



From 6th to 17th september 2010

Week # 37

Un marché toujours haussier

Les deux premières semaines du mois de septembre ont de nouveau été marquées par une hausse des cours aussi bien pour le sucre brut que le sucre blanc. Le 17 septembre, la tonne de blanc (livraison décembre 2010) se négociait 608 \$/t (465 €/t) tandis que la tonne de sucre brut (livraison octobre 2010) cotait 542 \$/t (415 €/t). Boosté par un retour des fonds indiciels sur le marché depuis la fin juillet (p.2), les cours restent encore très volatils. Le niveau historiquement bas des stocks mondiaux de sucre, les annonces de retard dans la récolte australienne 2010/11 en raison des mauvaises conditions climatiques ainsi que les incertitudes qui pèsent toujours sur le niveau réel de la production brésilienne en 2010/11 semblent favoriser un sentiment haussier (à court terme) de la part des opérateurs du marché. La dépréciation du dollar vis à vis des autres devises étrangères (suite notamment aux mauvais chiffres concernant l'emploi aux USA) lors des derniers jours (p.7) participent également à cette hausse des cours.

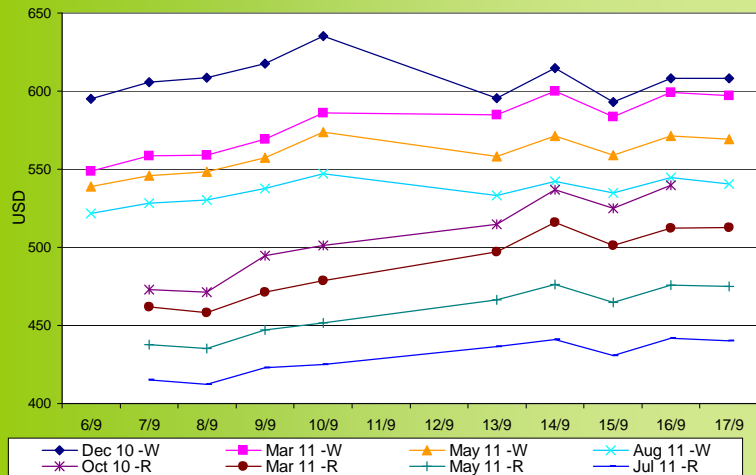
Au niveau des marchés énergétiques, le baril de pétrole (p.4) reste extraordinairement stable et cote toujours très proche des 75\$/baril. Côté éthanol et sans doute influencé par la forte hausse des cours du maïs (p.5) suite aux révisions de production de l'USDA et du CIC, le prix de l'éthanol américain est en hausse : il s'établit désormais à un peu moins de 55 \$/hl. Même tendance au Brésil où les cours de l'éthanol cotent un peu plus de 60 \$/hl (cotation éthanol anhydre). Le prix européen, quant à lui, reste stable à environ 55 €/hl.

La bonne nouvelle concerne la forte appréciation des cours de la pulpe (p.6), dans la lignée de l'envolée des cours du blé. A noter enfin que les indices de fret restent relativement stables à l'heure actuelle.

SUGAR #11 and #5 - Prices

Settling date	Previous week	Current week	Difference
Refined sugar price - London Euronext (USD/t)			
Dec 10	612.5	604.0	-8.6
Mar 11	564.4	592.9	28.5
May 11	552.8	565.8	13.0
Aug 11	533.0	539.1	6.1
Raw sugar - ICE #11 (USD/t)			
Oct 10	485.0	531.8	46.8
Mar 11	467.5	507.9	40.3
May 11	442.9	471.7	28.8
Jul 11	418.9	438.0	19.1
Raw sugar - ICE #11 (cts/lb)			
Oct 10	22.00	24.12	2.12
Mar 10	21.21	23.04	1.83
May 11	20.09	21.39	1.31
White premium (USD/t)			
Oct/Dec	127.6	72.2	-55.4

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



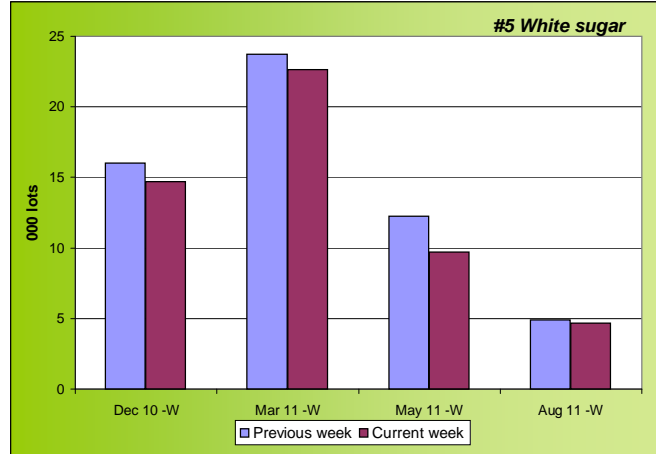
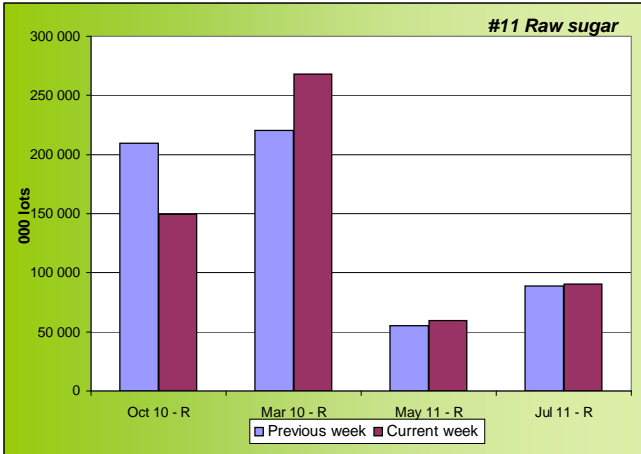
Sugar Prices #11 and #5 since January 08



