



From 23rd august to 3rd september 2010

Week # 35

Nouvelle hausse des cours sur les marchés

Les cours du sucre poursuivent leurs hausses sur les deux dernières semaines. Le 03 septembre, la tonne de sucre blanc (livraison octobre 2010) se négociait 592 \$/t (461 €/t) tandis que le sucre brut s'établissait à 454 \$/t (353 €/t) : en conséquence, la prime de blanc (p.3) s'établit désormais à un peu moins de 140 \$/t (109 €/t).

Compte tenu de l'évolution des marchés de matières première agricoles qui sont en hausse, les fonds semblent se repositionner sur ces marchés : le sucre ne fait pas exception et l'activité des marchés à terme est en forte hausse (p.2). Sur le marché des changes (p.7), on note une dépréciation du dollar vis à vis des autres devises étrangères (à l'exception du Yuan et du Peso mexicain), ce qui a plutôt tendance à favoriser une hausse des cours pour obtenir le même retour financier en devises nationales.

Au niveau énergétique (p.4), le baril de pétrole reste à un niveau assez stable à 74 \$/baril : même tendance pour l'essence qui cote actuellement un peu plus de 50\$/hl. En matière d'éthanol et compte tenu de la forte hausse des cours du maïs, les cours américains s'apprécient et s'établissent à un peu plus de 51\$/hl. Même tendance au Brésil : l'éthanol anhydre atteint désormais 57 \$/hl. Côté européen, la cotation FOB T2 de Rotterdam cote actuellement un peu moins de 55 €/hl.

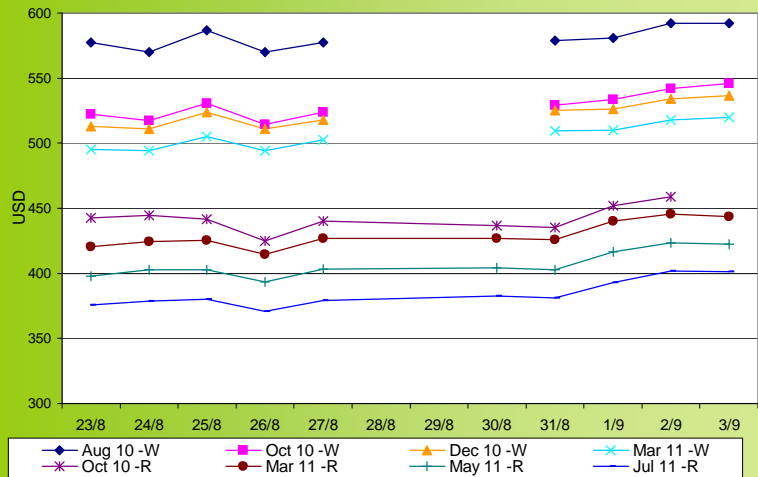
Compte tenu de la forte hausse des prix du blé qui atteignent actuellement environ 250\$/t à Chicago, le marché de la pulpe (p.6) s'est fortement redressé lors des derniers mois.

Côté fret, l'indice Baltic Dry est en repli. La seule ombre au tableau concerne la hausse générale du prix des intrants (p.8).

SUGAR #11 and #5 - Prices

Settling date	Previous week	Current week	Difference
Refined sugar price - London Euronext (USD/t)			
Aug 10	576.3	586.0	9.7
Oct 10	521.8	537.8	16.0
Dec 10	515.4	530.6	15.1
Mar 11	498.4	514.2	15.8
Raw sugar - ICE #11 (USD/t)			
Oct 10	438.7	447.4	8.7
Mar 11	422.4	436.5	14.1
May 11	400.0	413.9	13.9
Jul 11	377.0	391.9	14.9
Raw sugar - ICE #11 (cts/lb)			
Oct 10	19.90	20.29	0.39
Mar 10	19.16	19.80	0.64
May 11	18.14	18.77	0.63
White premium (USD/t)			
Oct/Aug	137.6	138.7	1.1

Raw and white sugar prices on the past two weeks USD/t (daily prices)



Sugar Prices #11 and #5 since January 08

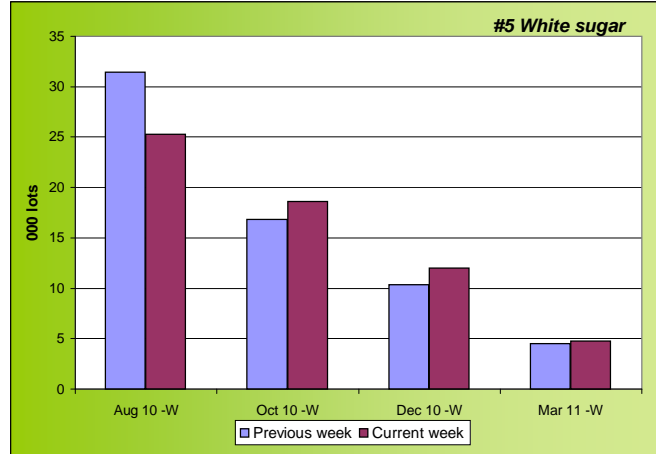
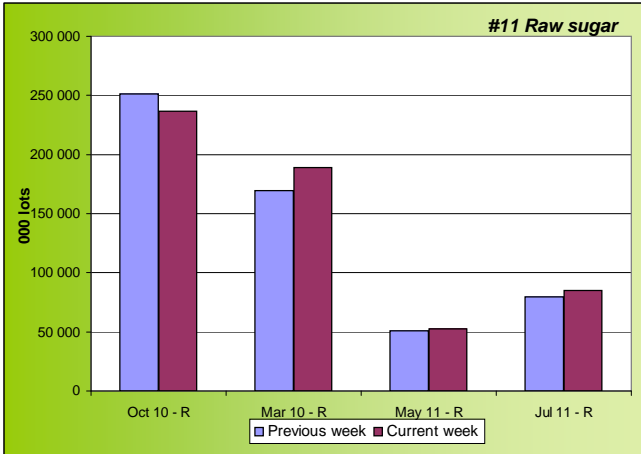




