



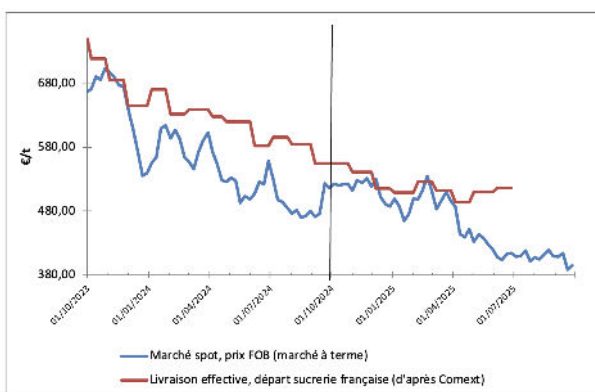
par
TIMOTHÉ MASSON
Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ
AUX ADHÉRENTS CGB

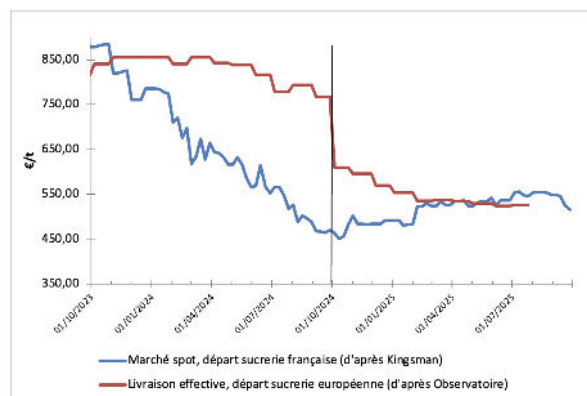
	SITUATION À DATE	MOYENNE CAMPAGNE 2023-2024	MOYENNE CAMPAGNE 2024-2025 DEPUIS LE 1 ^{ER} OCT. 2024
Sucre brut (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	16,38	21,60	18,56
Sucre blanc (London #5, FOB, en US\$/t)	461,00	608,40	510,63
Valeur d'1€, en US\$	1,167	1,085	1,106
Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	540,00	693,75	545,19
Observatoire UE (prix départ usine, en €/t pour livraison en juillet 2025)	526,00	828,92	550,83
Ethanol (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	65,40	66,27	64,23

VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN



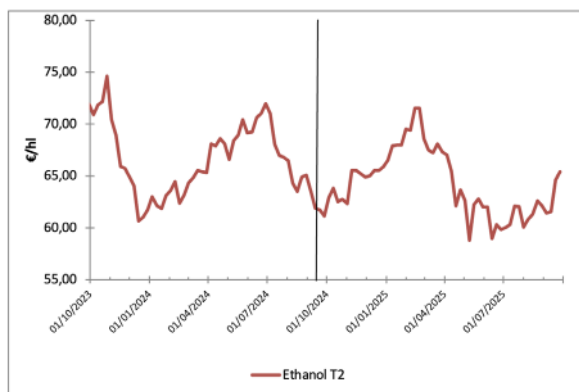
Les spéculateurs restent massivement à la vente de sucre brut (plus de 8 Mt), mais l'échéance de mars 2026 reste au-dessus de 16 cts/lb.

Le sucre raffiné, en revanche, commence à souffrir : l'échéance de décembre prochain frôle les 460 \$/t. Peu d'informations en provenance du marché mondial peuvent expliquer cette tendance qui ressemble, davantage, à une normalisation de la prime de blanc (autour de 100 \$/t) à la veille de l'ouverture de la campagne indienne. Mais, comme l'euro reste fort face au dollar, la conversion donne une valeur sous les 400 €/t, ce qui ne s'était pas vu depuis 2021 et fait figure de mauvaise nouvelle en cas de volume à exporter depuis l'Union européenne.

Du côté européen, le marché se creuse également : depuis début septembre, il a perdu entre 25 et 35 €/t, alors que la campagne a ouvert un peu partout dans l'Union européenne.

Une bonne nouvelle néanmoins : le prix de l'énergie reste relativement stable, avec un gaz qui affiche une valeur proche de 32 €/MWh, comme au printemps dernier malgré l'entrée en automne.

VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



Petit rebond de l'éthanol, dont l'échéance de novembre dépasse les 65 €/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 d'éthanol.

Compensation pulpes estimée autour de 3 €/t