



## PREMIÈRE LETTRE DE LA NOUVELLE CAMPAGNE



par **TIMOTHÉ MASSON**  
Expert marchés

ACCÈS RÉSERVÉ  
AUX ADHÉRENTS CGB

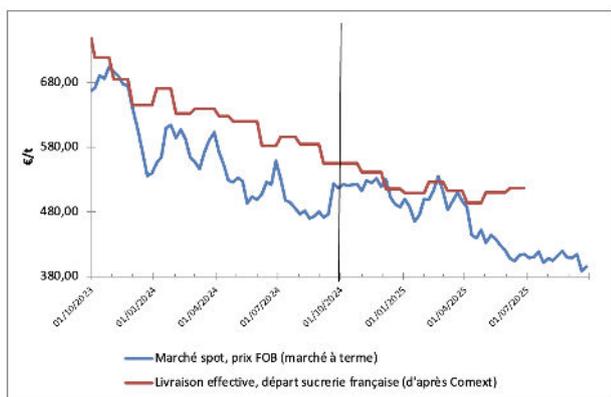
CAMPAGNE 2025/2026 // SEMAINE 41

DONNÉES DU 10/10/2025

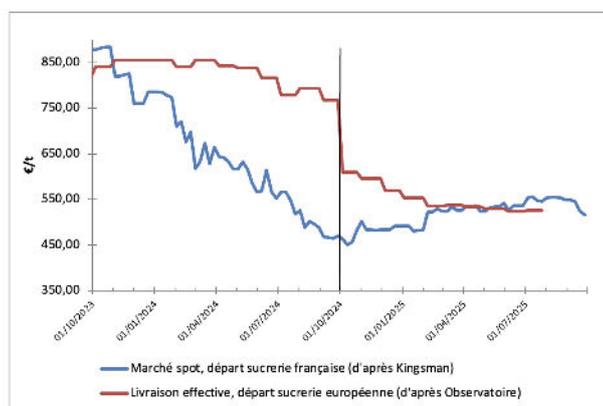
	SITUATION À DATE	MOYENNE 2024-2025	MOYENNE 2025-2026 DEPUIS LE 1 <sup>ER</sup> OCT. 2025
<b>Sucre brut</b> (NY#11, FOB, en ctsUS\$/lb)	<b>16,10</b>	<b>18,47</b>	<b>16,29</b>
<b>Sucre blanc</b> (London #5, FOB, en US\$/t)	<b>450,40</b>	<b>508,53</b>	<b>456,30</b>
<b>Valeur d'1€, en US\$</b>	<b>1,157</b>	<b>1,108</b>	<b>1,166</b>
<b>Prix spot rendu Europe du Nord-Ouest</b> (S&P, rendu utilisateur, en €/t)	<b>490,00</b>	<b>543,33</b>	<b>510,00</b>
<b>Observatoire UE</b> (prix départ usine, en €/t pour livraison en juillet 2025)	<b>526,00</b>	<b>557,07</b>	<b>NC</b>
<b>Ethanol</b> (T2, FOB Rotterdam, Kingsman, en €/hl)	<b>66,50</b>	<b>64,20</b>	<b>64,93</b>

## VALEUR DU SUCRE (converti sortie usine française)

MARCHÉ MONDIAL



MARCHÉ EUROPÉEN



Poursuite de la tendance sur le marché mondial autour « d'un volume d'échanges faible, sans aucune nouvelle relative aux fondamentaux », comme l'écrit S&P. Les statistiques relatives aux positions des spéculateurs ne sont pas disponibles depuis la fin septembre du fait du shutdown américain, mais nul doute qu'ils restent majoritairement à la vente (le dernier chiffre disponible établissait des positions nettes-vendeuses à 8,5 Mt), tirant le marché vers le bas.

Du côté européen, les prévisions de bon rendement tassent le marché spot, dont la valeur 'rendu acheteur d'Europe de l'Ouest' est passée, la semaine dernière, légèrement sous les 500 €/t, pour la première fois depuis 4 ans.

En compilant cette information avec un bilan prévisionnel français moyen, complété de la valeur actuelle de l'éthanol et du marché mondial, cela laisse apparaître une valorisation de la betterave un peu en dessous des 30 €/t, qui pourrait être complétée d'environ 3 €/t au titre de la valorisation des pulpes. Attention néanmoins : cette valeur est uniquement basée sur le marché spot, et ne présage pas des engagements contractuels ni de la valorisation propre à chaque groupe.

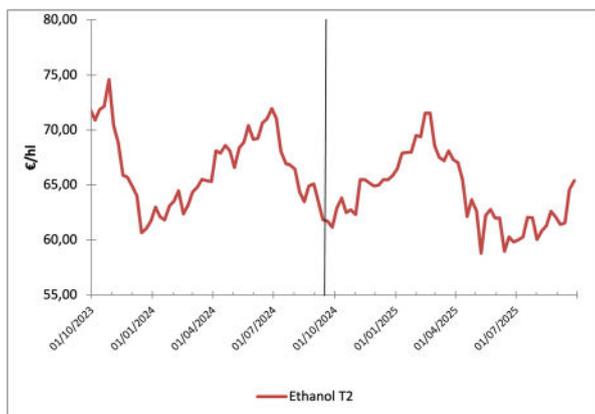
## CONCLUSION : conversion betterave

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 28 à 30 €/t hors pulpe (qui devrait compléter cette valeur d'environ 3 €/t), mais cette valeur ne présage pas des ventes effectives de sucre sur la campagne 2025-2026.

*NB : Données calculées à partir d'un conversion selon modalité 44/56, prix en €/t de betterave à 16€, hors pulpe, sur la base d'un bilan prévisionnel 2025-2026 : 71% des betteraves à des fins de sucre UE, 9% à des fins de sucre mondial et 20% à des fins éthanol.*

## VALEUR DE L'ÉTHANOL (carburant uniquement)



L'éthanol continue sa légère reprise, avec des échéances immédiates au dessus des 70 €/hl, et au dessus de 65 €/hl pour des livraisons en novembre prochain.