From 26th of april to 7th of may 2010

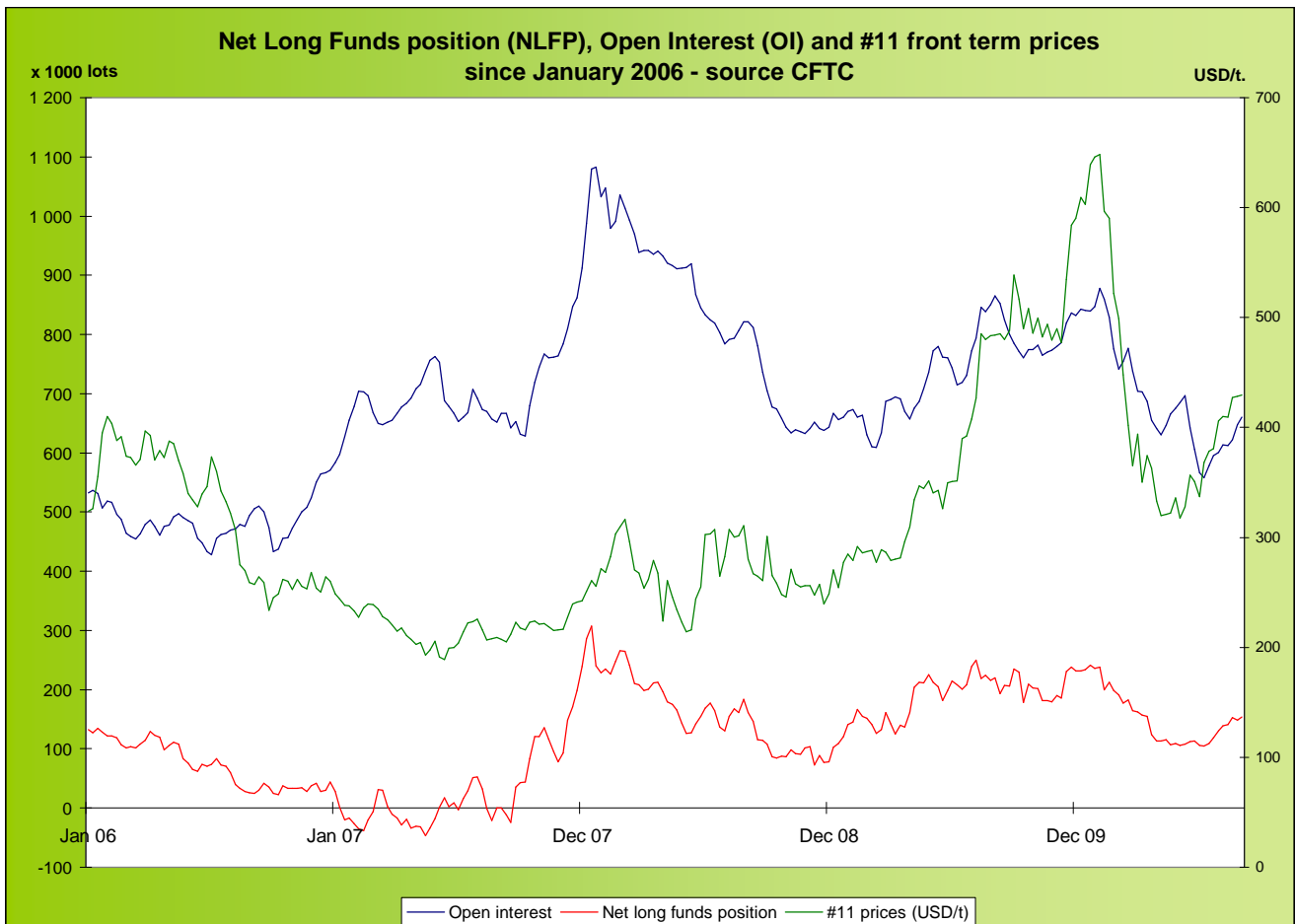
SUGAR #11 & #5 - Open interest + Funds positions

Average weekly Open Interest per settling date contract (1 lot= 50t)



