



CAMPAGNE 2024/2025 // SEMAINE 14

DONNÉES DU 04/04/2025



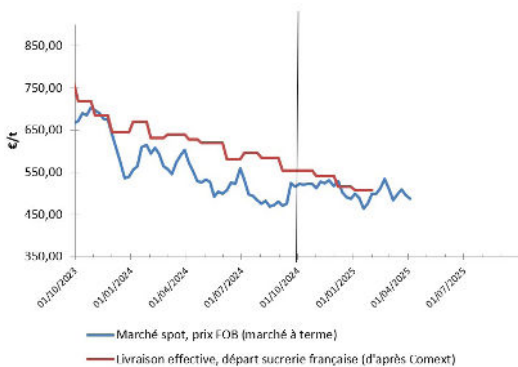
par
TIMOTHÉ MASSON
Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ
AUX ADHÉRENTS CGB

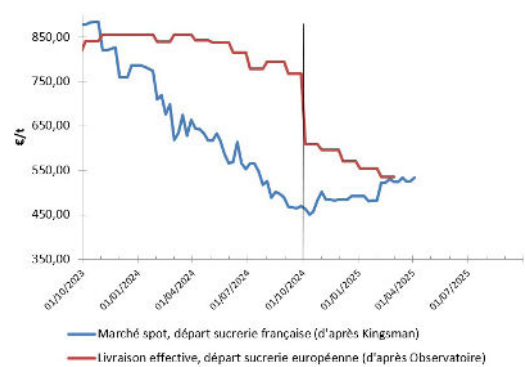
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	18,84	21,60	20,23
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	538,30	608,40	537,99
Valeur d'1€ , en US\$	1,106	1,085	1,062
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	560,00	693,75	526,67
Observatoire UE (prix départ usine, en €/t pour livraison en janvier 2025)	554,00	828,92	571,29
Ethanol (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	67,00	66,27	66,49

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN



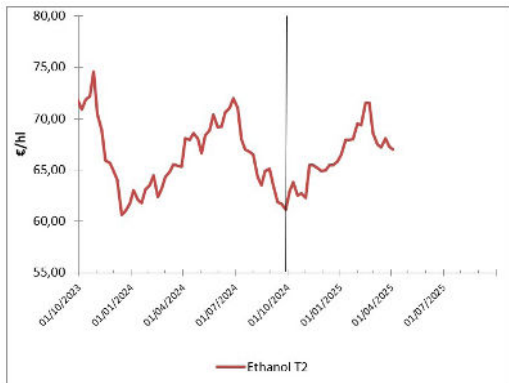
Bien que le sucre ne soit pas spécialement concerné par les tempêtes géopolitiques engendrées par Trump, son cours sur le marché mondial est en baisse sur la quinzaine, mais finalement de manière assez modérée : le sucre brut retrouve son niveau du mois dernier, un peu en dessous des 19 cts/lb. Le sucre raffiné s'en sort mieux : il est en prime, par rapport au sucre brut («prime de blanc») de plus de 120 \$/t, un record depuis six mois qui vient confirmer que la demande en sucre immédiatement utilisable se tient bien.

Il faut dire que les stocks mondiaux baissent : S&P a rappelé, dans son estimation de fin mars dernier, qu'on passera sous le niveau

de 65 Mt, au niveau mondial, à la fin de la campagne mondiale 2025-26. C'est le niveau le plus bas, dans le globe, depuis 10 ans - alors même que la demande mondiale a, sur cette même durée, augmenté de presque 14 Mt (180 Mt consommées en 2016-17, contre 192 Mt attendues en 2024-25) !

Du côté européen, le marché du spot progresse légèrement : il faut désormais déboursier plus de 630 €/t pour être livré sur la zone méditerranéenne. Une bonne nouvelle, alors même que le gaz s'assagit : les livraisons sur l'automne se négocient désormais autour de 38 €/MWh.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



Le pétrole flanche, emporté par la panique des marchés : le Brent est autour de 65 \$/baril. L'éthanol suit la tendance, d'autant que les céréales sont bon marché : les échéances de l'été sont désormais sous les 65 €/hl.

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 & ethanol) 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 estimées autour de 3 €/t