

Le Petit Journal Agricole

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

#140



LE CHIFFRE DU MOIS

24/02/2022

La Russie est entrée en guerre contre l'Ukraine. Cette invasion a provoqué une hausse inédite (pas de limit-up) des cours sur Euronext.

Blé +47,75 €/T

Colza: +95,50 €/T

Maïs +34,50 €/T

EDITORIAL

Et maintenant?

En décidant unilatéralement d'attaquer la totalité du territoire ukrainien dans la nuit du 23 au 24 février, Vladimir Poutine a pris de court les occidentaux. L'OTAN n'a pas véritablement réagi. Elle ne dispose officiellement d'aucune troupe postée en Ukraine et se contente de renforcer ses positions en Roumanie et en Pologne. Les occidentaux ont adopté un nouveau train de sanctions comme le gel des avoirs ou l'isolement économique des entreprises russes. Ils n'ont pas trouvé de consensus sur le bannissement de la Russie du système de paiement international SWIFT. Les sanctions et les menaces contre le Kremlin ne sont pas suffisamment dissuasives. La Russie bénéficie très largement de la hausse des prix des matières premières énergétiques et agricoles. Même si l'Europe parvient à diminuer ses achats d'énergie en provenance de la Russie, grâce notamment à l'importation de GNL, d'autres pays, comme la Chine, seront probablement moins regardants. La Chine n'a d'ailleurs pas réellement condamné l'invasion russe. Maintenant que le conflit armé touche l'ensemble du territoire ukrainien, les marges de négociation de l'OTAN sont minces voire inexistantes. L'ampleur et la rapidité de l'attaque russe mettent en évidence la dissymétrie du rapport de force entre l'armée russe et l'armée ukrainienne. En une nuit, toutes les bases armées de l'Ukraine ont été frappées par des bombardements russes. Sans aides extérieures, l'occupation totale de l'Ukraine est une question de jours. A défaut d'avoir pu éviter la guerre, l'Europe doit maintenant en assumer les conséquences et tout particulièrement l'accueil des réfugiés, qui se massent aux frontières roumaine, hongroise, slovaque et polonaise.

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

MARS 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

Les cours du blé en Europe se sont envolés à la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La Russie est le premier exportateur mondial de blé et l'Ukraine le troisième. A court terme les exportations de blé au départ de la Mer Noire sont compromises. Les acheteurs internationaux habitués à se fournir en blé ukrainien ou russe vont probablement se tourner vers l'origine européenne. L'annulation de l'appel d'offres du GASC par manque de propositions illustre bien cette situation. L'acheteur étatique égyptien n'a reçu qu'une seule offre de blé français autour de 400 \$/T FOB, auquel il fallait ajouter près de 50 \$/T de fret. La Turquie vient elle aussi de lancer un appel d'offres pour l'achat de 435 000 T de blé. Comptant parmi les plus gros acheteurs de blé russe sur cette campagne, il sera intéressant de vérifier si le pays continue à acheter cette origine sur la campagne actuelle. Après un limit up sur le CBOT lors de la journée de jeudi, les cours du blé ont violemment corrigé vendredi. Les financiers voient les matières premières agricoles comme une valeur refuge face au risque de ralentissement de la croissance en Europe.

Dans ce contexte de volatilité extrême, il faudra surveiller les capacités d'exportation au départ de la Mer Noire dans les prochaines semaines.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	90 %
% VENDU:	90 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	211,26 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	220,59 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE**

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	40 %
% VENDU:	30 % + 20% PUT
PRIX MOYEN DES VENTES:	217,24 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	254,86 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE**

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

ANALYSES DES BASES

DÉPART OS - 76 -220 -11

FOB Moselle: + 3 €/T

Ardennes: + 6 €/T - Marne: + 4 €/T

Aube / Haute Marne / Meuse: + 2 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT – MAI 22

Support: 280,00 €/T

Résistance: 307,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

A LA MONNAIE

Mai 22: 15,00 €/T

Sept.- 22: 23,50 €/T

Déc.- 22: 25,50 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Etats-Unis : les notations de cultures « bonnes à excellentes » du blé d'hiver diminuent dans le Kansas de 4 points par rapport au mois précédent, à 26%. La moyenne 5 ans dans cet état se situe à 36%.

Canada : AAFC a révisé en baisse de 1 MT son estimation d'exportation de blé sur la campagne 21/22, à 15,4 MT, soit 10,9 MT de moins que la campagne précédente. La production 22/23 est attendue en hausse de 44 %, à 31,2 MT.

Ukraine : début février, les stocks de blé atteignaient 8,2 MT, soit 60 % de plus que l'année dernière.

Ukraine : au 21 février, selon le ministère de l'Agriculture, les exportations de blé atteignaient 17,85 MT, soit 34% de plus que l'année dernière. Le mémorandum fixé avec le gouvernement table sur 25,3 MT.

Egypte : le GASC lance un nouvel appel d'offres pour l'achat de blé meunier livraison entre le 11 et le 21 avril. Le taux mini de protéine est fixé à 12,5 %. Suite à la réception d'une seule offre, le GASC a annulé son achat.

Turquie : le pays a lancé un appel d'offres de 435 KT de blé meunier pour une livraison prévue entre le 10 mars et le 8 avril.

Europe : selon la Commission Européenne, au 20 février, les exportations de blé atteignent 17,68 MT contre 17,26 MT l'an dernier.

