

Le petit journal agricole

#137

La lettre d'informations sur les marchés agricoles de votre région



EDITORIAL

Le casse tête de la normalisation

Avec une inflation en zone Euro à 4.9 % sur un an en novembre et 6.2 % aux Etats-Unis, le discours des banques centrales sur le caractère transitoire de l'inflation ne tient plus. Le président de la FED, Jérôme Powell, a été le premier à le reconnaître dans son allocution de mardi soir. L'accélération de la normalisation des politiques monétaires paraît désormais incontournable. Les masses de liquidités sont amenées à diminuer dans les mois à venir, ce qui rendra mécaniquement les investisseurs financiers plus sélectifs dans leurs placements. Avec l'apparition du nouveau variant, l'équation se complique. Il faut réduire le soutien à l'économie tout en conservant la reprise. La fin d'année s'annonce particulièrement volatile entre les incertitudes sur l'impact du nouveau variant et les arbitrages de fin d'année pour peaufiner les bilans. Le secteur des matières premières agricoles, très financiarisé, n'échappe pas au mouvement. Pour autant les fondamentaux tendus et les taxes sur les exportations de blé russe n'ont pas disparu. Le retour des grands acheteurs internationaux à la suite de la correction des cours illustre bien le caractère inélastique de la demande.

Benoit DELORME

LE CHIFFRE DU MOIS

311,50 €/T

Le blé Euronext échéance Mars 22 a atteint un nouveau plus haut historique le 24 novembre dernier.

UNE EDITION

Cérefi

SIÈGE SOCIAL
16, RUE GABRIEL VOISIN – 51100 REIMS
TÉL.: 03 26 47 22 56
MAIL: cerefi@cerefi.fr
SITE: www.cerefi.fr

DÉCEMBRE 2021

CIF : N° D 011742 – MEMBRE DE LA CNCIF – IMMATRICULÉ À L'ORIAS : N° 13000721 (WWW.ORIAS.FR) – SARL AU CAPITAL SOCIAL DE 5000€ – RCS REIMS 520 981 465 – CODE NAF: 7022Z

CONFIDENTIEL. CET EXEMPLAIRE VOUS EST RÉSERVÉ. REPRODUCTION INTERDITE SOUS QUELQUE FORME QUE CE SOIT SOUS PEINE DE POURSUITE.

LE MARCHÉ DU BLÉ



SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

L'annonce du variant Omicron a mis fin à la tendance haussière du blé initiée mi-septembre (235 €/T => 310 €/T). Après une correction importante en début de semaine, les acheteurs internationaux sont revenus sur le devant de la scène à l'image de l'Égypte et son achat record de 600 KT. Le GASC, en retard de 15 % sur ses achats par rapport aux 4 dernières campagnes, a contractualisé son plus gros volume avec des origines sur le bassin Mer Noire (Russie 240 KT, Roumanie 240 KT et Ukraine 120 KT). La Russie vient encore de relever sa taxe à l'exportation à 84,9 \$/T (+4,1 \$/T) et l'écart entre Euronext et FOB Russie augmente. La mise en place d'un quota à l'exportation est de nouveau d'actualité et pourrait être de 9 MT du 15 février au 30 juin. La géopolitique, les taxes à l'exportation et les quotas vont conditionner une partie des prix dans les semaines à venir. Les conditions climatiques sont à surveiller dans l'hémisphère Sud (récolte). Les précipitations en Australie soutiennent les cours des blés de qualité avec un déclassement en fourrager entre 5 et 10 MT sur 34,4 MT (ABARES). Sur la prochaine campagne, les prix se maintiennent avec des états de culture peu satisfaisants aux Etats-Unis, en Ukraine et en Russie mais aussi avec des cours des engrais élevés.

Dans ce contexte inflationniste, la tendance de fond n'est pas à remettre en cause même si la volatilité sera bien présente en fin d'année avec des prises de profits de la part des financiers.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	79 %
% VENDU:	80 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	203,42 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	219,09 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **300 A 320 €/T SUR EURONEXT MARS 22**

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	29 %
% VENDU:	20 % + 20% PUT
PRIX MOYEN DES VENTES:	208,61 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	231,96 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **PUT MARS 23 STRIKE 250 €/T A 10 €/T**

(*) détail de la stratégie sur www.cerefi.fr

ANALYSES DES BASES

DÉPART OS - 76 -220 -11

FOB Moselle: -4 €/T

Ardennes: + 2 €/T - Marne: 0 €/T

Aube / Haute Marne / Meuse: - 2 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - MARS 22

Support: 280,00 €/T

Résistance: 300,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

Proche du plus haut historique

OPTIONS

A LA MONNAIE

Mars 22: 13,20 €/T

Mai 22: 17,40 €/T

Déc.- 22: 18,50 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE



Australie : ABARES a révisé en hausse son estimation de production de blé 2022, à 34,4 MT, soit 3 % de plus que le record de l'année dernière.

Australie : les exportations au mois d'octobre (1^{er} mois de la campagne 2021/2022) ont atteint 1,48 MT, soit le volume le plus élevé de ces 9 dernières années. Le volume du line-up est de 2,3 MT jusque décembre, proche du record de l'an dernier à 2,3 MT.

Russie : le gouvernement annonce une nouvelle augmentation de la taxe à l'exportation en blé de + 4,1 \$/T à 84,9 \$/T. C'est la 10^{ième} hausse consécutive.

Arabie-Saoudite : SAGO lance un appel d'offres pour 535 000 T de blé à 12,5 % de protéine. Les livraisons sont attendues de mai à juin 2022.

Egypte : le GASC a acheté un volume record de 600 000 T, soit le volume le plus élevé depuis 2008. Les origines retenues sont la Russie (240 KT), la Roumanie (240 KT) et l'Ukraine (120 KT). Le prix moyen est à 378,33 \$/T CAF.

Argentine : les ventes de blé sur la campagne 21/22 atteignent déjà 11 MT contre seulement 6,4 MT l'année dernière. Elles représentent 57,4 % de l'estimation de production de BAGE.

Argentine : au 2 novembre, la récolte de blé était avancée à 45 %. Le rendement moyen est de 2,75 T/ha et s'améliore au fur et à mesure des récoltes. BAGE estime le rendement final à 3,19 T/ha et une production record à 20,3 MT.

NOTRE ANALYSE

Les acheteurs internationaux ont profité de la baisse pour se positionner. L'arrivée des récoltes de l'Australie et de l'Argentine pourraient soulager la demande à court terme.

ÉLÉMENTS À SUIVRE

- Evolution de la taxe russe
- Qualité blé australien
- Demande internationale



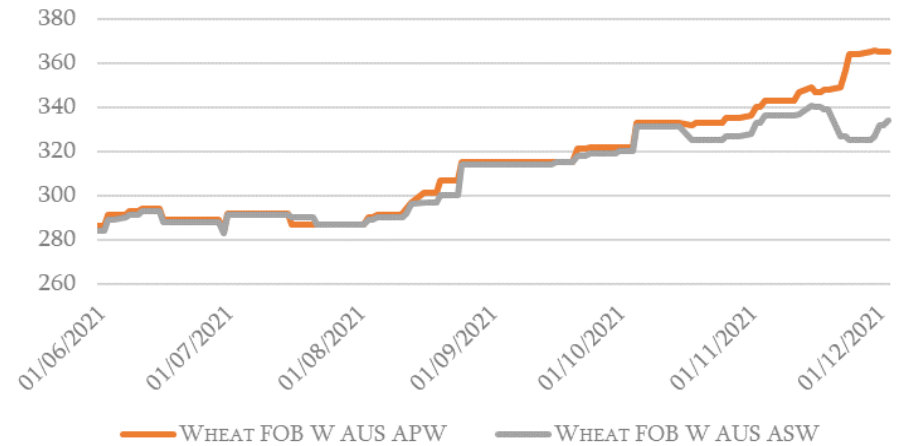
ANALYSE FONDAMENTALE



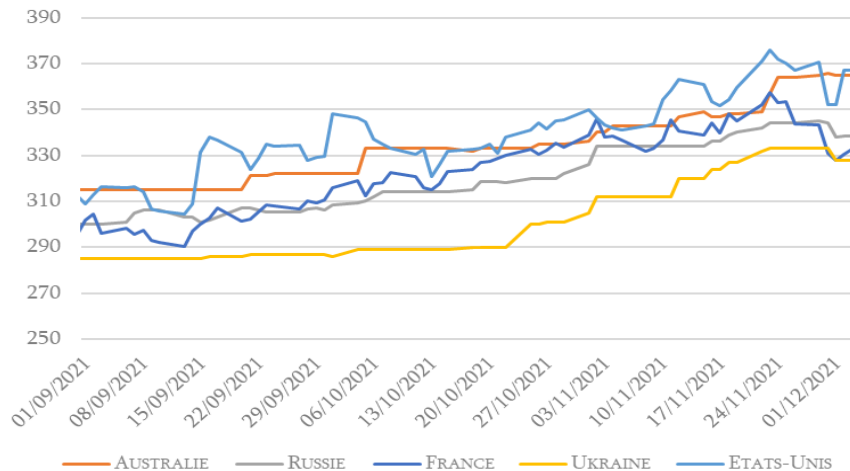
LE PARADOXE AUSTRALIEN

Alors que la production de blé australienne 2021/22 devrait battre le record de 2020/21, à 34,4 MT, les pluies des dernières semaines perturbent les récoltes. Les craintes qualitatives ont propulsé le spread entre le blé premium et le blé standard jusque 40 \$/T contre moins de 10 \$/T auparavant. Ces derniers jours, le retard des récoltes tend les disponibilités. Les agriculteurs se concentrent sur la récolte du canola et des blés dont la qualité n'a pas encore été dégradée car le prix de ces denrées sont plus élevés. L'orge fourragère et le blé « lavé » seront récoltés ensuite. Les exportations de blé premium ont déjà pris du retard. Sur le marché domestique, le secteur de l'alimentation animale fait face à un déficit de céréales fourragères.

