

Sukkermarkedsrapport

Mandag, 2. marts 2026



Verdensmarked

De internationale sukkerpriser steg marginalt med +0,2 % i februar og sluttede måneden med udløbet af kontrakten for marts 2026 på 14,30 cent/lb. Prisudviklingen foregik i to faser: en tidlig fortsættelse af den flere måneder lange nedadgående tendens til 13,67 cent/lb, der blev nået den 12. februar, sammen med rekordstore spekulative shortpositioner, efterfulgt af et kraftigt rebound på grund af nedjusteringer af Indiens høstudbytte, som i overskrifterne skiftede den globale balance fra overskud til omtrent ligevægt. Vi bemærker, at denne balanceændring hovedsageligt er indenlandsk i Indien (og vil blive absorberet af lagerudtag), hvilket efterlader den globale eksporttilgængelighed stort set uændret. Omvendt oversættes Thailands positive overraskelse direkte til en stigning i verdens eksportforsyning. Fremadrettet forbliver Brasiliens sukker/ethanol-blanding den vigtigste drivkraft, da spotprisen på ethanol falder mod sukkerparitet, og fabrikkerne overvejer en tidlig start for at udnytte den kortsigtede ethanoløkonomi.

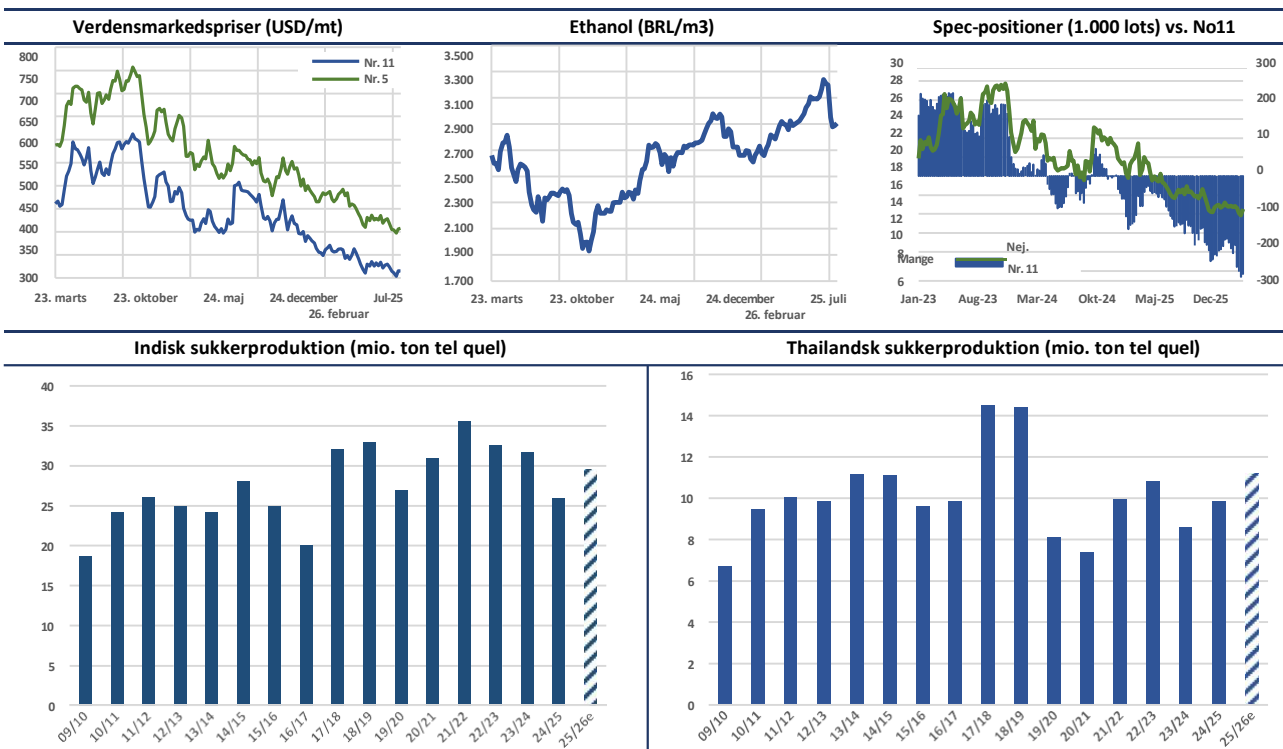
Priserne på hvidt sukker kom under yderligere pres i februar og faldt med 0,4 % til 407,70 USD/t ved udgangen af måneden. Den større end forventede thailandske høst øger den globale tilgængelighed af hvidt sukker, mens det usædvanligt høje udbytte af sukkerroer i Europa nu har resulteret i stigende lagerniveauer. Som følge heraf er de europæiske producenter tvunget til at eksportere overskudsprodukter med tab, hvilket yderligere belaster markedet. På denne baggrund er præmien for hvidt sukker faldet til 102 USD/t på basis af maj/maj.

