



Perspectives du marché mondial du sucre

Olivier Crassard, Sucden
ocrassard@sucden.fr

Sommaire



- 1 - EVOLUTION DES PRIX DU MARCHE MONDIAL
- 2 - BILAN DE LA RECOLTE 2015/16 AU BRESIL CENTRE-SUD
- 3 - ESTIMATION DE LA RECOLTE 2016/17 AU BRESIL CENTRE-SUD
- 4 - SITUATION DANS QUELQUES PAYS CLES
- 5 - BALANCE MONDIALE PRODUCTION-CONSOMMATION
- 6 - EVOLUTION DE L'ENVIRONNEMENT MACRO-ECONOMIQUE
- 7 - PERSPECTIVES



1 / Evolution des prix du sucre sur le marché mondial

21^{ème} Rencontre de l'Association Française de la Canne à Sucre

14 décembre 2015

AFCAS



PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11

S&D

GRUPE SUCRES
ET DENREES



2/ BILAN DE LA RECOLTE 2015/16 AU BRESIL CENTRE-SUD

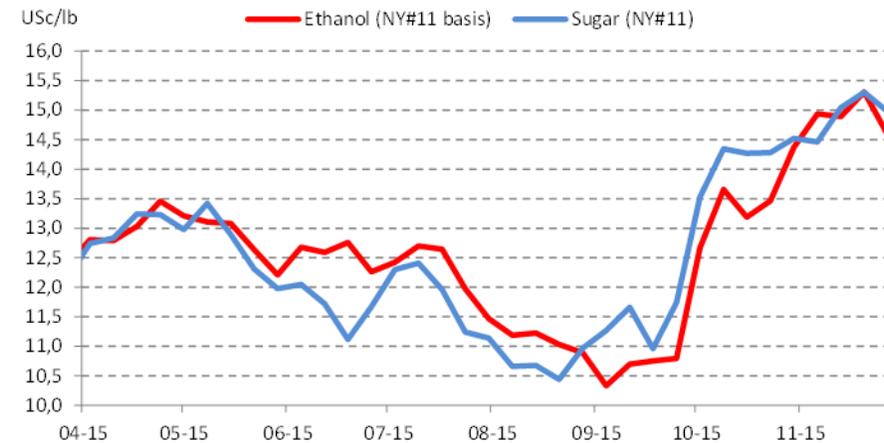
21^{ème} Rencontre de l'Association Française de la Canne à Sucre 14 décembre 2015



Brésil Centre-Sud : La production de sucre est décevante bien que le broyage de la canne atteigne un record. Plus de sucrose vers l'éthanol.

- **Broyage** : Le record de 2013/14 (597 Mt) devrait être battu de peu, avec quelques déceptions...
 - La fin de la récolte aurait pu être plus importante sans les anomalies pluviométriques
 - Il reste beaucoup de canne dans les champs (*cana bisada* ≈ 40-45 Mt)
- **ATR** : Plus bas niveau depuis 2009/10 en raison d'un épisode de floraison et des pluies.
- **Sugar Mix** : Plus bas pourcentage depuis 2008/09 à 40,7%. Malgré 30 Mt de canne broyées supplémentaire, la production de sucre est de 1,3 Mt inférieure.

Cours spot du sucre et de l'éthanol (base NY#11)



Historique des récoltes au Brésil CS

| | | 2008/09 | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 | 2014/15 | 2015/16 |
|-------------------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cane crushed | mt | 505 | 542 | 557 | 493 | 533 | 597 | 571 | 599 |
| ATR | kg/t | 140,1 | 129,6 | 140,5 | 137,5 | 135,6 | 133,3 | 136,6 | 132,1 |
| Sugar ratio | % | 39,7% | 42,8% | 44,9% | 48,4% | 49,5% | 45,2% | 43,0% | 40,7% |
| Sugar production | mt | 26,8 | 28,6 | 33,5 | 31,3 | 34,1 | 34,3 | 32,0 | 30,7 |
| Ethanol production | mm3 | 25,1 | 23,7 | 25,4 | 20,5 | 21,4 | 25,6 | 26,1 | 27,6 |



PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11



3/ ESTIMATION DE LA RECOLE 2016/17 AU BRESIL CENTRE-SUD

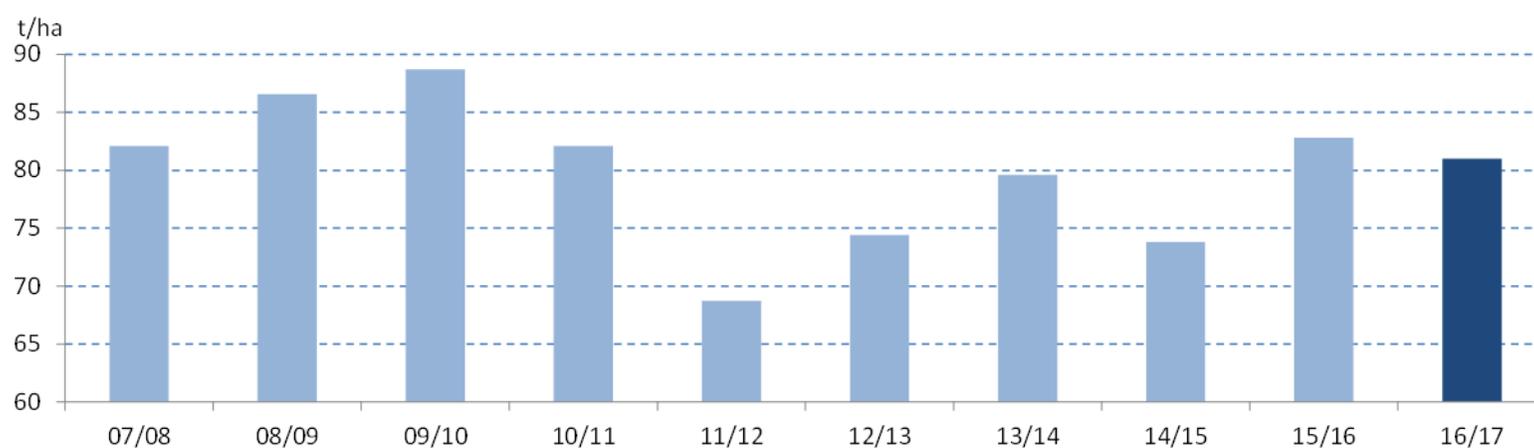
Brésil Centre-Sud : La production de canne 2016/17 devrait être de nouveau élevée



- En 2016/17, la surface de canne récoltable devrait légèrement diminuer du fait de la rénovation.
- Les pluies de 2015 favorisent actuellement le développement végétatif de la canne et malgré une canne plus âgée lors de la récolte, les rendements devraient restés élevés (81 t/ha).
- Si les conditions climatiques le permettent, la récolte 2016/17 s'annonce aussi abondante que la précédente.



Evolution des rendements agricoles de canne à sucre au Brésil CS



21^{ème} Rencontre de l'Association Française de la Canne à Sucre

14 décembre 2015

Brésil Centre-Sud : Le *mix* 2016/17 dépendra des prix mais également des changements de la réglementation

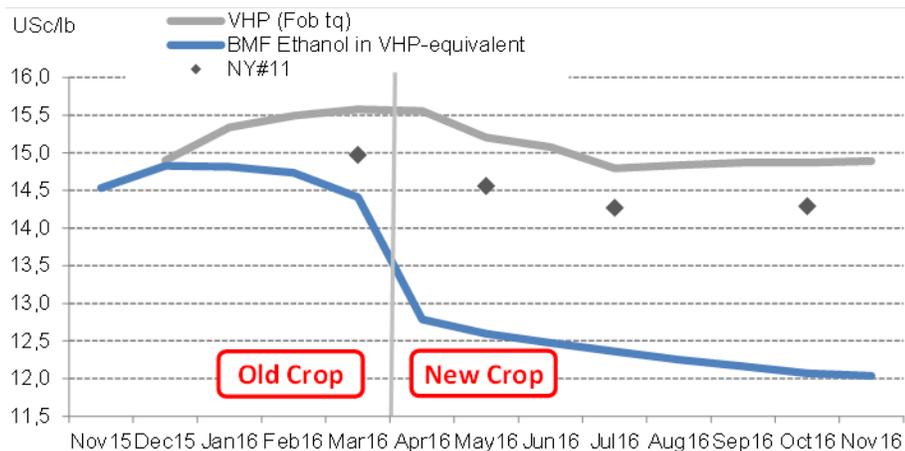


- Dans les conditions actuelles des marchés, le sucre est plus intéressant que l'éthanol → le *sugar mix* en 2016/17 devrait augmenter significativement.
- Cette hausse potentielle du *mix* est cependant limitée par le risque de changement de la régulation des prix de l'essence :
 - Augmentation par le gouvernement de la taxe CIDE
 - Augmentation par Petrobras des prix des carburants ex-raffinerie
- Ces changements auraient un impact à la hausse sur les prix de l'éthanol, en faveur d'une baisse du *sugar mix*.

