

**สรุปสถานการณ์ตลาดน้ำตาลโลกประจำสัปดาห์ระหว่างวันที่ 3 – 7 มีนาคม 2568**

ราคาน้ำตาลทรายดิบตลาดนิวยอร์กประจำสัปดาห์นี้ (3 – 7 มีนาคม 2568) ซึ่งเป็นสัปดาห์ที่ 10 ของปี 2568 เคลื่อนไหวผันผวน และปิดตลาดครั้งสุดท้ายด้วยราคาที่ลดลง จากสัปดาห์ที่ผ่านมา ในช่วงต้นราคาน้ำตาลเดือนใกล้เคลื่อนไหวลดลง ความกังวลด้านอุปสงค์กดดันราคาน้ำตาล หลังจากที่ผู้ค้ารายใหญ่อย่าง Wilmar International Ltd และ Sucre et Denrees SA ได้รับมอบน้ำตาลดิบจำนวน 1.70 ล้านตัน จากสัญญาล่วงหน้าตลาดนิวยอร์กเดือนมีนาคม 2568 โดยการส่งมอบน้ำตาลจำนวนมากมักเป็นสัญญาณลบต่อราคา เพราะสะท้อนให้เห็นว่าผู้ขายมีตลาดรองรับที่จำกัด

ต่อมาในช่วงกลางสัปดาห์ราคาน้ำตาลปรับตัวสูงขึ้นพอประมาณ เนื่องจากการเข้ามาซื้อน้ำตาลคืนเพื่อปิดสถานะขายเกิดขึ้นในตลาดน้ำตาลล่วงหน้า

ในช่วงท้ายสัปดาห์ราคาน้ำตาลปรับตัวขึ้นพอประมาณ เนื่องจากดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ทำให้เกิดการเข้ามาซื้อน้ำตาลคืนจากตลาดเพื่อปิดสถานะขาย (Short Covering)

ราคาน้ำตาลตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเดือนพฤษภาคม 2568 เคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 17.84 – 18.56 เซนต์/ปอนด์ และปิดตลาดครั้งสุดท้ายที่ 18.31 เซนต์/ปอนด์ ลดลงจากสัปดาห์ก่อน -0.21 เซนต์/ปอนด์ หรือ -1.13 % และราคาน้ำตาลตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเดือนกรกฎาคม 2568 เคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 17.55 – 18.17 เซนต์/ปอนด์ และปิดตลาดครั้งสุดท้ายที่ 17.99 เซนต์/ปอนด์ ลดลงจากสัปดาห์ก่อน -0.13 เซนต์/ปอนด์ หรือ -0.72 %

**ตลาดน้ำตาลนิวยอร์ก หมายเลข 11 (เซนต์/ปอนด์)**

เดือนกำหนดราคา	ราคาสูงสุด	ราคาต่ำสุด	ราคาปิดเมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2568	ราคาปิดเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568	เปลี่ยนแปลง เพิ่ม (+), ลด (-)
พฤษภาคม 2568	18.56	17.84	18.31	18.52	-0.21
กรกฎาคม 2568	18.17	17.55	17.99	18.12	-0.13
ตุลาคม 2568	18.27	17.67	18.07	18.22	-0.15
มีนาคม 2569	18.64	18.05	18.42	18.59	-0.17
พฤษภาคม 2569	17.78	17.26	17.56	17.74	-0.18
กรกฎาคม 2569	17.34	16.89	17.14	17.32	-0.18
ตุลาคม 2569	17.35	16.90	17.12	17.27	-0.15
มีนาคม 2570	17.67	17.23	17.42	17.54	-0.12
พฤษภาคม 2570	17.17	16.82	16.97	17.10	-0.13
กรกฎาคม 2570	16.99	16.65	16.77	16.90	-0.13
ตุลาคม 2570	17.07	16.74	16.83	16.96	-0.13

