

Rapport om sukkermarkedet



Udgivet juni 2024

Nordzucker skriver månedligt en rapport om sukkermarkedet. Rapporten indeholder gældende sukkerpriser samt status på sukkerproduktionen i lande og regioner med afgørende betydning for verdensmarkedsprisen, og rapporten kan derfor bruges til at give et indblik i den aktuelle situation og prisudvikling på sukkerfutures. Rapporten indeholder både status fra sukkerroer og sukkerrør, på tværs af sukkerfirmaer, for at give et samlet billede. Informationerne i rapporten er samlet fra offentligt tilgængelige informationer.

Verdensmarkedet

Priserne på råsukkerbørsen fortsatte med at falde i maj. Kombinationen af en svækket brasiliansk valuta, rekordhøj sukkerproduktion i Brasilien og gunstige prognoser for monsunsæsonen i Indien har betydet, at sukkermarkedet stort set kun har oplevet en negativ prisudvikling i løbet af måneden. Udviklingen i det globale makromiljø var dog ret støttende, og råvarekomplekset sluttede måneden på en positiv note, hovedsageligt på grund af en fastlåst inflation kombineret med ret gode økonomiske indikatorer fra de største økonomier. Ved månedens udgang havde råsukkerpriserne tabt 5,7 % og lukkede på US\$ 18,30/lbs (New York #11), mens priserne på hvidt sukker faldt med 4,85 % til US\$ 542/mt (London #5), hvilket indebærer en præmie på hvidt sukker på US\$ 138/mt.

Brasilien

Den brasilianske oparbejdningssæson (crush) er kommet godt fra start. I midten af maj var der blevet knust i alt 95,4 mio. tons sukkerrør, hvilket resulterede i en produktion på 5,1 mio. tons sukker. Disse tal repræsenterer stigninger i forhold til året før på henholdsvis 25,6 % og 25,8 %. Denne vækst skyldes primært vedvarende tørre vejrforhold i den centrale og sydlige del af Brasilien, og nylige investeringer i større krystalliseringskapacitet. Derudover forventes det, at arealet til dyrkning af sukkerrør er steget med 4-5 % i forhold til året før, delvis på grund af en lavere grad af genplantning af sukkerrørsmarker. Der er generel enighed på markedet om, at den samlede produktion vil ligge i intervallet 600-625 mio. tons sukkerrør svarende til 41-42 mio. tons sukker, et fald fra 654 mio. tons sukkerrør og 42,4 mio. tons sukker året før.

Indien

I modsætning til de tørre forhold i Brasilien forventer Indien, at monsunsæsonen starter snarest. Det indiske meteorologiske departement forventer, at nedbøren vil overstige det normale niveau med 6 %. I mellemtiden er spørgsmålet om sukkerekспорт fra Indien fortsat uløst, idet Indian Sugar Mills Association (ISMA) går ind for eksport senere i den nuværende kampagne, mens regeringen konsekvent modsætter sig dette skridt. I betragtning af de nuværende verdensmarkedsniveauer er sukkerekспорт ikke økonomisk levedygtig uden subsidier. Regeringen vil sandsynligvis foretrække at øge ethanol-andelen, da de indenlandske ethanol-priser giver en præmie på ca. US\$1-2/lbs over eksportpariteten for sukker. Denne strategi vil hjælpe med at opretholde rimelige sukkerpriser på hjemmemarkedet midt i den høje inflation. En anden foranstaltning, som regeringen har truffet i kampen mod inflationen, har været at frigive mere sukker end sidste år til indenlandsk salg. Den kombinerede salgsallokering for maj og juni var 500.000 t højere end året før. Markedsdeltagerne forventer nu, at den samlede salgstildeling for sæsonen vil nå op på 29,3 mio. tons, en stigning fra sidste års 28 mio. tons. Det er vigtigt at bemærke, at denne stigning i tildelingen ikke kun skyldes en stigning i det indenlandske forbrug. En del af den øgede efterspørgsel skyldes smugleri til nabolandene.

Thailand

I Thailand er der opstået store nye områder til plantning af sukkerrør, på grund af de rekordhøje sukkerrørpriser i sidste sæson, som motiverede landmænd til at skifte fra ris og kassava til sukkerrør. Derudover er gødningspriserne stort set normaliseret efter betydelige stigninger i sidste sæson. Nedbøren i maj var dog ekstremt lav og nåede kun 27% af det normale niveau, hvilket er bekymrende i betragtning af at denne periode typisk markerer begyndelsen på regntiden. Fortsat mangel på regn kan potentielt udløse en vending i sukkerpriserne.

