



CAMPAGNE 2024/2025 // SEMAINE 37

DONNÉES DU 12/09/2025



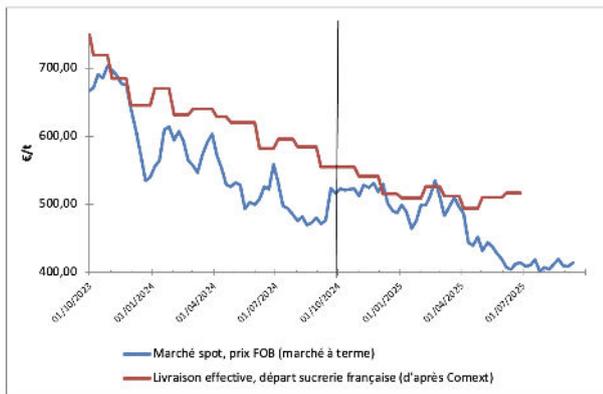
par **TIMOTHÉ MASSON**
Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ
AUX ADHÉRENTS CGB

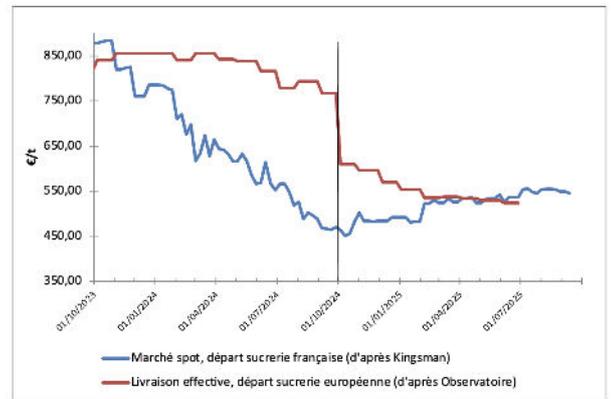
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	15,67	21,60	18,64
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	485,20	608,40	512,72
Valeur d'1€, en US\$	1,172	1,085	1,103
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	570,00	693,75	545,20
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)	61,56	66,27	64,20

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN



Des spéculateurs nets vendeurs de plus de 9 Mt de sucre ! En quinze ans, ce n'était arrivé que deux fois, et la dernière fois en 2019. À l'époque, le sucre brut était sous les 12 cts/lb : il résiste bien mieux aujourd'hui. Car, certes, l'échéance du mois prochain est passée la semaine dernière sous les 16 cts/lb mais cela n'empêche pas l'échéance suivante, de mars 2026, de dépasser les 16,5 cts/lb. Le sucre blanc résiste également plutôt bien, au-dessus de 485 \$/t : la prime de blanc (la différence entre le sucre raffiné et le sucre brut) frôle les 140 \$/t, alors que sa moyenne, depuis le début de la campagne, est à 100 \$/t : c'est donc que la demande pour du sucre directement utilisable reste là...

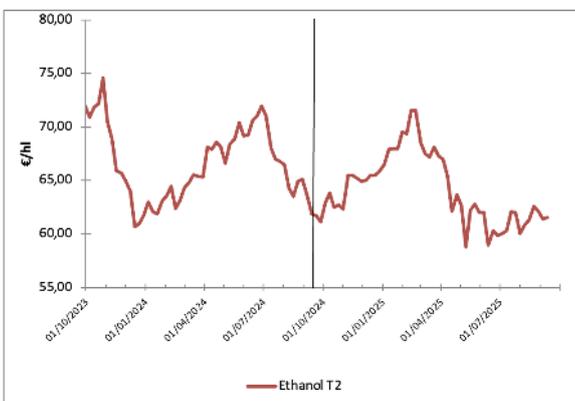
Mais les yeux restent tous rivés vers l'Inde, qui commence sa campagne

dans 15 jours dans des conditions toujours incertaines. D'un côté, les opérateurs commerciaux souhaitent obtenir des licences d'exportation du gouvernement en promettant une belle campagne mais, de l'autre, de nombreux analystes se souviennent que le débouché éthanol est, d'année en année, de plus en plus sollicité...

Si S&P anticipe un surplus mondial de 2,3 Mt sur la campagne 2025-2026, l'ISO est bien plus frileuse et anticipe une campagne à l'équilibre (-0,2 Mt). Du coup, la position extrême des spéculateurs pourrait désormais être haussière pour le marché : un changement de perception pourrait faire changer le marché...

En Europe, la situation reste calme, et le spot se maintient autour de 570 €/t sur l'Europe de l'Ouest, plus proche des 650 €/t en Méditerranée.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



L'éthanol reste un peu au-dessus des 60 €/hl, plombé par les céréales bon marché, l'euro fort, et le pétrole qui est sous les 70 \$/baril. Le prix du gaz, dans l'Union, garde sa tendance baissière : autour de 32 €/hl.

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 estimée autour de 3 €/t