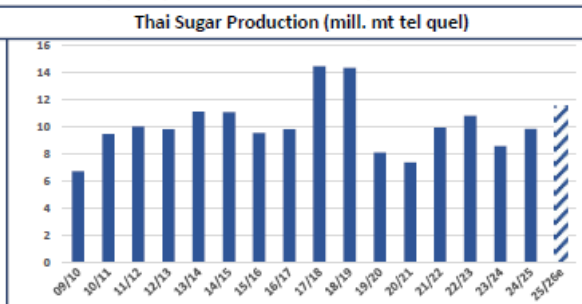
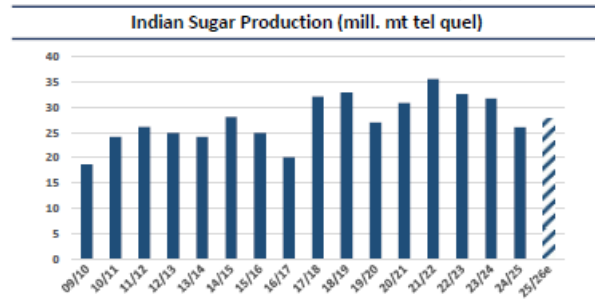
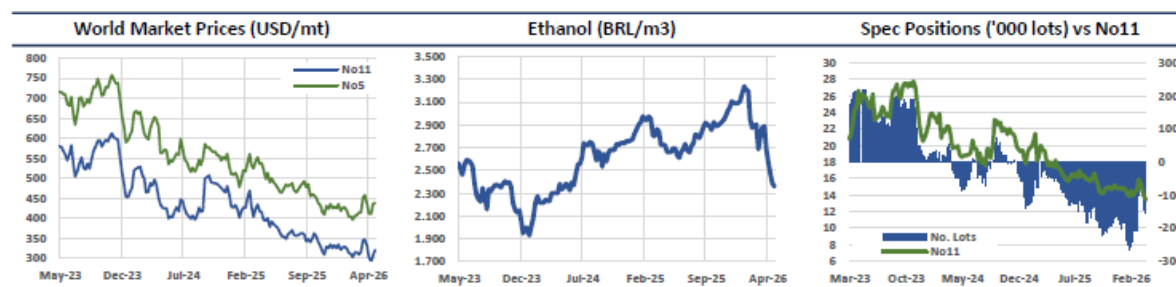


Världsmarknaden

Internationella sockerpriser föll med -6,1 % under april, med majkontraktet på NY som gick ut på 14,58 cts/lb. Efter att tillfälligt ha stärkts i mars på grund av högre energipriser och förväntningar om uppjusteringar av Brasiliens bensinpriser, sålde sockerpriset kraftigt i början av april och nådde en femårsbotten på 13,31 cts/lb den 17 april. Nedgången utlöstes av signaler om att Brasilien kan höja etanolblandningen i bensin från E30 till E32, en åtgärd som skulle hjälpa Petrobras att hålla de inhemska bensinpriserna frånkopplade från högre internationella nivåer under längre tid, vilket därmed begränsar en ökning för sockerpriserna. Den negativa känslan förstärktes ytterligare av fortsatt svag spotefterfrågan, kopplad till störningar vid raffinaderierna efter Hormuzsundsblockaden, och starkare än väntad produktion i Asien (Kina, Pakistan) under slutet av säsongen, vilket tillsammans lägger till ungefär 2 miljoner ton till den nuvarande globala balansen. Samtidigt byggde spekulative aktörer upp korta positioner igen. Trots denna ompositionering antyder väderrisker och policyspecifika variabler att sentimentet snabbt kan förändras igen senare, även om kortsiktig ökning verkar begränsad då den brasilianska etanolpariteten i stort sett har sammanfallit lägre mot sockerpriser. Vitt socker följde en annan dynamik än råsocker och sjönk mer måttligt med -2,1 % för att sluta månaden på 438,90 USD/T. Den vita premien stärktes kraftigt, vilket återspeglar störningar i raffinaderierna i Mellanöstern som minskade tillgången på vitt socker, samtidigt som efterfrågan på råsocker på kort sikt dämpades. Som ett resultat vidgades White Premium till 118 USD/T, en uppgång med 13 USD/T från slutet av mars.

Marknadsuppmärksamheten förblir starkt fokuserad på Brasiliens Centrum-Sydregioner, medan deltagare väntar på tydligare bekräftelse av sockerrörsallokeringen i den nya kampanjen. Den senaste UNICA-rapporten bekräftade en tidig och stark start på säsongen 26/27. Första halvan av april avverkades 20% mer än ett normalår. Mixen har dock skiftat kraftigt mot etanol, med endast 32,9% av sockerrören allokerade till socker, vilket resulterar i en sockerproduktion som ligger 12% under första halvan av april, jämfört med normalåret, trots mycket högre bearbetningsaktivitet. Sedan dess har etanolparitet fallit kraftigt, nu under 16 cts/lb i socker-ekvivalenta termer, vilket konvergerar mot den relaterade leveransperioden för sockerpriser. En betydande ökning av etanolproduktionen förväntas allmänt under den kommande säsongen, främst driven av högre produktion av majsetanol. Slutlig produktion för 25/26 på 611 mln mt sockerrör (-2% årsbasis), 40,4 mln mt socker (+0,6%) och 33,7 miljarder L etanol (-3,6%) bekräftades också i den senaste UNICA-rapporten. Även om regnmängden i mars låg under genomsnittet, förblir markfukten tillräcklig för sockerrörens utveckling under kampanjen 2026/27. Generellt sett förblir etanolpriser och Petrobras bensinprissättningspolicy de viktigaste växelfaktorerna, eftersom en övergång till E32 också skulle öka etanolefterfrågan och begränsa ökningen för sockerblandningen, vilket bekräftar Brasilien som den dominerande drivkraften för globala sockerpriser.

