



BLÉ TENDRE

Dans le 1/4 supérieur de la campagne

Australie : le pays a exporté 2,21 MT de blé sur décembre, soit 45 % de plus qu'en novembre. La Chine demeure la principale destination (714 800 T).

Ukraine : selon le ministère de l'Agriculture, la surface de blé d'hiver 2022 progresserait de 400 000 ha à 6,5 Mha.

Russie : en raison des conditions hivernales favorables, SovEcon a révisé en hausse de 3,6 MT son estimation de production de blé 2022, à 84,8 MT.

Egypte : suite à un appel d'offres pour lequel il a reçu 22 propositions, le GASC a acheté 3 bateaux roumains à 318 \$/T FOB. La meilleure offre française était affichée à 321,34 \$/T.

Canada : les exportations hebdomadaires de blé ont progressé de 28 % cette semaine, à 309 000 T. Depuis le 1^{er} août, le cumul atteint 6,37 MT, soit 41 % de moins que l'année dernière.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les nombreuses offres proposées au GASC prouvent que la disponibilité en blé sur la deuxième partie de campagne n'est pas un problème. Les capacités d'exportation au départ de la Mer Noire sont encore significatives, tout comme celles de la France, qui pâtit d'un manque de débouchés vers l'Algérie. Cette dernière vient d'acheter 720 000 T de blé livraison avril à 346 \$/T C&F. Les origines Mer Noire sont probablement les grandes gagnantes. Au gré de la situation en Ukraine, les cours du blé sont particulièrement volatils. Si la confiance des acheteurs vis-à-vis de la zone Mer Noire se dégrade, la demande se reportera sur les origines européennes et américaines. Les supports ont une nouvelle fois tenu avant un rebond de fin de semaine. On assiste à une convergence des prix en base juillet sur les deux campagnes. Les perspectives de production sur 2022 sont bonnes, notamment sur le bassin Mer Noire, où la végétation est en avance. Seuls les blés d'hiver américains affichent des conditions de culture moins bonnes que l'année dernière. En France, 95 % des blés sont jugés dans un état bon à excellent contre 86 % l'année dernière. La normalisation des politiques monétaires prévue sur l'année en cours devrait favoriser les matières premières énergétiques et agricoles. D'un point de vue stratégique, au niveau de la campagne 2021, tout retour sur les niveaux de 280 €/T devra être mis à profit pour solder la campagne. Au niveau de la 2022, la zone des 260-265 €/T est la prochaine cible pour déclencher des ventes.

Blé Euronext	Cours	Var Hebdo	Support	Résistance
Echéance Mai-22	275,75	+ 6,75 €/T	260,00	280,00
Echéance Sept-22	262,75	+ 6,00 €/T	258,00	269,00

Base OS – R21	Meunier	Fourrager
Rendu Dunkerque	+ 3 €/T	- 2 €/T
FOB Moselle	+ 4 €/T	- 2 €/T
Aisne / Ardennes	+ 5 €/T	- 10 €/T
Aube	+ 3 €/T	- 13 €/T
Marne	+ 4 €/T	- 11 €/T
Somme / Oise	+ 5 €/T	NC
Seine et Marne	+ 3 €/T	- 8 €/T
Côte-d'Or	+ 3 €/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: Zone 260-265 €/T sur Déc-22

Argentine : selon BAGE, les conditions de cultures notées « bonnes à excellentes » diminuent cette semaine de 9% par rapport à la semaine dernière, à 19%.

● Etats-Unis : selon l'USDA, les ventes hebdomadaires sont en forte hausse par rapport à la semaine dernière de 39%, à 820 000 T.

● Brésil : selon SafrasMercado, la récolte de soja progresse à hauteur de 25,6% dans le pays, +7,1% par rapport à l'an dernier.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du maïs évoluent dans un range étroit, entre 250 et 260 €/T. La demande mondiale reste forte chez les principaux importateurs. Le rapport IGC fait part d'une baisse de la production de 4 MT et d'une augmentation des exportations de 2 MT. Les stocks de fin sont ainsi corrigés de 6 MT par rapport au mois précédent, à 281 MT. Aux Etats-Unis, la production d'éthanol rebondit cette semaine au-dessus de 1 Mbarils/jour. Les stocks sont toujours situés sur des points hauts. En France, la demande des FAB espagnols demeure forte et les cours de l'éthanol sont sur des niveaux soutenus, à plus de 900 €/m3. La consommation s'accroît et pousse les distilleries à produire davantage de biocarburants. Ces éléments soutiennent les cours du maïs européen. Côté géopolitique, la tension reste ferme autour du bassin mer Noire et la mer d'Azov. Les assurances maritimes ont intégré ce risque dans leurs primes de fret. La compétitivité du maïs d'origine Ukrainienne pourrait être remise en cause. Dans ce contexte, nous maintenons nos objectifs et patientons avant d'accroître nos ventes sur les deux campagnes.

