TRR Group Market Update

Sugar Daily Update

Summary

- อัตราการบดอ้อยของ CS Brazil ในสัปดาห์นี้ประมาณ 39.5 ล้านตัน และการผลิตน้ำตาลอยู่ที่ 2.86 ล้านตันซึ่งเพิ่มขึ้น 12%
- เศรษฐกิจโลกกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากช่วงของการเติบโตไปสู่ภาวะถดถอย
- บความต้องการน้ำตาลของเม็กซิกันในช่วงที่ราคาน้ำตาลสูง

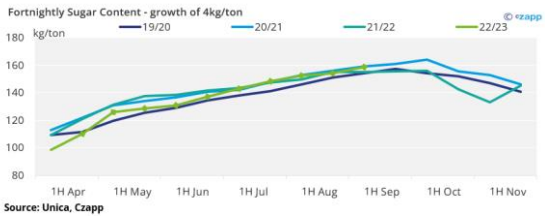
Cumulative Sugar Production at CS Brazil hits 25 mmt.

1H SEPTEMBER 2022

CS BRAZIL zapp	21/22	22/23
Cane (mmt)	38.52	39.48
Sugar (mmt)	2.55	2.86
Total Ethanol (b litrs)	2.07	2.11
Anhydrous (b litrs)	0.88	0.90
Hydrous (b litrs)	1.19	1.21
ATR (kg/tc)	155.11	158.52
Sugar Mix	44.86%	48.02%

Late End

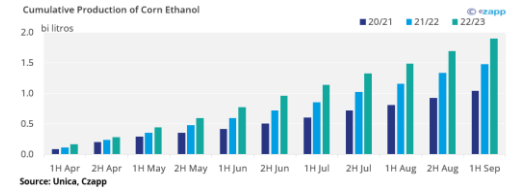
- อ้อยจำนวน 39.5 ล้านตัน ถูกแปรรูปในช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือนกันยายน
- ลดอัตราการบดอ้อยให้ช้าลงเพื่อให้ได้ซูโครสที่มีความเข้มข้นสูงที่สุด ในช่วงสองสัปดาห์แรก



- ปริมาณน้ำตาลเพิ่มขึ้นมากกว่า 4 กก./ตัน ถึง 158.5 กก./ตัน
- ซึ่งเป็นปริมาณสูงสุดในฤดูกาลนี้จนถึงขณะนี้
- สภาพอากาศที่แห้ง (Dry weather) มีส่วนทำให้คุณภาพของพืชดีขึ้น
- ปริมาณน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นรวมกับ sugar mix 48% ส่งผลให้ผลิตน้ำตาล 2.9 ล้านตัน ภายในสองสัปดาห์
- จนถึงตอนนี้การผลิตสะสมอยู่ที่ 24.6 ล้านตัน
- ตรงกันข้ามกับปีก่อนๆ การเก็บเกี่ยวควรขยายไปถึงเดือนธันวาคม เพื่อให้สามารถผลิตได้ 33 ล้านตันโดยประมาณสำหรับปี 2022/23

Corn Ethanol Growing

- ในปีที่ผ่านมา ด้วยโรงงานที่ใหญ่ที่สุดสามารถผลิตได้มากขึ้น ทำให้การผลิตเอทานอลข้าวโพดในประเทศได้เติบโตขึ้นอย่างมาก
- โดยเฉลี่ยในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา มีการผลิตเอทานอลประมาณ 190 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 20% เมื่อเทียบกับ 2564/265



- โดยการผลิตที่ได้สูงถึง 190 ล้านลิตร – ซึ่งเป็นปริมาณมากกว่า 66,000 ลิตรในช่วงเวลาเดียวกันในฤดูกาลที่แล้ว
- โดยยอดรวมที่คาดหวังสำหรับการเก็บเกี่ยวนี้จะสูงถึง 4.4 พันล้านลิตรของเอทานอลที่ได้จากข้าวโพดใน CS Brazil

