

## Världsmarknaden

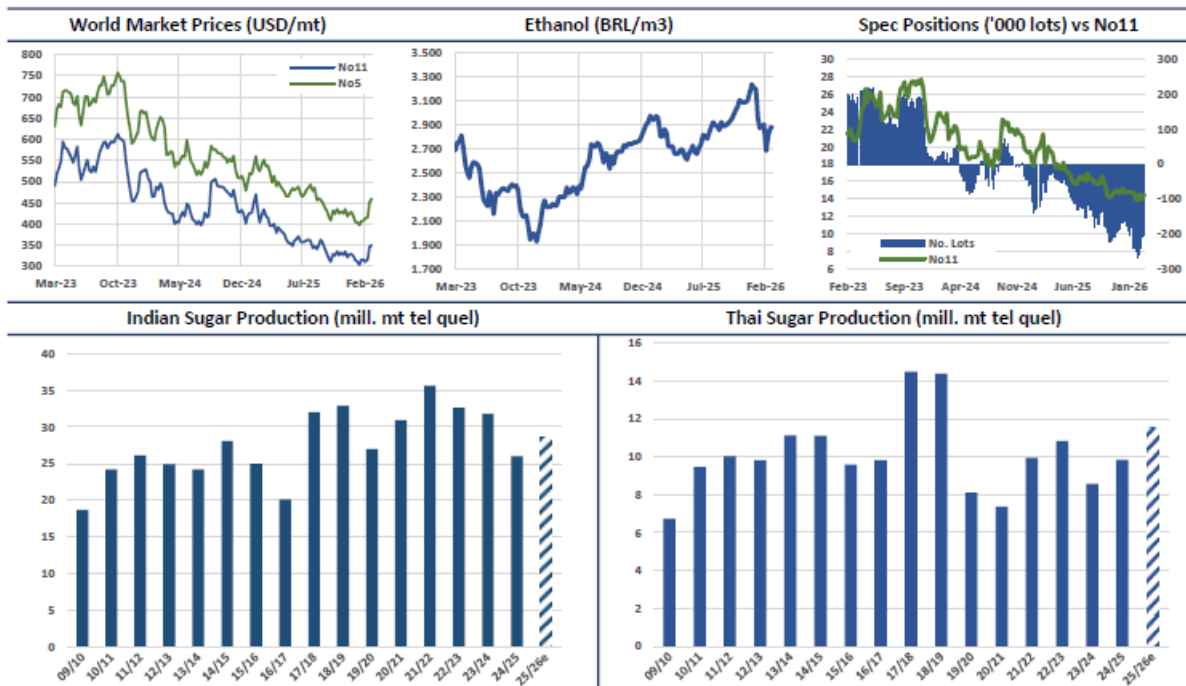
Internationella sockerpriser steg med 11,0 % i mars och ligger på 15,8 US c/lb vid skrivande stund. Ökningen var måttlig jämfört med den bredare råvarusektorn, där CRB-index steg med 14 % under samma period, drivet främst av den energichock som skickade upp råolja med så mycket som +46 %. Turbulensen efter stängningen av Hormuzsundet störde oljeutbudet och blockerade samtidigt socker efterfrågan från denna importerande nyckelregion. Detta pressade sockerpriserna till ett månadslägst på 13,61 US c/lb den 6 mars. När den initiala chocken avtog och sockerflöden omdirigerades över land för sista sträckan till sina destinationer, återjusterades marknaden med energisektorn. Priserna återhämtade sig till 15,91 US c/lb på grund av fonders täckning av korta positioner innan de konsoliderade kring 15,50 US c /lb.

