



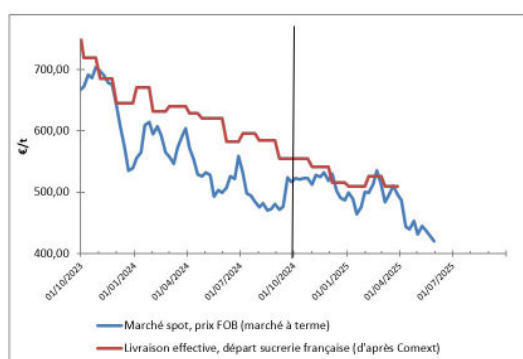
par
TIMOTHÉ MASSON
Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ
AUX ADHÉRENTS CGB

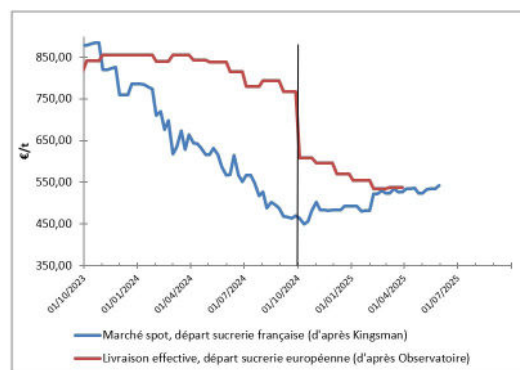
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	17,05	21,60	19,63
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	476,10	608,40	528,04
Valeur d'1€, en US\$	1,134	1,085	1,078
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	570,00	693,75	534,00
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)	62,00	66,27	65,57

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN

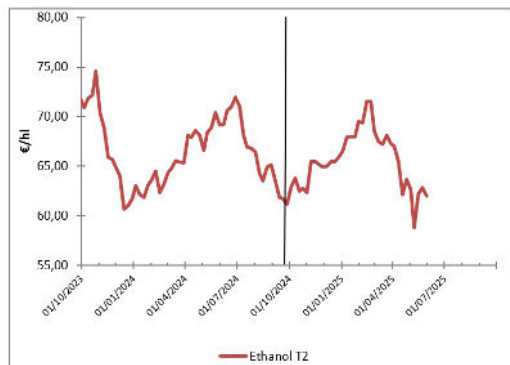


Evolution contrastée sur les marchés.

Le marché mondial se tend encore et frôle désormais les 17 cts/lb, une valeur que l'on n'avait pas vue depuis janvier dernier. Couplée à la force de l'euro face au dollar, la conversion donne une valeur, pour le sucre raffiné, sous les 420 €/t - ce que l'on n'avait pas vu depuis 5 ans. C'est un rapport de l'USDA, publié le 22 mai, qui a provoqué la nouvelle tendance baissière, en anticipant une hausse de la production sucrière en Inde et au Brésil pour les campagnes 2025-26, provoquant des ventes chez les spéculateurs (désormais nets-vendeurs de 2,8 Mt), bien que le document anticipe des stocks de fin de campagne bien maigres.

Du côté européen, c'est bien plus calme, et la tendance légèrement haussière du spot se poursuit. Selon S&P, il faut désormais déboursier 570 €/t pour être livré en Europe de l'Ouest, et 630 €/t en Méditerranée. Les faibles disponibilités ukrainiennes, si elles se confirment dans la durée, pourraient encore tendre l'offre.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



Le bioéthanol se reprend et dépasse à nouveau les 60 €/hl, y compris jusqu'aux échéances de l'été 2026. A noter aussi que le gaz, pour une livraison à l'automne, est désormais autour de 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 livrée 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.