## ข่าวที่สำคัญ

➤ วันที่ 7 มีนาคม 2568 บริษัทที่ปรึกษา Hedgepoint Global Markets รายงานว่าอุปทานน้ำตาลโลกจะตึงตัวในระยะสั้น เนื่องจากบราซิลเปิดหีบช้า ประกอบกับปริมาณผลผลิตน้ำตาลที่ลดลงจากอินเดียและไทย แม้ว่าจีนจะนำเข้าน้ำตาลลดลง และรัฐบาลของอินโดนีเซียยังไม่ได้ตัดสินใจว่าจะนำเข้าน้ำตาลจำนวน 200,000 ตัน เมื่อใด นอกจากนี้บริษัทยังกล่าวว่า ตลาดน่าจะชะลอความต้องการน้ำตาลได้จนกว่าบราซิลจะเริ่มเปิดหีบ ซึ่งอาจทำให้ราคาน้ำตาลฟื้นตัวช้าลง ขณะที่ในฤดูการผลิต 2568/2569 คาดว่าบราซิลจะให้ความสำคัญกับการผลิตน้ำตาลมากขึ้น เนื่องจากในปี 2567/2568 บราซิลมีปริมาณผลผลิตเอทานอลสูง

➤ วันที่ 6 มีนาคม 2568 รองประธานาธิบดีของบราซิลเปิดเผยว่า เขามีนัดหมายที่จะพบกับรัฐมนตรีกระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ในวันที่ 6 มีนาคม 2568 เพื่อหารือเกี่ยวกับประเด็นภาษี ภายหลังจากที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ย้ำเมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2568 ว่าภาษีของบราซิลเป็นปัญหาจำเป็นที่ต้องเจรจา

➤ วันที่ 5 มีนาคม 2568 ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศผ่านโซเชียลมีเดียว่าประเทศสหรัฐฯ จะใช้มาตรการภาษีนำเข้าสินค้าเกษตร ซึ่งจะมีผลตั้งแต่ 2 เมษายน 2568 โดยไม่ได้ให้รายละเอียดเพิ่มเติม ด้านนักวิเคราะห์บางรายคาดว่ามาตรการนี้อาจรวมถึงเอทานอลจากบราซิล ขณะที่อาร์เจนตินากังวลว่าการส่งออกน้ำตาลไปสหรัฐฯ ในปี 2024 ซึ่งอยู่ที่ 100,000 ตัน อาจได้รับผลกระทบ ด้านชาวไร่อ้อยในเม็กซิโกเรียกร้องให้รัฐบาลตอบโต้ด้วยการกำหนดภาษี 25% สำหรับการนำเข้า HFCS จากสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามแคนาดาประกาศมาตรการภาษีตอบโต้ โดยเน้นที่เอทานอลและข้าวโพดที่นำเข้าจากสหรัฐฯ โดยนักเศรษฐศาสตร์จากมหาวิทยาลัยมิสซูรีระบุว่า การขู่ออกภาษีส่งผลกระทบต่อส่งออกเอทานอลของสหรัฐฯ ทันที โดยแคนาดายกเลิกคำสั่งซื้อเอทานอล ส่งผลให้สต็อกเอทานอลในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะกดดันอัตรากำไรและทำให้ราคาข้าวโพดลดลง ด้านสมาคมเชื้อเพลิงหมุนเวียนของสหรัฐฯ (RFA) ระบุว่าแคนาดาเป็นตลาดส่งออกเอทานอลที่ใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ คิดเป็นหนึ่งในสามของการส่งออกทั้งหมด ขณะที่เม็กซิโกเป็นผู้นำเข้ากากข้าวโพด (DDGs) รายใหญ่ที่สุด นักวิเคราะห์ก็กล่าวว่าบราซิลอาจได้รับประโยชน์จากการเข้ามาแทนที่สหรัฐฯ ในตลาดที่จำกัดการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เช่น จีน ซึ่งปัจจุบันกำลังเปลี่ยนไปนำเข้าถั่วเหลืองจากบราซิลมากขึ้น

