

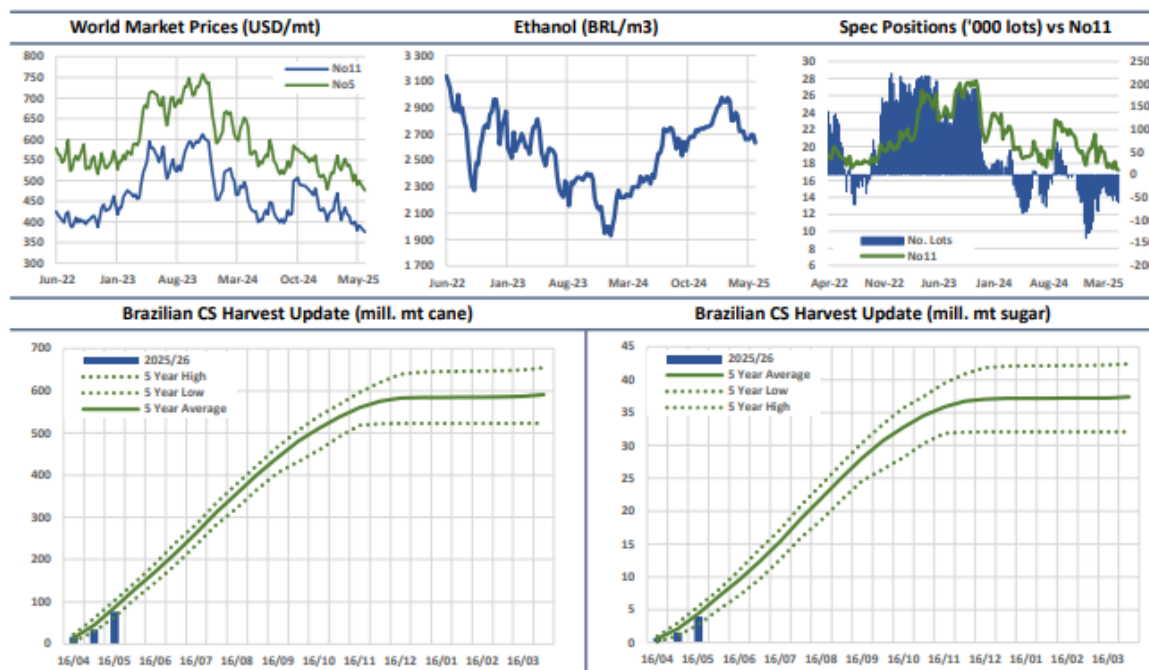
Världsmarknaden

Det globala marknadspriset för råsocker sjönk med 1,2 % under maj och avslutade månaden på USc17,05/lbs. I avsaknad av starka fundamentala övertygelser på sockermarknaden, svängde priserna från USc17/lbs till USc18/lbs och sedan tillbaka till USc17/lbs igen. Den första delen av månaden drevs mestadels av makroekonomiska utvecklingar, där det tillfälliga amerikansk/kinesiska tariffavtalet pressade de flesta råvaror uppåt, socker var inget undantag. Det främsta dämpande elementet för sockerpriserna under andra delen av månaden var väderutvecklingen och prognoserna i de norra asiatiska sockerrörregioner. Både aktuella förhållanden och prognoser tyder på att goda väderförhållanden kommer att fortsätta i Indien och Thailand fram till nästa höst, vilket är lovande för utvecklingen av sockerrören. Priset för vitt socker avslutade månaden på USD 476/ton, vilket innebär en förlust på 3,4 % i maj, och antyder en vit premie på USD 100/ton.

I Brasilien, i CS-regionen, är skörden nu i full gång, tack vare gynnsamma väderförhållanden för skörd under den första delen av maj. Det är fortfarande tidigt i kampanjen, men de första resultaten från kampanjen antyder, som förväntat, en lägre sockerrörskvalitet med sockerinnehåll på 116,8 kg/ton under den första delen av maj jämfört med 124,75 kg/ton vid samma tidpunkt i fjol. Efter en ganska låg nivå av sockerinnehåll i april, nådde sockerhalten för den första halvan av maj sin högsta nivå på de senaste 14 åren för denna tid på året, vilket antyder, som marknaden förväntade sig, att sockerbrukare väljer att utnyttja sina ökade kapaciteter för sockerrörsodling. Tidiga resultat av sockerrörsnäringen rapporterar också 15% lägre avkastning jämfört med året innan, men det finns dock ett frågetecken kring de äldre sockerrörsfälten som skördats hittills under denna kampanj, vilket gör att jämförelsen inte nödvändigtvis återspeglar den totala tillgången på sockerrör för resten av säsongen. Även om det är alltför tidigt att dra slutsatser om kampanjen, mottogs resultat från första halvan av maj mycket positivt av marknadsaktörerna, efter en besvikelse i april månad, som påverkades av blötare förhållanden; de lägre skördarna kan troligen bero på de väderförhållandena som rådde under april månad.