NOTRE ANALYSE

L'offre européenne de blé devrait être en position de force sur la fin de campagne.
Difficile de prévoir quand la situation en Mer Noire va se normaliser.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Situation en Ukraine
- Rythme des exportations européennes et américaines
- Comportement des acheteurs



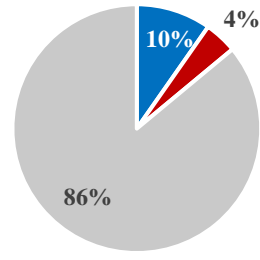


ANALYSE FONDAMENTALE

POIDS DE LA MER NOIRE

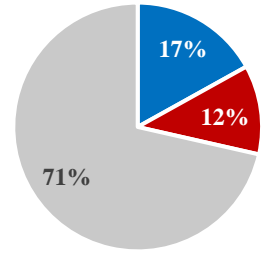
L'attaque de l'Ukraine par la Russie fait peser le risque d'un blocage des exportations au départ de la Mer Noire. La Russie et l'Ukraine représentent 29 % des exportations mondiales de blé, 19 % des exportations mondiales de maïs et 80 % des exportations mondiales d'huile de tournesol. Au niveau de l'Ukraine, 90 % de ses exportations transitent via la Mer Noire. A fin février, les exportations ukrainiennes totalisent 17,85 MT de blé et 18,68 MT de maïs. Au regard des objectifs de fin de campagne, les exportations de blé sont menacées à hauteur de 7,5 MT et celles de maïs à hauteur de 15 à 17 MT. En blé, des tonnages européens et américains peuvent se substituer à ceux de l'Ukraine. En maïs, seule l'origine américaine est actuellement disponible sur le marché.

Production de blé mondiale (MT)



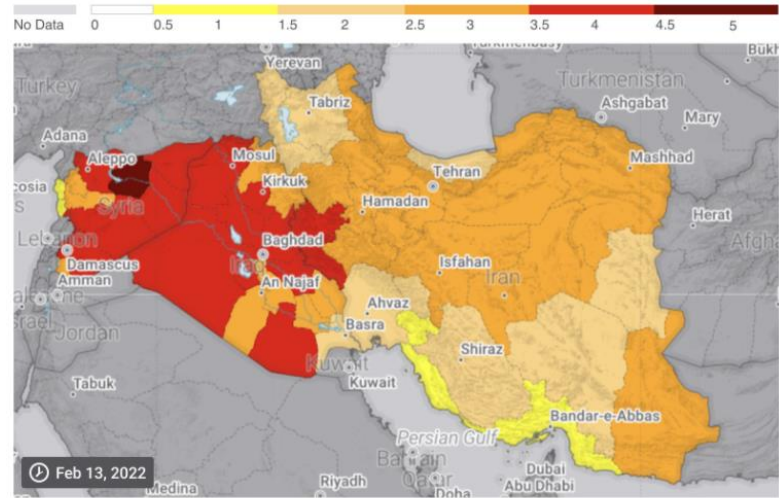
■ Russie ■ Ukraine ■ Autre

Exportation de blé mondiale (MT)



■ Russie ■ Ukraine ■ Autre

Gro Drought Index for Iran, Iraq and Syria



DATA: Gro Drought Index, Gro Intelligence

SÈCHERESSE AU MOYEN-ORIENT

Les pays du Moyen-Orient sont fortement dépendants des importations de blé, surtout les années de faible production. Les principales origines sont l'UE, la Russie, l'Ukraine et le Kazakhstan. En 2021, du fait d'une sécheresse persistante, la production de blé de l'Iran a diminué de 20 % (12 MT), de 25 % en Irak (3,5 MT) et de 55 % en Syrie (2 MT). Globalement, la production du Moyen-Orient est passée de 43,2 MT en 2020 à 34,7 MT en 2021, au plus bas depuis 2008/2009. Ainsi, les importations de blé doivent compenser à hauteur de 10 MT supplémentaires (USDA).

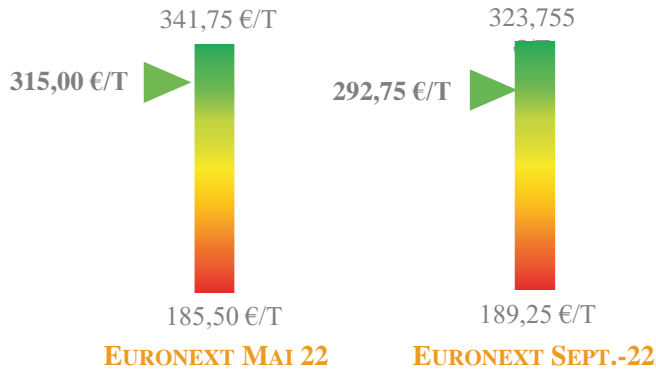
Si le conflit Ukraine/Russie s'intensifie, les pays importateurs pourraient se tourner vers d'autres origines comme l'UE, les Etats-Unis ou, selon les prix du fret, l'Argentine et l'Australie.



