

Maj 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 faldt med -6,1 % i april, og maj NY kontrakten udløb i 14,58 cts/lb. Efter kortvarigt at være steget i marts på grund af højere energipriser og forventninger om opjusteringer af benzinpriserne i Brasilien, faldt sukkermarkedet kraftigt i begyndelsen af april og nåede et femårigt lavpunkt på 13,31 cts/lb den 17. april.

Faldet blev udløst af meldinger om, at Brasilien kan hæve ethanolblandingen i benzin fra E30 til E32. Det vil gøre det lettere for Petrobras at holde de indenlandske benzinpriser adskilt fra de højere internationale priser i længere tid og dermed begrænse potentialet for højere sukkerpriser.

Den negative stemning blev yderligere forstærket af vedvarende svag spotefterspørgsel, som er knyttet til raffinaderiforstyrrelser efter lukningen af Hormuzstrædet, samt en stærkere end forventet senvinterproduktion i Asien (Kina og Pakistan). Samlet set har dette øget den samlede globale balance med omkring 2 mio. t. Samtidig genopbyggede spekulative aktører deres korte positioner. På trods af denne repositionering viser vejrrisici og politiske faktorer, at stemningen hurtigt kan vende igen senere, men på kort sigt ser potentialet for prisstigninger begrænset ud, da brasiliansk ethanolparitet i vid udstrækning er faldet og konvergeret mod sukkerpriserne. Hvidt sukker fulgte en anden udvikling end rå sukker og faldt mere moderat med -2,1 % og lukkede måneden i 438,90 USD/T. Præmien på hvidt sukker steg kraftigt som følge af raffinaderiforstyrrelser i Mellemøsten, der reducerede tilgængeligheden af hvidt sukker, samtidig med at den umiddelbare efterspørgsel efter rå sukker blev dæmpet. Som resultat heraf steg spot-præmien på hvidt sukker til 118 USD/T, en stigning på 13 USD/T siden udgangen af marts.

Markedets opmærksomhed er fortsat rettet mod Brasiliens Centre-South, hvor aktørerne afventer klarere bekræftelse af fordelingen af sukkerrør i den nye kampagne. Den seneste UNICA-rapport bekræftede en tidlig og stærk start på knusesæsonen 26/27, med sukkerrørsknusning i første halvdel af april op 20 % år-for-år. Blandingsforholdet har dog ændret sig markant mod ethanol, idet kun 32,9 % af rørene blev anvendt til sukker, hvilket medførte, at sukkerproduktionen i første halvdel af april faldt med 12 % år-for-år, trods langt højere knuseaktivitet.

Siden da er ethanolpariteten faldet kraftigt og ligger nu under 16 cts/lb i sukkerækvivalente termer, og er konvergeret mod de relevante leveringsperioder for sukkerpriser. En betydelig stigning i ethanolproduktionen forventes bredt i den kommende sæson, primært drevet af højere produktion af majsbaseret ethanol. Den endelige produktion for 25/26 blev også bekræftet i den seneste UNICA-rapport: 611 mln mt sukkerrør (-2 % år-for-år), 40,4 mln mt sukker (+0,6 %) og 33,7 mia. L ethanol (-3,6 %).

Selvom nedbøren i marts lå under gennemsnittet, er jordfugtigheden fortsat tilstrækkelig til udviklingen af sukkerrør i 2026/27-kampagnen. Overordnet set forbliver ethanolpriserne og Petrobras' benzinprispolitik de vigtigste vippefaktorer, da en overgang til E32 også vil øge efterspørgslen efter ethanol og begrænse opadgående potentiale for sukkerandelen. Det bekræfter Brasilien som den dominerende drivkraft for både globale sukkerpriser og fundamentale forhold.