I Indien nådde sockerproduktionen 25,7 miljoner ton den 15 maj. Marknaden förväntar sig att produktionen kommer att nå 26 miljoner ton före slutet av kampanjen. Men ögonen riktas redan mot nästa års prognoser. Monsunsäsongen tycks ha börjat tidigt, med både april och maj som "förmonsun"-månader som visade nederbörd över normala nivåer. Detta kommer att bekräftas under juni och juli när monsunen är fullt etablerad. Dessutom förutses de nuvarande neutrala ENSO-förhållandena i Söderhavet, efter den senaste tillbakadragningen av La Nina-förhållanden, förbli neutrala fram till september och potentiellt längre. Detta innebär en låg sannolikhet för extrema väderförhållanden i hela den sydasiatiska regionen under de kommande månaderna. Enligt prognosen från den indiska meteorologiska avdelningen förväntas en normal monsunperiod i Indien, man tror på att gynnsamma eller åtminstone anständiga väderförhållanden kommer att råda i regionen.

I Thailand utvecklas situationen som förväntat med tillbakadragandet av La Niña-förhållandena. Den tidigare perioden av varmt och torrt väder övergår till blötare förhållanden, vilket gynnar planteringen av sockerrör. Det har dock rapporterats att vissa norra regioner av landet ännu inte har haft nytta av denna förändring av väderförhållandena. En annan sak som påverkar är att priset på kassava har fortsatt att sjunka och kommer att gynna bönderna att byta till sockerrörsodling. Sockerörsindustrins förening förväntar sig att nästa kampanjsskörd uppgår till 92-108 miljoner ton sockerrör - en ganska hög prognos i linje med marknadens konsensus.

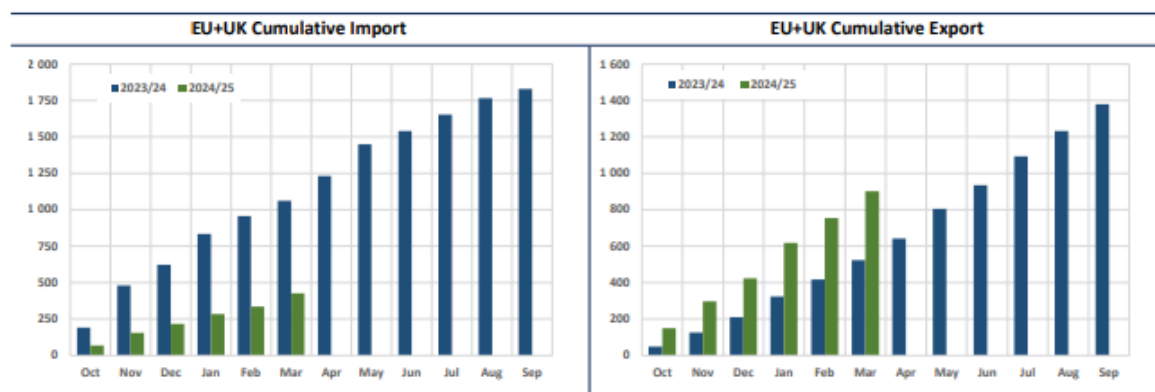


EU och Storbritannien

Enligt maj MARS-rapporten har våren 2025 varit exceptionellt torr i nordvästra Europa, med Benelux-länderna, nordöstra Frankrike, Tyskland, västra och södra Polen samt Sverige som upplevt en av de torraste våarna någonsin. Medan kalla nätter och måttliga dagstemperaturer hittills har hjälpt till att begränsa torkstress, är jordfuktighetsnivåerna kritiskt låga och regn behövs omgående för att skördarna inte ska påverkas negativt. De varma, torra förhållandena har också gynnat spridningen av virus gulsot via bladlöss, särskilt i Frankrike och Storbritannien. Eftersom den viktiga perioden för skördarna fortfarande ligger framför oss, behåller vi våra sockeravkastningssiffror oförändrade på långsiktiga genomsnitt under tiden och med en beräknad minskning på 8 % i arealen hamnar vi med en produktionsprognos på 16,6 miljoner ton, ner från en beräknad 17,9 miljoner ton 2024/25.

De rapporterade sockerlagren i mars var i stort sett oförändrade jämfört med föregående år, trots högre produktion, vilket indikerar en stark inhemsk nedgång. Men med förväntningar på att exporten kommer att avta under de kommande månaderna, är det troligt att lagren kommer att bli något högre än förra året—vilket ger en buffert mot den förväntade nedgången i produktionen.

När det gäller handel har EU:s råd antagit kommissionens genomförandeförordning som ger Ukraina tillgång till 7/12 av sin årliga socker-TRQ enligt 2014 års associeringsavtal. Detta möjliggör 11 708 ton tullfri import mellan 6 juni och 31 december, utöver de 109 439 ton som redan finns tillgängliga under ATM-regimen för första halvåret 2025.



Teknisk uppdatering

Sockermarknaden öppnade månaden starkt, vilket kortvarigt pressade aktien över den tidigare stödnivån på 18,00. Efter en enda stängning över denna tröskel, lyckades marknaden dock inte upprätthålla farten och började glida neråt. Som ett resultat har 18,00 nu övergått till en motståndsnivå. Efter en kort dipp under 17,00 stängde marknaden månaden på 17,05.

Trots den dämpade tonen på diagrammet visar MACD en så kallad bullish divergens – högre bottnar i indikatorn medan priserna gör lägre bottnar – vilket väcker frågan om ifall detta kan signalera en potentiell vändning när vi går in i den nya månaden.

Samtidigt indikerar den senaste COT-rapporten att spekulativa handlare lade till 14,980 kontrakt till sin netto korta position i maj, vilket förde det totala till 61,476 kontrakt. Denna positionering gör att de är välplacerade för att pressa marknaden åt något håll från nuvarande nivåer, om ett tydligt incitament skulle uppstå.



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.