



La synthèse hebdomadaire des marchés agricoles de votre région

## BLÉ TENDRE

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

**Chine :** selon le ministère de l'agriculture chinois, la récolte de blé pourrait être la pire de son histoire. En effet, le pays a subi de fortes inondations en automne, qui ont empêché les agriculteurs de semer 1/3 des surfaces prévues.

**Russie :** selon le cabinet Sovecon, le pays devrait exporter 2,4 MT de blé au cours du mois de mars, - 0,8 MT par rapport au mois de février.

**Ukraine :** selon le ministère de l'agriculture, une partie des surfaces semées ne pourra être récoltée. Les agriculteurs espèrent récolter 4 Mha de blé cet été.

**Russie :** les conditions de cultures sont bonnes au sein du pays. Le ministère de l'agriculture russe, s'attend à une récolte de graines de 123 MT, + 1,7 MT par rapport à la campagne précédente.

**Argentine :** dans un contexte de prix élevés, le gouvernement a plafonné les exportations de blé 22/23 à 10 MT contre 14,5 MT en 21/22.

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du blé demeurent fermes et volatils. Sur la récolte 2021, la tendance est globalement stable entre 360 et 390 €/T sur l'échéance mai-22. Sur le papier, même sans l'Ukraine, les disponibilités sont suffisantes pour alimenter le marché. La stabilisation des cours a favorisé un retour des acheteurs avec de nombreux appels d'offres, à l'image de l'Irak, la Jordanie, la Corée ou la Turquie. Cette dernière a ainsi contractualisé 985 000 T de blé livraison mars-avril sur les deux dernières semaines. Ces achats tardent à se matérialiser dans les chiffres des exportations européennes, qui plafonnent au même niveau que l'année dernière. Il faudra une sérieuse accélération des chargements pour atteindre les objectifs d'exportation récemment réhaussés. Sur la récolte 2022, les cours ont progressé en raison de la prolongation du conflit. Plus les jours passent et plus la fin de la guerre semble s'éloigner. Même si les agriculteurs ukrainiens sont mobilisés pour réaliser la majorité des travaux de printemps, les dégâts sur les infrastructures du pays sont lourds. En cas d'arrêt des hostilités, il faudra du temps avant de retrouver un niveau d'exportation comparable à celui connu ces dernières années. La fermeté des cours du blé et ses conséquences sur l'accès à l'alimentation dans le monde préoccupe toutes les instances internationales. Des émeutes de la faim sont craintes dans de nombreux pays en voie de développement. Dans un contexte économique incertain, marqué par une envolée de l'inflation, les matières premières constituent une valeur refuge. Tant que la visibilité fera défaut, les cours du blé resteront soutenus.

Blé Euronext	Cours	Var Hebdo	Support	Résistance
Echéance Mai-22	381,25	+19,50 €/T	360,00	400,00
Echéance Sept-22	323,00	+24,75 €/T	310,00	330,00

Base OS – R21	Meunier	Fourrager
Rendu Dunkerque	+ 18 €/T	+ 6 €/T
FOB Moselle	+ 17 €/T	+ 6 €/T
Aisne / Ardennes	+ 17 €/T	+ 10 €/T
Aube	+ 13 €/T	+ 6 €/T
Marne	+ 15 €/T	+ 8 €/T
Somme / Oise	+ 15 €/T	+ 8 €/T
Seine et Marne	+ 15 €/T	+ 6 €/T
Côte-d'Or	+ 7 €/T	+ 0 €/T

### STRATÉGIE & OBJECTIF

Récolte 2021

90 % vendu à 211,26 €/T BJ (Marne)

**Objectif: 400 €/T sur Euronext Mai 22**

Récolte 2022

30 % vendu + 20 % en Put

**Objectif: 340-350 €/T sur Euronext Déc.-22**

Etats-Unis : selon EIA, la production d'éthanol dans le pays est au plus haut depuis le début d'année. Elle s'établit à 1,042 Mbarils/jour. Les stocks demeurent sur des points hauts à 26,1 Mbarils/jour.

Argentine : selon BAGE, la production de maïs lors de la campagne 21/22 devrait atteindre 49 MT, - 2 MT par rapport à la précédente estimation. L'USDA estime cette production à 53 MT.