I Brasilien er spotpriserne på ethanol begyndt at falde i overensstemmelse med den bearish terminkurve. Ud over den endelige sæsonmæssige bund er hastigheden af faldet afgørende, da det forventes, at fabrikkerne vil påbegynde knusningssæsonen tidligt for at udnytte det nuværende attraktive prisvindue for ethanol. Det betyder, at sukkerblandingen for kampagnen 2026 skal justeres i overensstemmelse hermed. Mens renterne i USA er faldet, er det modsatte tilfældet i Brasilien, hvor styringsrenterne er steget til imponerende 15 %. Dette har bidraget til en stærkere BRL, hvilket igen reducerer afkastet i lokal valuta og i sidste ende understøtter de globale sukkerpriser, da en stærkere BRL kan begrænse Brasiliens incitament til at maksimere sukkerproduktionen.

I Indien falder høsten kraftigt, og produktionsestimaterne er blevet nedjusteret med astronomiske 2,5-3,0 mio. ton til omkring 29 mio. ton, og yderligere nedskæringer er stadig mulige. Næsten samtidig udstedte regeringen uventet en yderligere eksportkvote på 0,5 mio. ton, hvilket øgede det officielle program til 2 mio. ton, selvom der indtil videre er blevet afsendt mindre end 300.000 ton. Da de indenlandske priser er mere attraktive end eksportpariteten, forventes den samlede eksport ikke at overstige 1 mio. ton i denne sæson, hvilket er i overensstemmelse med tidligere forventninger. Samlet set vil produktionsunderskuddet blive absorberet gennem reducerede indenlandske lagerniveauer. Desuden er EID Parry-raffineriet i Kakinada på Indiens østkyst blevet lukket, hvilket fjerner ca. 900.000 ton raffineringsskapacitet fra regionen.

Derimod fortsætter Thailands produktion med at overstige forventningerne og kan nå op på det højeste niveau i syv år med 11,5 mio. ton. Denne stigning på ca. 700.000 ton vil næsten udelukkende afspejle sig i en højere eksport til verdensmarkedet.

Den geopolitiske situation i Mellemøsten er eskaleret i løbet af de seneste to dage. De første reaktioner på markedet viser en pludselig stigning i risikopræmien på råolie, og nogle analytikere peger på potentielle kortsigtede prisbevægelser mod intervallet 80-100 USD/tønde. Dette kunne understøtte benzin- og ethanolpriserne og medføre betydelige opadgående risici for sukkerpriserne.



EU+UK-opdatering

Det europæiske sukkermarked forblev i venteposition gennem februar, hvor priserne var stort set stabile.