Konflikten fortsätter att höja frakt- och gödselkostnader samtidigt som den förstärker oro över en potentiell justering av Petróbras bensinpriser. Detta skulle kraftigt förbättra etanolens ekonomi i Brasilien och flytta mer sockerrör mot etanol snarare än socker. Trots prisuppgången har de underliggande globala fundamenten förändrats lite. Indiens skördeutsikter har stramats åt ytterligare men regeringen tillåter förvånansvärt nog fortfarande potentiell export, Thailands produktion har reviderats upp ännu en gång och Kinas skörd pågår längre än väntat. Med Indien och Thailand som närmar sig slutet på sina skördar har marknaden fokus skiftat mot Brasiliens energipolitik. De inhemska bensinpriserna ligger fortfarande långt under internationella riktmärken, vilket gör en justering mer och mer sannolik trots de nationella val som är planerade till oktober. Priset på vitt socker har ökat med 12,7 % under månaden och handlas nu till 459,60 USD/T. Den kostsammare miljön har drivit upp priset på vitt socker till 108 USD/T, upp från endast 92 USD/T en månad tidigare.

I Brasilien fortsätter Petrobras att signalera att bensinpriserna förblir oförändrade, även om de inhemska nivåerna till stor del ligger under global paritet. Under tiden överväger regeringen att höja etanolblandningen till 35% från nuvarande 30% och minska de totala bränsleskatterna. Stigande etanolpriser har förstärkt förväntningarna på en lägre sockerblandning nästa säsong. Analytiker förutspår nu att sockerrörsfördelningen till socker ligger på omkring 47%, ned från 49% en månad tidigare, vilket antyder en förlust på ungefär 1,6 miljoner ton socker. Omvänt stödjer kraftiga regn under första kvartalet 2026 i södra Brasilien en stark utveckling av sockerrören och förstärker förväntningarna på en större sockerrörsskörd 2026/27. Samtidigt har gödselmedelspriserna, särskilt urea, ökat på grund av störningar i Mellanöstern, vilket ökar produktionskostnaderna och potentiellt minskar användningsnivåerna. Detta kan påverka framtida skördar negativt och kan även uppmuntra odlare att övergå till mindre resurskrävande grödor som soja.

I Indien har sockerrörsskörden 25/26 fortsatt att prestera under förväntan, med fabriker som stängde ungefär en månad tidigare än vanligt. Som ett resultat verkar det sannolikt att Indien går in i 26/27 med lager för överföring som inte är bättre än förra året. Detta antyder att regeringen kan ha pressat på för en tidig start av säsongen 25/26, vilket ledde till att sockerrören skördades innan de var helt mogna. Ett upprepande scenario kan inte uteslutas för 26/27 med tanke på de fortsatt låga lagernivåerna. Utsikterna försvåras ytterligare av prognoser om ett starkare och tidigare El Niño, vilket ökar oron för nästa års produktion. Intressant nog kan sockerrörsbaserade etanolsektorn, som redan tappade marknadsandelar till spannmålsbaserad etanol under 25/26, förlora ytterligare mark under 26/27 om sockerproduktionen förblir begränsad.