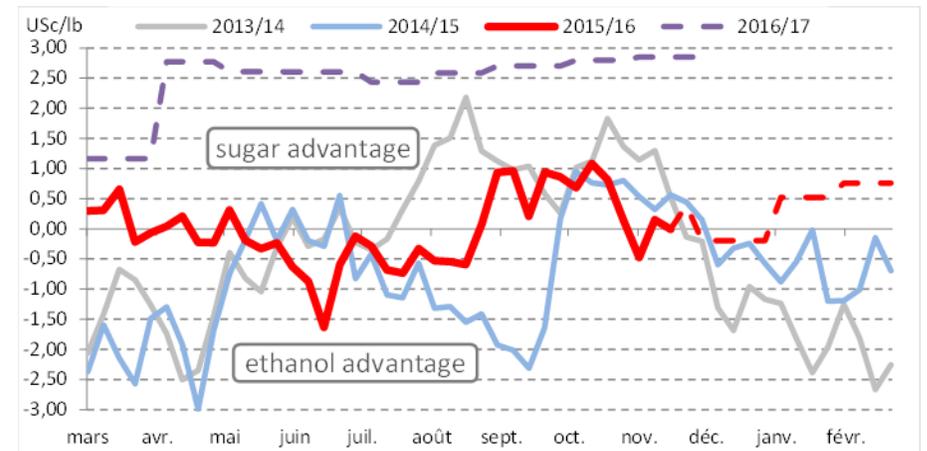


PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11

Parité forward sucre/éthanol



Comparaison des parités sucre/éthanol de plusieurs saisons



21^{ème} Rencontre de l'Association Française de la Canne à Sucre

14 décembre 2015



Brésil Centre-Sud : Augmentation de la production de sucre en 2016/17

- En considérant une récolte de canne de 615 Mt et un sugar mix à 44%, la production de sucre pourrait atteindre 34,8 Mt → +4 Mt par rapport à 2015/16.
- Risque climatique** : la saison des pluies va conditionner la quantité de canne disponible et l'avancement de la récolte.
- Risque monétaire** : le cours du Réal influence la compétition entre sucre et éthanol. Un Réal faible étant en faveur du sucre.
- Risque réglementation** : la régulation des prix de l'essence au Brésil aura un rôle déterminant sur le *sugar mix*.



PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11

Historique des récoltes au Brésil CS et estimatons

| | | 2012/13 | 2013/14 | 2014/15 | 2015/16 | 2016/17 |
|-------------------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cane crushed | mt | 533 | 597 | 571 | 599 | 615 |
| ATR | kg/t | 135,6 | 133,3 | 136,6 | 132,1 | 135,0 |
| Sugar ratio | % | 49,5% | 45,2% | 43,0% | 40,7% | 44,0% |
| Sugar production | mt | 34,1 | 34,3 | 32,0 | 30,7 | 34,8 |
| Ethanol production | mm3 | 21,4 | 25,6 | 26,1 | 27,6 | 27,3 |

Sensibilité de la production de sucre au mix

| | ATR: 135,0 | | | | | | | | | | |
|------------|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | sugar mix | | | | | | | | | | |
| | 40% | 41% | 42% | 43% | 44% | 45% | 46% | 47% | 48% | 49% | 50% |
| 590 | 30,4 | 31,1 | 31,9 | 32,6 | 33,4 | 34,2 | 34,9 | 35,7 | 36,4 | 37,2 | 37,9 |
| 595 | 30,6 | 31,4 | 32,1 | 32,9 | 33,7 | 34,4 | 35,2 | 36,0 | 36,7 | 37,5 | 38,3 |
| 600 | 30,9 | 31,6 | 32,4 | 33,2 | 34,0 | 34,7 | 35,5 | 36,3 | 37,0 | 37,8 | 38,6 |
| 605 | 31,1 | 31,9 | 32,7 | 33,5 | 34,2 | 35,0 | 35,8 | 36,6 | 37,4 | 38,1 | 38,9 |
| 610 | 31,4 | 32,2 | 33,0 | 33,7 | 34,5 | 35,3 | 36,1 | 36,9 | 37,7 | 38,4 | 39,2 |
| 615 | 31,6 | 32,4 | 33,2 | 34,0 | 34,8 | 35,6 | 36,4 | 37,2 | 38,0 | 38,8 | 39,6 |
| 620 | 31,9 | 32,7 | 33,5 | 34,3 | 35,1 | 35,9 | 36,7 | 37,5 | 38,3 | 39,1 | 39,9 |
| 625 | 32,2 | 33,0 | 33,8 | 34,6 | 35,4 | 36,2 | 37,0 | 37,8 | 38,6 | 39,4 | 40,2 |
| 630 | 32,4 | 33,2 | 34,0 | 34,8 | 35,7 | 36,5 | 37,3 | 38,1 | 38,9 | 39,7 | 40,5 |



