



## BLÉ TENDRE

### Dans le 1/4 supérieur de la campagne

Monde : selon le FAO, la production mondiale de céréales a augmenté de 0,2 % par rapport à l'an dernier, pour atteindre 793 MT. Cette hausse est due en partie aux bonnes récoltes de blé dans l'hémisphère-sud.

France : selon Agreste, la sole de blé d'hiver est inférieure à celle de la précédente campagne, de 0,2 Mha (4,75 Mha).

Russie : le quota d'exportation de 8 MT prévu entre le 15 février et le 30 juin, a été distribué de moitié aux entreprises exportatrices.

Russie : la Chine a autorisé l'import de céréales russes en provenance de tout le pays. Ces importations de blé russe vers la Chine pourraient bouleverser le commerce mondial au cours des prochaines années.

Etats-Unis : selon l'USDA, la vague de pluie qui a touché une partie du pays, a permis de rehausser le potentiel de production du blé d'hiver. Les notations de cultures « bonnes à excellentes » augmentent de 3 % par rapport à la semaine précédente au Texas, à 9 %.

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du blé Euronext sur l'échéance mai 22 ont oscillé cette semaine entre 260 et 270 €/T. Le rapport USDA de mercredi dernier a apporté peu de changements. Les productions argentine et australienne sont restées inchangées alors que les opérateurs locaux annoncent de meilleures récoltes. Le potentiel exportable américain a été revu à la baisse avec de faibles ventes exports. Le regain des tensions entre la Russie et l'Ukraine a fait rebondir les cours en fin de semaine. En effet, le déploiement des troupes russes autour de l'Ukraine est d'une ampleur sans précédent en Europe depuis la fin de la guerre froide. Les manœuvres navales russes ont repris avec six navires de guerre russe qui ont transité par le détroit du Bosphore en direction de la mer Noire. Ces tensions ont fait renaître une prime de risque sur le marché du blé et pourraient apporter de nouveau une grande volatilité dans les jours à venir. La Russie et l'Ukraine représentent 28,5 % des exportations mondiales de blé. Sur le marché français, de nombreux opérateurs reviennent aux achats pour la meunerie mais aussi pour la nutrition animale avec un spread blé-maïs en forte baisse.

Dans ce contexte très incertain, nous maintenons notre objectif des 280 €/T sur l'échéance mai 22 pour augmenter les ventes sur la récolte 2021.

Blé Euronext	Cours	Var Hebdo	Support	Résistance
Echéance Mars-22	268,75	+ 3,25 €/T	260,00	280,00
Echéance Sept-22	256,75	+ 7,75 €/T	242,00	260,00

Base OS – R21	Meunier	Fourrager
Rendu Dunkerque	+ 8 €/T	- 2 €/T
FOB Moselle	+ 7 €/T	- 2 €/T
Aisne / Ardennes	+ 7 €/T	- 8 €/T
Aube	+ 3 €/T	- 12 €/T
Marne	+ 5 €/T	- 10 €/T
Somme / Oise	+ 8 €/T	NC
Seine et Marne	0 €/T	- 15 €/T
Côte-d'Or	+ 7 €/T	NC

### STRATÉGIE & OBJECTIF

#### Récolte 2021

80 % vendu à 203,42 €/T BJ (Marne)

Objectif: 280 €/T sur Mai 22

#### Récolte 2022

20 % vendu + 20 % en Put

Objectif: Put Mars 23 Strike 250 €/T à 10 €/T



Corée du Sud : MFG aurait acheté 68 KT de maïs d'origine optionnelle dans son dernier appel d'offres. La livraison est prévue fin mai, à un prix de 341,89 \$/T CFR.

• Etats-Unis : selon l'USDA, les ventes hebdomadaires sont en baisse de 50 % par rapport à la semaine dernière, à 589 000 T.

• Brésil : selon le CONAB, la production de maïs du pays devrait atteindre 112,34 MT, contre 114 par l'USDA.

