

Världsmarknaden

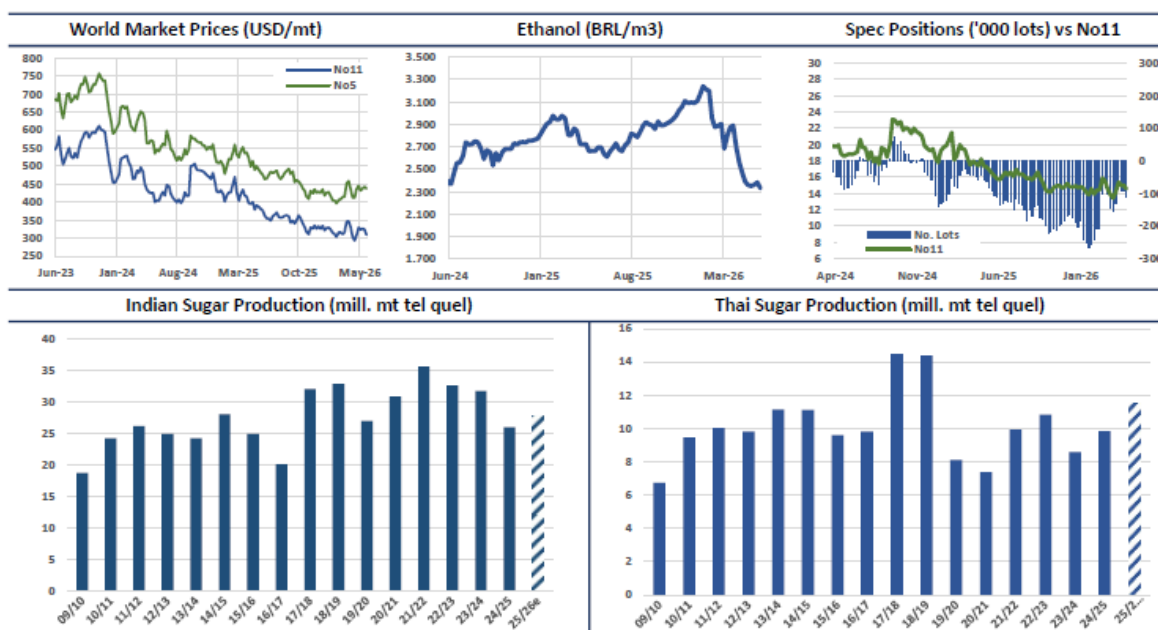
De internationella sockerpriserna sjönk med -3,6 % i maj och stängde på 14,06 cts/lb, efter att ha handlats med en starkare ton i början av månaden innan de försvagades mot månadens slut. Inledande stöd kom från geopolitiskt optimism kring en potentiell avtrappning i Iran-situationen, vilket kortfattat stödde förväntningarna på normaliserad regional efterfrågan. Men i slutet av maj förlorade denna berättelse trovärdighet, med osäkerheten som ökade istället för att lösas. En andra, mer temporär stödfaktor var Indiens exportförbud som tillkännagavs den 14 maj. Medan förväntan på beslutet initialt lyfte sentimentet, är den faktiska effekten på de globala balanserna begränsad, eftersom exportvolymerna redan förväntades understiga kvoterna. Etanolparitet spelar nu en nyckelroll, med brasilianska etanolvärden som stabiliseras efter provskörds-korrigeringen vid omkring ~14,5 cts/lb i socker-ekvivalent, vilket etablerar ett kortsiktigt golv för sockerpriset. Framöver dominerar den mycket starka starten på den brasilianska kampanjen prisbildningen och väger upp stödjande nyheter. På längre sikt försämrar de grundläggande förutsättningarna gradvis på grund av utvecklande El Niño-förhållanden och minskande sockerrörsareal i flera områden, då konkurrerande grödor ökar i attraktivitet.

Vitt socker överträffade kontinuerligt råsockret under månaden och avslutade månaden på 438,20 USD/T, i princip oförändrat mot föregående månad. Spotprispremien för vitt socker stärktes till 128 USD/T, upp med 11 USD/T, vilket återigen återspeglar störningar i raffinaderier i Mellanöstern som minskade tillgången på vitt socker, samtidigt som det tryckte ner den omedelbara efterfrågan på råsocker.

Brasiliens säsong i centrala-södra delarna har startat exceptionellt starkt, med sockerrörsextraktion kraftigt högre jämfört med föregående år och förbättrad sockerkoncentration tack vare torra skördeförhållanden. Även om sockerblandningen har förskjutits mot etanol (lägre än förra året) har den höga tillgången på sockerrör ändå resulterat i historiskt hög sockerkvot. Samtidig stor tillgång på etanol med begränsad efterfrågerespons minskar stödet för sockerpriserna. Produktionsuppskattningarna har höjts och pekar nu på en mycket stor skörd, potentiellt över 640–650 miljoner ton, med flexibilitet att öka sockerproduktionen senare under säsongen och därigenom ytterligare sänka de globala sockerpriserna. Brasiliens nyligen ökade bensinpris från Petrobras absorberades av subventioner till bensinimportörer/producenter, vilket gör att det inhemska priset förblev i praktiken oförändrat.

