



From 21st June to 02nd of July 2010

Week # 26

**Léger rebond des cours**

Suite à l'arrivée à terme du contrat n°11 (sucre roux) de Juillet et en raison des disponibilités toujours restreinte en matière de sucre blanc, les cours s'apprécient lors des deux dernières semaines. Le 02 Juillet, la tonne de blanc pour livraison en aout se négociait 392 €/t (492 \$/t) tandis que le sucre roux (livraison en octobre) cotait 293 €/t (368 \$/t). La prime de blanc [Oct/Aout] atteint désormais 120 \$/t (p.3).

En matière de taux de change (p.8), on note une appréciation du dollar vis à vis des autres devises à l'exception de l'euro et du yuan chinois (dont la valeur devrait être réévaluée progressivement). Compte tenu de ces évolutions, les prix libellés en devises nationales s'apprécient (p.3).

Au niveau énergétique (p.4), la tendance générale est à la baisse. Poussé par la baisse conjuguée des cours du pétrole (désormais sous la barre des 75 \$) et de l'essence (54 \$/hl), les cours de l'éthanol américain se déprécient légèrement et cotent actuellement 40 \$/hl. Même tendance sur l'éthanol brésilien (41 \$/hl) et européen (47,5 €/hl) qui se déprécie légèrement.

Concernant les autres marchés de matières premières agricoles (p.5), on note une légère appréciation des cours du maïs (137 \$/t) et du blé (171 \$/t) tandis que le soja se déprécie légèrement à 350 \$/t.

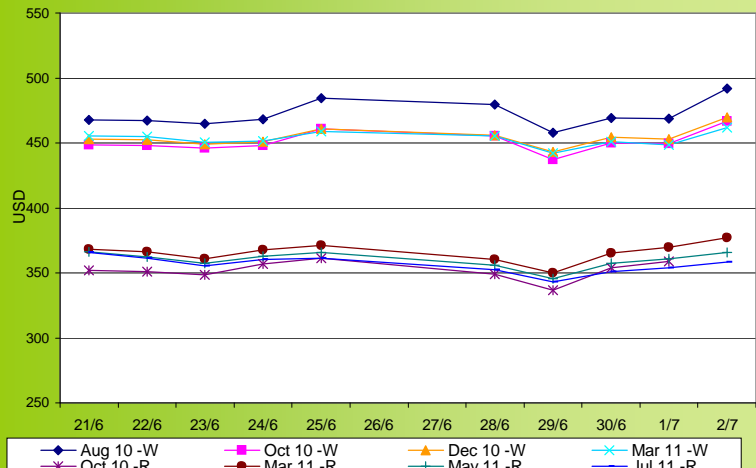
On note enfin une nouvelle chute de l'indice de fret Baltic Dry Index : l'indice Supramax perd ainsi un peu moins de 100 points à 2062 points.

**NOUVEAU** : rendez-vous page 9 du document pour obtenir un aperçu des principales nouvelles concernant le marché du sucre lors des deux dernières semaines.

**SUGAR #11 and #5 - Prices**

Settling date	Previous week	Current week	Difference
<b>Refined sugar price - London Euronext (USD/t)</b>			
Aug 10	470.5	473.4	2.8
Oct 10	450.3	451.7	1.4
Dec 10	453.3	455.3	2.0
Mar 11	454.2	451.9	-2.3
<b>Raw sugar - ICE #11 (USD/t)</b>			
Oct 10	353.9	353.4	-0.6
Mar 11	366.8	364.5	-2.3
May 11	363.0	357.1	-6.0
Jul 11	360.9	351.7	-9.1
<b>Raw sugar - ICE #11 (cts/lb)</b>			
Oct 10	16.05	16.03	-0.03
Mar 10	16.64	16.53	-0.11
May 11	16.47	16.20	-0.27
<b>White premium (USD/t)</b>			
Oct/Aug	116.6	120.0	3.4

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



**Sugar Prices #11 and #5 from January 08**

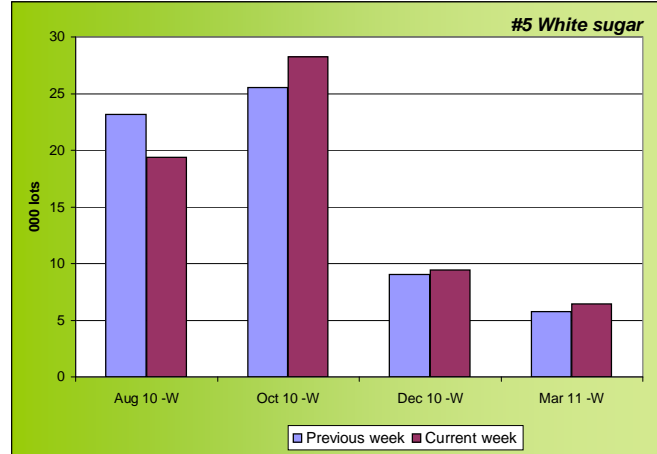
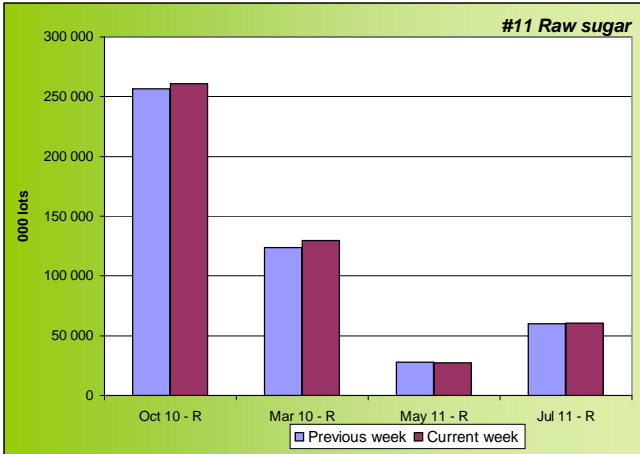