From 6th to 17th of september 2010

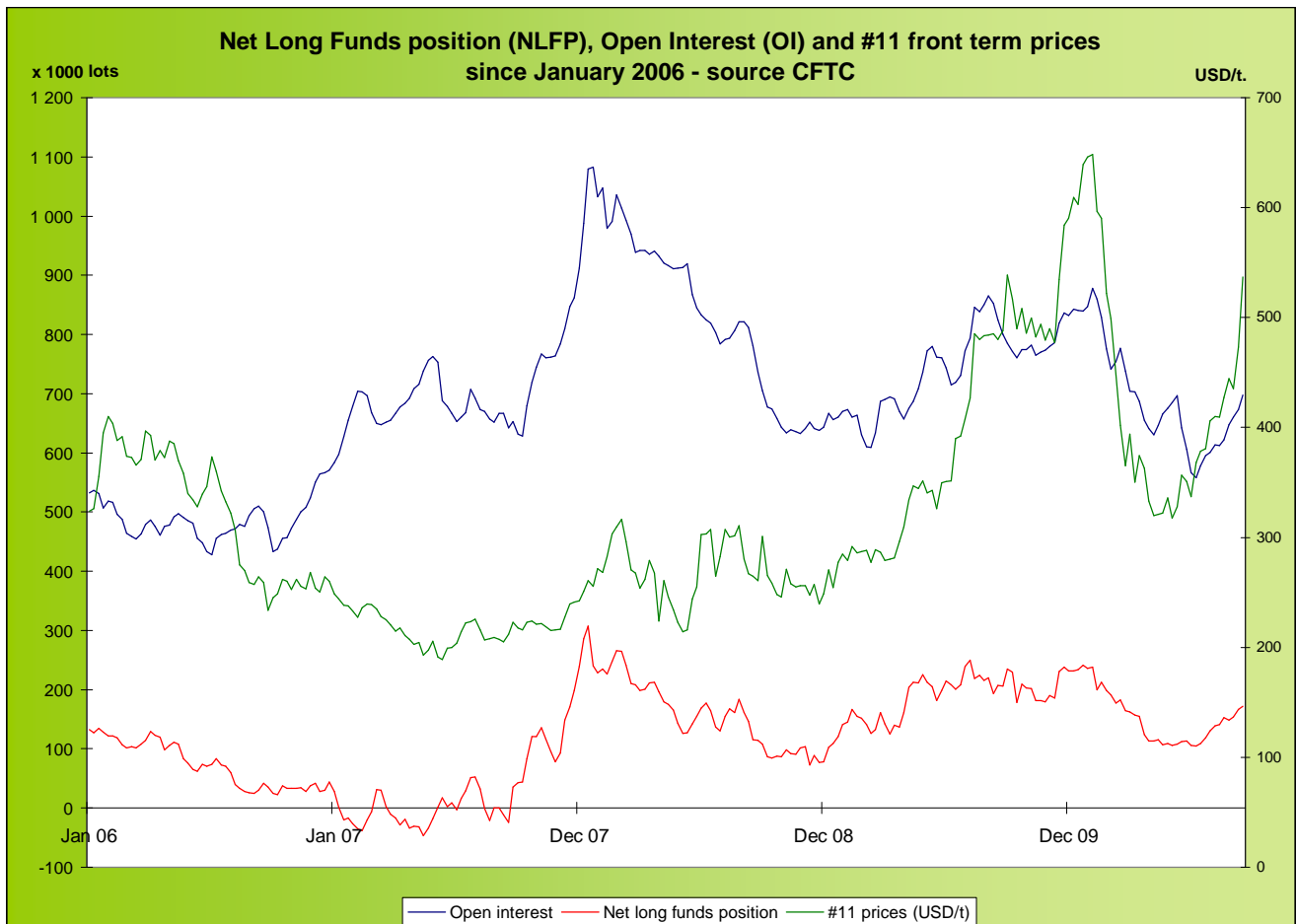
SUGAR #11 & #5 - Open interest + Funds positions