➤ วันที่ 4 มีนาคม 2568 ผู้ค้าน้ำตาลระบุว่า เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2568 ราคาน้ำตาลในตลาดซื้อขายล่วงหน้า นิวยอร์กเผชิญกับแรงกดดัน เนื่องจากอุปทานที่เพียงพอและความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่ลดลง ด้านนักวิเคราะห์ของ Reuters รายงานว่า บริษัทอาหารรายใหญ่ในสหรัฐฯ กำลังประสบปัญหาในการขายอาหารบรรจุหีบห่อ เนื่องจากราคาที่สูงขึ้นทำให้ผู้บริโภคหันไปเลือกแบรนด์ขนาดเล็กแทน

➤ วันที่ 3 มีนาคม 2568 ผู้ค้าน้ำตาลรายหนึ่ง รายงานว่า มีการส่งมอบน้ำตาล 1.74 ล้านตันสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเดือนมีนาคม 2568 ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดย Wilmar เป็นผู้รับมอบน้ำตาลจำนวนมากที่สุด และมี Louis Dreyfus เป็นผู้ส่งมอบน้ำตาลมากที่สุด ด้านแหล่งข่าวระบุว่าหนึ่งในผู้รับน้ำตาลได้ลดสถานะขายของตัวเองก่อนถึงกำหนดส่งมอบ ขณะที่บริษัทที่ปรึกษา Archer Consulting เปิดเผย ตลาดซื้อขายล่วงหน้าปฏิเสธคำขอจากบริษัทการค้ารายใหญ่ของเอเชียในการส่งมอบน้ำตาลเกินขีดจำกัดที่กำหนด โดยการปฏิเสธคำขอดังกล่าวเป็นเรื่องที่แปลก และเหตุการณ์นี้ส่งผลให้เกิดความกังวลกับนักลงทุนในตลาดเกี่ยวกับความโปร่งใสของกฎระเบียบในการ

ส่งมอบน้ำตาล ด้านผู้ค้าน้ำตาลรายหนึ่งกล่าวว่า การส่งมอบน้ำตาลในปริมาณมากจะส่งผลกระทบต่อราคาน้ำตาล แต่บริษัทที่ปรึกษา Hedgepoint Global Markets ให้ความเห็นว่า ราคาน้ำตาลอาจฟื้นตัวได้เนื่องจากความล่าช้าในการเปิดหีบของภาคกลาง-ใต้ของประเทศบราซิล

### อเมริกากลาง-เหนือ

➤ วันที่ 5 มีนาคม 2568 กระทรวงเกษตรสหรัฐฯ (USDA) รายงานว่าโควตาภาษีนำเข้าน้ำตาล (TRQ) สำหรับปี 2567/2568 อาจขาดไป 189,922 ตัน (172,294 ตันเมตริก) แต่อย่างไรก็ตามน่าจะไม่มีมาตรการโควตาใหม่ให้ประเทศอื่น เพื่อให้ผู้ผลิตในประเทศสามารถขายสต็อกน้ำตาลที่มีอยู่ ด้านบริษัทที่ปรึกษา Sosland Publishing รายงานว่า อุปทานที่เพียงพอและความต้องการน้ำตาลที่ลดลงส่งผลให้ราคาน้ำตาลภายในประเทศปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา

### อเมริกาใต้

➤ วันที่ 7 มีนาคม 2568 แหล่งข่าวระบุว่า เจ้าหน้าที่ของบราซิลคาดว่าสหรัฐฯ จะขึ้นภาษีนำเข้าเอทานอลจากบราซิลในวันที่ 2 เมษายน 2568 จากเดิมที่เรียกเก็บเพียง 2.50 % เมื่อเทียบกับภาษี 18 % ที่บราซิลเรียกเก็บจากสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามบราซิลยังคงคาดหวังที่จะเจรจา เนื่องจากประเทศยังคงขาดดุลการค้ากับสหรัฐฯ โดยเฉลี่ยแล้วบราซิลเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ที่ 2.73 % ขณะที่สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าจากบราซิลที่ 3.50 % รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการค้าของบราซิลกล่าวว่า เขาจะจัดการประชุมเพิ่มเติมกับเจ้าหน้าที่การค้าของสหรัฐฯ ในอีกไม่กี่วันข้างหน้า หลังจากการหารือครั้งแรกเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2568