4/ SITUATION DANS QUELQUES PAYS CLES

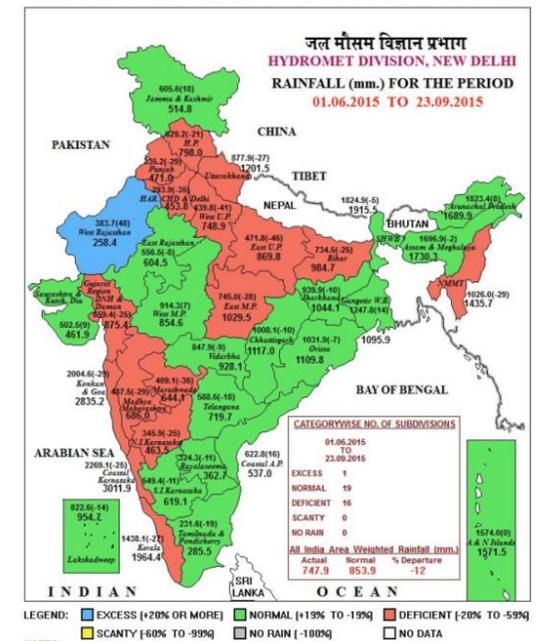
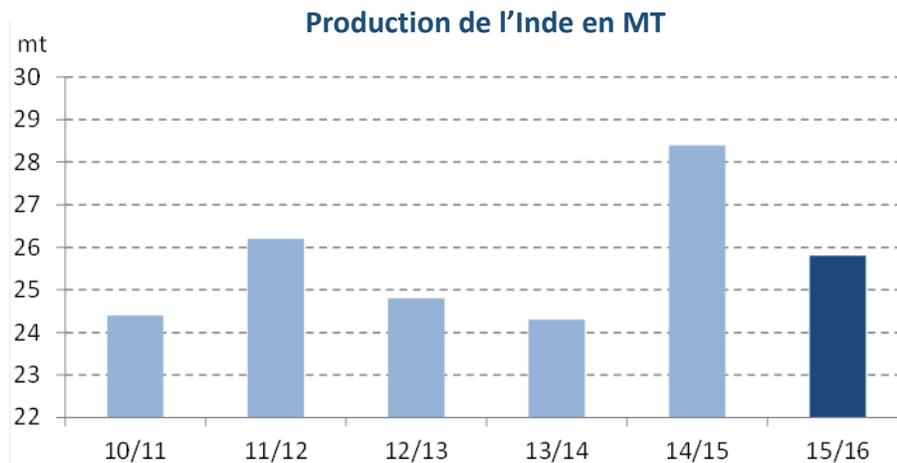
21^{ème} Rencontre de l'Association Française de la Canne à Sucre

14 décembre 2015



Inde : Chute de la production en 2015/16, et potentiellement en 2016/17

- La mousson a été en dessous des normales :
 - Rendement agricole en baisse au Maharashtra et dans le Karnataka
 - Plantation en baisse pour la saison 2016/17
- En 2015/16 la production de sucre est estimée à 25,8 Mt (-2,6 Mt par rapport à la saison précédente).
- La récolte a commencé en avance, car une crainte pèse sur la disponibilité en canne : un manque d'eau est attendu à la fin de la récolte.
- La prochaine campagne pourrait voir le premier déficit depuis 5 ans.



PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11



GRUPE SUCRES
ET DENREES

Inde : Les exportations encouragées par un système de subvention

- Le gouvernement a mis en place un système encourageant les exportations de sucre afin de faire diminuer les stocks et d'aider les producteurs à payer les planteurs de canne.
- 1,5 Mt devraient être exportées, principalement en sucre blanc, mais la quantité finale dépendra de l'arbitrage entre les cours du sucre en Inde et du marché mondial, ainsi que du niveau des récoltes 2015/16 et 2016/17.
- Le sucre blanc indien Crystal est compétitif sur le marché mondial et est actuellement exporté.



Prix indiens du sucre (NCDEX futures)



Taux de change USD/INR

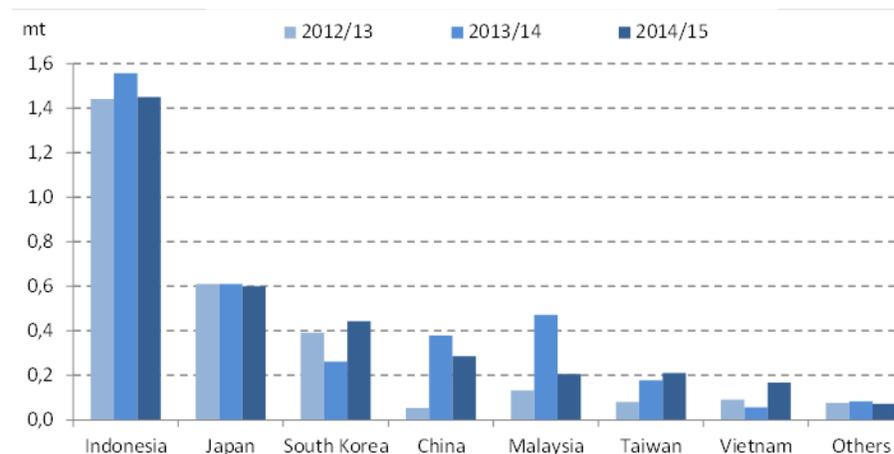


Thaïlande : Une récolte 2015/16 similaire à l'année précédente

- **Production 2015/16** : La production de sucre devrait rester stable, autour de 11,0 Mt.
- **Exportations 2014/15** : Ils ont atteint 7,5 Mt (+0,5 Mt comparé à l'année précédente).
- L'accès privilégié en Indonésie et en Corée du Sud – ainsi que les prix élevés en Chine - change la structure des exportations de la Thaïlande.