WHEAT FOB AUSTRALIA (\$/T)



PRIX PHYSIQUES DANS LE MONDE (\$/T)



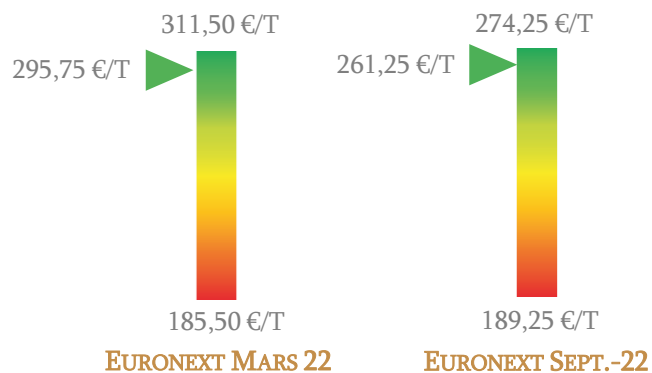
PRIX PHYSIQUES DANS LE MONDE

Les prix physiques du blé dans le monde ont décroché sur la dernière semaine de novembre, mais de façon moins prononcée que sur les marchés à terme européen et américain. La baisse a été principalement d'origine financière. Le blé russe à 11.5 % de protéine n'a baissé que de 7 \$/T pour s'établir à 335 \$/T FOB, et le mouvement sur le blé ukrainien est similaire. Les origines hémisphère sud n'ont pas baissé, que ce soit en Argentine ou en Australie, et ceci malgré la révision en hausse des récoltes dans ces pays. A contrario, le prix français a perdu jusqu'à 30 \$/T depuis son pic du 23 novembre. Notre origine a ainsi regagné en compétitivité. La prime FOB par rapport à la Russie est passée de + 15 \$/T à - 5 \$/T. C'est un élément favorable à nos exportations !

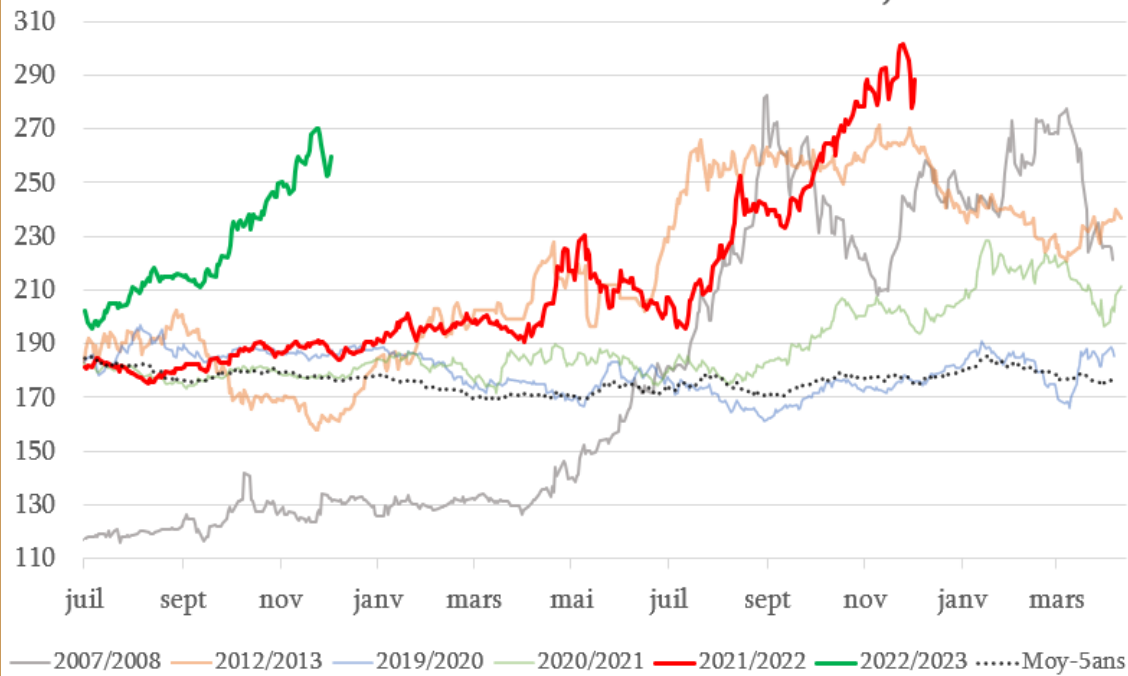


NOTRE ANALYSE

Les cours du blé ont connu de nouveaux plus hauts ce mois-ci à 311,50 €/T sur l'échéance Mars 22. Après une correction de 27 €/T avec l'apparition du nouveau variant, les prix repartent à la hausse. Le marché devient de plus en plus volatil à l'approche des clôtures des bilans des fonds de pension. Les prises de bénéfices risquent d'animer le marché dans les semaines à venir. Sur la récolte 2022, la tendance est similaire avec un nouveau plus haut atteint sur l'échéance Sept.-22 à 274,25 €/T.



EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE BLÉ EN BJ



SOURCE: CÉRÉFI

HISTORIQUE BLÉ EURONEXT EN BASE JUILLET

BLÉ EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2021

BLÉ EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2022

COURS DE CLÔTURE

295,75 €/T

COURS DE CLÔTURE

259,39 €/T

HISTORIQUE	HISTORIQUE					BLÉ EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2021					BLÉ EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2022				
	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	307	307	307	307	307	305,75	305,75	305,75	305,75	305,75	272,39	272,39	272,39		272,39
¼ SUPÉRIEUR	252	213	199	192	202	296,25	286,32	269,82	246,96	212,08	260,64	251,87	237,30		234,19
MÉDIANE	222	188	181	177	184	287,54	269,82	241,23	220,98	189,39	260,08	237,30	214,77		213,83
¼ INFÉRIEUR	215	180	168	161	169	287,31	246,96	212,42	203,97	184,02	253,27	220,59	202,80		198,81
MINI	194	161	147	140	140	277,60	231,35	194,39	190,14	175,39	244,39	210,64	194,89		189,39



SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du maïs Euronext tentent de récupérer ses pertes initiées par l'annonce du variant Omicron. Le risque Covid-19 plane sur les commodités agricoles, surtout sur les produits liés aux énergies. Les marges des éthanolières européens font actuellement le « yo-yo ». Le prix de l'éthanol à Rotterdam a chuté de 30 % alors que la céréale a perdu 6 %. La décote de 50 €/T avec le blé permet de limiter la baisse. En parallèle, les marges en éthanol aux Etats-Unis se maintiennent, au-dessus des 1,45 \$/gallon. La demande restera forte, tant que les Etats-Unis ne fermeront pas leurs frontières et ne limiteront pas les déplacements intérieurs.

Du côté de l'offre, les récoltes de maïs sont presque terminées sur l'Hémisphère nord avec des rendements très satisfaisants aux Etats-Unis, en Europe et en Ukraine. La production ukrainienne devrait d'ailleurs être révisée en hausse dans le prochain rapport USDA, autour de 40 MT contre 38 MT actuellement. C'est en Amérique du Sud où se portent les inquiétudes. La Niña semble s'installer pour les prochains mois. Pour l'instant, les précipitations ont permis de bonnes conditions de semis. Mais des conditions sèches pourraient dégrader les récoltes dans les prochains mois. Cela ne ferait qu'accentuer la tension d'un bilan mondial déjà serré.

Les fondamentaux sont favorables mais le nouveau variant pourrait assombrir le tableau à court terme.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	62 %
% VENDU:	60 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	200,00 €/T BASE JUILLET (MARNE)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ :	214,50 €/T BASE JUILLET (MARNE)
PROCHAIN OBJECTIF:	250 – 260 €/T SUR EURONEXT MARS 22

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	12 %
% VENDU:	0 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	216,00 €/T BASE JUILLET
PROCHAIN OBJECTIF:	230 €/T SUR EURONEXT NOV.-22

(*) détail de la stratégie sur www.cerefi.fr

ANALYSES DES BASES

RÉCOLTE 2021 – DÉPART OS

Ardennes: + 8 €/T
Aube: + 3 €/T
Marne: + 5 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - MARS 22

Support: 236,50€/T
Résistance: 260,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur du marché
sur 15 ans

OPTIONS

À LA MONNAIE

Mars 22: 10,10 €/T
Juin-22: 12,80 €/T
Août 22: 13,20 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE



Brésil : selon Safras & Mercado, au 26 novembre, 92,6 % des surfaces de maïs de la Safra ont été semées, soit 4,38 Mha.

Brésil : selon l'ANEC, le pays a exporté 2,9 MT de maïs sur novembre 2021, soit 41,39 % de moins qu'en novembre 2020. Le cumul depuis janvier atteint 17,4 MT contre 29,5 MT l'année dernière.

Argentine : au 2 décembre, les semis de maïs avancent à 31,1 % contre une moyenne 5 ans à 42,7 %. Les conditions de culture « bonnes à excellentes » s'améliorent à 90 % contre 34 % l'année dernière.

Etats-Unis : la production d'éthanol a diminué de 4,1 % cette semaine à 1,035 million de barils par jour. Les stocks sont globalement stables à 20,3 millions de barils contre 20,2 la semaine précédente.

Europe : selon la Commission Européenne, les importations de maïs atteignent 5,17 MT contre 7,09 MT l'année dernière.

France : selon Céré'Obs, l'avancée des récoltes évolue de 97 % à 99 %. Cela représente un retard de 11 jours par rapport à la moyenne 5 ans et de 18 jours par rapport à l'année dernière.