➤ วันที่ 7 มีนาคม 2568 ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจมหาวิทาลัยเซาเปาโลประเทศบราซิล (Cepea/Esalq) รายงานว่า ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ราคาน้ำตาลทรายขาวแบบซื้อขายส่งมอบทันที (Spot prices) ในตลาดซื้อขายส่งมอบทันที (Spot market) ของรัฐเซาเปาโล (Sao Paulo) ประเทศบราซิลปรับตัวลดลง 7.45 % ทำให้การขายน้ำตาลภายในประเทศบราซิลมีกำไรน้อยกว่าการส่งออกเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2567 ขณะที่ในสัปดาห์ที่สิ้นสุด ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 ราคาไฮดรอสัยยังคงทรงตัว เนื่องจากเทศกาลคาร์นิวัลไม่ได้ช่วยกระตุ้นอุปสงค์เอทานอลมากนัก ด้านศูนย์วิเคราะห์ระบุว่าแนวโน้มราคาน้ำตาลจะขึ้นอยู่กับ การเปิดหีบในปีการผลิต 2568/2569 ของบราซิล

➤ วันที่ 6 มีนาคม 2568 สื่อท้องถิ่นรายงานว่า ราคาน้ำตาลในตลาดซื้อขายล่วงหน้าปรับตัวสูงขึ้นอาจเปิดโอกาสให้โรงงานน้ำตาลของบราซิลเพิ่มการขายน้ำตาลเพื่อป้องกันความเสี่ยง ขณะที่หลายโรงงานยังอยู่ระหว่างการกำหนดสัดส่วนการผลิตสำหรับฤดูกาลผลิตนี้ ทั้งนี้คาดว่าสภาพอากาศร้อนในปัจจุบันยังไม่ส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตอ้อย

➤ วันที่ 6 มีนาคม 2568 สำนักงานก๊าซธรรมชาติ และเชื้อเพลิงชีวภาพแห่งชาติของบราซิล (ANP) รายงานว่า ในสัปดาห์สิ้นสุด ณ วันที่ 1 มีนาคม 2568 ราคาขายปลีกของไฮดรอสลดลง 0.50 % ขณะที่ราคาน้ำมันเบนซินยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ด้านศูนย์วิจัยเศรษฐกิจมหาวิทาลัยเซาเปาโลประเทศบราซิล (Cepea/Esalq) รายงานว่า ราคา

ไฮดรอสหราชอาณาจักรในรัฐเซาเปาโล (Sao Paulo) ปรับตัวสูงขึ้น 0.07 % เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ขณะที่แอนไฮดรอสปรับตัวสูงขึ้น 2.44 % เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามกระทรวงเกษตรและปศุสัตว์ของบราซิล (MAPA) รายงานว่า ณ กลางเดือนกุมภาพันธ์ 2568 โรงงานภาคกลาง-ใต้ของบราซิลมีสต็อกเอทานอลอยู่ที่ 5.54 พันล้านลิตร ซึ่งลดลง 15% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว โดยเป็นไฮดรอส 3.18 พันล้านลิตร ซึ่งลดลง 16% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว และแอนไฮดรอส 2.36 พันล้านลิตร ซึ่งลดลง 14% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

➤ วันที่ 4 มีนาคม 2568 บริษัท Pedra Agroindustrial Usina Ipe ในรัฐเซาเปาโล (Sao Paulo) ของประเทศบราซิล รายงานว่า บริษัทได้เริ่มเปิดหีบในฤดูการผลิต 2568/2569 แล้ว ซึ่งเป็นหนึ่งในโรงงานแรกของภูมิภาคที่เริ่มเปิดหีบ ขณะเดียวกันบริษัท Zilor ได้รายงานผลกำไรในไตรมาสที่สามของปี 2566/2567 ของบริษัทอยู่ที่ 11 ล้านดอลลาร์บราซิล (1.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ซึ่งดีขึ้นเมื่อเทียบกับการขาดทุนในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

