



19^{ème} Journée de l'AFCAS – le 16 décembre 2013



PERSPECTIVES DU MARCHÉ MONDIAL DU SUCRE

Olivier Crassard
Groupe Sucre et Denrées





Les faits marquants de 2013

- Une année climatique exceptionnelle et des surfaces cannières/betteravières élevées: « un impact prix » encore nuancé dans la plupart des pays producteurs
 - Des récoltes importantes chez les principaux producteurs (Brésil, Thaïlande, Amérique Centrale) ...
 - La concurrence de l'éthanol comme facteur clef au Brésil: les disponibilités à l'export deviennent fonction du niveau des prix du sucre pendant la récolte brésilienne
 - Croissance de la consommation mondiale, soutenue par les acteurs asiatiques (Chine, Indonésie), Afrique et le Moyen-Orient.
 - Les prix dans un canal baissier depuis trois ans
- **Le marché va-t-il trouver un support en 2014?**

Sommaire

1. Les cours
2. Les fondamentaux du marché
3. Les facteurs externes
4. Perspectives



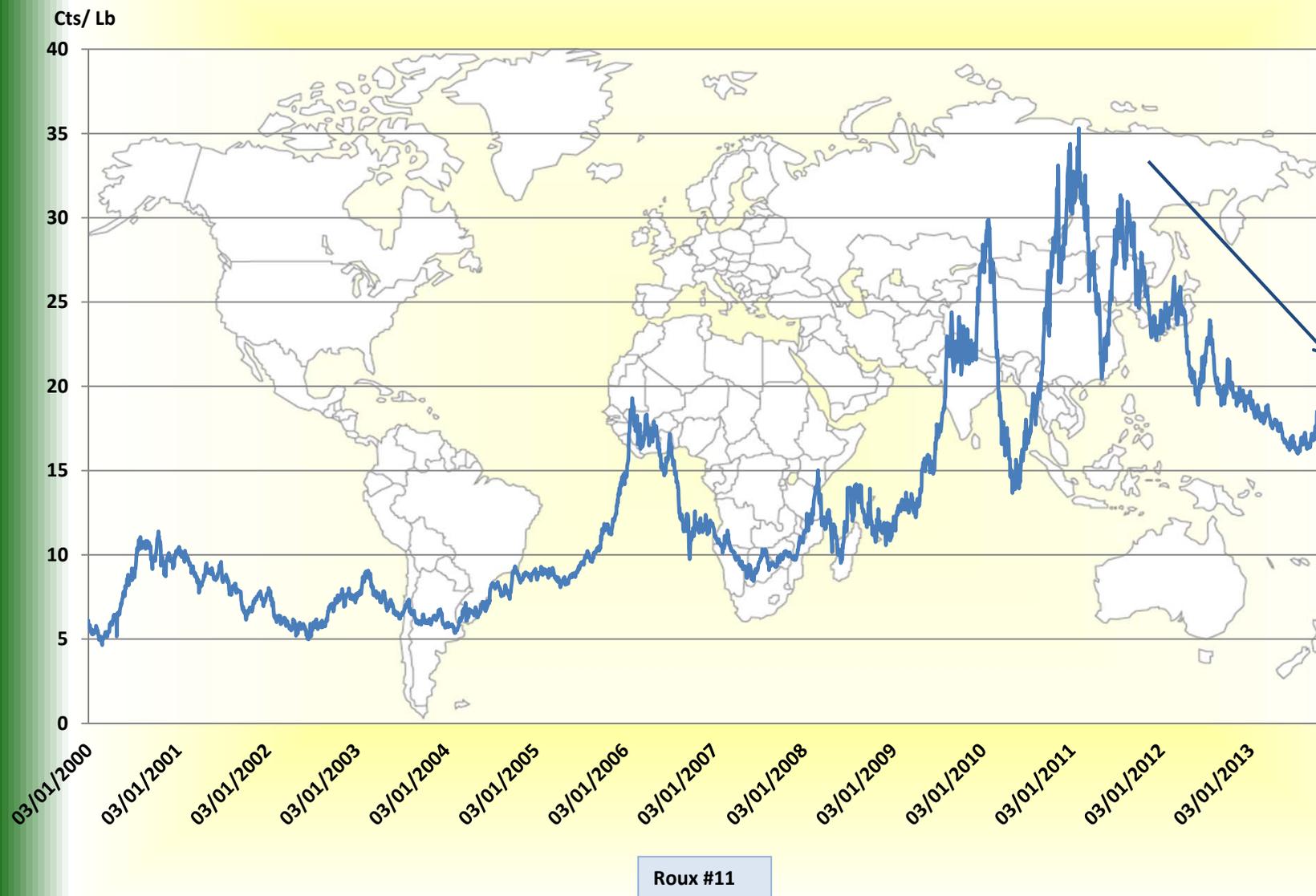
AFCAS

S&D
GROUPE
SUCRES
& DENRÉES

Les cours

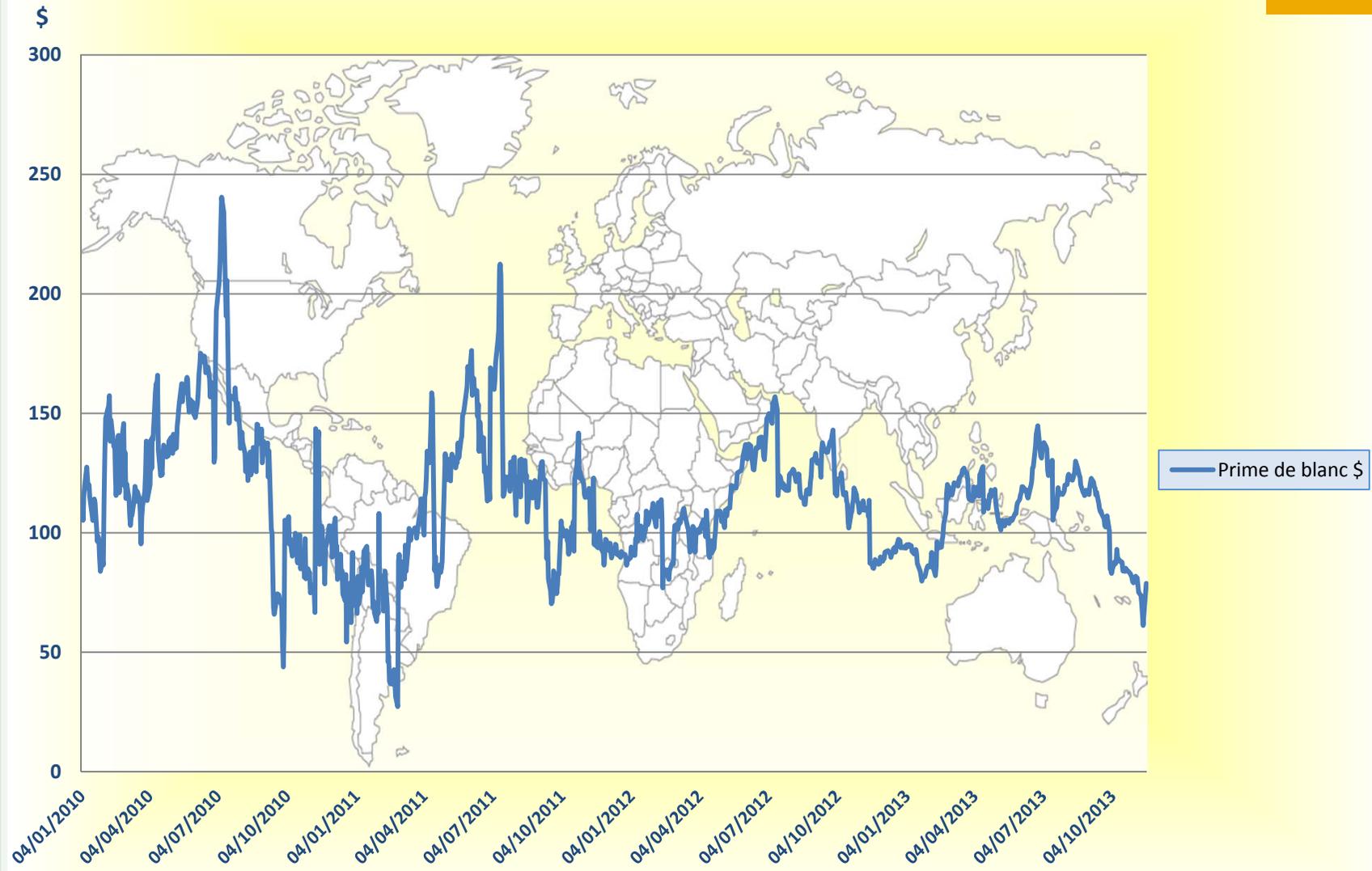


Les prix du sucre roux (2000-2013)





Prime de blanc 2010/ 2013





AFCAS

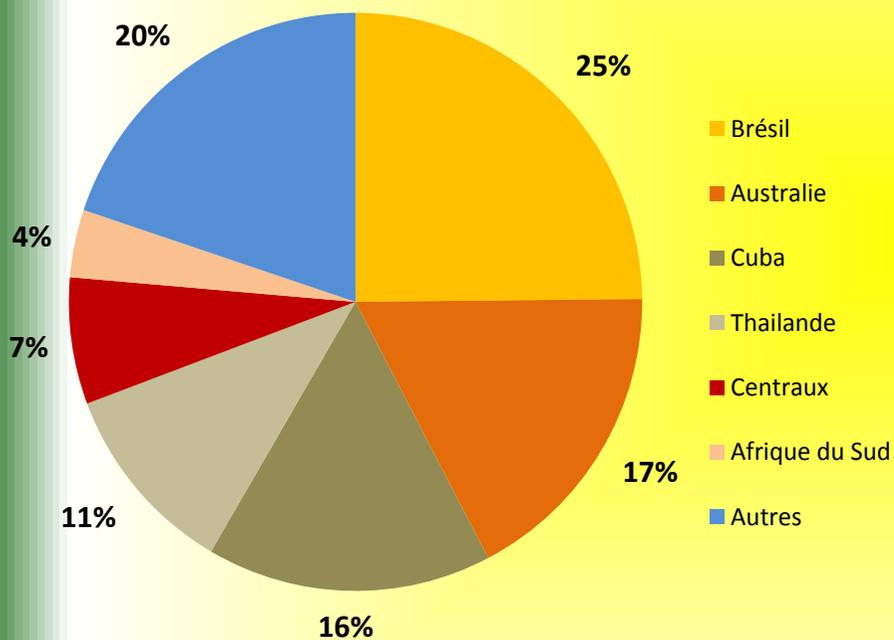
S&D
GROUPE
SUCRES
& DENRÉES

Les fondamentaux du marché

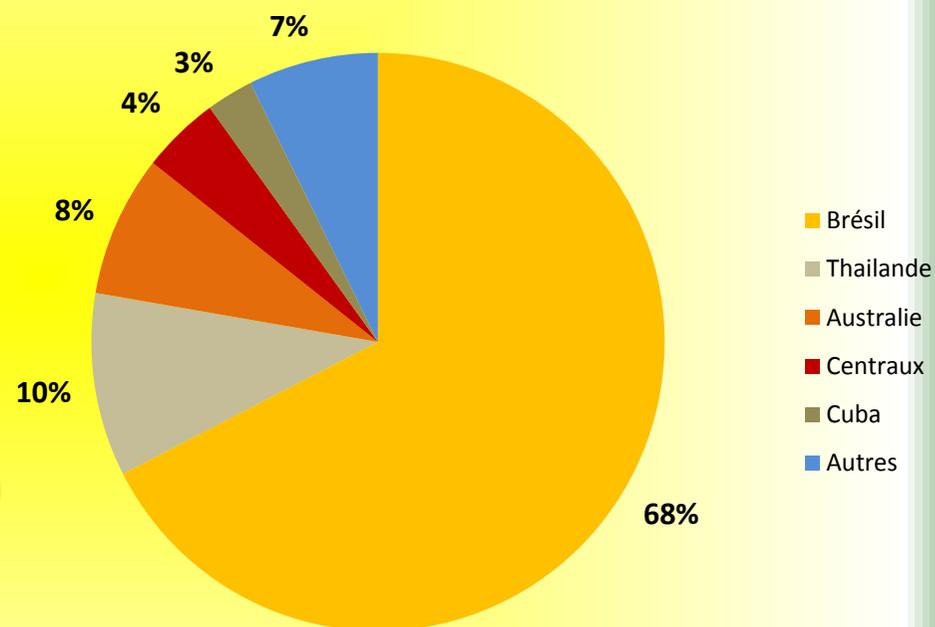


Les changements structurels du marché mondial depuis ces dix dernières années / sucre roux