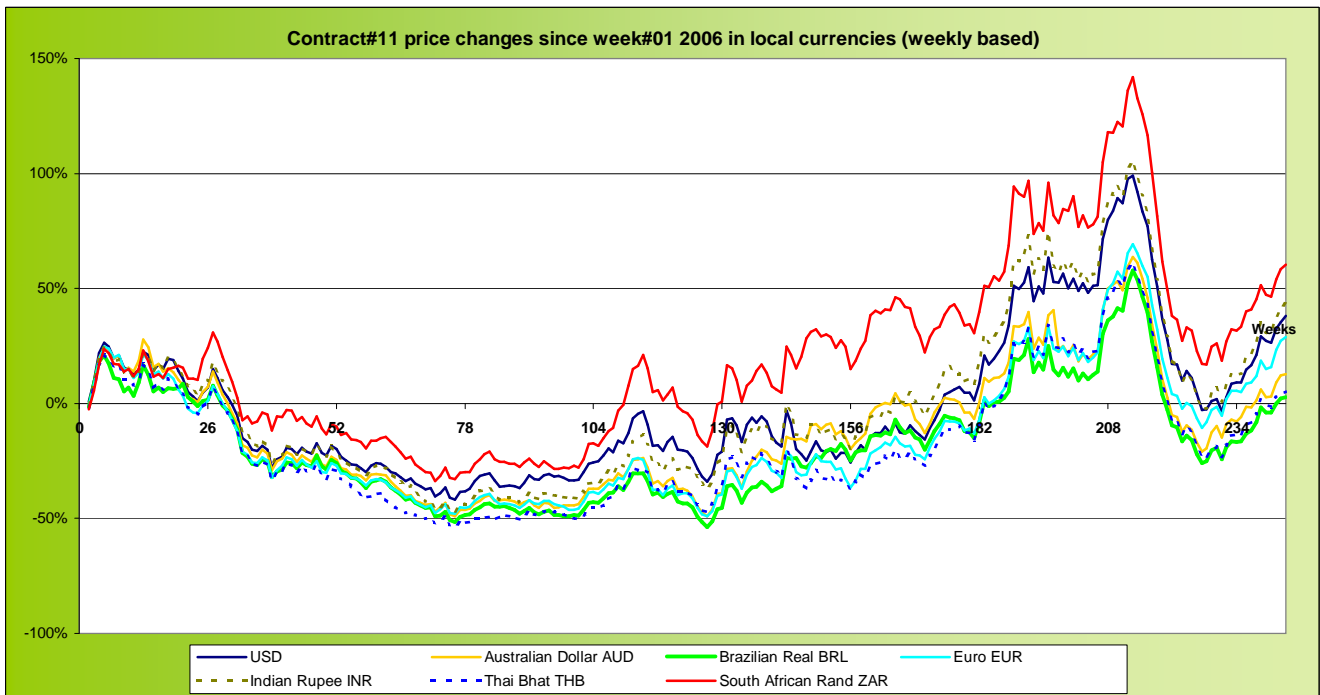
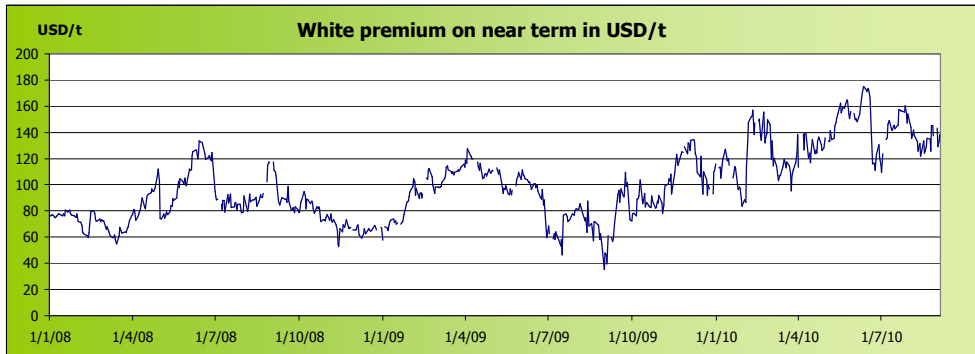
#11 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Oct 10 - R	251025	236440	-14585.0	-6%
Mar 10 - R	169611	189097	19486.2	11%
May 11 - R	51134	52279	1145.2	2%
Jul 11 - R	79800	85251	5451.2	7%
Total	571090	665659	94569.2	17%

#5 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Aug 10 -W	31.5	25.3	-6.2	-20%
Oct 10 -W	16.8	18.6	1.7	10%
Dec 10 -W	10.3	12.0	1.7	16%
Mar 11 -W	4.5	4.7	0.2	5%
Total	67	65	-2.2	-3%



From 26th of april to 7th of may 2010

SUGAR #11 - White premium + Prices in local currencies



Contract#11 sugar price changes from past week and from week#01 2006 in local currency and in percentage

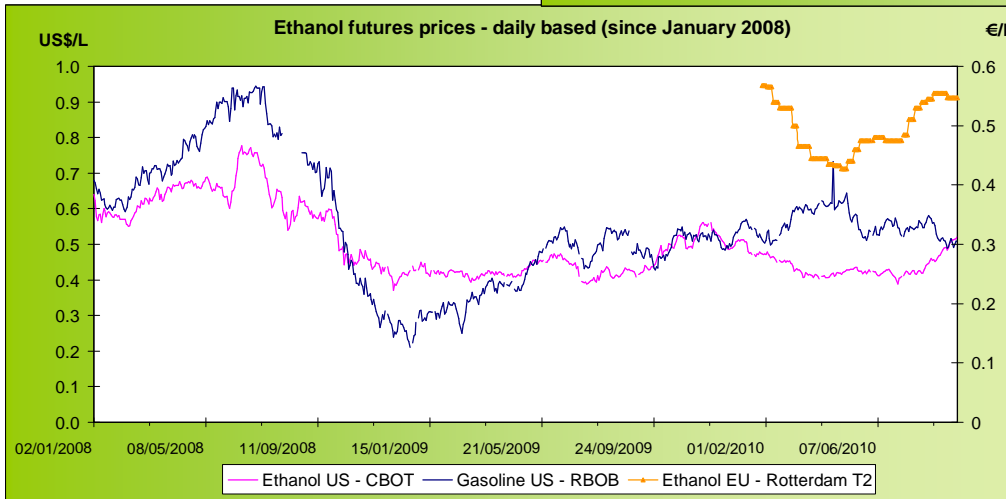
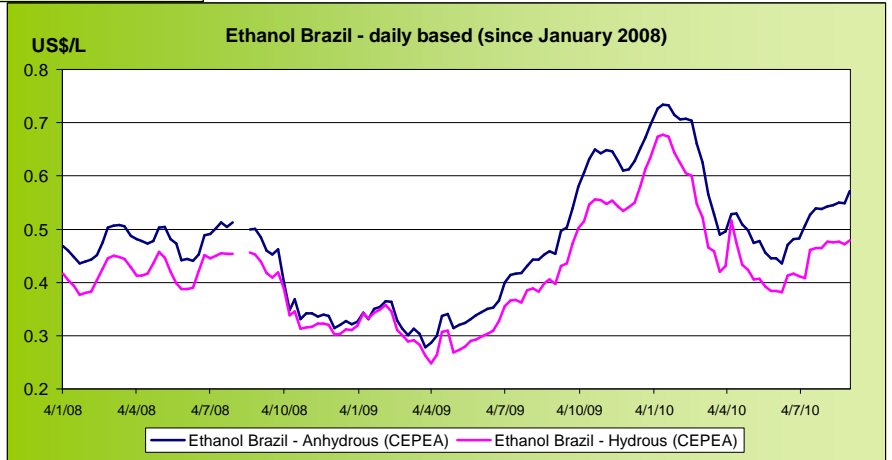
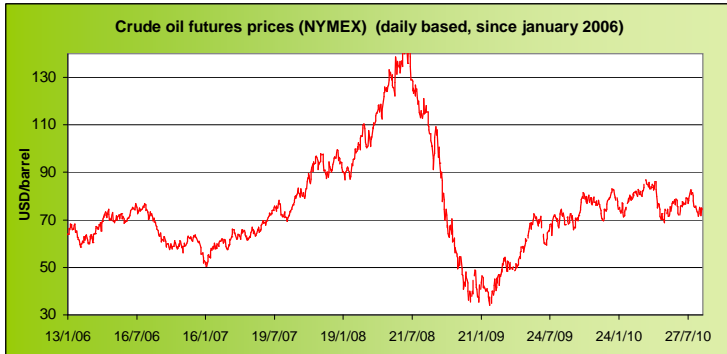
Currencies	Sugar prices in currency	Sugar prices in currency	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#1
	Past week	Current week	In currency	In %	In %
USD	438.7	447.4	8.7	2.0%	38.1%
Australian Dollar AUD	492.6	494.7	2.1	0.4%	12.7%
Brazilian Real BRL	767.9	772.3	4.4	0.6%	2.7%
Chinese Yuan CNY	2977.6	3039.7	62.1	2.1%	16.3%
Euro EUR	345.4	349.9	4.5	1.3%	28.8%
Indian Rupee INR	20503.1	20861.7	358.6	1.7%	43.6%
Mexican Peso MXN	5672.5	5835.7	163.2	2.9%	69.8%
Russian Rouble RUB	13423.5	13667.9	244.4	1.8%	46.9%
Thai Bhat THB	13685.2	13865.5	180.3	1.3%	5.2%
South African Rand ZAR	3207.1	3249.1	42.0	1.3%	60.4%

