

## สรุปสถานการณ์ตลาดน้ำตาลโลกประจำสัปดาห์ระหว่างวันที่ 23 – 27 กุมภาพันธ์ 2569

ราคาน้ำตาลทรายดิบตลาดนิวยอร์กประจำสัปดาห์นี้ (23 – 27 กุมภาพันธ์ 2569) ซึ่งเป็นสัปดาห์ที่ 8 ของปี 2569 เคลื่อนไหวผันผวน และปิดตลาดครั้งสุดท้ายด้วยราคาที่ไม่เปลี่ยนแปลง และเพิ่มขึ้น จากสัปดาห์ที่ผ่านมา ในช่วงต้นราคาน้ำตาลเดือนใกล้เคลื่อนไหวปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาน้ำตาลในตลาดซื้อขายล่วงหน้าตลาดนิวยอร์กปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ครึ่ง เนื่องจากค่าเงินเรียลของบราซิลที่แข็งค่าขึ้นสูงสุดในรอบ 1 ปี 9 เดือน เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งได้ลดแรงจูงใจในการขายน้ำตาลเพื่อส่งออกของโรงงานน้ำตาลในบราซิล

ต่อมาในช่วงกลางสัปดาห์ราคาปรับตัวขึ้น เนื่องจากการเข้ามาซื้อน้ำตาลคืนจากตลาดเพื่อปิดสถานะขาย (Short Covering) ท่ามกลางภาวะขาดแคลนปัจจัยใหม่ที่ส่งผลต่อตลาดอย่างมีนัยสำคัญ

ในช่วงท้ายสัปดาห์ราคาน้ำตาลปรับตัวลดลง หลังจากองค์การน้ำตาลระหว่างประเทศ (ISO) ออกมาเปิดเผยตัวเลขคาดการณ์ภาวะน้ำตาลโลกส่วนเกิน (Surplus) ของฤดูกาล 2568/69 ที่ระดับ 1.22 ล้านตัน ซึ่งตัวเลขดังกล่าวถือว่าลดลงจากที่เคยประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.63 ล้านตัน

ราคาน้ำตาลตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเดือนมีนาคม 2569 เคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 14.23 – 14.73 เซนต์/ปอนด์ และปิดตลาดครั้งสุดท้ายที่ 14.30 เซนต์/ปอนด์ ไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อน และราคาน้ำตาลตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเดือนพฤษภาคม 2569 เคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 13.78 – 14.19 เซนต์/ปอนด์ และปิดตลาดครั้งสุดท้ายที่ 13.89 เซนต์/ปอนด์ เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 0.02 เซนต์/ปอนด์ หรือ 0.14 %

### ตลาดน้ำตาลนิวยอร์ก หมายเลข 11 (เซนต์/ปอนด์)

เดือนกำหนดราคา	ราคาสูงสุด	ราคาต่ำสุด	ราคาปิดเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569	ราคาปิดเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569	เปลี่ยนแปลง เพิ่ม (+), ลด (-)
มีนาคม 2569	14.73	14.23	14.30	14.30	-
พฤษภาคม 2569	14.19	13.78	13.89	13.87	+0.02
กรกฎาคม 2569	14.14	13.74	13.87	13.82	+0.05
ตุลาคม 2569	14.44	14.06	14.20	14.12	+0.08
มีนาคม 2570	15.10	14.73	14.89	14.78	+0.11
พฤษภาคม 2570	14.90	14.59	14.69	14.60	+0.09
กรกฎาคม 2570	14.91	14.56	14.70	14.61	+0.09
ตุลาคม 2570	15.18	14.84	14.99	14.89	+0.10
มีนาคม 2571	15.79	15.44	15.61	15.49	+0.12
พฤษภาคม 2571	15.62	15.40	15.44	15.32	+0.12
กรกฎาคม 2571	15.60	15.41	15.42	15.29	+0.13
ตุลาคม 2571	15.82	15.63	15.64	15.51	+0.13

