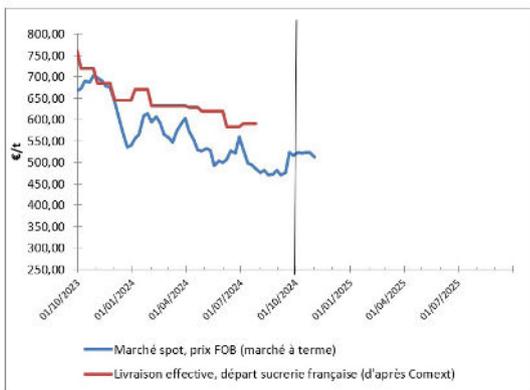




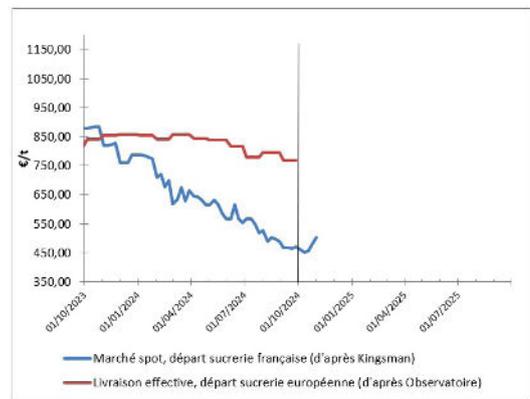
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	22,07	21,60	22,33
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	558,00	608,40	567,48
Valeur d'1€, en US\$	1,089	1,085	1,090
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	550,00	693,75	508,00
Observatoire UE (prix départ usine, en €/t pour livraison en septembre 2024)	767,00	828,92	ND
Ethanol (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	62,32	66,27	62,86

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN



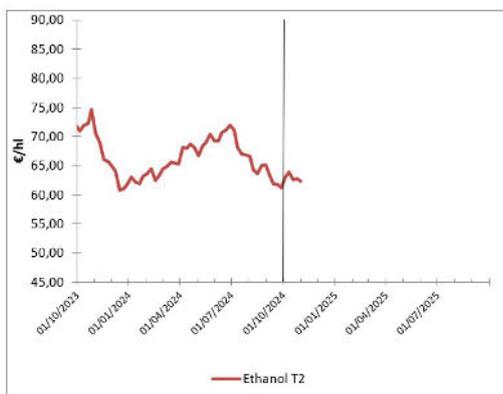
Un marché mondial bien calme, qui semble respirer au gré des pluies brésiliennes, faute d'information consistante - on notera néanmoins la révision à la baisse, de la part de S&P, de l'estimation du surplus mondial pour la campagne actuelle (2024-2025), à 2,1 Mt (contre 3,0Mt dans la prévision précédente), avant un déficit estimé, pour 2025-2026, autour de -2,0 Mt.

À noter également : la parité entre la monnaie brésilienne et le dollar qui se dégrade et tire la valeur du sucre à la baisse. En effet, le réal atteint des records de faiblesse historique : il faut 5,8 BRL/US\$, contre moins de 5,5

débuts octobre - une perte de valeur, pour la monnaie brésilienne, de plus de 5 % qui permet aux Brésiliens de toucher le même montant, en réel, quand bien même le prix du sucre, libellé en dollar, chute de 5 %.

Du côté européen, le marché du spot continue sa tendance haussière : il aurait pris 8 % depuis l'ouverture de la campagne et dépasserait désormais les 500 €/t (sortie sucrerie) partout dans l'Union. Par ailleurs, la Commission européenne a diffusé la valeur moyenne du sucre, sortie sucrerie, en septembre dernier - soit le dernier mois de la campagne passée : 767 €/t.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



L'éthanol est toujours à la peine, entre importations et matière première céréalière bons marché. Il frôle néanmoins les 65 €/hl sur les livraisons

CONCLUSION : conversion betterave

La campagne 2024-2025 est atypique, avec un marché spot dégringolant depuis novembre 2023. Pour autant, l'observatoire européen des prix (le sucre effectivement livré) s'est bien tenu jusqu'en août 2024.

Dans ce contexte, la contractualisation entre groupes sucriers et acheteurs a probablement été ralentie.

Il est donc particulièrement difficile, à ce jour, d'anticiper un prix de betterave 2024-2025 : le spot actuel (sucre & éthanol) permet de valoriser la betterave seulement autour de 30 €/t, mais une partie du sucre a déjà été vendue à des valeurs supérieures, permettant de valoriser les betteraves à un niveau proche de 40 €/t.

NB : données calculées à partir d'une conversion selon la modalité 44/56, prix en €/t de betterave à 16°, hors pulpe, sur la base d'un bilan prévisionnel 2024-2025 : 68% des betteraves à des fins de sucre UE, 11% à des fins de sucre mondial et 21% à des fins éthanol. La compensation pulpes estimées autour de 3 €/t