

Le Petit Journal Agricole

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

#139



LE CHIFFRE DU MOIS

91,36 \$/baril

Les cours du Brent ont retrouvé un plus haut datant d'octobre 2014.

EDITORIAL

Qui sanctionne qui?

Depuis la proposition d'accord entre l'UE et l'Ukraine en 2013, la Russie n'a cessé de déstabiliser l'ancienne république sociale soviétique. De l'indépendance de la Crimée au soutien des séparatistes du Donbass, Moscou intervient en Ukraine. En massant des troupes aux frontières, Vladimir Poutine met la pression sur les européens et les américains pour stopper l'élargissement de l'OTAN à l'Est. Pour la Russie, la fin justifie les moyens, à l'image des interventions en Syrie, en Libye, en RCA et plus récemment au Mali. Pour mener à bien ses actions, la Russie n'hésite pas à s'attacher les services de mercenaires privés et de sociétés de piratage informatique. Les forces françaises en font d'ailleurs les frais au Mali, où les mercenaires du groupe Wagner se déploient. La population malienne est manipulée par les médias et les réseaux sociaux, qui véhiculent une propagande antiforce Barkhane. La Société Wagner se paie sur la bête en négociant des contrats d'extraction de matières premières en plus de ses émoluments mensuels. Ainsi de manière insidieuse, la Russie étend son influence en Afrique et au Moyen Orient au détriment des puissances occidentales. Ces dernières années, les embargos et les pressions financières imposés à la Russie n'ont fait que renforcer son interventionnisme. A chaque nouvelle sanction imposée, les Russes s'adaptent et répliquent. La flambée des prix de l'énergie rappelle aux Européens leur dépendance au gaz russe, qui représente plus de 40 % des approvisionnements de l'Union. Cette situation met en évidence le manque de souveraineté énergétique de l'Union et ses conséquences. Elle doit faire réfléchir sur le maintien de la souveraineté alimentaire qui pourrait être menacée par le green deal.

Benoit DELORME

UNE EDITION

Cerefi
AUDIT | CONSEIL | GESTION

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

FÉVRIER 2022

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

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

Les cours du blé ont été volatils sur le mois de janvier avec une baisse des cours sur la première quinzaine suivie d'un rebond violent. Le rapport USDA du 12 janvier est venu conforter l'offre chez les principaux exportateurs, mettant ainsi en exergue la non-compétitivité des blés américains. Les blés français ont pâti de l'absence du débouché algérien et d'un stock de fin de campagne annoncé au niveau le plus élevé depuis la campagne 2004/2005. Même si cette prévision contredit l'état actuel des stocks chez les OS ou en ferme, le prix du blé sur Euronext est revenu au plus bas depuis 4 mois. A la mi-janvier, le déploiement de troupes russes autour des frontières Nord, Est et Sud-Ouest de l'Ukraine ont provoqué un emballement des marchés. La prime de risque paraît aujourd'hui exagérée et les cours cherchent à trouver un nouvel équilibre. Sur le front de la demande, le rebond des prix n'a pas empêché la réalisation de nouveaux appels d'offres. C'est le cas de l'Egypte qui revient aux achats pour des livraisons sur mars. Avec la chute de l'Euro sous les 1,12 \$, les blés européens sont les plus compétitifs, affichant une décote de 5 à 7 €/T en FOB. Cette dernière ne sera peut-être pas suffisante pour combler l'écart de fret, même si le BDI a perdu plus de 60 % depuis début décembre. Traditionnellement, les exportations européennes sont plus soutenues sur la deuxième partie de campagne en prenant la place des origines Mer Noire. Avec pas moins de 28 offres roumaines, ukrainiennes et russes sur l'appel d'offres de l'Egypte, les disponibilités de blé ne semblent pas manquer. Les blés européens doivent maintenir une décote pour s'assurer des débouchés sur la deuxième partie de campagne.

Dans ce contexte très incertain, nous maintenons nos objectifs pour avancer dans les ventes.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	86 %
% VENDU:	80 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	203,42 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	215,79 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **290 à 300 €/T SUR EURONEXT MARS 22**

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	36 %
% VENDU:	20 % + 20% PUT
PRIX MOYEN DES VENTES:	209,05 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	227,83 €/T BASE JUILLET

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

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

ANALYSES DES BASES

DÉPART OS - 76 -220 -11

FOB Moselle: + 2 €/T

Ardennes: + 4 €/T - Marne: + 2 €/T

Aube / Haute Marne / Meuse: 0 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT – MARS 22

Support: 263,00 €/T

Résistance: 296,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

A LA MONNAIE

Mars 22: 6,70 €/T

Mai 22: 12,90 €/T

Sept.- 22: 17,40 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Etats-Unis : selon l'USDA, les conditions des blés d'hiver dans le Kansas se sont détériorées ces dernières semaines. Seulement 30 % des blés sont dans un état bon à excellent contre 33 % début janvier, et 51 % en décembre.

Etats-Unis : les ventes nettes hebdomadaires ont augmenté de 78 % à 676 700 T, soit le niveau le plus élevé de la campagne. Les exportations ont baissé de 8 % à 360 900 T.

Russie : selon Rosstat, les stocks de blé, hors ferme au 1^{er} janvier 2022, totalisaient 13,9 MT, soit 3 % de plus qu'en 2021.

Ukraine : au 26 janvier, selon le ministère de l'Agriculture, les exportations de blé atteignaient 16,70 MT, soit 3,82 MT de plus que l'année dernière. Le mémorandum fixé avec le gouvernement table sur 25,3 MT.

Inde : selon le vice-président d'Olam Agro India, les exportations de blé devraient atteindre un nouveau record sur la campagne 2021/22, entre 6,5 et 7 MT.

Algérie : l'OAIC a acheté 80 000 T de blé meunier livraison février-mars. Le prix négocié serait entre 374 et 375 \$/T CFR et le blé serait d'origine Mer Noire dont la Roumanie et la Bulgarie.

Australie : selon IGC, la production de blé sur la campagne 2021/22 devrait atteindre 35,5 MT, soit une augmentation de 11 % par rapport à la précédente estimation.

NOTRE ANALYSE

La compétitivité des blés français s'est renforcée avec la baisse de la parité et la nécessité de trouver des destinations de substitution à l'Algérie. Le marché s'attend à une augmentation des exportations sur la deuxième partie de campagne.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Crise Russie-Ukraine
- Evolution des exportations françaises
- Demande internationale



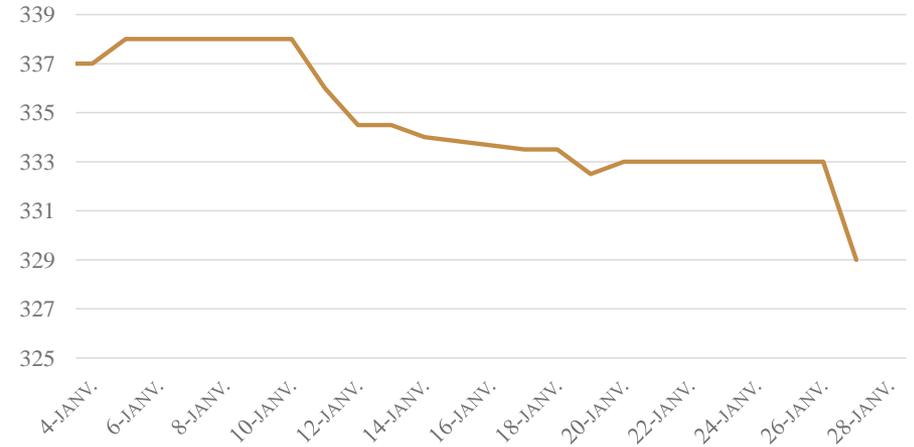


ANALYSE FONDAMENTALE

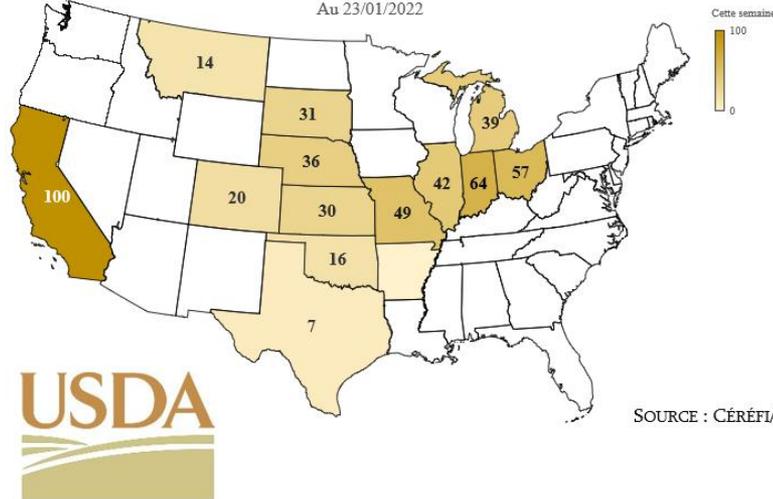
TENSION ET EXPORT RUSSE

Les tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine ont provoqué une dévaluation du Rouble par rapport au Dollar. Cela a entraîné une baisse des prix du blé Russe à l'export. Selon le ministère de l'agriculture Russe, 23 millions de tonnes de blé ont été exportées depuis le 1^{er} juillet. Ce rythme est en baisse de 21% par rapport à la campagne précédente. La mise en place d'un quota à partir du 15 février va également influencer les exportations. Celui-ci prévoit de plafonner les exportations à 8 MT jusqu'à la fin de campagne 2021/22. L'USDA s'attend à des exportations de 35 MT alors que d'autres opérateurs locaux, comme RusAgroTrans, tablent sur 33 MT. Dans ce contexte, il est difficile de prévoir les exportations russes sur la deuxième partie de campagne.