## ข่าวที่สำคัญ

➤ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 นักวิเคราะห์ กล่าวว่า ปริมาณสถานะคงค้างในปัจจุบันบ่งชี้ว่า การส่งมอบน้ำตาลภายใต้สัญญาซื้อขายน้ำตาลทรายดิบงวดส่งมอบเดือนมีนาคม 2569 ที่ตลาดนิวยอร์ก อาจอยู่ที่ประมาณ 1.13 ล้านตัน ซึ่งสูงกว่าระดับปกติเล็กน้อย

➤ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 สำนักข่าวอินโฟเควสท์ (IQ) รายงานว่า โฆษกทำเนียบขาวกล่าวว่า รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังเตรียมปรับขึ้นภาษีศุลกากรขึ้นเป็น 15% จากปัจจุบันที่ระดับ 10% แต่ยังไม่มีการบังคับใช้ โดยจะขึ้นอยู่กับคำสั่งเปลี่ยนแปลงจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ อย่างไรก็ตามสำนักงานศุลกากรและป้องกันชายแดนสหรัฐฯ ระบุว่า ตั้งแต่เวลา 00.01 น. ของวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2569 สินค้านำเข้าจะถูกเรียกเก็บภาษีในอัตรา 10% จนกว่าจะมีการประกาศอัตราภาษีใหม่อย่างเป็นทางการ

➤ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี อยู่ที่ 1.00% ต่อปี โดยการปรับระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้สะท้อนถึงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย และสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ ซึ่งเอื้อต่อการที่อัตราเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะกลาง

➤ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2569 Green pool รายงานว่า ความเคลื่อนไหวของส่วนต่างราคาระหว่างสัญญาน้ำตาลทรายดิบเดือนมีนาคม 2569 และ พฤษภาคม 2569 (H/K spread) ปรับตัวกว้างขึ้น 9 จุด และปิดที่ระดับ 54 จุด ภายหลังปรับตัวขึ้นสูงสุดระหว่างวันที่ 55 จุด ซึ่งนับเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน การขยายตัวของสเปรดเหนือระดับ 50 จุด ดังกล่าวแสดงถึงการเร่งดำเนินการย้ายสถานะจากสัญญาในเดือนใกล้ไปยังสัญญาเดือนถัดไป (roll position) ของกองทุน ประกอบกับสัญญาณเชิงเทคนิคที่ระบุถึงภาวะที่ตลาดเริ่มมีลักษณะตึงตัว (squeeziness) ในช่วงปลายอายุสัญญา อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงของปริมาณสัญญาคงค้าง (Open Interest) โดยรวมยังไม่สะท้อนให้เห็นถึงการเข้ามาซื้อน้ำตาลคืนจากตลาดเพื่อปิดสถานะขาย (Short Covering) ของกองทุนที่ชัดเจน

➤ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2569 สำนักข่าวอินโฟเควสท์ (IQ) รายงานว่า ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง หลังจากอิหร่านส่งสัญญาณพร้อมที่จะดำเนินการตามขั้นตอนที่จำเป็นเพื่อบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ ก่อนที่การเจรจาวิเคิลียร์รอบที่ 3 ระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ จะเกิดขึ้นในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 โดยการเจรจาฉบับนี้จัดขึ้นที่นครเจนีวา ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ แต่อย่างไรก็ตามกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ มีคำสั่งให้เจ้าหน้าที่ที่ไม่มีภารกิจจำเป็นเร่งด่วน อพยพออกจากสถานเอกอัครราชทูตสหรัฐฯ ในกรุงเบรุต ประเทศเลบานอน ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งทางทหารกับอิหร่าน ขณะที่แหล่งข่าวระบุว่าอิหร่านใกล้จะบรรลุข้อตกลงกับจีนในการจัดซื้อซีปนาวุธต่อต้านเรือรบแล้ว