Market Prices

29 SEP 2022

ข้อมูลปิดตลาด Wed 28 Sep

NO.11 : Raw Sugar

Settlement (cUS$/lb)				Open	High	Low	Last	Volume *	O/I	Life High	Life Low
Oct'22	18.29	0.10	▲	18.23	18.48	18.10	18.27	26,343	32,901	20.50	11.02
Mar'23	17.71	0.12	▲	17.60	17.82	17.43	17.72	56,642	349,085	20.63	11.28
May'23	16.99	0.06	▲	16.93	17.09	16.78	16.98	18,926	121,738	19.78	11.76
Jul'23	16.58	0.02	▲	16.57	16.67	16.45	16.57	11,527	81,757	19.18	11.64
Oct'23	16.63	0.02	▲	16.58	16.70	16.51	16.62	5,080	53,831	18.91	12.02

NO.5 : White Sugar

Settlement (US$/mt)				Open	High	Low	Volume	Open Interest		Life High	Life Low
Dec'22	527.50	-0.80	▼	528.10	530.90	520.70	5,067	39,191	48.5%	558.80	415.40
Mar'23	492.50	-0.60	▼	492.50	494.20	487.30	1,533	22,280	27.5%	539.10	439.40
May'23	482.30	-1.10	▼	482.50	484.20	477.90	1,042	7,689	9.5%	528.10	459.40
Aug'23	473.20	-1.60	▼	471.40	475.30	469.60	520	5,102	6.3%	518.00	454.90
Oct'23	465.00	-1.40	▼	464.10	468.20	462.10	89	4,373	5.4%	511.90	458.70
Dec'23	464.70	-1.20	▼	463.00	468.20	462.20	49	1,330	1.6%	511.90	463.00

Spread

No.11	Oct'22	Mar'23	May'23
Mar'23	0.58		
May'23	1.30	0.72	
Jul'23	1.71	1.13	0.41

No.5	Dec'22	Mar'23	May'23
Mar'22	35.00		
May'23	45.20	10.20	
Mar'22	54.30	19.30	9.10

White Premium

Date	Premium ($/mt)
Dec'22/ Oct'22	124.28
Mar'23/ Mar'23	102.06
May'23/ May'23	107.74
Aug'23/ July'23	107.67

Commodities / Currency

Contract	Previous Close	
WTI Crude Oil (US$/Bbl)	82.15	▲
Brent Crude Oil (US$/Bbl)	89.32	▲
Brazil Hydrous (cUSD/lb)		▼
USD/THB 38.162	USD/BRL	5.3762

News Update

- พายุเฮอร์ริเคนเอียน (Ian) กำลังเคลื่อนตัวเข้าใกล้อ่าวเม็กซิโก ขณะที่บริษัทพลังงานหลายแห่งสั่งอพยพคนงานออกจากแท่นขุดเจาะน้ำมัน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (28 ก.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งบ่งชี้ว่าความต้องการใช้น้ำมันยังคงฟื้นตัว นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และผลกระทบของพายุเฮอร์ริเคนเอียน (Ian) ที่เคลื่อนตัวเข้าสู่อ่าวเม็กซิโกซึ่งเป็นแหล่งผลิตน้ำมันนอกชายฝั่งของสหรัฐ
- ราคาน้ำมันร่วงกว่า 1% โดยได้รับแรงกดดันจาก จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นได้กดดันให้ราคาน้ำมันร่วงลงมากกว่า 1% และยังมีปัจจัยของน้ำมันดิบคงคลังที่เพิ่มขึ้นได้ชดเชยอุปทานน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่หยุดชะงักเนื่องจากพายุเฮอร์ริเคนเอียน
- ตลาดหุ้นเปิดตลาดบวก หุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเนื่องจากนักลงทุนพยายามพลิกฟื้นการขาดทุนต่อเนื่องหลายวันที่เกิดจากความกังวลด้านการเติบโตทั่วโลก ชนิอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 88 จุดหรือ 0.3% ขณะที่ S&P 500 เพิ่มขึ้น 0.4% และ NASDAQ Composite เพิ่มขึ้น 0.1%
- ตลาดหุ้นยุโรปซื้อขายลดลงอย่างรวดเร็วในวันพุธ โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลด้านพลังงานที่กลับมาอีกครั้งและแนวโน้มการเติบโตที่แย่ลง DAX ในเยอรมนีซื้อขายลดลง 1.6% CAC 40 ในฝรั่งเศสลดลง 1.5% และ FTSE 100 สหราชอาณาจักรลดลง 1.9% โดยนักลงทุนกังวลว่าการเงินที่เข้มงวดขึ้นในเชิงรุกเพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นจะผลักดันให้เศรษฐกิจโลกส่วนใหญ่เข้าสู่ภาวะถดถอย
- ค่าเงินบาทอ่อนค่าสูงสุดในรอบ 16 ปี โดยค่าเงินบาท USD/THB อ่อนค่าหนัก แตะระดับ 38.085 บาทต่อดอลลาร์ ทำสถิติอ่อนค่าสูงสุดในรอบ 16 ปีในเช้าวันพุธ