From 26th of april to 7th of may 2010

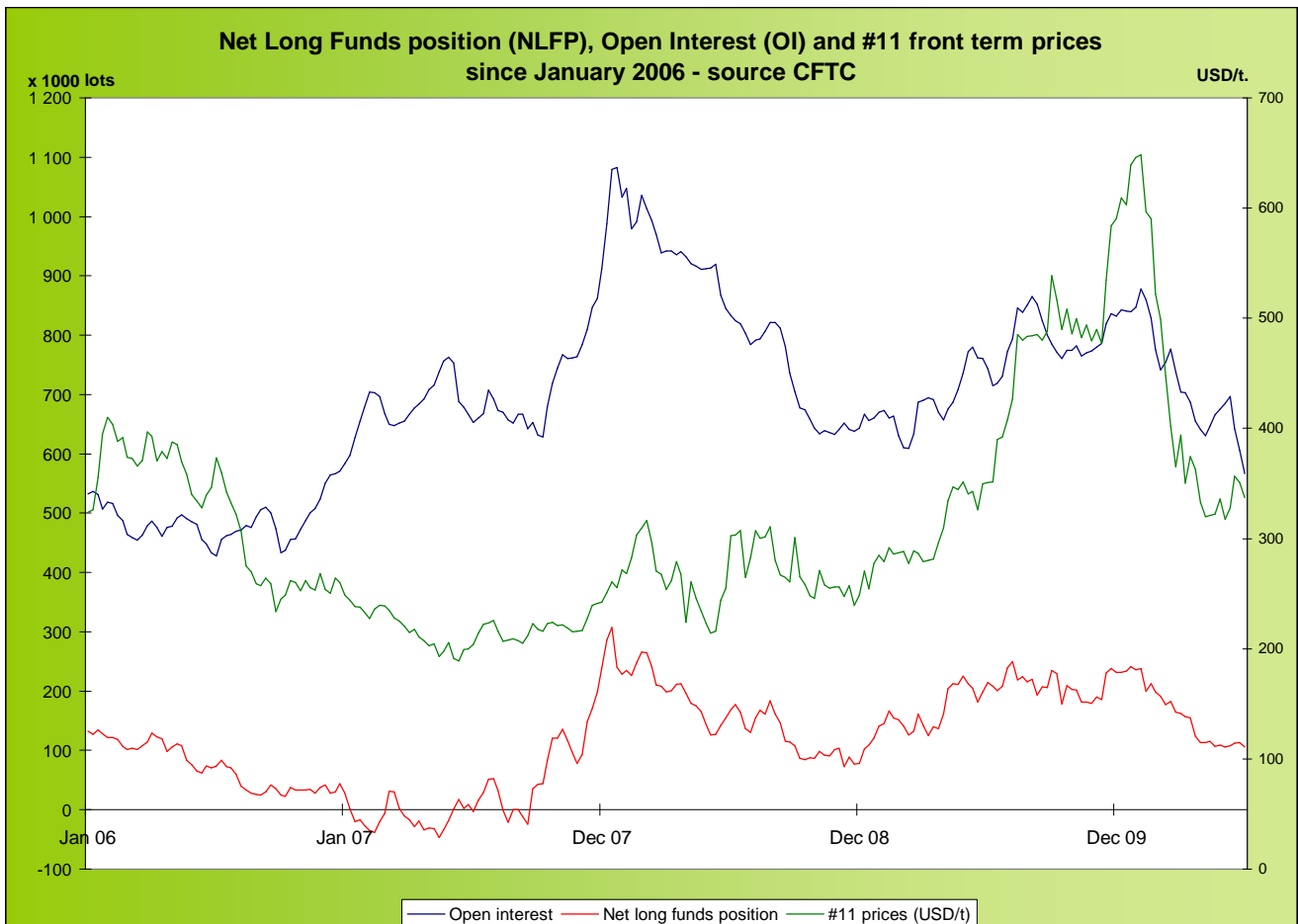
**SUGAR #11 & #5 - Open interest + Funds positions**