➤ วันที่ 3 มีนาคม 2568 บริษัทที่ปรึกษา Hedgepoint Global Markets รายงานว่าความชื้นในดินของภาคกลาง-ใต้ของบราซิลฟื้นตัวขึ้นจากปริมาณฝนที่ต่ำในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2567 -มกราคม 2568 ซึ่งอาจช่วยให้ปริมาณผลผลิตอ้อยของภาคกลาง-ใต้ของบราซิลอยู่ที่ 630 ล้านตัน และปริมาณผลผลิตน้ำตาลอยู่ที่ 43.30 ล้านตัน อย่างไรก็ตามบริษัทที่ปรึกษา Datagro ชี้ว่าปริมาณฝนในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และมีการคาดการณ์ว่าสภาพอากาศในเดือนมีนาคม 2568 จะยังคงแห้งแล้ง

## ยุโรป

➤ วันที่ 7 มีนาคม 2568 Sugar.ru รายงานว่า ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 การส่งออกน้ำตาลของรัสเซีย ซึ่งรวมถึงน้ำตาลทรายดิบและการขนส่งน้ำตาลทางถนน ลดลงเหลือประมาณ 70,000 ตัน และคาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่องในเดือนมีนาคม 2568 โดยแนวโน้มการส่งออกหลังจากนั้นจะขึ้นอยู่กับความแข็งแกร่งของค่าเงินรูเบิล ทั้งนี้หน่วยงานรัฐได้ออกมาประมาณการว่ายอดการส่งออกน้ำตาลทั้งหมดของรัสเซียฤดูการผลิตนี้อยู่ที่ 650,000 ตัน เมื่อเทียบกับภาวะน้ำตาลส่วนเกิน (Surplus) ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 900,000 ตัน

## เอเชีย

➤ วันที่ 5 มีนาคม 2568 นักวิเคราะห์ในอินเดียระบุว่าปริมาณผลผลิตน้ำตาลในฤดูการผลิตนี้มีแนวโน้มจะไม่ถึง 26 ล้านตัน เนื่องจากโรงงานน้ำตาลปิดหีบเร็วกว่าปกติ ด้านแหล่งข่าวในอุตสาหกรรมกล่าวว่า สต็อกน้ำตาลในช่วงปลายปีอาจลดลงเหลือ 4 - 5 ล้านตัน ซึ่งอาจนำไปสู่ความจำเป็นในการนำเข้าน้ำตาลเพื่อตอบสนองต่อความต้องการน้ำตาลในช่วงเทศกาลดีวาลี ซึ่งจะเกิดขึ้นก่อนการเปิดหีบครั้งต่อไป

➤ วันที่ 4 มีนาคม 2568 สมาคมโรงงานน้ำตาลของอินเดีย (ISMA) รายงานว่า อินเดียน่าจะทำสัญญาส่งออกน้ำตาลครบตามโควตา 1 ล้านตันภายในสองเดือนข้างหน้า และจะไม่ขอเพิ่มโควตาส่งออกน้ำตาลจนกว่าจะเข้าสู่ฤดูการผลิตครั้งถัดไป ซึ่งคาดว่าจะมีปริมาณผลผลิตน้ำตาลมากขึ้น ในขณะเดียวกัน สื่อท้องถิ่นรายงานว่า ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำตาลและน้ำตาลพื้นบ้าน (jaggery) ในเมืองปูเน่ (Pune) ปรับตัวสูงขึ้น 5 - 10 รูปี/กิโลกรัม

(0.06 - 0.11 ดอลลาร์สหรัฐฯ/กิโลกรัม) เนื่องจากอุณหภูมิที่สูงขึ้นส่งผลให้ความต้องการบริโภคน้ำตาลสูงขึ้น ประกอบกับขณะนี้อยู่ในช่วงปลายของการเปิดหีบในฤดูการผลิตนี้