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



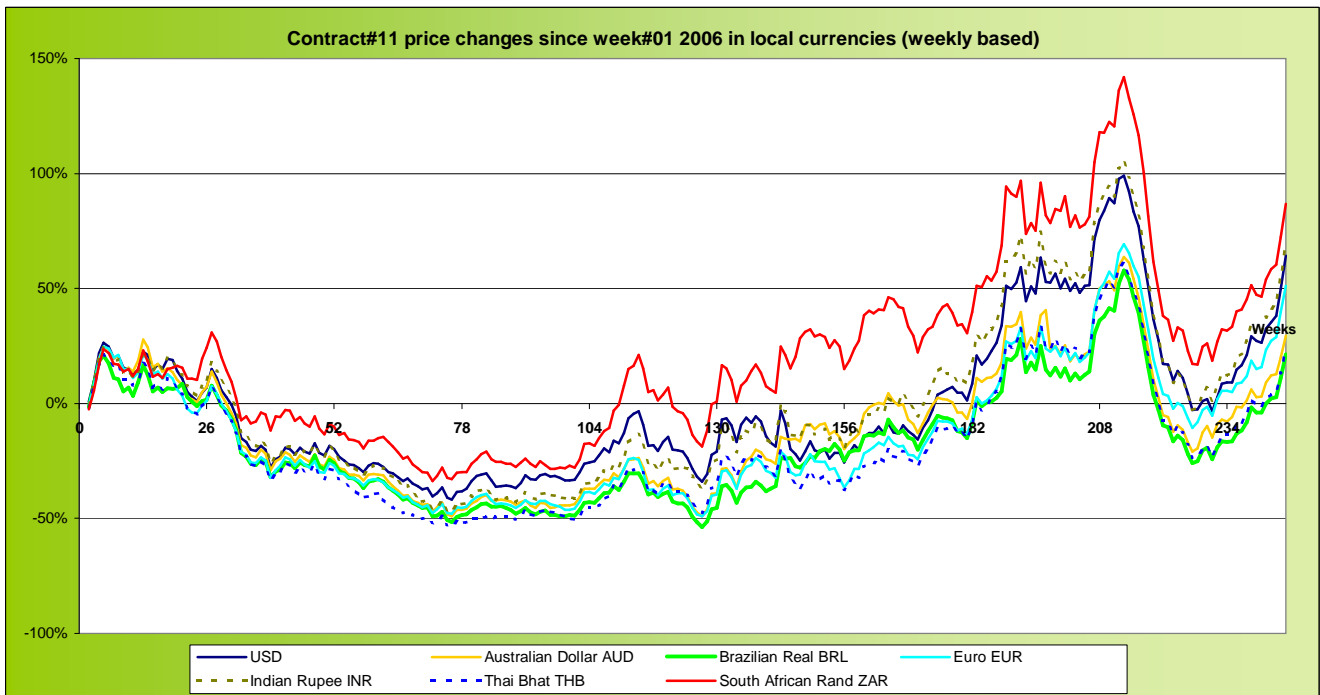
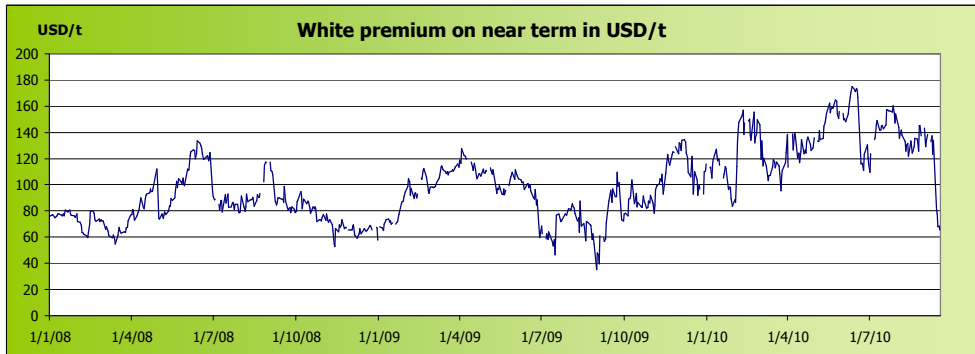
#11 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Oct 10 - R	209709	149428	-60281.5	-29%
Mar 10 - R	220165	268261	48095.8	22%
May 11 - R	55267	59777	4510.0	8%
Jul 11 - R	88794	90318	1523.5	2%
Total	680114	677057	-3057.25	0%

#5 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Dec 10 - W	16.0	14.7	-1.3	-8%
Mar 11 - W	23.7	22.7	-1.1	-4%
May 11 - W	12.2	9.7	-2.5	-21%
Aug 11 - W	4.9	4.7	-0.2	-5%
Total	62	55	-6.5	-11%



From 6th to 17th of september 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

