

Marts 2025

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

Verdensmarkedsprisen for råsukker sluttede februar måned på US\$19,51/lbs og steg med 0,8 % på måneden, efter at have nået et højdepunkt på US\$21,57/lbs den 25. februar. Bunden skete de sidste tre handelsdage før udløbet af leveringskontrakten for marts. De vigtigste bagvedliggende drivkræfter for prisen på den første opadgående bevægelse var "kortere end forventet" produktionskampagnerne i Indien, Thailand og Pakistan. Den sene hurtige korrektion var sandsynligvis relateret til den "større end forventet" levering i forhold til marts-futuren. Priserne på hvidt sukker klarede sig betydeligt bedre end råsukker og steg med 6,1 % i løbet af februar, hvor maj-kontrakten sluttede måneden på 533 USD/mt, hvilket indebærer en præmie på hvidt sukker på 124 USD/mt på basis af maj-kontrakterne.

Brasilien

I Brasilien CS er vi på vej ind i den mest kritiske periode med hensyn til vandbehov for den sene udvikling af sukkerrørene på markerne. De tørre og varme vejrforhold har været ved i hele februar, og regnmængden i de områder, hvor der dyrkes sukkerrør, er kun 55 % af det normale. Det reducerer ikke kun det samlede produktionspotentiale, eller i det mindste sandsynligheden for en opjustering, men vil også kunne forsinke starten på den kommende sæson. Dertil kommer manglen på "*cana bisada*", hvilket betyder, at der ikke er nogen rester af sukkerrør fra den foregående kampagne. Så vi er på vej mod en periode med begrænset tilgængelighed, før den næste kampagne når sit fulde omfang. Desuden kan den sandsynlige lave kvalitet af sukkerrørene på grund af manglende regn i det sidste udviklingsstadium betyde, at sukkerblandingen bliver lavere end forventet.

Der er udbredt enighed på markedet om, at knusningen af sukkerrør i 2025 vil give et udbytte på lige over 600 mio. tons, mens der er ret stor spredning i estimerne for sukkerproduktionen. Afhængigt af troen på sukker/ethanol-forholdet og sukkerindholdet varierer estimerne fra under 41 mio. tons til 43,5 mio. tons sukker.

Indien

I Indien nåede sukkerproduktionen op på 22,0 mio. tons pr. 28. januar, hvilket er et fald på 14 % i forhold til året før. Den indiske sukkermølleforenings seneste prognose for hele sæsonen på 27,3 mio. tons tyder på et yderligere fald i produktionen til 15 % under sidste år. De nuværende prognoser for sæsonen 2025/26 tyder på et imponerende opsving til 32 mio. tons, når der tages højde for, at ca. 6 mio. tons omdirigeres til ethanol. Men spredningen af sygdommen "Red Rot" (rød rod), som man især har oplevet i Uttar Pradesh, kan også påvirke den næste kampagne og i sidste ende tvinge landmændene til i fremtiden at bruge mere resistente sukkerrørssorter, som er mindre udbytterige.