WHEAT FOB RUSSIA 12,5 % (\$/T)



Conditions de Culture : Blé D'Hiver US
Au 23/01/2022



SOURCE : CÉRÉFI/USDA

SÈCHERESSE AUX US

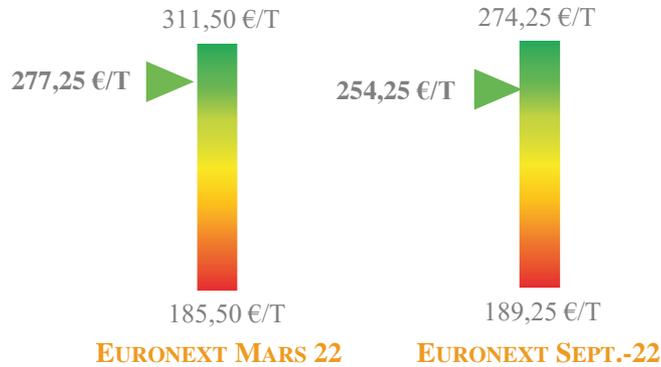
D'après le dernier rapport sur les conditions de culture aux Etats-Unis réalisé par l'USDA, les notations en blé d'hiver sont peu optimistes. Les plaines de blés sont fortement impactées par la vague de sécheresse qui sévit depuis l'automne. Le Kansas, qui représente 27 % de la production américaine de blé d'hiver, relate des notations de culture « bonnes à excellentes » à seulement 30 %. La moyenne 5 ans dans cet Etat se situe à 45 %. Sans l'arrivée de nouvelles précipitations, les notations de culture vont continuer de se dégrader.



ANALYSE HISTORIQUE

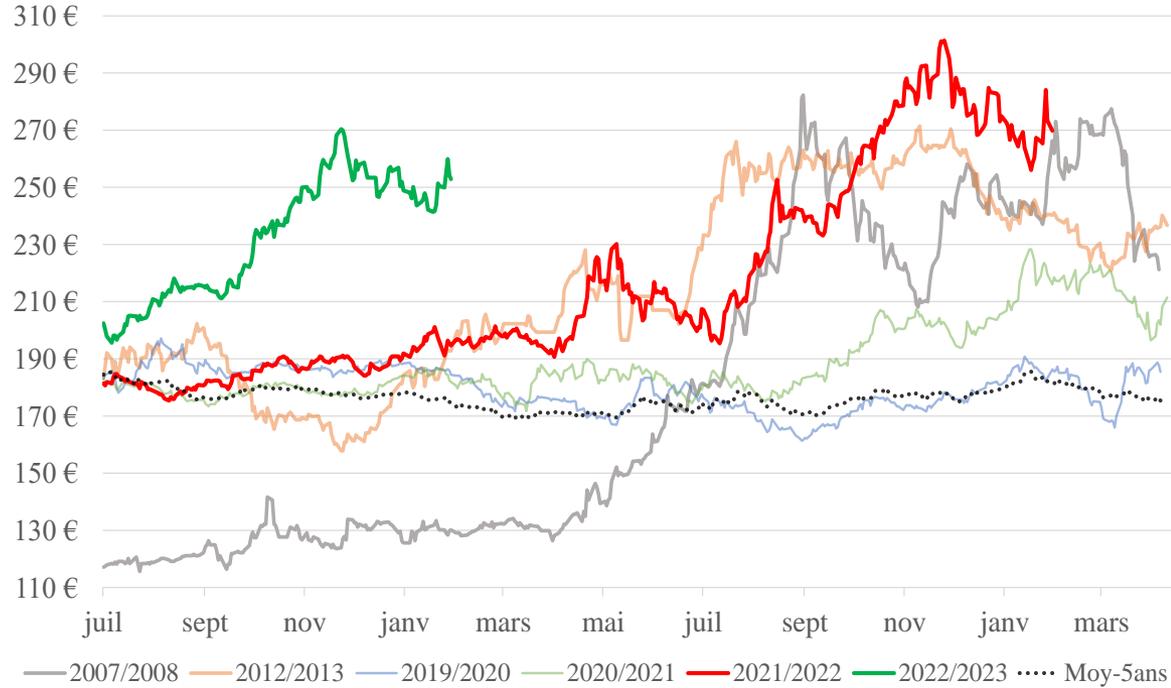
NOTRE ANALYSE

Les cours du blé sur Euronext ont été volatils ce mois-ci. Malgré la baisse de ces derniers jours, les prix restent historiquement élevés sur les deux campagnes. L'écart des prix entre la récolte 2021 et 2022 se réduit pour s'afficher à 16 €/T en base juillet contre 22 €/T le mois dernier.



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			269,81 €/T		COURS DE CLÔTURE			252,39 €/T	
HISTORIQUE	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	288	304	304	304	304	260	272	272	272	272
¼ SUPÉRIEUR	268	216	201	194	203	272	286	278	273	221	253	255	252	247	247
MÉDIANE	229	188	182	177	184	269	278	267	243	194	247	252	244	215	215
¼ INFÉRIEUR	215	180	170	161	169	261	272	243	214	184	246	247	215	200	200
MINI	194	161	147	140	140	252	252	207	194	175	239	239	203	189	189



LE MARCHÉ DU MAÏS

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du maïs sur le CBOT ont confirmé le passage des 6 \$/bu sur le mois de janvier. La demande intérieure reste ferme avec une production hebdomadaire d'éthanol qui se maintient au-dessus du million de barils par jour. Le rythme des ventes nettes hebdomadaires est supérieur aux attentes, et la position nette acheteuse des fonds demeure importante, à plus de 300 000 contrats. Les premières estimations de surface pour la campagne 2022 ont été publiées par HIS Markit. La surface de maïs est annoncée à 89 M acres contre 93,4 M acres en 2021. Le ratio soja/maïs est aujourd'hui favorable au soja et les prix des engrais azotés risquent de favoriser la légumineuse. Les prix du maïs US sont soutenus par des facteurs intérieurs mais également par des perspectives d'une offre plus faible en Amérique du Sud. Même si d'importantes précipitations ont amélioré les conditions de culture, la vague de chaleur a fait des dégâts. La récolte qui débute en Argentine sera suivie de près par les opérateurs. En Europe, les importations de maïs en provenance d'Ukraine s'intensifient et sont supérieures au rythme objectif sur les 6 dernières semaines. Le maïs ukrainien demeure cher, entre 275 et 280 \$/T, ce qui renforce la compétitivité du maïs français. Le spread blé-maïs s'est considérablement resserré ces trois dernières semaines et la situation pourrait continuer. Nous pensons que la fermeté devrait se maintenir en maïs.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	70 %
% VENDU:	80 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	213,75 €/T BASE JUILLET (MARNE)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ :	220,35 €/T BASE JUILLET (MARNE)

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE POUR L'INSTANT**

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	20 %
% VENDU:	20 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	221,86 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	221,22 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE POUR L'INSTANT**

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

ANALYSES DES BASES

RÉCOLTE 2021 – DÉPART OS

Ardennes: + 4 €/T
Aube: - 1 €/T
Marne: +1 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - MARS 22

Support: 240,00 €/T
Résistance: 260,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

À LA MONNAIE

Mars 22: 5,40 €/T
Juin-22: 11,00 €/T
Août 22: 12,40 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Brésil : suite à la vague de forte chaleur, StoneX a diminué son estimation de production de 2,5 MT, à 117 MT.

Brésil : dans le Paraná, les récoltes de la Safra atteignent 1 % de la surface tandis que les semis de la Safrinha débutent, à hauteur de 2 %.

Argentine : selon le MAGYP, les exportations cumulées, au mois de décembre, ont atteint 37,3 MT pour la campagne 2021/22, contre 20 MT sur la moyenne 5 ans.