Ukraine : les exportations de maïs atteignent 5,5 MT depuis le début de campagne contre 5,85 MT l'année dernière.

NOTRE ANALYSE

Le risque de nouvelles restrictions sanitaires fait douter le marché. Mais sans nouvelle négative sur le variant Omicron, les fondamentaux reprennent le dessus.

ÉLÉMENTS À SUIVRE

- Prix de l'éthanol
- Achats chinois
- Conditions climatiques hémisphère sud

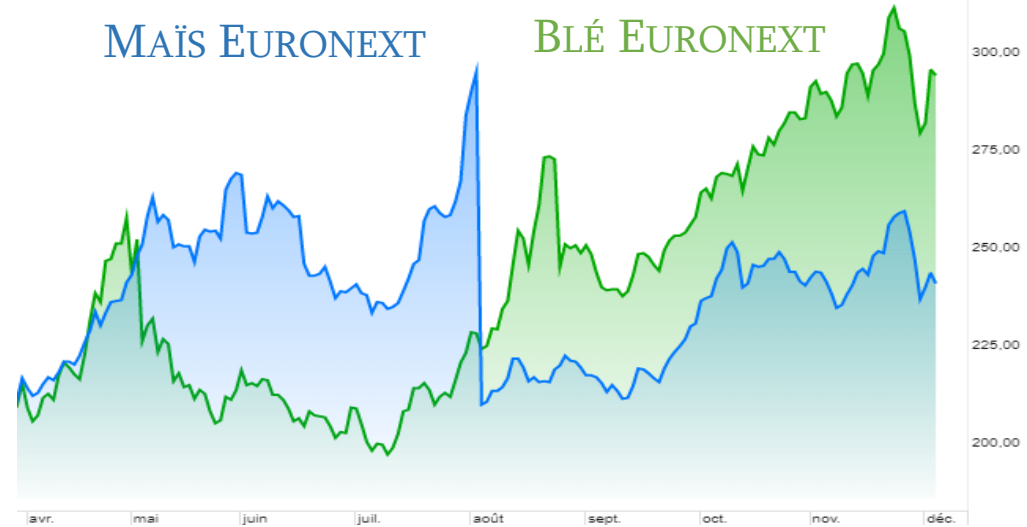


ANALYSE FONDAMENTALE



CONSUMMATION DES FAB

A l'opposé de l'an dernier, le spread blé/maïs est sur un niveau particulièrement élevé du fait de la faible disponibilité en qualité meunière. Le spread sur Euronext est proche des 50 €/T, soit une valeur record depuis 2007. Sur le marché physique du blé français, la décote fourragère par rapport au meunier se réduit et se situe entre 15 et 20 €/T selon les départs. En départ Marne, un blé fourrager vaut environ 25 €/T plus cher qu'un maïs, l'écart se creuse depuis l'été. Les FAB vont donc privilégier le maïs dans leur formulation. Dans la dernière mise à jour de ses bilans, FranceAgrimer a réduit le volume total de céréales consommées par les FAB, dans un contexte où certaines productions animales ont perdu en rentabilité.



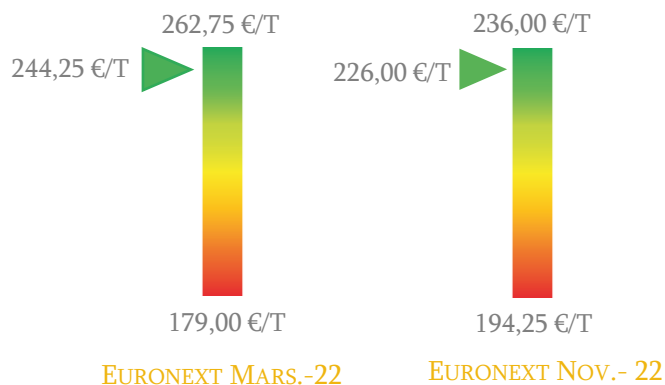
AMÉRIQUE DU SUD ET ENGRAIS

Les semis de maïs sont en cours en Amérique du Sud. Les récentes précipitations sont favorables au développement des cultures. Pour l'instant, les estimations officielles sont records mais l'horizon s'assombrit avec l'installation du phénomène météorologique La Niña. Les périodes de développement et de remplissage pourraient être accompagnées de sécheresse et de gel. Les prévisions météo de janvier à mars seront à surveiller de très près alors que le marché n'a pas le droit à une perte supplémentaire de production. Le deuxième risque important concerne l'approvisionnement en engrais de l'Argentine et du Brésil. Ces deux géants de la production agricole sont particulièrement dépendants en azote et en potasse et achètent actuellement énormément de volumes. La récolte de soja, dont les semis sont en cours, devrait être peu impacté. Les agriculteurs semblent disposer de stocks d'engrais nécessaires à cette culture moins exigeante. L'inquiétude se porte plutôt sur la 2^{ème} culture de maïs, la Safrinha. Le mois de décembre donnera déjà une bonne indication si la logistique s'accélère ou non.



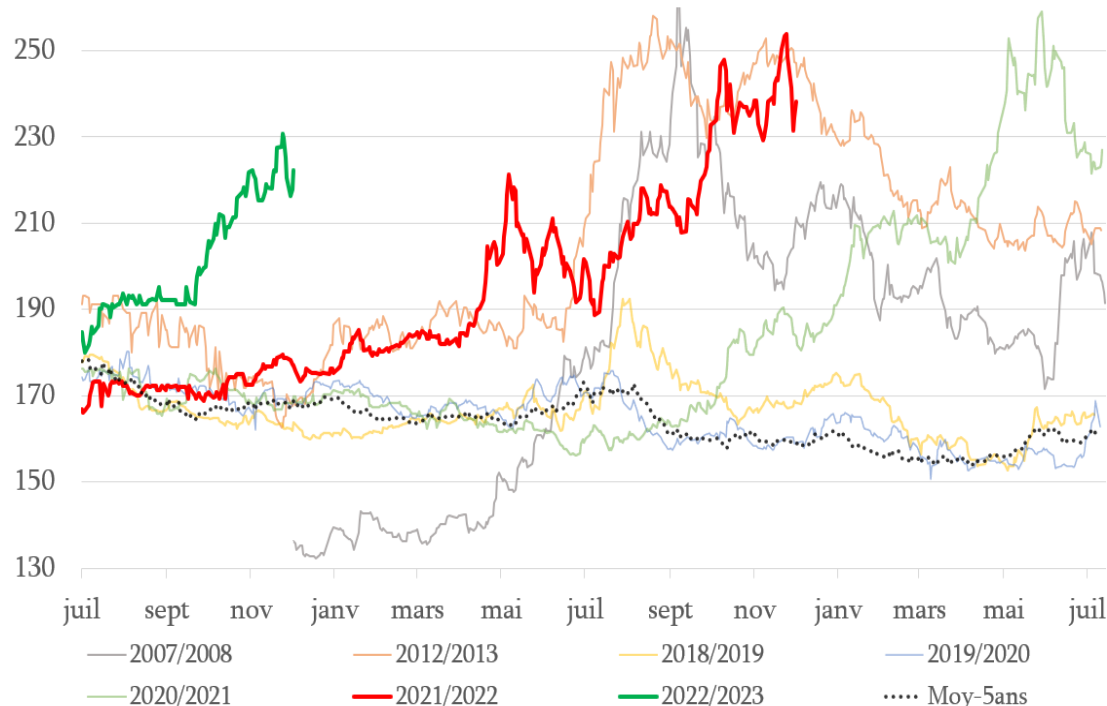
NOTRE ANALYSE

Les cours du maïs sur Euronext ont connu, ce mois-ci, de nouveaux plus hauts sur les deux campagnes. Avec l'apparition du nouveau variant, les cours du maïs ont corrigé dans le sillage du blé et des énergies. Depuis mercredi, les prix rebondissent et restent largement dans le ¼ supérieur de la campagne sur les deux récoltes.



EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE MAÏS

SOURCE: CÉRÉFI



HISTORIQUE MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET

MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2021

MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2022

COURS DE CLÔTURE

238,17 €/T

COURS DE CLÔTURE

222,28 €/T

HISTORIQUE	MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2021					MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2022									
	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	273	273	273	273	273	256,42	256,42	256,42	256,42	256,42	232,28	232,28	232,28	232,28	232,28
¼ SUPÉRIEUR	240	211	178	171	194	242,67	236,78	234,26	218,84	202,47	222,34	217,33	210,69	197,03	193,89
MÉDIANE	227	166	162	161	163	241,05	230,01	214,72	208,53	183,16	219,78	204,41	192,53	189,34	184,75
¼ INFÉRIEUR	212	161	157	156	157	234,30	214,89	203,69	196,76	171,97	219,03	192,62	189,34	180,20	180,20
MINI	191	150	137	137	126	226,67	205,28	188,28	181,03	163,28	214,28	191,28	180,03	169,78	169,78



SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours de l'orge fourragère ont baissé dans le sillage de ceux du blé. Les fondamentaux n'ont pas changé avec une disponibilité mondiale aujourd'hui très faible. A contrario du marché européen, les prix FOB Russie et Ukraine ne cessent de grimper et atteignent maintenant les 320 \$/T. Afin de contenir la hausse des prix intérieurs, le gouvernement russe augmente une nouvelle fois ses taxes à l'exportation de 6,8 \$/T à 75,1 \$/T. La Russie est le quatrième exportateur mondial (4,5 MT - USDA), derrière l'Australie (8 MT), la France (7,4 MT), puis l'Ukraine (6 MT). La Mer Noire n'ayant presque plus de disponibilités, l'origine australienne se fait attendre. Les pluies ont retardé les récoltes et les agriculteurs se concentrent sur les produits de qualité tels que le blé et le canola. En France, l'offre fourragère s'est alourdie avec une bonne récolte en maïs mais la bonne demande des FAB tend les bilans.