**ANALYSES & PERSPECTIVES**

Les cours du maïs sur Euronext peinent à suivre la tendance haussière de Chicago. En effet, suite aux déclarations de la FED, l'euro s'est renforcé par rapport au dollar. Cette hausse de la parité rend le maïs européen moins compétitif vis-à-vis du continent américain. La demande des FAB se réduit en Europe. Le blé est devenu plus compétitif dans les formulations d'aliments, ce qui place le maïs en deuxième choix. Côté US, la production d'éthanol est au plus bas depuis début octobre, à 0,99 M Barils/jour. Les stocks progressent en raison d'une faible consommation intérieure. Malgré tout, les fondamentaux restent tendus. La vague de chaleur qui sévit sur l'Amérique du Sud, a dégradé les productions de maïs. L'USDA a réduit son estimation de production au Brésil d'1 MT par rapport au mois précédent. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine apporte une prime de risque sur les cours du maïs européen. En cas de perturbations dans la Mer d'Azov, les flux maritimes et commerciaux seraient limités. Un tel scénario rendrait l'Europe dépourvue de maïs (l'Ukraine étant le premier exportateur de maïs à destination de l'Europe). Ces éléments devraient soutenir les cours. Dans ce contexte, nous patientons avant d'augmenter les ventes.

Prix OS - Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Maïs Euronext Mars-22	255,00 €/T	+ 3,25 €/T
Maïs – Départ Aisne / Ardennes	245,00 €/T	+ 2,00 €/T
Maïs – Départ Marne	243,00 €/T	+ 2,00€/T

**STRATÉGIE & OBJECTIF**

Récolte 2021  
80 % vendu à 211,25 €/T BJ (Marne)  
**Objectif: Attendre**

Récolte 2022  
20 % vendu à 230 €/T Euronext Nov.-22  
**Objectif: Attendre**



Russie : le pays a alloué la moitié du quota d'exportation (15 février au 30 juin) d'orge aux entreprises exportatrices, soit un volume de 1,5 MT.

Canada : selon l'USDA, les exports du pays devront atteindre 1,6 MT. Ce chiffre sera facilement dépassé en sachant que les exports ont déjà atteint 1,54 MT à mi-campagne.

**ANALYSES & PERSPECTIVES**

Les prix des orges ont peu évolué cette semaine. La demande mondiale d'orge fourragère reste forte avec deux nouveaux appels d'offres. La Jordanie a contractualisé 120 000 T pour une livraison entre le 16 juillet et le 15 septembre, l'Iran 60 000 T à livrer entre le 15 février et le 15 mars. Les accords signés entre la Russie et la Chine devraient redistribuer les cartes entre les exportateurs mondiaux. Les principaux clients, comme l'Australie et l'Europe, pourraient être relayés au second plan. Du côté des orges brassicoles, la demande reste tournée sur la prochaine campagne. Nous continuons de patienter avant d'accentuer nos ventes.

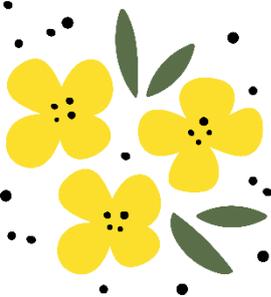
**STRATÉGIE & OBJECTIF**

Récolte 2021  
100 % vendu à 248,20 €/T BJ

Récolte 2022  
30 % vendu à 235,67 €/T BJ  
**Objectif: Attendre**

Prix OS – Récolte 2021 Orge Brassicole	Cours	Var Hebdo
Planet - FOB Creil	335 €/T	- 12 €/T
Planet - FOB Moselle	345 €/T	- 17 €/T
Etincel - FOB Creil	305 €/T	- 10 €/T
Etincel - FOB Moselle	315 €/T	- 5 €/T

Prix OS – Récolte 2021 Orge Fourragère	Cours	Var Hebdo
FOB Moselle	244 €/T	+ 6 €/T
Rendu Dunkerque	257 €/T	+ 5 €/T
Départ Aisne	239 €/T	+ 4 €/T
Départ Marne	237 €/T	+ 4 €/T
Départ Somme /Oise	242 €/T	+ 5 €/T



France : selon FranceAgrimer, la surface pour la récolte 2022 augmenterait de 18 % à 1,16 Mha principalement en Lorraine (+ 88 %), en Champagne-Ardenne (+ 41 %) et au Pays-de-la-Loire (+ 22 %). C'est 7 % en-dessous de la moyenne quinquennale.