Etats-Unis : les ventes nettes hebdomadaires ont augmenté de 29 % par rapport à la semaine dernière, à 1,402 MT (au-dessus des attentes). Les exportations sont restées fermes à 1,437 MT.

Etats-Unis : la production hebdomadaire d'éthanol a légèrement baissé la semaine dernière à 1,03 M de barils/jour contre 1,05 M de barils/jour la semaine précédente. Le stock a augmenté de 884 000 barils à 24,48 M de barils.

Europe : selon la Commission Européenne, au 23 janvier, les importations de maïs atteignent 8,87 MT contre 9,75 MT l'année dernière.

Ukraine : au 26 janvier, selon le ministère de l'Agriculture, les exportations de maïs atteignaient 14,34 MT, soit 3,25 MT de plus que l'année dernière.

Corée du Sud : la NOFI a acheté 193 KT de maïs à un prix de 338,95 \$/T pour une livraison prévue vers le 20 avril et un prix de 336,8 \$/T pour une livraison prévue vers le 10 mai.

NOTRE ANALYSE

La vague de chaleur, qui a touché l'Amérique du Sud, rappelle au marché que l'offre de maïs pour la campagne 2021/2022 est susceptible de nettement diminuer.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Conditions climatiques hémisphère sud
- Prix maïs ukrainien
- Prix de l'éthanol



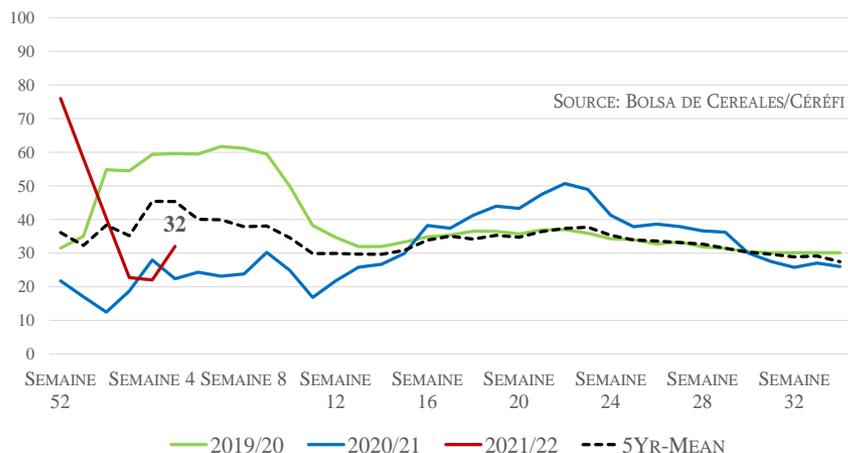


ANALYSE FONDAMENTALE

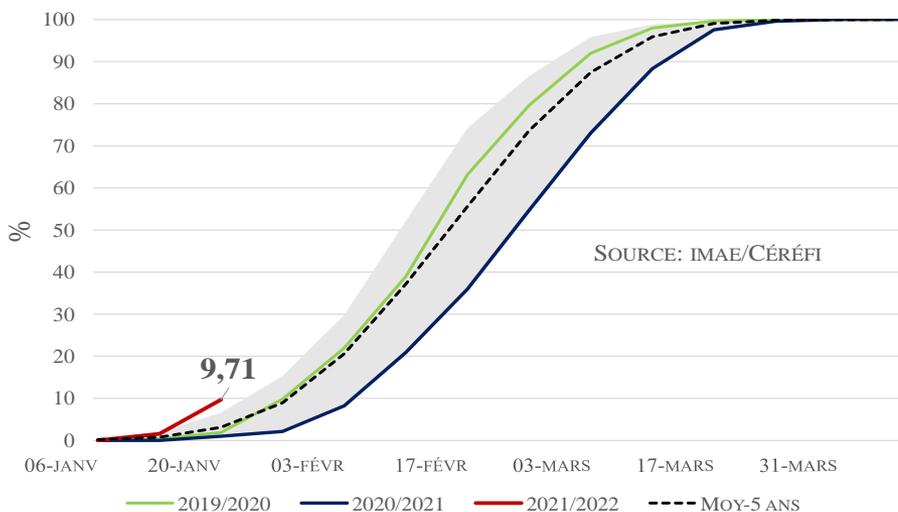
MAÏS ARGENTIN

Suite à la vague de chaleur qui a paralysé le pays, les plaines de maïs ont fortement souffert des températures caniculaires. D'après la Bolsa de Céréales, les conditions de culture « bonnes à excellentes » sont passées de 40 % au début du mois à 32 % cette semaine. La moyenne 5 ans à la même date est à 45 %. Les estimations de production ont également été révisées en baisse de 0,5 MT à 54 MT par l'USDA. D'autres opérateurs, comme RGE, estiment cette récolte à 48 MT. Malgré tout, cette production pourrait s'avérer record, il faudra attendre les premiers résultats de récolte pour estimer avec précision cette campagne.

CONDITIONS DE CULTURE "BONNES À EXCELLENTES" MAÏS ARGENTIN (%)



AVANCÉE SEMIS DE MAÏS SAFRINHA AU MATO GROSSO



LA SAFRA ET LA SAFRINHA AU BRÉSIL

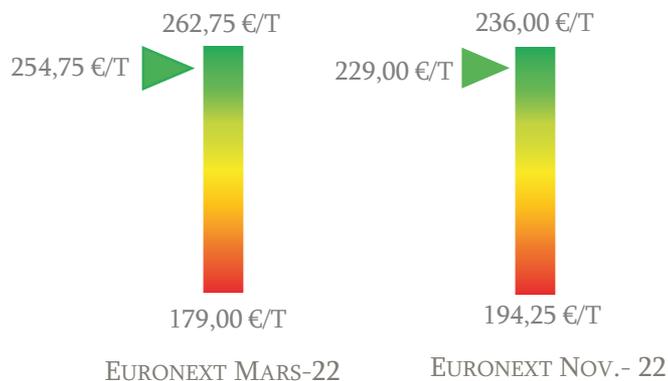
Les récoltes de la Safra (1^{ière} récolte) débutent sur le territoire brésilien, avec 1 % des plaines récoltées au Paraná. Au Mato Grosso, il faudra attendre quelques semaines pour les premières coupes. Les semis de la Safrinha (2^{ème} récolte) ont également commencé. Dans l'état du Mato grosso, 9,71% de la surface a été semé contre 3,11 % pour la moyenne 5 ans. Au Paraná, 2 % des maïs ont été ensemencés, c'est inférieur à la moyenne 5 ans qui est de 2,8 %. L'organisme Conab estime la production brésilienne de maïs à 112,9 MT, ce qui placerait cette campagne 2021/22 comme un record historique.



ANALYSE HISTORIQUE

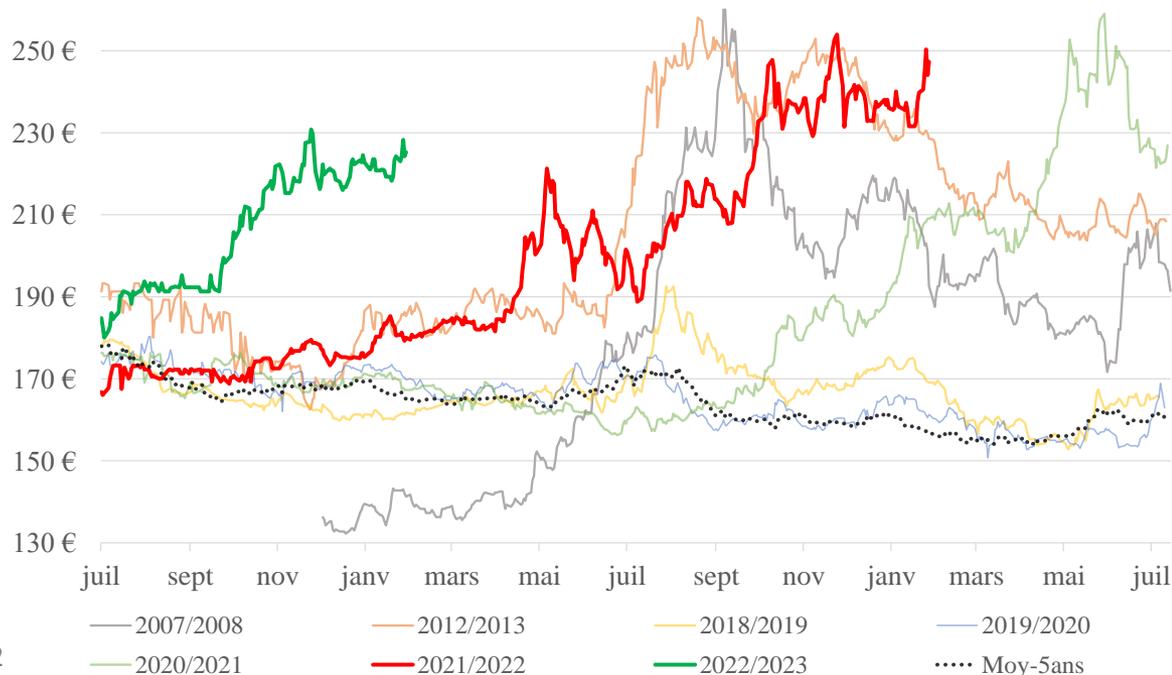
NOTRE ANALYSE

Les cours du maïs se sont appréciés ce mois-ci et se rapprochent des plus hauts de la campagne sur les récoltes 2021 et 2022. Le spread entre le blé et le maïs continue de diminuer en s'affichant à 22,50 €/T contre 28 €/T le mois dernier.