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



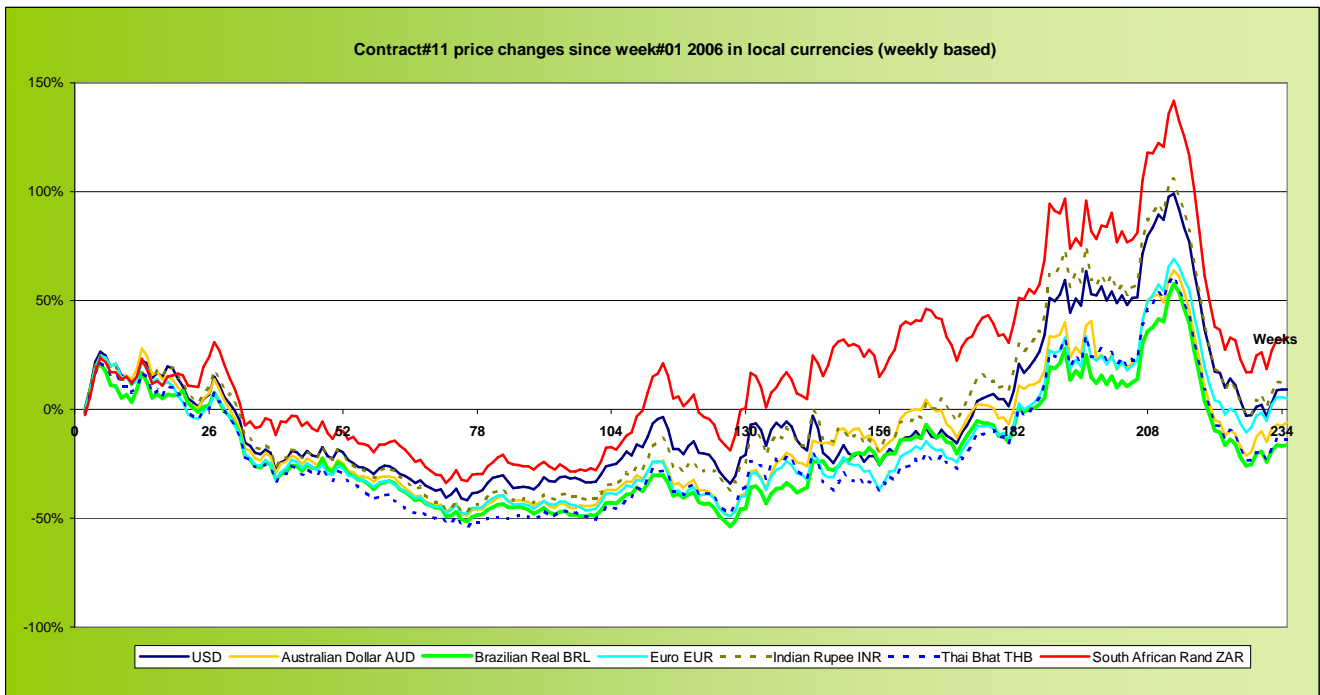
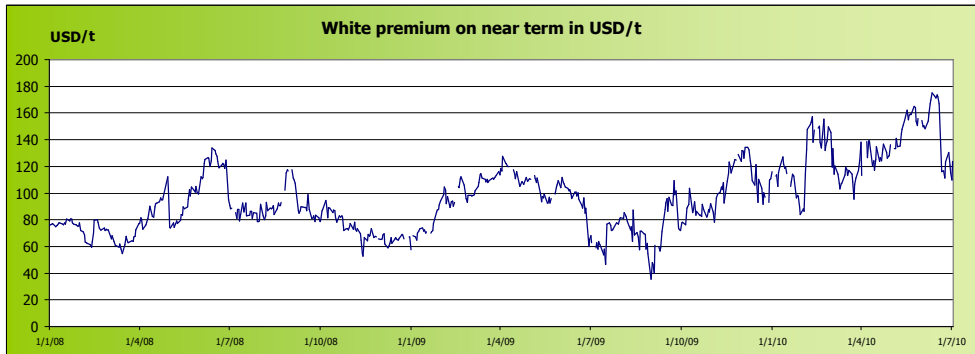
#11 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Oct 10 - R	256453	260825	4371.8	2%
Mar 10 - R	123948	129874	5926.2	5%
May 11 - R	27761	27317	-443.8	-2%
Jul 11 - R	59792	60488	695.8	1%
<b>Total</b>	<b>595765</b>	<b>566569</b>	<b>-29196.2</b>	<b>-5%</b>

#5 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Aug 10 - W	23.2	19.4	-3.8	-16%
Oct 10 - W	25.5	28.3	2.7	11%
Dec 10 - W	9.0	9.4	0.4	4%
Mar 11 - W	5.7	6.5	0.7	13%
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>1.0</b>	<b>1%</b>



