

Världsmarknaden

Internationella sockerpriser steg med marginella +0,2 % i februari och avslutade månaden med förfall av mars 2026-kontraktet vid 14,30 US cent/pund. Prisförändringen gjordes i två steg: först en tidig, som var en fortsättning på den fler månader långa nedåtgående trenden till 13,67 US cent/pund, vilken nåddes den 12 februari, tillsammans med rekordstora spekulativa korta positioner. Nästa var en kraftig återhämtning på grund av nedgraderingar av Indiens skörd, som i rubrikerna skiftade den globala balansen från överskott till ungefär balanserad. Vi noterar att detta balansskifte huvudsakligen är lokalt för Indien och lämnar det globala exportutbudet i stort sett oförändrat. Däremot översätts Thailands positiva överraskning direkt till en ökning av världens exportutbud. Framöver förblir Brasiliens socker/etanolblandning den främsta drivkraften eftersom spotpriset på etanol sjunker mot sockerparitet och fabriker överväger en tidig start för att fånga kortsiktiga etanolekonomiska fördelar.

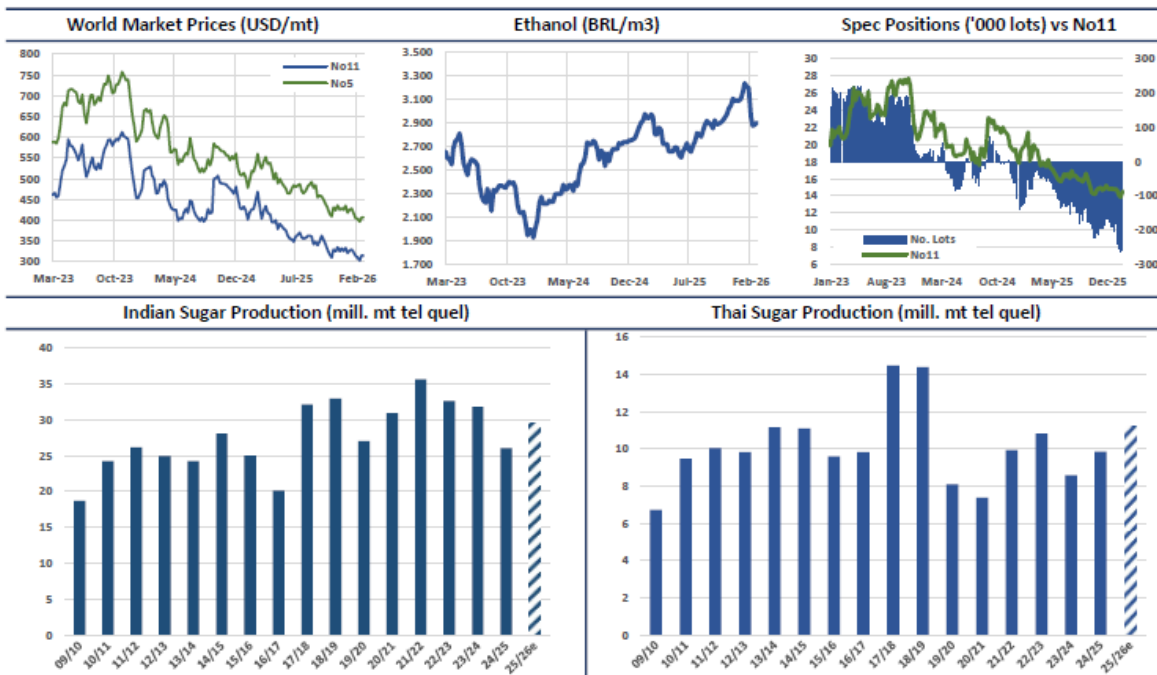
Priserna på vitt socker utsattes för ytterligare press i februari och sjönk med -0,4 % för att avsluta månaden på 407,70 USD/t. Den starkare än väntade thailändska skörden ökar den globala tillgången på vitt socker, medan exceptionella europeiska sockerbetsavkastningar nu helt har omsatts i ökande lagernivåer. Som ett resultat tvingas europeiska producenter att exportera överskottsvolymer med förlust, vilket tillför ytterligare tyngd på marknaden. Mot denna bakgrund har den vita premien sjunkit till 102 USD/t baserat på maj/maj.

I Brasilien har spotpriserna på etanol börjat sjunka, i linje med den nedåtgående termskurvan. Utöver den eventuella säsongbotten är hastigheten på nedgången kritisk, eftersom det allmänt förväntas att fabriker kommer att inleda kampanjen tidigt för att kapitalisera på det aktuella etanolfönstret med attraktiva priser. Detta innebär att sockerblandningen för kampanjen 2026 kommer att behöva justeras därefter. Medan räntorna i USA har sjunkit, sker motsatsen i Brasilien, där styrräntorna har stigit till imponerande 15 %. Detta har bidragit till en starkare BRL, vilket i sin tur minskar avkastningen i lokal valuta, vilket slutligen är stödjande för de globala sockerpriserna, eftersom en starkare BRL kan begränsa Brasiliens incitament att maximera sockerproduktionen.