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					247,31 €/T				
HISTORIQUE	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	251	256	256	256	256	229	232	232	232	232
¼ SUPÉRIEUR	240	213	184	171	195	237	240	237	235	209	223	221	220	218	214
MÉDIANE	235	166	163	162	163	236	235	234	215	184	222	219	217	193	191
¼ INFÉRIEUR	216	161	157	156	157	235	234	215	206	172	221	217	193	185	181
MINI	200	150	137	137	126	228	219	201	188	163	215	197	191	171	170



LE MARCHÉ DE L'ORGE

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours de l'orge fourragère ont évolué en hausse dans le sillage du maïs. Les tensions entre la Russie et l'Ukraine inquiètent les opérateurs. En cas d'une nouvelle dégradation des relations, les exportations de ces deux pays pourraient être perturbées. La Russie et l'Ukraine sont respectivement le quatrième (4,5 MT) et le troisième (6 MT) exportateur mondial, derrière l'Union Européenne (7,3 MT) et l'Australie (8,5 MT). La disponibilité mondiale serait fortement impactée. Selon le dernier rapport de l'USDA, le stock fin d'orge à 17,07 MT est au plus bas depuis 1984/85. En Europe, la Commission Européenne vient de diminuer son estimation du stock fin à 4,15 MT contre 4,5 MT précédemment. Un retour des acheteurs traditionnels pourrait diminuer l'écart de prix entre l'orge fourragère et le blé.

Du côté des orges brassicoles, les prix se détériorent de 10 €/T sur l'ancienne récolte faute d'acheteurs. Les malteries semblent couvertes pour les prochains mois. Pour 2022, les prix sont globalement stables mais les intentions de semis seront à suivre dans les prochaines semaines.

Nous renouvelons notre conseil d'engager 30 % des volumes de votre prochaine récolte.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ: 85 %
% VENDU: 100 %
PRIX MOYEN DES VENTES: 248,20 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:

PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ: 35 %
% VENDU: 30 %
PRIX MOYEN DES VENTES: 235,67 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ: 257,60 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE POUR L'INSTANT**

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

MARCHÉS PHYSIQUES OS – RÉCOLTE 2021

ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL: 357 €/T
ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL: 330 €/T
ORGE FOURRAGÈRE - DÉPART MARNE: 250 €/T

ANALYSE HISTORIQUE – RÉCOLTE 2021

ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – 1/4 SUPÉRIEUR DE LA CAMPAGNE
ORGE DE BRASSERIE HIVER - 1/4 SUPÉRIEUR DE LA CAMPAGNE
FOURRAGÈRE – 1/4 SUPÉRIEUR DE LA CAMPAGNE



ANALYSE FONDAMENTALE

Australie : selon les estimations d'ABARES, la production est de 13,3 MT, soit une augmentation de 1,5 % par rapport à la campagne précédente. Les exports sont de 1,4 % , soit 9,35 MT.

Canada : selon le Canadian Grain Commission, les exportations d'orges ont atteint l'objectif fixé par l'USDA de 1,5 MT à la mi-campagne, signe d'une forte demande mondiale.

Russie : les taxes sur les exportations d'orge ont été diminuées de 4,60 \$/T, à 74,4 \$/T.

Ukraine : au 26 janvier, selon le ministère de l'Agriculture, les exportations d'orge atteignaient 5,41 MT, soit 1,51 MT de plus que l'année dernière. Le potentiel exportable oscille entre 5,6 et 6 MT selon les analystes.

Bassin Mer Noire : selon MARS, les semis tardifs pourraient subir des dégâts importants en cas de gel intense.

Europe : la Commission Européenne a diminué les stocks de fin de campagne à 4,153 MT, soit 381 KT de moins que l'année dernière.

Turquie : le TMO a acheté 345 000 T d'orge fourragère pour une livraison prévue entre le 15 février et le 10 mars. Les prix vont de 316 \$/T à 331,8 \$/T selon le port de livraison.

NOTRE ANALYSE

La situation peut se tendre rapidement avec les tensions Ukraine/Russie. Dans le cas contraire, nous aurons besoin d'un retour aux achats des pays importateurs pour garder une bonne dynamique des prix.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Achats chinois
- Demande des brasseurs
- Semis en Europe



ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB CREIL – RÉCOLTE 2021				
						COURS DE CLÔTURE				330,00 €/T
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	347	347	347	347	347	357	357	357	357	357
¼ SUPÉRIEUR	305	213	210	191	198	347	345	343	331	239
MÉDIANE	231	175	169	165	171	347	343	323	253	205
¼ INFÉRIEUR	214	163	160	159	160	345	331	253	220	175
MINI	203	148	148	128	128	330	323	219	203	171

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB CREIL – RÉCOLTE 2021				
						COURS DE CLÔTURE				357,00 €/T
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	370	370	370	370	370	372	372	372	372	372
¼ SUPÉRIEUR	326	222	218	207	213	370	366	366	356	260
MÉDIANE	243	181	196	190	193	367	366	340	279	213
¼ INFÉRIEUR	223	170	176	176	181	366	356	279	227	187
MINI	207	155	155	150	150	357	340	232	213	177

NOTRE ANALYSE

Les cours des orges de brasserie « ancienne campagne » ont baissé d’une dizaine d’euros cette semaine mais restent proches des plus hauts historiques. La prime brassicole a fortement baissé ce mois-ci avec la hausse des cours des orges fourragères et la baisse des prix brassicoles. Sur la récolte 2022, les prix restent stables et se situent proches des plus hauts de la campagne (Planet FOB Creil : 282 €/T et Faro FOB Creil: 262 €/T).



ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2021				
					COURS DE CLÔTURE			340,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	355	355	355	355	358	358	358	358	358
¼ SUPÉRIEUR	329	218	212	192	355	355	352	341	244
MÉDIANE	240	181	176	169	355	352	325	260	204
¼ INFÉRIEUR	219	167	167	162	354	341	260	224	180
MINI	204	151	151	130	340	325	225	211	170

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2021				
					COURS DE CLÔTURE			368,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	384	384	384	384	384,00	384,00	384,00	384,00	384,00
¼ SUPÉRIEUR	352	224	219	211	383,50	378,00	377,00	365,75	265,00
MÉDIANE	264	190	202	195	378,00	377,00	346,00	290,00	213,00
¼ INFÉRIEUR	225	175	180	180	372,00	365,75	290,00	234,50	191,75
MINI	208	156	156	156	368,00	346,00	245,00	222,00	185,00

NOTRE ANALYSE

Les cours des orges de brasserie « ancienne campagne » ont baissé d’une dizaine d’euros cette semaine mais restent proches des plus hauts historiques. La prime brassicole a fortement baissé ce mois-ci avec la hausse des cours des orges fourragères et la baisse des prix brassicoles. Sur la récolte 2022, les prix restent stables et se situent proches des plus hauts de la campagne (Planet FOB Moselle : 291 €/T et Faro FOB Moselle : 269 €/T).



COMPLEXE OLÉAGINEUX

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du colza ont subi une correction après le squeeze intervenu sur l'échéance février 2022. Le colza Euronext a évolué à contre-sens de l'huile de palme, du soja et du canola canadien. Ce dernier se maintient proche des 1 000 \$CAD/T avec une utilisation (exportation + trituration) bien supérieure au disponible. A ce rythme, les stocks canadiens seront rapidement épuisés. L'huile de palme flambe avec la hausse des énergies mais aussi avec la politique indonésienne. Le gouvernement veut limiter les exportations en instaurant des ventes obligatoires sur le marché intérieur aux producteurs. La graine de soja sur le CBOT a passé le cap des 14 \$, en suivant la hausse des huiles. Le tourteau de soja reste quant à lui stable depuis un mois. Les marges de trituration s'améliorent, incitant les acheteurs à se couvrir. Même les récentes pluies en Amérique du Sud n'ont pas réussi à inverser la tendance haussière. Pour les opérateurs, elles sont arrivées trop tard pour améliorer le rendement mais permettent juste une amélioration des notations de culture. Les analystes diminuent tour à tour leurs estimations de production. Face à la hausse du soja, le gouvernement brésilien a décidé de maintenir le mandat de biodiesel pour 2022 à 10 % contre 14 % initialement prévu. C'est un revers pour la filière. Le soja représente environ 75 % de ce débouché.