Columbia

I Colombia har de tidlige høstresultater afsløret en skuffende afgrøde. Denne underpræstation tilskrives overskydende nedbør i løbet af de foregående to sæsoner, hvilket har ført til en reduktion i genplantning af sukkerrørsmarkerne siden da.

World Market Prices (USD/mt)



Ethanol (BRL/m3)



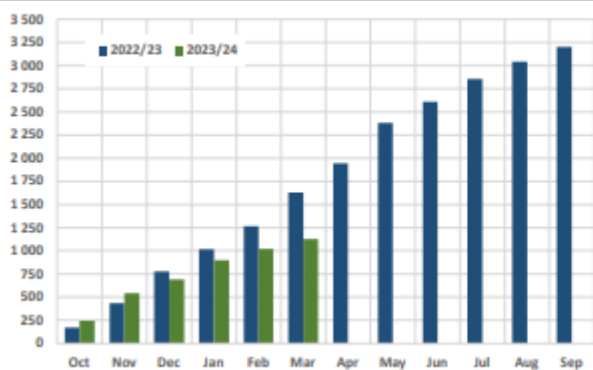
Opdatering på EU + UK

De sidste frø blev endelig lagt i jorden i begyndelsen af maj, og selv om det stadig er tidligt, kan der forventes en negativ indvirkning på udbyttet som følge af forsinkelserne. En modsatrettet effekt ville være et højere tilsået areal end tidligere forventet. Vi har opgraderet vores skøn over arealet og ser nu stigningen fra år til år i den øvre ende af intervallet 5-6 %. Med normale sukkerudbytter pr. hektar, vil produktionsstigningen være op til 1 mio. tons sammenlignet med sidste sæson.

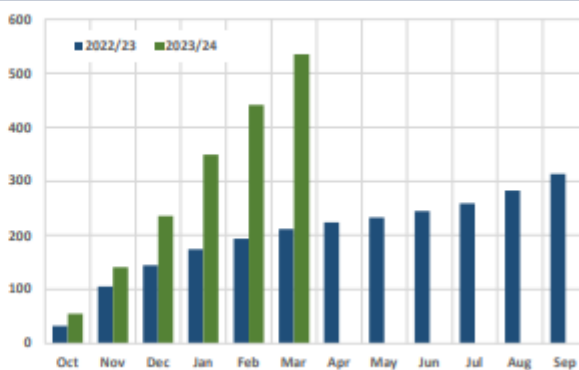
I betragtning af produktionsstigningen og den svage efterspørgsel forventes eksporten at stige til omkring 1,4 mio. tons i SMY 2024/25, hvilket er en stigning fra anslåede 1,2 mio. ton i 2023/24. Den kumulative eksport fra EU/UK til tredjelande i de første seks måneder af sukkermarkedsføringsåret var 535 ton, og med behovet for at tømme lagrene inden starten på den nye kampagne er det rimeligt at tro, at sukkeret vil blive eksporteret i et lidt højere tempo i de sidste seks måneder af produktionsåret. De månedlige importstrømme er faldet med 2/3 siden oktober, og hvis det nuværende tempo opretholdes indtil september, vil den samlede import ligge under vores nuværende skøn på 1,9 mio. tons. Forventningen til 2024/25 er en samlet import på 1,7 mio. tons med et nedadgående potentiale på grund af manglende økonomiske incitamenter.

Slutlageret i marts blev rapporteret til 10,1 mio. ton. Selvom det er 1,2 mio. højere end året før, kan vi se, at kløften mellem årene er ved at blive lukket, og vi forventer, at en negativ handelsstrøm i de kommende måneder vil være med til at udviske forskellen helt.

EU+UK Cumulative Import



EU+UK Cumulative Export



Denne rapport er udarbejdet af Nordzucker AG og oversat af Nordic Sugar (samlet benævnt "Nordzucker"). Oplysningerne heri er indhentet fra kilder, der anses for at være nøjagtige og pålidelige. Nordzucker garanterer ikke for deres nøjagtighed eller fuldkommenhed.

Mening og skøn i denne rapport udgør forfatternes aktuelle vurdering, og de afspejler ikke nødvendigvis Nordzuckers meninger og kan ændres uden varsel.