Origine sucre roux en 2000



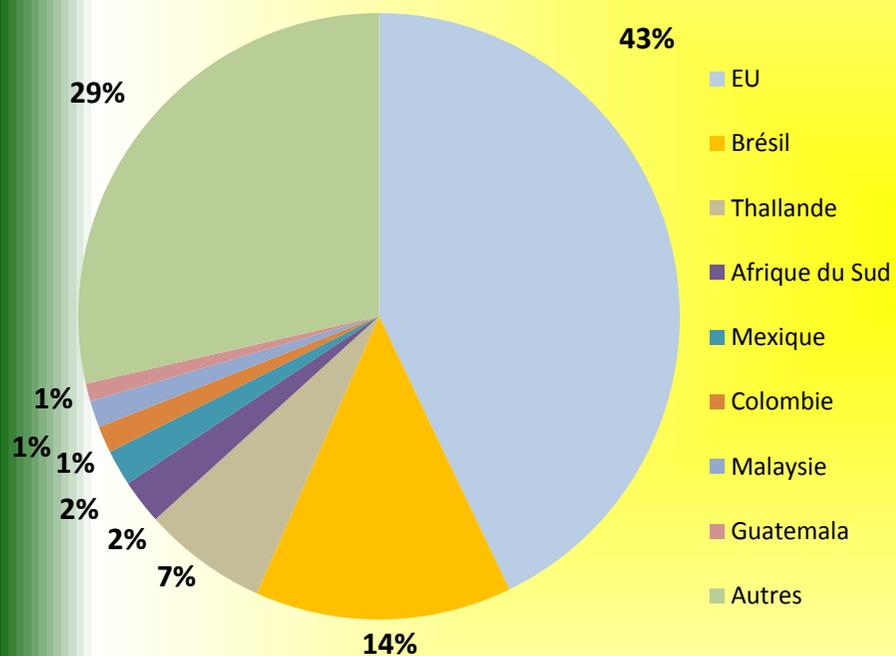
Origine sucre roux en 2013



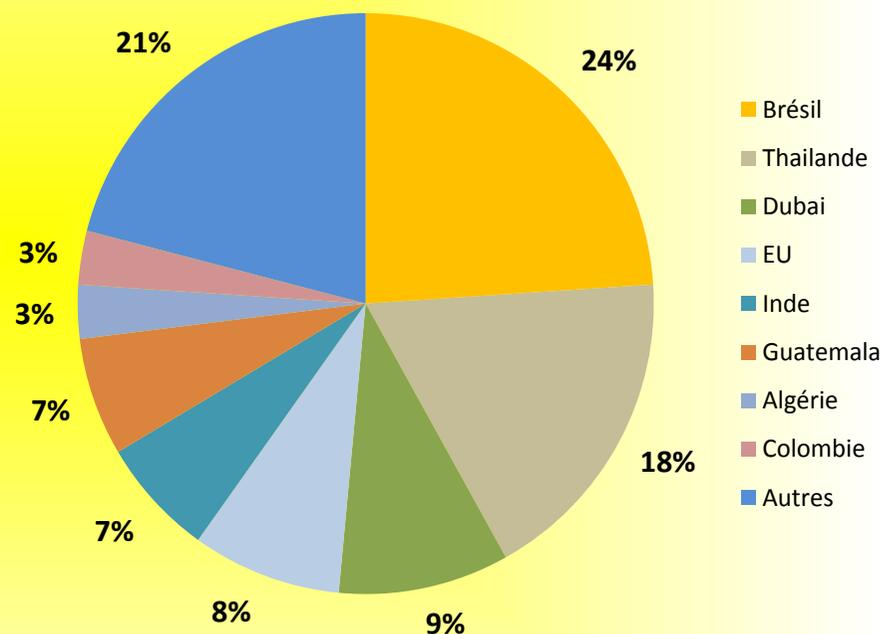


Les changements structurels du marché mondial depuis ces dix dernières années / sucre blanc

Origine sucre blanc en 2000



Origine sucre blanc en 2013





Focus sur le Brésil Centre Sud: Une production stable malgré une récolte particulièrement importante / le rôle de l'éthanol

- **Production cannière:** Une récolte record de 590 Mt
- **« Sugar mix »:** un arbitrage permanent entre la production de sucre et de l'éthanol. Les variables à suivre sont multiples: prix du sucre, prix de l'essence, Real, politique en matière de biocarburant. 1% de mix= 6 Mt de canne= potentiellement 800 kt de sucre

=> effet « tampon » sur les prix du sucre pendant la récolte quand le marché est proche de l'équilibre
- **ATR:** L'élément décevant de la campagne 2013/14

Figure 3: Sucden's crop forecasts for CS Brazil

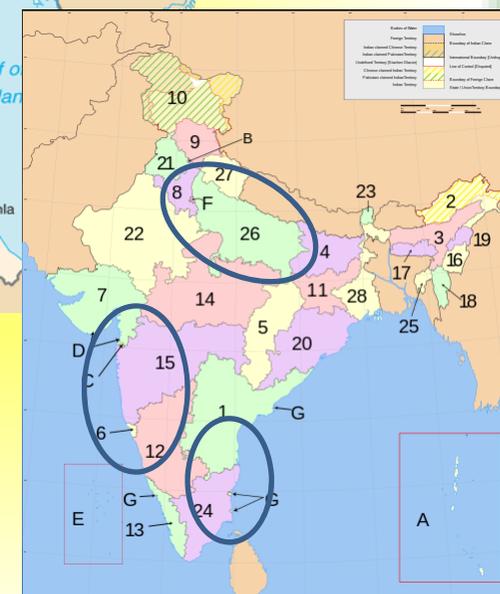
		2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Change
Cane crushed	mt	505	542	557	493	533	587	10%
ATR	kg/t	140,1	129,6	140,5	137,5	135,6	133,2	
Total sucrose	mt	70,8	70,2	78,3	67,8	72,2	78,2	8%
Sugar ratio	%	39,7%	42,8%	44,9%	48,4%	49,5%	45,4%	
Sugar production	mt	26,8	28,6	33,5	31,3	34,1	33,8	-1%
Ethanol production	mm3	25,1	23,7	25,4	20,5	21,4	25,0	17%
- Hydrous ethanol	mm3	16,9	17,5	18,0	13,1	12,6	14,0	11%
- Anhydrous ethanol	mm3	8,2	6,2	7,4	7,5	8,7	11,0	26%



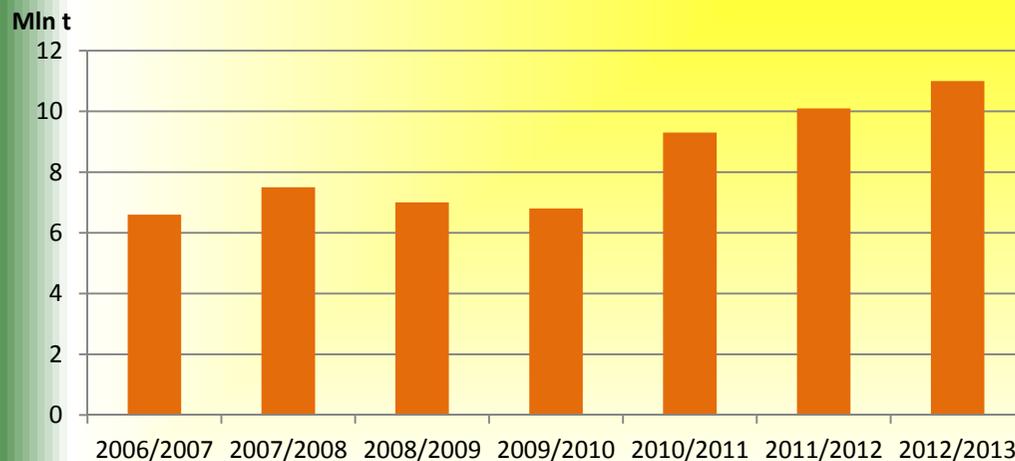
Focus sur les productions asiatiques

- **Thaïlande** / production en croissance, des prix de la canne encore élevés en 12/13
- **Inde** / une mousson bénéfique pour la canne et des surfaces en hausse pour 14/15. L'industrie aux abois aujourd'hui avec un prix de la canne élevé et un prix du sucre bas: vers le haut du cycle indien?
- **Chine** / La politique sucrière chinoise « sauveuse » de la demande en 2013. Quid de 2014?