Les fondamentaux restent porteurs et les prix pour 2022 sont records.

Ayant protégé 25% des volumes, nous attendons la sortie de l'hiver et les intentions de semis au Canada pour augmenter les ventes.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	87 %
% VENDU:	100 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	601,00 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	

PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	37 %
% VENDU:	25 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	610,00 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	622,19 €/T LIVRAISON OCT.- DÉC 22

PROCHAIN OBJECTIF:

ATTENDRE POUR L'INSTANT

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

MARCHÉS PHYSIQUES

RÉCOLTE 2021

FOB Moselle: Févr. Juin: 706 €/T
Rendu Mériot: Févr. Juin : 715 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - MAI-22

SUPPORT: 650,00 €/T
RÉSISTANCE: 720,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

À LA MONNAIE

MAI 22: 33,50 €/T
AOÛT 22: 35,20 €/T
Nov.- 22: 39,10 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Brésil : la récolte de soja couvre 5 % des surfaces avec des rendements satisfaisants dans le Mato Grosso mais décevants dans le Paraná. Selon Deral, la production du Paraná devrait atteindre 12,83 MT, soit une baisse de 35% par rapport à l'an dernier.

Brésil : selon AgRessource, la récolte de soja devrait atteindre 131,04 MT cette année à cause de la sécheresse.

Argentine : selon la Bolsa de Cereales, les semis de soja ont été effectués à hauteur de 94,8% contre 98,1% en moyenne 5 ans.

Canada : selon l'AAFC, la superficie de canola devrait diminuer de 3 % par rapport à l'an dernier pour atteindre 8,8 millions d'hectares.

Etats-Unis : les ventes nettes hebdomadaires ont augmenté de 53 % par rapport à la semaine dernière, à 1,025 MT. La première destination est la Chine avec un volume de 540 200 T.

Europe : les importations de colza augmentent à 133 055 T. L'Allemagne représente 47 % de ces volumes. Le cumul atteint 2,73 MT, en baisse de 32 % sur un an.

Indonésie : le gouvernement impose aux producteurs d'huile de palme de vendre 20 % de leurs exportations sur le marché intérieur.

Chine : selon l'administration générale des douanes, les importations chinoises de soja US en 2021 ont atteint 32,3 MT, soit 25% de plus qu'en 2020.

NOTRE ANALYSE

La flambée des huiles soutient les prix du colza. Avec un bilan très tendu, la fin de campagne risque d'être compliquée en Europe comme au Canada. Les pertes de production en soja viennent également alimenter la hausse du marché.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Utilisations canadiennes
- Importations européennes
- Etat du soja en Amérique du Sud

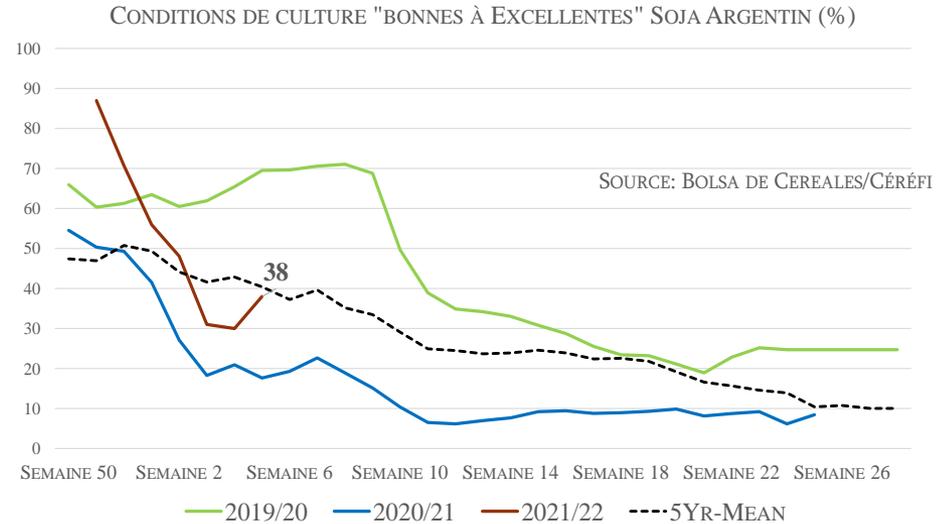




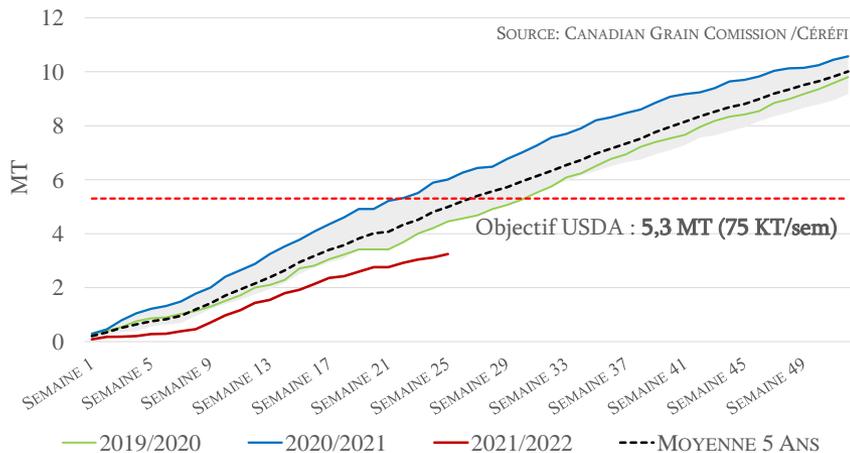
COMPLEXE HUILE

SOJA ARGENTIN

En Argentine, les conditions de culture du soja se sont détériorées avec la vague de chaleur qui a touché le pays ces dernières semaines. Les notations de culture « bonnes à excellentes » sont passées de 48 % au début du mois à 38 % cette semaine. Oil World estime la production de soja argentin à 42 MT sur la campagne 2021/22. Cette estimation serait nettement inférieure à celle de l'USDA en janvier dernier à 46,5 MT.

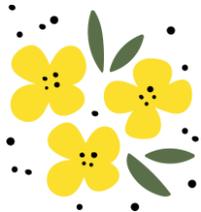


EXPORTS DE CANOLA CANADIEN CUMULÉS (MT)



EXPORT ET TRITURATION DU CANOLA

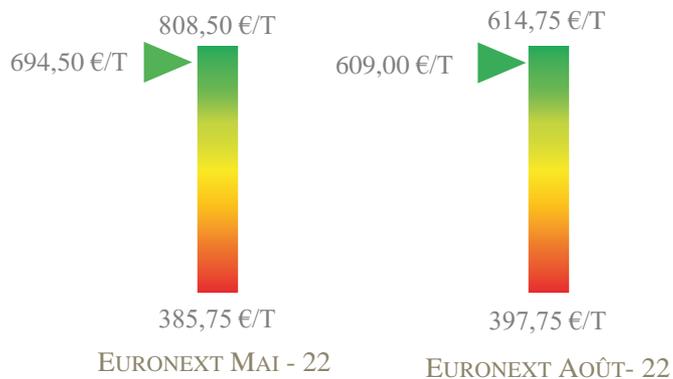
A la suite d'une mauvaise récolte de canola, les exports canadiens ont été revus à la baisse. La forte demande mondiale d'huile végétale pousse le pays à poursuivre un rythme d'export élevé malgré de faibles disponibilités. Ainsi à mi-campagne, les exportations se retrouvent à 2 MT de l'objectif fixé par l'USDA (5,3 MT). La demande interne d'huile de canola est également très soutenue. Au rythme actuel, le Canada sera rapidement à court de graine. De nouvelles usines de trituration vont émerger au cours des prochaines années. La capacité de trituration devrait passer à 6,8 MT, soit une hausse de 62%. Ainsi, cette demande intérieure va directement concurrencer les exports de canola canadien à l'avenir.