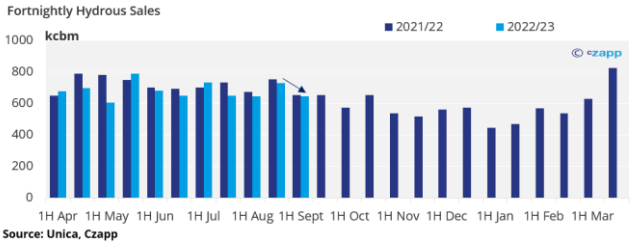
กลุ่มบริษัทน้ำตาลไทยรุ่งเรือง
Thai Roong Ruang Sugar Group
794 อาคารไทยรวมทุน ถ.กรุงเกษม แขวงวัดโสมนัส เขตป้อมปราบฯ กรุงเทพมหานคร 10100
794 Thai Ruam Toon Bldg., Krungkasem Rd., Watsommanut, Pomprab, Bangkok 10100
Tel: (662) 282 2022
Fax: (662) 282 4796
www.TRRsugar.com

Sugar Daily Update

29 SEP 2022

Weak Ethanol Demand

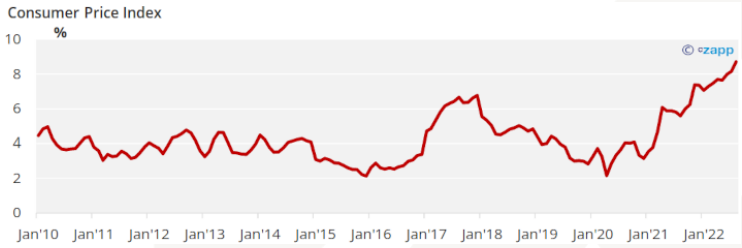
- โดยไฮดรัสและเอทานอลมี demand ลดลงในช่วงต้นเดือนกันยายน
- ในช่วง 1H ของเดือนกันยายน ขายได้ 648 ล้านลิตร ซึ่งลดลง 11% จากสองสัปดาห์ที่แล้ว



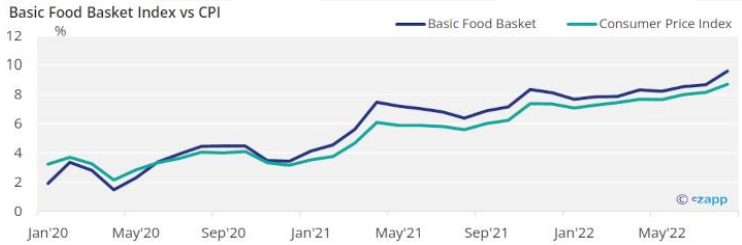
- ปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ราคาลดลงอาจเป็นกลยุทธ์การซื้อของตัวแทนจำหน่าย
- โดยตัวแทนจำหน่ายอาจเร่งซื้อในช่วงปลายเดือนสิงหาคมเพื่อหาผลประโยชน์จากราคา biofuel ที่ต่ำ

Are Rising Prices Affecting Mexican Sugar Consumption?