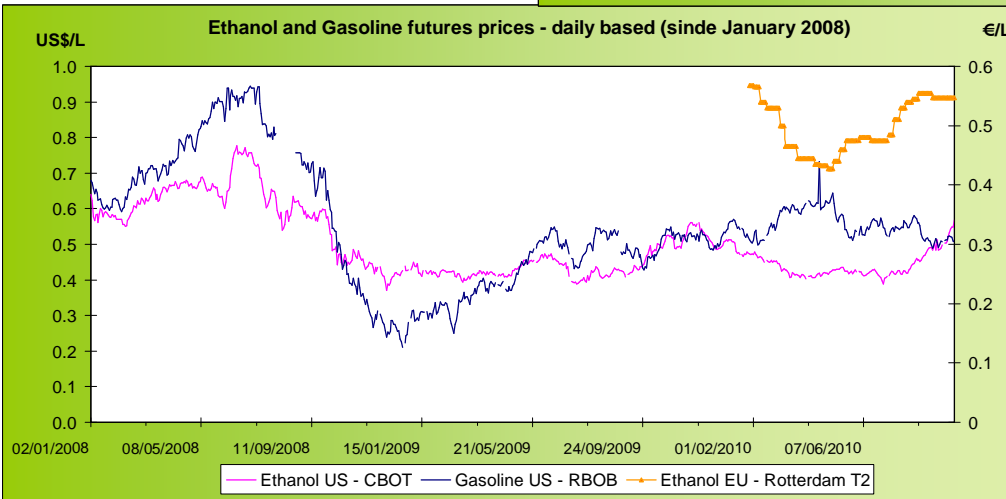
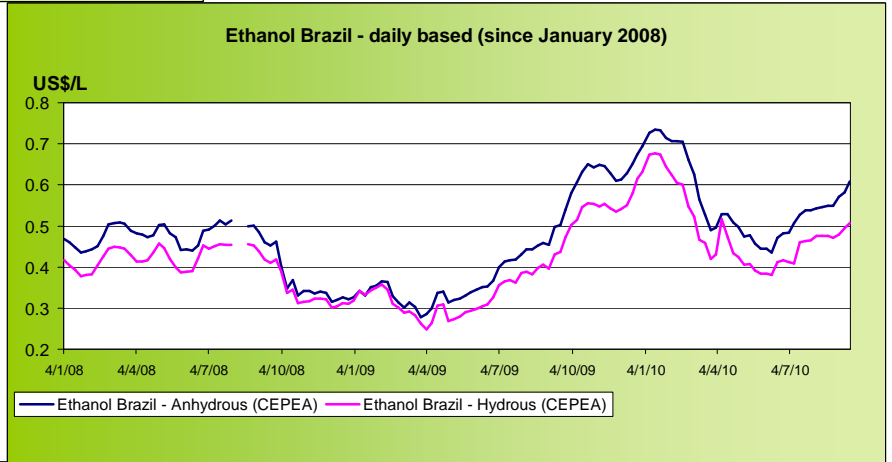
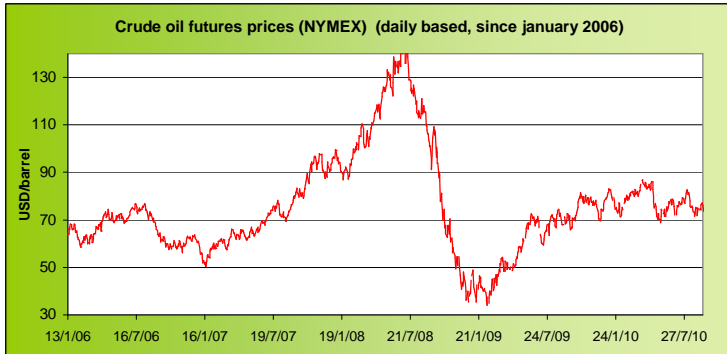
Currencies	Sugar prices in currency	Sugar prices in currency	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#1
	Past week	Current week	In currency	In %	In %
USD	485.0	531.8	46.8	9.7%	64.1%
Australian Dollar AUD	527.2	568.8	41.7	7.9%	29.5%
Brazilian Real BRL	835.6	912.4	76.8	9.2%	21.3%
Chinese Yuan CNY	3286.7	3580.6	293.9	8.9%	37.0%
Euro EUR	379.9	410.9	31.0	8.2%	51.2%
Indian Rupee INR	22517.3	24603.5	2086.2	9.3%	69.3%
Mexican Peso MXN	6289.1	6828.9	539.8	8.6%	98.7%
Russian Rouble RUB	14930.3	16442.8	1512.5	10.1%	76.7%
Thai Bhat THB	14923.9	16283.3	1359.3	9.1%	23.5%
South African Rand ZAR	3488.7	3783.2	294.4	8.4%	86.7%

Sugar prices and currencies data are based on weekly average.



From 6th to 17th of september 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)	0.5095	0.5480	0.0385	7.56%	-0.6%
Ethanol CBOT (USD/gal)	1.9260	2.0716	0.1456		
Oil (USD/barrel)	74.87	75.65	0.78	1.05%	18.8%
Gazoline RBOB (USD/l)	0.5146	0.5162	0.002	0.32%	164.0%
Sugar #11 (USD/t)	484.96	531.80	46.8	9.66%	64.1%
Products	Past week	Current week	In USD	In %	In %
Ethanol CEPEA (USD/l) - Anhydrous	0.5819	0.6081	0.0262	4.50%	29.4%
Ethanol CEPEA (USD/l) - Hydrus	0.4940	0.5075	0.0135	2.73%	13.1%
Products	Past week (€/l)	Current week (€/l)	In €	In %	In %
Ethanol EU - Rotterdam T2	0.547				