➤ วันที่ 4 มีนาคม 2568 ประธานสมาคมโรงงานน้ำตาลของอินเดีย (ISMA) คาดการณ์ว่า เมื่อเริ่มฤดูการผลิตปี 2568/2569 อินเดียจะมีสต็อกน้ำตาลคงเหลือ 6 ล้านตัน โดยอ้างอิงจากปริมาณผลผลิตน้ำตาล 27.20 ล้านตัน ปริมาณการบริโภค 28 ล้านตัน และสต็อกน้ำตาลเมื่อเปิดหีบของฤดูการผลิตปี 2567/2568 ที่ 8 ล้านตัน

➤ วันที่ 3 มีนาคม 2568 สื่อท้องถิ่นรายงานว่พื้นที่เพาะปลูกอ้อยในเขตซาตรา (Satara) ของรัฐมหาราษฏระ (Maharashtra) ประเทศอินเดีย คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากในฤดูการผลิตหน้า เนื่องจากได้รับปริมาณฝนที่ดี อย่างไรก็ตาม สมาคมโรงงานน้ำตาลอินเดียตะวันตก (WISMA) ได้ทำหนังสือถึงรัฐบาลเตือนว่าโรงงานน้ำตาลกำลังเผชิญกับปัญหาการที่ลดลง และเรียกร้องให้ปรับขึ้นราคาน้ำตาลขั้นต่ำขณะเดียวกัน สื่อท้องถิ่นระบุว่า ณ กลางเดือนกุมภาพันธ์ 2568 โรงงานน้ำตาลในรัฐมหาราษฏระ (Maharashtra) ได้จ่ายเงินค่าอ้อยให้เกษตรกรไปแล้ว 87%

➤ วันที่ 7 มีนาคม 2568 รัฐบาลจีนประกาศเมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2568 ว่าจะจัดสรรงบประมาณจำนวน 131.66 พันล้านหยวน (18.12 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) สำหรับการสำรองอาหารในปี 2568 ซึ่งเพิ่มขึ้น 6.10 % เมื่อเทียบกับปีก่อนที่แล้ว โดยมีเป้าหมายเพื่อเตรียมพร้อมรับมือกับสงครามการค้าที่ยืดเยื้อกับสหรัฐฯ นอกจากนี้ รัฐบาลจะลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านคลังสินค้าเพื่อเก็บน้ำตาลและสินค้าทางการเกษตรอื่นๆ พร้อมทั้งลงทุนเพื่อรักษาเสถียรภาพการผลิตน้ำตาลของประเทศมากขึ้น

➤ วันที่ 6 มีนาคม 2568 แหล่งข่าวท้องถิ่นของจีนรายงานว่า ยอดขายน้ำตาลของโรงงานน้ำตาลในมณฑลกวางซี (Guangxi) ประเทศจีนเพิ่มขึ้น เนื่องจากการนำเข้าน้ำเชื่อมและน้ำตาลผสมลดลง โดยในเดือนมกราคม 2568 มีการนำเข้าน้ำเชื่อมและน้ำตาลผสมอยู่ที่ 137 ตัน ซึ่งลดลงจาก 52,000 ตัน ในเดือนธันวาคม 2567 ด้านนักวิเคราะห์คาดว่า การนำเข้าน้ำตาลในช่วงมกราคม - กุมภาพันธ์ 2568 จะลดลงเหลือ 200,000-300,000 ตัน จากการนำเข้า 1.00 ล้านตัน/ปี ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ขณะที่ราคาน้ำตาลในประเทศปรับตัวลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงพอที่จะกระตุ้นให้มีการขยายพื้นที่เพาะปลูก