Sugar prices and currencies data are based on weekly average.



From 26th of april to 7th of may 2010

ENERGY MARKETS - Ethanol, Crude oil and Gazoline



Oil, gasoline and ethanol price changes from past week and from week#01 2006

	Price in USD	Price in USD	Difference	Difference past week	Difference from the week#1
Products	Past week	Current week	In USD	In %	In %
Ethanol CBOT (USD/l)	0.4957	0.5155	0.0198	3.99%	-8.8%
Ethanol CBOT (USD/gal)	1.8738	1.9486	0.0748		
Oil (USD/barrel)	73.16	74.03	0.87	1.19%	16.3%
Gazoline RBOB (USD/l)	0.5000	0.5024	0.002	0.47%	164.0%
Sugar #11 (USD/t)	438.68	447.36	8.7	1.98%	38.1%
Products	Past week	Current week	In USD	In %	In %
Ethanol CEPEA (USD/l) - Anhydrous	0.5491	0.5712	0.0221	4.02%	21.5%
Ethanol CEPEA (USD/l) - Hydrous	0.4718	0.4788	0.0070	1.48%	6.7%
Products	Past week (€/l)	Current week (€/l)	In €	In %	In %
Ethanol EU - Rotterdam T2	0.5475				



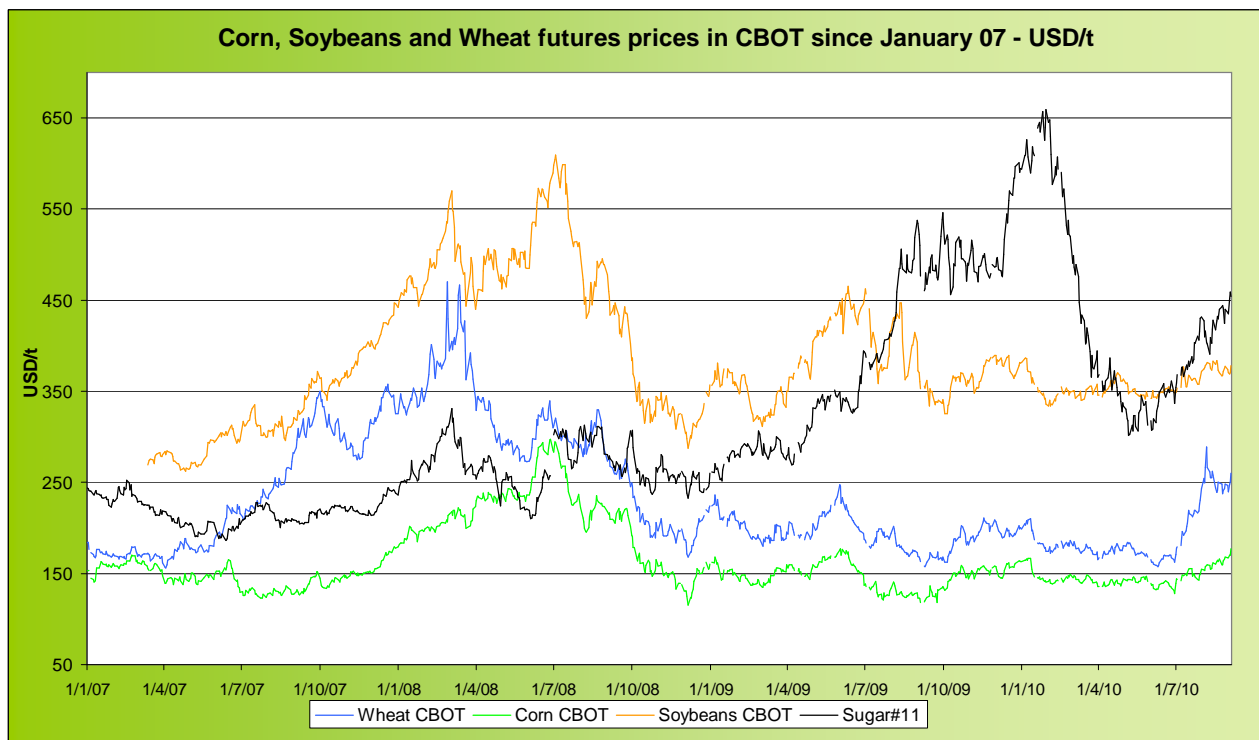
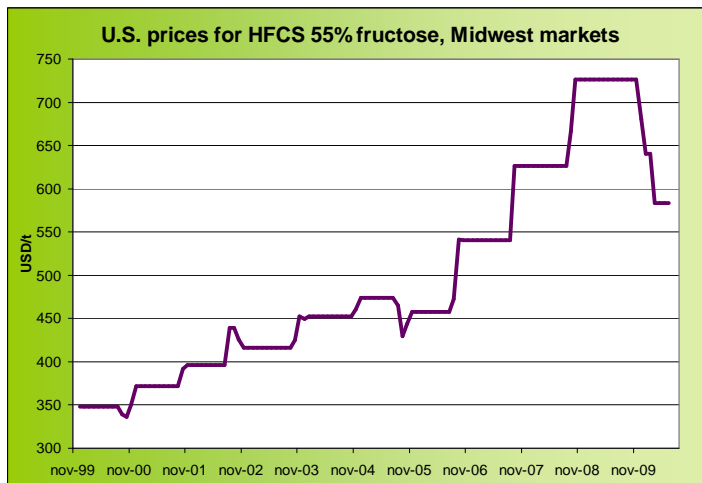
From 26th of april to 7th of may 2010