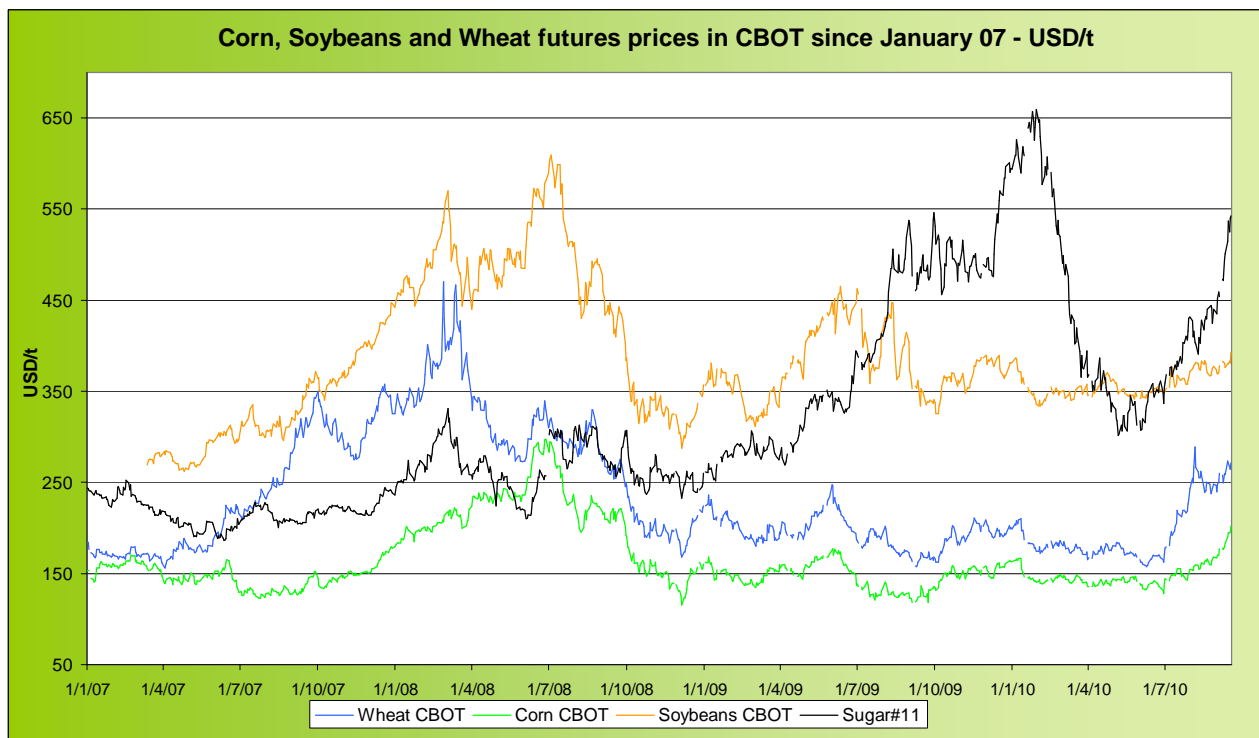
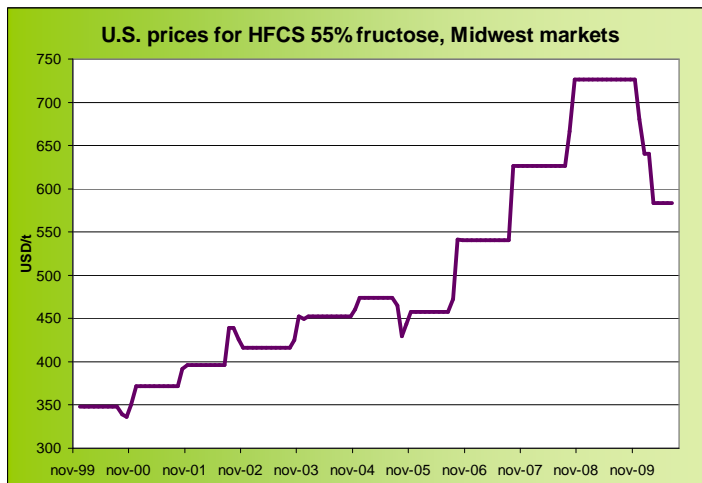
From 6th to 17th of september 2010

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



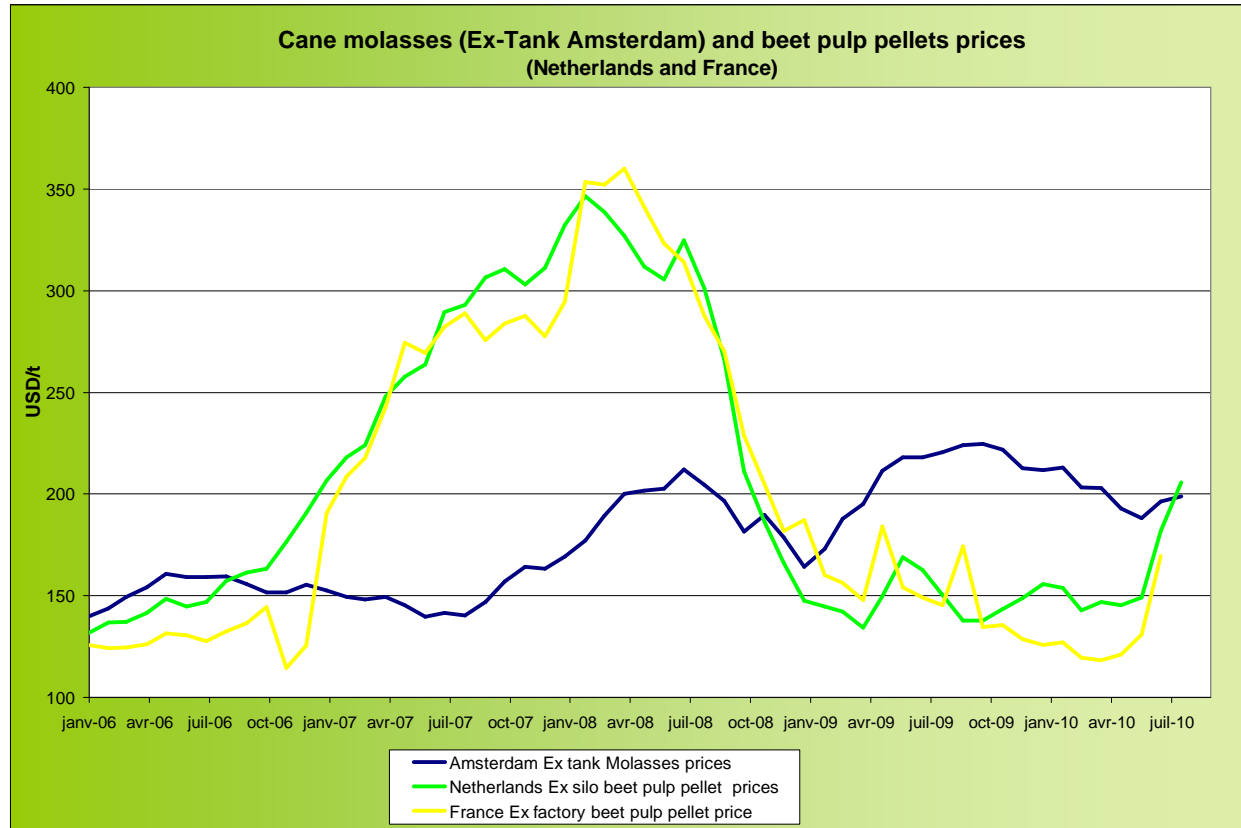
Corn, soybeans and wheat prices, changes from the past week and from the week#01 2006 in USD/t and in percentage