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**

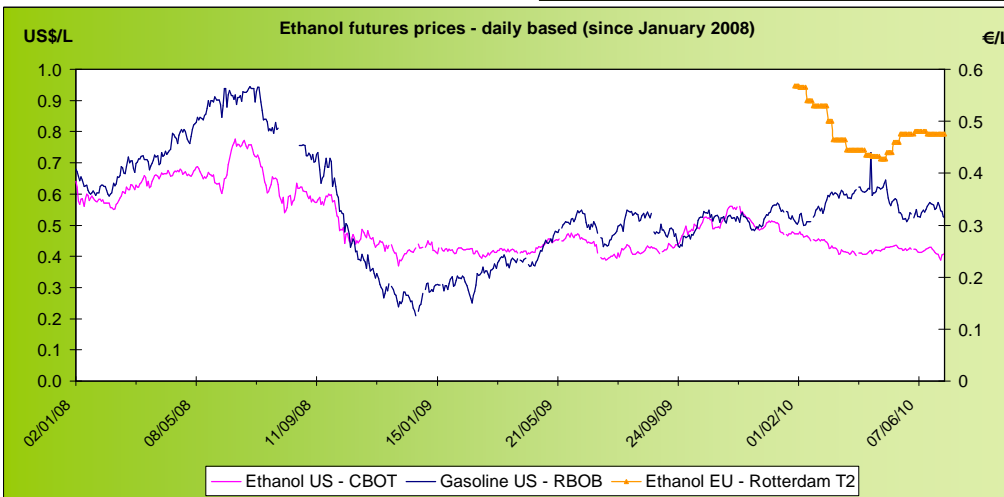
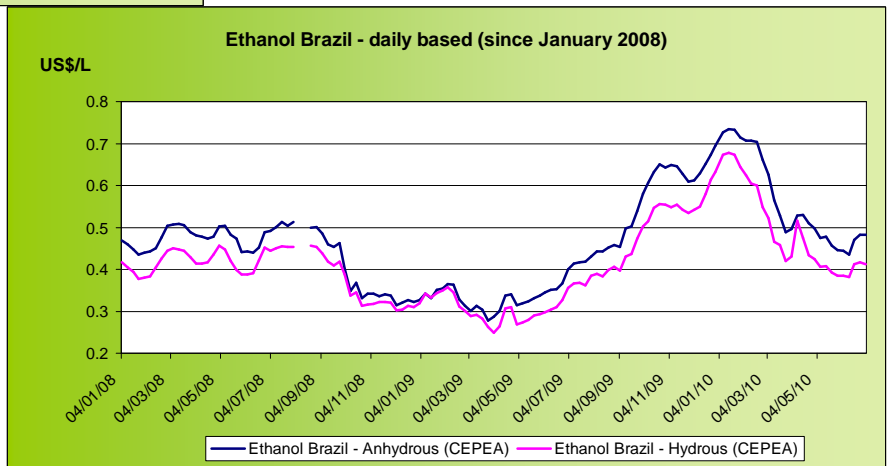
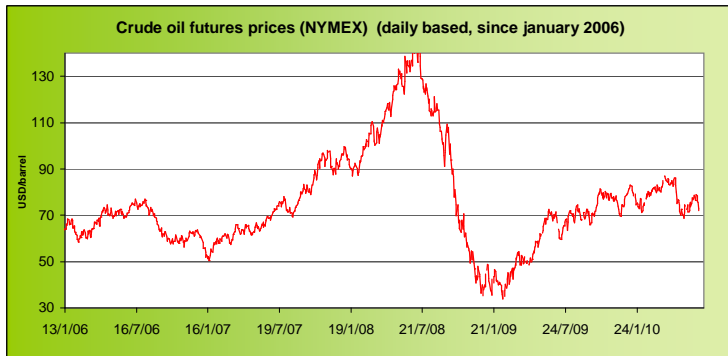
Currencies	Sugar prices in currency	Sugar prices in currency	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#1
	Past week	Current week	In currency	In %	In %
USD	353.9	<b>353.4</b>	-0.6	<b>-0.2%</b>	9.1%
Australian Dollar AUD	405.2	<b>413.7</b>	8.6	<b>2.1%</b>	-5.8%
Brazilian Real BRL	625.9	<b>628.9</b>	3.0	<b>0.5%</b>	-16.4%
Chinese Yuan CNY	2405.1	<b>2393.9</b>	-11.2	<b>-0.5%</b>	-8.4%
Euro EUR	286.8	<b>285.5</b>	-1.3	<b>-0.5%</b>	5.1%
Indian Rupee INR	16313.4	<b>16418.9</b>	105.5	<b>0.6%</b>	13.0%
Mexican Peso MXN	4457.2	<b>4545.4</b>	88.1	<b>2.0%</b>	32.2%
Russian Rouble RUB	10945.6	<b>10950.9</b>	5.3	<b>0.0%</b>	17.7%
Thai Bhat THB	11366.8	<b>11369.0</b>	2.2	<b>0.0%</b>	-13.8%
South African Rand ZAR	2667.2	<b>2702.0</b>	34.8	<b>1.3%</b>	33.4%

*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
<i>Products</i>	Past week	Current week	In USD	In %	In %
<i>Ethanol CBOT (USD/l)</i>	0.4144	0.4010	-0.0134	<b>-3.24%</b>	-28.5%
<i>Ethanol CBOT (USD/gal)</i>	1.5664	<b>1.5156</b>	-0.0508		
<i>Oil (USD/barrel)</i>	77.64	<b>74.98</b>	-2.65	<b>-3.42%</b>	17.8%
<i>Gazoline RBOB (USD/l)</i>	0.5619	<b>0.5413</b>	-0.021	<b>-3.66%</b>	164.0%
<i>Sugar #11 (USD/t)</i>	353.93	<b>353.36</b>	-0.6	<b>-0.16%</b>	9.1%
<i>Products</i>	Past week	Current week	In USD	In %	In %
<i>Ethanol CEPEA (USD/l) - Anhydrous</i>	0.4818	0.4831	0.0013	<b>0.27%</b>	2.8%
<i>Ethanol CEPEA (USD/l) - Hydrous</i>	0.4165	0.4117	-0.0048	<b>-1.15%</b>	-8.2%
<i>Products</i>	Past week (€/l)	Current week (€/l)	In €	In %	In %
<i>Ethanol EU - Rotterdam T2</i>	0.48	0.475	-0.005	<b>-1.04%</b>	