GRAINS MARKETS - Corn, Soybeans, Wheat and HFCS

Price changes

	Current month-3	Current Month-2	In USD
HFCS 55 - USD/t	583.18	583.18	0.00
HFCS 55 - cts/lb	26.46	26.46	0.00

Dry weight, monthly averages, source Milling and baking news



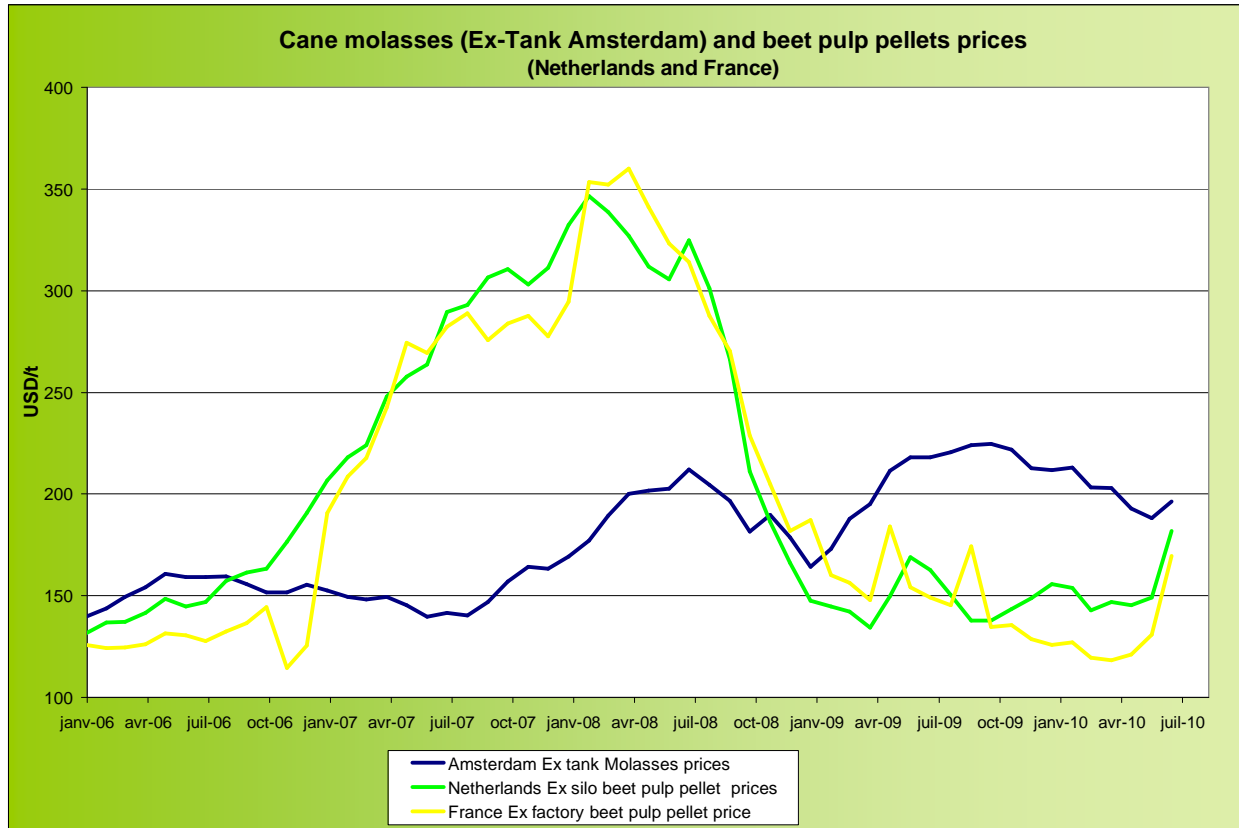
Corn, soybeans and wheat prices, changes from the past week and from the week#01 2006 in USD/t and in percentage

Products		Front term	Front term	Difference	Difference	Diff week#1 2006
		Past week	Current week	In USD	In %	In %
Corn (CBOT)	USD/t	163.35	170.44	7.09	4.3%	100.7%
	cts/bsl	414.92	432.92	18.00		
Soybeans (CBOT)	USD/t	371.99	372.35	0.37	0.1%	68.6%
	cts/bsl	1012.48	1013.48	1.00		
Wheat (CBOT)	USD/t	243.69	248.94	5.25	2.2%	99.8%
	cts/bsl	663.28	677.56	14.28		