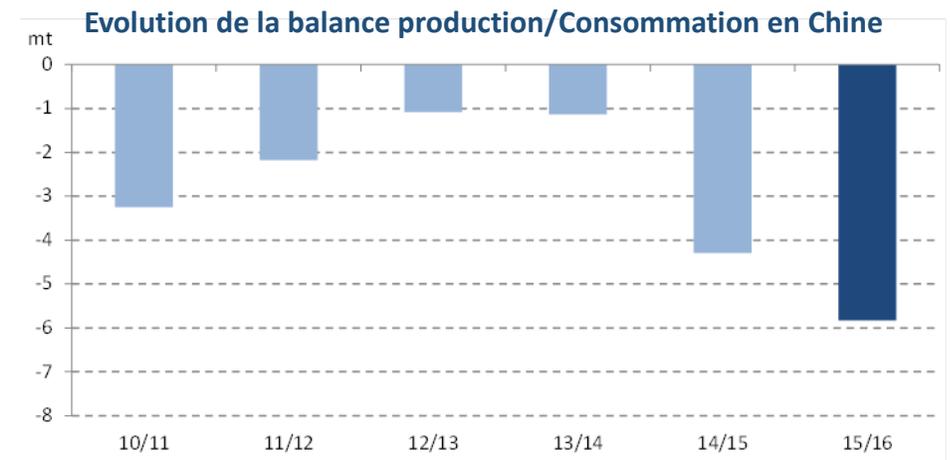
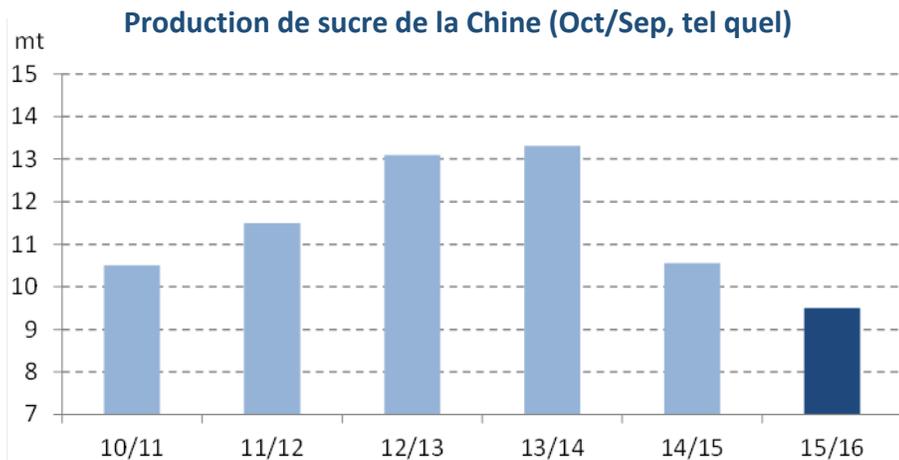


Exportations de sucre roux thaïlandais par destination



Chine : Des importations régulées

- En 2014/15, la Chine a vu sa production diminuer et ses importations augmenter, compensant son déficit production/consommation.
- Le marché chinois est passé d'un marché d'arbitrage à un marché régulé avec un impact sur les flux non officiels.
- La production en 2015/16 devrait être à nouveau faible, à 9,5 Mt, mais les importations seront dépendantes des décisions des autorités vis à vis du devenir des larges réserves stratégiques.