En orge de brasserie, les prix se maintiennent sur des niveaux élevés, en forte prime par rapport à l'orge fourragère. Le marché s'inquiète d'une dégradation des orges australiennes avec les précipitations.

Les prix physiques restent records. Nous renouvelons notre conseil de terminer les ventes pour la R21. Pour la R22, nous conseillons d'augmenter les ventes de 10 % pour être couvert à 30 % en orge brassicole. Quelques opportunités peuvent être saisies pour la R23.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	77 %
% VENDU:	80 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	226,50 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	250,20 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **SOLDER LA CAMPAGNE**

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	27 %
% VENDU:	20 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	224,00 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	260,00 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **VENDRE 10% SUPPLÉMENTAIRE**

(*) détail de la stratégie sur www.cerefi.fr

MARCHÉS PHYSIQUES OS – RÉCOLTE 2021

ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL: 360 €/T
ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL: 335 €/T
ORGE FOURRAGÈRE - DÉPART MARNE: 258 €/T

ANALYSE HISTORIQUE – RÉCOLTE 2021

ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – PROCHE DU PLUS HAUT HISTORIQUE
ORGE DE BRASSERIE HIVER - PROCHE DU PLUS HAUT HISTORIQUE
FOURRAGÈRE – PROCHE DU PLUS HAUT HISTORIQUE



ANALYSE FONDAMENTALE



Australie : ABARES a révisé en hausse de 0,82 MT son estimation de production d'orge 2022, à 13,3 MT, soit 2 % de plus que l'année dernière.

Australie : le cumul des exportations d'orge pour la campagne 2020/21 atteint 8,3 MT contre un objectif USDA fixé à 8 MT. Les exportations en octobre, 1^{er} mois de la campagne 2021/22, sont de 481 639 T, soit le démarrage le plus élevé en 10 ans.

Jordanie : le MIT a acheté 60 000 T pour une livraison juin 2022 au prix de 307 €/T CFR. Le prix payé lors du dernier appel d'offres le 24 novembre dernier était de 331,5 €/T CFR.

Europe : selon la Commission Européenne, les exportations d'orge atteignent 4,12 MT, en hausse de 20 % par rapport à l'année dernière.

Ukraine : au 1^{er} décembre, les exportations d'orge atteignent 5 MT, soit 15 % de plus que la campagne précédente.

Tunisie : l'Office des Céréales a acheté 100 000 T d'orge fourragère pour des livraisons entre le 25 décembre et le 15 février au prix de 355,03 \$/T CFR. Le prix moyen est en baisse de 3,59 \$/T par rapport au dernier achat du 10 novembre.

NOTRE ANALYSE

Les prix en orge brassicole sont records avec des dégradations qualitatives au Canada, en Europe et actuellement en Australie. En France, les stocks sont bas et les malteurs semblent peu couverts. Le marché devrait rester ferme. Attention au risque Covid-19.

ÉLÉMENTS À SUIVRE

- Récolte australienne
- Achats chinois
- Demande des brasseurs



ANALYSE HISTORIQUE



HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB CREIL – RÉCOLTE 2021				
						COURS DE CLÔTURE			335,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	340	340	340	340	340	340,00	340,00	340,00	340,00	340,00
¼ SUPÉRIEUR	268	212	207	186	198	335,00	325,00	311,00	258,75	218,75
MÉDIANE	219	175	167	165	171	335,00	311,00	250,00	223,00	203,00
¼ INFÉRIEUR	212	163	160	159	160	325,00	258,75	217,00	210,00	174,00
MINI	203	148	148	128	128	323,00	250,00	203,00	203,00	171,00

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB CREIL – RÉCOLTE 2021				
						COURS DE CLÔTURE			360,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	365	365	365	365	365	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00
¼ SUPÉRIEUR	289	218	217	206	213	360,00	344,75	332,00	282,50	224,00
MÉDIANE	224	181	195	190	193	355,00	332,00	270,00	231,00	209,00
¼ INFÉRIEUR	220	170	176	176	181	344,00	282,50	226,00	216,75	184,25
MINI	207	155	155	150	150	340,00	270,00	213,00	207,00	177,00

NOTRE ANALYSE

Les cours des orges de brasserie en FOB Creil ont encore connu ce mois-ci de nouveaux plus hauts historiques en hiver (340 €/T) comme en printemps (365 €/T). La situation est similaire sur la prochaine campagne avec des prix en hausse de 20 €/T sur un mois (Planet à 284 €/T FOB Creil et Etincel à 261 €/T FOB Creil).



ANALYSE HISTORIQUE



HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2021				
					COURS DE CLÔTURE			342,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	349	349	349	349	349,00	349,00	349,00	349,00	349,00
¼ SUPÉRIEUR	288	216	210	185	345,00	334,50	321,00	270,00	223,25
MÉDIANE	223	181	175	169	342,00	321,00	255,00	225,00	203,00
¼ INFÉRIEUR	217	167	167	162	336,00	270,00	224,00	214,75	180,00
MINI	200	151	151	130	330,00	255,00	211,00	204,00	170,00

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2021				
					COURS DE CLÔTURE			377,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	377	377	377	377	377,00	377,00	377,00	377,00	377,00
¼ SUPÉRIEUR	313	220	218	211	377,00	355,25	343,50	297,50	232,50
MÉDIANE	236	187	201	195	365,00	343,50	282,00	237,00	210,00
¼ INFÉRIEUR	222	175	180	180	356,00	297,50	234,00	224,00	191,00
MINI	208	156	156	156	353,00	282,00	222,00	208,00	185,00

NOTRE ANALYSE

Les cours des orges de brasserie en FOB Moselle ont encore connu ce mois-ci de nouveaux plus hauts historiques en hiver (349 €/T) comme en printemps (377 €/T). La situation est similaire sur la prochaine campagne avec des prix en hausse de 20 €/T sur un mois (Planet à 291 €/T FOB Moselle et Etincel à 268 €/T FOB Moselle).



SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Le colza Euronext récupère une bonne partie de ses pertes liées au variant Omicron, après quelques séances à plus de 20 €/T d'amplitude. Le marché vient clôturer proche de la résistance des 685 €/T. La situation fondamentale n'a pas changé, avec des bilans toujours très tendus au Canada et en Europe. La révision en hausse de la production australienne, confirmée dans le dernier rapport Abares, rassure les opérateurs. A 5,7 MT, la récolte en cours est attendue sur un niveau record même si cette dernière ne compensera pas complètement la baisse drastique des exports canadiens, de l'ordre de 5 MT. Le rapport Statcan publié ce jour est conforme aux attentes avec une récolte fixée à 12,6 MT, contre 12,8 MT estimée en septembre. Au niveau européen, le prix du biodiesel maintient des marges confortables et soutient toujours la demande. Le soja US, lui aussi dopé par une bonne trituration domestique, s'approche de sa résistance des 1280-1300 ct\$/bu. Finalement, seul l'huile de palme termine le mois en demi-teinte, tout en restant au-dessous des 5 000 ringgits/T (Cf. Focus).

Avec le retour du risque Covid-19, la volatilité s'accélère. Dans ce contexte, nous vous conseillons de rester prudent. Nous restons haussiers à plus long terme face à la tension du bilan mondial.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	79 %
% VENDU:	75 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	559,67 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	593,50 €/T + GES (STOCKEUR)
PROCHAIN OBJECTIF:	700 - 720 €/T SUR EURONEXT FÉVR.22

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	29 %
% VENDU:	0 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	565,00 €/T LIVRAISON OCT.- DÉC 22
PROCHAIN OBJECTIF:	580 - 600 €/T SUR EURONEXT AOÛT 22

(*) détail de la stratégie sur www.cerefi.fr

MARCHÉS PHYSIQUES

RÉCOLTE 2021

FOB Moselle: Janv.-Mars: 694 €/T
Rendu Mériot: Janv.-Mars: 680 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - FÉVR.-22

SUPPORT: 650,00 €/T
RÉSISTANCE: 715,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

Proche du record historique

OPTIONS

À LA MONNAIE

FÉVR. 22: 21,40 €/T
MAI 22: 32,60 €/T
AOÛT 22: 30,90 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE



Australie : ABARES a révisé en hausse son estimation de production de canola 2022, à 5,7 MT, soit 27 % de plus que le record de l'année dernière.

Brésil : les exportations de soja ont atteint 2,3 MT sur novembre 2021, soit le triple de l'année dernière (770 328 T). Le cumul depuis janvier atteint 82,1 MT contre 82,3 MT sur l'ensemble de l'année 2020.

Ukraine : selon l'office des statistiques, la production de colza 2021 a atteint 2,95 MT, avec un rendement moyen de 29,5 qx/ha. La surface semée en 2021 est estimée à 1,023 Mha contre 867 900 ha en 2020.

Brésil : pour limiter l'inflation, le gouvernement a plafonné le taux d'incorporation de biodiesel à 10 % (B10). Ce chiffre est inférieur aux 13 % actuels et devrait se traduire par une baisse de consommation de 0,3 à 0,4 MT.

Inde : selon Oil World, la production de colza 2021/2022 devrait dépasser les 10 MT contre 8,6 MT cette année. Le prix record de 1 178 \$/T atteint en octobre a stimulé l'augmentation de surface.

Indonésie : le gouvernement est susceptible de repousser l'augmentation de son taux d'incorporation de biodiesel B40 en 2025, qui était prévue pour fin 2022. La raison est d'ordre technique selon le ministère.

Etats-Unis : la trituration de soja a augmenté de 20 % sur octobre à 5,36 MT avec l'arrivée de la nouvelle récolte et des marges attractives portées par la bonne tenue du prix de l'huile.