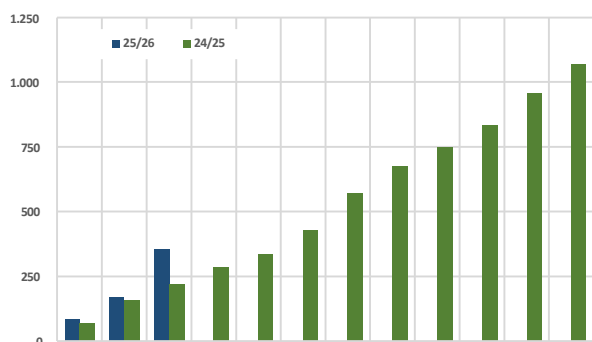
Opmærksomheden vil nu rette sig mod forårssåningen, som vil give klarhed over sukkerroearealet for 2026/27. De nuværende forventninger tyder på et fald på 5-10 %, men usikkerheden er stadig stor.

EU's lagerniveauer fortsætter med at stige. I december steg lagrene med 3,3 mio. ton, hvilket er den største månedlige stigning nogensinde, og det samlede lager nåede dermed op på 13,3 mio. ton, hvilket er tæt på det historiske højdepunkt. Importen øgede også presset: Indtil videre er der i denne sæson importeret 312 000 ton, hvilket er en stigning på 189 000 ton i forhold til året før. EU-markedet er fortsat præget af et stort overskud, og lagrene vil sandsynligvis nå rekordhøje niveauer, inden kampagnen 2026/27 begynder.

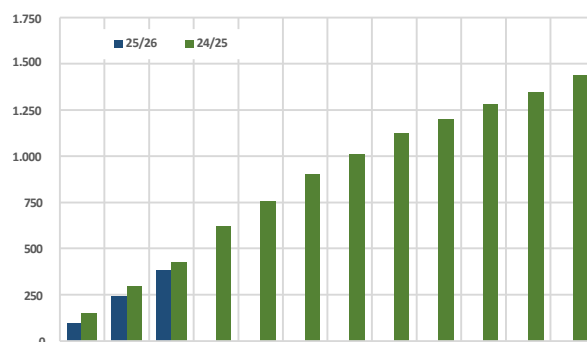
Europa-Kommissionen vurderer en mulig suspension af toldfri import af IPR, hvilket kunne give en begrænset lettelse, men detaljerne og sandsynligheden er stadig usikre. I mellemtiden understreger lukningen af en af Italiens to tilbageværende sukkerfabrikker den fortsatte konsolidering i branchen på baggrund af reduceret areal, høje omkostninger og svage priser.

Samlet set slutter februar med et strukturelt tungt EU-sukkermarked, hvor beslutninger om plantning sandsynligvis vil blive den afgørende faktor for den kommende prisudvikling.

EU+UK Kumulativ import



EU+UK Kumulativ eksport



Teknisk opdatering

Sukkerpriserne var i første halvdel af februar under konstant og vedvarende pres, hvilket forlængede deres flere måneders fald. Selvom priserne begyndte at stige senere på måneden, er den bredere langsigtede nedadgående tendens stadig intakt og ubrudt.

De tekniske indikatorer tegner et blandet billede. Mens MACD-signaler tyder på en begyndende bullish vending, forbliver RSI bearish, hvilket indikerer, at markedets momentum endnu ikke har bekræftet en holdbar vending. Markedsstemningen forbliver også bearish, hvor spekulative aktører fastholder og endda øger deres netto short-eksponering. De seneste CFTC-data indikerer, at spekulanterne har øget deres short-positioner til et rekordniveau svarende til 13 mio. ton sukker.

Sammenfattende er de tekniske udsigter fortsat forsigtige. På trods af oversolgte forhold og foreløbige bullish signaler peger den bredere tendens fortsat nedad, og de spekulative aktører har på nuværende tidspunkt kun begrænset interesse i en vedvarende vending.



Ansvarsfraskrivelse: Denne rapport er udarbejdet af Nordzucker AG eller et af dets datterselskaber (samlet benævnt "Nordzucker"). Oplysningerne heri er indhentet fra kilder, der anses for at være nøjagtige og pålidelige. Nordzucker garanterer ikke for deres nøjagtighed eller fuldstændighed. Udtalelser og skøn i denne rapport udgør forfatterens aktuelle vurdering og afspejler ikke nødvendigvis Nordzuckers holdning og kan ændres uden varsel.