Principales zones de production



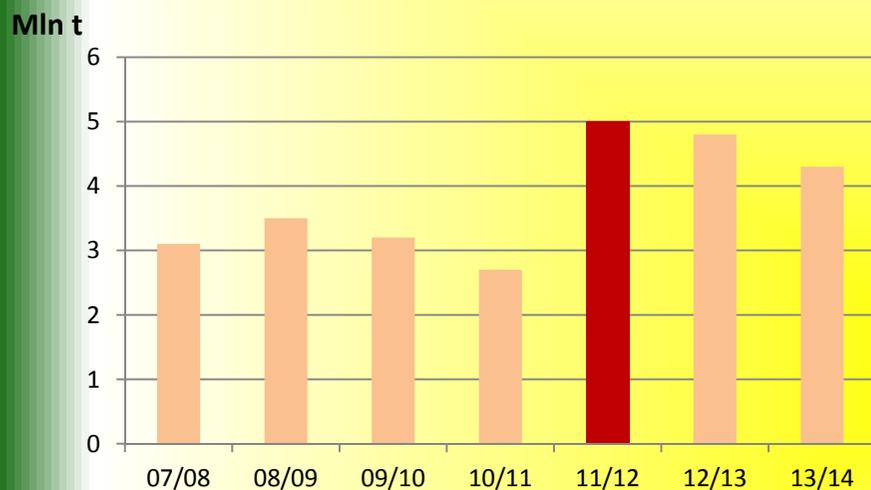
Production de sucre en Thaïlande



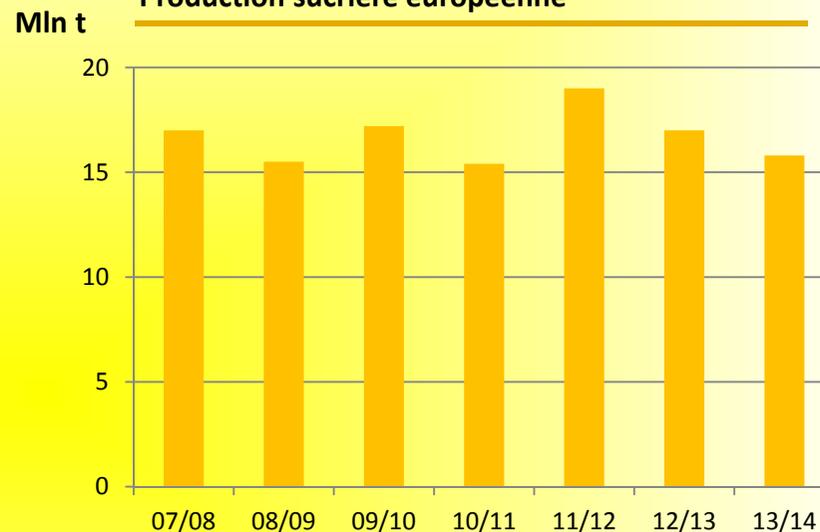


Union Européenne, Russie et NAFTA

Production sucrière russe



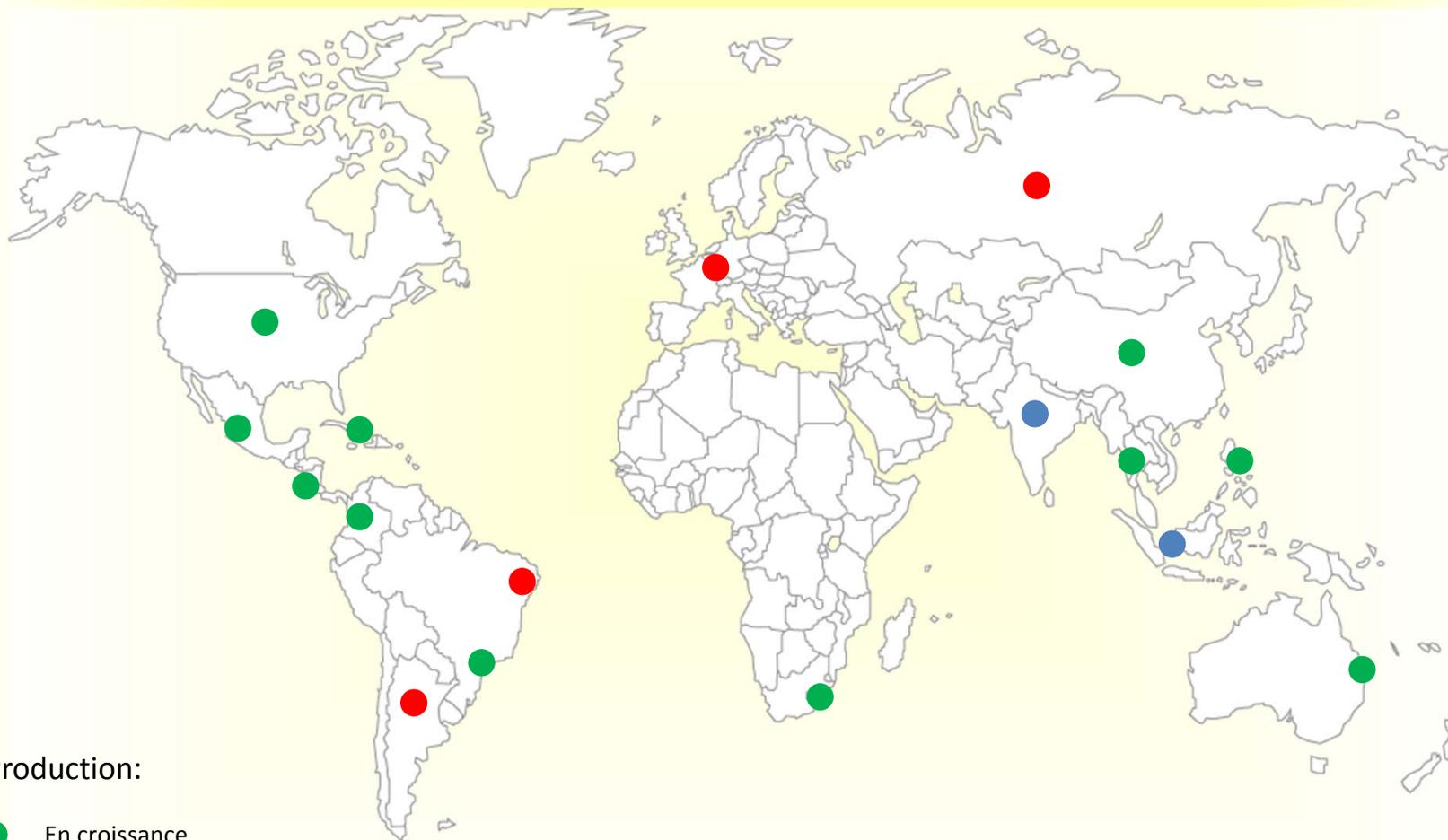
Production sucrière européenne



- La Russie en léger recul par rapport aux productions records de 11/12 et 12/13
- L'Europe : Une production plus faible mais de larges imports en 12/13, des stocks élevés
- NAFTA (Mexique et USA): Une zone en surplus depuis la récolte mexicaine record en 12/13



