

Världsmarknaden

Världmarknadspriset på råsocker sjönk med 9% under juni månad. Det var en rak nedgång med endast några kortvariga försök till återhämtning. Återhämtningsförsöken berodde på att spekulativa handlare kraftigt ökade sina kortpositioner under månaden. Den huvudsakliga orsaken till prisraset var utan tvekan tillkännagivandet från Petrobras den 2 juni om att sänka bensinpriserna med 5,6%, vilket satte ett omedelbart tryck på etanolpriserna. Med andra ord, det teoretiska prisgolvet för socker sänktes plötsligt och öppnade upp för ytterligare prisfall i avsaknad av positiva nyheter. Marknaden verkar ignorera oroande signaler angående både sockerrör och sockeravkastningar i Brasilien. Priserna på vitt socker uppträdde annorlunda än priserna på råsocker, vilket kanske återspeglar en obefogad prisutveckling för råsocker, då det bara förlorade 0,7% för att avsluta månaden på USD473/mt, vilket innebär en vit premie på USD132/mt.

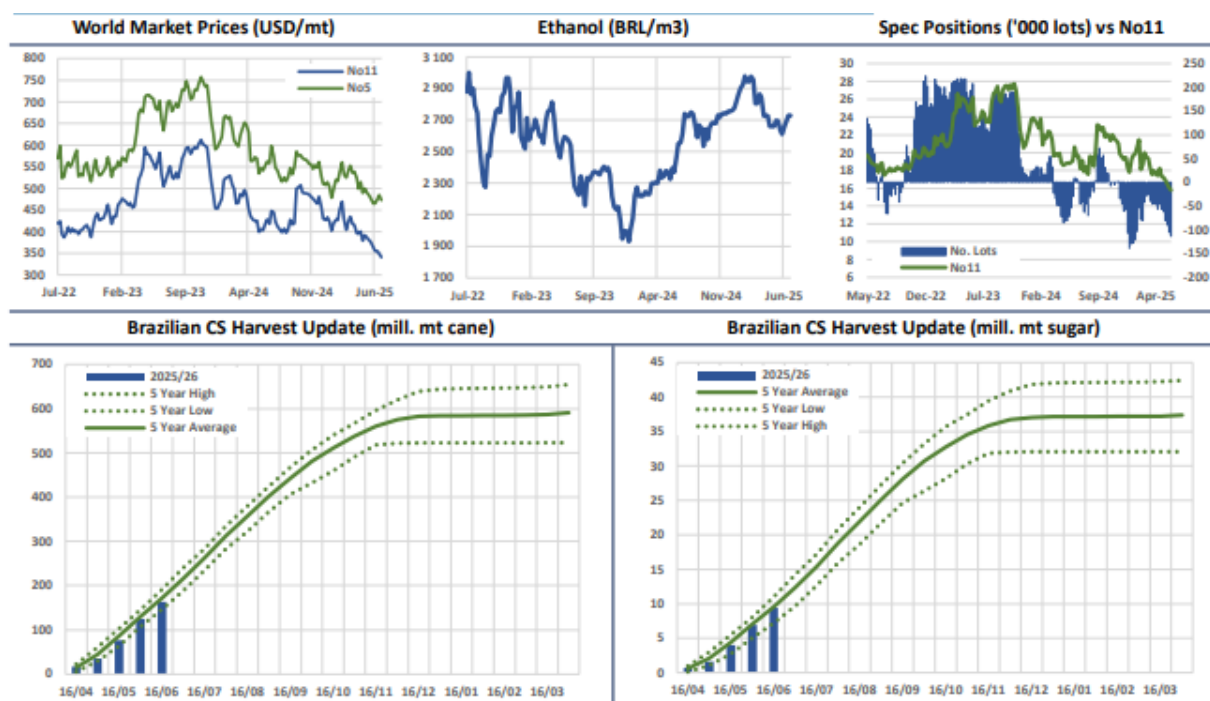
Vi följer sockerrörens skördeutveckling i Brasiliens och UNICA:s skörderapporter har hittills skickat blandade budskap. Vid första anblicken visar rapporterna en rekordfördelning av sockerblandning hittills i år på 50,5%, upp från 48,3% förra året. Den höga sockerrörsfördelningen kompenserar dock inte för det nedslående sockerinnehållet – 119,60 hittills i år mot 125,29 för samma period förra året. Det finns också en växande oro kring låga biomassaavkastningar, med 79 ton sockerrör per ha under de två första månaderna av säsongen mot 89 ton per ha under samma period förra året. Dessutom, med den deprimerade världsmarknaden, kan sockerfabrikerna frestas att börja sänka sockerfördelningen vid något tillfälle. En annan intressant punkt är den senaste ökningen av kontantpremier som erbjuds för brasilianskt socker, vilket är en kontrast till den låga kontantpremien i början av den brasilianska kampanjen.

I Indien har jordbruksdepartementet angett att sockerrör har registrerat ett odlingsområde på 5,5 miljoner hektar, en ökning med 3,6% från förra året. Så här långt har monsunperioden utvecklats bra och har nu också nått den norra Uttar Pradesh-regionen. Dessutom visar NCEP:s långsiktiga väderprognoser hög nederbörd i de indiska sockerrörsodlingsområdena under september till oktober med en ökning på 30 till 40 mm, vilket skulle vara mycket positivt för den kritiska perioden av grödans utveckling.

I Thailand har nederbörden i sockerrörsområdena varit bra så här långt, men verkar ha minskat något under juni. ENSO-prognoser visar att förhållandena förblir neutrala eller har en liten sannolikhet för svaga La Niña-förhållanden efter sommaren, vilket skulle innebära våtare förhållanden i Thailand.

