



CAMPAGNE 2024/2025 // SEMAINE 1

DONNÉES DU 03/01/2025



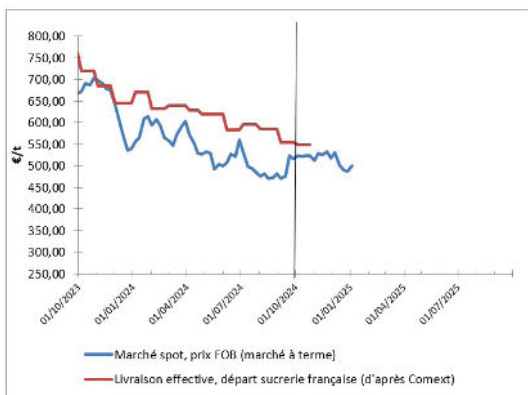
par
TIMOTHÉ MASSON
Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ
AUX ADHÉRENTS CGB

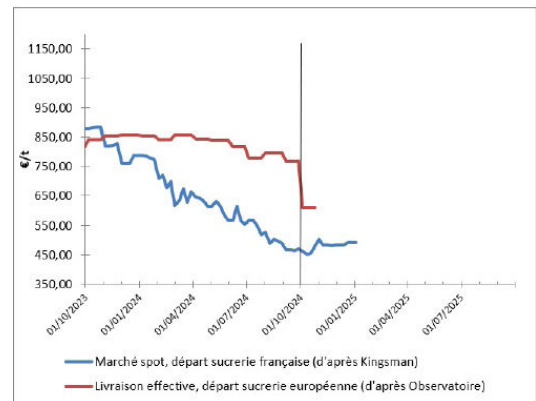
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	19,65	21,60	21,31
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	514,20	608,40	548,93
Valeur d'1€, en US\$	1,030	1,085	1,065
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	520,00	693,75	515,71
Observatoire UE (prix départ usine, en €/t pour livraison en octobre 2024)	609,00	828,92	609,00
Ethanol (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	66,50	66,27	64,55

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN



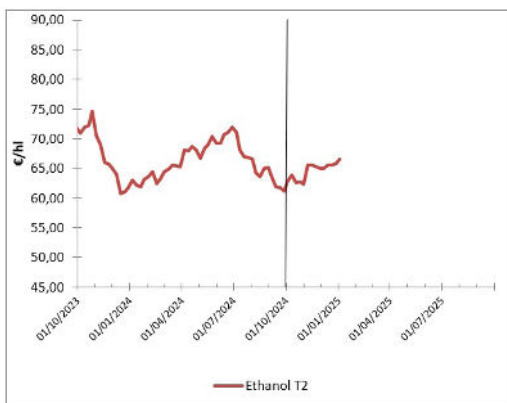
Les spéculateurs sont bien hésitants sur le marché du sucre, et lui font faire du yoyo au gré de leurs tendances... Acheteurs-nets de 2,3 Mt en octobre, ils passaient la période de fêtes vendeurs-nets de 2,7 Mt, emmenant le sucre sous les 20 cts/lb, ce qui ne s'était pas vu depuis septembre. Les fondamentaux, seuls, ne permettent pas d'expliquer cette tendance : le bilan mondial reste tendu à court terme.

Mais, du côté des facteurs macro-économiques, on note des éléments baissiers - c'est principalement le cas du dollar, en pleine forme depuis l'élection de Trump, qui est suivi. Il est historique. Cela se voit sur l'euro, qui est au plus bas, face à lui, depuis l'été 2022 - soit aux lendemains de l'invasion russe.

Mais le Réal, la monnaie brésilienne, souffre encore plus : il faut 6,2 BRL pour 1US\$, une valeur jamais vue. En un an, la monnaie a perdu 20 % de sa valeur, et cela pèsera évidemment sur les choix que feront les Brésiliens lors de leur campagne à venir, entre un marché mondial du sucre (libellé en dollar, donc de plus en plus intéressant pour un vendeur brésilien) et un marché de l'éthanol domestique... Mais, pour l'instant, ce sont surtout des pronostics puisque la campagne prochaine n'ouvrira qu'en avril...

En Europe, le marché est toujours très calme. Le marché du spot se tient bien, et il est au-delà de 520 €/t partout dans l'Union.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



L'éthanol reste au-delà des 65 €/hl, même sur les échéances de l'été prochain.

CONCLUSION : conversion betterave

La contractualisation entre groupes sucriers et acheteurs est souvent annuelle, au printemps/été précédent la campagne.

Les évolutions du prix spot du sucre, dans l'Union européenne, depuis début 2024 rendent difficiles les prévisions de prix de betteraves pour 2024-2025 (contenant le sucre livré actuellement selon des dispositions principalement négociées au printemps-été 2024) et 2025-2026 (contenant le sucre livré à partir d'octobre prochain selon des dispositions qui seront principalement négociées au printemps-été 2025).

Le prix spot actuel (sucre & éthanol) permet de valoriser la betterave autour de 30 €/t, mais une partie du sucre qui est actuellement livré a été vendue à des valeurs supérieures, ce qui peut permettre 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 d'éthanol.