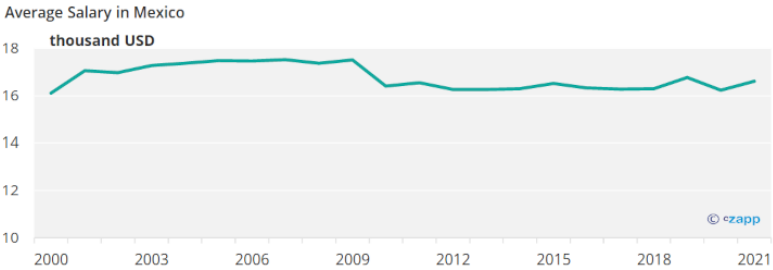
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของเม็กซิโกแตะระดับสูงสุดในปี 2022 ซึ่งมากกว่าปีที่แล้ว 8% ราคาอาหารพื้นฐานปรับเพิ่มสูงขึ้น และทำให้ผู้บริโภคใช้สอยอย่างระมัดระวัง แต่อย่างไรก็ตามไม่ได้ส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำตาล



- ราคาอาหารพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็วกว่าดัชนีราคาผู้บริโภค ทำให้ประมาณ 38 ล้านคนในเม็กซิโกไม่สามารถซื้ออาหารพื้นฐานได้



- เงินเดือนเฉลี่ยในประเทศปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2022 แต่ไม่เท่าอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลให้ครอบครัวที่มีรายได้ต่ำใช้เงินส่วนใหญ่ไปกับสินค้าพื้นฐาน และเหลือไว้ใช้จ่ายในการดูแลสุขภาพ และการศึกษา

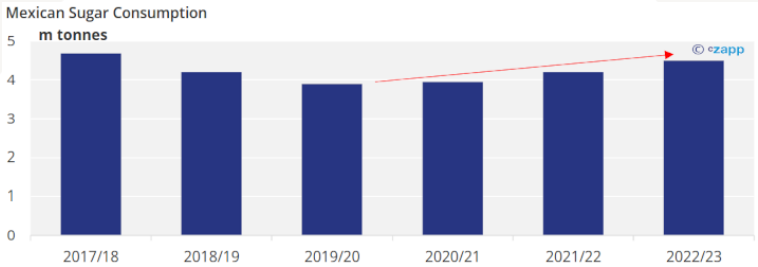


- ประชาชนยังคงบริโภคสินค้าพื้นฐานในปริมาณเท่าเดิม แต่ซื้อในราคาที่ถูกลง จากแบบสำรวจพบว่า 45% ซื้อสินค้าที่คล้ายเดิมแต่มีราคาลดลง 40% เลือกที่จะไม่ซื้อสินค้าในราคาที่สูงมากเกินไป และ 15% จะซื้อสินค้าในปริมาณที่ลดลง
- น้ำตาลเป็น 1 ใน 5 อันดับแรกที่มีราคาเพิ่มสูงสุดตั้งแต่ปี 2022

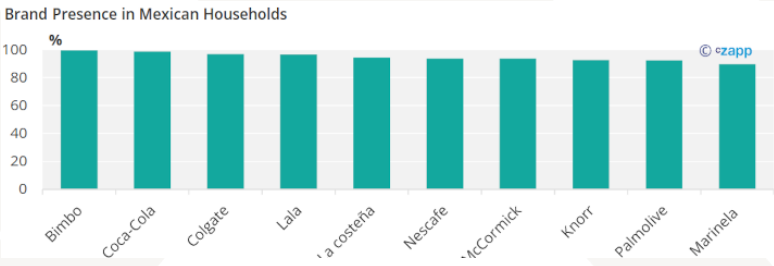
Prices of good in the Basic Food Basket

No.1	Product	Quantity	Price Jan'2022	Price Apr'2022
1	Canola and Corn Oil	1 unit of 946 ml	31.25	38.5
2	Rice	1 kg	23.75	24.09
3	Canned Tuna	2 cans	21.5	39.1
4	**Brown Sugar**	**1 kg**	**15.99**	**16.78**
5	Beef steak	1 kg	167.7	181.3