➤ วันที่ 5 มีนาคม 2568 สมาคมโรงงานน้ำตาลของจีนรายงานว่า ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2568 มณฑลกวางซี (Guangxi) ประเทศจีน มีปริมาณผลผลิตน้ำตาลอยู่ที่ 6.20 ล้านตัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 5.20 ล้านตันในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ขณะที่ยอดขายน้ำตาลเพิ่มขึ้น 529,000 ตัน เป็น 2.90 ล้านตัน ส่งผลให้สต็อกน้ำตาลสำหรับอุตสาหกรรมอยู่ที่ 3.30 ล้านตัน ซึ่งเพิ่มขึ้น 453,000 ตันเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ด้านรายงานสภาพอากาศของมณฑลกวางซี (Guangxi) ระบุว่า ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 พื้นที่ส่วนใหญ่ของมณฑลกวางซี (Guangxi) มีปริมาณฝนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ทำให้ภัยแล้งยังคงยืดเยื้อ โดยในเดือนมีนาคม 2568 คาดการณ์ว่าภาคเหนือของมณฑลกวางซี (Guangxi) อาจมีปริมาณฝนสูงกว่าปกติ 10-20% ขณะที่พื้นที่อื่นๆ ในมณฑลอาจมีปริมาณฝนต่ำกว่าปกติ 10-30% ในขณะเดียวกัน มณฑลยูนนาน (Yunnan) มีปริมาณผลผลิตน้ำตาลอยู่ที่ 1.40 ล้านตัน ซึ่งเพิ่มขึ้น 26% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว โดยยอดขายน้ำตาลเพิ่มขึ้นจาก 504,000 ตัน เป็น 723,000 ตัน

➤ วันที่ 3 มีนาคม 2568 แหล่งข่าวท้องถิ่นรายงานว่าการเพาะปลูกปีทมองโกเลียใน (Inner Mongolia) ประเทศจีนสำหรับฤดูกาลผลิต 2568/2569 อาจได้รับผลกระทบ เนื่องจากมีการพูดถึงการปรับลดราคาปีทลง 50-80 หยวน/ตัน (6 - 11 ดอลลาร์สหรัฐฯ) จาก 600 หยวน/ตัน (82 ดอลลาร์สหรัฐฯ) ในฤดูกาลผลิต 2567/2568 ขณะเดียวกัน ณ ช่วงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2568 มณฑลกว่างซี (Guangxi) มีโรงงานน้ำตาลปิดทีบไปแล้ว 37 โรง ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 6 โรงเมื่อปีที่แล้ว นอกจากนี้รายงานของบริษัทที่ปรึกษา Hedgepoint Global Markets ระบุว่าปริมาณการนำเข้าน้ำตาลของจีนในฤดูกาลผลิต 2567/2568 ลดลง 36% เนื่องจากการฟื้นตัวของปริมาณผลผลิตน้ำตาลภายในประเทศ ขณะที่ราคาน้ำตาลในตลาดไม่มีส่วนต่างกำไรจากการนำเข้า ซึ่งอาจทำให้การนำเข้ายังคงอยู่ในระดับต่ำ

➤ วันที่ 6 มีนาคม 2568 ผู้ค้ำน้ำตาลระบุว่า ราคาค้าปลีกของน้ำตาลในเมืองหลวงของปากีสถาน อยู่ที่ 170 รูปี/กิโลกรัม (0.62 ดอลลาร์สหรัฐฯ/กิโลกรัม) และน่าจะปรับตัวขึ้นไปถึง 200 รูปี/กิโลกรัม (0.72 ดอลลาร์สหรัฐฯ/กิโลกรัม) เนื่องจากโรงงานน้ำตาลตั้งราคาขายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามโรงงานน้ำตาลได้ออกมาโต้แย้งว่าการสต็อกน้ำตาลเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ราคาสูงขึ้น ด้านผู้ค้ำน้ำตาลรายหนึ่งกล่าวว่าพื้นที่เพาะปลูกอ้อยในฤดูกาลผลิตนี้ของปากีสถานลดลง 20% ขณะที่ทางการปากีสถานคาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตน้ำตาลของปากีสถานน่าจะเพิ่มขึ้น 3% เป็น 6.80 ล้านตัน โดยโรงงานน้ำตาลระบุว่า ฝนที่ตกหนักในช่วงเดือนกันยายน-ตุลาคม 2567 ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตและการฟื้นตัวของอ้อยลดลง