ANALYSE HISTORIQUE

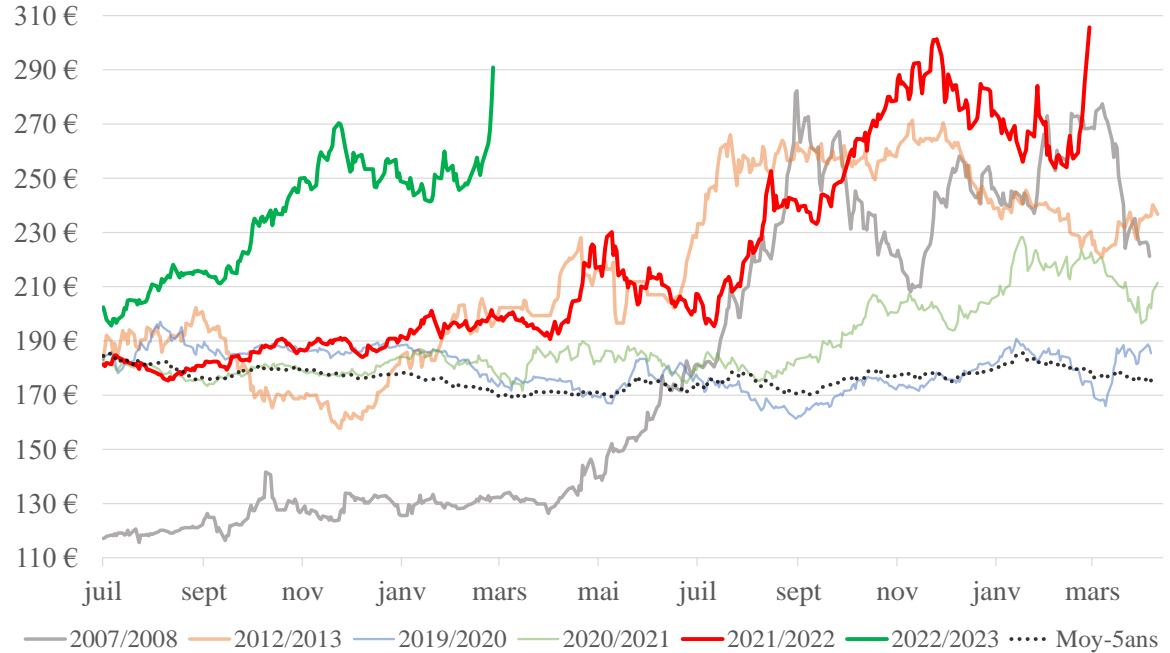
NOTRE ANALYSE

Les cours du blé sur Euronext ont connu une forte ascension ce mois-ci avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'absence de limit-up sur Euronext a provoqué une volatilité exacerbée. Malgré la correction de ce jour, les cours restent historiquement élevés sur la récolte 2021 et 2022.



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			305,70 €/T		COURS DE CLÔTURE			280,89 €/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	334	334	334	334	334	332	332	332	332	332	322	322	322	322	322
¼ SUPÉRIEUR	270	217	203	196	203	272	279	279	273	236	258	257	254	251	251
MÉDIANE	240	188	182	177	184	264	272	269	260	194	254	252	248	235	223
¼ INFÉRIEUR	215	180	172	161	169	263	263	260	223	184	251	250	235	210	200
MINI	194	161	147	140	140	252	252	231	194	175	243	239	211	193	189



LE MARCHÉ DU MAÏS

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LOIRAIN

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Le conflit entre l'Ukraine et la Russie fait exploser les cours du maïs. Cet affront bouleverse les flux mondiaux. Les ports Ukrainiens situés en mer Noire se retrouvent fermés jusqu'à nouvel ordre. Côté européen, nous assistons à l'abandon de notre principal exportateur de maïs, qui est l'Ukraine. Une telle perte de marché, ne pourra pas satisfaire l'entièreté de la demande. Dans ce contexte, le manque de disponibilités pousse l'échéance Euronext Mars 22 à plus de 280 €/T. Le spread blé/maïs se réduit et donne de l'attractivité à d'autres céréales. Les FAB vont sans doute revoir leurs stratégies d'achat et se diriger vers de l'orge fourragère ou du blé plus compétitif. Les distilleries de bioéthanol européen vont rencontrer des difficultés d'approvisionnement. En effet, ces industries avaient contractualisé des lots de maïs d'origines optionnelles, probablement d'Ukraine qui ne seront pas honorés. Les cours de l'éthanol drivé par un pétrole sur des niveaux historiques devraient se maintenir au-dessus de 1000\$/T, FOB Rotterdam. Aux Etats-Unis, les stocks d'éthanol se maintiennent sur des points hauts, avec une consommation qui peine à accélérer. Côtés fondamentaux, la baisse de production attendue sur le continent sud-américain est bien réelle. Au Brésil, AG Rural estime la récolte de maïs brésilien à 110,9 MT contre 114 MT par l'USDA au 10 février. En Argentine, Michel Cordonnier a estimé la production du pays à 50 MT contre 54 MT par l'USDA. Nous vous conseillons de patienter avant d'accentuer vos ventes.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	73 %
% VENDU:	80 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	211,25 €/T BASE JUILLET (MARNE)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ :	223,00 €/T BASE JUILLET (MARNE)

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

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	23 %
% VENDU:	20 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	219,86 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	234,78 €/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: -1 €/T
Aube: -5 €/T
Marne: -3 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - JUIN 22

Support: 260,00 €/T
Résistance: 280,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

A LA MONNAIE

Juin-22: 10,30 €/T
Août 22: 12,60 €/T
Mars 22: 13,90 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Brésil : selon AgRural, au 17 février, les semis de la Safrinha couvraient 53 % de l'objectif contre seulement 24 % l'année dernière.