Ukraine : selon UkrAgroConsult, la surface de maïs 2022 chuterait de 29 % en raison du conflit.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Le spread entre la campagne 2021 et la campagne 2022 se resserre, aux alentours de 30 €/T en base juillet. Les opérateurs sont conscients que le conflit va s'éterniser et rendre le disponible mer Noire absent des marchés. Le retour des exports deux semaines après une possible fin du conflit, comme l'a communiqué le ministère de l'agriculture ukrainien, semble utopique. En effet, des infrastructures sont touchées par des frappes russes, à l'image du silo portuaire de Bunge présent à Mykolaïv. Il faudra plusieurs semaines voir plusieurs mois pour rendre les ports de nouveaux fonctionnels. En Europe, la perte de l'Ukraine se traduit par la faiblesse de nos importations. L'UE a seulement importé 36 KT cette semaine, contre 403 KT en moyenne au cours des 4 semaines précédentes. Du côté des fondamentaux, les estimations de récoltes argentines continuent de décroître. Le pays a subi une vague sècheresse qui a endommagé le potentiel de production. BAGE estime cette campagne à 49 MT contre 53 MT par l'USDA début mars. Au Brésil, d'après ProFarmer, la production de la safrinha semble prometteuse. Les agriculteurs ont bénéficié d'une météo clémente favorable aux semis. Les emblavements sont supérieurs aux attentes, dans les régions du Mato Grosso, Goiás et Sao Paulo. Nous nous tenons prêts à passer à l'action.

STRATÉGIE & OBJECTIF

Prix OS - Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Maïs Euronext Juin-22	338,75 €/T	+14,25 €/T
Maïs – Départ Aisne / Ardennes	352,50 €/T	+11,00 €/T
Maïs – Départ Marne	350,50 €/T	+11,00 €/T

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

Récolte 2022  
20 % vendu à 230 €/T Euronext Nov.-22  
Objectif: 295-300 €/T sur Euronext Nov.-22

Europe : selon MARS, les rendements d'orge de printemps en Europe sont estimés à 5,83 T/ha, en baisse de 4% par rapport à l'an dernier.

Grande-Bretagne : les stocks de fin sont très faibles, à 1,051 MT, soit - 33 % par rapport à la moyenne 5 ans. En effet la demande ne faiblit pas tandis que le disponible demeure limité.

Ukraine : selon AgriCensus, les semis d'orge de printemps débutent dans le sud du pays. Pour le moment 4 % de la surface prévue a été ensemencée.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours de l'orge fourragère progressent cette semaine dans le sillage de ceux du blé. La demande reste ferme à l'image du dernier achat de l'OAIC qui a contractualisé 200 000 T d'orge la semaine dernière. Les origines communiquées sont européennes (Bulgarie, France et Roumanie). La demande chinoise reste un élément majeur à surveiller.

Concernant l'orge de brasserie, les cours progressent sur des niveaux records. En Europe les plaines commencent à souffrir d'un déficit hydrique. Les conditions de culture de l'orge de printemps pourraient être dégradées. En Ukraine, UkrAgroConsult a révisé à la baisse de 29% son estimation de surface par rapport à l'an dernier, à 1,8 Mha. Dans ce contexte, les cours devraient continuer à progresser. Nous patientons avant d'augmenter nos ventes.

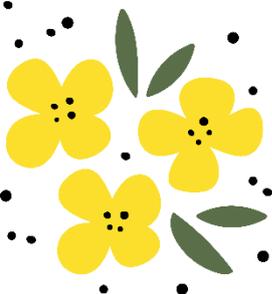
STRATÉGIE & OBJECTIF

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

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

Prix OS – Récolte 2022	Cours	Var Hebdo
Orge Brassicole		
Planet - FOB Creil	370 €/T	+ 15 €/T
Planet - FOB Moselle	375 €/T	+ 17 €/T
Faro - FOB Creil	350 €/T	+ 10 €/T
Faro - FOB Moselle	356 €/T	+ 10 €/T

Prix OS – Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Orge Fourragère		
FOB Moselle	362 €/T	+19 €/T
Rendu Dunkerque	383 €/T	+21 €/T
Départ Aisne	382 €/T	+21 €/T
Départ Marne	380 €/T	+ 21 €/T
Départ Somme /Oise	382 €/T	+ 21 €/T



Etats-Unis : selon l'USDA, les ventes exports de soja ont fortement diminué par rapport à la semaine précédente, - 67 % à 412 213 T.

