en minskning av sockerproduktion på 900 000 ton till 1,2 miljoner ton, givet att det blir genomsnittlig avkastning.

Officiell handelsstatistik visar att handelsflöden utvecklas som förväntat med importen till EU+UK som endast nådde 154 000 ton under de första två månaderna av sockermarknadsåret (okt/sep) (-68 % på årsbasis), medan exporten nådde 288 000 ton under samma period (+128 % på årsbasis). Vi förväntar oss en liten ökning av importen under första kvartalet när den ukrainska importkvoten öppnar upp, samtidigt som vi förväntar oss en fortsatt stark export under första kvartalet, följt av ett långsammare under andra kvartalet.



Teknisk uppdatering

Marknaden öppnade månaden på 19.31 och handlades i sidled de första två veckorna innan den gjorde en djupdykning och tappade nästan 200 punkter på bara 6 sessioner och nådde så lågt som 17,57. En positiv hausse uppstod i MACD då RSI nådde översålt territorium. Under de återstående 8 sessionerna tog marknaden tillbaka förlorad mark och stängde månaden på 19.35. För att hålla farten uppe måste marknaden stänga över de senaste topparna på 19,73, annars kan vi se en återgång under 19-nivån igen under den kommande månaden.

COT-rapporten visar att aktiehandlarna var drivkraften bakom prisfallet eftersom de lade till 79 437 lots till sin korta position under de första tre veckorna för att nå 139 873 lots – den högsta korta positionen på mer än 5 år. Endast 10 951 lots täcktes under den sista veckan och därmed avslutar aktiehandlarna månaden med en kort nettoposition på 128 922 lots, vilket är en sårbar position om priserna fortsätter att stärkas.



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.