

Världsmarknaden

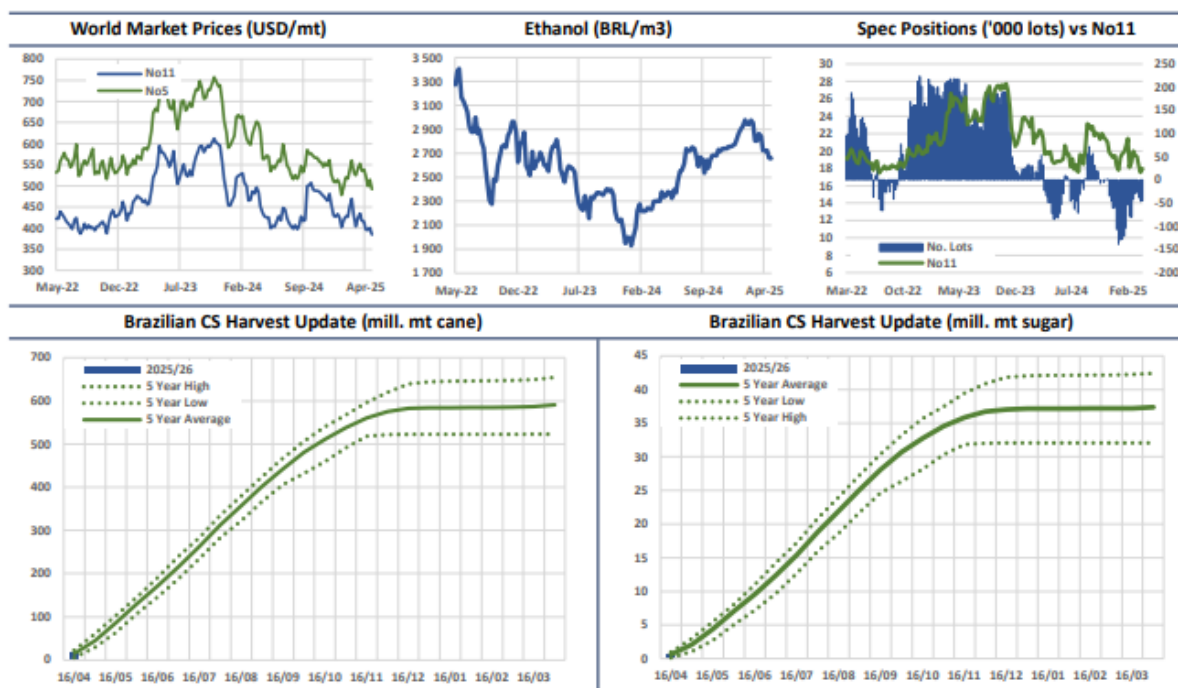
Världsmarknadspriset på råsocker minskade med 7,4 % under april och låg i slutet av månaden på 17,38 USD/lbs. Den första veckan i månaden präglades av en massiv nedgång för alla råvaror i samband med tillkännagivandet av de amerikanska tullarnas påverkan av de globala efterfrågeutsikterna, och rädslan för en kommande lågkonjunktur. Trots en potentiell begränsad inverkan på rå- och vitsockerflödena var sockermarknaden inte förskonad och tappade 5 % under första halvan av månaden. Den efterföljande återhämtningen var inte så stor för socker, på grund av en nederbördsprognos över den normala för monsunsäsongen, som rapporterats av Indian Meteorological den 15 april, vilket ledde till ytterligare höjningar av nästa kampanjprognos. Priserna på vitsocker följde priserna på råsocker, som tappade 7,9% under månaden och stannade på 493 USD/mt, vilket innebär en vit premie på 99 USD/mt baserat på okt/okt-kontraktet.

I Brasilien har skördekampanjen 2025/26 startat och den första skörderapporten visar att under första halvan av april avverkades 16,5 miljoner ton sockerrör och 731 000 ton socker producerades. Sockerhalten i sockerrören var 3,2 % lägre jämfört med föregående år och fördelningen av sockerrör till socker bara en bråkdel högre än förra året. Den totala tillgången på sockerrör kommer att förbli i stort sett ökad fram till den senare delen av kampanjen. Sockerrörens kvalitet och fördelningen av sockerrör i förhållande till socker under den tidiga delen av kampanjen kommer att vara de viktigaste punkterna än så länge. Marknadsaktörerna kommer säkert att granska de kommande UNICA-rapporterna för att validera sina prognoser, där de flesta marknadsprognoser ligger någonstans mellan 41,5 och 42,5 miljoner ton i sockerproduktion. Å andra sidan är den senaste tidens nederbörd som observerats på fälten positiv för sockerrörens utveckling under den senare delen av skörden, men kan dock försämra sockerhalten i den tidiga skörden.

I Indien var endast 27 fabriker fortfarande i drift under andra halvan av april, medan de övriga 533 fabriker i landet var stängda för säsongen. Sockerproduktionen uppgick till 25,4 miljoner ton den 15 april. Anledningen till minskningen med 5,7 miljoner ton socker på årsbasis är en kombination av lägre areal (främst i delstaterna Maharashtra och Karnataka) samt lägre avkastning totalt sett. I mitten av april släppte Indiens meteorologiska avdelning sin säsongsprognos där man förväntar sig en monsunsäsong över det normala. Endast 300 av exportkvoten på 1 miljon ton har levererats hittills och den allmänna uppfattningen på marknaden är att inte mer än 600-700 kt kommer att levereras.