Brésil : selon l'IMEA, la récolte de soja est achevée à hauteur de 98,8 % dans l'état du Mato Grosso. Cette campagne est en avance de 7 points par rapport à l'année dernière.

Argentine : les taxes à l'export d'huile et tourteau de soja atteignent 33 %, + 2 % par rapport à la précédente réforme. Ces taxes sont effectives jusqu'au 31 décembre 2022.

Ukraine : selon UkrAgroConsult, la surface de tournesol 2022 chuterait de 48 % en raison du conflit.

Inde : le pays a acheté entre 30 000 et 40 000 T d'huile de tournesol d'origine russe. Les acheteurs avaient contractualisé 360 000 T d'huile de tournesol en provenance d'Ukraine qui n'ont pas pu être honorés.

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Le colza Euronext a démontré une nouvelle fois sa volatilité avec une amplitude de 97,25 €/T en une seule journée. L'échéance Mai-22 a dépassé les 1 000 €/T (record à 1 021,75 €/T) avant de chuter lourdement. Ce mouvement révèle le poids des financiers sur les marchés agricoles. La tension sur la fin de campagne s'accroît avec des acheteurs qui se tournent vers l'huile de colza plutôt que l'huile de tournesol. Ce dernier est le principal driver des oléagineux. En Ukraine, le conflit s'intensifie dans les régions productrices de tournesol. Dans son rapport, AgroConsult annonce une baisse de 48 % de la surface semée par rapport à l'année dernière et s'estime « optimiste ». Les principaux facteurs sont le manque d'intrants, de main d'œuvre, de finance, du matériel détruit ainsi que des problèmes logistiques. La situation pourrait s'aggraver avec une guerre qui s'éternise.

Le soja US affiche également une grande fermeté avec des échanges commerciaux proches des 17 \$/bu. Les conditions climatiques défavorables en Amérique du Sud prennent le pas sur le ralentissement des achats chinois. La semaine prochaine, le marché aura les yeux tournés vers le rapport de l'USDA sur les prévisions de semis US. ProFarmer s'attend à une augmentation de la surface en soja de 0,6 Macres à 87,8 Macres.

Dans ce contexte, l'échéance Mai-22 subit d'énormes variations avec une fin de campagne très tendue et des mouvements spéculatifs. Concernant la nouvelle campagne, la guerre rend incertain les perspectives de récolte ukrainienne. Nous relevons notre objectif de vente 2022.

Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Colza Euronext Mai-22	969,25 €/T	+ 31,50 €/T
Colza - FOB Moselle (avril-juin)	989,50 €/T	+31,50 €/T
Colza - Rendu Le Mériot (avril-juin)	989,50 €/T	+ 26,50 €/T
Huile de Colza (FOB Rotterdam)	2000,00 €/T	0 €/T
Tourteaux de Colza (Rouen)	520,00 €/T	+ 25 €/T

### STRATÉGIE & OBJECTIF

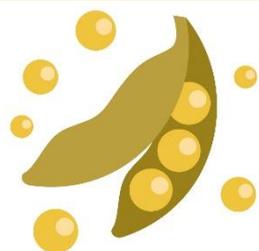
Récolte 2021  
100 % vendu à 601 €/T + GES

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

**Objectif: 775-800 €/T sur Euronext Nov.-22**

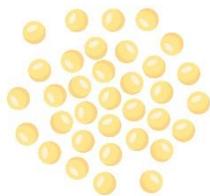


### AUTRES CULTURES



Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Tournesol-Rendu Saint-Nazaire (avril-juin)	930 €/T	+ 0 €/T
Soja (graine) - Départ Rhône-Alpes (avril-juin)	735 €/T	+ 0 €/T
Pois Fourrager - Départ Marne (avril-juin)	400 €/T	+ 10 €/T
Féveroles - Départ Marne (avril-juin)	NC	