Tour d'horizon sucrier: des surfaces élevées et de bonnes performances sucrières, à quelques exceptions



Production:

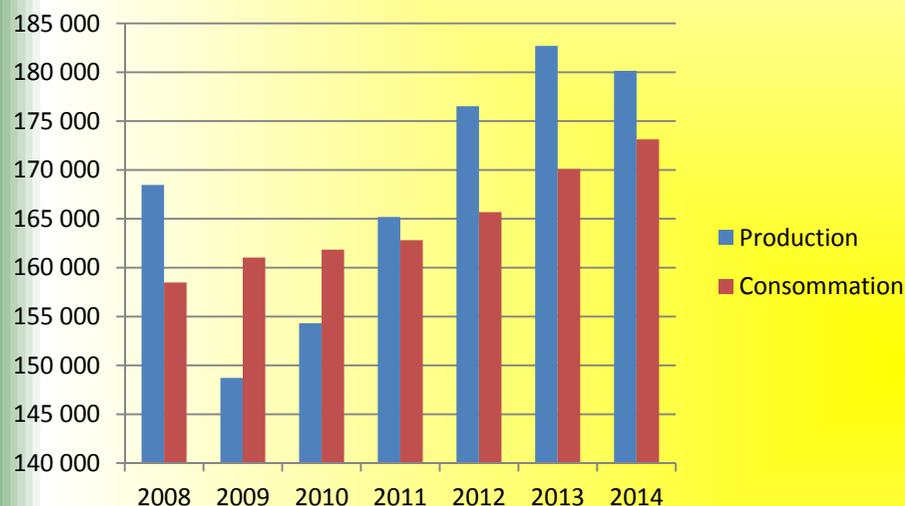
- En croissance
- Neutre
- En baisse



Une quatrième année de surplus

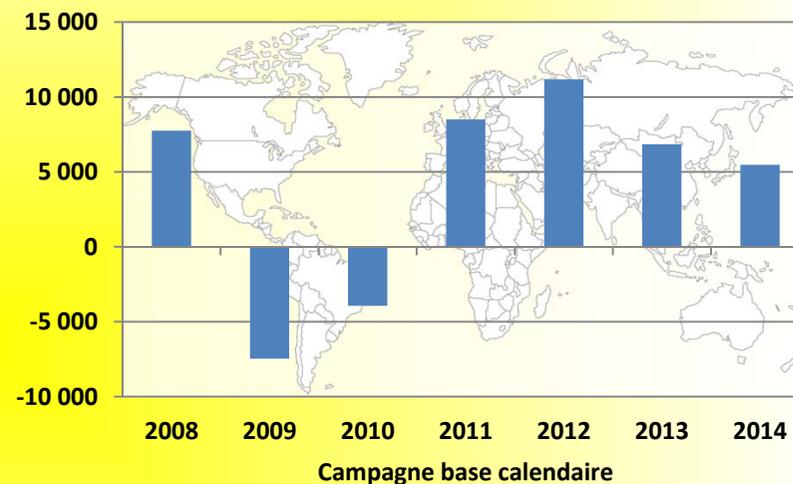
Production /consommation mondial

En kt



Surplus mondial par année calendaire

En kt

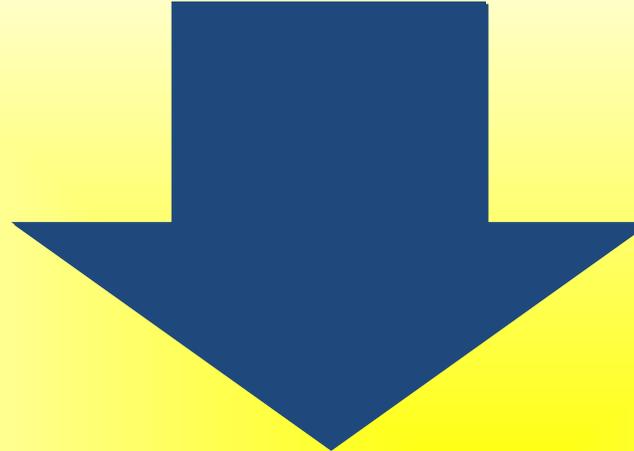


- 2013/2014 : Une quatrième année surplus
- « Trade flows » ou modélisation des échanges mondiaux sucriers:
 - Les exports du Brésil stable compensé par d'autres pays exportateurs (Thaïlande, Amérique Centrale)
 - La menace « indienne ».
 - Le retour « révélateur » de certains pays sur le marché mondial: le Mexique ou la Colombie
 - Une demande ralentit par un haut niveau de stocks
 - Une surplus de sucre raffiné



Principaux supports et résistance sur le niveau des prix

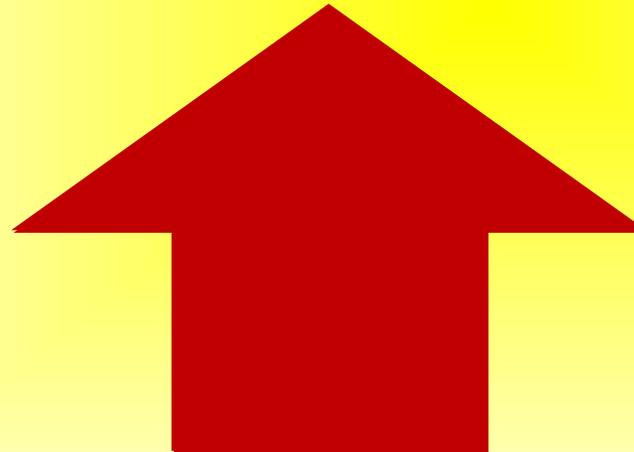
Résistance lors d'une hausse des prix



Niveaux des prix en cts/lb et tailles des « réservoirs » d'offre et de demande:

- 18,5: Prix domestiques Brésil CS
- 18 : « Wash out » chinois
- 18 : « Pricings » brésilien et Thais
- 17,5: Parité éthanol « spot » au Brésil CS
- 16: Exportations de crystal Pakistanais
- 15,5/16: Exportations de crystal Indien
- 16: Parité chinoise avec la taxe d'import de 50%
- 16: Parité éthanol « forward » au Brésil CS
- 14: Parité ouverte pour l'Inde côte Est
- 14: Parité ouverte en Russie pour le roux