## อเมริกาใต้

➤ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 นักวิเคราะห์ของประเทศบราซิล รายงานว่า ปริมาณน้ำฝนในพื้นที่ภาคกลาง - ใต้ของบราซิลในช่วงเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2569 ที่ผ่านมา ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยสะสม 10 ปี แถมยังมีการกระจายตัวของฝนที่ไม่สม่ำเสมอ ซึ่งนักวิเคราะห์เตือนว่าสถานการณ์อาจแย่ลง เนื่องจากพยากรณ์อากาศในอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้ายังคงบ่งชี้ถึงสภาวะแห้งแล้งอย่างต่อเนื่อง โดยนักวิเคราะห์ ระบุว่า แม้ก่อนหน้านี้ตลาดจะคาดการณ์ว่าผลผลิตในฤดูกาล 2569/2570 ของบราซิลจะออกมาในปริมาณที่สูงขึ้น แต่ตัวเลขเหล่านั้นอาจยังไม่ได้นำไปปัจจัยเรื่องความแห้งแล้งที่กำลังเกิดขึ้นเข้ามาคำนวณด้วย ในขณะที่เดียวกันข้อมูลน้ำตาลรอลงเรือ (Sugar Lineup) ของบราซิลก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยตัวเลขล่าสุดลดลงจาก 1.578 ล้านตัน เหลือเพียง 1.460 ล้านตัน

➤ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 บริษัทที่ปรึกษา StoneX คาดการณ์ว่า ผู้ซื้อซึ่รถยนต์ในบราซิลจะใช้ไฮดรอสที่ 22.2 พันล้านลิตร ในปี 2569 เพิ่มขึ้น 4.60 % ส่งผลให้ส่วนแบ่งในตลาดภายในประเทศของไฮดรอสเพิ่มขึ้น เป็น 24.80 %

➤ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 แหล่งข่าวของบราซิล รายงานว่า ประธานาธิบดีบราซิลได้พบปะกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียต่างๆ เมื่อต้นเดือนนี้ เพื่อพยายามหาทางออกสำหรับปัญหาของบริษัทด้านพลังงาน Raizen ท่ามกลางความกังวลว่าทั้งภาคอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบ ด้านบริษัทบริษัทน้ำมันและก๊าซธรรมชาติของรัฐบาลประเทศบราซิล Petrobras กล่าวว่า ไม่ได้สนใจที่จะซื้อสินทรัพย์ของ Raizen และบริษัท BNDES ซึ่ง Cosan หวังว่าอาจจะเข้ามาช่วยเหลือนั้น กล่าวว่าไม่ต้องการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท Raizen นอกจากนี้ เจ้าหนี้ยังคัดค้านข้อเสนอของ BTG Pactual ที่จะแยก Raizen ออกเป็นส่วนๆ

➤ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 บริษัท SCA Brasil คาดว่า ในฤดูกาลผลิตปี 2569/2570 ภาคกลาง-ใต้ของบราซิลจะมีปริมาณอ้อยเข้าหีบอยู่ที่ 629 ล้านตัน โดยคาดว่าสัดส่วนการนำอ้อยไปผลิตน้ำตาลน่าจะอยู่ที่ 48% อย่างไรก็ตามการคาดการณ์การเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญในฤดูกาลผลิตปี 2569/2570 อาจส่งผลกระทบต่อผลผลิตอ้อยได้

➤ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจมหวิทยาลัยเซาเปาโลประเทศบราซิล (Cepea/Esalq) ระบุว่า โรงงานบางแห่งในภาคกลาง-ใต้ของบราซิลมีแผนจะเริ่มเปิดหีบตั้งแต่เดือนมีนาคม 2569 หากสภาพอากาศเอื้ออำนวย ด้านบริษัทที่ปรึกษา Datagro กล่าวว่า ปริมาณฝนที่ดีในภาคกลาง-ใต้ของบราซิลในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 และเดือนมีนาคม 2569 อาจเพิ่มความเสี่ยงที่อ้อยจะออกดอกในช่วงเดือนพฤษภาคม-กรกฎาคม 2569 ซึ่งจะทำให้ค่าน้ำตาลในอ้อย (ATR) ลดลง

