

Rapport om sukkermarkedet



Udgivet maj 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

Prisen på råsukker futures (New York no.11) faldt med 13 % i løbet af april, og maj-kontrakten udløb på 19,71 US\$/lbs. Prisfaldet fandt sted i den første del af måneden midt i et skift mod en mindre begrænset udbuds-/efterspørgselsdynamik, hvilket fremgår af, at markedsanalytikere reviderede deres årlige balance fra et lille underskud til et beskedent overskud.

Markedet har særligt fokuseret på et øget udbytte i Indien og Thailand, samt den tidlige sukkerrørshøst i Brasilien til den nye 2024-kampagne. I Brasilien ses en stigende allokering af sukkerrør til sukkerproduktion fremfor ethanol.

Priserne på hvidt sukker futures (London no. 5) oplevede et parallelt fald på 13 % i løbet af måneden og kulminerede med en slutpris på 569 USD/mt. Dette tyder på en vedvarende robust merpris på hvidt sukker sammenlignet med råsukker på USD 141/mt, baseret på kontrakter for juli/august.

Brasilien

På trods af en del nedbør i det centrale og sydlige Brasilien i første halvdel af april oplevede sukkermøllerne en god start på oparbejdningen og knuste 15,8 mio. tons sukkerrør i denne periode, hvilket er en markant stigning på 14 % i forhold til året før. Den øgede allokering af sukkerrør til sukkerproduktionen på dette tidspunkt, som udgør 43,6 % sammenlignet med 38,0 % på samme tidspunkt sidste år, kulminerede sammen med det normale sukkerindhold i en samlet sukkerproduktion på 710 kt, hvilket er en betydelig stigning på 31 % i forhold til året før.

Mens produktionssæsonen stadig er i sin begyndelse, og den samlede tilgængelighed af sukkerrør fortsat er usikker, er det tydeligt, at møllerne prioriterer sukkerproduktion frem for ethanol. Talrige rapporter viser, at møllerne har øget deres krystalliseringskapacitet som reaktion på en betydelig prisforskel mellem ethanol og sukker. Som følge heraf er det spændende at følge udviklingen i forholdet mellem sukker og ethanol i løbet af sæsonen.

Indien

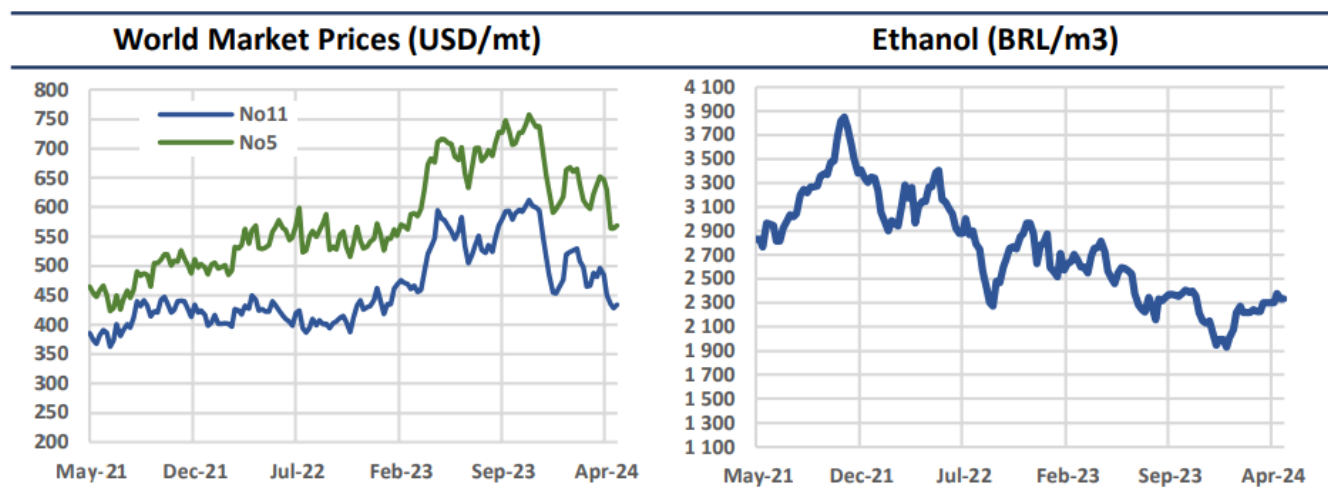
I Indien overgår sukkerproduktionen selv de tidligere optimistiske forventninger med en samlet produktion på 31,09 mio. tons sukker i løbet af sæsonen frem til 15. april. Men det indenlandske forbrug er også overraskende højt og er ved at blive det store spørgsmålstejn i det indiske sukkermarked. Faktisk fortsætter hjemmemarkedspriserne med at stige på trods af, at regeringen har tildelt højere kvoter til salg sammenlignet med sidste år. Efter 2,2 mio. tons i februar, 2,35 mio. tons i marts og 2,5 mio. tons i april blev salgskvoten for maj sat til 2,7 mio. tons.