I Indien sjunker skörden kraftigt, och produktionsprognoserna har nedgraderats med astronomiska 2,5–3,0 miljoner ton, till omkring 29 miljoner ton, med ytterligare nedskärningar möjliga. Nästan samtidigt utfärdade regeringen oväntat en ytterligare exportkvot på 0,5 miljoner ton, vilket höjde det officiella programmet till 2 miljoner ton, även om färre än 300 000 ton har exporterats hittills. Med inhemska priser som är mer attraktiva än exportparitet förväntas de totala exporterna inte överstiga 1 miljon ton denna säsong, i linje med tidigare förväntningar. Sammantaget kommer produktionsunderskottet att absorberas genom minskade inhemska lager. På en annan front har EID Parry:s raffinaderi i Kakinada på Indiens östkust stängts, vilket tar bort cirka 900 000 ton raffinerad kapacitet från regionen.

I kontrast fortsätter Thailands produktion att överstiga förväntningarna och kan nå en sjuårshögsta på 11,5 miljoner ton. Denna ökning på ungefär 700 000 kommer nästan helt att översättas till högre export till världsmarknaden.

Den geopolitiska situationen i Mellanöstern har eskalerat under de senaste två dagarna. Tidiga marknadsreaktioner visar en plötslig ökning av riskpremien på råolja, där vissa analytiker pekar på potentiella kortsiktiga prisrörelser mot intervallet 80–100 USD/fat. Detta skulle kunna stödja bensin- och etanolpriser och generera betydande uppåtrisker för sockerpriser.

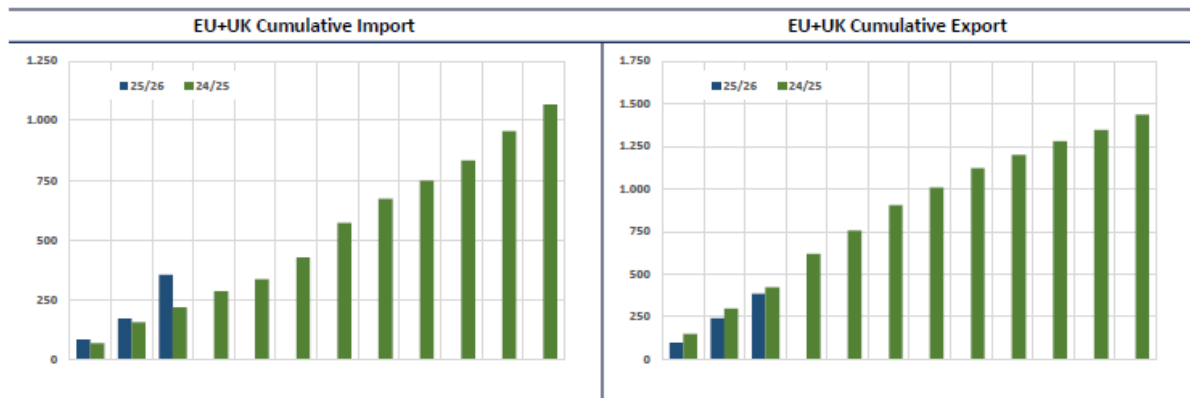


EU och Storbritannien

Den europeiska sockermarknaden förblev i ett avvaktande läge under februari, med priser som huvudsakligen var stabila. Uppmärksamheten kommer nu att skifta till vårsådden, vilket kommer att klargöra betarealen för 2026/27. Nuvarande förväntningar antyder en nedgång på 5–10 %, även om osäkerheten fortfarande är hög. EU:s lagernivåer fortsätter att öka. I december steg lagren med 3,3 miljoner ton, den största månatliga ökningen som någonsin registrerats, vilket tog de totala lagren till 13,3 miljoner ton, nära historiska toppnivåer. Importen bidrog också till pressen: hittills under säsongen har ankomsterna nått 312 000 ton, upp med 189 000 ton jämfört med föregående år. EU-marknaden är fortfarande kraftigt överförsedd, och lagren kommer sannolikt att nå rekordnivåer innan kampanjen 2026/27 börjar.

Europeiska kommissionen utvärderar en potentiell upphävning av tullfria IPR-importer, vilket kan erbjuda visst begränsat stöd, även om detaljer och sannolikhet fortfarande är osäkra. Under tiden understryker stängningen av en av Italiens två återstående sockerfabriker den pågående konsolideringen inom industrin mitt i minskad odlingsareal, höga kostnader och svaga priser.

Sammanfattningsvis avslutas februari med en strukturellt tung EU-sockermarknad, där beslut om odling sannolikt blir den avgörande faktorn för den kommande prisriktningen.



Teknisk uppdatering

Sockerpriserna tillbringade första halvan av februari under ett stadigt och ihållande nedåtryck, vilket förlängde deras mångmånadersnedgång. Även om priserna inledde en återhämtning senare under månaden, kvarstår den bredare långsiktiga nedåtgående trenden och är obruten. Tekniska indikatorer visar en blandad bild. Medan MACD-s signaler antyder tidig bildning av en positiv förändring, förblir RSI negativ, vilket indikerar att marknadsmomentum ännu inte har bekräftat någon hållbar vändning. Marknadssentimentet förblir också negativt, med spekulativa deltagare som upprätthåller och till och med ökar sina nettokorta positioner. De senaste CFTC-data indikerar att spekulanter har ökat sina korta positioner till en rekordnivå motsvarande 13 miljoner ton socker.

Sammanfattningsvis förblir den tekniska utsikten försiktig. Trots översålda villkor och försiktiga tidiga positiva tecken, fortsätter den bredare trenden att peka nedåt, med ett begränsat intresse från spekulativa deltagare för en varaktig vändning i detta skede.