Products		Front term	Front term	Difference	Difference	Diff week#1 2006
		Past week	Current week	In USD	In %	In %
Corn (CBOT)	USD/t	179.04	195.50	16.46	9.2%	130.2%
	cts/bsl	363.80	496.56	132.76		
Soybeans (CBOT)	USD/t	380.79	383.37	2.58	0.7%	72.6%
	cts/bsl	829.16	1043.48	214.32		
Wheat (CBOT)	USD/t	256.46	269.38	12.91	5.0%	116.2%
	cts/bsl	558.44	733.20	174.76		



From 6th to 17th of september 2010

BY-PRODUCTS - Molasses and Beet Pulp



Monthly averages - Source: LIE and web agri

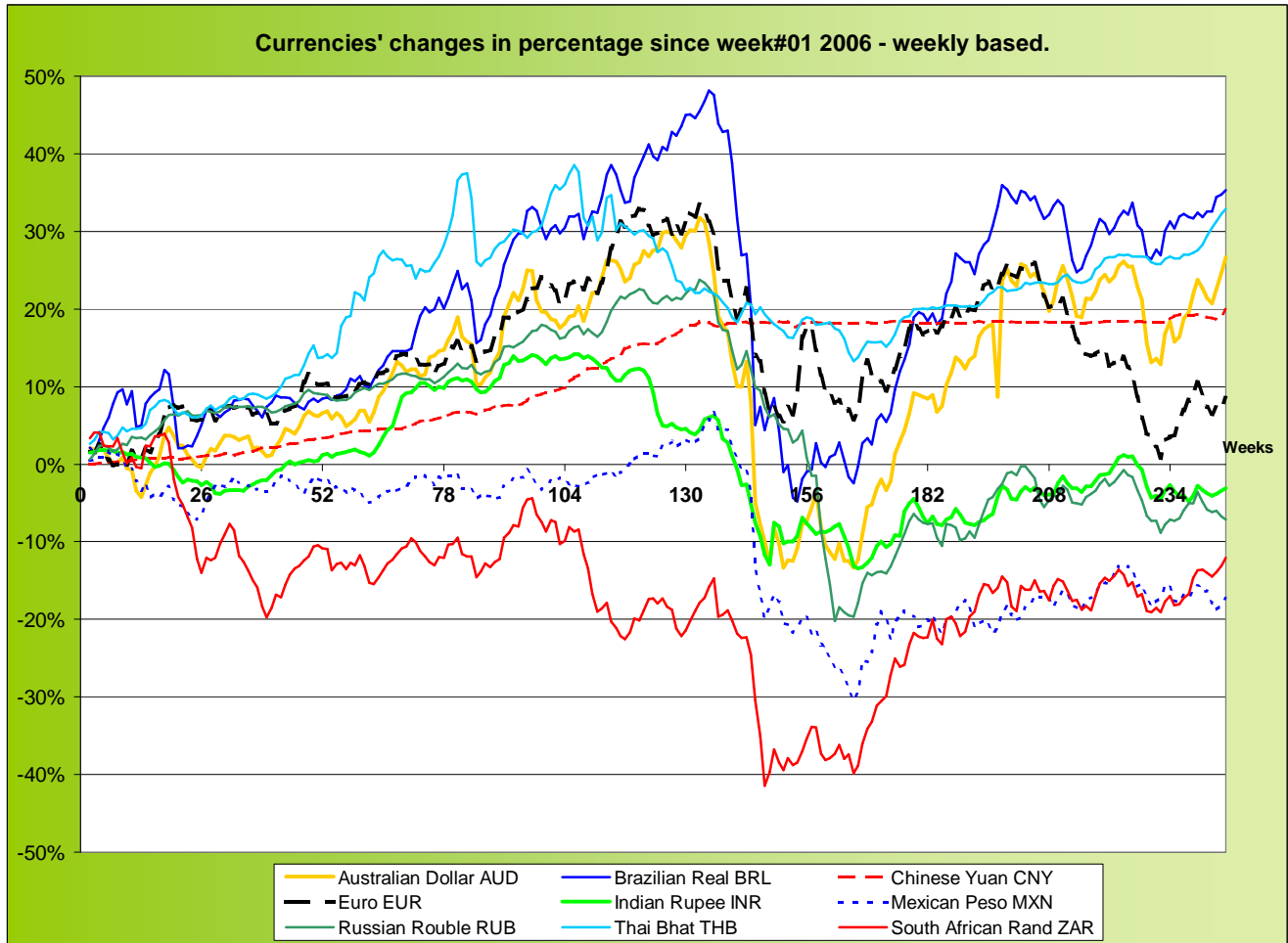
Molasses and beet pulp pellets prices and changes between three and two months before and from month#01 2006

		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 6th to 17th of september 2010