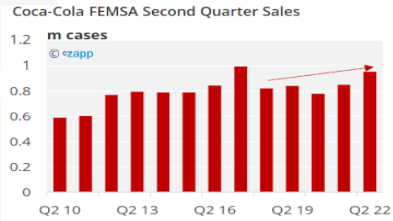
- ถึงแม้ว่าราคาน้ำตาลจะสูงเพิ่มขึ้นตามเงินเฟ้อแต่ความต้องการน้ำตาลก็ยังคงเพิ่มสูงขึ้น โดยคาดการณ์ว่าในปี 2022/23 จากมีความต้องการมากสุดตั้งแต่ปี 2018 แตะถึง 4.5 ล้านตัน



- นอกจากนี้ ความต้องการน้ำตาลในภาคอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าผู้บริโภคบางกลุ่มจะลดการใช้สินค้าแบรนด์เนม แต่หลายๆคนยังยอมรับในแบรนด์อย่าง bimbo และ Coca-Cola



- ส่งผลให้ยอดขายของสองแบรนด์นี้เพิ่มขึ้นทุกปีโดยยอดขายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2022 ในเม็กซิโกทำสถิติสูงสุดตั้งแต่ปี 2017 หรือสามารถสรุปได้ว่าผู้บริโภคยังคงซื้อผลิตภัณฑ์ที่มีน้ำตาลสูงแม้ว่าราคาจะวูงขึ้นก็ตาม



Source: Coca-Cola FEMSA

Source: Grupo Bimbo

Sugar Daily Update

29 SEP 2022

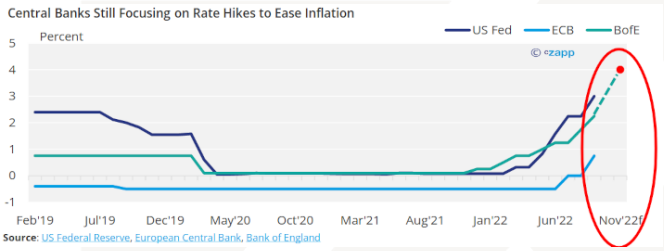
Macro Outlook Suggests Higher Supply Chain Costs

เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ราคาสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้น

- เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2545 เนื่องจากเฟดพยายามลดอัตราเงินเฟ้อลงเป็นสองเท่า

มีหลายนัยของค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า

- ในแง่บวก บริษัททางธุรกิจในสหรัฐฯ เป็นจำนวนมากได้รับผลประโยชน์ เพราะสามารถทำรายได้เพิ่มขึ้นจากการขายแต่ละดอลลาร์
- ในแง่ลบ ผู้ส่งออกในสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบเนื่องจากราคาที่เพิ่มขึ้นสำหรับลูกค้าต่างประเทศ ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้รับเงินดอลลาร์ลดลงเช่นกัน ระบบเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market (EM))มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบอย่างหนัก
- สำหรับสหราชอาณาจักร ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่นายกรัฐมนตรีคนใหม่เปิดเผยงบประมาณและเสนอให้ลดภาษี



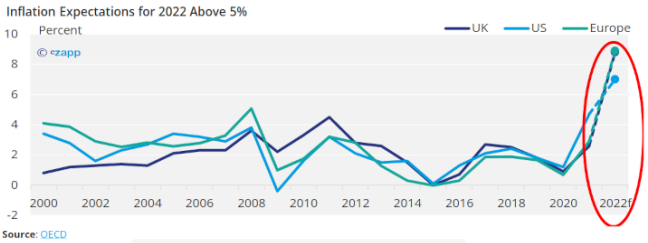
- ซึ่งหมายความว่าผู้นำเข้าสินค้าใน UK จ่ายเงินสูงขึ้นในการนำเข้าสินค้า โดยบริษัทอื่นๆ ที่นำเข้าหรือส่งออกไปยัง UK จะต้องเผชิญกับความผันผวนในช่วงหลายเดือนข้างหน้าอย่างแน่นอน