From 26th of april to 7th of may 2010

BY-PRODUCTS - Molasses and Beet Pulp



Monthly averages - Source: LIE and web agri

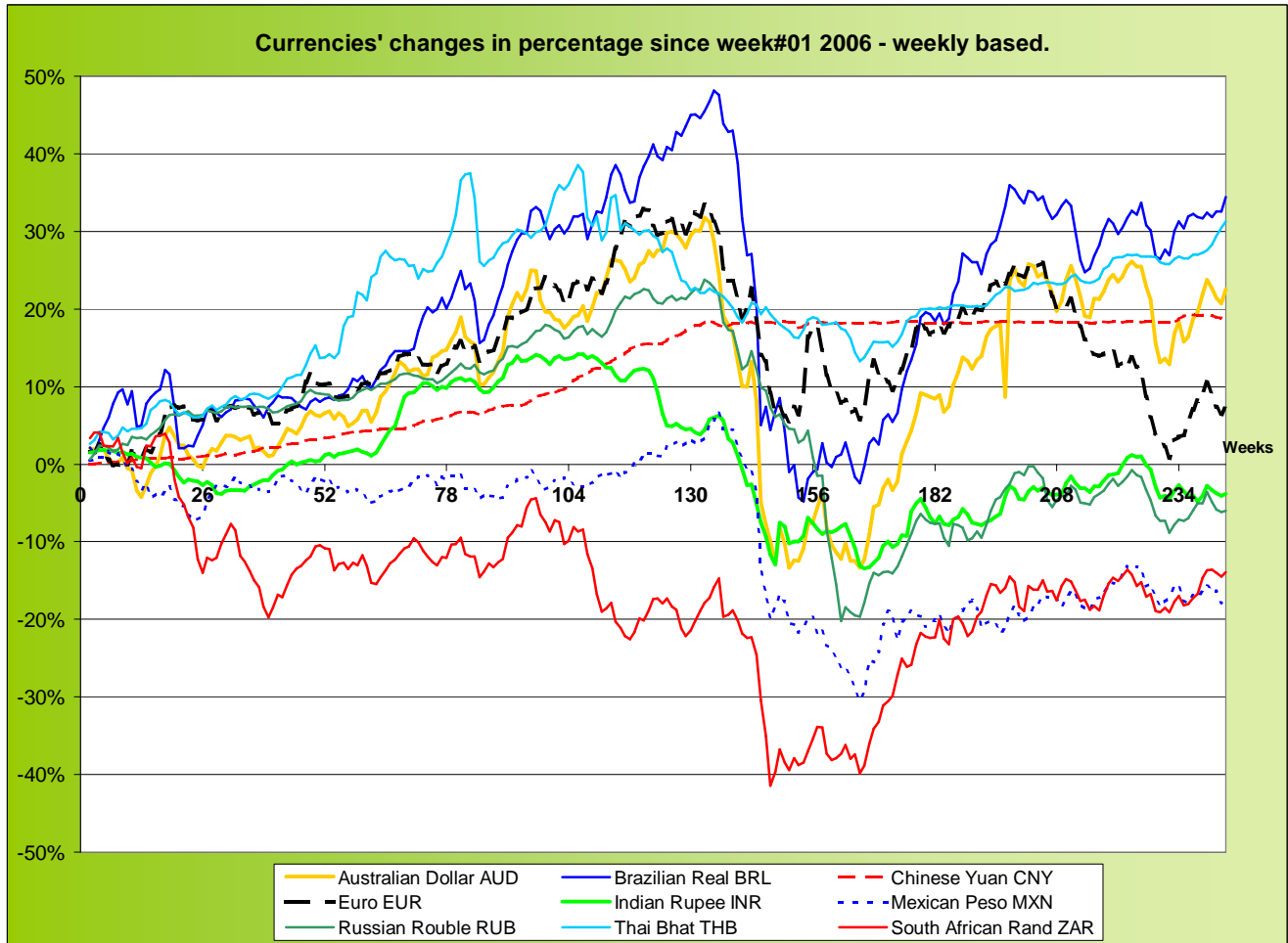
Molasses and beet pulp pellets prices and changes between three and two months before and from month#01 2006

		Commodity	Commodity	Difference from previous month	Difference from previous month	Difference from month#1 2006
<i>Products</i>		Month -3 (apr)	Month -2 (may)	In USD and €	In %	In %
<i>Amsterdam Ex tank Cane Molasses</i>	<i>USD/t</i>	188.10	196.43	8.33	4.4%	40.6%
	<i>EUR/t</i>	154.00	154.00	0.00	0.0%	33.3%
<i>Netherlands Beet Pulp Pellets</i>	<i>USD/t</i>	148.96	181.95	33.00	22.2%	38.5%
	<i>EUR/t</i>	121.95	142.65	20.70	17.0%	31.3%
<i>Products</i>		Month -3 (apr)	Month -2 (may)	In USD and €	In %	In %
<i>France Beet Pulp Pellets</i>	<i>USD/t</i>	130.70	169.64	38.95	29.8%	34.9%
	<i>EUR/t</i>	107.00	133.00	26.00	24.3%	27.9%