EXCHANGE RATES

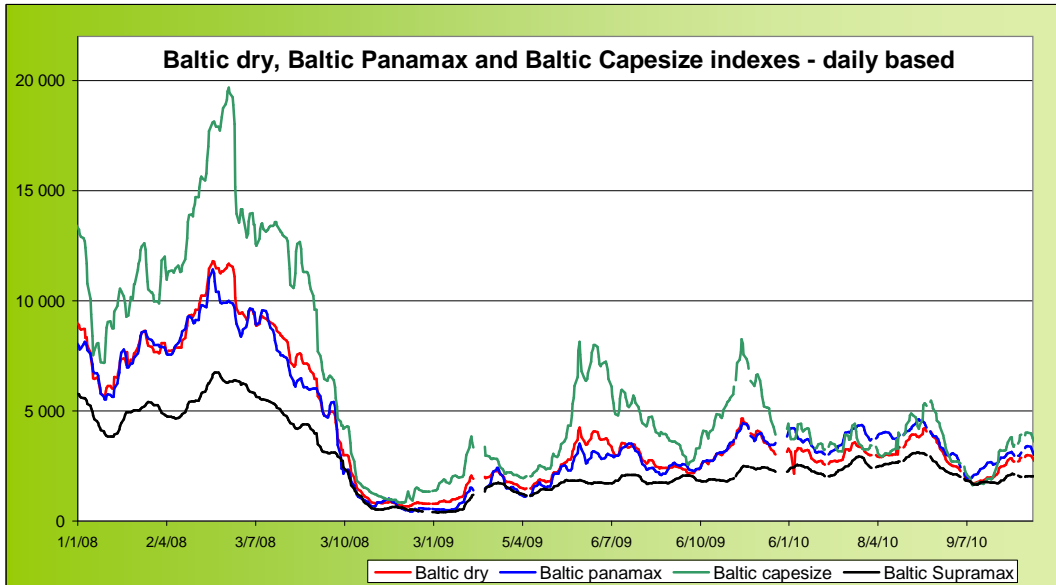


**Currencies' changes from the past week and from the week#01 2006
in USD and in percentage**

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 %
Australian Dollar AUD	0.9200	0.9349	0.01497	1.6%	26.7%
Brazilian Real BRL	0.5804	0.5829	0.00251	0.4%	35.3%
Chinese Yuan CNY	0.1476	0.1485	0.00097	0.7%	19.8%
Euro EUR	1.2766	1.2943	0.01776	1.4%	8.5%
Indian Rupee INR	0.0215	0.0216	0.00008	0.4%	-3.1%
Mexican Peso MXN	0.0771	0.0779	0.00076	1.0%	-17.4%
Russian Rouble RUB	0.0325	0.0323	-0.00014	-0.4%	-7.1%
Thai Bhat THB	0.0325	0.0327	0.00016	0.5%	32.9%
South African Rand ZAR	0.1390	0.1406	0.00156	1.1%	-12.1%

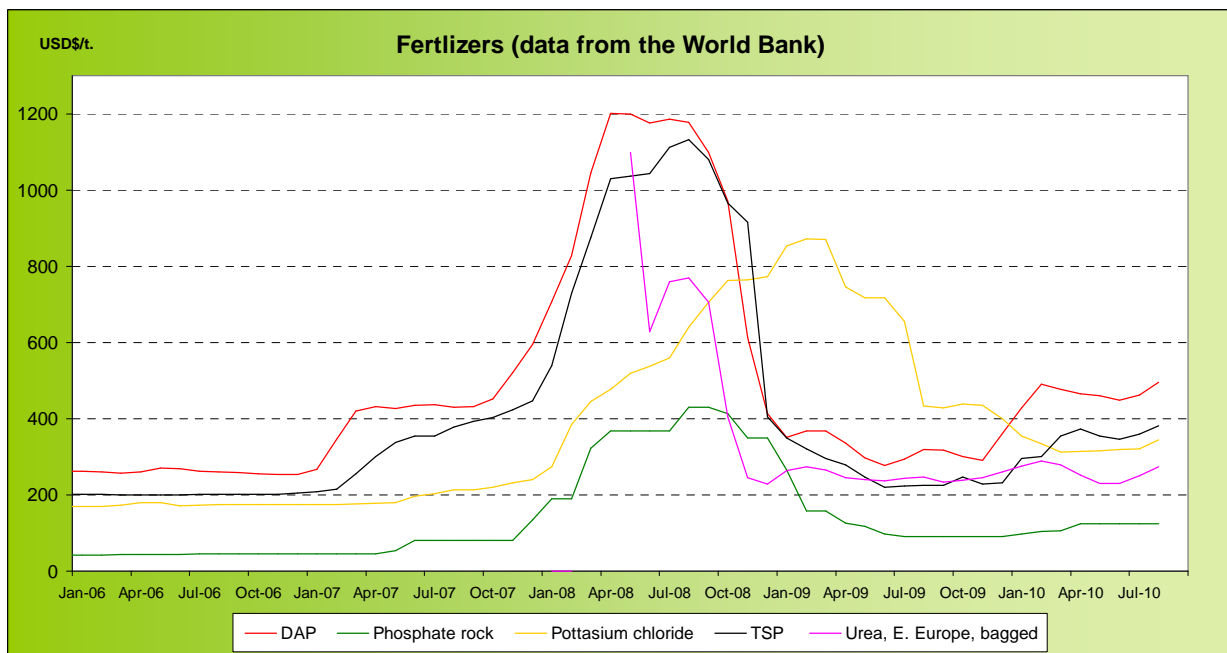


FREIGHT - Baltic Indexes



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	2969.0	2873.3	-95.8	-3.2%	-37.0%
Baltic Supramax	2028.8	2038.5	9.8	0.5%	-31.8%
Baltic panamax	3364.0	3197.8	-166.3	-4.9%	-26.2%
Baltic capesize	3990.3	3816.5	-173.8	-4.4%	-38.0%