Indiens produktion i 2025/26 forventes nu at ende tæt på 28 mln t, med kun begrænsede ekstra mængder fra resten af sæsonen. Det efterlader lagrene stramme, men håndterbare. Eksportaktiviteten har været begrænset, og forsendelserne forventes næppe at overstige 1 mln t, på trods af formel godkendelse af højere mængder, da lavere internationale priser har reduceret arbitrageincitamentet. Fremadrettet kan en øget El Niño-risiko påvirke den efterfølgende høst og øge muligheden for, at Indien næsten helt trækker sig fra eksportmarkedet i 2026/27. Thailand leverede en tydelig positiv overraskelse, som dog nu stort set er indregnet i markedet, med en samlet sukkerproduktion tæt på 12 mln t efter en forsinket, men forlænget og produktiv knusesæson. Forbedret nedbør,

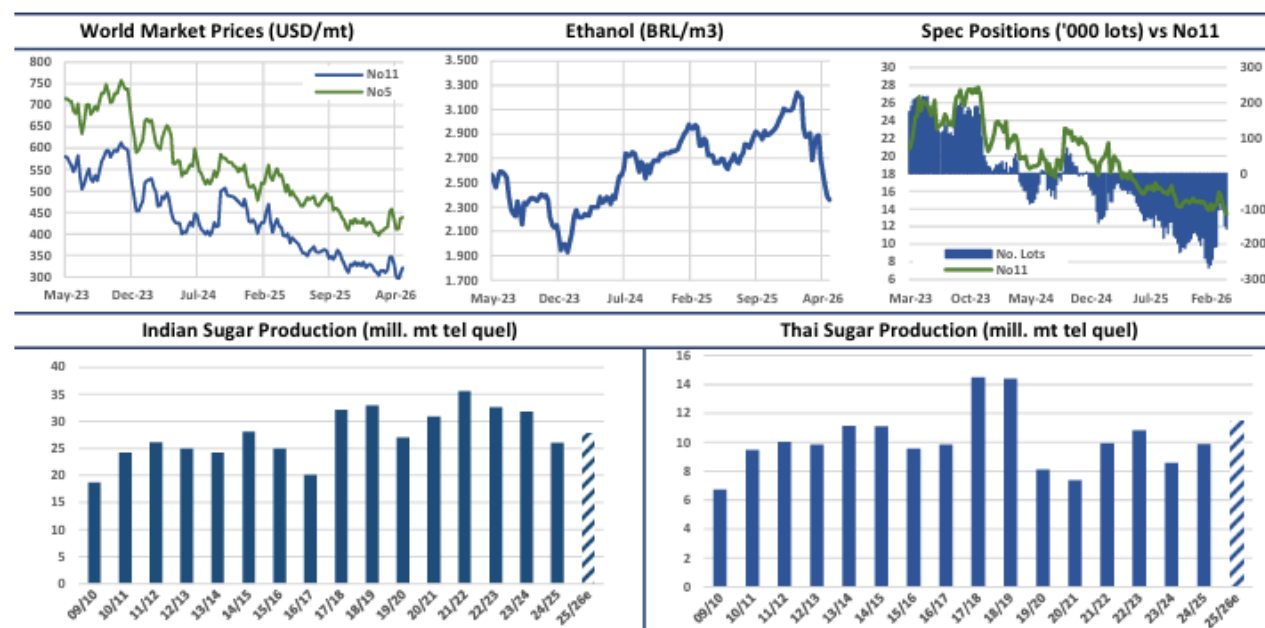
større tilgængelighed af sukkerrør, bedre rørkvalitet og en stærk afslutning på sæsonen opvejede mere end de tidlige forstyrrelser, der var knyttet til ændringer i rørpolitikken og regionale spændinger.

Stærke afsluttende høster i både Kina og Pakistan har været centrale for at genetablere et komfortabelt globalt overskud på omkring 2 mln t i sukkersæsonen 2025/26. Kinas sukkerproduktion forventes nu at nå 12,8 mln t, det højeste niveau i et årti og omkring 0,9 mln t mere end sidste år, primært drevet af forbedret rørsukkerproduktion, mens roesukkerproduktionen forbliver stabil og sekundær. Pakistans produktion er fuldt genoprettet efter sidste års oversvømmelsesramte høst og ligger nu omkring 7,6 mln t, svarende til +0,8 mln t år-for-år. Andre steder rapporterer Centralamerika og Mexico solide udbytter og højere sukkerproduktion trods lavere mængder sukkerrør, mens produktionen i SNG-landene forventes en smule højere år-for-år, da forbedret vejr opvejer beskedne fald i areal.

