

Världsmarknaden

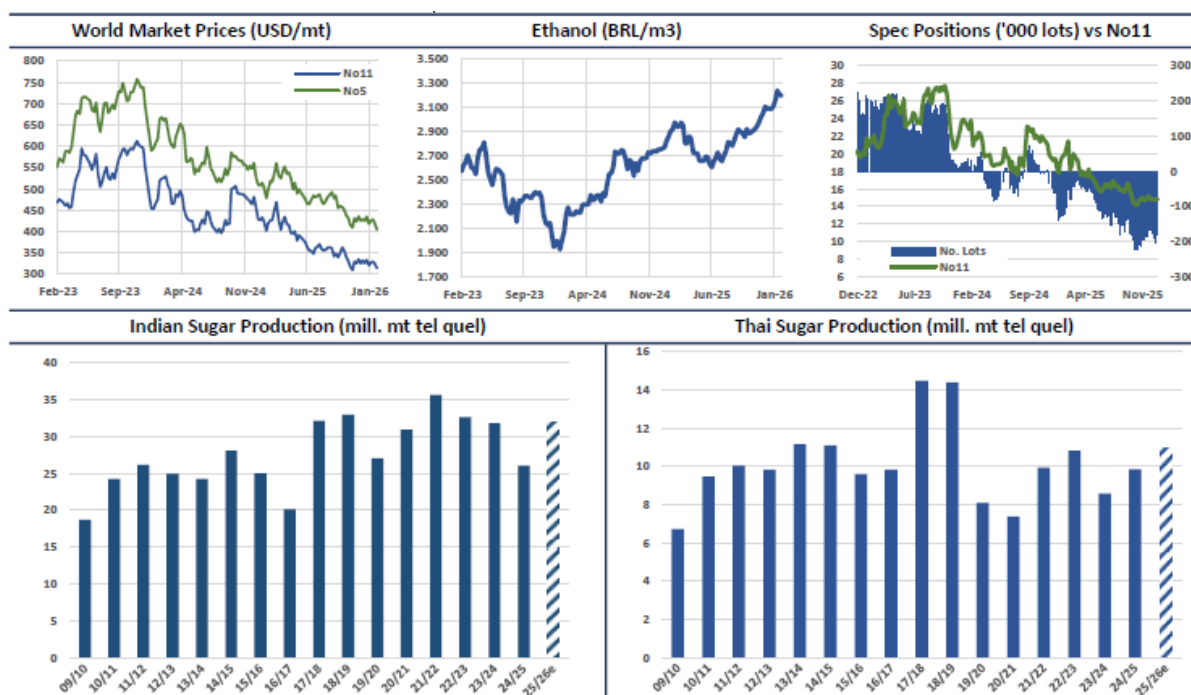
De internationella sockerpriserna sjönk med 4,9 % i januari och landade på 14,27 US cent/pund efter ett kraftigt fall på 3 % den sista handelsdagen i månaden, trots en i stort sett stödjande makroekonomisk bakgrund. De globala energipriserna steg med 16 %, vilket lyfte den bredare råvarusektorn med 7 %, medan den brasilianska realen stärktes med 4 % gentemot den amerikanska dollarn. Under större delen av månaden var prisutvecklingen dämpad, med dagliga avslut inom det smala intervallet 14,57–14,98 US cent/pund. Under den första delen av månaden testade marknaden upprepade gånger nivån 15,00 cent/pund genom dagliga toppar, men lyckades inte säkra ett avslut över denna nivå. Varje försök till utbrott möttes av kraftig försäljning från producenter, vilket speglar en ovanligt låg nivå av säkringsskydd för denna tid på året. En kortvarig uppgång inträffade under omläggningen av indexfonder i den andra veckan i januari. Denna momentum var dock kortlivad: en kraftig försäljning följde, vilket drev priserna ned till 14,43 cent/pund den 15 januari, vilket var månadens lägsta nivå fram till den sista handelsdagen. Under resten av januari handlade marknaden i ett obeslutsamt, intervallbundet mönster, då deltagarna avvaktade resultaten från viktiga branschmötena vid konferensen i Dubai innan de omvärderade fundamentala faktorer. Först på den sista dagen i månaden föll marknaden betydligt, med priser som föll 3 % på en enda handelsdag och bröt viktiga stödnivåer.