Indiens produktion 2025/26 förväntas nu sluta nära 28 miljoner ton, med endast begränsad ytterligare produktion från resten av säsongen, vilket lämnar slutlagrena strama men hanterbara. Exportaktiviteten har varit blygsam, och leveranserna väntas inte överstiga 1 miljon ton trots formellt godkännande för högre volymer, eftersom svagare internationella priser har minskat arbitragemöjligheterna. Framöver kan en ökad El Niño-risk påverka nästkommande skörd, vilket ökar möjligheten att Indien nästan helt drar sig ur exportmarknaden 2026/27. Thailand levererade en tydlig positiv överraskning, även om detta nu till stor del redan är inprisat, med total sockerproduktion nära 12 miljoner ton efter en försenad men slutligen förlängd och produktiv skördesäsong. Större nederbörd, högre tillgång på sockerrör, bättre rökvalitet och stark återhämtning i slutet av säsongen mer än uppväggde tidiga störningar kopplade till förändringar i rölpolitiken och regionala spänningar. Starka sena skördar i både Kina och Pakistan har varit centrala för att återställa ett bekvämt globalt överskott på omkring 2 miljoner ton under sockeråret 2025/26. Kinas sockerproduktion beräknas nu till 12,8 miljoner ton, det högsta på ett decennium och ungefär 0,9 miljoner ton över förra året, drivet främst av förbättrad sockerrörsproduktion medan betproduktionen förblir stabil och sekundär. Pakistans produktion har helt återhämtat sig från förra årets skador på grund av översvämningar och återgår till omkring 7,6 miljoner ton, eller +0,8 miljoner ton år mot år. Annars rapporterar Centralamerika och Mexiko solida skördar och högre sockerproduktion trots lägre sockerrörsvolymer, medan CIS-produktionen förväntas bli något högre år mot år eftersom förbättrat väder kompenserar för blygsamma minskningar av odlingsytan. Överlag har leveranser utanför Brasilien visat sig vara mer motståndskraftiga än väntat. Slutligen, i samband med den nuvarande energichocken, framträder en växande global trend mot utvecklingen av biodrivmedelsalternativ, inklusive etanol.



EU och Storbritannien

En tydlig minskning av odlingsarealen jämfört med 2025 har nu bekräftats, med en marknadskonsensus som närmar sig en nedgång på –7% till –10% över hela EU. Utöver denna minskning av arealen har sockerbetsodlingen för skörden 2026 generellt sett gått bra, i stort sett enligt tidplan, och i vissa regioner tidigare än normalt, understödd av generellt gynnsamma tidiga vårförhållanden i större delen av Europa.

Detta innebär en ökad risk för skörden, eftersom framväxande nederbördunderskott i centrala och östra Europa (särskilt östra Tyskland och östra Polen) sammanfaller med förnyade bekymmer över skadegörare och virusgulsot i Frankrike. Som ett resultat, även om EU:s betodling har startat säsongen på en solid agronomisk grund, är den strukturellt mindre och materiellt mer utsatt för väder- och skadedjursrisker än förra året, vilket gör sockrets balans för 2026 mer känslig för ytterligare utveckling i fälten mellan maj och juli. Nyckelvariabler att övervaka inkluderar nederbördens tidpunkt i östra Tyskland och Polen, omsådd i Benelux kopplade till rapporterad skorbildning, och effektiviteten av bladlösbekämpning i Frankrike.

Separat antogs förslaget om IPR-avstängning av majoriteten av EU:s medlemsstater, vilket innebär ett avbrott i importen av råsocker under IPR-systemet i 1 år (exklusive råsockerimport som ska bearbetas utan raffinering), för att revideras efter 6 månader. Enligt tillgänglig statistik har importen under IPR till stor del förskjutits till de senaste månaderna inför beslutet, vilket innebär att en materiell påverkan på EU:s handelsflöden sannolikt inte kommer att kännas förrän i slutet av 2026 eller början av 2027.



Teknisk uppdatering

Återhämtningsrörelsen mot månadsslutet saknar fortfarande tekniskt omvändningsmoment för att helt förändra den långsiktiga marknadskorrigeringsdynamiken innan den återspeglar en trendvändning. NY-sockerterminer upplevde tidigare en skarp så kallad bearaktig omvändning i början av april, och bröt igenom successiva tekniska stödnivåer innan de fann stöd nära nivån 13,30–13,40 cent/lb, vilket nådde ett 5-årslägsta mitt i månaden. Vid månadens slut, efter att ha återhämtat en del av förlusten, har RSI (14-dagars) återhämtat sig över 50-nivån, vilket därmed lämnar det översålda territoriet. MACD-signalen rörde sig samtidigt till positiva värden, vilket tyder på en tidig potentiell trendvändning. Volym- och öppet-intresse-mönster förblir konsekventa med trenden som följs, dominerat av deltagande som nyligen drivits av tillfälliga kortfristiga täckningsrörelser snarare än ny långsiktig ackumulering hittills. Övergripande förblir den skarpa återhämtningsförsöket i slutet av april tekniskt sett bräckligt och hittills tyder det på en marknad som försöker hitta en bas efter en långvarig nedgång snarare än att gå in i en ny bull-fas.



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.