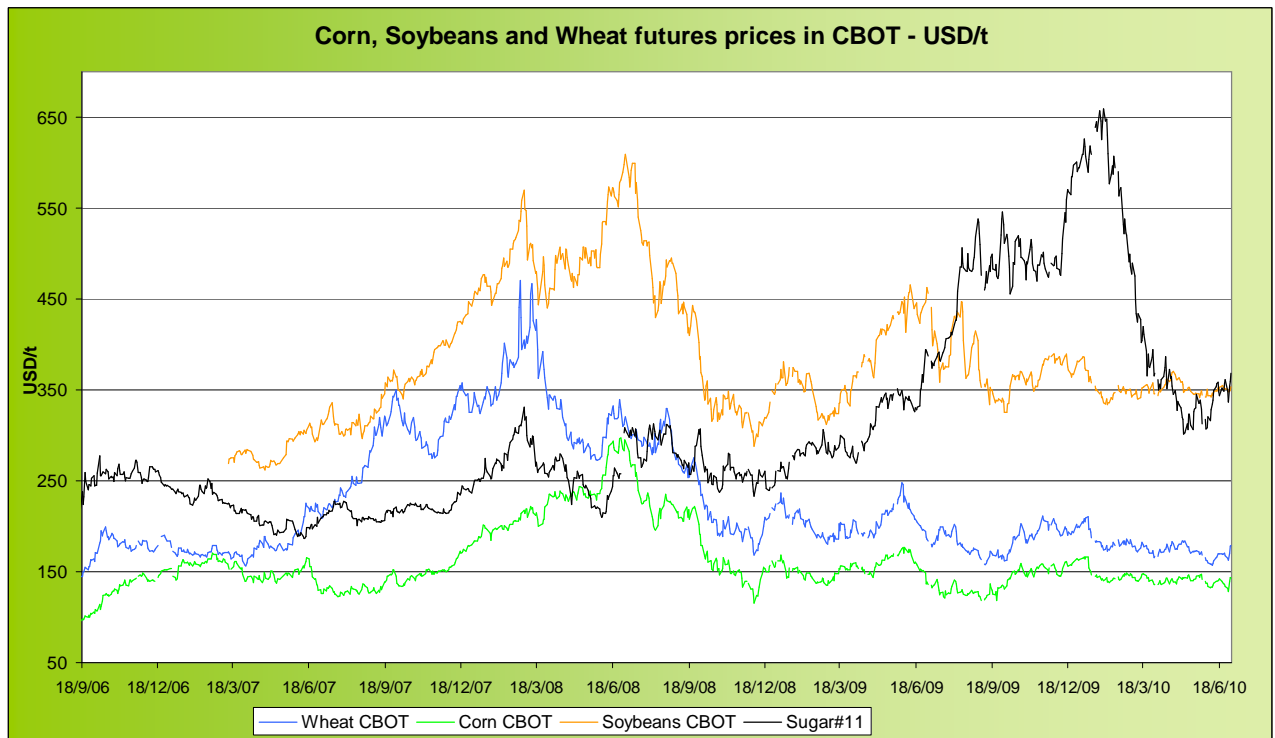
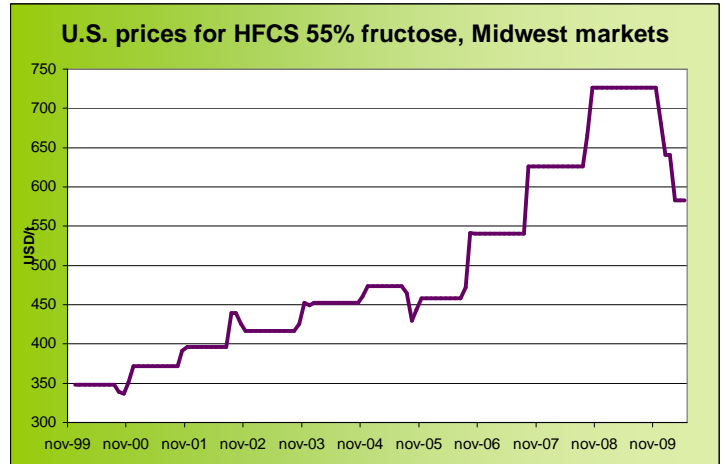
From 26th of april to 7th of may 2010

**GRAINS MARKETS - Corn, Soybeans, Wheat and HFCS**

**Price changes**

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

Dry weight, monthly averages, source Milling and baking news



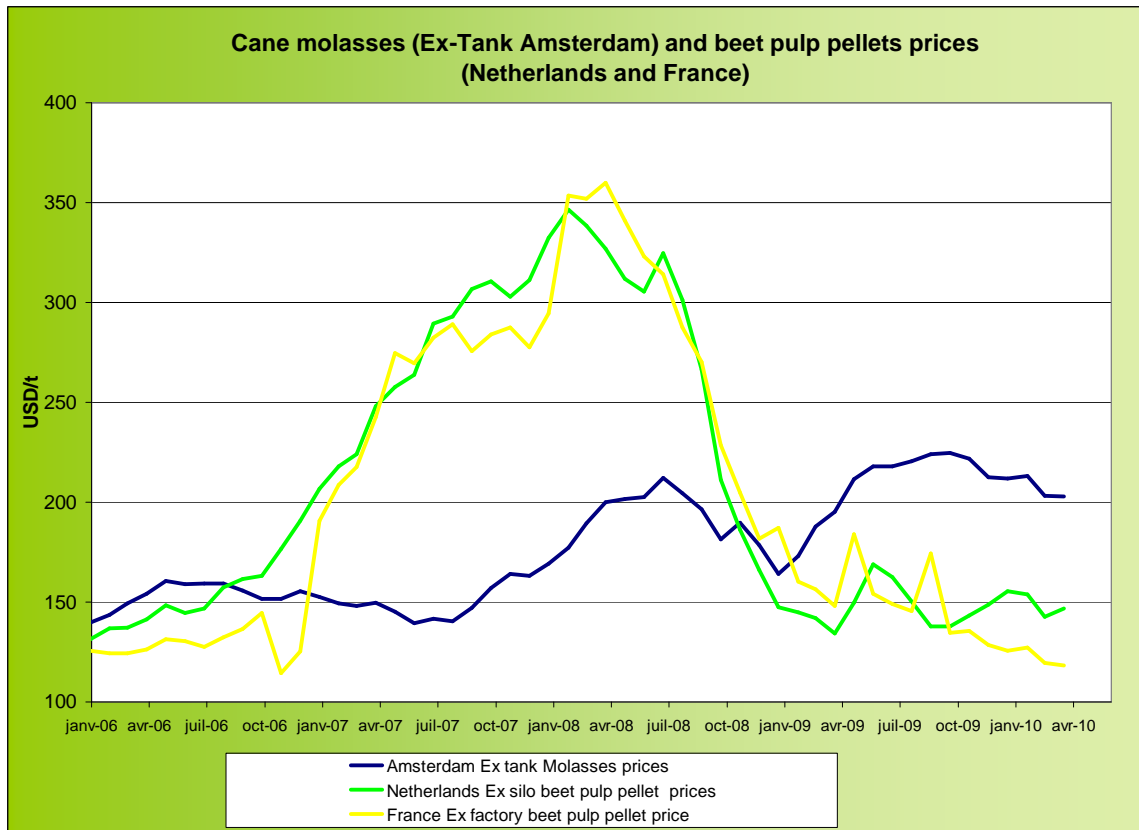
**Corn, soybeans and wheat prices, changes from the past week and from the week#01 2006, in USD/t and in percentage**