Priset på vitt socker utsattes för ytterligare press, särskilt mot slutet av månaden, och påverkade främst förfallsmånaden. Priserna sjönk 5,2 % till 405 USD/ton, vilket pressade ner White Premium till en anmärkningsvärt låg nivå på 90 USD/ton. Stödjande leveransutvecklingar bidrog till denna svaghet: Indiens fortsatt starka skördeprogress sammanföll med att Thailands sockerrörskampanj accelererade efter en långsam start.

Den Brasilianska sockerrörskampanjen är nu avslutad, med 40,2 miljoner ton socker producerat från 600,4 miljoner ton avverkade sockerrör. Slutliga siffror kommer att bero på volymerna som bearbetas i början av den nya kampanjen i mars. Framöver kommer blandningen av etanol och socker att fungera som den huvudsakliga justeringsmekanismen för att absorbera det förväntade globala sockeröverskottet. Flexibiliteten i denna blandning kan dock bli pressad: priserna på hydrerad etanol fortsätter att stiga (se diagram nedan), och överstiger nu 18,00 cent/pund i sockerekvivalent, vilket gör att hydrerad etanol-premien över socker uppgår till 3,8 cent/pund baserat på spotpriser, en exceptionellt hög nivå. Dessa gynnsamma etanol-ekonomiska förhållanden ökar sannolikheten för att fabriker startar tidigare än vanligt, med målet att dra nytta av höga hydrerade priser innan en potentiell korrigering sker när majs baserad etanolproduktion ökar runt juni. På väderfronten, efter en torr period sedan mitten av december, visar prognoserna nu på ett återkommande regn över de viktigaste sockerrörsområdena, vilket bör bidra till att lindra oron för torkan.

Indiens skörd fortsätter att prestera väl, med 15,9 miljoner ton socker producerat i mitten av januari, en ökning med 22 % jämfört med fjolårets 13,0 miljoner ton vid samma tidpunkt. Av de 1,5 miljoner ton som är godkända av regeringen för exportkvot har cirka 300 000 ton redan kontrakterats, huvudsakligen avsedda för grannländer. En potentiell höjning av minimipriset på socker kan ytterligare bromsa takten på exporten till världsmarknaden.

Thailands skördekampanj är nu i gång för fullt och tar snabbt igen efter en långsam start. Den dagliga avverkningen uppgår i genomsnitt till 1,2 miljoner ton/dag, liknande förra året. Återhämtningen döljer dock betydande regionala skillnader: de östra regionerna upplever arbetskraftsbrist, särskilt nära gränsen mot Kambodja, medan de norra regionerna står inför omfattande utbrott av sjukdomen White Cane Leaf Disease, vilket påverkar både tillgången på och kvaliteten på sockerrören.



EU och Storbritannien

Sockerbetskampanjen 2025/26 är nu till stor del avslutad i de flesta europeiska regioner, med rapporterade skördar som justeras upp ytterligare och till och med når rekordnivåer i delar av norra Europa. Kraftigt snöfall störde tillfälligt logistiken i flera länder, vilket orsakade lokala förseningar vid fabrikerna. Även om dessa väderrelaterade avbrott förlängde kampanjen något i de drabbade områdena förväntas de inte påverka den slutliga sockerproduktionen i någon större utsträckning. Samtidigt kommer denna nederbörd att bidra till att fylla på markens fuktreserver efter flera månader av torka, vilket förbättrar agronomiska förutsättningar i början av säsongen. Den medföljande köldperioden är också fördelaktig genom att begränsa övervintring och spridning av skadedjur inför nästa odlingssäsong.

EU:s spannmål har fortsatt att vara under press, vilket begränsar alternativa växtföljdsgrödor för betodling. Dessutom är den exakta effekten av de olika initiativen för arealminskning fortfarande osäker, eftersom den mesta planeringen redan gjordes före vintern. Vi antar för närvarande en ganska konservativ minskning av betarealen på EU-nivå med 5 %, med möjlighet till ytterligare revideringar av minskningen. Minskningen av den faktiska sockerproduktionen kommer att vara mer uttalad eftersom de exceptionellt goda väderförhållanden som upplevdes i fjol sannolikt inte upprepas. Med förutsättning av normala skördar uppskattar vi en minskning av sockerproduktionen med 9 % jämfört med fjolåret, vilket motsvarar en nedgång på 1,6 miljoner ton.