NOTRE ANALYSE

La volatilité reste de mise. Les cours sont partagés entre les risques Covid-19 et un bilan très tendu.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Prix des huiles végétales
- Marge de trituration en Europe
- Récolte australienne

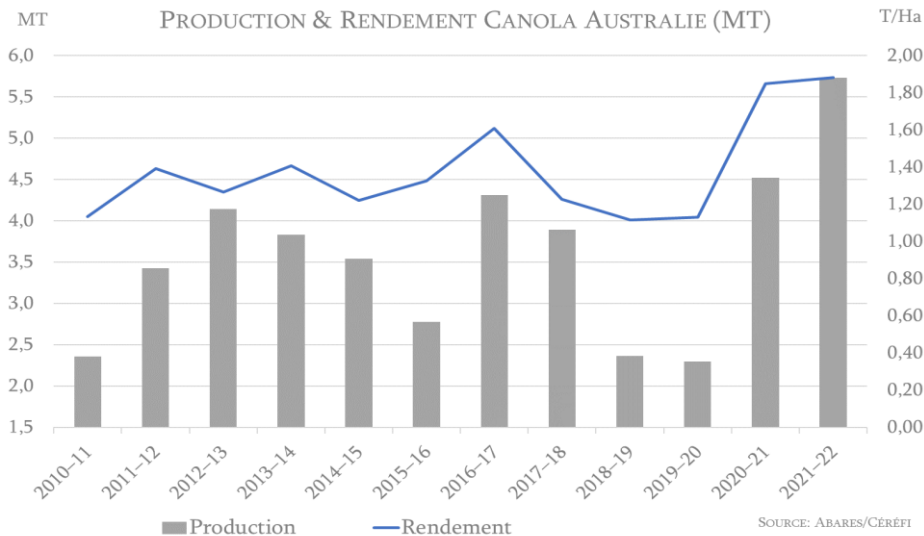


COMPLEXE HUILE

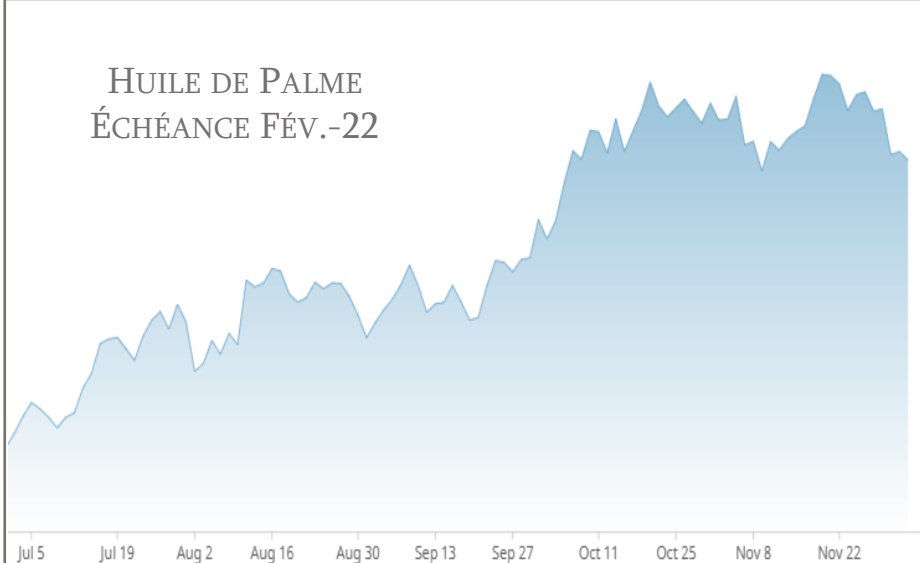


LE COLZA AUSTRALIEN

Abares augmente de 700 000 T son estimation de production australienne pour la campagne 2021/22, à 5,7 MT ! C'est un deuxième record consécutif, après 4,5 MT l'année dernière. La hausse de la production se fait principalement en Australie de l'Ouest, où les températures et précipitations ont été clémentes au printemps. En conséquence, les surfaces ont progressé de 35 % et le rendement de 23 % (1,8 T/ha). Les récentes pluies et inondations ont inquiété le marché mais les dégâts sur le colza devraient être négligeables. Les agriculteurs favorisent les récoltes du blé et du colza, laissant de côté l'orge. Selon les premiers retours, la teneur en huile est bonne mais reste à confirmer. Ainsi, le pays confirmera sa deuxième place d'exportateur mondial, devant l'Ukraine (2,7 MT) et derrière le Canada (5,7 MT), selon l'USDA.



HUILE DE PALME ÉCHÉANCE FÉV.-22



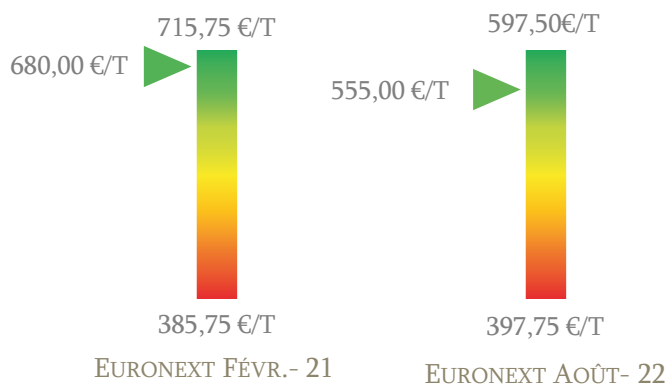
HUILE DE PALME

Le marché de l'huile de palme résiste tant bien que mal à la pression macroéconomique. L'échéance février 2022 est venue toucher son point bas depuis 2 mois à 4 600 ringgits/T contre un plus haut à 5 000 ringgits/T. En parallèle, les fondamentaux restent haussiers. Alors que la production saisonnière entre dans son cycle baissier, la demande est soutenue. La Malaisie devrait enregistrer des exportations élevées au mois de novembre, notamment vers l'Inde et la Chine. Concernant les récoltes, elles étaient pénalisées par le manque de main d'œuvre étrangère. En conséquence, la Malaisie pourrait perdre environ 4,5 MT d'huile de palme. Selon les industries locales, les travailleurs ne devraient arriver qu'à partir de fin mars 2022. Malgré les incertitudes à court terme, le marché devrait rester ferme au moins jusqu'à la fin de l'année.

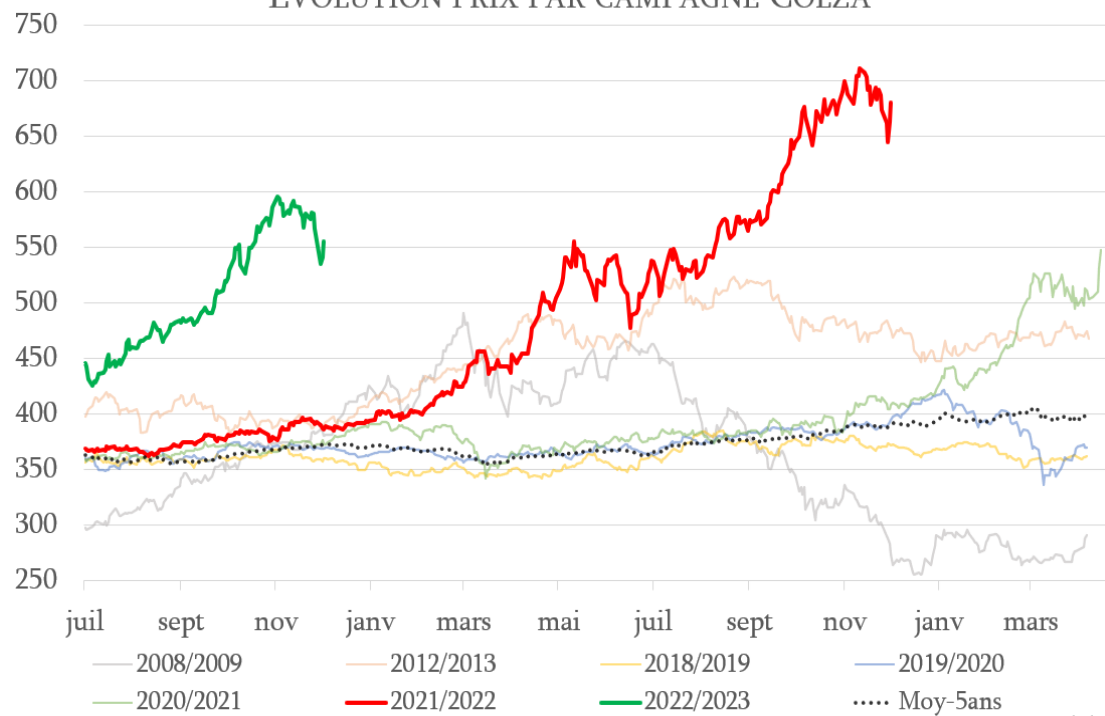


NOTRE ANALYSE

La barre des 700 €/T a été franchie ce mois-ci avec un nouveau plus haut historique à 715,75 €/T sur l'échéance Février 22. La volatilité devient de plus en plus forte sur ce marché avec des amplitudes journalières de 20 €/T. Malgré la baisse suite au nouveau variant, les prix restent historiquement élevés sur les deux campagnes.



EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE COLZA



HISTORIQUE	HISTORIQUE COLZA EURONEXT					COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2021					COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2022									
						COURS DE CLÔTURE					680,00 €/T					COURS DE CLÔTURE				
	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE					
MAXIMUM	716	716	716	716	716	715,75	715,75	715,75	715,75	715,75	597,50	597,50	597,50		597,50					
¼ SUPÉRIEUR	618	487	408	399	418	690,00	679,06	666,75	617,60	526,67	574,75	574,08	548,33		541,77					
MÉDIANE	538	385	376	374	376	686,67	666,75	569,92	532,88	391,83	574,75	548,33	481,92		471,25					
¼ INFÉRIEUR	515	370	367	367	367	679,75	617,60	530,42	499,94	370,17	572,08	507,88	446,17		439,75					
MINI	417	331	325	325	301	643,00	560,00	474,50	420,00	335,00	526,00	476,25	397,75		397,75					



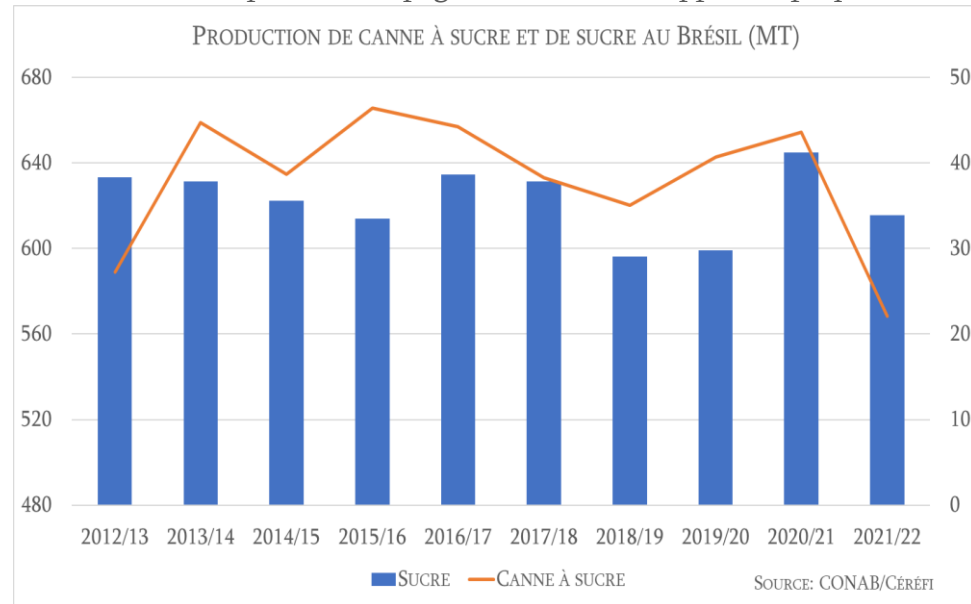
LE MARCHÉ DU SUCRE



LES ECHOS DU MARCHÉ

Alors que les éléments macroéconomiques étaient très favorables à la hausse du sucre, l'annonce d'un nouveau variant du Covid-19 remet en doute les perspectives haussières du marché, qui revient au plus bas depuis deux mois. Malgré ces récentes mauvaises nouvelles, la fragilité des fondamentaux devrait soutenir les prix à moyen terme. Avec une chute de la production brésilienne, le déficit mondial pour la campagne 2021/22 se confirme à - 2,55 MT selon ISO. Lors de son dernier rapport, l'organisme Conab révisé en baisse la production de sucre à 33,93 MT contre 36,90 MT estimées en août et 41,25 MT pour la campagne 2020/21. Le rapport explique que cette baisse est essentiellement causée par les conditions météorologiques défavorables (manque de précipitations et gel) tout au long de la campagne. A contrario, la campagne indienne a démarré sous bon auspice avec une récolte précoce dans le Maharashtra et Karnataka. Selon ISMA, la production devrait atteindre 30,5 MT (34,7 MT par l'USDA). Malgré des exportations élevées à 7 MT, le stock fin reste pléthorique à plus de 14 MT de sucre. Il est probable que le gouvernement continue de subventionner les exportations et de favoriser la production d'éthanol.

Le contexte économique actuelle prend le pas sur les fondamentaux. L'annonce d'un nouveau variant fait craindre une baisse de la consommation en carburant, dont le marché du sucre est directement lié. Le marché est incertain à court terme mais le manque de disponibilités mondiales en sucre devrait revenir sur le devant de la scène prochainement.



BETTERAVE AGRICULTEURS *

29,60 €/T

VARIATION MENSUELLE : - 3,07 €/T

WHITE SUGAR

484,70 \$/T (429,3 €/T)

VARIATION MENSUELLE : - 21,6 \$/T

OPTION WHITE SUGAR

20,85 \$/T (18,47 €/T)

CALL MARS-22 STRIKE 480 \$/T

SUGAR N°11

18,75 c\$/LB (366,12 €/T)

VARIATION MENSUELLE : - 1,2 c\$/LB



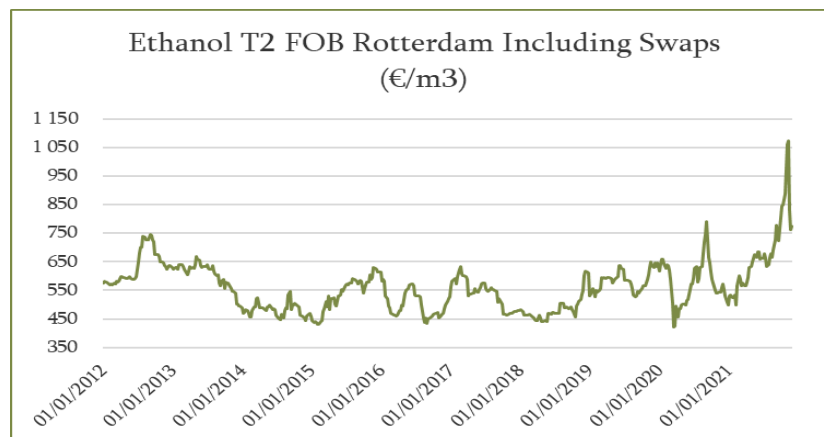
* La conversion du prix de la betterave ne reflète pas exactement la réalité (utilisation des cours des marchés financiers).
Débouchés pris en compte dans le calcul: 66% sucre UE, 11% sucre mondial, 23% éthanol. Prix hors pulpe.



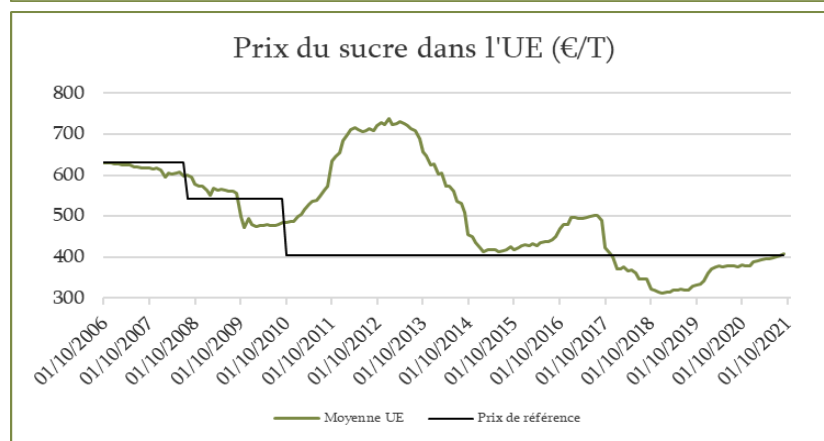
LE MARCHÉ DU SUCRE



WHITE SUGAR (\$/T)						
COURS FOB PORT EUROPÉEN						484,7 \$/T
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	527,4	527,4	527,4	564,9	619,0	890,1
¼ SUPÉRIEUR	507,7	486,0	441,6	441,6	452,0	536,5
MÉDIANE	486,9	458,6	366,2	372,9	383,5	444,3
¼ INFÉRIEUR	454,8	441,5	340,6	342,0	348,4	367,3
MINI	412,5	389,3	300,0	300,0	300,0	293,7



ETHANOL T2 (€/M3)						
COURS FOB ROTTERDAM INCLUDING SWAPS						776 €/M3
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	1127,0	1127,0	1127,0	1127,0	1127,0	1127,0
¼ SUPÉRIEUR	803,8	703,7	642,4	617,4	594,2	613,1
MÉDIANE	708,8	654,1	593,3	556,0	549,0	558,2
¼ INFÉRIEUR	669,5	569,4	549,3	499,7	484,8	489,9
MINI	626,0	491,0	350,0	350,0	350,0	350,0



NOTRE ANALYSE

Les cours de l'éthanol à Rotterdam ont immédiatement chuté dans le sillage du pétrole. Le marché s'inquiète d'une baisse de consommation d'énergie avec l'annonce des restrictions sanitaires. Les cours ont perdu 20 % depuis 2 semaines et mettent sous pression les prix du sucre. En septembre (décalage dans les publications), le prix moyen européen de sucre sortie usine a atteint 408 €/T (399 €/T pour la France), au-dessus de l'ancien prix de référence fixé à 404,4 €/T.



ENGRAIS AZOTÉS

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE



L'envolée du prix des engrais pousse de nombreux Etats à sécuriser leurs approvisionnements à l'image des restrictions mises en place par la Chine et la Russie ou les subventions accordées par l'Inde. Cette dernière a prévu de consacrer un budget de 20,64 Md\$ sur la campagne 2021/2022 pour éviter la pénurie d'engrais. L'Inde est le premier importateur mondial d'urée mais également un gros acheteur de DAP. Son secteur agricole emploie 60 % de la population active et pèse 15 % dans l'économie nationale. Les subventions servent à combler l'écart entre le prix d'achat et le prix domestique. En urée, le prix est capé par le gouvernement à 71,36 \$/T alors que le prix des derniers achats se situe autour de 990 \$/T. L'impact de la hausse des engrais sera donc très différent entre les pays libéraux comme l'Europe, les Etats-Unis ou le Brésil et les pays où l'intervention de l'Etat est prépondérante.