From 26th of april to 7th of may 2010

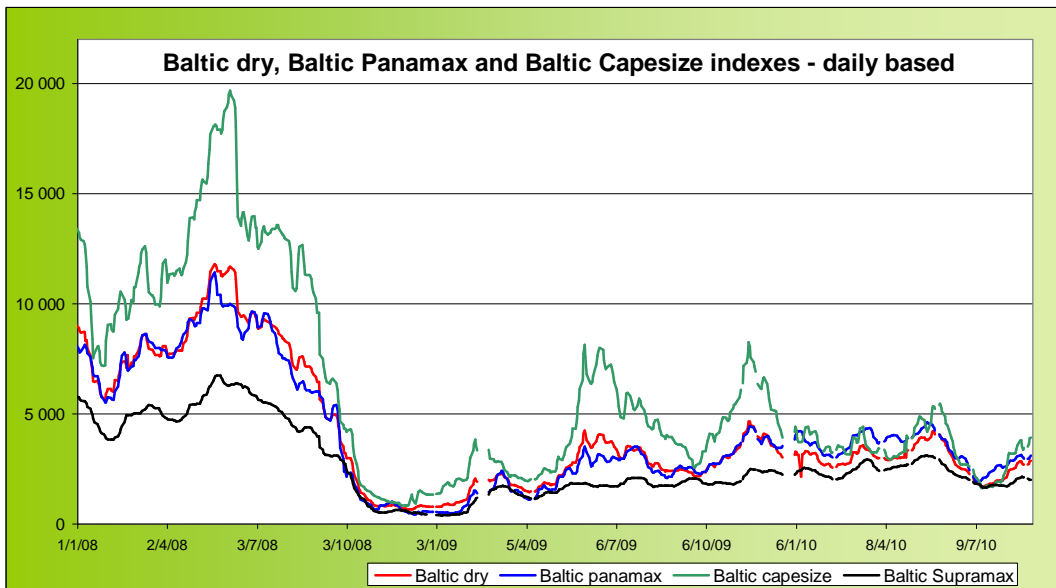
EXCHANGE RATES



**Currencies' changes from the past week and from the week#01 2006
in USD and in percentage**

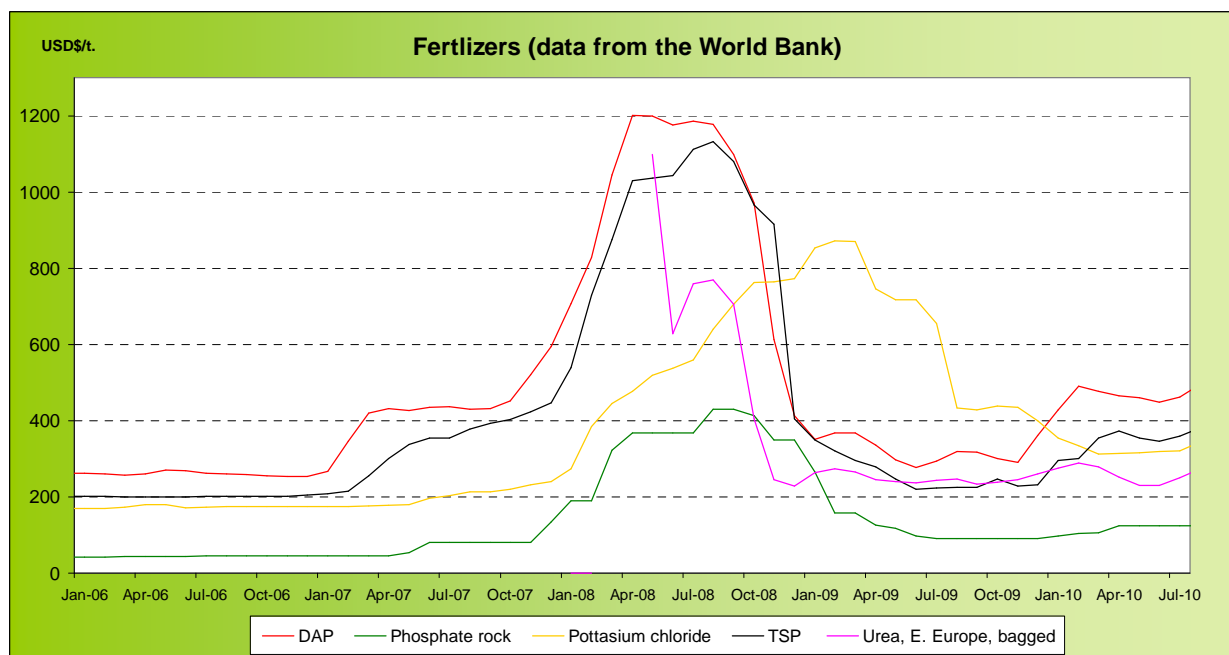
Currencies	Currencies in USD - Week#:	Currencies in USD - Week#:	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#1 2006
	Past week	Current week	In USD	In %	In %
<i>Australian Dollar AUD</i>	0.8906	0.9042	0.01370	1.5%	22.6%
<i>Brazilian Real BRL</i>	0.5713	0.5793	0.00800	1.4%	34.5%
<i>Chinese Yuan CNY</i>	0.1473	0.1472	-0.00015	-0.1%	18.7%
<i>Euro EUR</i>	1.2702	1.2786	0.00836	0.7%	7.2%
<i>Indian Rupee INR</i>	0.0214	0.0214	0.00005	0.2%	-3.8%
<i>Mexican Peso MXN</i>	0.0773	0.0767	-0.00067	-0.9%	-18.7%
<i>Russian Rouble RUB</i>	0.0327	0.0327	0.00005	0.2%	-6.0%
<i>Thai Bhat THB</i>	0.0321	0.0323	0.00021	0.7%	31.3%
<i>South African Rand ZAR</i>	0.1368	0.1377	0.00091	0.7%	-13.9%

FREIGHT - Baltic Indexes



Baltic indexes, changes from the past week and from the week#01 2007

	Freight indexes	Freight indexes	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#01 2007
Indexes	Past week	Current week	Index	In %	In %
Baltic dry	2778.0	2233.0	-545.0	-19.6%	-51.8%
Baltic Supramax	2119.6	1617.0	-502.6	-23.7%	-45.9%
Baltic panamax	3068.0	2411.6	-656.4	-21.4%	-44.4%
Baltic capesize	3577.2	2999.2	-578.0	-16.2%	-51.2%