Brésil : selon Céleres, la Safra devrait atteindre 21 MT, soit 6,9 MT de moins que l'estimation précédente.

Brésil : Selon DERAL, les semis de maïs de la safrinha au Paraná progressent de 10 points par rapport à la semaine précédente, à 36%. Les notations de culture « bonnes à excellentes » sont de 85%, similaire à l'an dernier.

Argentine : selon la BAGE, les notations de culture « bonnes à excellentes » progressent de 2% cette semaine à 21%. Ces notations sont nettement inférieures à la moyenne 5 ans qui s'établit à 40%.

Etats-Unis : la production hebdomadaire d'éthanol a légèrement augmenté la semaine dernière à 1,02 M de barils/jour contre 1,01 M de barils/jour la semaine précédente. Les stocks restent sur des points hauts à 25,25 Mbarils.

Ukraine : début février, les stocks de maïs atteignaient 16,5 MT, soit 44 % de plus que l'année dernière.

Europe : selon la Commission Européenne, au 20 février, les importations de maïs atteignent 10,55 MT contre 10,79 MT l'année dernière.

NOTRE ANALYSE

Le Blitzkrieg entre l'Ukraine et la Russie drive les cours du maïs. Les acheteurs mondiaux vont devoir se tourner vers d'autres origines pour satisfaire leur demande.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Maïs sud-américain
- Prix de l'éthanol



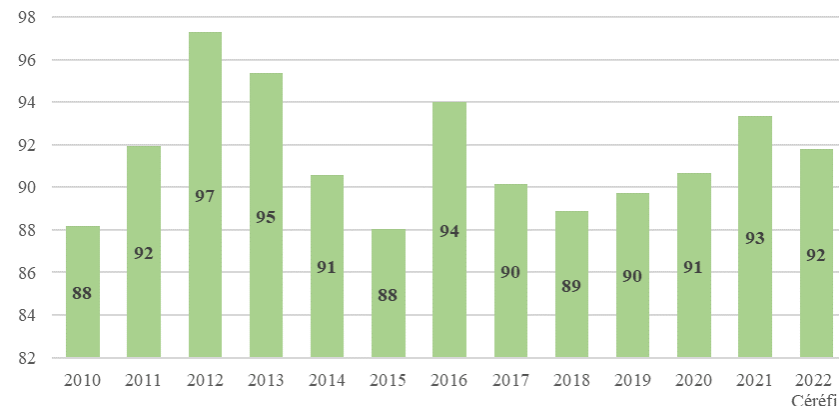


ANALYSE FONDAMENTALE

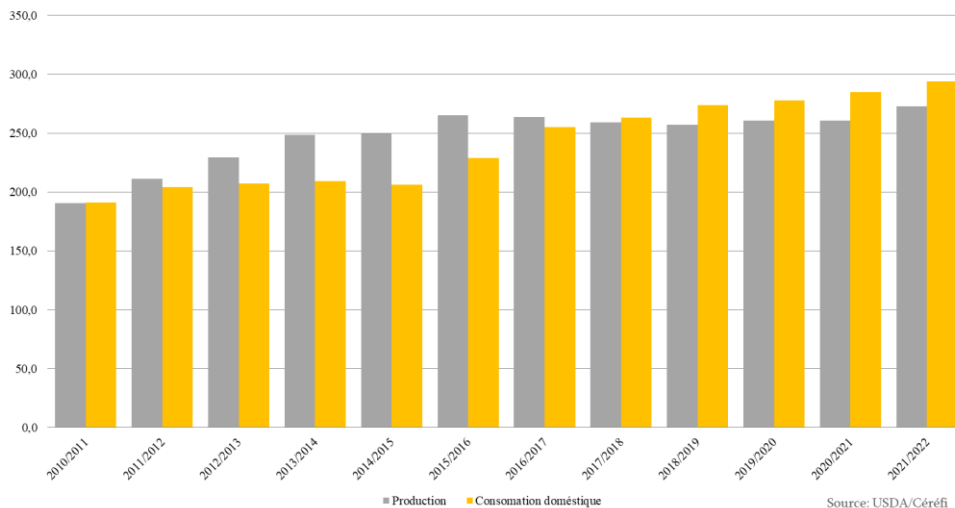
Maïs US 2022

Les estimations de surface 2022 tablent sur une baisse de surface de maïs de 1,71 % par rapport à 2021, à 91,8 M acres, soit 37,15 M ha. Les surfaces de blé et de soja devraient progresser de 2,3 %. Le ratio soja/maïs reste favorable au soja mais la guerre en Ukraine pourrait sérieusement modifier les attentions d'assolement. Au niveau de la campagne 2021, la disponibilité du maïs ukrainien semble déjà bien compromise. Si les offres existent encore, peu d'acheteurs vont prendre le risque d'acheter au départ d'une zone de conflit. Sur les trois prochains mois, avant l'arrivée de la Safrinha brésilienne, le maïs américain sera la seule source d'approvisionnement. Si les effets de la Niña persistent en Amérique du Sud, les surfaces de maïs seraient susceptibles d'augmenter.

