



LA LETTRE DES MARCHÉS DE LA BETTERAVE



CAMPAGNE 2024/2025 // SEMAINE 17 DONNÉES DU 25/04/2025

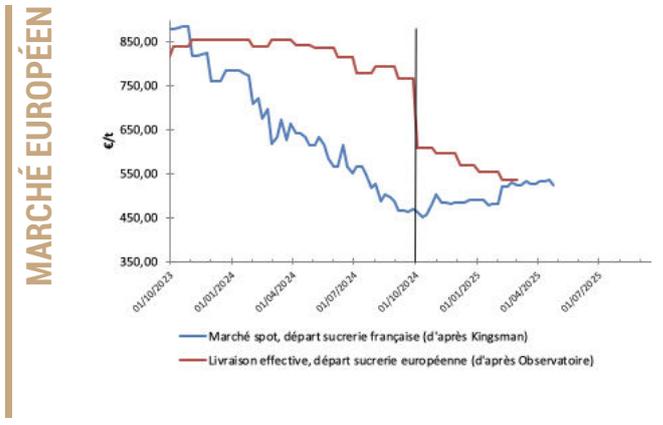
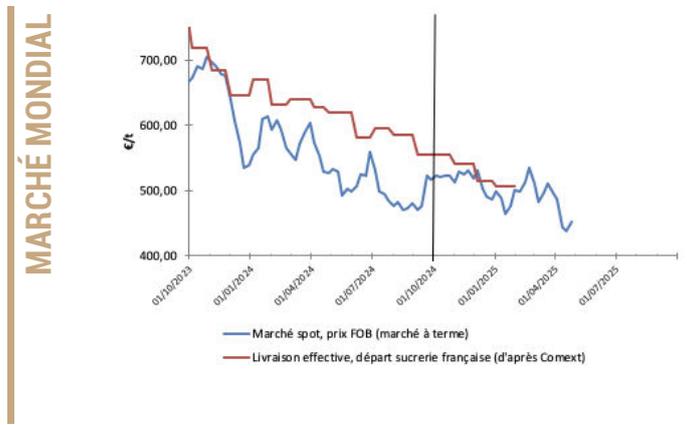


par **TIMOTHÉ MASSON**
Expert marchés

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)	18,18	21,60	20,01
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	514,00	608,40	534,73
Valeur d'1€, en US\$	1,136	1,085	1,069
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	550,00	693,75	529,67
Observatoire UE (prix départ usine, en €/t pour livraison en décembre 2024)	535,00	828,92	571,29
Ethanol (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	63,67	66,27	66,21

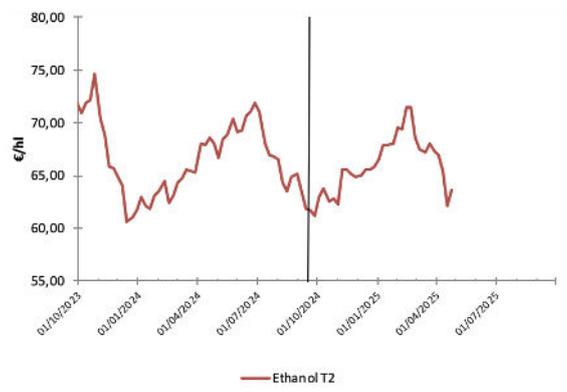
VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)



Les acheteurs et vendeurs de sucre intervenant sur l'Union européenne s'étaient donnés rendez-vous, la semaine dernière à Genève, pour la conférence annuelle de Standard & Poor's (S&P). L'impression générale montre des opérateurs plutôt attentistes dans un contexte de marché mondial encore groggy des annonces de Trump du début du mois. Les premiers résultats fiables de la nouvelle campagne dans le centre-Sud brésilien, en juin prochain, pourraient changer la donne. S&P, pour sa part, anticipe un rendement décevant : 602 Mt de cannes transformées sur la campagne, avec un record d'allocation vers le sucre (51,5 %) - cela permettrait au pays de frôler son record de production, à 41,3 Mt. Malgré cette performance anticipée, S&P prévoit un déficit mondial de -3,9 Mt sur la

campagne en cours (2024-2025), et à nouveau un déficit de -1,5 Mt l'an prochain, notamment grâce à une diversion record de sucre en éthanol en Inde (5 Mt). Cet attentisme sur le marché mondial se reflète sur le marché européen : le spot reste autour de 520 €/t actuellement (départ), et les opérateurs semblent envisager des valeurs au-delà des 600 €/t pour la campagne suivante (celle correspondant aux betteraves en terre), boostées par des surfaces en baisse et des moindres disponibilités en provenance d'Ukraine. D'autant que les stocks sont bien faibles : la Commission européenne vient de revoir son bilan 2024-2025 et anticipe un stock de fin de campagne à 1,9 Mt - son plus bas niveau depuis 3 ans.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



Le pétrole se redresse après ses records à la baisse des derniers jours : il se rapproche des 70 \$/baril. Le gaz, en Europe, reste dans sa tendance baissière : une livraison à l'automne cote désormais sous les 35 €/MWh.

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.

Attention ! Les données présentées ici reflètent la situation à un jour donné ; elles ne reflètent pas la réalité des ventes effectives de chaque entreprise. La conversion betterave se fait sur une base historique sous quota : à un prix du sucre de 404€/t correspond un prix de betterave à 26,29€/t.