ANALYSE HISTORIQUE

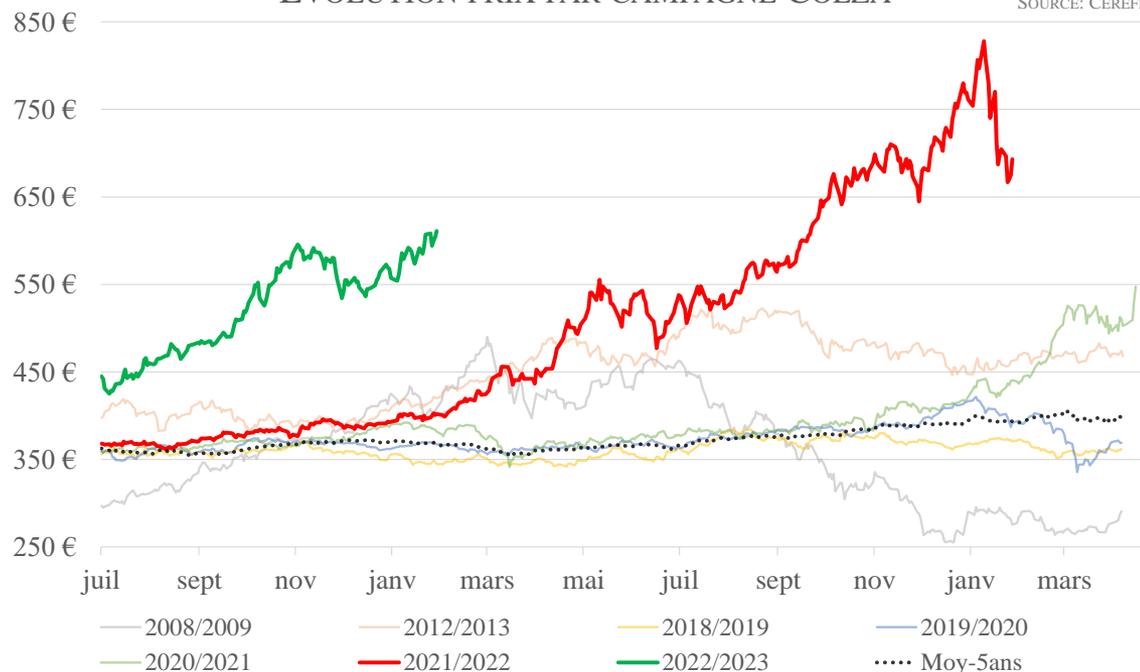
NOTRE ANALYSE

Après avoir atteint un nouveau plus haut, le 7 janvier dernier à 843,50 €/T sur l'échéance Février 22, les cours du colza se sont effrités avec des journées très volatils. Le spread intercampagne est passé de 218 €/T à 85,50 €/T en trois semaines !



EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE COLZA

SOURCE: CÉRÉFI



HISTORIQUE COLZA EURONEXT						COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2021					COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			694,50 €/T		COURS DE CLÔTURE			609,00 €/T	
HISTORIQUE	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	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	615	615	615	615	615
¼ SUPÉRIEUR	661	513	408	401	418	773	737	700	685	534	585	586	575	561	561
MÉDIANE	561	387	376	374	376	764	700	672	583	399	585	575	551	487	487
¼ INFÉRIEUR	519	370	367	367	367	701	685	583	531	372	581	557	487	444	444
MINI	435	331	325	325	301	661	643	516	475	335	552	526	440	398	398



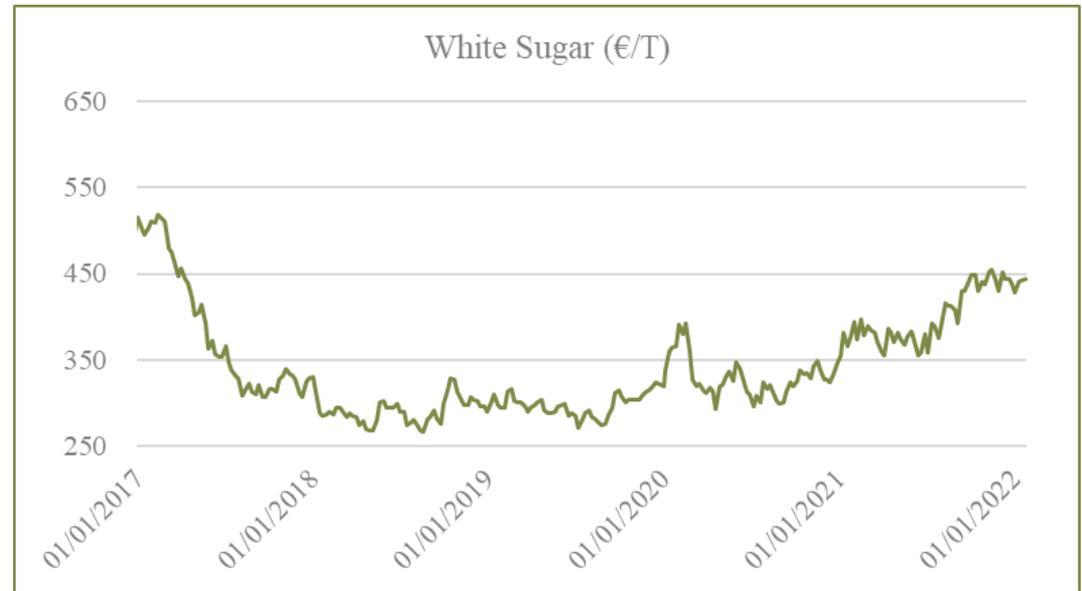
LE MARCHÉ DU SUCRE



LES ECHOS DU MARCHÉ

Les cours du sucre marquent un début d'année mitigé. Après avoir atteint un plus bas depuis l'été 2021, le sucre brut (Sugar n°11) s'est repris sans toutefois s'affranchir du seuil des 19 c\$/lb. La hausse du pétrole profite à l'éthanol. Si la situation perdure, il est probable que les usines brésiliennes favorisent la transformation de la canne en éthanol, limitant ainsi la production du sucre. En parallèle, les perspectives de production de la canne au Brésil, en Inde et en Thaïlande s'améliorent. Les récentes pluies dans le Centre-Sud (Brésil) présagent d'un meilleur rendement pour la campagne 2022/23, qui démarre en avril. Ces améliorations ont poussé les fonds de pension à réduire leurs positions acheteuses de moitié en quelques semaines.

Du côté de l'Inde, les exportations vont bon train. 1,7 MT ont été chargées depuis le début de la campagne en octobre 2021 contre 0,45 MT lors de la campagne précédente. L'objectif des 7 MT d'exportation (record à 7,2 MT en 2020/21) semble atteignable, même sans subventions à l'exportation. En Europe, la situation reste tendue avec un troisième déficit consécutif pour 2022/23. Le prix sortie usine devrait se maintenir pour favoriser les importations. En conclusion, le risque géopolitique en Mer Noire amène de la volatilité à court terme. A moyen terme, le sucre blanc devrait rester ferme avec un bilan européen déficitaire.



BETTERAVE AGRICULTEURS *

31,68 €/T

VARIATION MENSUELLE : + 0,62 €/T

WHITE SUGAR

494,60 \$/T (448,98 €/T)

VARIATION MENSUELLE : - 2,50 \$/T

OPTION WHITE SUGAR

23,85 \$/T (21,41 €/T)

CALL MAI-22 STRIKE 480 \$/T

SUGAR N°11

18,18 c\$/LB (359,81 €/T)

VARIATION MENSUELLE : - 0,7 c\$/LB



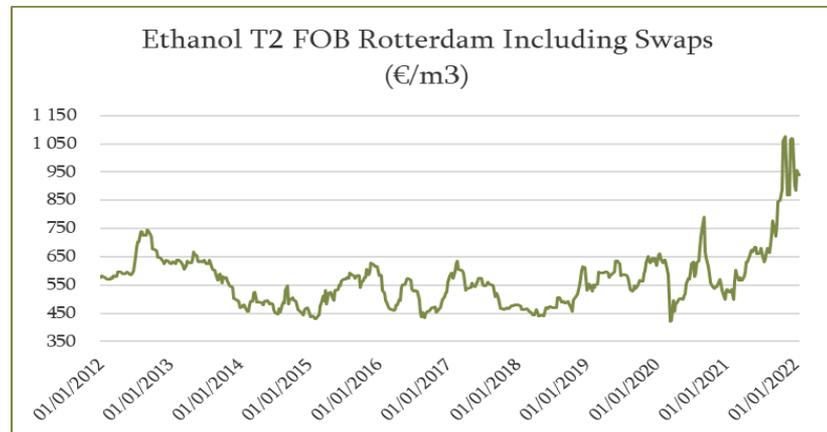
* La conversion du prix de la betterave ne reflète pas exactement la réalité (utilisation des cours des marchés financiers). Débouchés pris en compte dans le calcul: 66% sucre UE, 11% sucre mondial, 23% éthanol. Prix hors pulpe.