Malaisie : au mois de janvier, la production d'huile de palme a baissé de 13,5 % et les exportations de 18,7 %. Le stock diminue de 3,8 % à 1,55 MT.

Brésil : Conab diminue son estimation de production à 125,5 MT contre 140,5 MT en janvier. Les exportations sont en baisse de 9 MT à 80,1 MT

Canada : le stock de canola au 31 décembre de canola passe de 13,3 MT à 7,6 MT, dans les attentes du marché.

Etats-Unis : les ventes nettes hebdomadaires de soja augmentent une nouvelle fois à 2 492 600 T, légèrement au-dessus des attentes du marché.

### ANALYSES & PERSPECTIVES

La volatilité s'accroît sur le marché de l'huile de palme. De nouveaux records sont établis chaque semaine avec un point culminant à 5 840 ringgits/T. La tension sur l'offre est extrême. La production malaisienne mensuelle régresse une nouvelle fois avec une perte de 13,5 % en janvier. Chaque année, les mois de janvier, février et mars représentent le cycle bas de production. Ainsi, le stock baisse à 1,55 MT (en dessous du consensus).

Du côté du soja, l'USDA a réduit les estimations de production en Amérique du Sud mais reste optimiste par rapport aux analystes locaux. La récolte sud-américaine atteindrait 185 MT contre 204 MT lors du rapport du mois de décembre et 194 MT en 2020. La production brésilienne est révisée en baisse de 5 MT à 134 MT mais l'organisme brésilien Conab vient contrebalancer ce rapport avec une estimation à 125 MT. Dans le Centre-Ouest, les récoltes sont entravées par les pluies. A contrario, les régions du sud souffrent d'un déficit hydrique mais des pluies sont attendues dans 7 à 10 jours. En Argentine, quelques pluies sont annoncées mais pas assez pour améliorer les conditions de culture. Le Weather-Market en Amérique du Sud reste le principal driver du marché du soja qui s'approche des 1 600 cts\$/bu contre 1 400 cts\$/bu, il y a deux semaines.

En réaction, les cours du colza 2021 tentent de renouer avec le seuil des 700 €/T. Après une phase de consolation, les cours de la prochaine récolte retrouvent leur tendance haussière. Nous patientons avant d'augmenter les ventes.

Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Colza Euronext Mai-22	691,50 €/T	- 5,00 €/T
Colza - FOB Moselle (février-juin)	705,00 €/T	- 7,00 €/T
Colza - Rendu Le Mériot (février-juin)	716,00 €/T	- 4,00 €/T
Huile de Colza (FOB Rotterdam)	1480,00 €/T	- 90,00 €/T
Tourteaux de Colza (Rouen)	365,00 €/T	- 7,00 €/T

### STRATÉGIE & OBJECTIF

Récolte 2021  
100% vendu à 601 €/T + GES

Récolte 2022  
25 % vendu à 610 €/T + GES

Objectif: Attendre



### AUTRES CULTURES



Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Tournesol-Rendu Saint-Nazaire (avril-juin)	610 €/T	0 €/T
Soja (graine) - Départ Rhône-Alpes (février-mai)	637 €/T	+ 2 €/T
Pois Fourrager - Départ Marne (février-mars)	332 €/T	- 2 €/T
Féveroles - Départ Marne (février-Mars)	NC	