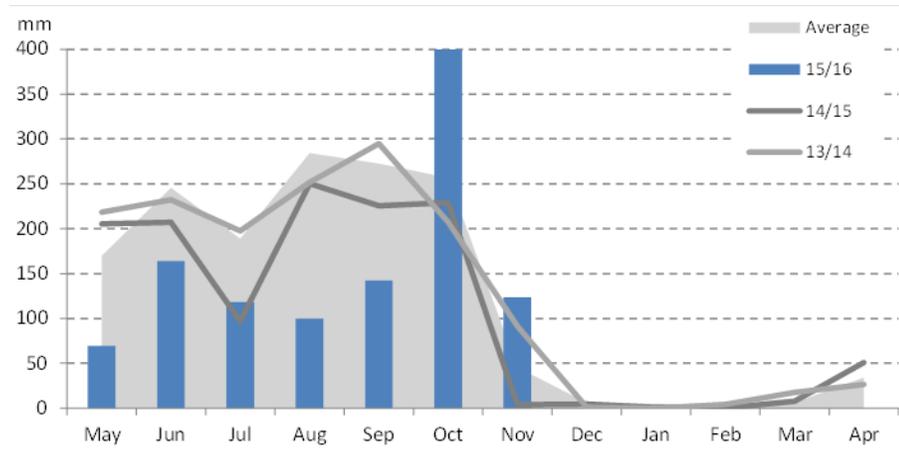


Amérique Centrale : Des pluies faibles et une production diminuée

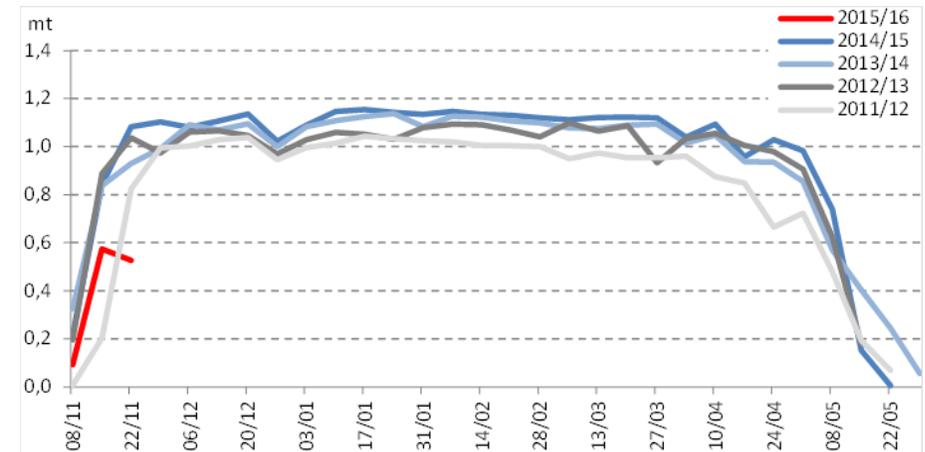
- L'Amérique Centrale a été touchée par une sécheresse de mai à septembre → la production de sucre devrait donc atteindre 5,1 Mt (0,3 Mt de moins que les prévisions).
- De fortes pluies en octobre et novembre ont été déterminantes pour le bon développement de la canne, mais elles ont retardé le début de la récolte.



Pluviométrie mensuelle au Guatemala (Zone littorale)



Evolution hebdomadaire de la trituration de canne



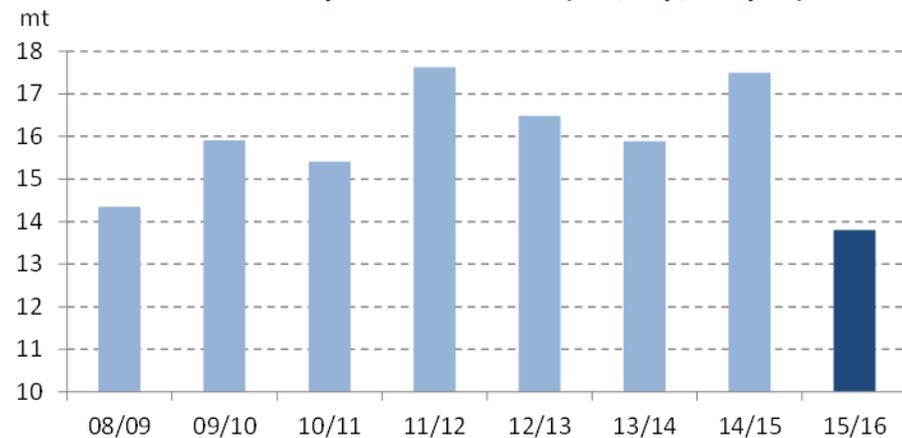


UE-Russie

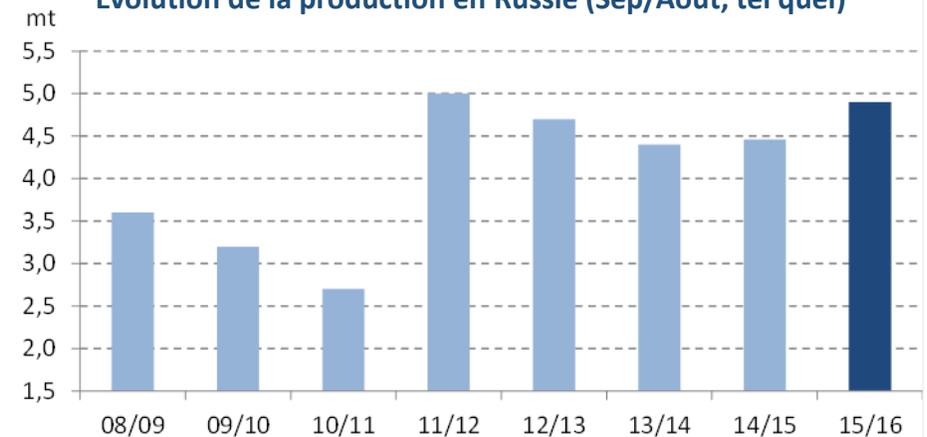
- La production de sucre en 2015/16 devrait chuter en UE d'environ 20% (surface et rendements en baisse dans les principaux pays producteurs).
- Les importations en 2014/15 ont été plutôt faibles car les prix domestiques étaient bas. Depuis, les prix européens sont remontés mais insuffisamment pour générer des importations et la Commission Européenne pourrait mettre en place des mesures exceptionnelles favorisant les importations
- En Russie, la production de sucre devrait atteindre 4,9 Mt au détriment des imports.



Evolution de la production en UE (Oct/Sep, tel quel)



Evolution de la production en Russie (Sep/Aout, tel quel)





5/ BALANCE MONDIALE PRODUCTION-CONSOMMATION

Production mondiale : Une baisse marquée en 2015/16

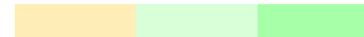
- La production totale de sucre des 11 pays sélectionnés devrait décroître de 9 Mt entre 2014/15 et 2015/16.
- C'est l'Union Européenne (-3,8 Mt), l'Inde (-2,6 Mt), et le Brésil CS (-1,3 Mt) qui portent cette baisse tandis que dans les autres pays la production reste stable ou plus importante.
- Le Brésil CS pourrait marquer un fort rebond de sa production en 2016/17.



