

Rapport om sukkermarkedet

Oktober 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.

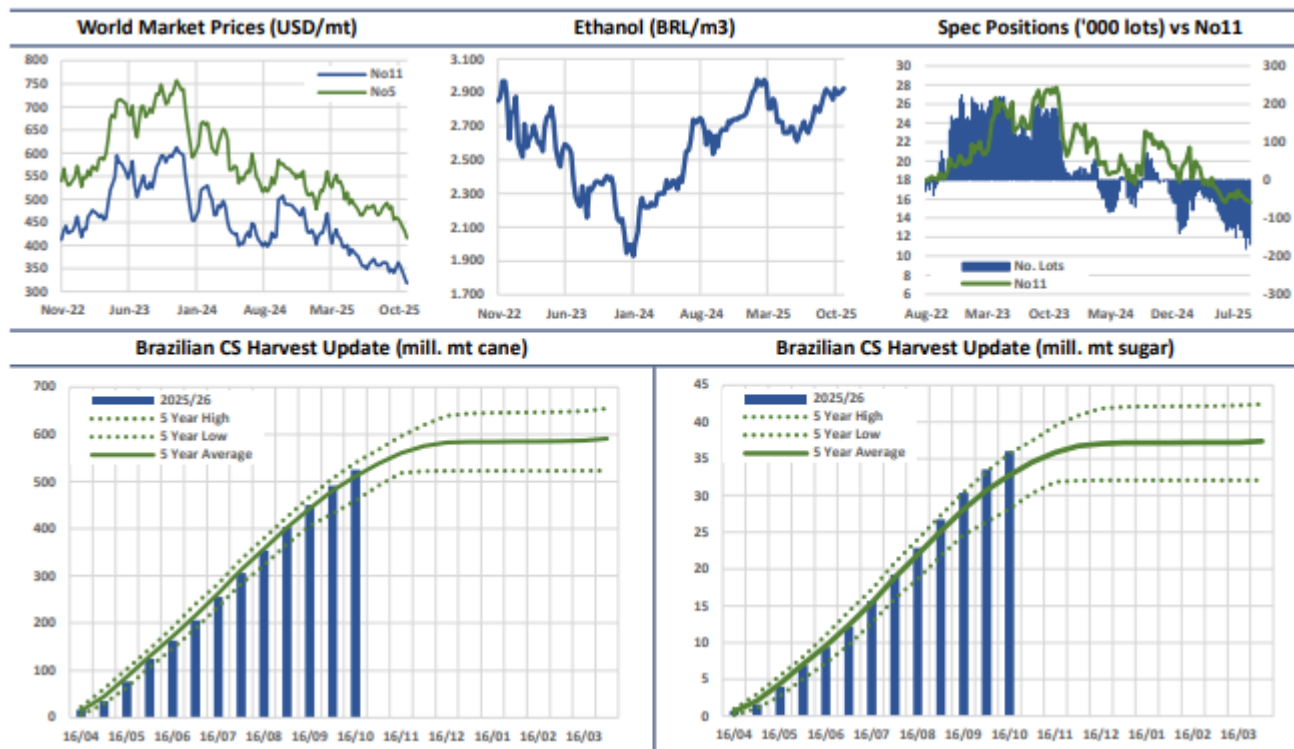
Verdensmarkedet

Den internationale sukkerpris faldt med 13,1 % i oktober og sluttede måneden på 14,43 cent pr. pund. Nedgangen tog fart efter et kortvarigt forsøg på prisstigning i månedens første dage, hvor priserne ikke formåede at bryde niveauet på 17 cent pr. pund, og derefter gik ind i en vedvarende nedadgående spiral. Ud over det turbulente makroøkonomiske miljø, præget af skiftende forventninger til amerikanske toldforhandlinger og global risikovillighed, var der flere fundamentale forhold på sukkerområdet, som ikke gav støtte til priserne. Gunstig høstudvikling i CS Brasilien, positive vejrforhold i den nordlige halvkugle og en reduceret sukkerrørsallokering til ethanolproduktion i Indien har lagt yderligere pres på priserne. Selvom de nuværende priser virker ubegrundede ud fra fundamentale forhold, forventes kun begrænsede positive ændringer på kort sigt. Desuden udløber den næste futures-kontrakt først i marts 2026, hvilket betyder en lang periode, hvor derivatmarkedet og det fysiske marked kan forblive ude af trit.

I Brasilien ligger sukkerpriserne fortsat under ethanolpariteten, og producenterne er begyndt at justere deres sukkerrørsfordeling, men tiden er nu knap inden kampagnens afslutning. I første halvdel af oktober blev 48,5 % af den knuste sukkerrørsmængde allokeret til sukkerproduktion, mod 51,2 % i den foregående periode, men stadig over sidste års 47,3 % på samme tidspunkt. Sukkerindholdet er forbedret til 158,8 kg pr. ton, tæt på sidste års niveau på 160,3 kg pr. ton. Dette giver en sukkerproduktion i første halvdel af oktober på 2,57 millioner ton, hvilket er 5 % højere end sidste års 2,45 millioner ton. Samlet set er den akkumulerede produktion nået op på 36,1 millioner ton, mod 35,7 millioner ton sidste år. De fleste analytikere justerer nu deres forventninger en smule op, med et markedsestimat på mellem 40 og 41 millioner ton.