I Thailand stängde de sista fabriker i början av april. Totalt avverkades 92 miljoner ton sockerrör och 10,1 miljoner ton socker producerades. Trots att skörderesultatet visar en ökning med 15 % från förra säsongen är det ändå en besvikelse. Skörden förväntades bli ännu högre, men stora problem med insekter och sjukdomar sänkte skörden. Nu ser man fram emot nästa kampanj 2025/26. Regnperioden har redan börjat vilket är en gynnsamt för utvecklingen. Rapporter från fält tyder på att jordbrukare har fortsatt att byta från kassava till sockerrörplantering. Förväntningen från sockermarknadsanalytiker är att kampanjen 2025/26 kommer att leda till en ytterligare ökning mot 12 miljoner ton sockerproduktion.

I Mexiko närmar sig sockerproduktionen sitt slut och överträffar förra året med 47 kt (eller 1,3 %) tack vare en kombination av högre avkastning och högre sockerhalt, trots att de skördade arealerna har minskat med 5 %. Kampanjen i Centralamerika är snart också till ända. Här rapporteras det däremot om en sockeravkastning under normala nivåer i de flesta länder.

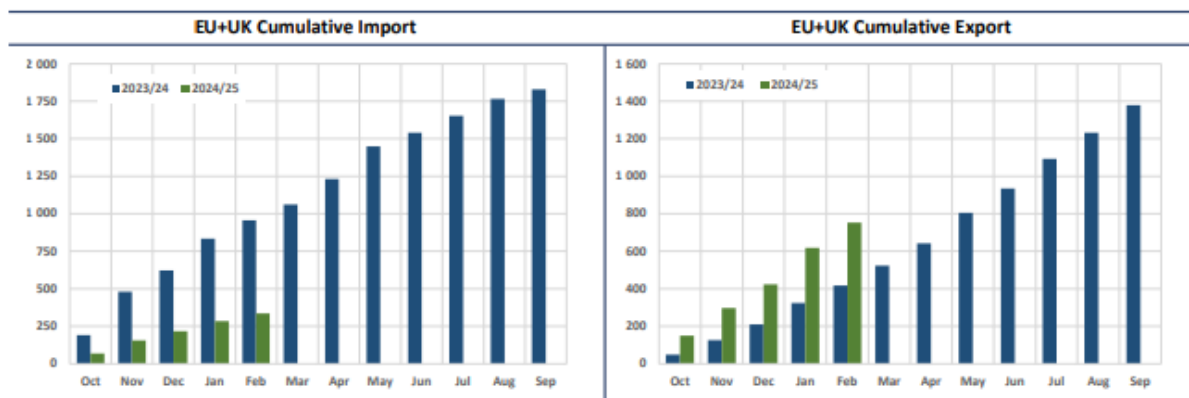


EU och Storbritannien

Sådden av sockerbeter har slutförts i hela Europa. I Frankrike, Tyskland, Belgien och Nederländerna började sådden tidigare än vanligt på grund av varma temperaturer och relativt torra markförhållanden. I Österrike, Tjeckien, Polen, Ungern och Rumänien hade man optimala såförhållanden till en början, men en köldknäpp i början av april försenade slutförandet och kan ha orsakat vissa skador på plantorna. Den tidiga sådden är positivt för de kommande skördarna, men den senaste tidens torka i centrala och norra Europa väcker oro och det behövs ordentligt med regn i maj. Som tidigare rapporterats uppgår arealminskning i EU+UK till 7,5%-9,0% i snitt, vilket motsvarar en minskning av sockerproduktionen med cirka 1,3 miljoner ton.

EU-kommissionen rapporterade att utgående lager i februari endast visar en liten ökning jämfört med föregående år och när man tar hänsyn till utgående lager i oktober och handelsflöden, tyder det på att den inhemska minskningen är stor på årsbasis. Detta beror delvis på att till att mer socker används för etanolproduktion. Vi behöver förmodligen några fler datapunkter innan en säker slutsats kan dras, men åtminstone hittills i år, verkar det inte ha skett någon nedgång i den inhemska sockerkonsumtionen, i motsats till den allmänna marknadens antydan.

Det finns fortfarande inga nyheter om framstegen med att förbereda ett nytt system med tullkvoter för Ukraina som ska ersätta den nuvarande kvoten på 109kt som löper ut den 5 juni. Samtidigt har endast cirka 45kt importerats från Ukraina sedan nyår. Import med förmånsbehandling från EPA-EBA-länderna går också fortfarande långsamt, med endast 77 kt importerat i slutet av april, vilket är en minskning med 64 % jämfört med året innan.



Teknisk uppdatering

Marknaden öppnade månaden starkt och nådde 19,63 på den andra handelsdagen, men den amerikanska befrielsedagen väntades bli en högriskdag och sockermarknaden var inget undantag. Efter att ha brutit det långsiktiga stödet på 18,00 och nått så lågt som 17,52, kom det en tillfällig återhämtning och marknaden kom tillbaka över stödlinjen, innan den dalade igen för att stänga månaden på 17.46. MACD har korsat till uppåtsidan och sedan igen till nedsidan på den allra sista handelsdagen, vilket signalerar svaghet i marknad. Med bruten stödlinje vid 18 kan nästa support hittas vid 17.00 och 16.50.

COT-rapporten visar att spekulativa handlare har suttit på sidlinjen under hela april med endast 15 532 lots tillagda till deras korta nettoposition. De har nu en total kort nettoposition på 44 763 lots, vilket innebär att de fortfarande är i en bra position för att pressa marknaden åt båda hållen från nuvarande nivåer om incitamentet uppstår.



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.