



CAMPAGNE 2024/2025 // SEMAINE 12

DONNÉES DU 21/03/2025



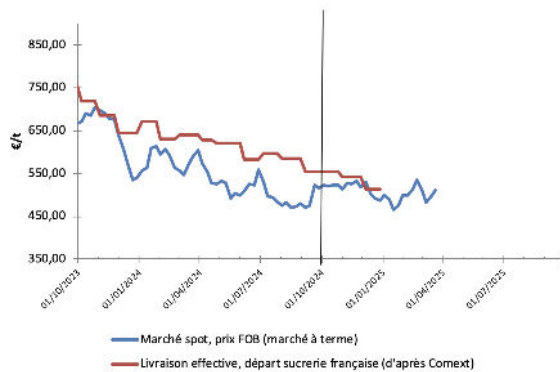
par
TIMOTHÉ MASSON
Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ
AUX ADHÉRENTS CGB

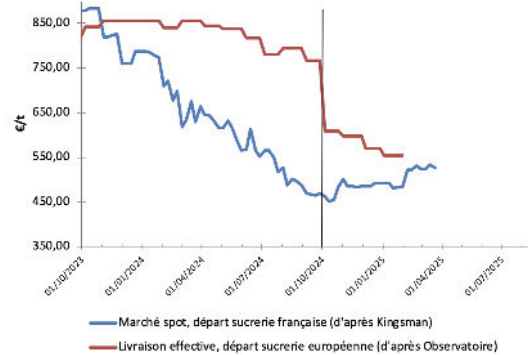
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	19,72	21,60	20,34
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	552,40	608,40	538,06
Valeur d'1€, en US\$	1,083	1,085	1,059
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	550,00	693,75	524,40
Observatoire UE (prix départ usine, en €/t pour livraison en décembre 2024)	554,00	828,92	579,82
Ethanol (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	68,10	66,27	66,43

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN

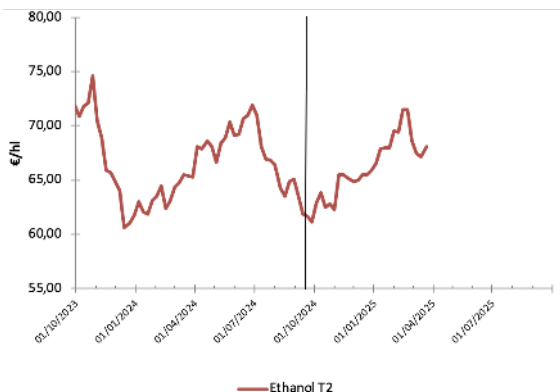


C'est toujours le grand yoyo sur le marché mondial, sans réelle vision. Les cours se tiennent bien, portés par des fondamentaux : aujourd'hui même, S&P a revu à la hausse son déficit mondial sur la campagne en cours (-2,4 Mt) mais a réduit celui prévu sur la campagne suivante (-1,0 Mt). C'est d'Asie que les nouvelles décevantes arrivent : l'Inde n'honorera vraisemblablement pas ses ambitions à l'export, et le Pakistan devrait même être importateur de sucre. Si le marché ne décolle pas davantage, c'est que le volume de sucre qui devrait être disponible du Brésil, dont la nouvelle campagne débute le mois prochain, reste incertain. Le Réal se reprend un peu (5,7 BRL/US\$), mais le pétrole reste

bien bas (72 \$/baril) : dans tous les cas, l'allocation de la canne à sucre brésilienne se fera donc majoritairement vers le sucre. Néanmoins, cela est déjà prévu depuis un moment par les analystes - on voit donc mal ce qui pourrait tirer les cours vers le bas désormais.

Du côté européen, le gaz se maintient autour de 42 €/MWh et le sucre sur le marché spot s'accroche autour des 520-540 €/t sortie sucrerie française - de quoi permettre de valoriser la betterave autour de 30-32 €/t, hors pulpe. La tendance reste légèrement haussière ; c'est bien la valeur que ce spot atteindra l'été prochain, lors des négociations pour les ventes de sucre 2025, qu'il faudra scruter.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



Le bioéthanol se cherche, et n'atteint pas les 70 €/hl sur les échéances d'été. Il faut dire que le pétrole bas et la reprise récente de l'euro (+ 5 % en une semaine) n'aident pas..

CONCLUSION : conversion betterave

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

Les évolutions récentes du prix spot du sucre, dans l'Union européenne, 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 à 32 €/t hors pulpe, 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 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.

Compensation pulpes estimée autour de 3 €/t.