Production de sucre dans les principaux pays (tel quel)

| | Production | 10/11 | 11/12 | 12/13 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|-----------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|
| CS Brazil | Apr-Dec | 33,5 | 31,3 | 34,1 | 34,3 | 32,0 | 30,6 | (*) 34,8 |
| Australia | Jun-Dec | 3,7 | 3,7 | 4,3 | 4,4 | 4,7 | 4,6 | |
| Russia | Sep-Jan | 2,7 | 5,0 | 4,7 | 4,4 | 4,5 | 4,9 | |
| NE Brazil | Sep-Apr | 4,6 | 4,6 | 4,1 | 3,4 | 3,6 | 3,2 | |
| EU | Oct-Jan | 15,4 | 17,6 | 16,5 | 15,9 | 17,7 | 13,9 | |
| US | Oct-Mar | 7,1 | 7,7 | 8,1 | 7,7 | 7,8 | 8,0 | |
| India | Oct-Apr | 24,4 | 26,2 | 24,8 | 24,3 | 28,4 | 25,8 | |
| China | Oct-Apr | 10,5 | 11,5 | 13,1 | 13,3 | 10,5 | 9,5 | |
| Mexico | Oct-May | 5,2 | 5,0 | 7,0 | 6,0 | 6,0 | 6,0 | |
| Central America | Nov-Apr | 3,9 | 4,7 | 5,2 | 5,2 | 5,4 | 5,1 | |
| Thailand | Dec-May | 9,5 | 10,3 | 10,0 | 11,3 | 10,8 | 11,0 | |
| Total | | 120,5 | 127,6 | 131,9 | 130,2 | 131,3 | 122,6 | |

Crop scale: bad crop "normal" good crop



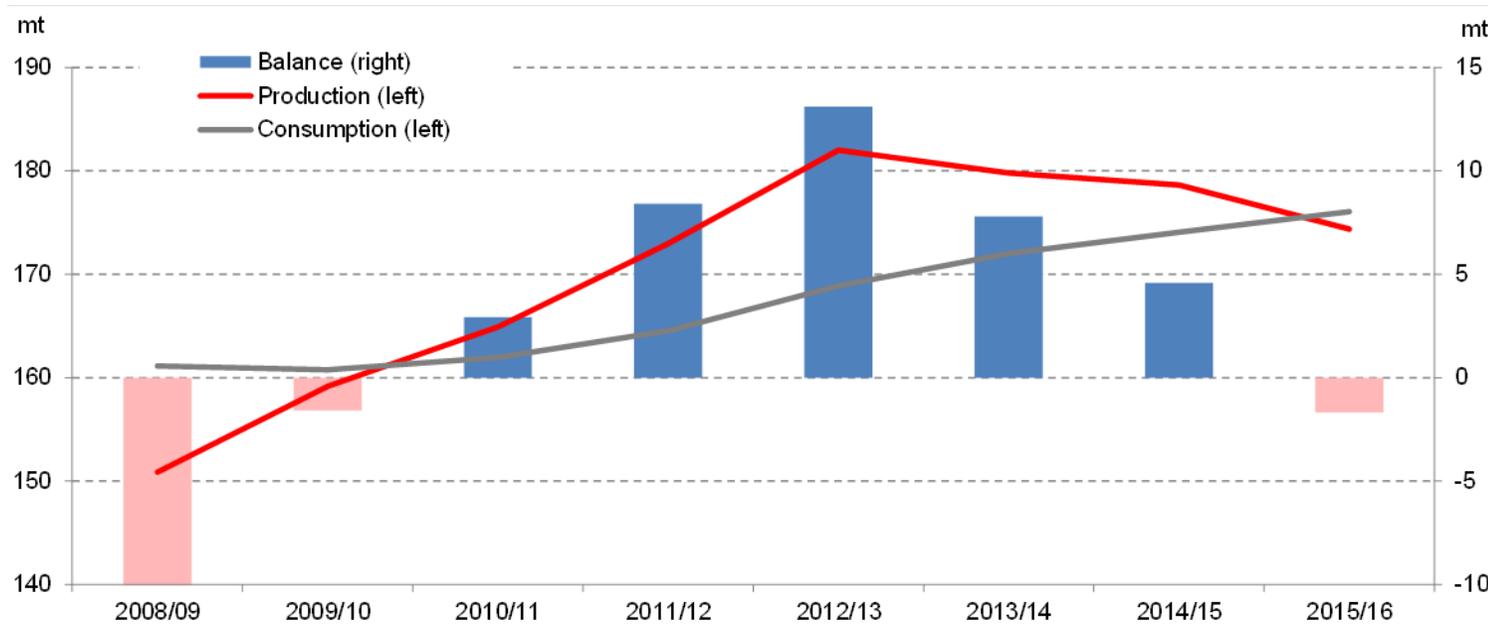
(*) cane plentiful but sugar mix lower

Balance mondiale Production/Consommation : Premier déficit depuis 6 ans

- La production accusant une baisse tandis que la consommation continuant d'augmenter lentement, le marché mondial du sucre devrait être en déficit en 2015/16 (-2 Mt).