➤ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2569 สำนักงานเลขาธิการกระทรวงการค้าต่างประเทศของบราซิล (Secex) รายงานว่า ในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 บราซิลส่งออกน้ำตาลไปแล้ว 1.80 ล้านตัน โดยอัตราการนำน้ำตาลลงเรือเฉลี่ยต่อวันสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว 52% ซึ่งในเดือนกุมภาพันธ์ปีที่แล้ว บราซิลส่งออกน้ำตาลอยู่ที่ 1.83 ล้านตัน ด้านบริษัท NovaBio ระบุว่า การที่สหรัฐฯ ยกเลิกภาษีตอบโต้จะยังไม่ส่งผลกระทบต่อการส่งออกน้ำตาลของบราซิล เนื่องจากโรงงานน้ำตาลในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของบราซิลได้ส่งออกน้ำตาลสำหรับฤดู

การผลิตปี 2568/2569 แล้ว อย่างไรก็ตามข่าวดังกล่าวน่าจะช่วยสนับสนุนการเจรจาสำหรับฤดูกาลผลิตปี 2569/2570 ที่กำลังเกิดขึ้น ขณะที่สหพันธ์อุตสาหกรรมรัฐโกยาส (FIEG) ระบุว่า ขณะนี้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเกี่ยวกับภาษีตอบโต้ในสหรัฐฯ และบราซิลกำลังรอคำชี้แจงอย่างเป็นทางการจากรัฐบาลสหรัฐฯ

➤ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2569 Tradinge conomics รายงานว่า ค่าเงินเรียลบราซิลแข็งค่าขึ้นหลังจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าของสหรัฐฯ การแข็งค่านี้ได้รับการสนับสนุนจากการตัดสินใจของธนาคารกลางบราซิลที่คงอัตราดอกเบี้ย (Selic) ไว้ที่ 15% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในประวัติศาสตร์ ทำให้ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนที่แท้จริงกับอัตราเงินเฟ้อในเดือนมกราคม 2569 อยู่ที่ 4.44% ส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลเข้าจากการค้าเกินกำไรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ค่าเงินเรียลบราซิลยังได้รับแรงสนับสนุนจากดุลการค้าเกินดุลของบราซิลในเดือนมกราคม 2569 อยู่ที่ 4.34 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการส่งออกไปยังจีนที่เพิ่มขึ้น 17.40% และราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น

➤ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2569 แหล่งข่าวในตลาด รายงานว่า ราคาน้ำตาลทรายดิบในตลาดซื้อขายล่วงหน้าได้รับแรงสนับสนุนบางส่วนจากคำตัดสินของศาลสูงสุดสหรัฐฯ ที่ยกเลิกมาตรการภาษี ซึ่งอาจเปิดทางให้บราซิลส่งออกน้ำตาลและเอทานอลได้มากขึ้น ด้านบริษัทที่ปรึกษา McDougall Global View ระบุว่า สัดส่วนการใช้อ้อยเพื่อผลิตน้ำตาลของบราซิลอาจลดลง หากโรงงานเลือกผลิตเอทานอลมากขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับสัดส่วนดังกล่าวน่าจะเกิดขึ้นเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 ขณะที่บริษัทที่ปรึกษา Archer Consulting ระบุว่า การปรับสัดส่วนการผลิตของบราซิลและปัญหาสภาพอากาศในเอเชีย อาจเพียงพอที่จะช่วยปรับสมดุลของตลาดได้ พร้อมทั้งเน้นถึงความเสี่ยงของปัญหาเกี่ยวกับน้ำในพื้นที่บางส่วนของรัฐเซาเปาโล (Sao Paulo) นอกจากนี้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องรายงานว่า ในสัปดาห์ที่แล้วกองทุนได้เพิ่มสถานะขายในตลาดซื้อขายล่วงหน้าขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 13.50 ล้านดอลลาร์