På den anden side forudser det meteorologiske institut en monsunregn på 106 % i regn i 2024, hvilket potentielt kan øge udbyttet sammenlignet med 2023's regn på 6 % under gennemsnittet. Den største bekymring er dog arealet, da det meget tørre vejr i plantningsperioden, angiveligt forhindrede landmænd i Maharashtra i at plante det planlagte areal.

Thailand, Mexico og øvrige Sydamerika

Thailands overraskede med stærke tal for den sidste del af høstsæsonen, som bragte den samlede mængde knuste sukkerrør op på 82,2 mio. tons, hvoraf 8,8 mio. tons sukker var produceret frem til den 17. april. Oparbejdningen af sukkerrør forventes at stige i næste sæson, fordi landmændene får incitament til at skifte fra kassava til sukkerrør på grund af de højere sukkerpriser.

I Mexico nærmer man sig kulminationen på høstsæsonen. Nogle områder, der er ramt af ugunstige forhold, bliver ikke høstet. Det resulterer i et markant fald i det høstede areal sammenlignet med året før, og svarer til et fald på ca. 9 % i forhold til året før. Denne reduktion i arealet, kombineret med dårlige udbytter, har ført til et fald på 12 % i "år-til-dato"-produktionen på i alt 3,79 mio. tons. På samme måde oplever både Guatemala og El Salvador i Mellemamerika et fald i sukkerproduktionen i forhold til året før, hvor der estimeres et fald på 8 %.



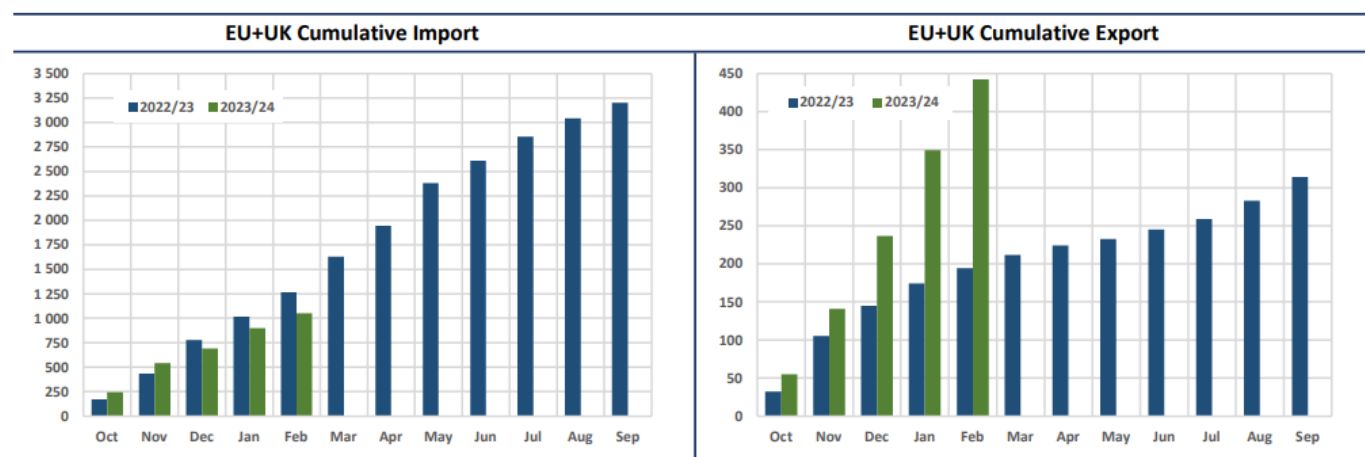
Opdatering på EU + UK

Vejret er fortsat ikke optimalt for roesåning i hele Europa. Hyppig regn, våd jord og frostnætter har betydet yderligere forsinkelser i næsten alle lande, især i den nordlige del af Europa. Som om forsinkelser i såning ikke var nok, er der rapporter fra både Frankrig og Storbritannien om tidlig ankomst af bladlus. Sukkerroernes forskningsinstitut ITB har allerede signaleret, at 2024's forsinkelser i såning og den høje risiko for spredning af bladlus gør det usandsynligt med høje udbytter af sukkerroer i sæsonen 2024.

Nordzucker fastholder vores udbytteestimer, på trods af at såperioden peger mod en risiko for lavere udbytter. Vores nye estimat er 17,4 mio. tons sukker, hvilket er +4,1 % i forhold til året før.

Europa-Parlamentet har formelt vedtaget nye regler, som betyder, at Ukraine får lov til at eksportere ca. 265.000 t sukker toldfrit til EU i kalenderåret 2024 og 110.000 t sukker i januar-juni 2025. EU's medlemsstater vil formelt godkende teksten på et kommende rådsmøde. Det betyder, at lidt eller intet sukker vil blive importeret toldfrit fra Ukraine i anden halvdel af 2024.

Handelsstrømmene i EU viser en accelererende eksport og aftagende import. Hvis denne tendens fortsætter, vil vi slutte året med lagre på omkring 2 millioner ton, hvilket er en indikation på et marked i balance.



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.