Explanations :

DAP (diammonium phosphate), standard size, bulk, spot, f.o.b. US Gulf
 Phosphate rock (Moroccan), 70% BPL, contract, f.a.s. Casablanca
 Potassium chloride (muriate of potash), standard grade, spot, f.o.b. Vancouver
 TSP (triple superphosphate), onwards Tunisian, granular, f.o.b.
 Urea, (Black Sea), bulk, spot, f.o.b. Black Sea (primarily Yuzhnyy)



From 26th of april to 7th of may 2010

MARKET OVERVIEW - The Grower Dashboard**Comparison of futures prices for sugar, ethanol, crude oil, grains
in USD and in %**

	Commodity	Commodity	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week #1 2006	
						Products
Sugar (#11)	USD/t	438.68	447.36	8.69	2.0%	38.1%
	Cts/lb	19.90	20.29	0.39		
Sugar #5	USD/t	576.28	586.03	9.75	1.7%	66.1%
Corn (CBOT)	USD/t	163.35	170.44	7.09	4.3%	100.7%
	cts/bsl	414.92	432.92	18.00		
Soybeans (CBOT)	USD/t	371.99	372.35	0.37	0.1%	68.6%
	cts/bsl	1012.48	1013.48	1.00		
Wheat (CBOT)	USD/t	243.69	248.94	5.25	2.2%	99.8%
	cts/bsl	663.28	677.56	14.28		
Ethanol	EU (€/l)	0.55	0.55	0.00	0.0%	
	US (USD/l)	0.4957	0.5155	0.02	4.0%	-8.8%
	Brazil (USD/l) Anhydrous	0.5491	0.5712	0.02	4.0%	21.5%
Crude oil	USD/barrel	73.16	74.03	0.87	1.2%	16.3%
Freight supramax	Index	2119.60	1617.00	-502.60	-23.7%	-45.9%

IN BRIEF (Source : FO Licht Sugar Daily)

Allemagne : La production nationale de sucre 2010/11 est actuellement estimée à 3,672 Mt (valeur blanc), contre 4,207 Mt produit en 2009/10: ce volume de production inclut a priori l'équivalent sucre destiné à la production d'éthanol carburant.

Belgique : La production sucrière 2010/11 du pays chuterait de 14 % par rapport à 2009/10 à 750 000 t, valeur brut (contre 889 000 t en 2009/10).

Brésil (région Centre/Sud uniquement) : Le volume total de canne écrasée a atteint 338 Mt au 16 aout 2010, soit 60% du total attendu pour la campagne 2010/11. La production de sucre atteint 19,5 Mt et la production d'éthanol s'établit, toujours au 16 aout, à 148 Mhl . Le volume total de canne écrasée en 2010/11 est désormais évalué à 570,1 Mt (contre 595,9 Mt lors de la précédente estimation).

Indonesie : Le pays devrait commencer la récolte 2010/11 légèrement en avance en 2010/11, lors du mois d'Octobre. Les précipitations devaient restées abondantes jusqu'en janvier 2011 selon l'agence météorologique du pays. La production totale de sucre 2010/11 devrait atteindre 2,48 Mt selon le Ministre de l'Agriculture.

ISO : L'ISO envisage un retour à l'excédent en 2010/11, à hauteur de 3,22 Mt (à comparer avec un déficit mondial 2009/10 estimé à 4,95 Mt. La production mondiale atteindrait 170,38 Mt, soit une hausse de 7% par rapport à 2009/10. Dans le même temps, la consommation devrait représenter 167,15 Mt soit une hausse de 2% par rapport à 2009/10. L'essentiel de la hausse de production est imputable à l'Inde dont la production 2010/11 devrait augmenter de près de 7Mt à 25 Mt. Au final, l'Inde devrait redevenir exportateur de 945 000 t en 2010/11 (l'Inde était importateur net de 3,3 Mt en 2009/10) selon l'ISO.

Mexique : La production 2010/11 devrait atteindre au moins 5,1 Mt selon la "Sugar and Alcohol Chamber". Les exportations mexicaines aux USA pourrait atteindre environ 1 Mt sur les 18 prochains mois.

Philippines : La production 2010/11 est estimée à 1,87 Mt, en baisse par rapport à 2009/10 qui avait atteint 1,97 Mt. Cette nouvelle chute de la production nationale est la troisième en autant d'années.

Russie : La campagne 2010/11 a commencé en avance. Le secteur a ainsi produit 106 800 t de sucre blanc issu de la betterave au 21 aout (contre 5 600 t à la même période de l'année passée) a indiqué "the Russian Sugar Producers Union". La canicule qui règne dans le pays a incité la région sud du pays à récolter environ trois semaines en avance par rapport à 2009/10. Les surfaces récoltées 2010/11 sont estimées atteindre 968 000 ha (779 000 ha en 2009/10). Sur ces bases, la baisse des rendements betteraviers devrait être compensée par la forte hausse des surfaces, laissant le niveau de la production russe 2010/11 quasiment inchangé par rapport à 2009/10 à 3,5 Mt.

Suisse : La production betteravière devrait atteindre 1,4 Mt. Afin de favoriser le développement végétatif de la plante, les process industriels ne commenceront pas avant le 30 septembre.

USA : Les tensions persistantes sur le marché américain du sucre brut ont favorisé l'annonce de l'USDA concernant l'ouverture anticipée du contingent d'importation de sucre 2010/11 à compter du 1er septembre 2010 soit 1 mois avant la date habituelle. Dans le même temps, la date limite d'utilisation du contingent d'importations 2009/10 a été repoussé au 31 octobre 2010. En juillet, l'USDA avait annoncé l'ouverture d'un contingent d'importation de sucre brut 2010/11 à hauteur de 1,231 million short tons, valeur brut, soit le volume minimum requis dans le cadre des engagements OMC pris par les USA.