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไม่สามารถควบคุมอัตราเงินเฟ้อได้

- ในการประชุมครั้งล่าสุด Fed ได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งในสหราชอาณาจักรและยุโรป อัตราเพิ่มขึ้น 0.75% และ 2.25% ตามลำดับ ตั้งแต่เดือนสิงหาคมถึงกันยายน
- ธนาคารกลางอังกฤษคาดว่าจะประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉินสูงถึง 175 basis points ภายในเดือนพฤศจิกายนเพื่อตอบสนองต่อค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลง

- แน่นอนว่าสิ่งนี้ทำให้ค่าใช้จ่ายในการทำธุรกิจแพงขึ้นเมื่อต้นทุนเพิ่มขึ้น

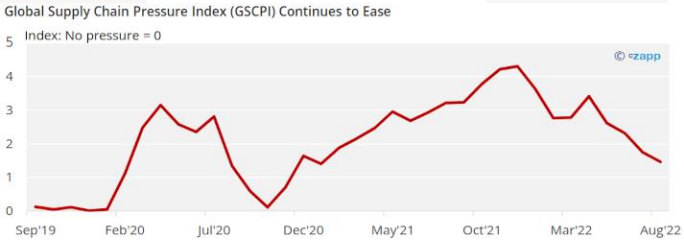
- แม้ว่าจะมีนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นเรื่อย ๆ แต่อัตราเงินเฟ้อยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับปี 2565 อัตราเงินเฟ้อในยุโรปและสหราชอาณาจักรคาดว่าจะสูงถึงเกือบ 9% ในขณะที่ในสหรัฐอเมริกา อัตราเงินเฟ้อในปี 2565 อยู่ที่ 7%



- คาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกหลายครั้งก่อนสิ้นปีนี้ ทำให้ค่าใช้จ่ายในการทำธุรกิจแพงขึ้นและการทำสินเชื่อมีข้อจำกัดมากขึ้น

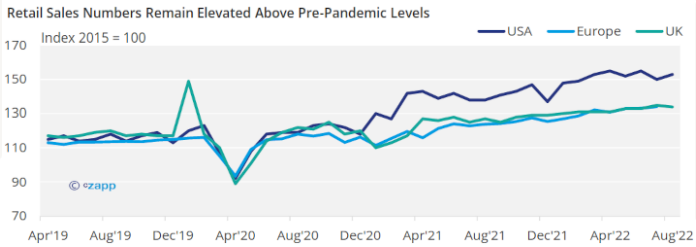
Supply Chain Pressure Eases Despite Labour Issues

- หลังจากสองปีที่อุปทานเพิ่มขึ้น ทำให้ pressure เริ่มลดลงเมื่ออุปทานเริ่มตามอุปสงค์



- Container market ราคาลดลงไปประมาณ 57% นับตั้งแต่ระดับสูงสุดในเดือนตุลาคม ปี 2564 ที่มากกว่า 10,000 เหรียญสหรัฐต่อตู้คอนเทนเนอร์ขนาด 40 ฟุต

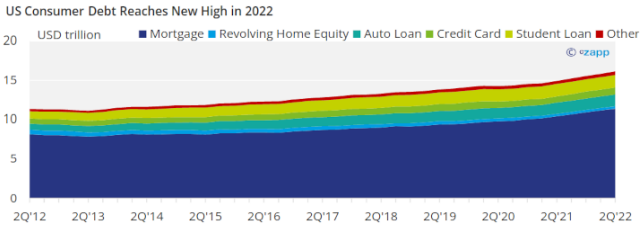
- อย่างไรก็ตาม ความต้องการของผู้บริโภคดูเหมือนจะลดลงไม่มาก ในความเป็นจริงแล้วความต้องการยังคงสูงในสหรัฐอเมริกา ยุโรป และสหราชอาณาจักร



