



CAMPAGNE 2024/2025 // SEMAINE 20

DONNÉES DU 16/05/2025



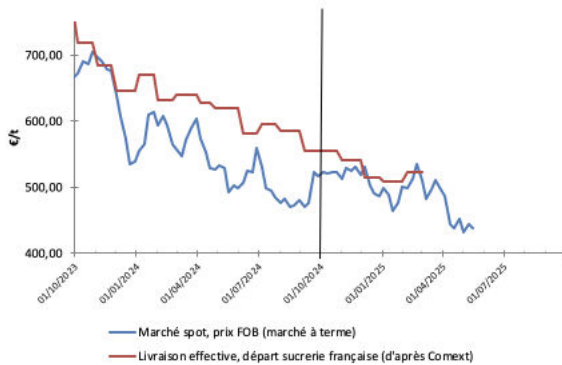
par
TIMOTHÉ MASSON
Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ
AUX ADHÉRENTS CGB

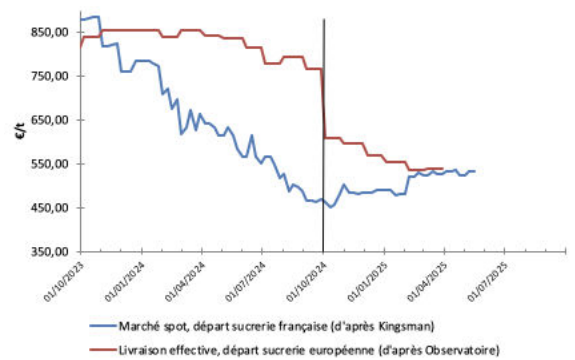
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	17,52	21,60	19,78
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	490,10	608,40	530,96
Valeur d'1€ , en US\$	1,119	1,085	1,074
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	560,00	693,75	532,12
Observatoire UE (prix départ usine, en €/t pour livraison en mars 2025)	538,00	828,92	565,96
Ethanol (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	62,23	66,27	65,76

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN



Le sucre mondial subit toujours une pression baissière de la part des spéculateurs, vendeurs nets de près de 2,5 Mt. Pourtant, les premiers résultats de la campagne brésilienne, un mois après son ouverture, sont très décevants : au-delà des retards dans la campagne (un tiers de canne transformé en moins par rapport à l'an dernier à la même époque !), le rendement accuse une baisse de 5 % par rapport à l'an passé.

Faut-il donc espérer une évolution de tendance à venir ? L'incertitude reste forte, et le marché sur-réagit à chaque annonce ; la dernière en date provient d'Inde, où les opérateurs espèrent que le gouvernement autorisera les exportations de sucre. Mais rien n'est certain !

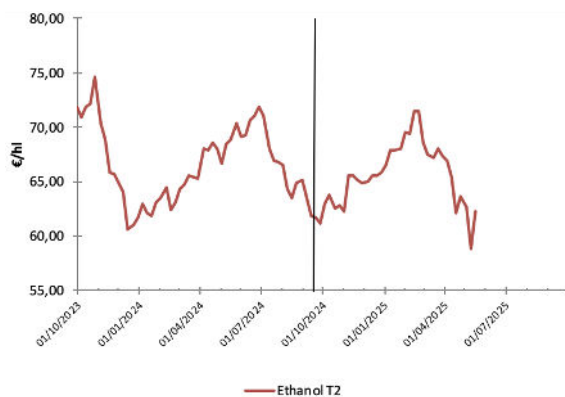
Du reste, les anticipations à moyen terme restent plutôt haussières : le cours du sucre brut

livré en mars 2026 dépasse à nouveau les 18 cts/lb, soit 0,5 cts/lb de plus que le terme le plus proche (juillet 2025).

Du côté européen, la Commission européenne a publié les prix du sucre vendu en mars dernier : 538 €/t. C'est 3 €/t de plus que le mois précédent certes, pas grand-chose, mais c'est la première fois, après 11 mois consécutifs de baisse, que le marché se redresse. Le marché spot suit la même tendance : il atteint désormais 630 €/t sur le marché italien. Finalement, depuis l'ouverture de la campagne, le spot a pris 70 €/t un signal encourageant pour les ventes 2025-2026 ?

Enfin, le gaz en Europe poursuit sa tendance baissière : il se rapproche désormais des 35 €/MWh, un bon signe pour la valorisation des betteraves actuellement en terre.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



L'éthanol est bien chahuté et semble surfer sur des facteurs contradictoires : le pétrole se reprend (mais reste autour de 65 \$/baril), l'euro se calme face au dollar et les céréales (l'autre matière première du bioéthanol) restent bien malmenées...

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.

Service économique CGB - Timothé MASSON : tmasson@cgb-france.fr / +33 6 83 25 19 21

cgb-france.fr