### **สถานะกลุ่มกองทุนและนักเก็งกำไร**

สำหรับสถานะของกลุ่มกองทุนและนักเก็งกำไรต่าง ๆ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2568 ปรากฏว่าได้ถือตัวขายน้ำตาลสุทธิ (Net Short) จำนวน -79,053 ล็อต หรือประมาณ -4.016 ล้านตัน ซึ่งเป็นการถือตัวขายเพิ่มขึ้น 25,782 ล็อต หรือประมาณ 1.309 ล้านตัน เมื่อเทียบกับที่ถือตัวขายน้ำตาลสุทธิ (Net Short) จำนวน -53,271 ล็อต หรือประมาณ -2.706 ล้านตัน ในสัปดาห์ก่อนหน้านั้น (25 กุมภาพันธ์ 2568)

### **วิจารณ์และความเห็น**

ในสัปดาห์นี้ หลังจากน้ำตาลทรายดิบตลาดนิวยอร์ก ตามสัญญาเดือนมีนาคม 2568 สิ้นสุดระยะเวลาในการซื้อขายลง (28 กุมภาพันธ์ 2568) ปรากฏว่ามีการส่งมอบน้ำตาลต่อตลาดมากถึง 1.747 ล้านตัน เป็นสัญญาณเชิงลบต่อราคา โดยแสดงให้เห็นว่า ผู้ขายมีตลาดอื่นให้ขายได้น้อยลง ทำให้ตลาดกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ในน้ำตาล และสัปดาห์นี้ ราคาเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบที่ค่อนข้างแคบ ในช่วงต้นสัปดาห์ (3 มีนาคม 2568) ราคาน้ำตาลตามสัญญาเดือนพฤษภาคม 2568 เคลื่อนไหวถึงระดับ 18.68 เซนต์ ก่อนที่จะปรับตัวลดลงตามแรงขายที่มีเข้ามา และลดลงถึงระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ที่ 17.84 เซนต์ (6 มีนาคม 2568) ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นตามการเข้ามาซื้อน้ำตาลคืนจากตลาดเพื่อปิดสถานะขาย (Short Covering) เมื่อดัชนีเงินดอลลาร์ อ่อนสุดในรอบ 4 เดือน ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก เคลื่อนไหวลดลงถึงระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี 3 เดือน สำหรับสถานะของกลุ่มกองทุนและนักเก็งกำไรต่างๆ ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 ได้ถือตัวขายน้ำตาลสุทธิ (Net Short) -79,083 ล็อต (-4.016 ล้านตัน) เทียบกับสัปดาห์

ก่อนหน้านั้น ที่ถือ Net Short -53,271 ล็อต (-2.706 ล้านตัน) หรือเปลี่ยนแปลง -25,782 ล็อต (-1.310 ล้านตัน) ส่วนใหญ่เป็นการขายเพื่อปิดสถานะซื้อ ดังนั้น ในระยะสั้นๆ ราคายังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบ 17.80-18.60 เซนต์ จนกว่าจะมีปัจจัยใหม่ๆ เข้ามากระทบ แต่ในระยะปานกลาง ภาคกลาง-ใต้ของบราซิล ในปี 2568/2569 จะเปิดหีบอ้อยล่าช้า ปริมาณน้ำตาลทรายขาวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และสต็อกน้ำตาลของประเทศต่างๆ อยู่ในระดับราคาที่ต่ำ น่าจะช่วยเกื้อหนุนให้ราคาน้ำตาลปรับตัวขึ้นได้ ที่สำคัญต้องติดตามสภาพอากาศและแนวโน้มการผลิตของประเทศผู้ผลิตหลักต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นอินเดีย ปากีสถาน จีน และไทย สำหรับปีการผลิต 2567/2568 รวมทั้ง ภาคกลาง-ใต้ของบราซิลในปี 2568/2569

**ฝ่ายตลาด**  
**บริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด**  
**10 มีนาคม 2568**