➤ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2569 นักวิเคราะห์ รายงานว่า บราซิลเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากโครงสร้างภาษีนำเข้าใหม่ของสหรัฐฯ โดยเมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2569 ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ตัดสินใจในการกำหนดภาษีทั่วโลกในอัตรา 15% โดยบริษัทที่ปรึกษา Global Trade Alert ประเมินว่า อัตราภาษีเฉลี่ยที่เรียกเก็บจากสินค้านำเข้าของบราซิลลดลง 12.80% หรือลดลง 13.60 จุด ด้านบริษัท Argus รายงานว่า ในฤดูกาลผลิตปี 2569/2570 บราซิลน่าจะมียieldการผลิตเอทานอลอยู่ที่ 36.90 พันล้านลิตร ซึ่งเป็นปริมาณที่สูงที่สุดที่ถูกบันทึกไว้ตามข้อมูลของ Conab และเพิ่มขึ้นจาก 33.60 พันล้านลิตรในปีนี้ เนื่องจากโรงงานมีแนวโน้มเพิ่มสัดส่วนการผลิตเอทานอลเป็น 50.95% ขณะที่ปริมาณการผลิตเอทานอลจากข้าวโพดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 16% อยู่ที่ 11.10 ล้านลูกบาศก์เมตร

## ยุโรป

➤ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 สมาคมผู้ปลูกพืชและอ้อยโลก ระบุว่า พื้นที่ปลูกพืชของสหภาพยุโรปคาดว่าจะลดลง 10% ในปี 2569 ซึ่งจะเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี และตั้งแต่ปี 2560 ในสหภาพมีโรงงานปิดตัวลงแล้วประมาณ 20% ด้านสมาคมผู้ปลูกพืชน้ำตาลในออสเตรเลีย ระบุว่า ราคาปีทในปี 2568 อยู่ที่ 35 ยูโร/ตัน (41.31 ดอลลาร์สหรัฐฯ /ตัน) ซึ่งต่ำกว่าต้นทุนการผลิตที่ 45 ยูโร/ตัน (53.11 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน) ขณะที่ชาวไร่ปีทใน

โพลแลนด์ กล่าวว่า พื้นที่ที่ปีทได้รับผลกระทบจากด้วงอาจเปลี่ยนไปปลูกพืชชนิดอื่น และชาวไร่ส่วนใหญ่กำลังประสบปัญหาในการหาพืชทางเลือกที่ให้ผลกำไรที่ดีกว่า

➤ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 สำนักข่าว Sugar.ru รายงานคาดการณ์ว่า ปริมาณการผลิตน้ำตาลของประเทศรัสเซียอาจมีแนวโน้มแตะระดับสูงสุดที่ 6.35 ล้านตัน โดยประเมินว่ายอดการส่งออกน้ำตาลในเดือน กุมภาพันธ์ 2569 น่าจะอยู่ที่ประมาณ 85,000 - 90,000 ตัน ซึ่งการอ่อนค่าของเงินรูเบิลรัสเซียอาจกลายเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนตัวเลขการส่งออกให้สูงขึ้นไปอีก ด้านพฤติกรรมกรรมการบริโภค ข้อมูลจาก NTech ระบุว่า ในปี 2568 ยอดขายน้ำตาลในรัสเซียเติบโตขึ้น 8 % ในเชิงปริมาณ ขณะที่กลุ่มน้ำตาลผสมมียอดขายพุ่งสูงถึง 22 % นอกจากนี้ ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติสหรัฐฯ ยังเปิดเผยตัวเลขที่น่าสนใจว่า สหรัฐฯ มีการนำเข้ากลุ่มสินค้าขนมหวานที่มีน้ำตาลเป็นส่วนประกอบ (Sugar-based Confectionery) จากรัสเซีย คิดเป็นมูลค่าสูงถึง 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 13 % เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว และถือเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบ 4 ปีอีกด้วย