Surface de Maïs US (MT)



Production et Consommation Maïs Chine (MT)



CONSOMMATION DE MAÏS EN CHINE

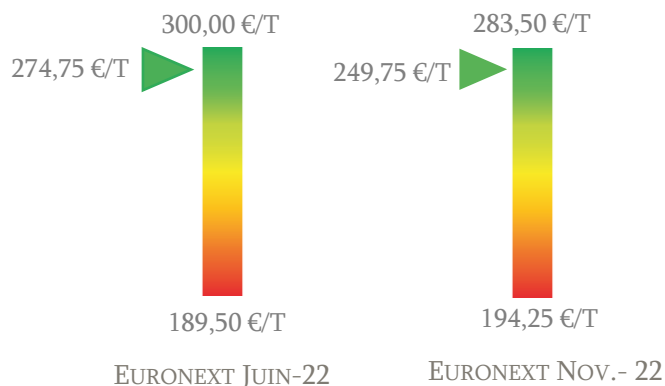
La crise entre l'Ukraine et la Russie dynamite les cours du maïs. Ces deux pays représentent plus de 20% de la production mondiale de maïs, leur absence sur le marché est considérable. Les acheteurs mondiaux devraient revoir leur politique d'achat, à l'image de la Chine qui limite pour le moment ses importations de maïs. Le pays fait actuellement face à une pénurie. La hausse des prix ne lui permet pas de reconstituer un stock suffisant pour sa consommation intérieure. Le gouvernement chinois approvisionne en priorité les FAB. La production de bioéthanol à base de maïs est relayée au second plan.



ANALYSE HISTORIQUE

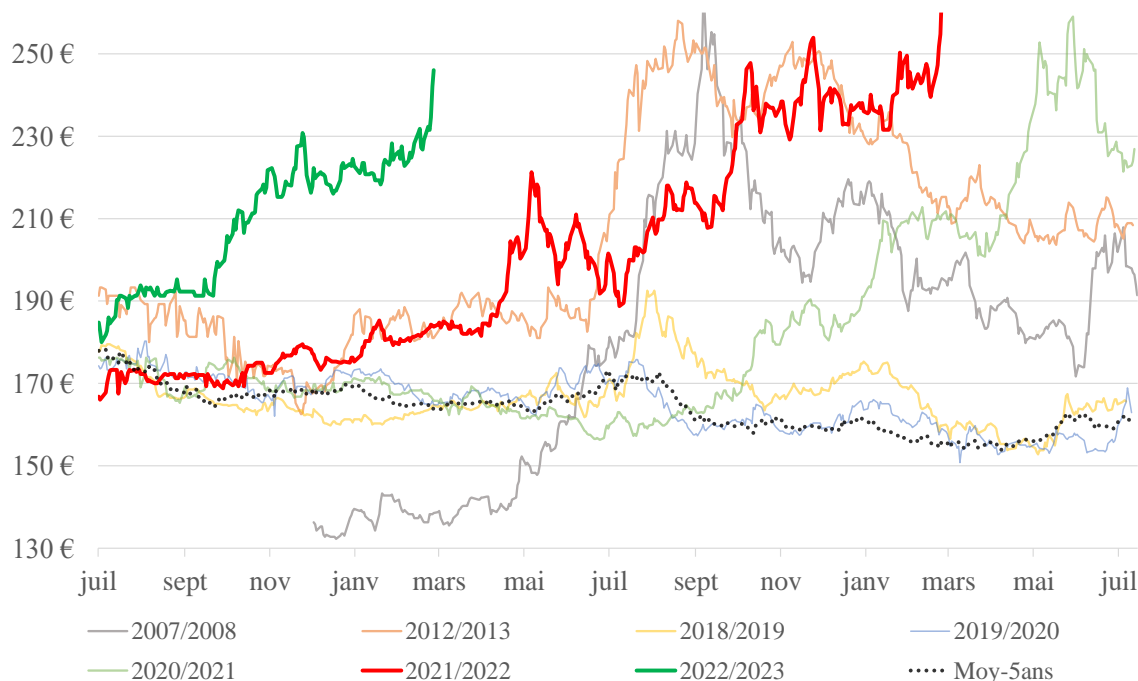
NOTRE ANALYSE

Les cours du maïs sur Euronext ont connu une forte ascension ce mois-ci avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'Ukraine reste un exportateur majeur de maïs. La récolte 2021 a retrouvé les plus hauts de la récolte 2020. Les prix sont historiquement hauts sur les deux campagnes.



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					264,52 €/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	292	292	292	292	292	290	290	290	290	290	280	280	280	280	280
¼ SUPÉRIEUR	241	218	185	171	195	247	245	242	238	212	230	225	222	220	218
MÉDIANE	236	168	163	162	163	246	239	235	233	184	228	221	219	208	192
¼ INFÉRIEUR	219	161	157	157	157	245	235	233	209	173	225	219	208	192	181
MINI	200	150	137	137	126	239	226	206	188	163	221	211	191	175	170



LE MARCHÉ DE L'ORGE

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Dans le sillage des cours du blé et du maïs, les prix de l'orge fourragère ont explosé. Avec la guerre totale en Ukraine, il va falloir trouver des produits de substitution au maïs. L'Ukraine avait déjà atteint ses objectifs d'exportation en orge fourragère alors qu'en maïs, seulement 50 à 60 % du potentiel exportable a été réalisé. Au 21 février, les exportations européennes totalisaient 5,17 MT sur un objectif de 10,65 MT. Le disponible européen est encore confortable et nous devrions assister à un report de la demande de maïs vers l'orge fourragère. Pour la France, les exportations d'orge au 21 février totalisaient 2,36 MT sur un objectif de 3,25 MT. Au regard des stocks, cet objectif peut même être augmenté.