Support lors d'une baisse de prix



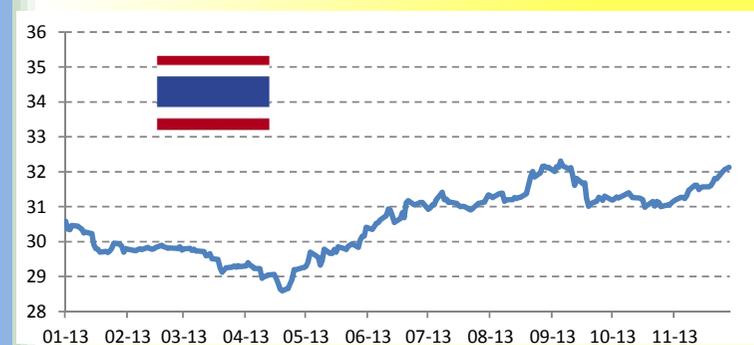


L'environnement macro-économique

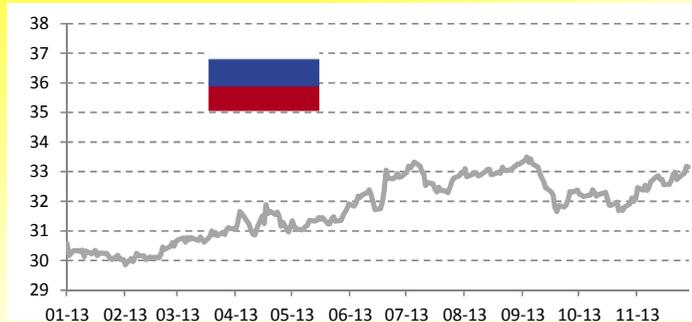
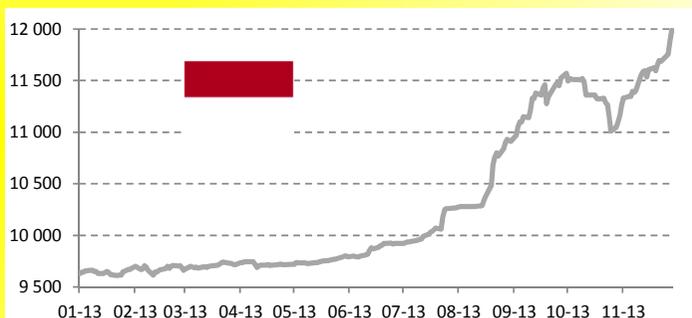
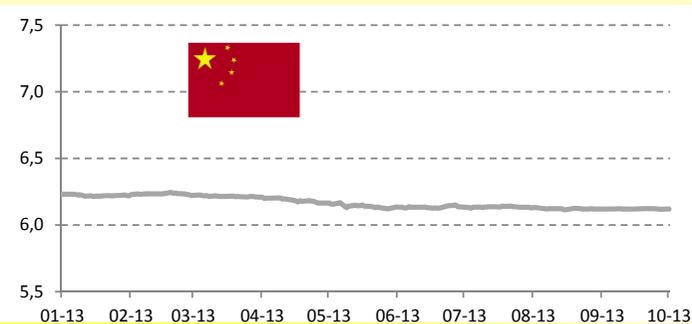