## เอเชีย

➤ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 สำนักงานคณะกรรมการอ้อยของอินเดีย รายงานว่า ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 โรงงานน้ำตาลในรัฐมหาราษฏระ (Maharashtra) ปิดทึบแล้ว 78 โรง ซึ่งลดลงจาก 85 โรง ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ด้านโรงงานน้ำตาลในอินเดีย ได้ออกมาร้องขอความช่วยเหลือจากส่วนปกครองท้องถิ่นและรัฐบาลกลาง โดยชี้แจงว่าโรงงานกำลังเผชิญปัญหาทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ จากราคาน้ำตาลที่อยู่ในระดับต่ำ ต้นทุนที่สูง และอุปสงค์เอทานอลที่ไม่เพียงพอ

➤ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 สมาคมโรงงานน้ำตาลและชีวพลังงานแห่งอินเดีย (ISMA) ปรับลดคาดการณ์ปริมาณการผลิตน้ำตาลของอินเดียฤดูกาลผลิตปี 2568/2569 จาก 30.95 ล้านตัน เหลือ 29.29 ล้านตัน เนื่องจากปริมาณการผลิตต่อไร่ในรัฐมหาราษฏระ (Maharashtra) และกรณาฏกะ (Karnataka) ลดลง นอกจากนี้การนำน้ำตาล 3.10 ล้านตันไปผลิตเป็นเอทานอล และการส่งออกน้ำตาลจำนวน 700,000 ตัน จะทำให้สต็อกในช่วงปลายฤดูกาลผลิตอยู่ที่ประมาณ 5.30 ล้านตัน ขณะที่การเพาะปลูกอ้อยที่เพิ่มขึ้นในรัฐมหาราษฏระ (Maharashtra) และกรณาฏกะ (Karnataka) น่าจะช่วยเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำตาลในฤดูกาลผลิตปี 2569/2570

ด้านแหล่งข่าวในประเทศอินเดีย ระบุว่า ตัวเลขคาดการณ์ดังกล่าวของสมาคมฯ ต่ำกว่าประมาณการของรัฐบาลอินเดีย ซึ่งอาจทำให้รัฐบาลพิจารณาทบทวนโควตาการส่งออกน้ำตาลใหม่อีกครั้ง

➤ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 รัฐบาลอินเดีย ประกาศการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงผสมเอทานอล E20 และการกำหนดค่าออกเทนขั้นต่ำ RON 95 เป็นข้อบังคับทั่วประเทศ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2569 เพื่อกระตุ้นความต้องการอ้อยและข้าวโพด รวมถึงลดการนำเข้าน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม โรงงานน้ำตาล ได้ออกมาร้องเรียนว่า บริษัทการตลาดน้ำมัน (OMCs) ยังไม่รับมอบเอทานอลตามสัญญา ในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2568 - กุมภาพันธ์ 2569 ส่งผลให้โรงงานเอทานอลประสบปัญหาสต็อกเอทานอลอยู่ในระดับสูง

➤ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2569 สำนักงานคณะกรรมการน้ำตาลของรัฐมหาราษฏระ (Maharashtra) รายงานว่า การเปิดหีบในรัฐมหาราษฏระ (Maharashtra) ใกล้จะสิ้นสุดลงแล้ว โดย ณ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2569 โรงงานน้ำตาลในรัฐมหาราษฏระ 60 โรงได้ปิดหีบแล้ว โดยที่มีปริมาณผลผลิตน้ำตาลรวมของรัฐอยู่ที่ 9.23 ล้านตัน