En orge brassicole, les marchés n'ont pas réagi à l'invasion de l'Ukraine. Les prix sont stables avec un marché focalisé sur la progression des semis en Europe. Pourtant l'Ukraine cultive autour de 1,5 Mha d'orge de printemps. Avec l'invasion russe, les semis des cultures de printemps risquent d'être sérieusement perturbés. Tant en qualité fourragère qu'en qualité brassicole, la tendance devrait rester ferme. Nous vous conseillons d'attendre avant d'augmenter les ventes.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	88 %
% VENDU:	100 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	248,20 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	

PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	38 %
% VENDU:	30 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	235,67 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	263,90 €/T BASE JUILLET

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

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

MARCHÉS PHYSIQUES OS

ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS R22 – FOB CREIL: 291 €/T
ORGE DE BRASSERIE HIVER R22 – FOB CREIL: 276 €/T
ORGE FOURRAGÈRE R21- DÉPART MARNE: 264 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

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



ANALYSE FONDAMENTALE

Ukraine : début février, les stocks d'orge atteignaient 1,3 MT, soit 39 % de plus que l'année dernière.

Ukraine : au 21 février, selon le ministère de l'Agriculture, les exportations d'orge atteignaient 5,57 MT, soit 1,4 MT de plus que l'année dernière. Le ministère a estimé le potentiel exportable à 5,5 MT.

Russie : selon le ministère de l'agriculture, au 21 février, les exports d'orge ont augmenté de 100 KT par rapport à la semaine précédente, à 2,9 MT, soit 34% de moins que l'an dernier.

Canada : selon le Canadian Grain Commission, les exportations d'orges ont progressé de 36 KT cette semaine, pour atteindre 1,66 MT.

Iran : le SLAL a lancé un appel d'offres pour 60 000 T d'orge fourragère.

Turquie : le TMO a acheté 255 000 T d'orge fourragère pour une livraison prévue entre le 1^{er} et le 31 mars. Les prix vont de 324 \$/T à 333,9 \$/T selon le port de livraison. Ces imports comprennent 120 000 T d'origine Russe.

Jordanie : le pays a lancé un appel d'offres pour 120 000T d'orge fourragère, pour des livraisons prévues entre le 16 juillet et le 15 septembre.

Europe : selon la Commission Européenne, les exports de l'UE ont atteint 5,17 MT au 20 février, contre 5,04 l'an dernier.

NOTRE ANALYSE

Le marché de l'orge fourragère devrait bénéficier du report de la demande en maïs. En qualité brassicole, la production ukrainienne semble compromise.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Rythme des exportations
- Situation en Ukraine
- Semis en Europe



ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB CREIL – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			276,00 €/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	276	276	276	276	276
¼ SUPÉRIEUR	312	216	210	197	198	266	265	265	261	261
MÉDIANE	250	175	170	165	171	263	265	260	241	229
¼ INFÉRIEUR	217	163	160	159	160	262	261	241	214	215
MINI	203	148	148	128	128	261	260	216	199	199

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB CREIL – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			291,00 €/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	291	291	291	291	291
¼ SUPÉRIEUR	326	222	218	207	213	282	285	284	280	279
MÉDIANE	243	181	196	190	193	279	284	275	261	245
¼ INFÉRIEUR	223	170	176	176	181	278	280	261	223	215
MINI	207	155	155	150	150	275	275	231	205	205

NOTRE ANALYSE

Les cours des orges de brasserie « ancienne campagne » continuent de s'effriter avec des volumes qui ressortent à la vente de la part des OS. En « nouvelle campagne », les cours ont progressé dans le sillage des céréales mais baissent ce vendredi. Les prix sont au plus haut sur la campagne.



ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			283,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	355	355	355	355	283	283	283	283	283
¼ SUPÉRIEUR	329	219	213	203	272	275	271	268	268
MÉDIANE	266	183	178	170	270	271	265	249	235
¼ INFÉRIEUR	219	167	167	162	269	268	249	220	220
MINI	204	151	151	130	268	265	225	205	205

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			302,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	384	384	384	384	302	302	302	302	302
¼ SUPÉRIEUR	352	226	220	212	291	295	293	289	289
MÉDIANE	292	195	203	196	289	293	285	271	257
¼ INFÉRIEUR	227	175	180	180	286	289	271	235	232
MINI	208	156	156	156	285	285	244	214	214

NOTRE ANALYSE

Les cours des orges de brasserie « ancienne campagne » continuent de s’effriter avec des volumes qui ressortent à la vente de la part des OS. En « nouvelle campagne », les cours ont progressé dans le sillage des céréales mais baissent ce vendredi. Les prix sont au plus haut sur la campagne.



COMPLEXE OLÉAGINEUX

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours des oléagineux se sont envolés cette semaine à la suite de l'attaque de l'Ukraine par la Russie. Les cours sur l'échéance août 22 d'Euronext ont ouvert en hausse de 100 €/T avant de limiter les gains à 21,75 €/T en fin de journée. Les marchés à terme européens n'ont pas de « limit up », ce qui n'est pas sans poser de problèmes dans la gestion des appels de marge. Beaucoup d'utilisateurs de compte à terme ont été éjectés du marché pour insuffisance de liquidités. Les oléagineux ont ainsi réagi à l'envolée des cours du pétrole mais également au blocage du marché ukrainien. La Russie et l'Ukraine représentent 80 % des exportations d'huile de tournesol. L'Ukraine est également un important producteur de colza, avec une production qui oscille entre 2,2 et 3 MT. L'Ukraine est traditionnellement le fournisseur de l'Europe sur le début de campagne avant l'arrivée de la graine canadienne et ukrainienne. En soja, les cours sont revenus sur les plus hauts historiques de 2012 à plus de 17 \$/bu avant de se stabiliser autour des 16 \$/bu. Le marché renoue ainsi avec les sommets de la campagne 2021, lorsque la Chine avait acheté des volumes records. Le contexte géopolitique devrait continuer à soutenir les cours. Dans un contexte de stocks tendus, la demande mondiale peut difficilement se passer de l'offre Mer Noire.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ: 91 %
% VENDU: 100 %
PRIX MOYEN DES VENTES: 601,00 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:

PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ: 41 %
% VENDU: 25 %
PRIX MOYEN DES VENTES: 610,00 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ: 664,75 €/T LIVRAISON OCT.- DÉC 22

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

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

MARCHÉS PHYSIQUES

RÉCOLTE 2021

FOB Moselle: Févr. Juin: 762 €/T
Rendu Mériot: Févr. Juin : 767 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - MAI-22

SUPPORT: 700,00 €/T
RÉSISTANCE: 768,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

À LA MONNAIE

MAI 22: 31,40 €/T
AOÛT 22: 41,00 €/T
Nov.- 22: 45,50 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Monde : selon Oil World, le stock de soja à la fin de la campagne 21/22 devrait être au plus bas depuis 6 ans, à 83,2 MT.

Chine : les stocks de soja chinois ont chuté de 470 000 T cette semaine, à 3,48 MT. Les volumes triturés ont augmenté considérablement pour s'établir à 1,71 MT, contre 660 000 T la semaine dernière.

Argentine : Oil World estime la production de soja 21/22 à 40,5 MT contre 43,8 MT l'année dernière.

Brésil : Oil World estime la production de soja 21/22 à 127 MT contre 138,8 MT l'année dernière.

Brésil : selon AgRural, au 17 février, la récolte de soja couvre 33 % des surfaces, soit 15 % de plus que l'année dernière à la même période.

Etats-Unis : les ventes nettes hebdomadaires demeurent fermes, à 1,23 MT. Le cumul des ventes atteint déjà 49,31 MT sur un objectif de 55,79 MT.

Canada : selon Statcan, la trituration de soja a atteint 651 000 T en janvier, en baisse de 53 000 T par rapport au mois précédent.

Europe : les importations de colza augmentent à 11 700 T cette semaine pour atteindre 3,23 MT, en baisse de 26% par rapport à l'an dernier.

NOTRE ANALYSE

Le rôle pivot de l'Ukraine dans les exportations d'oléagineux soutient les cours. Il sera difficile de se passer de ses disponibilités en tournesol et en colza.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Importations européennes
- Etat du soja en Amérique du Sud



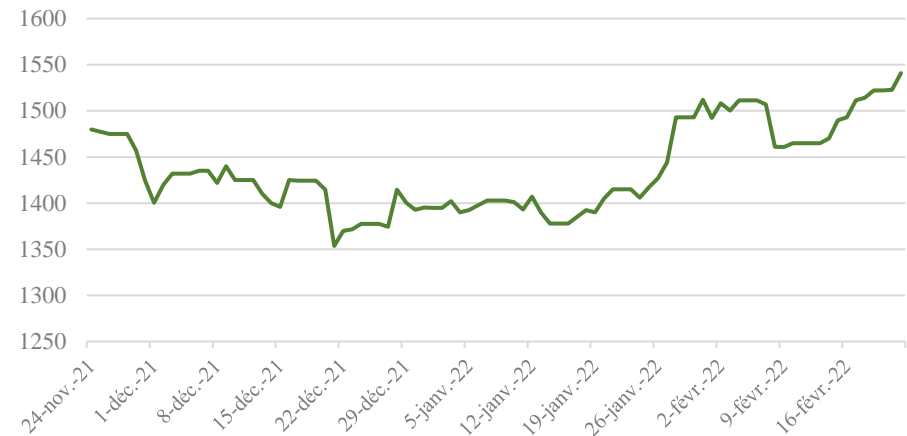


COMPLEXE HUILE

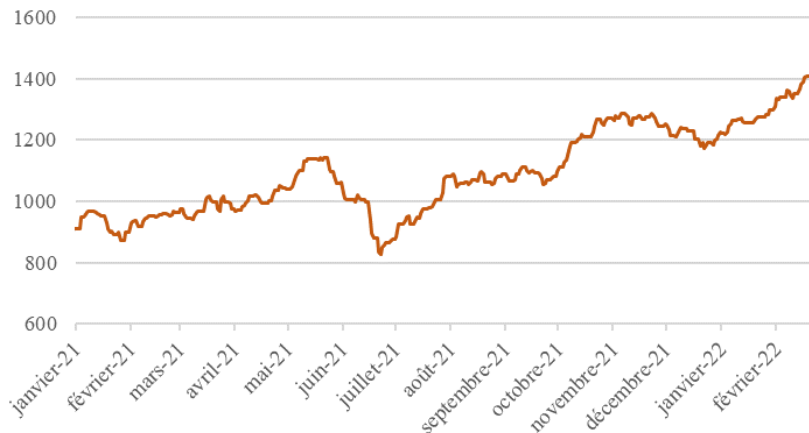
TOURNESOL

Les cours de l'huile de tournesol sont sur des points hauts, à 1515 \$/T FOB Rotterdam. Le conflit opposant l'Ukraine et la Russie pèse sur les cours. Ces deux pays exportent 80% d'huile de tournesol dans le monde. L'Ukraine représente à lui seul 50% des parts de marchés de l'huile de tournesol sur la période hivernale. A l'heure actuelle, les exports en provenance des ports Ukrainiens sont au point mort. De nombreux pays lancent donc des appels d'offres pour couvrir leurs besoins, à l'image de la Turquie qui a acheté 6 000 T pour une livraison entre le 2 et le 25 mars.