Les taux de change: faiblesse du réal brésilien et de la roupie indienne

Exporters

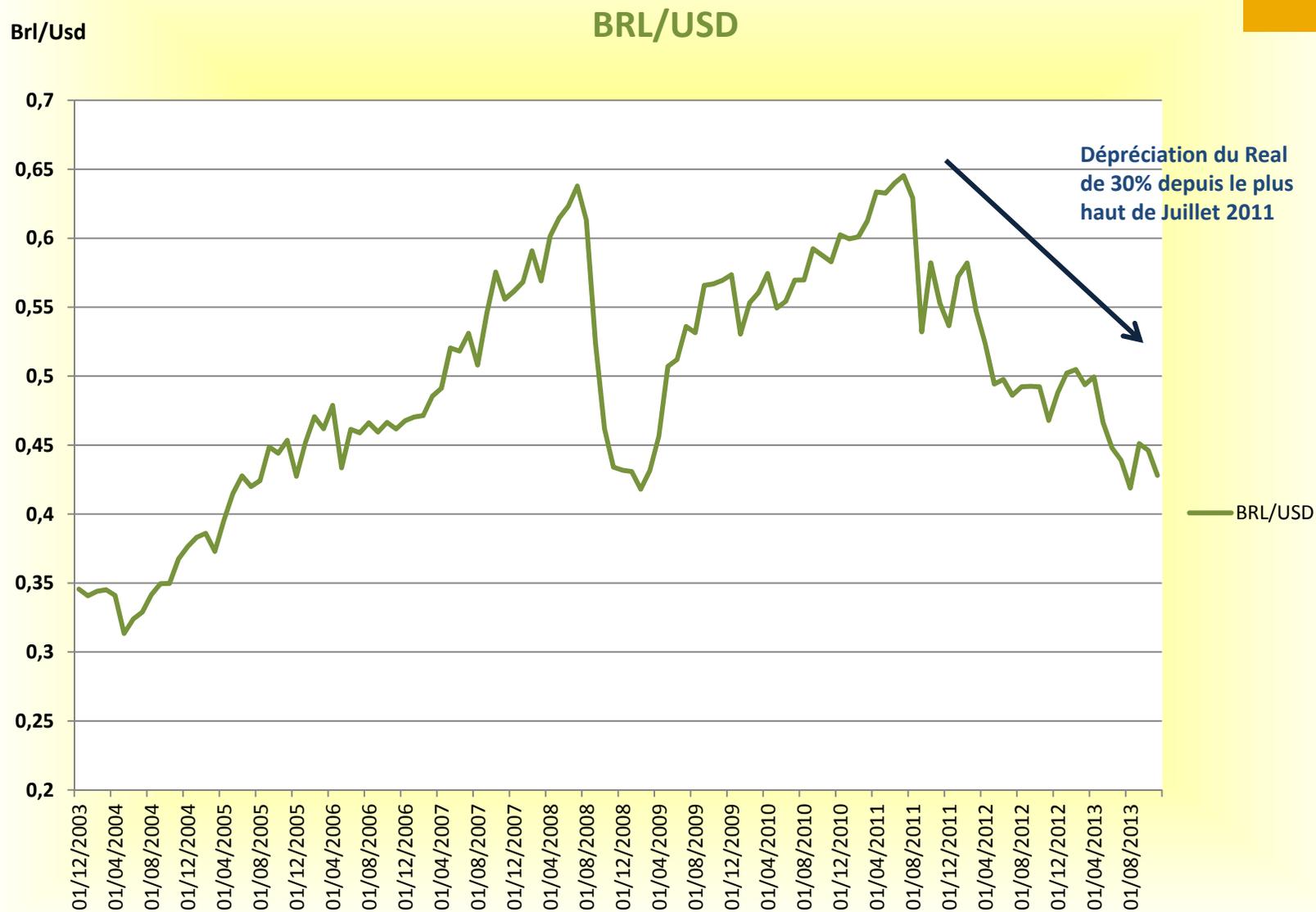


Importers





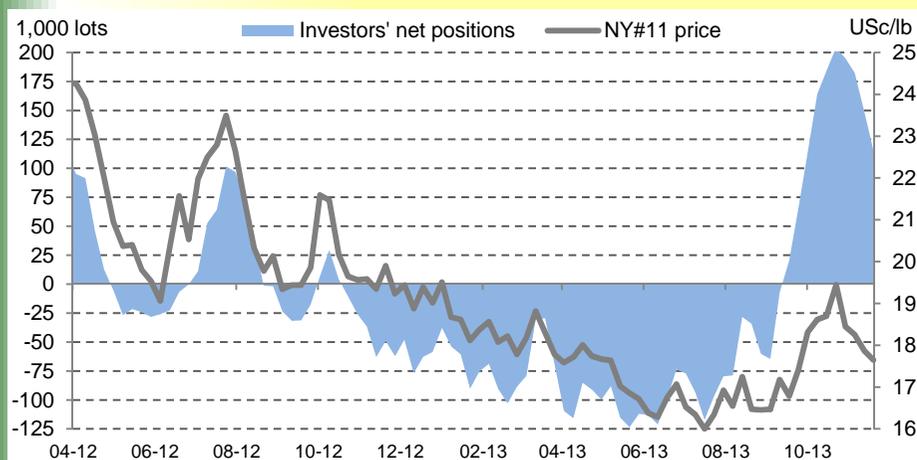
Cours du Real brésilien en dollar depuis 2003



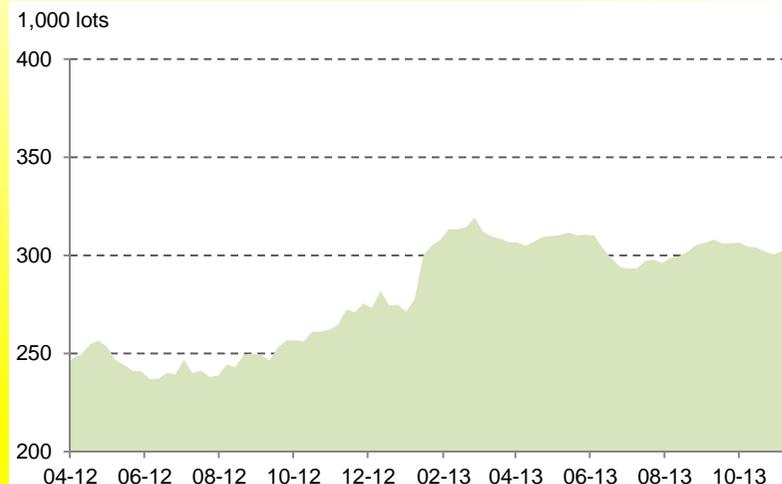


Position des opérateurs non commerciaux

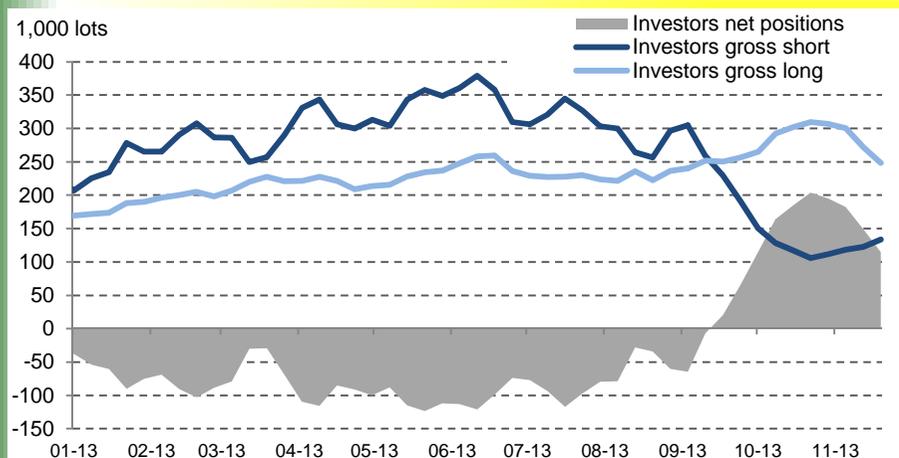
Position nette des opérateurs non commerciaux



Positions des index



Position brutes des opérateurs non commerciaux



Position « Speculative »:

- Une position alternativement vendeuse et acheteuse
- Relative volatilité sur les marchés



