

Rapport om sukkermarkedet



August 2026

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

De internationale sukkerpriser sluttede juli på 14,66 cts/lb (oktober 2026-kontrakten), hvilket var et fald på 1,1 % i løbet af måneden. Efter at have nået et månedligt højdepunkt på 15,39 cts/lb i begyndelsen af juli faldt priserne gradvist resten af måneden.

Sukkerpriserne steg i anden halvdel af juni og den første uge af juli efter annonceringen af våbenhvilen mellem USA og Iran omkring Hormuzstrædet. Det forbedrede forventningerne til en normalisering af den regionale økonomi og en stærkere efterspørgsel fra store råsukserraffinaderier i Mellemøsten. Samtidig forstyrrede nedbør, knusningsaktiviteterne i Brasiliens Centre-South-region, mens fortsat tørke i dele af Indien og Thailand øgede bekymringerne om næste sæsons produktionsudsigter.

Efter sammenbruddet af Hormuz-aftalen i begyndelsen af juli blev stemningen på efterspørgselssiden dog svagere, og sukkerpriserne faldt igen. Nedgangen blev yderligere forstærket af lavere ethanolpriser i Brasilien i anden halvdel af juli, kun delvist opvejet af en stærkere brasiliansk real.

På trods af svagheden i råsukserriserne forbliver præmien på hvidt sukker høj. Oct/Oct-præmien for hvidt sukker ligger på 137 USD/t, hvilket signalerer en stram tilgængelighed af fysisk hvidt sukker på kort sigt. Ud over de fortsatte forstyrrelser i raffineringen i Mellemøsten forventes Indien heller ikke at bidrage med væsentlig eksport af hvidt sukker i 2026/27.

Derudover skaber muligheden for, at Indien senere på sæsonen kan blive importør af sukker, en skæv risiko mod en strammere global balance for hvidt sukker og dermed højere præmier på hvidt sukker.

Brasilien fortsætter med at påvirke markedet i flere retninger. Knusningen af sukkerrør i Centre-South nåede 216,5 MMT ved udgangen af juni, en stigning på 4,5 % år-for-år. Den anden halvdel af juni var dog kraftigt påvirket af usædvanligt vådt vejr. Sukkerrørsknusningen faldt derfor 28,4 % år-for-år til 31,2 MMT, mens sukkerproduktionen faldt 44,2 % år-for-år til 1,6 MMT.

Ud over de vejrelaterede forsinkelser bliver en stor del af afgrøden fortsat anvendt til ethanolproduktion. Fabrikkerne har opretholdt en sukkerandel på kun 42 %, hvilket er omkring 8,6 procentpoint lavere end sidste sæson. Det har resulteret i en samlet sukkerproduktion på 10,7 MMT, et fald på 12,7 % år-for-år, mens ethanolproduktionen er steget til 11,5 mia. liter, svarende til en stigning på 20 % år-for-år.

Den hurtige stigning i ethanolproduktionen har lagt pres på ethanolpriserne, samtidig med at lagrene er vokset hurtigt. Selvom Brasiliens beslutning om at øge iblandingen af ethanol i benzin fra 30 % til 32 % kan skabe omkring 700 mio. liter ekstra efterspørgsel, forventes lagrene fortsat at være komfortable. Tiltaget vurderes derfor ikke at være en væsentlig positiv drivkraft for sukkerpriserne.

Indiens sæson 2025/26 er reelt afsluttet, med en nettosukkerproduktion tæt på 28 MMT og forventede slutlagre på omkring 3,4 MMT ved udgangen af september. Det efterlader et særligt stramt indenlandsk