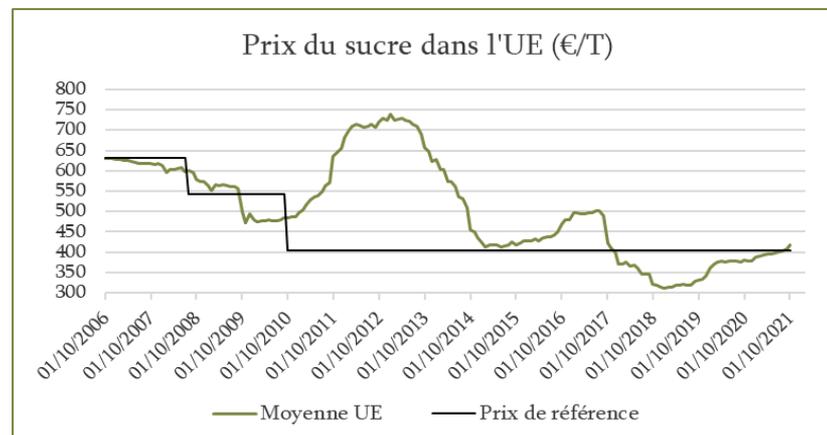
LE MARCHÉ DU SUCRE



WHITE SUGAR (\$/T)						
COURS FOB PORT EUROPÉEN						494,6 \$/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	500,0	453,9	441,6	455,1	535,2
MÉDIANE	500,1	467,5	378,1	372,9	383,5	445,4
¼ INFÉRIEUR	490,0	453,5	341,1	342,0	348,4	368,2
MINI	442,6	412,5	300,0	300,0	300,0	293,7

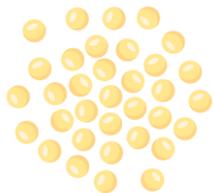


ETHANOL T2 (€/M3)						
COURS FOB ROTTERDAM INCLUDING SWAPS						940,5 €/M3
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	1127,0	1127,0	1127,0	1127,0	1127,0	1127,0
¼ SUPÉRIEUR	961,3	844,8	662,0	625,3	598,1	618,0
MÉDIANE	849,8	672,4	595,1	563,5	550,9	560,9
¼ INFÉRIEUR	732,5	623,1	551,8	503,4	489,4	490,6
MINI	626,0	499,0	350,0	350,0	350,0	350,0



NOTRE ANALYSE

Les cours de l'éthanol à Rotterdam se maintiennent entre 900 et 1 000 €/m3, un niveau record. Le risque Omicron n'aura pas eu beaucoup d'influence sur ce marché. Au-delà du seuil des 1 000 €/m3, les acheteurs se retirent du marché. La hausse du pétrole et la demande croissante en biocarburant devraient maintenir les prix de l'éthanol dans les semaines à venir.



ENGRAIS AZOTÉS

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Le marché de référence du gaz européen (TTF néerlandais) a traité entre 75 et 100 € MWh ce mois-ci. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine n'a pas enflammé les cours du gaz pour le moment. En urée, le marché est perdu et cherche de nouveaux repères après une chute de 265 €/T depuis le mois de décembre. Comme indiqué dans nos précédents hebdomadaires, la baisse des cotations américaines en FOB Nola était un premier indicateur de retournement de marché. Ainsi, l'urée départ port côte maintenant 635 €/T. L'urée représente le meilleur coût à l'unité d'azote. Nous vous conseillons de repasser aux achats sur ce produit. La question, maintenant, est de savoir si les cours vont continuer à s'effriter ou s'ils vont rebondir ? Pour le moment, le rebond à court terme semble la piste la plus envisageable. Nous rédigerons un flash la semaine prochaine pour évoquer les tendances à venir sur ce produit.

Pour la solution azotée, la stabilité est de rigueur avec des stockages portuaires bien remplis. Les prix ne devraient pas évoluer avant le retour des acheteurs pour le réappro. En ammonitrate, la tendance est similaire avec un maintien des prix.

Sur ces deux produits, nous vous conseillons d'attendre si vous n'avez pas terminé vos achats car les prix actuels sont sur des sommets et la chute de l'urée ne milite pas pour de nouvelles hausses !

STRATÉGIE SOL-AZ 2022 *

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

OBJECTIF:

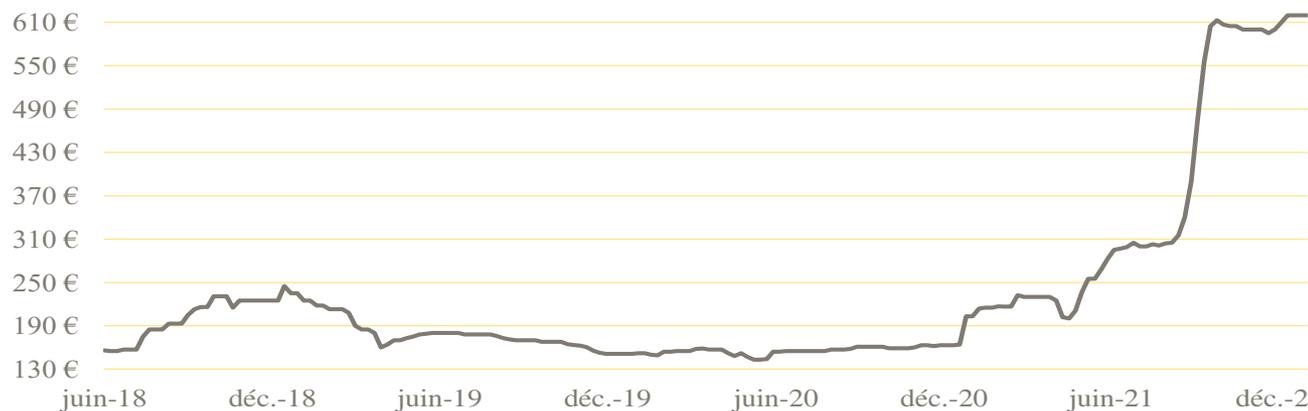
STRATÉGIE AMMO 2022*

% 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

FOT ROUEN

620 €/T

Variation mensuelle: 0 €/T

URÉE

DÉPART PORT

635 €/T

Variation mensuelle: - 135 €/T

AMMONITRATE 27%

DÉPART USINE VRAC

620 €/T

Variation mensuelle: 0 €/T

AMMONITRATE 33,5%

DÉPART USINE VRAC

760 €/T

Variation mensuelle: 0 €/T



ENGRAIS AZOTÉS

SOLUTION AZOTÉE 30 %							URÉE					
COURS DÉPART FOT ROUEN					620 €/T		COURS DÉPART PORT				635 €/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	620	620	620	620	620	620	900	900	900	900	900	900
¼ SUPÉRIEUR	606	600	300	230	225	215	835	775	435	352	340	319
MÉDIANE	600	300	202	176	175	167	775	435	284	284	285	276
¼ INFÉRIEUR	328	230	157	158	157	157	438	352	252	256	257	253
MINI	300	200	143	143	138	132	422	284	229	229	229	205

AMMONITRATE 27%							AMMONITRATE 33,50 %					
COURS DÉPART USINE VRAC					620 €/T		COURS DÉPART USINE VRAC				760 €/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	623	610	270	243	220	220	765	755	365	326	292	283
MÉDIANE	610	270	203	198	200	204	755	365	265	269	270	266
¼ INFÉRIEUR	308	243	160	178	185	180	385	326	224	232	235	232
MINI	270	203	149	149	149	149	365	265	211	211	210	203

NOTRE ANALYSE

Les prix de la solution azotée et des ammonitrates sont restés stables ce mois-ci alors que l'urée a fortement corrigé en perdant 265 €/T depuis le mois de décembre. La solution azotée et les ammonitrates restent sur des prix records mais devraient suivre à moyen terme la tendance baissière de l'urée.



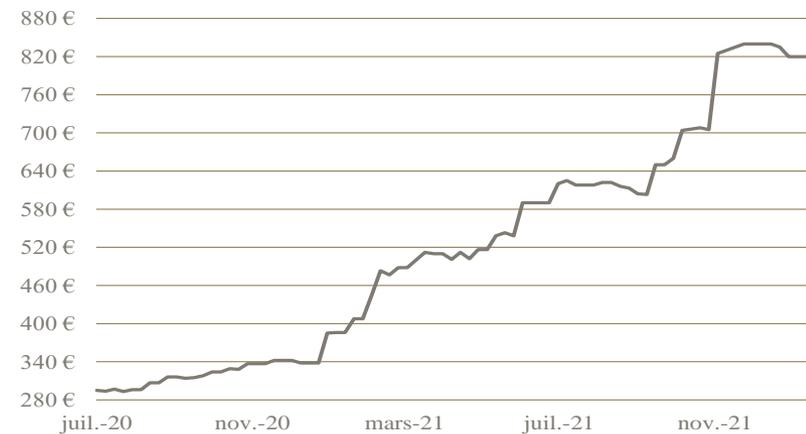
DAP 18-46-0

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du DAP sont stables autour des 835 €/T départ port (équivalent à 935 -940 \$/T départ port). Les stocks sont assez importants dans les ports pour satisfaire les besoins de fin de campagne. Même si les cours s'essouffent de l'autre côté de l'Atlantique, la tendance baissière ne se matérialise pas en France pour le moment. Les tensions avec la Russie ne militent pas pour une correction sur ce produit.