Dans ce contexte, l'urée a progressé de 70 €/T sur le mois alors que les autres engrais azotés sont restés plutôt stables.

Nous vous conseillons toujours d'être couvert au moins au deux tiers. La solution azotée reste la plus compétitive actuellement face aux ammonitrates ou à l'urée. Des opportunités existent pour des distributeurs avec des livraisons immédiates à 595 €/T FOT Rouen; pour le printemps, les cotations se situent à 615 €/T FOT Rouen.

STRATÉGIE SOL-AZ 2022 *

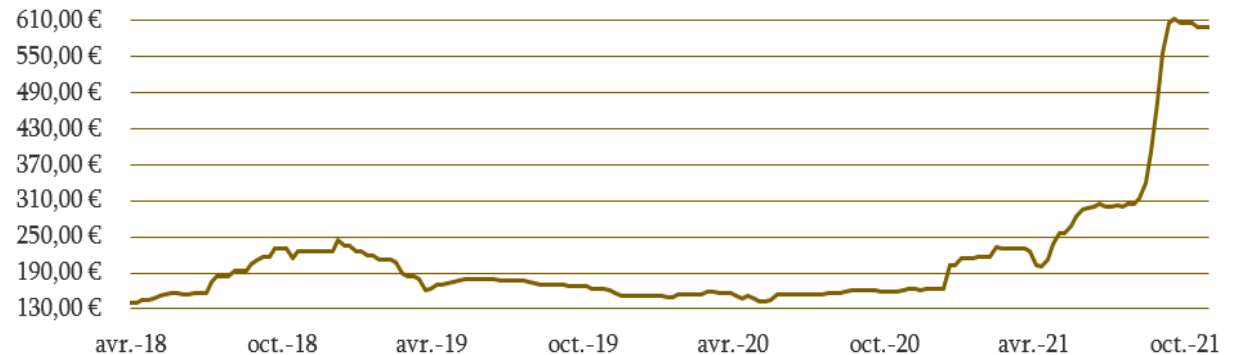
% ACHETÉ: 66 %
PRIX MOY EN FOT ROUEN: 465 €/T
OBJECTIF:

STRATÉGIE AMMO 2022*

% ACHETÉ: 66 %
PRIX MOY DÉPART USINE: 290 €/T
(SOIT 333 €/T EN LIVRAISON FERME EN BB DANS LA MARNE)
OBJECTIF:

(*) détail de la stratégie sur www.cerefi.fr

SOLUTION AZOTÉE 30% - FOT ROUEN



SOLUTION AZOTÉE

FOT ROUEN

600 €/T

Variation mensuelle: - 5 €/T

URÉE

DÉPART PORT

900 €/T

Variation mensuelle: + 70 €/T

AMMONITRATE 27%

DÉPART USINE VRAC

635 €/T

Variation mensuelle: +15 €/T

AMMONITRATE 33,5%

DÉPART USINE VRAC

775 €/T

Variation mensuelle: + 10 €/T



ENGRAIS AZOTÉS



SOLUTION AZOTÉE 30 %							URÉE					
COURS DÉPART FOT ROUEN					600 €/T		COURS DÉPART PORT				900 €/T	
HISTORIQUE	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
MAXIMUM	613	613	613	613	613	613	900	900	900	900	900	900
¼ SUPÉRIEUR	600	305	255	225	217	211	775	440	363	338	330	310
MÉDIANE	305	255	162	176	170	166	440	363	263	284	277	275
¼ INFÉRIEUR	300	215	155	158	157	157	433	338	247	256	256	253
MINI	255	162	143	143	138	132	363	261	229	229	229	205

AMMONITRATE 27%							AMMONITRATE 33,50 %					
COURS DÉPART USINE VRAC					635 €/T		COURS DÉPART USINE VRAC				775 €/T	
HISTORIQUE	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
MAXIMUM	635	635	635	635	635	635	775	775	775	775	775	775
¼ SUPÉRIEUR	555	290	250	226	220	220	748	365	326	305	285	280
MÉDIANE	290	250	188	198	200	202	365	326	250	269	270	265
¼ INFÉRIEUR	265	226	160	178	185	180	363	305	224	232	235	231
MINI	226	160	149	149	149	149	323	232	211	211	210	203

NOTRE ANALYSE

Les prix des engrais azotés connaissent des nouveaux plus hauts historiques. L'urée continue son ascension pour atteindre les 900 €/T ! Les autres engrais azotés restent plutôt stables. Le retrait des offres russes et chinoises a entraîné une flambée du marché. La tendance haussière devrait perdurer dans les semaines à venir car certains pays comme l'Allemagne ou la Belgique sont peu couverts.

N P

DAP 18-46-0

(DI-AMMONIUM PHOSPHATE)

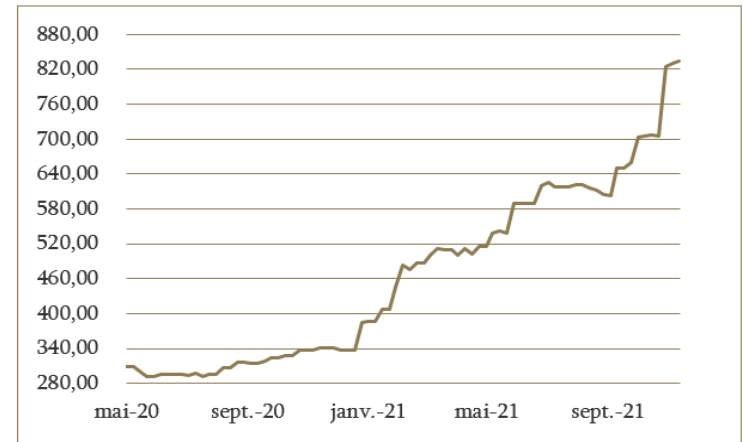


SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du DAP continuent de progresser avec une hausse de 5 €/T cette semaine. Comme expliqué dans notre synthèse sur les engrais azotés, certains pays comme l'Inde, grâce aux subventions, proposent des prix de DAP sur leur marché local avec un discount de plus de 50 %. Ce dernier a encore des besoins à couvrir et le prix négocié devrait devenir la nouvelle référence du marché. Avec la mise en place d'un quota d'exportation en Russie, l'offre se concentre maintenant sur le Maroc. Dans ce contexte d'offres limitées et d'une demande internationale active, la tendance haussière ne devrait pas changer à court terme. En France, avec un prix aussi élevé, peu d'intervenants sont présents sur ce marché.

Nous vous conseillons de privilégier d'autres produits, sauf si vous avez des besoins à couvrir avec ce type d'engrais spécifique.

DAP 18 - 46						
COURS DÉPART PORT					840 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	840	840	840	840	840	840
¼ SUPÉRIEUR	682	620	538	483	448	435
MÉDIANE	620	538	338	352	394	385
¼ INFÉRIEUR	604	483	310	316	323	332
MINI	538	338	286	286	286	286



(*) détail de la stratégie sur www.cerefi.fr

STRATÉGIE 2021 *

% ACHETÉ: 100 %
 PRIX DES ACHATS (PORT): 289 €/T
 (soit 340€/T en livraison BB ferme dans la Marne)
 PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% ACHETÉ: 0 %
 PRIX DES ACHATS (PORT): €/T
 PROCHAIN OBJECTIF:

MARCHÉS PHYSIQUES

CAMION DÉPART PORT

840 €/T

Variation mensuelle: +127 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Au plus haut historique



SUPER TRIPLE 45%

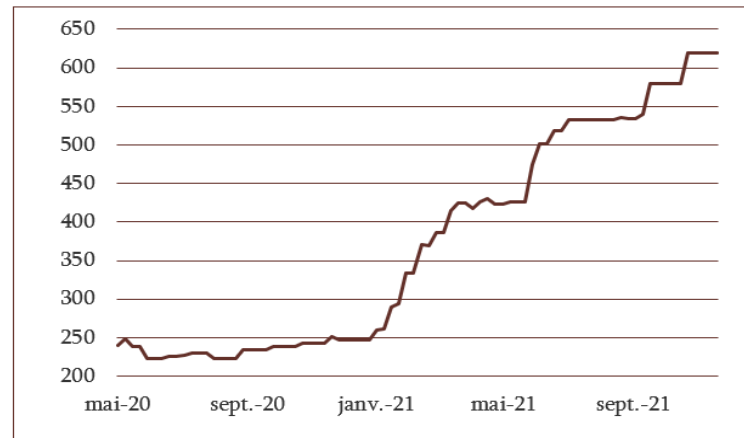


SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Le retrait de la Chine a fortement modifié l'offre. Le marché français est devenu atone avec la peur du spectre de 2008. Le prix départ port se situe à 620 €/T même si quelques affaires se sont traitées à 580 €/T pour libérer des stockages.

Dans ce contexte de prix historiquement élevés, nous vous conseillons de vous diriger vers des engrais organiques et/ou de profiter de certains stocks (n'ayant pas encore subi la hausse) chez les distributeurs. Face à la forte hausse du DAP, le prix du super triple 45% retrouve de l'intérêt.

