



CAMPAGNE 2024/2025 // SEMAINE 3

DONNÉES DU 17/01/2025



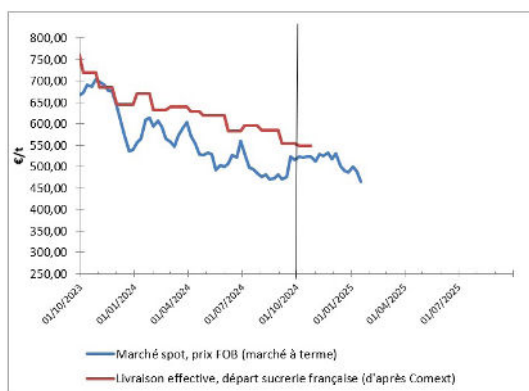
par
TIMOTHÉ MASSON
Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ
AUX ADHÉRENTS CGB

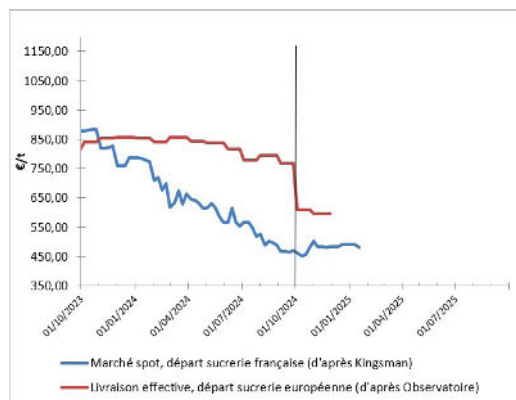
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	18,22	21,60	20,99
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	478,60	608,40	541,69
Valeur d'1€, en US\$	1,030	1,085	1,060
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	500,00	693,75	515,00
Observatoire UE (prix départ usine, en €/t pour livraison en novembre 2024)	596,00	828,92	600,88
Ethanol (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	67,96	66,27	64,98

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN



Grosse attaque des spéculateurs sur le marché mondial du sucre roux : ils sont nets-vendeurs de plus de 5,2 Mt, le double qu'il y a quinze jours. Un tel niveau n'avait pas été atteint depuis 2019 : c'est dire son ampleur et le poids de ses positions sur le décrochage du sucre brut, qui perd 1 cts/lb en une semaine pour terminer sous les 18,5 cts/lb.

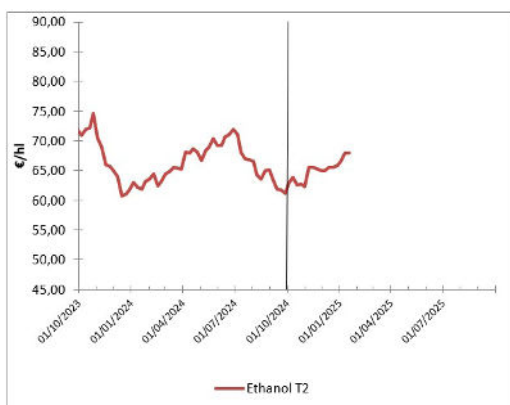
Une nouvelle fois, les fondamentaux ne sont pas tant alarmants (la seule nouvelle de la semaine est l'annonce de l'ouverture d'un quota d'exportations, par l'Inde, d'1 Mt, qui a néanmoins eu un effet psychologique indéniable.), mais la puissance du dollar face au Réal interpelle : il faut toujours plus de 6,1 BRL/

US\$, contre moins de 5,0 BRL l'an dernier.

Le sucre raffiné prend le même chemin, et passe sous les 500 \$/t. En euro, la conversion souffre moins, puisque ce dernier est lui aussi à la peine face au dollar. Il tombe sous les 1,03 €/€ : la seule fois où cela avait été observé depuis vingt ans, c'est au début de la guerre en Ukraine.

Le marché du spot, en Europe, reste globalement stable : il faut déboursier 500€/t pour être livré en Europe de l'Ouest, et 600 €/t pour l'être en Europe méditerranéenne, selon S&P.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



L'éthanol, lui, profite de la faiblesse de l'euro : notre marché a besoin d'importations, et l'éthanol importé coûte de plus en plus cher en raison du dollar puissant. Il dépassait désormais les 67 €/hl jusqu'aux échéances de l'automne 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.