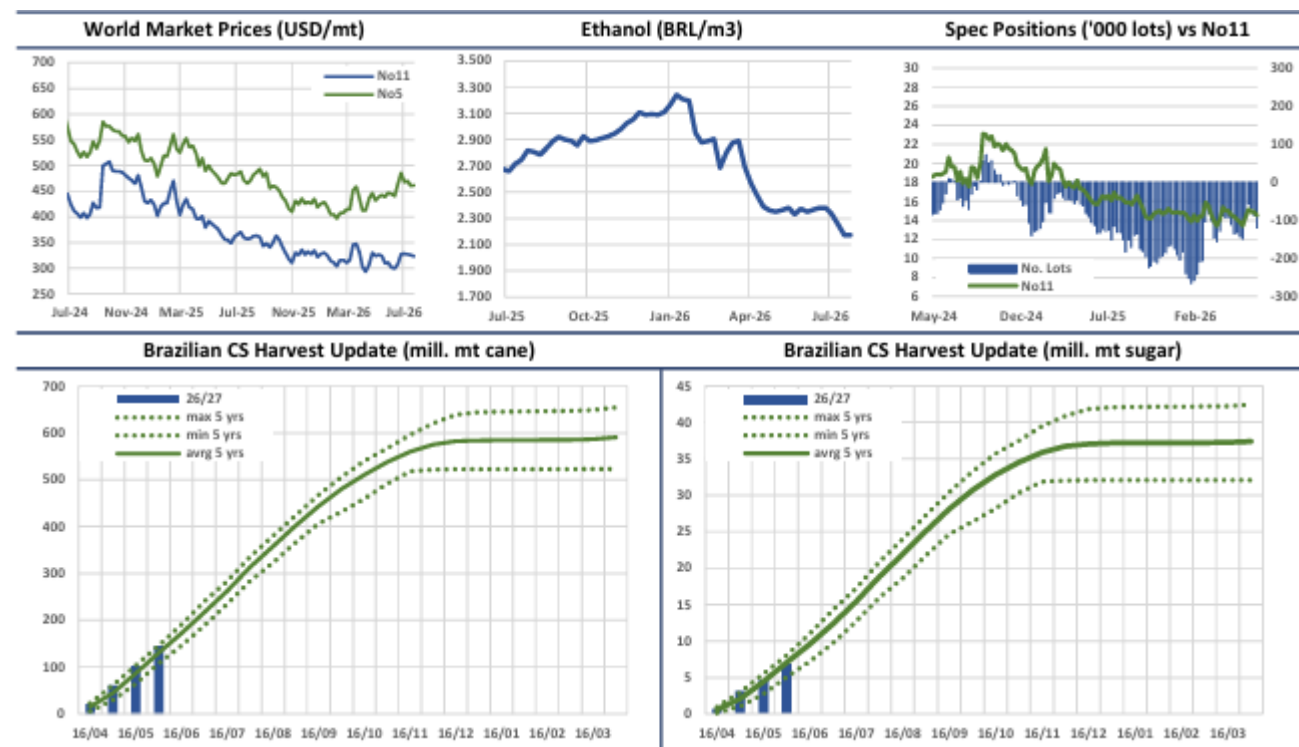
sukkerregnskab. På grund af den strammere forsyningssituation og usikkerheden omkring den kommende høst forventes Indien ikke at eksportere sukker i 2026/27.

De indenlandske sukkerpriser er fortsat steget og handles nu omkring INR 43.000-45.000/t. Priserne kan stige yderligere, hvis vejrforholdene forværres. Selvom de indenlandske priser for nylig har nået niveauer svarende til importparitet, vurderes kommerciel import fortsat som usandsynlig under den nuværende politik.

Risici ved leveringstidspunkter samt usikkerhed om fremtidig regeringspolitik reducerer incitamentet til import. Betydelige importmængder vil sandsynligvis kræve en midlertidig ophævelse af den nuværende importtold på 50 %, som kan indføres for at mindske den stramme forsyningssituation og begrænse fødevareinflationen.

Thailand er fortsat en vigtig vejrrisiko for det globale sukkermarked. Nedbøren er fortsat under både sidste års niveau og det historiske gennemsnit. Pr. 19. juli var den samlede nedbør kun 460 mm mod cirka 650 mm på samme tidspunkt i 2025.