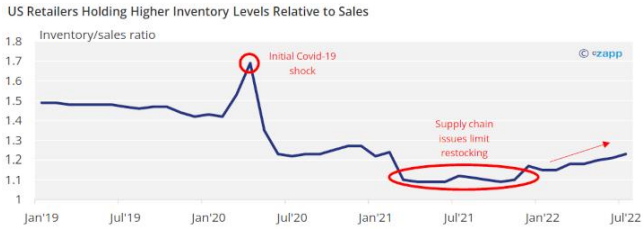
Sugar Daily Update

29 SEP 2022

- อย่างไรก็ตาม การใช้เครดิตยังคงเพิ่มมากขึ้น ระหว่างไตรมาสที่สองของปี 2564 ถึงไตรมาสที่สองของปี 2565 มีการเพิ่มหนี้ในบัตรเครดิตใหม่จำนวน 100 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



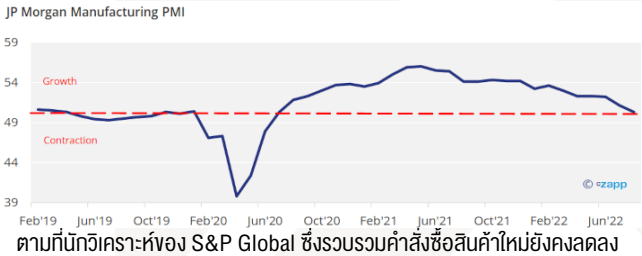
- ในสหรัฐอเมริกา ผู้ค้าปลีกมีสินค้าคงคลังสูงขึ้น ทำให้อัตราส่วนสินค้าคงคลังต่อการขายสูงขึ้น สิ่งนี้อาจทำให้ผู้ค้าปลีกเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจตกต่ำอย่างกะทันหัน



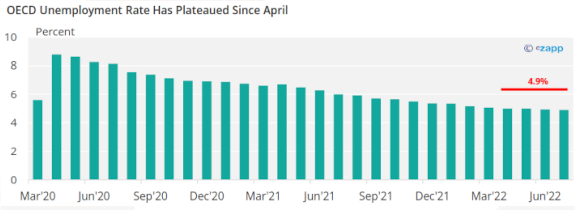
- จากรูป อัตราส่วนสินค้าคงคลังต่อการขายยังไม่สูงเท่าก่อนเกิดCovid-19 ผู้ค้าปลีกจำเป็นต้องคิดให้รอบคอบระหว่างการสต๊อกสินค้าเพื่อตอบสนองความต้องการและป้องกันตนเองจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

Manufacturing Activity

- ดูเหมือนว่าอุปทานจะได้รับผลกระทบมากกว่าอุปสงค์ เนื่องจากผลผลิตทั่วโลกลดลง ตัวเลข PMI ของเดือนสิงหาคมอยู่ที่ 50.3 ก้าวเข้าสู่แถบติดลบ

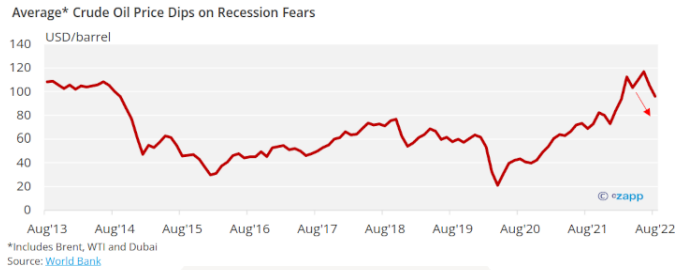


- ตามที่นักวิเคราะห์ของ S&P Global ซึ่งรวบรวมคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องและระดับสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น รายงานคาดการณ์ว่าภาวะเศรษฐกิจถดถอยกำลังจะเกิดขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า
- ในขณะการผลิตได้รับผลกระทบ ทำให้ได้รับแรงกดดันด้านต้นทุนแรงงาน หากการผลิตลดลงจะส่งผลกระทบต่ออัตราการจ้างงาน ในขณะที่อัตราการว่างงานของ OECD ยังคงอยู่ที่ประมาณ 4.9% ในช่วงเดือนเมษายนถึงกรกฎาคม