Products		Front term	Front term	Difference	Difference	Diff week#1 2006
		Past week	Current week	In USD	In %	In %
<b>Corn (CBOT)</b>	<b>USD/t</b>	136.83	<b>137.18</b>	<b>0.35</b>	<b>0.3%</b>	61.5%
	<b>cts/bsl</b>	347.56	348.44	0.88		
<b>Soybeans (CBOT)</b>	<b>USD/t</b>	352.63	<b>350.25</b>	<b>-2.38</b>	<b>-0.7%</b>	59.8%
	<b>cts/bsl</b>	959.80	953.32	-6.48		
<b>Wheat (CBOT)</b>	<b>USD/t</b>	169.30	<b>171.03</b>	<b>1.73</b>	<b>1.0%</b>	37.2%
	<b>cts/bsl</b>	460.80	465.52	4.72		



From 26th of april to 7th of may 2010

**BY-PRODUCTS - Molasses and Beet Pulp**



Monthly averages, source: LIE and web agri

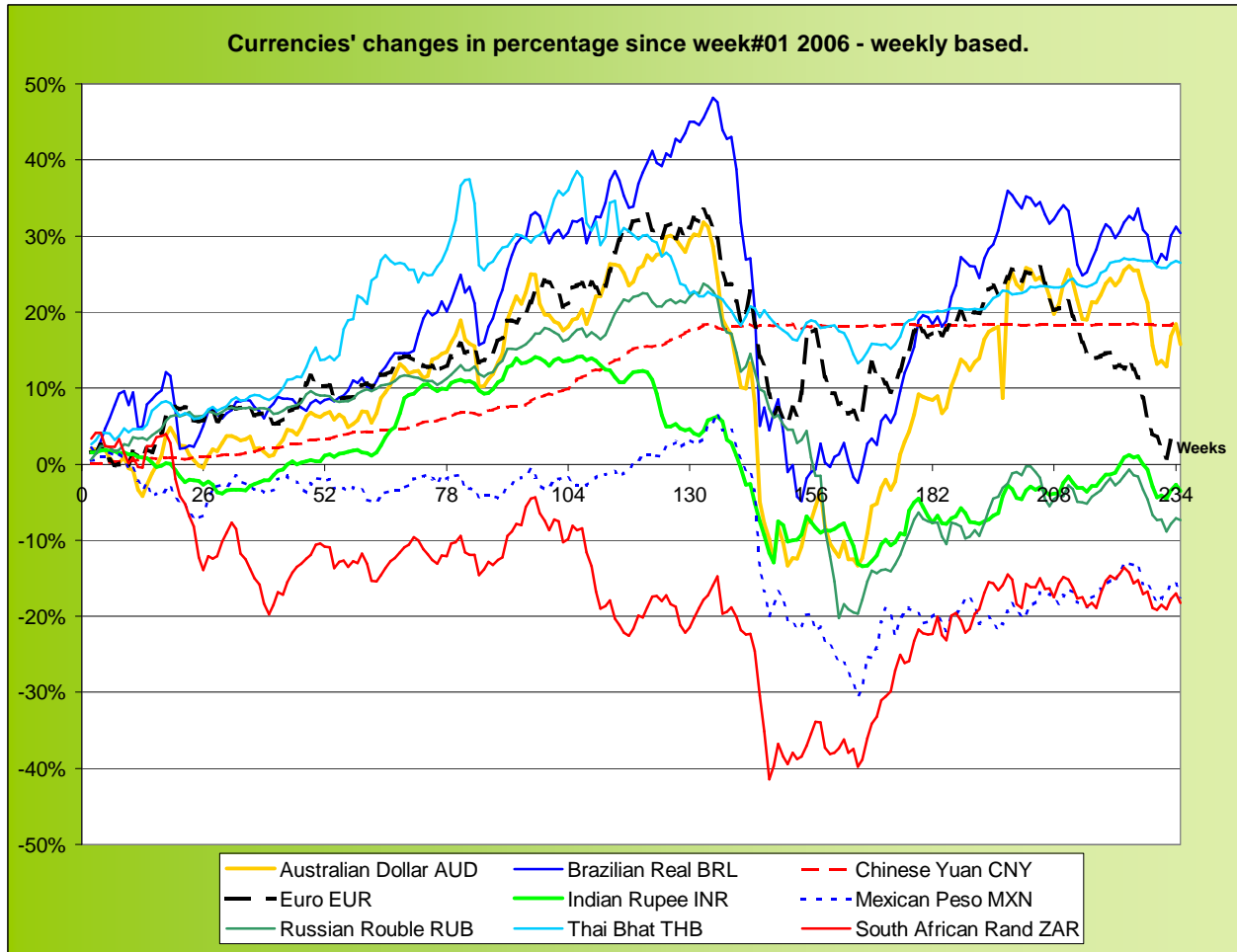
**Molasses and beet pulp pellets prices and changes between three and two months before and from month#01 2006**