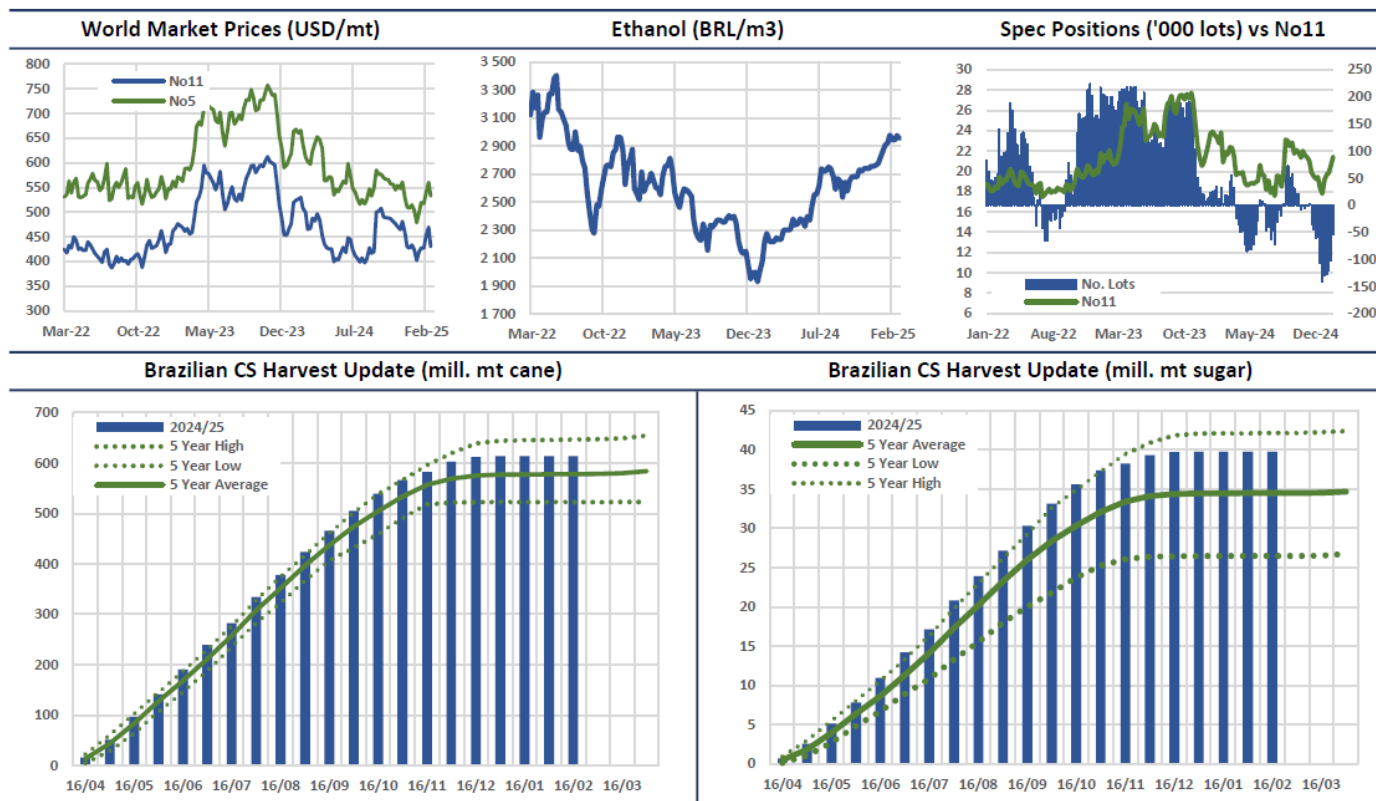
Thailand

I Thailand nåede rørknusningen i 2024/25 op på 78,7 mio. tons den 26. februar, hvoraf der blev produceret 8,44 mio. tons sukker, hvilket er en stigning på 9 % i forhold til sidste år. Når vi ser ind i 2025/26, vil sukkerrør fortsat være mere rentable end konkurrerende afgrøder i Thailand, især sammenlignet med kassava. Mens vejruviklingen naturligvis vil være afgørende, peger de første prognoser for produktionen i Thailand på et yderligere opsving mod en potentiel produktion på 11,5-12,0 mio. tons til næste år.

Mexico og Mellemerika

I Mexico nåede den samlede sukkerproduktion frem til 15. februar op på 1,9 mio. tons sammenlignet med 2,0 mio. tons sidste år. Estimerne for den endelige produktion er gradvist blevet nedjusteret i løbet af sæsonen og forventes nu at forblive under 5,0 mio. tons, hvilket er lidt højere end sidste år, men langt under de historiske niveauer på omkring 6 mio. tons.

I Mellemerika blev Guatemalas kampagnestart forsinket, men har nu næsten indhentet sidste års tal, mens El Salvadors tidlige tal tyder på et fald på 3,1 % i udbyttet og et fald på 1,6 % i sukkerindholdet indtil videre.

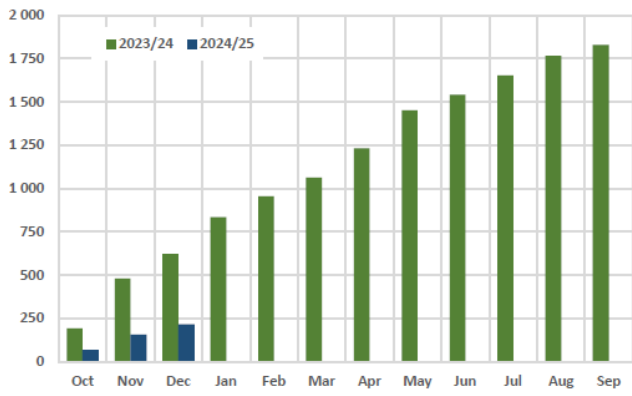
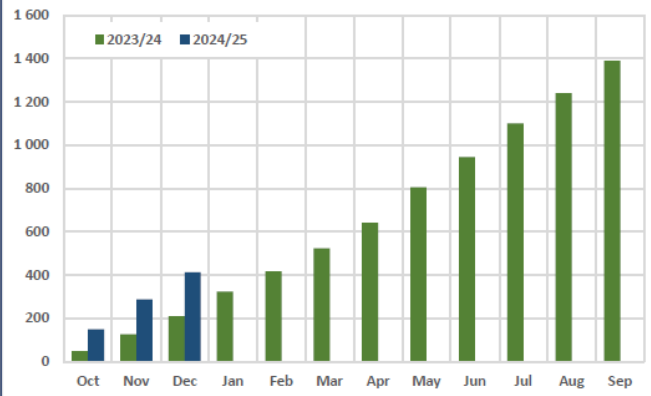


Opdatering på EU + UK

Kampagnen er afsluttet i alle EU-lande nu. Vi bliver dog nødt til at vente et par måneder endnu, før de endelige produktionstal bliver offentliggjort af Kommissionen. Vores produktionsestimat ligger i øjeblikket på 17,75 mio. tons for EU + UK, mens intervallet blandt analytikerne er 17,6-17,8 mio. tons. De rapporterede slutlagre i december lå på 11,1 mio. tons, 100.000 tons lavere end året før. Når man ser på åbningslagrene, handelsbalancen og den anslåede produktion, ser den indenlandske forsvinden ud til at være en anelse højere end sidste år, hvilket er i modstrid med den generelle markedsfortælling. Om det skyldes et højere slutforbrug, mindre IPR eller højere ethanol-produktion, vil blive tydeligere i de kommende måneder, når der frigives flere data.

Officielle handelsstatistikker viser, at handelsstrømmene fortsat udvikler sig som forventet, idet importen til EU+UK kun nåede op på 216.000 t i de første tre måneder af SMY oktober/september (-65 % i forhold til året før), mens eksporten nåede op på 413.000 t i samme periode (+96 % i forhold til året før).

Importen forventes at forblive træg i de kommende måneder, undtagen for ukrainsk sukker, da importkvoten på 109.000 t ukrainsk sukker er åben mellem januar og juni. Pr. 24. februar var der kun importeret 56.000 t sukker fra præferenceoprindelse siden oktober sammenlignet med 195.000 t for et år siden.

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