Production et Consommation mondiale en MT



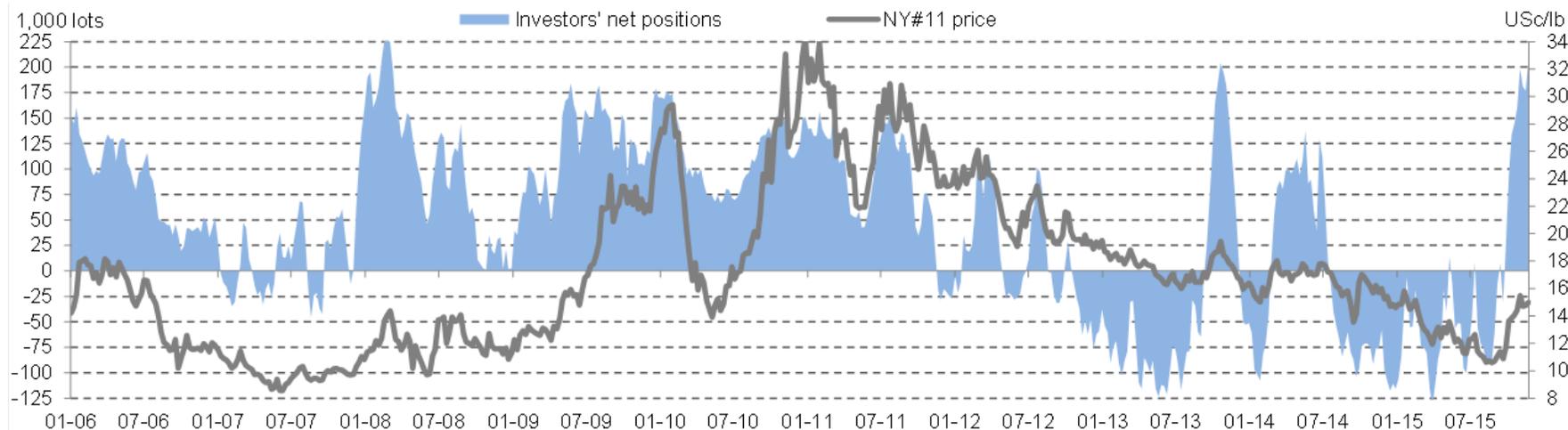


6/ EVOLUTION DE L'ENVIRONNEMENT MACRO-ECONOMIQUE

Rapport CFTC : Une position longue record des Fonds

- La position longue des Fonds a très fortement augmenté ces derniers mois jusqu'à un niveau historiquement haut. De fin septembre à fin novembre, 240000 lots se sont ajoutés à leur *long* (136000 couverture de *short* + 104000 nouveau *long*).
- La position des Fonds ne semble pas vulnérable :
 - ils ont acheté leur *long* à un prix moyen de 13,9 Usc/lb
 - le marché est en *inverse*
- La position *short* des Commerciaux paraît plus exposée dans un environnement où les producteurs sont plutôt bien couverts.

Position hebdomadaire des Fonds



La dépréciation du Réal brésilien

- Le Réal s'est relevé de son plus bas niveau historique atteint en septembre (4,20) et reste assez stable depuis (autour de 3,80)
- Les tourments de la vie politique brésilienne laissent présager un tendance baissière du Réal.
- Le PNB brésilien en 2015 est en baisse de 3,5%.





PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11

7/ PERSPECTIVES



Perspectives

- Après plusieurs années de baisse des prix, qui a « éliminé » du sucre notamment au Brésil, en Chine ou en Europe, les cours du sucre se sont redressés avec des perspectives fondamentales plus saines également compte tenu d'une saison climatique moins favorables aux cultures sucrières (phénomène « El Nino »).
- A court terme: La situation devrait être assez tendue jusqu'à la prochaine récolte brésilienne qui commencera en Avril avec une demande soutenue et des stocks limités. La limite haute des cours sera définie par les exports indiens. Les fonds créeront de la volatilité entre la « parité éthanol » (plancher) et le niveau des prix qui déclenchera des exports en Inde (plafond).
- A moyen terme: Après Avril, le marché s'inscrira dans un rapport de force entre une récolte à fort potentiel au Brésil – due à la disponibilité de canne - et la demande en Chine, en Inde pour son programme de Re-export et en Europe, avec des pressions sur l'appareil logistique brésilien.
- A long terme: La période d'« élimination » du sucre est terminée et les parités devront se maintenir au-delà du prix de l'éthanol ce qui crée un « socle » pour les prix. La dynamique additionnelle se créera sur la base de la récolte 16/17 en Inde qui pourrait voir le géant sucrier revenir à l'achat pour son marché domestique. La sensibilité aux évènements climatiques sera également plus forte compte tenu de stocks mondiaux plus bas.
- Le Real et la politique énergétique au Brésil resteront clés.



21^{ème} Rencontre de l'Association Française de la Canne à Sucre

14 décembre 2015



AFCAS



PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11

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 timeliness 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.



S&D

GRUPE SUCRES
ET DENREES