		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>	202.98	NA	#VALEUR!	#VALEUR!	#VALEUR!
	<i>EUR/t</i>	151.00	<b>153.00</b>	2.00	1.3%	32.4%
<i>Netherlands Beet Pulp Pellets</i>	<i>USD/t</i>	146.79	NA	#VALEUR!	#VALEUR!	#VALEUR!
	<i>EUR/t</i>	109.20	<b>115.30</b>	6.10	5.6%	6.1%
<i>Products</i>		Month -3 (apr)	Month -2 (may)	In USD and €	In %	In %
<i>France Beet Pulp Pellets</i>	<i>USD/t</i>	118.29	NA	NA	NA	NA
	<i>EUR/t</i>	88.00	NA	NA	NA	NA



From 26th of april to 7th of may 2010

**EXCHANGE RATES**



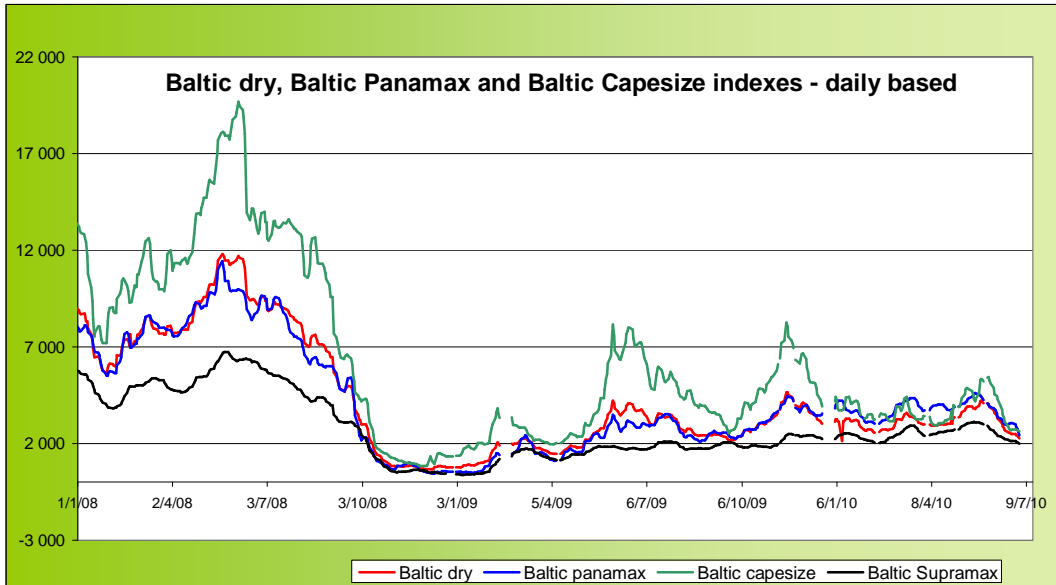
**Currencies' changes from the past week and from the week#01 2006, in USD and in percentage**

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 %
Australian Dollar AUD	0.8735	<b>0.8540</b>	-0.01944	<b>-2.2%</b>	15.7%
Brazilian Real BRL	0.5655	<b>0.5618</b>	-0.00363	<b>-0.6%</b>	30.4%
Chinese Yuan CNY	0.1472	<b>0.1476</b>	0.00045	<b>0.3%</b>	19.1%
Euro EUR	1.2339	<b>1.2376</b>	0.00374	<b>0.3%</b>	3.8%
Indian Rupee INR	0.0217	<b>0.0215</b>	-0.00017	<b>-0.8%</b>	-3.5%
Mexican Peso MXN	0.0794	<b>0.0777</b>	-0.00167	<b>-2.1%</b>	-17.5%
Russian Rouble RUB	0.0323	<b>0.0323</b>	-0.00007	<b>-0.2%</b>	-7.3%
Thai Bhat THB	0.0311	<b>0.0311</b>	-0.00006	<b>-0.2%</b>	26.5%
South African Rand ZAR	0.1327	<b>0.1308</b>	-0.00192	<b>-1.4%</b>	-18.2%