AFCAS

S&D
GROUPE
SUCRES
& DENRÉES

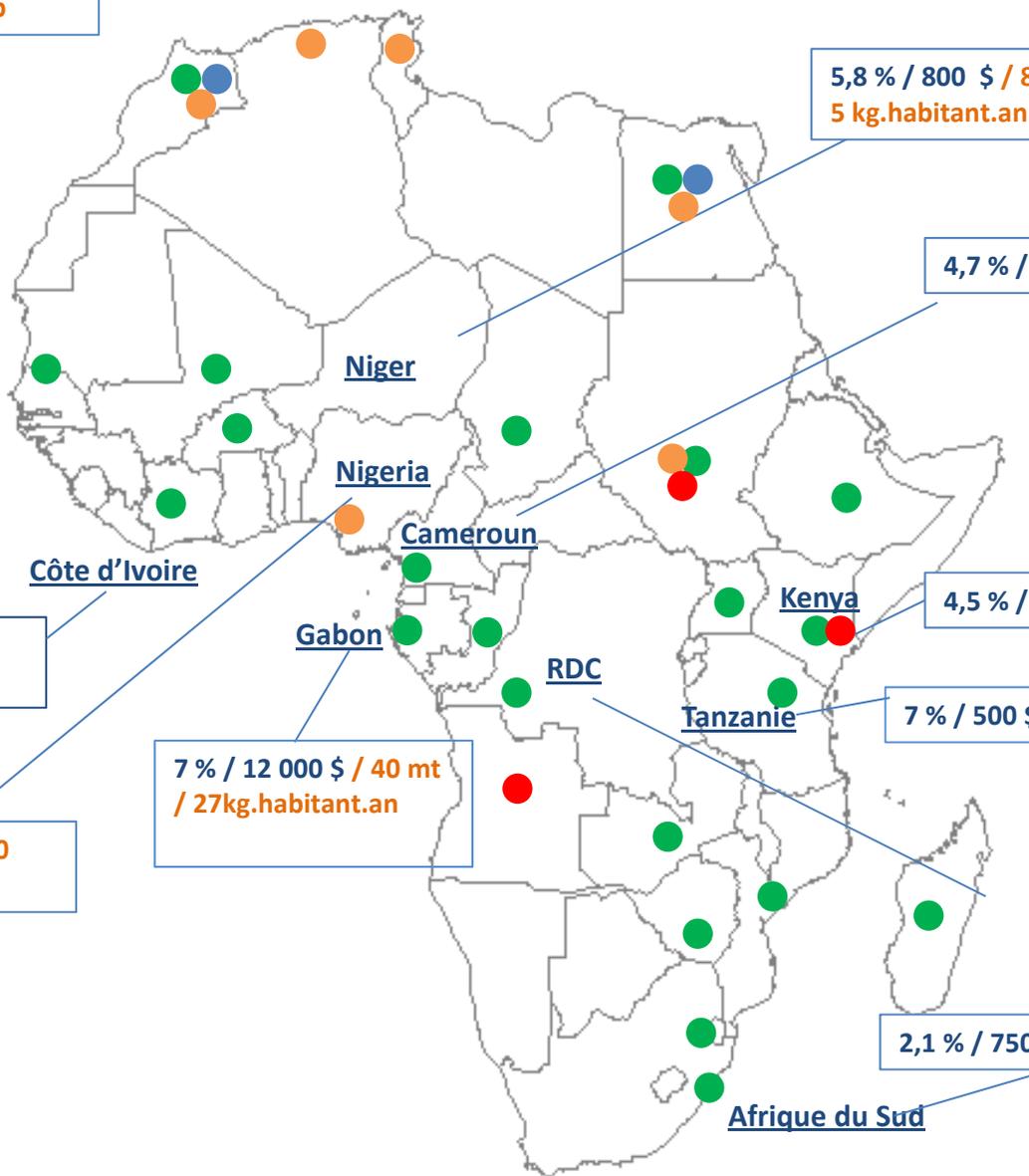
Focus sur l'Afrique



Carte sucrière africaine



Croissance / rev/hab /
consommation totale /
Consommation par hab



5,8 % / 800 \$ / 85 mt /
5 kg.habitant.an

4,7 % / 1150 \$ / 285 mt / 13,5 kg.habitant.an

4,5 % / 1000 \$ / 1 140 mt / 26kg.habitant.an

7 % / 500 \$ / 490 mt /12kg.habitant.an

2,1 % / 7500 \$ / 1900 mt / 35kg.habitant.an

8,5 % / 1250 \$ / 260 mt
/11 kg.habitant.an

7 % / 12 000 \$ / 40 mt
/ 27kg.habitant.an

7,2 % 2013/ 1600 \$ / 1440
mt/ 8,2kg.habitant.an

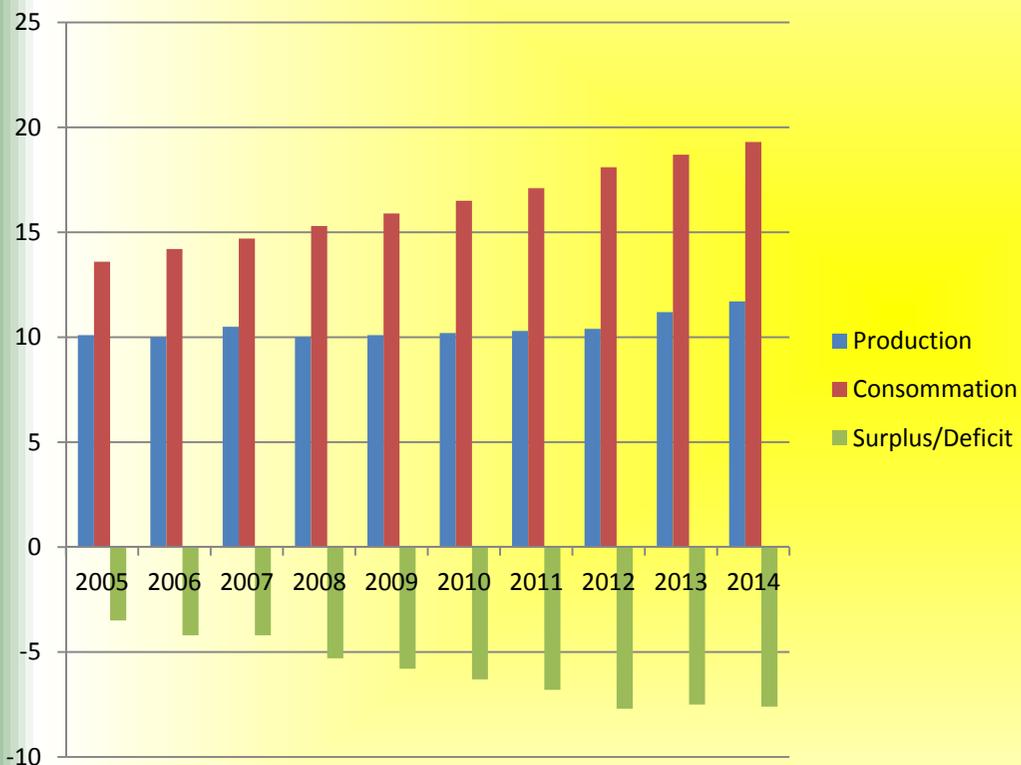
Production:

- Production Canne
- Production betterave
- Raffinerie
- Projet « Greenfield »



Production/Consommation de sucre en Afrique et profil des imports

En Kt



Imports de blanc en Afrique de l'Ouest (2013)

Étiquettes de lignes	Somme de Quantity
Crystal	1 664 919
Breakbulk	1 034 365
Containers	630 554
REFINED	598 296
Breakbulk	514 402
Containers	83 894
Total général	2 263 216

Imports de Blanc en Afrique de l'Est (2013)

Étiquettes de lignes	Somme de Quantity
REFINED	971 615
Breakbulk	512 460
Containers	459 155
Crystal	533 716
Breakbulk	102 700
Containers	431 016
Total général	1 505 331

Imports de roux en vrac en Afrique subsaharienne (2013) : 1,5 Mt

Imports de roux en vrac en Afrique du nord (2013): 3,5 Mt



Perspectives



2014

AFCAS

S&D
GROUPE
SUCRES
& DENRÉES

- Une quatrième année de surplus
- De larges disponibilités à l'export en terme de sucre roux et de sucre blanc
- Des origines exportant leur surplus domestique sur le marché mondial
- Une demande présente mais affaiblie par de larges stocks à destination
- L'éthanol pour donner du support / également la logistique (Copersucar)
- Un réal brésilien affaibli
- Les fonds continueront de donner de la volatilité

Au delà

- 2 à 2,5 Mt de sucre supplémentaires consommées chaque année
- Forte croissance de la consommation: Asie, Moyen Orient et Afrique
- Où l'accroissement de la production pourrait-il être opéré?
- Quels prix nécessaires pour générer une production supplémentaire? L'Amérique du Sud, l'Asie, l'Afrique...
- La réforme du régime sucrier de l'Union Européenne
- L'éthanol - via la canne ou le maïs – restera clé
- Des solutions non sucrières à l'appétit pour le sucre?



Merci!

The statistics charts and any other information given in this market review are collected from sources believed to be reliable. However the SUCRES & DENREES Group is not liable for ensuring the accuracy, completeness or timelessness of the information which is provided as general information and for your reference only and should not be relied upon or used as the sole basis for making significant decisions without consulting primary or more accurate, more comprehensive sources of information. Any reliance upon the information will be at your own risk. The analyses and opinions expressed by the SUCRES & DENREES Group and formed out of the Information constitute its own current views and opinions but do not necessarily state or reflect those of others. Thus, the SUCRES & DENREES Group accepts no liability whatsoever with regard to these views and opinions, which are personal to the SUCRES & DENREES Group. Consequently, SUCRES & DENREES Group does not accept any liability for any loss or damage which may arise directly or indirectly from your use of or reliance upon the Information or upon the views and opinions of the SUCRES&DENREES Group.