Nous vous conseillons de rester à l'écart de ce produit car les plus hauts historiques ont surement été atteints.

DAP 18 - 46						
COURS DÉPART PORT					835 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	840	840	840	840	840	840
¼ SUPÉRIEUR	828	705	613	512	455	445
MÉDIANE	705	613	386	352	400	390
¼ INFÉRIEUR	620	512	317	316	323	332
MINI	603	386	292	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

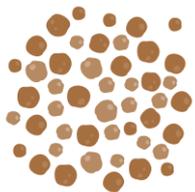
CAMION DÉPART PORT

835 €/T

Variation mensuelle: 0 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Au plus haut historique



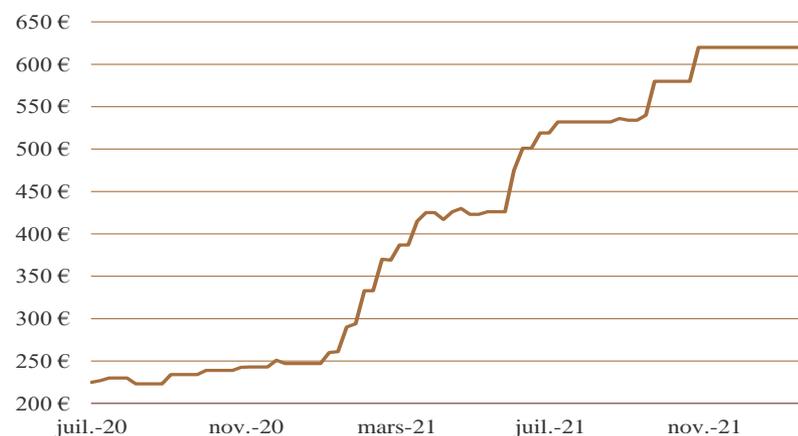
SUPER TRIPLE 45%

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Le marché du TSP est toujours inexistant en Europe de l'Ouest. Les acheteurs européens ne sont pas présents et le DAP reste plus compétitif dans les formules. Avec un prix historiquement élevé, aucun distributeur ne va prendre le risque de se couvrir sur ce produit (spectre 2008).

A l'international, la tendance reste à la fermeté sur le TSP.

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	620	580	532	425	364	355
MÉDIANE	580	532	290	304	305	300
¼ INFÉRIEUR	535	425	243	252	275	265
MINI	532	290	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

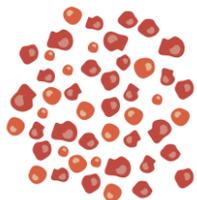
CAMION DÉPART PORT

620 €/T

Variation mensuelle: + 0 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Haut plus sur 10 ans



POTASSE 60%

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours de la potasse continuent de s'apprécier alors que les négociations avec la Chine (1^{er} importateur de potasse) sont toujours en cours. Les européens sont absents aux achats et le prix mondial se situe entre 590 et 610 €/T.

Dans ce contexte, les prix devraient encore progresser dans les semaines à venir avec des disponibilités très faibles en France.

CHLORURE DE POTASSE						
COURS DÉPART PORT					600 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	600	600	600	600	600	600
¼ SUPÉRIEUR	580	570	405	283	283	279
MÉDIANE	570	405	260	273	270	265
¼ INFÉRIEUR	468	255	245	248	260	252
MINI	405	243	235	235	235	235



(*) détail de la stratégie sur www.cerfi.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

600 €/T

Variation mensuelle: +20 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Au plus haut sur 10 ans



PÉTROLE

LES ECHOS DU MARCHÉ

Les cours du Brent ont dépassé les 90 dollars, une première depuis octobre 2014. La crise Ukraine-Russie et les tensions au Moyen-Orient menacent l'offre pétrolière. La Russie est le plus grand producteur de pétrole des partenaires de l'OPEP. Les Etats-Unis ont mis en garde contre les risques mondiaux d'une invasion russe de l'Ukraine et ont proposé une voie diplomatique pour éviter une nouvelle guerre. Les américains ont rejeté l'une des principales demandes de Moscou, à savoir la fin de l'élargissement de l'Otan, en particulier à l'Ukraine. Jeudi, la Chine a apporté son soutien à la Russie. Les européens craignent, en cas d'escalade, de se voir privés en plein hiver du gaz russe, qui représente plus de 40 % de leurs besoins. Les tensions au Moyen-Orient se sont accélérées avec des attaques de drones des Houthis contre les Emirats Arabes Unis.

Aux Etats-Unis, les stocks de brut sont ressortis en hausse pour une deuxième semaine consécutive à plus de 2,4 millions de barils (au-dessus des attentes). Malgré cette hausse des stocks américains, l'offre mondiale peine à satisfaire une demande bien présente.

Dans ce contexte, la tendance haussière reste de rigueur avec comme objectif les 100 \$/baril. La crise ukrainienne empêche toute chute des prix à court terme.

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

COURS DE CLÔTURE				0,908 €/L	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS
MAXIMUM	0,908	0,908	0,908	0,908	0,908
¼ SUPÉRIEUR	0,856	0,820	0,763	0,751	0,734
MÉDIANE	0,820	0,724	0,726	0,702	0,674
¼ INFÉRIEUR	0,729	0,691	0,609	0,627	0,601
MINI	0,717	0,638	0,537	0,537	0,492



MARCHÉS PHYSIQUES
GNR 10 000 L
0,908 €/L

ANALYSE HISTORIQUE
Prix du Brent
Au plus haut depuis octobre 2014

MARCHÉ NEW-YORK
WTI
86,61 \$/BARIL

MARCHÉ LONDRES
BRENT
90,00 \$/BARIL



PARITÉ

LES ECHOS DU MARCHÉ

Après avoir traité autour des 1,1450 \$ à la mi-janvier, les cours de l'Euro ont perdu près de 3 % sur les deux dernières semaines, revenant sur les niveaux de juin 2020. Les divergences de politique monétaire entre la FED et la BCE ont pesé sur la monnaie unique. La BCE maintient son statu quo arguant que l'inflation et le marché du travail ne sont pas sur les mêmes niveaux qu'aux Etats-Unis. Pour la FED, l'inflation n'est plus transitoire et le marché du travail s'apparente à une situation de plein emploi. La fin du « tapering », soit l'augmentation du bilan, est prévue pour mars, tout comme une première hausse des taux. Celle-ci devrait être suivie de trois relèvements supplémentaires sur l'année 2022. Le marché anticipe un redressement plus ferme de la politique monétaire avec une première hausse de taux en mars à hauteur de 50 points de base suivie par 4 hausses minimum. Le taux à 10 ans du trésor américain est passé de 1,50 % début janvier à 1,80 % actuellement.

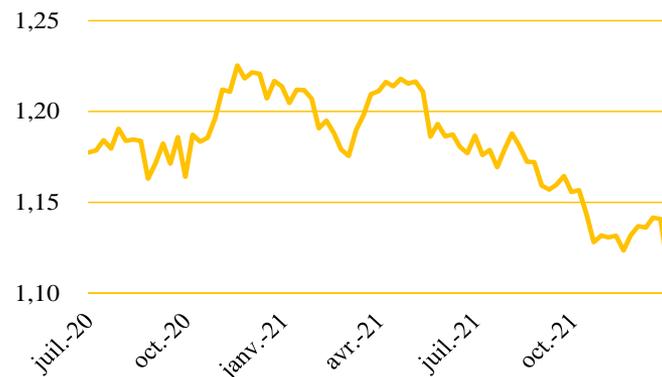
Dans ce contexte, la parité €/ \$ devrait évoluer dans le range 1,10 – 1,13 dans les semaines à venir.

HISTORIQUE DES COURS DE LA PARITÉ €/ \$

COURS DE CLÔTURE

1,11392

HISTORIQUE	1 mois	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1,1483	1,1692	1,1909	1,2266	1,2266	1,2349	1,2554
¼ SUPÉRIEUR	1,1391	1,1405	1,1741	1,1887	1,2020	1,1832	1,1838
MÉDIANE	1,1364	1,1340	1,1570	1,1744	1,1829	1,1340	1,1526
¼ INFÉRIEUR	1,1318	1,1289	1,1340	1,1412	1,1572	1,1152	1,1196
MINI	1,1132	1,1132	1,1132	1,1132	1,1132	1,0639	1,0495



ANALYSE GRAPHIQUE

Support: 1,10
Résistance: 1,145

ANALYSE HISTORIQUE

1,11392
¼ inférieur du marché sur 5 ans