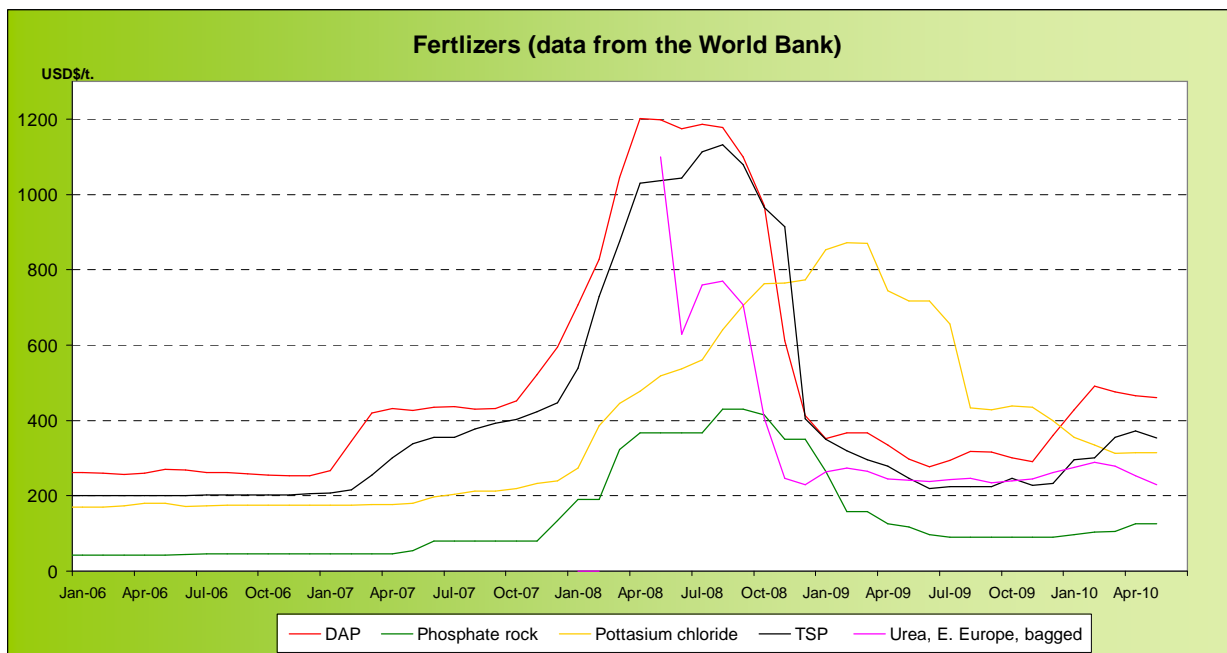
From 26th of april to 7th of may 2010

**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	2533.2	2393.2	-140.0	-5.5%	-48.1%
Baltic Supramax	2149.6	2062.2	-87.4	-4.1%	-31.0%
Baltic panamax	3032.4	2734.8	-297.6	-9.8%	-36.9%
Baltic capesize	2760.0	2685.0	-75.0	-2.7%	-56.3%



**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	Difference from	Difference from	
			previous week	previous week	week#1 2006	
	Products	Past week	Current week	In USD	In %	In %
Sugar (#11)	USD/t	353.93	<b>353.36</b>	-0.57	<b>-0.2%</b>	9.1%
	Cts/lb	16.05	<b>16.03</b>	-0.03		
Sugar #5	USD/t	470.54	<b>473.38</b>	2.84	<b>0.6%</b>	34.1%
Corn (CBOT)	USD/t	136.83	<b>137.18</b>	0.35	<b>0.3%</b>	61.5%
	cts/bsl	347.56	<b>348.44</b>	0.88		
Soybeans (CBOT)	USD/t	352.63	350.25	-2.38	<b>-0.7%</b>	59.8%
	cts/bsl	959.80	953.32	-6.48		
Wheat (CBOT)	USD/t	169.30	<b>171.03</b>	1.73	<b>1.0%</b>	37.2%
	cts/bsl	460.80	<b>465.52</b>	4.72		
Ethanol	EU (€/l)	0.48	<b>0.48</b>	-0.01	<b>-1.1%</b>	
	US (USD/l)	0.4144	<b>0.4010</b>	-0.01	<b>-3.2%</b>	-28.5%
	Brazil (USD/l) Anhydrous	0.4818	<b>0.4831</b>	0.00	<b>0.3%</b>	2.8%
Crude oil	USD/barrel	77.64	<b>74.98</b>	-2.65	<b>-3.4%</b>	17.8%
Freight supramax	Index	2149.60	<b>2062.20</b>	-87.40	<b>-4.1%</b>	-31.0%

**EN BREF** (Source : FO Licht Sugar Daily)

- **Brésil** : Le volume total de canne écrasé depuis le début de la campagne 2010/11 atteint 134,28 mtrv (+21% par rapport à 08/09) : la production de sucre s'élèverait à 6,67 mtrv (5,08 mtrv en 08/09). La production d'éthanol en 10/11 s'établit actuellement à 54,9 Mhl (46,7 Mhl en 08/09).
- **Inde** : Le délai octroyé pour la réexportation de sucre blanc issu du raffinage de sucre brut a été réduit de 9 mois. La date limite (pour réexporter le sucre 09/10) est désormais le 31 mars 2011 (et non pas le 31 décembre 2011 comme convenu initialement). Selon certains officiels de l'ISMA, la production indienne de sucre 09/10 atteindrait 18,7 mtwv depuis le 1er Octobre 2009.
- **Philippines** : Le gouvernement pourrait décider d'augmenter le niveau des importations additionnelles à 150 000 t au lieu des 100 000 t annoncées début Juin.
- **Australie** : En raison du cyclone qui a touché le pays en mars 2010, la production de sucre australienne a été revue à la baisse et devrait atteindre 4,6 mtrv (au lieu de 4,8 mtrv). Les exportations en 10/11 pourraient atteindre 3,28 mtrv.
- **Guatemala** : Les exportations sur les 7 premiers mois de la campagne 09/10 s'élèvent à 1,30 mtrv (+58% par rapport à 08/09).
- **Mexique** : La production sucrière 09/10 devrait atteindre 4,83 mtrv (5 mtrv en 08/09).
- **Pakistan** : Environ 400 000 trv doivent encore être importées par le pays d'ici la fin de la campagne 09/10.
- **Russie** : Selon des sources industrielles, 1,4 mtrv ont été importée en mai 2010 en raison de la baisse des tarifs douaniers lors de ce mois de l'année. L'Union Russe des Producteurs de Sucre envisage une production de sucre de betterave atteignant 4 Mt en 10/11 au lieu de 3,2 Mt en 09/10.
- **Chine** : la nouvelle d'une réévaluation progressive du Yuan vis-à-vis du dollar américain pourrait stimuler la demande chinoise en matières premières.
- **Egypte** : SIIC a lancé un appel d'offre pour l'achat de 50 000 trv avec livraison en novembre 2010.
- **Japon** : Les importations 2009/10 devrait atteindre 1,25 mtrv (+2% par rapport à 08/09) en raison d'une production sucrière domestique estimée à 861 000 trv (878 000 mtrv en 08/09). La demande en sucre reste stable et est estimée à 2,077 mtrv.

(Traduction libre)