➤ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2569 ชาวไร่ในอินเดีย กล่าวว่า การขาดสัญญาซื้อเอทานอลเป็นสาเหตุให้โรงงานน้ำตาลบางแห่งในรัฐมหาราษฏระ (Maharashtra) จ่ายเงินค่าอ้อยล่าช้าและต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ด้านแหล่งข่าวในอุตสาหกรรมชี้ว่า โรงงานน้ำตาลกำลังประสบปัญหา เนื่องจากขณะนี้โรงงานใช้กำลังการผลิตเอทานอลได้เพียงหนึ่งในสาม ขณะที่ยังมีภาระเงินกู้ที่ต้องชำระ อย่างไรก็ตามสมาคมโรงงานน้ำตาลแห่งอินเดีย ระบุว่าเอทานอลจากข้าวโพดคิดเป็น 51% ของอุปทานเอทานอลทั้งหมดของประเทศ ซึ่งมากกว่าเมื่อเทียบกับเอทานอลจากอ้อยที่มีสัดส่วนเพียง 31%

➤ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2569 สำนักข่าว Chini Mandi รายงานว่า ในฤดูการผลิตปี 2568/2569 มีเพียง 49 โรงงานจากทั้งหมด 206 โรงงานในรัฐมหาราษฏระ (Maharashtra) ที่ชำระหนี้ค้ำจ่ายแก่ชาวไร่อ้อยครบ 100% เนื่องจากโรงงานจำหน่ายผลผลิตต่ำกว่าต้นทุนการผลิต ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมมีความเสี่ยงต่อภาวะขาดสภาพคล่องทางการเงิน หากไม่มีการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง เช่น การปรับขึ้นราคาน้ำตาล หรือเพิ่มสัดส่วนจัดสรรเอทานอล ด้านบริษัทที่ปรึกษา Archer Consulting ประเมินว่า ต้นทุนการผลิตของอินเดียอยู่ที่ 19 เซนต์/ปอนด์ และระบุว่าการส่งออกมากกว่า 800,000 ตัน ภายใต้ราคาน้ำตาลโลกที่ 16-17 เซนต์/ปอนด์ น่าจะต้องอาศัยเงินอุดหนุนเข้ามาช่วยเหลือ

➤ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2569 รัฐบาลอินเดีย ระบุการอนุมัติโครงการเอทานอลใหม่ เนื่องจากอุปทานเอทานอลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 24 พันล้านลิตร/ปี ขณะที่ข้อบังคับการผสมเอทานอล E20 ในปัจจุบันต้องการเอทานอลเพียง 11 พันล้านลิตร/ปีเท่านั้น ด้านบริษัท Biotexus Energy เปิดเผยว่า รัฐบาลกำลังพิจารณาปรับเพิ่มข้อบังคับการผสมเป็น E30 ในช่วงปี 2571-2573 อย่างไรก็ตาม แหล่งข่าวระบุว่า กระแสต่อต้านที่เกิดขึ้นในช่วงการเริ่มใช้ E20 จากปัญหาราคาที่สูงและความเสียหายต่อเครื่องยนต์ อาจทำให้รัฐบาลต้องทบทวนแนวทางดังกล่าวอีกครั้ง ขณะเดียวกันโรงงานเอทานอลได้ออกมาเรียกร้องให้มีการนำเอทานอลไปใช้กับน้ำมันดีเซล และผลักดันการใช้งานรถยนต์เชื้อเพลิงยืดหยุ่น (flex fuel) มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตรถยนต์เตือนว่า โครงสร้างพื้นฐานสำหรับรถยนต์ที่ใช้เอทานอล E100 ยังพัฒนาไม่เพียงพอสำหรับการใช้งานในวงกว้าง

➤ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 แหล่งข่าว รายงานว่า จีนกำลังพิจารณาที่จะเก็บภาษีเครื่องดื่มน้ำตาลสูง เพื่อลดการบริโภคน้ำตาลและเพิ่มรายได้ของรัฐบาลจีน ด้านนักวิเคราะห์ กล่าวว่า สถานการณ์นี้อาจทำให้ความต้องการน้ำตาลภายในประเทศลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ราคาน้ำตาลภายในประเทศของจีนลดลงตามไปด้วย

➤ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 แหล่งข่าวในประเทศจีน กล่าวว่า ในฤดูการผลิตปี 2568/2569 โรงงานน้ำตาลในมณฑลกวางซี (Guangxi) น่าจะมีปริมาณผลผลิตน้ำตาลอยู่ที่ 7 ล้านตัน อย่างไรก็ตามสภาพอากาศที่มีฝนตกชุกในขณะนี้อาจส่งผลกระทบต่อผลผลิต