## ENGRAIS AZOTÉS



	Cours	Var Hebdo
Solution Azotée (30%) – FOT Rouen	600 €/T	- 5 €/T
Urée (46%) – Départ Port la Pallice	605 €/T	- 105 €/T
Ammonitrate (27%) – Départ Usine	620 €/T	0 €/T
Ammonitrate (33,5%) –Départ Usine	760 €/T	0 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours de l'urée restent volatils. L'Inde a contractualisé, la semaine dernière, 1 MT à 596,75 \$/T rendu. Pour cet appel d'offres, les exportateurs ont proposé 3 MT ! L'Inde va revenir aux achats pour 1 MT avec des livraisons fin mars – début avril. La tendance baissière devrait continuer avec une offre abondante et une absence du Brésil pour le moment. Cette détente des prix se constate aussi sur le sulfate d'ammoniaque. Les prix en culture peuvent avoir une certaine inertie dans un marché baissier. En solution azotée, les prix se tassent à l'approche de l'utilisation. Nous constatons des offres sur la nouvelle campagne entre 430 et 450 €/T rendu ferme. Le trader Ameropa a proposé 1 500 T d'azote autour de 410 €/T FOT Rouen pour jauger le marché. Ce prix est virtuel et sans fondement. Les américains viennent de mettre une taxe de 15 % sur les importations de solution azotée en provenance de Russie à la suite des tensions géopolitiques. Les Etats-Unis risquent de se recentrer sur leur production avec une offre (6 MT) équivalente à la demande (6 MT). Les offres biélorusses devraient rester réduites pour la prochaine campagne. Dans ce contexte d'offres restreintes, la solution azotée pourrait perdre en compétitivité par rapport aux autres engrais granulés. Enfin, avec la hausse des cours du gaz, nous pensons que le prix d'équilibre se situe entre 300 et 350 €/T FOT Rouen. Nous vous conseillons d'attendre ce niveau avant de commencer à vous couvrir.

## AUTRES ENGRAIS



	Cours	Var Hebdo
DAP 18-46-0 – Départ Port	820 €/T	0 €/T
Super Triple 45% - Départ Port	610 €/T	0 €/T
Chlorure de Potasse – Départ Port	595 €/T	0 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du DAP restent stables sur le papier autour des 935 \$/T FOB (soit 820 €/T départ port) mais négociables en off. La demande reste toujours faible sur ce produit. Au niveau du TSP, le marché reste atone mais une tendance baissière pourrait se matérialiser dans les semaines à venir. En revanche, au niveau de la potasse, le marché reste ferme avec une forte demande chinoise et l'absence des offres biélorusses (9 % du marché mondial).

## MACRO-ECONOMIE



	Cours à 18h00	Var Hebdo
Parité €//\$	1,1402	-0,0053
Baril Brent en \$	92,94 \$/baril	-0,53\$
Baril WTI en \$	91,51 \$/baril	- 1,18 \$

### ANALYSES & PERSPECTIVES

La parité €//\$ continue d'évoluer dans un range entre 1,135 et 1,145. La BCE souhaite maintenir sa politique monétaire accommodante pour le moment. Pour Christine Lagarde, un relèvement des taux d'intérêt pourrait s'avérer néfaste pour l'économie et l'emploi sans pour autant limiter l'inflation. De l'autre côté de l'Atlantique, la situation est bien différente avec une hausse de taux attendue entre 50 (consensus) et 100 points de base pour le mois de mars.

Après 6 semaines de hausse, les cours en hebdo du pétrole vont peut-être clôturer la semaine dans le rouge. La tendance reste haussière avec une demande mondiale robuste, des stocks en baisse, des contraintes d'approvisionnement persistantes et un risque géopolitique toujours bien présent. Jeudi, les membres de l'OPEP ont maintenu leur prévision de croissance de la demande mondiale de brut en 2022 à 100,8 mb/j. Dans ce contexte, les cours du GNR devraient rester fermes.