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 6th to 17th of september 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	484.96	531.80	46.84	9.7%	64.1%
	Cts/lb	22.00	24.12	2.12		
Sugar #5	USD/t	612.54	603.98	-8.56	-1.4%	71.1%
Corn (CBOT)	USD/t	179.04	195.50	16.46	9.2%	130.2%
	cts/bsl	363.80	496.56	132.76		
Soybeans (CBOT)	USD/t	380.79	383.37	2.58	0.7%	72.6%
	cts/bsl	829.16	1043.48	214.32		
Wheat (CBOT)	USD/t	256.46	269.38	12.91	5.0%	116.2%
	cts/bsl	558.44	733.20	174.76		
Ethanol	EU (€/l)	0.55	0.55	0.00	0.1%	
	US (USD/l)	0.5095	0.5480	0.04	7.6%	-0.6%
	Brazil (USD/l) Anhydrous	0.5819	0.6081	0.03	4.5%	29.4%
Crude oil	USD/barrel	74.87	75.65	0.78	1.0%	18.8%
Freight supramax	Index	2028.75	2038.50	9.75	0.5%	-31.8%

EN BREF (Source : FO Licht Sugar Daily)

Australie. La production totale de sucre brut de l'Australie semble être sur la bonne voie avec environ 4,6 millions de tonnes en 2010-2011 et ce, malgré une récolte tardive causée par la pluie. D'après Steve Greenwood, nouveau directeur général de Canegrowers, les prix élevés du sucre dans le monde devraient être une garantie de l'impact nul ou modeste sur la production totale de l'édulcorant cette année.

Brésil. Après des exportations record de 3,3 millions de tonnes en août, le Brésil peut s'attendre à des exportations d'une quantité similaire en septembre. La Conab a révisé à la baisse la production de sucre en 2010-2011 pour l'établir à 38,2 millions de tonnes, chiffre qui n'en est pas moins supérieur à celui de 33,1 millions en 2009-2010. La production d'éthanol devrait maintenant atteindre 284 millions d'hectolitres contre 258 millions en 2009-2010. La Conab a par ailleurs indiqué que, faute de précipitations, il est déjà possible de prévoir des pertes en 2011-2012 à cause de la croissance limitée de la canne qui aura un impact sur les rendements.

États-Unis d'Amérique. La production cumulative de sucre en octobre/juillet 2009-2010 s'élève à 6 597 millions de tonnes contre 6 432 millions durant la même période en 2008-2009.

Inde. M. Sharad Pawar, ministre de l'agriculture, a indiqué que l'Inde allait au cours de la récolte de 2010-2011 vraisemblablement produire quelque 24 millions de tonnes de blanc. Cette projection est nettement inférieure à la projection la plus récente de l'Indian Sugar Mills Association (ISMA), qui avait estimé la production de sucre du pays à 25,5 millions de tonnes en 2010-2011 contre 18,8 millions durant l'année en cours qui a pris fin en septembre. Il se pourrait bien que les fabriques de l'État du Maharashtra, qui est le principal producteur du pays, puissent ne pas commencer les opérations de broyage à partir du 1er octobre comme prévu et ce, en raison d'une longue mousson, ce qui améliore les perspectives d'un rendement et d'une production plus élevés. La production de sucre du Maharashtra pourrait donc dépasser la barre des 8,65 millions de tonnes.

Indonésie. Selon M. Suswono, ministre indonésien de l'agriculture, le gouvernement a officiellement approuvé l'importation d'au moins 400 000 t de sucre blanc pour répondre à la demande intérieure à compter de 2011 jusqu'au début du pic de 2011.

Mexique. D'après le Ministère de l'agriculture, la production de sucre en 2010-2011 (à compter de novembre 2010) pourrait dépasser le chiffre record de 5,4 millions de tonnes récolté durant la campagne 2007-2008. Des pluies abondantes, la reconstitution de plantations et une meilleure gestion en sont données comme les raisons.

Russie. L'Union russe des producteurs de sucre a réduit ses prévisions pour la Russie dont la production devrait maintenant s'inscrire entre 3 et 3,1 millions de tonnes de sucre blanc de betterave en 2010-2011 contre 3,2 à 3,3 millions selon les estimations précédentes.

Ukraine. D'après l'Association ukrainienne des producteurs de sucre (Ukrtsukor), l'analyse de betteraves sucrières à compter de septembre a fait état d'un poids moyen des racines de 433 grammes contre 462 grammes à la même époque l'année dernière. La teneur en sucre était elle aussi plus basse à 15,1% contre 15,6% en 2009, résultat en grande partie attribué à un séchage partiel prématuré des feuilles de betterave.

UE (ndlr). La production européenne de sucre pourrait baisser de plus de 1,5 million de tonnes par rapport à 2009-2010, ce qui donnerait une production d'environ 16 à 16,3 millions en 2010-2011. Ces chiffres doivent encore être confirmés dans un avenir proche car de récentes précipitations pourraient dans un grand nombre d'États membres avoir un impact sur la production réelle.

Traduction Libre