STRATÉGIE & OBJECTIF

Prix OS - Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Maïs Euronext Juin-22	255,50 €/T	+ 0,50 €/T
Maïs – Départ Aisne / Ardennes	238,50 €/T	0,00 €/T
Maïs – Départ Marne	236,50 €/T	0,00 €/T

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

Objectif: Attendre

Récolte 2022
20 % vendu à 230 €/T Euronext Nov.-22

Objectif: Attendre

France : selon FAM, la France est le premier exportateur d'orge de l'UE à destination de la Chine. Depuis le début de campagne, le pays a exporté 1,6 MT.

France : selon Céré'Obs, les semis d'orge de printemps se poursuivent dans le pays, à 27 %.

Turquie : le pays a lancé un appel d'offres pour l'achat de 255 000 T d'orge fourragère livraison mars.

Tunisie : le pays a lancé un appel d'offres pour l'achat de 255 000 T d'orge fourragère livraison mars.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les prix de l'orge fourragère augmentent sensiblement dans le sillage du blé. Les tensions en Ukraine augmentent la prime de risque.

En orge brassicole, les cours se dégradent. Les OS libèrent des volumes après triage alors que les acheteurs ne se bousculent pas. La tendance sur l'ancienne récolte risque de demeurer baissière même si la France est compétitive par rapport aux pays voisins. Pour la nouvelle récolte, les prix sont historiquement hauts. Avec la problématique des intrants, la surface européenne pourrait gagner quelques points. Le potentiel de hausse est limité et nous maintenons notre conseil de couvrir 30 % de la récolte 2022.

STRATÉGIE & OBJECTIF

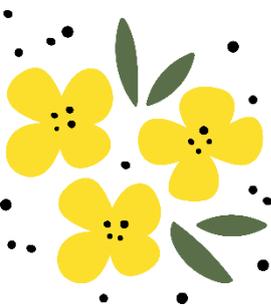
Récolte 2021
100 % vendu à 248,20 €/T BJ

Récolte 2022
30 % vendu à 235,67 €/T BJ

Objectif: Attendre

Prix OS – Récolte 2021 Orge Brassicole	Cours	Var Hebdo
Planet - FOB Creil	332 €/T	- 3 €/T
Planet - FOB Moselle	343 €/T	- 2 €/T
Etincel - FOB Creil	300 €/T	- 5 €/T
Etincel - FOB Moselle	300 €/T	- 15 €/T

Prix OS – Récolte 2021 Orge Fourragère	Cours	Var Hebdo
FOB Moselle	250 €/T	+ 6 €/T
Rendu Dunkerque	257 €/T	+ 3 €/T
Départ Aisne	245 €/T	+ 6 €/T
Départ Marne	243 €/T	+ 6 €/T
Départ Somme /Oise	246 €/T	+ 4 €/T



Europe : selon Fediol, la trituration des graines de colza en janvier a augmenté de 0,06 MT à 1,71 MT. C'est le volume le plus élevé depuis mars 2021. Le cumul de la campagne est au plus haut depuis 2017/18.

Ukraine : selon le ministère de l'Agriculture, la surface de colza d'hiver 2022 progresserait de 143 000 ha à 1,02 Mha.

Brésil : Agroconsult a réduit de 6,2 % son estimation de production de soja 2022, à 125,8 MT. Ce chiffre est inférieur de 9 % à celui de l'année dernière.

Argentine : selon BAGE, les notations de culture du soja « bonnes à excellentes » diminuent cette semaine de 6 points, à 31 %.

Malaisie : le gouvernement maintient la taxe à l'exportation de l'huile de palme brute à 8 %.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les fondamentaux en colza n'ont pas évolué mais la tension sur le marché du soja et de l'huile de palme permet à la graine de revenir vers les 700 €/T. Aux Etats-Unis, les cours du soja ont dépassé les 1 600 cts\$/bu, entraînant à la hausse l'huile de soja. Alors que la baisse de production en Amérique du Sud se confirme, la demande se tourne vers l'origine américaine. Les ventes hebdomadaires pour la prochaine campagne s'accroissent avec pas moins de 1,5 MT la semaine dernière, dont 876 KT vers la Chine. Au Brésil, c'est au tour d'AgroConsult de diminuer son estimation de production, à 125,8 MT. En Argentine, les conditions météorologiques sont toujours au sec mais des pluies sont annoncées dans 4 à 7 jours. Du côté de l'huile de palme, les échéances rapprochées ont dépassé la barre des 6 000 ringgits/T ! La demande est toujours forte malgré des prix records. Les restrictions de l'offre persistent avec une production limitée en Malaisie et des restrictions à l'export de l'Indonésie.

La hausse du complexe oléagineux permet au colza de se maintenir à 700 €/T. Le bilan européen extrêmement tendu laisse présager une fin de campagne compliquée. Le disponible exportable de l'Ukraine, de l'Australie et du Canada est insuffisant pour combler le besoin de l'UE. Le spread intercampagne se réduit peu à peu avec un report de la demande. La tension sur l'ancienne récolte a permis au colza 2022 d'atteindre un nouveau point haut à 625 €/T.

Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Colza Euronext Mai-22	703,75 €/T	+12,25 €/T
Colza - FOB Moselle (février-juin)	722,00 €/T	+17,00 €/T
Colza - Rendu Le Mériot (février-juin)	729,00 €/T	+11,00 €/T
Huile de Colza (FOB Rotterdam)	1455,00 €/T	- 25,00 €/T
Tourteaux de Colza (Rouen)	367,00 €/T	+ 2,00 €/T

STRATÉGIE & OBJECTIF

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

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

Objectif: Attendre

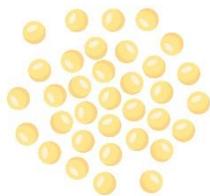


AUTRES CULTURES



Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Tournesol-Rendu Saint-Nazaire (avril-juin)	605 €/T	- 5 €/T
Soja (graine) - Départ Rhône-Alpes (février-mai)	640 €/T	+ 3 €/T
Pois Fourrager – Départ Marne (février-mars)	340 €/T	+ 8 €/T
Féveroles – Départ Marne (février-Mars)	NC	

ENGRAIS AZOTÉS



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

ANALYSES & PERSPECTIVES

Après le décrochage des cours de l'urée la semaine dernière, la stabilité est de mise sur l'ensemble des engrais azotés. L'Algérie pourrait animer le marché de l'urée dans les semaines à venir. En effet, le pays est vendeur entre 580 et 590 \$/T FOB, en bateau de 30 000 T, alors que l'Egypte se positionne à 640 \$/T FOB. Chez ce dernier, les prix devraient reprendre une tendance baissière vers 600 \$/T FOB. Au delà de l'offre, il faut regarder la demande avec un retour du Brésil et de l'Inde pour 1 MT. Au niveau de l'Amérique du Sud, les cours ont traité à 560 \$/T CIF soit des prix américains bien inférieurs à ceux des algériens et des égyptiens. En France, aucun trader ne veut prendre le risque d'acheter un bateau de 30 000 T d'urée. Si l'Algérie proposait des plus petits volumes, la demande pourrait se manifester. Jusqu'en avril, les prix devraient rester volatils avec le retour des acheteurs et l'offre algérienne; en revanche sur le moyen terme, la tendance reste baissière. En solution azotée, la demande reste atone alors que le port de Rouen contient 150 000 T de solution azotée non-vendue. Les vendeurs commencent à être sous pression avec un prix à l'unité très élevé par rapport à l'urée. Sur les prix « nouvelle campagne », les traders se sont retirés avec un prix proposé sans fondement ou indexé sur celui de l'urée. L'offre « nouvelle campagne » pourrait se réduire avec des volumes attendus en baisse en Russie et à Trinidad et Tobago. Pour le moment, nous vous conseillons toujours d'attendre avant de couvrir les besoins de la prochaine récolte. En ammonitrate, Boréalys et OCI n'ont plus de marchandises à vendre en ancienne campagne; en revanche Yara propose encore des volumes légèrement négociables.

AUTRES ENGRAIS



	Cours	Var Hebdo
DAP 18-46-0 – Départ Port	805 €/T	- 15 €/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 subissent un léger décrochage avec des traders qui lâchent des volumes. La tendance baissière de l'urée et la demande atone génèrent une pression chez les vendeurs. En effet, de nombreux agriculteurs se sont couverts avec des engrais NP en forme déconcentrée (15-30 ou 18-20) au détriment du DAP. Au niveau du chlorure de potasse, la Chine a clôturé le round de négociation avec un prix à 590 \$/T CIF (soit un équivalent 522 €/T départ port), comme nous le soulignons depuis quelques semaines, la tendance reste à la fermeté sur ce produit. En TSP, le marché est complètement atone.

MACRO-ÉCONOMIE



	Cours à 18h00	Var Hebdo
Parité €/ \$	1,1322	-0,008
Baril Brent en \$	93,15 \$/baril	+ 0,21 \$
Baril WTI en \$	91,41 \$/baril	- 0,10 \$

ANALYSES & PERSPECTIVES

La parité €/ \$ est restée stable, entre 1,13 et 1,14. Dans la zone Euro, la semaine a été marquée par la sortie de bons chiffres économiques. La normalisation du marché obligataire se poursuit avec des taux qui deviennent positifs. Aux Etats-Unis, les cambistes s'attendent à un durcissement rapide de la politique monétaire, avec une hausse des taux plus rapide que prévu. Les cours du pétrole consolident après 8 semaines consécutives de hausse. Le WTI est passé sous le seuil des 90 \$/baril aujourd'hui. Les perspectives d'un retour de l'approvisionnement de l'Iran font pression. Les pays négociateurs estiment que l'accord sur le nucléaire est à portée de main. De plus, les réserves de pétrole brut aux Etats-Unis ont augmenté alors que les analystes tablaient sur une diminution. En parallèle, les informations contradictoires concernant la crise en Ukraine rendent le marché incertain.