Indiens sockerbalans stramas åt, med en förväntad produktion på omkring 28 miljoner ton efter omdirigering till etanol. Den inhemska konsumtionen ligger ungefär i nivå med produktionen, vilket resulterar i låga slutlager som stöder de lokala priserna. Regeringen har förbjudit sockerexport fram till slutet av den nuvarande säsongen. Framöver kan väderrisker (inklusive potentiellt svaga monsunregn och El Niño) ytterligare begränsa produktionen och hålla den inhemska marknaden stark. I nuläget förväntas inga sockerexporter till världsmarknaden genomföras under nästa kampanj.

I Thailand försämrar utsikterna för nästa skörd på grund av nederbörd under genomsnittet och fortsatt torra förhållanden i viktiga odlingsregioner. Tidiga indikationer tyder på svagare sockerrörsutveckling, måttlig användning av insatsvaror och viss sjukdomspress, vilket väcker oro över skördarna. Odling av kassava har också blivit mer attraktivt än sockerrör för bönderna.

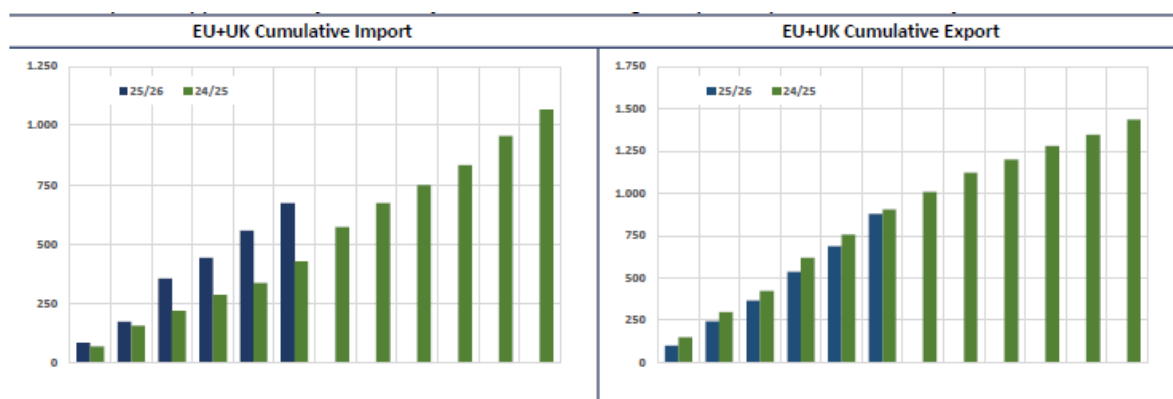


EU och Storbritannien

Säsongen fortskrider väl, med grödornas utveckling något före det normala över hela Europa. Den nederbördsbrist som observerades i april lindrades delvis under första halvan av maj, vilket återställde markfukten i nyckelregioner såsom Frankrike och Tyskland. Som ett resultat har riskerna för låg skörd minskat i Västeuropa, medan Polen fortfarande står inför ojämn uppkomst och tidigt stresspåslag på grund av ihållande torr mark. De senaste höga temperaturerna har nu också avtagit.

De initiala prognoserna från Europeiska kommissionen indikerar avkastningar på cirka 2 % över det normala, även om de fortfarande är -5 % under förra årets exceptionellt höga nivåer. I kombination med en uppskattad minskning på -8 % av den odlade arealen förväntas den totala EU+UK-sockerproduktionen minska med omkring -12 % jämfört med föregående år, vilket motsvarar en minskning på ungefär 2,1 miljoner ton.

På policynivå trädde upphävandet av IPR-schemat i kraft den 27 maj, med en 30-dagars frist som tillåter användning av befintliga licenser. Stora mängder socker förväntas komma in i EU under IPR-schemat innan fristens slut. Som ett resultat kan de totala IPR-importerna för innevarande år till och med överskrida förra årets nivåer. Med tanke på det höga utbudet är det troligt att upphävandet av IPR-schemat av tillgången på socker i EU, och därmed prisstödet, kommer att fördröjas, så inga meningsfulla effekter förväntas före början av 2027.



Teknisk uppdatering

Sockermarknaden förblir i en strukturell björnfasa efter den flera månader långa nedgången. Prisutvecklingen under maj tyder på en tillfällig stabilisering, men ingen stark vändningssignal. En bestående RSI under 50 bekräftar en svag regim utan att visa översåld signal. Med andra ord kan algoritmhandlare möjligen bli frestade att bygga några korta positioner igen. MACD-signalerna är också negativa men planar ut, med några försök till så kallade "bullish" korsningar i mitten av maj. Alla stora glidande medelvärden ligger under marknadsnivån.

Marknaden är tekniskt fast i en låg-momentum konsolidering med brist på övertygelse. Det är fortfarande för tidigt att bekräfta en botten.



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.