



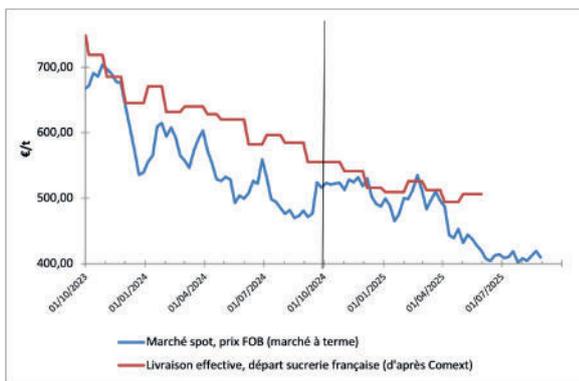
par
TIMOTHÉ MASSON
 Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ
 AUX ADHÉRENTS CGB

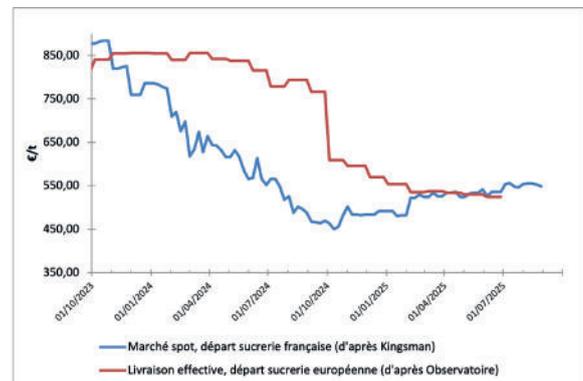
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	16,37	21,60	18,77
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	477,70	608,40	514,01
Valeur d'1€ , en US\$	1,166	1,085	1,100
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	575,00	693,75	544,06
Observatoire UE (prix départ usine, en €/t pour livraison en juin 2025)	524,00	828,92	553,45
Ethanol (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	62,10	66,27	64,32

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



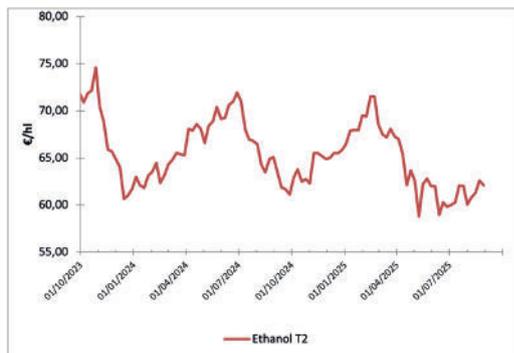
MARCHÉ EUROPÉEN



Un été bien morose, mais enfin stable pour le sucre brut. Il a oscillé entre 16 et 17 cts/lb, malmené par des spéculateurs qui misent sur des baisses : ils sont vendeurs nets de presque 7 Mt, du jamais vu depuis 6 ans - et une position désormais tellement extrême qu'elle peut devenir un facteur haussier... Car les fondamentaux ne sont pourtant pas alarmants : la campagne mondiale actuelle (Oct 2024 - Sep 2025) est prévue en déficit de - 4,2Mt par S&P, et les stocks mondiaux, fin septembre prochain, devraient être les plus bas (en termes de pourcentage de consommation) depuis 10 ans. Les avis sont partagés sur la campagne suivante (2025-2026) : l'ISO vient de publier un chiffre à l'équilibre (-0,2 Mt) quand S&P anticipe un surplus (+2,5 Mt). Mais sa vision, notamment sur l'Inde qui

rentre en campagne le mois prochain, est considérée par beaucoup comme bien optimiste alors que le géant asiatique devrait, une fois de plus, consacrer son surplus à l'éthanol : le pays a rempli son objectif de 20 % de bioéthanol dans l'essence en mars dernier, avec 6 mois d'avance sur son objectif. Du côté du Brésil également, l'orientation bioéthanol est plébiscitée : Sao Paulo a annoncé, en août dernier, son ambition de passer de 27 à 30 % de bioéthanol dans les essences - le maïs sera mis à contribution. En Europe, le marché est très calme et les opérateurs semblent attendre d'y voir plus clair sur les prévisions de récolte dans l'Union européenne. Le spot reste constant, et les livraisons de juin dernier se sont faites à 524 €/t sortie sucrerie.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



L'éthanol poursuit ses oscillations autour de 60 €/hl, plombé par les céréales bon marché. À noter que le prix du gaz dans l'Union européenne est passé sous les 35 €/hl, ce qui n'avait pas été vu depuis un an.

CONCLUSION : conversion betterave

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

Le prix spot actuel (sucre & éthanol) permet de valoriser la betterave autour de 30 à 32 €/t hors pulpe, mais cette valeur ne présage pas des ventes effectives de sucre sur la campagne 2025-2026.

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

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.