Tørken har været mest alvorlig i landets vigtigste sukkerrørproducerende regioner, og bekymringerne omkring sukkerrørens udvikling og udbyttepotentiale vokser. Det øger usikkerheden omkring udsigterne for Thailands sukkerproduktion i 2026/27.



Opdatering på EU + UK

I sin seneste markedsprognose fra juli forventer Europa-Kommissionen, at EU's sukkerproduktion falder med 15 % til 14,1 Mt i 2026/27. Faldet skyldes et mindre roeareal (-8 %) og højere produktionsomkostninger. Det vil stramme EU's sukkerbalance gennem lavere lagre, som forventes at falde til 2,1 mln T, øget importbehov og reduceret eksport. Samlet set understøtter dette højere sukkerpriser i EU fremover.

Ifølge Kommissionen forventes sukkerforbruget, inklusive nettoeksport af forarbejdede produkter, at være stabilt.

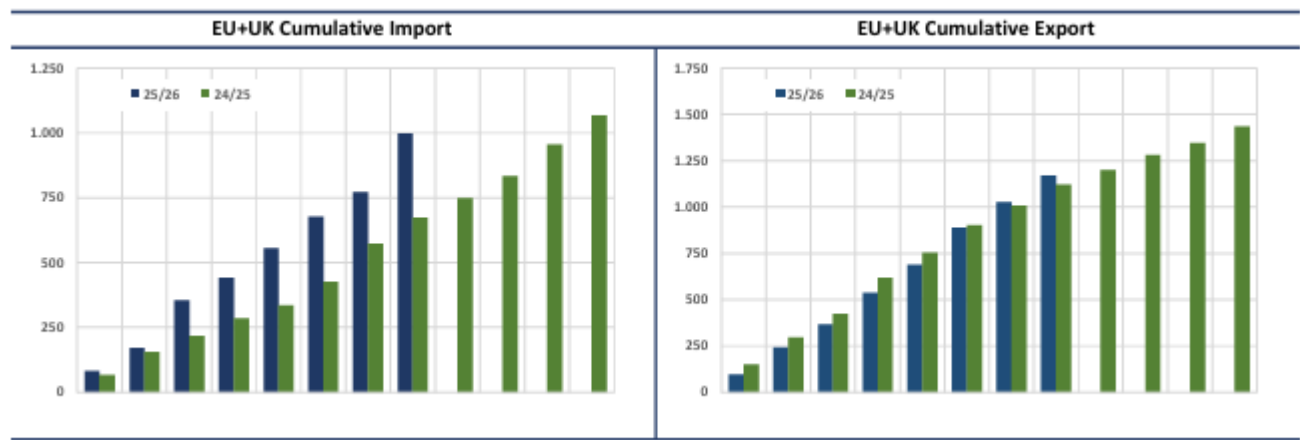
Den seneste MARS-rapport fra Europa-Kommissionen peger også på forværrede udsigter for afgrøderne i EU. Forventningerne til udbytterne er blevet nedjusteret i flere vigtige producentlande, herunder Frankrig,

Tyskland og Belgien, primært på grund af vedvarende mangel på jordfugtighed. Udsigterne i Polen er derimod forbedret en smule.

Samlet set forventes udbytterne nu at være 2,2 % lavere end i sidste måned og 7 % under sidste års niveau, men stadig på linje med det langsigtede gennemsnit.

EU's sukkerimport steg kraftigt i maj. Det skyldes ikke kun fremrykkede importmængder under IPR-ordningen før suspensionen, men især toldfri import af rørsukker fra det sydlige Afrika under præferenceordninger. Importen fra Eswatini fulgte i vid udstrækning de normale handelsmønstre, mens Zimbabwe stod for hovedparten af den ekstra vækst i importen.

British Sugar forventes at stoppe forarbejdningen af sukkerroer på fabrikken i Cantley i begyndelsen af 2027. Produktionen vil i stedet blive samlet på virksomhedens tre øvrige fabrikker.



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.