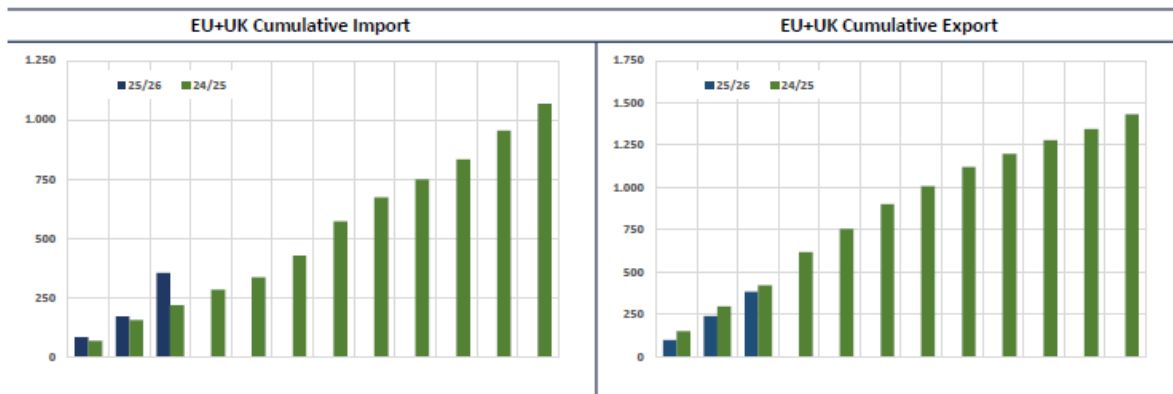
Thailands skörd för 25/26 är nästan avslutad och fortsätter att överträffa förra året. Per den 23 mars har fabriker avverkat 98,6 miljoner ton sockerrör (+8 %) och producerat 11,05 miljoner ton socker (+11 %), stödd av högre utvinningsgrader. Nuvarande uppskattningar för 25/26 för sockerrör på 100–105 miljoner ton, cirka 13 % högre än 24/25, antyder en sockerproduktion på ungefär 11,7 miljoner ton, upp 1,6 miljoner ton jämfört med föregående år. Framåt, höga priser på kassava och gödselmedel, kombinerat med en potentiell El Niño, gynnar alltmer kassava framför sockerrör vid framtida planteringsbeslut.



## EU och Storbritannien

EU:s medlemsländer förväntas lämna in sina slutliga produktionssiffror senast i slutet av månaden, och Europeiska kommissionen planerar att offentliggöra dem i april. Tillsammans med handelsflödes- och lagersdata kommer dessa siffror att utgöra grunden för uppdaterade konsumtionsuppskattningar. Under tiden fortsatte inte den starka importökningen som observerades i december in i januari: importen till EU+UK uppgick till totalt 60 tusen ton, något under förra årets nivå, medan exporten nådde 170 tusen ton, jämfört med 195 tusen ton ett år tidigare. Vid slutet av januari uppgick lagren i EU-27 till 13,4 miljoner ton, endast upp 1,0 miljoner sedan i fjol. Den viktigaste informationen som fortfarande väntas är bekräftelsen av omfattningen av arealminskningar i de största producerande länderna. Det kommer sedan att ta ytterligare flera månader innan pålitliga indikationer på avkastningspotential börjar framträda.

Dessutom skulle en potentiell suspension av Inward Processing Regime (IPR) kunna omforma handelsflödena avsevärt för nästa kampanj. Medan traditionella sockerexporter som sker under IPR sannolikt skulle fortsätta till sina vanliga destinationer, skulle motsvarande import försvinna. Dessa förlorade volymer skulle behöva ersättas med socker med preferensursprung, vars tillgång har minskat kraftigt under de senaste åren på grund av ökade IPR-importer och stora inflöden från Ukraina. En sådan förändring skulle troligen leda till stängningar av raffinaderier i hela Europa under nästa kampanj och ytterligare bidra till den pågående konsolideringen inom den europeiska sockerindustrin. Det kan också lämna EU med väsentligt lägre lagernivåer vid slutet av den kommande säsongen.



## Teknisk uppdatering

Priserna på sockerterminer tillbringade mars med att återhämta sig från svagheten i början av månaden och stabiliserades i en konstruktiv kortsiktig uppåtgående trend.

Tekniskt sett återhämtade sig marknaden från en månads låg nivå på 13,61 cts/lb mot en tydlig brytstruktur i mitten av mars, understödd av en förbättrad RSI, som signalerade ökande uppåtpotential. I slutet av mars hade de flesta kortsiktiga glidande medelvärdesignaler vänts till köpsignaler, vilket förstärkte en väl understödd trendprofil.

Sammantaget målar mars tekniska data en marknad som övergår från översold till trendande, med stärkt sammanställning av glidande medelvärden, minskad nedåtriskvolatilitet och förnyad positiv momentum när sockret återkopplade till den bredare energianknutna makrouppbyggnaden.



Kontaktperson: Eric Lull (+45) 32662718 [eric.lull@nordzucker.com](mailto: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.