SUPER TRIPLE 45%						
COURS DÉPART PORT					620 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	620	620	620	620	620	620
¼ SUPÉRIEUR	580	534	430	370	360	349
MÉDIANE	534	430	281	304	303	295
¼ INFÉRIEUR	532	370	243	252	270	265
MINI	426	247	223	223	223	223



(*) détail de la stratégie sur www.cerefi.fr

STRATÉGIE 2021 *

% ACHETÉ: 100 %
 PRIX DES ACHATS (PORT): 249 €/T
 (soit 275 €/T vrac en livraison ferme dans la Marne)
 PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% ACHETÉ: 0 %
 PRIX DES ACHATS (PORT): €/T
 PROCHAIN OBJECTIF:

MARCHÉS PHYSIQUES

CAMION DÉPART PORT

620 €/T

Variation mensuelle: + 0 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Haut plus sur 10 ans



POTASSE 60%



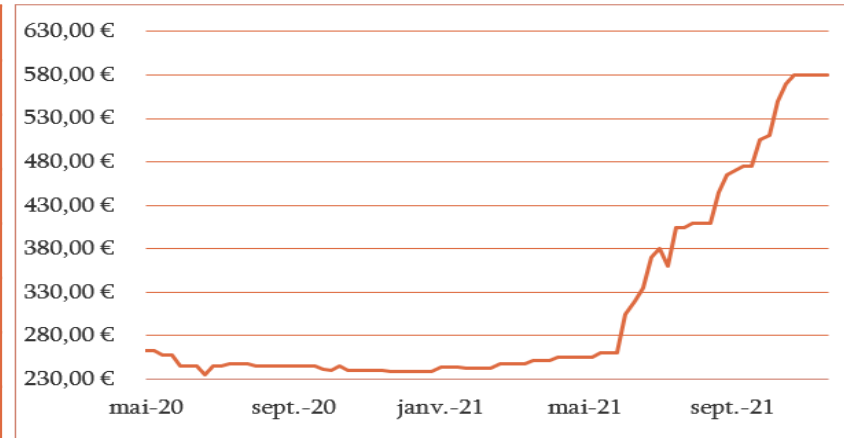
SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours de la potasse sont restés stables ce mois-ci. La tendance à court terme reste haussière avec des prix de chlorure qui pourraient atteindre les 600 – 610 €/T départ port. En effet, le fret maritime pénalise toujours les exportations au départ du Canada et la situation géopolitique avec la Biélorussie (exportateur majeur) n'évolue pas dans le bon sens. Le marché français est peu actif et les transactions se font sur de faibles volumes.

En sulfate de potasse, l'offre d'origine minière ou de co-produits (vinasses) est restreinte, les prix se négocient autour des 695 – 700 €/T départ port.

Dans ce contexte, vous pouvez encore bénéficier chez certains distributeurs de volumes n'ayant pas subi les dernières hausses. Sinon, nous vous conseillons d'orienter vos achats sur des co-produits (vinasses).

CHLORURE DE POTASSE						
COURS DÉPART PORT				580 €/T		
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	580	580	580	580	580	580
¼ SUPÉRIEUR	530	445	274	283	283	275
MÉDIANE	445	260	260	273	268	265
¼ INFÉRIEUR	375	248	245	248	260	251
MINI	260	239	235	235	235	235



(*) détail de la stratégie sur www.cerefi.fr

STRATÉGIE 2021 *

% ACHETÉ: 100 %
 PRIX DES ACHATS (PORT): 245 €/T
(soit 270 €/T vrac en livraison ferme dans la Marne)
 PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% ACHETÉ: 100 %
 PRIX DES ACHATS (PORT): 242 €/T
 PROCHAIN OBJECTIF:

MARCHÉS PHYSIQUES

CAMION DÉPART PORT

580 €/T

Variation mensuelle: 0 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Au plus haut sur 10 ans



PÉTROLE



LES ÉCHOS DU MARCHÉ

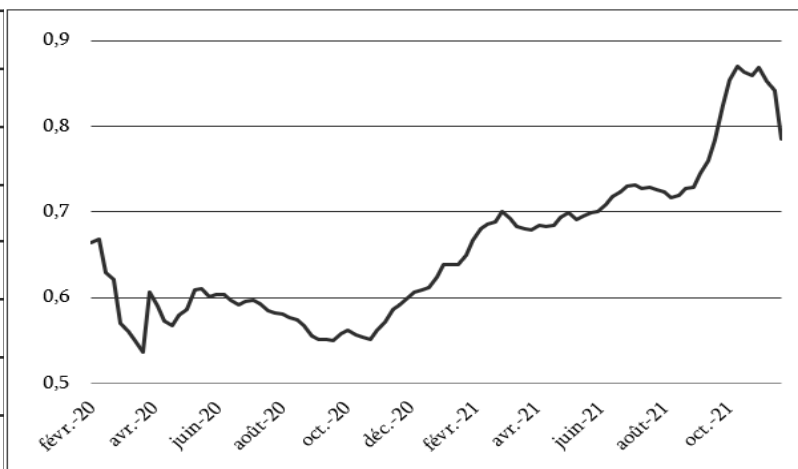
Les cours du pétrole subissent de plein fouet les annonces d'un nouveau variant Covid-19, nommé Omicron. Le prix du WTI a perdu jusqu'à 16 \$/baril en une semaine. Malgré deux années de recherches et d'avancés vaccinaux, certains pays ont immédiatement fermé leurs frontières, stoppé les avions et annoncé des restrictions sanitaires intérieures. Il faut dire que les médias ont largement aidé ce phénomène de « principe de précaution » en publiant énormément d'articles. Cela semble ironique alors qu'il n'existe encore aucune étude démontrant la « dangerosité » d'Omicron. Beaucoup de questions subsistent. Le plus important est de savoir si les vaccins seront efficaces rapidement. Le PDG de Moderna est pessimiste alors que d'autres entreprises le sont moins. Pour l'OMS, rien ne prouve que ce variant présente des résistances aux différents vaccins. En résumé, personne ne sait.

L'actualité du marché se concentre également sur la réunion de l'OPEP+. Face à la chute des prix, deux options ont été abordées par rapport au quota de janvier 2022: une augmentation de 400 000 barils/jour (comme c'est le cas chaque mois depuis mai) ou une stabilisation de la production. Les cours de l'or noir ont immédiatement chuté à la suite de l'annonce d'une augmentation de production. Mais le cartel s'autorise un changement de direction en fonction du développement de la pandémie.

En cette période d'incertitudes, la volatilité sur les marchés sera forte. Le marché va scruter chaque bonne ou mauvaise nouvelle.

HISTORIQUE DES COURS DU GNR 10 000 L (TIC /TICGN INCLUS) – SOURCE DRIRE

COURS DE CLÔTURE				0,785 €/L	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS
MAXIMUM	0,8695	0,8695	0,8695	0,8695	0,8695
¼ SUPÉRIEUR	0,8330	0,7300	0,7561	0,7472	0,7324
MÉDIANE	0,7300	0,7000	0,7237	0,6954	0,6709
¼ INFÉRIEUR	0,7239	0,6810	0,6086	0,6267	0,6007
MINI	0,6990	0,5921	0,5370	0,5370	0,4915



MARCHÉS PHYSIQUES

GNR 10 000 L
0,785 €/L

ANALYSE HISTORIQUE

Prix du Brent
¼ inférieur du marché sur 6 mois

MARCHÉ NEW-YORK

WTI
66,50 \$/BARIL

MARCHÉ LONDRES

BRENT
69,67 \$/BARIL



PARITÉ



LES ECHOS DU MARCHÉ

La parité €/ \$ évolue autour des 1.13 depuis l'apparition du nouveau variant Omicron. A l'annonce de sa découverte en Afrique du Sud, la tendance baissière de l'euro face au dollar s'est interrompue avec des doutes sur la mise en application par la FED de la hausse des taux. L'incertitude est de mise sur les politiques monétaires à venir. Aux Etats-Unis, le rapport mensuel du département du travail a déçu avec seulement 210 000 postes non-agricoles créés en novembre contre un consensus à 550 000 emplois. Jérôme Powell, fraîchement reconduit à la tête de la FED, est partagé entre un ralentissement économique possible avec le nouveau variant et une inflation grandissante et persistante. La hausse des taux aux Etats-Unis devrait intervenir en 2022, mais quand ? En revanche, en Europe, Christine Lagarde, présidente de la BCE, a encore affirmé aujourd'hui qu'une hausse des taux était très improbable en 2022.

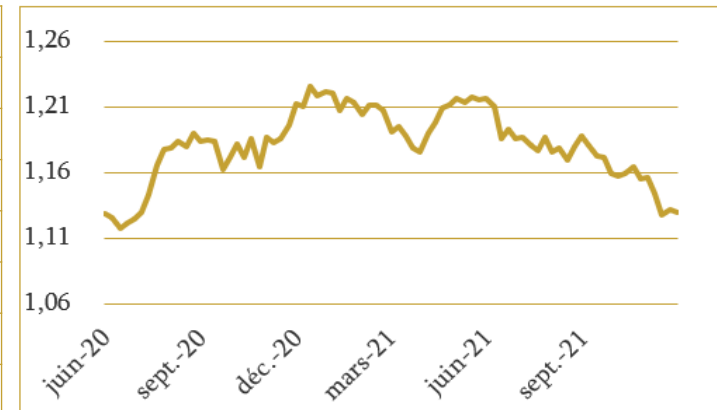
Dans ce contexte, la parité €/ \$ devrait rester dans le range 1.11 -1.15 dans les semaines à venir.

HISTORIQUE DES COURS DE LA PARITÉ €/ \$

COURS DE CLÔTURE

1,12965

HISTORIQUE	1 mois	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1,1616	1,1909	1,2254	1,2266	1,2349	1,2349	1,2554
¼ SUPÉRIEUR	1,1398	1,1705	1,1842	1,1991	1,2112	1,1832	1,1838
MÉDIANE	1,1333	1,1593	1,1765	1,1833	1,1891	1,1366	1,1526
¼ INFÉRIEUR	1,1299	1,1523	1,1593	1,1723	1,1762	1,1152	1,1165
MINI	1,1186	1,1186	1,1186	1,1186	1,1186	1,0639	1,0344



ANALYSE GRAPHIQUE

Support: 1,116
Résistance: 1,15

ANALYSE HISTORIQUE

1,12965
¼ inférieur du marché sur 1 an