➤ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 สื่อท้องถิ่นของจีน รายงานว่า โรงงานน้ำตาลในเขตกวางซี (Guangxi) ประเทศจีน เปิดหีบอ้อยนานกว่าฤดูการผลิตที่แล้ว โดยโรงงานน้ำตาลในเขตกวางซี (Guangxi) ปิดหีบโรงแรกเมื่อวันที่

14 กุมภาพันธ์ 2569 ซึ่งช้ากว่าปีที่แล้ว 24 วัน ขณะที่ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วมีโรงงานปิดหีบทั้งหมด 7 โรง นอกจากนี้สื่อดังกล่าวคาดการณ์ว่า มณฑลกว่างซี (Guangxi) น่าจะมีปริมาณผลผลิตน้ำตาลอยู่ที่ 7 ล้านตัน

### สถานะกลุ่มกองทุนและนักเก็งกำไร

สำหรับสถานะของกลุ่มกองทุนและนักเก็งกำไรต่าง ๆ ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2569 ปรากฏว่าได้ถือตัวขายน้ำตาลสุทธิ (Net Short) จำนวน -257,863 ล็อต หรือประมาณ -13.099 ล้านตัน ซึ่งมีการซื้อเพื่อชำระบัญชีตัวขายเพิ่มขึ้น (Net Short) จำนวน 7,961 ล็อต หรือประมาณ 0.404 ล้านตัน เมื่อเทียบกับที่ถือตัวขายน้ำตาลสุทธิ (Net Short) จำนวน -265,824 ล็อต หรือประมาณ -13.504 ล้านตัน ในสัปดาห์ก่อนหน้านั้น (17 กุมภาพันธ์ 2569)

### วิจารณ์และความเห็น

ทิศทางราคาน้ำตาลทรายดิบตลาดนิวยอร์กสัปดาห์ที่ผ่านมา เคลื่อนไหวในเชิงบวกและประคองตัวเหนือระดับสำคัญได้อย่างแข็งแกร่ง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเดือนพฤษภาคม 2569 ปิดสัปดาห์ที่ระดับ 13.89 เซนต์/ปอนด์ ซึ่งได้รับแรงหนุนสำคัญจากปัจจัยพื้นฐานทางตรงอย่างความกังวลเรื่องผลผลิตในอินเดียที่อาจลดลงเหลือเพียง 28.50 –29.00 ล้านตัน เนื่องจากสภาพอากาศแปรปรวนประกอบกับแรงส่งเชิงจิตวิทยาจากคำตัดสินของศาลฎีกาสหรัฐฯ ที่ยกเลิกมาตรการภาษีศุลกากรยุคอดีตประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งอาจเปิดทางให้การเคลื่อนย้ายอุปทานน้ำตาลจากบราซิลเข้าสู่ตลาดได้คล่องตัวขึ้นในระยะยาว ขณะที่ในมิติมหภาค การแข็งค่าอย่างต่อเนื่องของค่าเงินเรียลบราซิลเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นปัจจัยหนุนทางอ้อมที่สำคัญยิ่ง เนื่องจากช่วยลดแรงจูงใจในการเร่งส่งออกน้ำตาลของผู้ผลิตในบราซิล ในส่วนของสัญญาเดือนมีนาคม 2569 ที่หมดอายุไปเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา มีปริมาณการส่งมอบสูงถึง 15,901 สัญญา หรือราว 808,000 เมตริกตัน โดยพบว่า Louis Dreyfus Company (LDC) เป็นผู้ส่งมอบรายใหญ่กว่า 14,000 สัญญา (ประมาณ 7 แสนตัน) และมี Sucden เป็นผู้รับมอบเพียงรายเดียว

ฝ่ายตลาด  
บริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด  
2 มีนาคม 2569