Samlet set har udbuddet uden for Brasilien vist sig mere robust end forventet.

Afslutningsvis ses der i lyset af det aktuelle energichok en voksende global tendens mod udvikling af biobrændstofalternativer, herunder ethanol.

Giv din feedback om BizChat



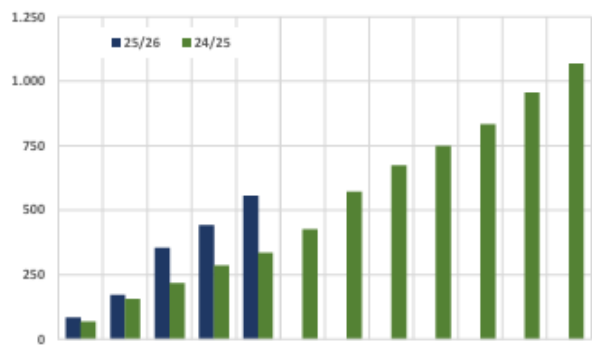
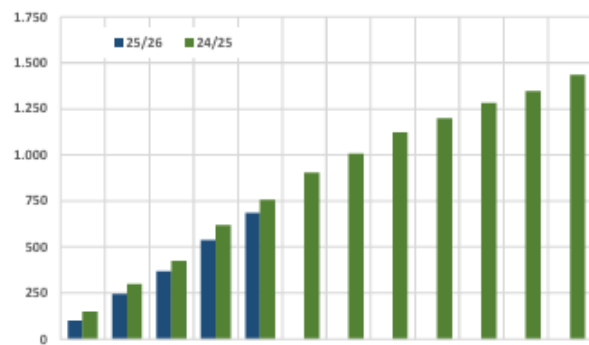
Opdatering på EU + UK

En tydelig reduktion i det tilsåede areal i forhold til 2025 er nu bekræftet i marken, og markedets konsensus samler sig om et fald på -7 % til -10 % på tværs af EU. Ud over denne reduktion i arealet er såningen af sukkerroer til 2026-afgrøden overordnet set forløbet godt. Den er i høj grad sket til tiden og i nogle regioner tidligere end normalt, understøttet af generelt gunstige tidlige forårsforhold i størstedelen af Europa.

Når det er sagt, er følsomheden over for udbyttet stigende, idet nye nedbørsunderskud i Central- og Østeuropa (særligt i det østlige Tyskland og det østlige Polen) falder sammen med fornyet bekymring for skadedyr og virusgulsot i Frankrig. Som følge heraf er EU's roehøst godt nok startet sæsonen på et solidt agronomisk grundlag, men den er strukturelt mindre og væsentligt mere eksponeret over for vejr- og skadedyrsrisici end sidste år. Det gør sukkerbalancen i 2026 mere følsom over for udviklingen i markerne mellem maj og juli.

Vigtige faktorer at holde øje med er tidspunktet for nedbør i det østlige Tyskland og Polen, udfaldet af omsåning i Benelux-landene som følge af rapporteret jordskorpedannelse samt effektiviteten af bladlusbekæmpelsen i Frankrig.

Separat herfra blev forslaget om suspension af IPR-ordningen vedtaget af et flertal af EU's medlemsstater. Det indebærer en suspension af import af råsukker under IPR-ordningen i 1 år (eksklusive import af råsukker, der skal forarbejdes uden raffinering), med revision efter 6 måneder. Ifølge tilgængelig statistik har importen under IPR i vid udstrækning været fremrykket i de seneste måneder forud for beslutningen. Det betyder, at en væsentlig effekt på EU's handelsstrømme næppe vil kunne mærkes før sent i 2026 eller primo 2027.

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.