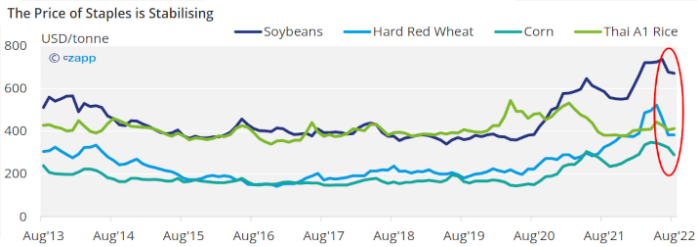


- อัตรานี้มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเมื่อโลกเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย

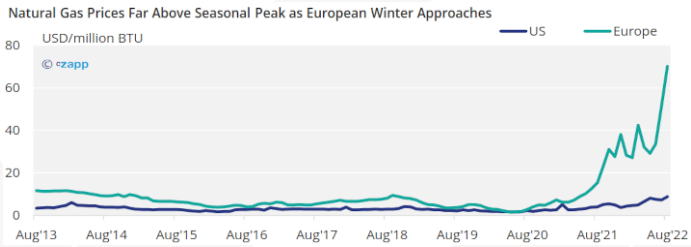
- ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยเดือน ส.ค. ล่วงลงต่ำกว่าระดับ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือน ก.พ. ก่อนรัฐเซียจะบุกยูเครน



- แม้ว่ากลุ่ม OPEC จะผลิตน้ำมันได้ต่ำกว่าเป้าหมายการผลิต แต่ราคาน้ำมันก็ยังคงลดลงตั้งแต่เดือนมิถุนายน ทำให้สามารถสรุปได้ว่า ความกลัวสภาวะถดถอยของตลาดน้ำมันยังคงมากกว่า Supply ที่น้อยกว่าที่ควรจะเป็น
- ในทางกลับกันเหตุการณ์นี้จะส่งผลให้ ราคาอาหารลดลงเล็กน้อยจากระดับสูงสุดในช่วงฤดูร้อน



- ราคาของก๊าสธรรมชาติยังคงพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในยุโรปที่มีข้อจำกัดด้าน supply เนื่องจากมีความต้องการสูงในช่วงฤดูหนาว



สรุป

- ค่าใช้จ่ายในห่วงโซ่อุปทานเพิ่มขึ้นในทุกๆด้าน
- ค่าเงินดอลลาร์สที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้สถานการณ์ของบริษัทใน สหรัฐฯ และบริษัทต่างประเทศแย่ลง
- มีสัญญาณที่ Demand ของผู้บริโภคลดลงเนื่องจากเศรษฐกิจเริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอย และภาวะเงินเฟ้อก็ยังไม่มีแนวโน้มที่ลดลง
- demand ที่ลดลงควรตอบสนองด้วย supply ที่ลดลงเช่นกันเพื่อที่ให้ไม่โดนกดดันในด้านราคามากจนเกินไป
- สัญญาณที่กล่าวมาข้างต้นแสดงให้เห็นถึงสภาวะเศรษฐกิจถดถอยและเศรษฐกิจโลกยังคงไม่ฟื้นตัวในเร็วๆนี้
- ปีหน้าจะเป็นปีที่มีความท้าทายในทุกๆหน่วยงาน เช่น รัฐบาล บริษัท และผู้บริโภค

กลุ่มบริษัทน้ำตาลไทยรุ่งเรือง
Thai Roong Ruang Sugar Group
794 อาคารไทยรวมทุน ถ.กรุงเกษม แขวงวัดโสมนัส เขตป้อมปราบฯ กรุงเทพมหานคร 10100
794 Thai Ruam Toon Bldg., Krungkasem Rd., Watsommanut, Pomprab, Bangkok 10100
Tel: (662) 282 2022
Fax: (662) 282 4796
www.TRRsugar.com