I Indien betyder regeringens lavere end forventede ethanolallokering, at der er mere sukkerrør til sukkerproduktion, hvilket giver større tilgængelighed til eksport. Det er dog usandsynligt, at regeringen træffer en beslutning om eksport, før der er et klart billede af den faktiske produktion – tidligst i februar næste år. I mellemtiden er knusningssæsonen begyndt med omkring 10 aktive fabrikker, og de fleste andre forventes at starte i begyndelsen af november. De indiske sukkerrørsområder har haft en god monsunperiode med 13 % mere nedbør end gennemsnittet, hvilket har givet gode vandreserver. På trods af lidt for meget regn i enkelte områder rapporteres afgrøderne som generelt gode. Sæsonen 2025/26 forventes nu at overstige 31 millioner ton, netto efter en afledning på 3,6 millioner ton til ethanol. Ser vi længere frem, tyder de første tilplantningsplaner på en yderligere stigning i sukkerrørsarealet for næste års 2026/27-sæson.

I Thailand omfatter de nuværende høstestimer en stigning i arealet på cirka 6 % i forhold til sidste år, som følge af lave priser på kassava. Skaderne fra white leaf-sygdommen er dog stadig uklare, især i de nordlige regioner. Den udbredte brug af én enkelt sukkerrørssort i landet udgør en særlig risiko for, hvor hurtigt og hvor alvorligt sygdommen kan skade afgrøderne – både i år og fremover.

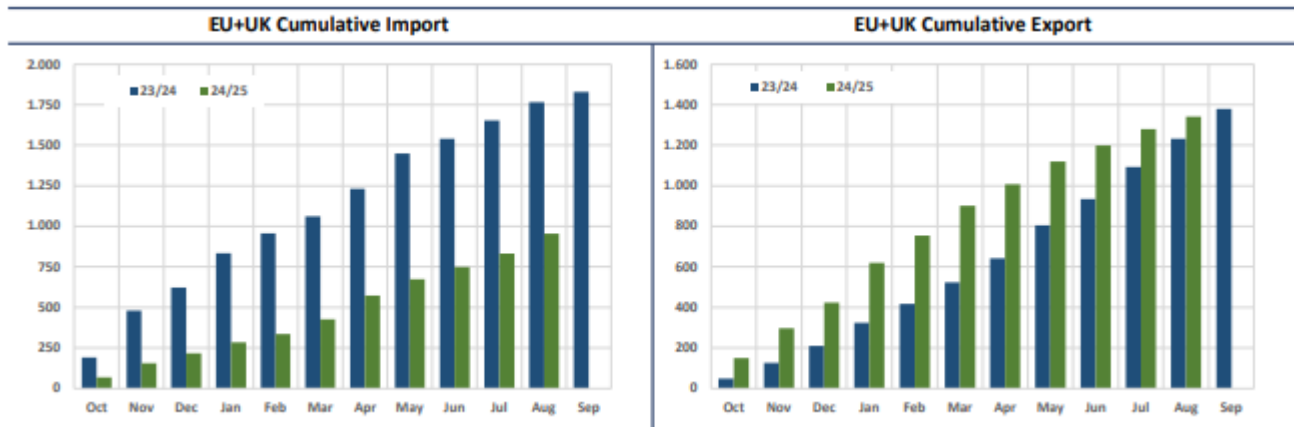


Opdatering på EU + UK

I Europa har milde temperaturer og tilstrækkelig nedbør i det centrale og nordlige Europa bidraget til en robust udvikling af sukkerroerne. Den største ændring siden sidste måned kommer fra Frankrig, hvor roerne har kommet sig overraskende godt efter sommerens stress. Det har fået det franske landbrugsministerium til at revidere deres udbytteforventninger markant op, nu med en stigning på +9 % i forhold til sidste års udbytte, hvilket mere end opvejer et fald i arealet på 5 % år-til-år. I Tyskland er der rapporteret stærke udbytter trods skadedyrsangreb i de sydlige regioner. I Sydeuropa har sommerens tørke og den seneste kraftige nedbør i nogle lande forstyrret afgrødeudviklingen, men sukker ser ud til at være mindre påvirket end andre afgrøder.

Samlet set har vi hævet vores produktionsforventninger for kampagnen med cirka 300.000 ton til 17,24 millioner ton, hvilket nu viser et fald på "kun" 2,5 % eller 440.000 ton i forhold til sidste års produktion, på trods af at arealet er reduceret med 9,2 %. For at absorbere denne højere produktion end tidligere forventet, vil der være behov for større eksport og lavere import.

De seneste handelsdata viser, at EU+UK importerede 121.000 ton sukker i august og eksporterede 63.000 ton, hvilket bringer de samlede tal for året op på 955.000 ton import og 1.342.000 ton eksport. Det bør føre til helårsestimater på omkring 1.025.000 ton import og 1.407.000 ton eksport næste måned. De rapporterede lagre i august var 96.000 ton højere end året før, hvilket stemmer overens med vores forventninger til slutlagrene for sæsonen.



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 forfatternes aktuelle vurdering, og de afspejler ikke nødvendigvis Nordzuckers meninger og kan ændres uden varsel.