## ENGRAIS AZOTÉS



	Cours	Var Hebdo
Solution Azotée (30%) – FOT Rouen	850 €/T	0 €/T
Urée (46%) – Départ Port la Pallice	1085 €/T	+10 €/T
Ammonitrate (27%) – Départ Usine	920 €/T	0 €/T
Ammonitrate (33,5%) –Départ Usine	970 €/T	- 230 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du gaz européen ont évolué cette semaine dans le range 95 à 130 €/MWh. De nombreuses unités de production d'engrais azotés en Europe, détenues auparavant par des oligarques russes, sont toujours bloquées financièrement et opérationnellement. Ainsi, le groupe BASF change les distributeurs de ses produits azotés : OCI est venu remplacer Eurochem dans la commercialisation du sulfate d'ammoniaque. En urée, l'Inde est toujours en négociation pour l'achat de 1MT par mois, le prix retenu deviendra une cotation de référence. Les cours traitent aujourd'hui entre 1080 et 1090 €/T départ port. En solution azotée, le marché est stable avec un FOT Rouen à 850 €/T contre un FOT Gand à 870 €/T. Cette différence s'explique par des besoins à couvrir en Belgique contre un marché français plutôt calme. Des offres « nouvelle campagne » ressortent avec un discount de 100 €/T mais la demande reste faible. En ammonitrate, Boréal a surpris les opérateurs en offrant des volumes de 33,5% fortement décotés à 970 €/T départ usine contre 1200 €/T la semaine dernière. Cette baisse traduit le manque de compétitivité de l'ammo par rapport aux autres engrais azotés et l'absence d'acheteurs à ces niveaux de prix. L'usine Yara d'Ambès a subi, mercredi, une fuite d'ammoniaque provoquant un nuage de vapeur toxique et blessant 14 personnes. Nous vous conseillons toujours d'attendre avant de commencer vos couvertures 2023.

## AUTRES ENGRAIS



	Cours	Var Hebdo
DAP 18-46-0 – Départ Port	1180 €/T	+ 130 €/T
Super Triple 45% - Départ Port	975 €/T	+75 €/T
Chlorure de Potasse – Départ Port	800 €/T	0 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du DAP ne cessent de progresser avec une offre limitée provenant du Maroc. Les prix départ port s'affichent autour des 1180 €/T. En TSP, le constat est le même avec seulement deux opérateurs : Amfert (Israël et usine aux Pays-Bas) et OCP (Maroc). Le Maroc représente 80 % du phosphate mondial et limite l'offre pour faire monter les prix. Les cours ont encore progressé de 75 €/T cette semaine mais la demande commence à se détruire à ce niveau de prix. Sur les engrais phosphatés, nous vous conseillons de rester à l'écart pour le moment. En potasse, les cours se stabilisent autour des 800 €/T départ port. L'absence de la Russie et de la Biélorussie, soit 25 % de l'offre mondiale, pèse sur le disponible. Même si le Canada, 1<sup>er</sup> exportateur mondial, augmente sa production, l'offre restera restreinte dans les mois à venir.

## MACRO-ECONOMIE



	Cours à 18h00	Var Hebdo
Parité €/ \$	1,09866	- 0,00732
Baril Brent en \$	120,08 \$/baril	+ 12,86 \$
Baril WTI en \$	113,25 \$/baril	+ 8,95 \$

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Les indicateurs économiques publiés cette semaine renforcent l'idée d'un ralentissement de la croissance tant en Europe qu'aux Etats-Unis. Il faut s'attendre à un fort rebond de l'inflation au mois de mars avec le conflit Russie/Ukraine. La BCE et la Fed vont devoir durcir leur politique monétaire en augmentant les taux directeurs plus rapidement que prévu. La parité €/ \$ devrait continuer d'évoluer dans sa tendance baissière avec un support à 1,08 et une résistance à 1,11.

Les prix du pétrole ont renoué avec les 120 dollars avant de baisser en fin de semaine. La nouvelle salve de sanctions contre la Russie ne comprend pas d'embargo pétrolier de la part de l'UE. Selon l'AIE, de nombreux pays importateurs vont libérer une partie des réserves d'urgence afin d'être moins dépendants au pétrole russe. Mais cela reste une solution à court terme. Du côté de l'Iran, les négociations concernant l'accord sur le nucléaire s'enlisent. Un compromis permettrait au pays d'exporter à pleine capacité son pétrole. Les cours du pétrole devraient rester au-dessus des 100 \$ dans les semaines ou mois à venir.