I Indonesien meddelade jordbruksministern den 11 juni en ambitiös plan för att Indonesien ska bli självförsörjande på socker inom de kommande tre åren, samt för bioetanol inom de kommande fem åren. Planen inkluderar en förväntad ökning av den planterade arealen, särskilt i Östra Java där så mycket som 700 000 hektar skulle kunna planteras av det statliga företaget PTPN bland andra. Avreglering av sektorn, tillsammans med stöd för att öka produktiviteten, är också delar av det övergripande ambitiösa projektet. Som en påminnelse är Indonesien den största importören av socker, med en årlig genomsnittlig sockerkonsumtion på 5,8 miljoner ton de senaste fem åren. Endast tiden kommer att avgöra om Indonesien lyckas med detta ambitiösa projekt, men det officiella meddelandet gav definitivt mer hopp till aktiehandlarna på sockermarknaden.

I Vietnam, där den inhemska sockerkonsumtionen uppgår till cirka 2 miljoner ton per år, antogs en ny skatteregel av nationalförsamlingen, som kommer att införa en skatt på 8 % på sockerhaltiga drycker, med start 2027. Detta är den första skatten av detta slag på drycker som innehåller mer än 5 gram socker per 100 milliliter i Vietnam, och den förväntas öka ytterligare till 10 % 2028.

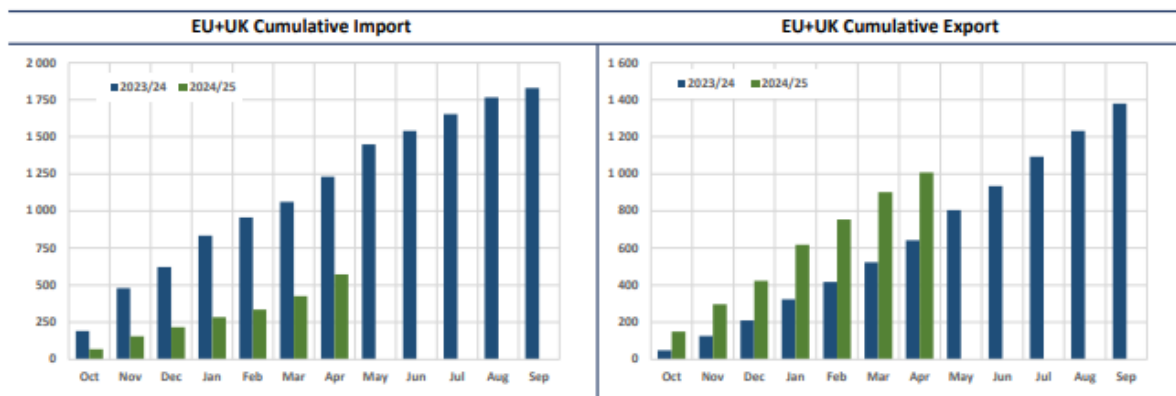


EU och Storbritannien

Torra värförhållanden över sockerbetsbältet har påverkat förväntningarna på sockerbetskördarna, där Frankrike fått endast 30 % av normal nederbörd mellan mars och maj och Storbritannien upplevt en av sina torraste vårar någonsin. Välbehövligt regn kom dock till de norra delarna av Europa under juni. Sjukdomstrycket i Frankrike, Storbritannien samt centrala och södra Tyskland utgör dock en betydande risk för beteskördarna. Enligt den senaste MARS-rapporten kan upp till en tredjedel av de tyska sockerbetsområdena påverkas av bladlössöverförda sjukdomar.

Den senaste balansräkningen från EU-kommissionen visar på en uppskattad minskning av sockerbetsarealen med 10,6%, vilket motsvarar en uppskattad minskning av sockerproduktionen med 8,1%. Med oförändrade konsumtionsnivåer innebär detta en stor ökning av importefterfrågan under det kommande året. Vi har ökat vår uppskattning av minskningen av arealen till 8,8% då vi misstänker att odlare i vissa länder kan ha sått mer än kontrakterat – som i Nederländerna, där det rapporteras att odlare endast har minskat arealen med 5% jämfört med de kontrakterade 10%.

De rapporterade lagren var än en gång i stort sett oförändrade jämfört med förra året i april. Exporten minskar som förväntat månad för månad med 106 kt som exporterades till länder utanför EU/UK, medan importen ökar. Totalt exporterades 1 miljon ton från oktober till april, medan 571 kt importerades – allt under normala importförfaranden (dvs. utan IPR). Vi upprätthåller våra uppskattningar för 1,4 miljon ton export och 1,0 miljon ton import för hela året.



Teknisk uppdatering

Sockermarknaden öppnade månaden på samma sätt som den stängde den föregående - i en kontinuerligt baisseartad riktning. Marknaden gick neråt under hela månaden och ignorerade fullständigt den så kallade bullish divergensen i MACD. Efter att ha nått den lägsta punkten på fyra år på 14,68, under den allra sista handelsdagen, återhämtade den sig för att stänga månaden på 15,48.

Det verkar som det finns en uppbyggnad i MACD medan RSI är mycket nära att signalera en översold marknad. Om detta är en signal för en bottenmarknad, eller en annan falsk teknisk signal, återstår att se. Den senaste COT-rapporten avslöjar att marknaden har sålts ner av spekulativa handlare som lade till 51 511 kontrakt till sin korta nettoposition under månaden, vilket förde det totala antalet till 112 987 kontrakt. Denna positionering kan visa sig vara sårbar om situationen vänder.



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.