Huile de Tournesol FOB Rotterdam (\$/T)



Huile de palme FOB Malaisie (\$/T)



HUILE DE PALME

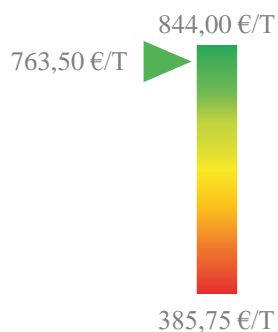
Les cours de l'huile de palme réalisent de nouveaux records. Le marché spot dépasse les 6 100 ringgits/T. L'huile de palme cotait 2 200 ringgits/T en février 2020 et 3 500 ringgits/T en février 2021. Les fondamentaux sont toujours extrêmement tendus. Ce marché fait face à des craintes d'approvisionnements (cycle saisonnier de faible production) alors que la demande est dynamique. Selon les opérateurs, les exportations malaisiennes sur la première quinzaine de février ont augmenté de 24 % par rapport à la même période en janvier. Les taxes ou quotas à l'exportation des pays producteurs renchérisent les prix. Les cours devront rester fermes à court terme. Mais au retour du cycle de production et de la main d'œuvre étrangère en Malaisie, les prix pourraient entamer une tendance baissière.



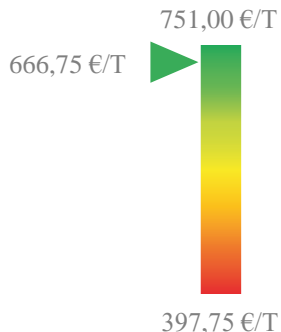
ANALYSE HISTORIQUE

NOTRE ANALYSE

Les cours Euronext ont explosé hier avec une hausse maximale de 95,50 €/T sur l'échéance Mai 2022! L'absence de limit up a généré une exagération des cours qui ont clôturé à seulement +23,25 €/T. Malgré la baisse d'aujourd'hui, les cours restent historiquement élevés.



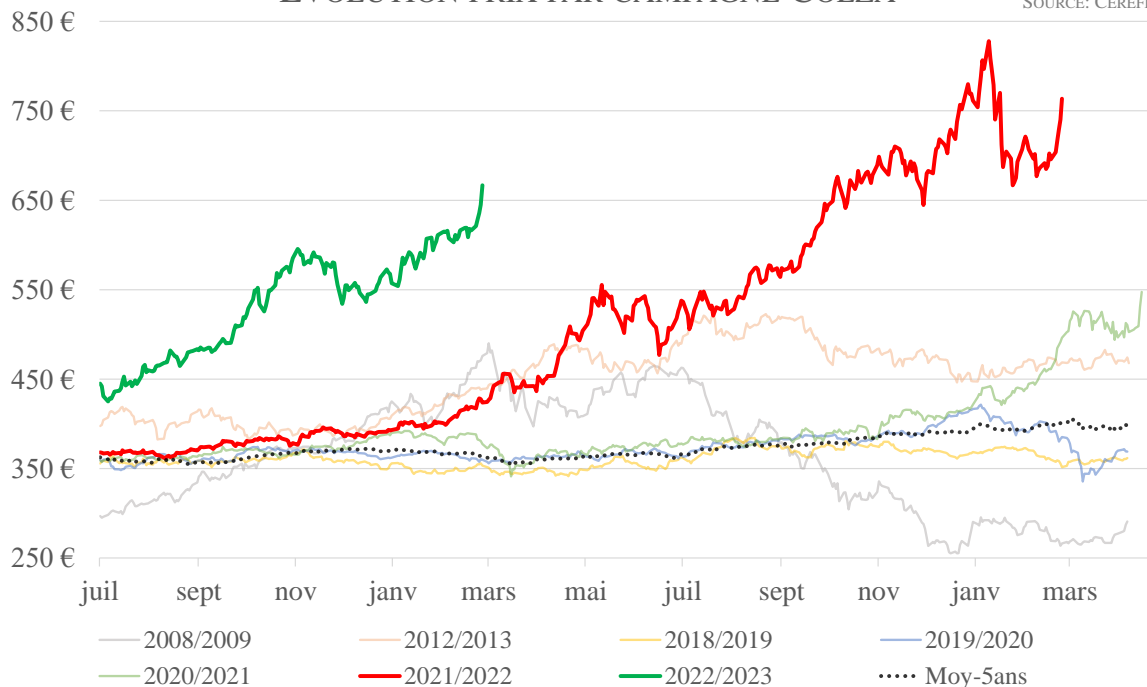
EURONEXT MAI - 22



EURONEXT AOÛT - 22

EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE COLZA

SOURCE: CÉRÉFI



HISTORIQUE COLZA EURONEXT						COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2021					COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2022								
						COURS DE CLÔTURE					666,75 €/T					COURS DE CLÔTURE			
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	836	844	844	844	844	751	751	751	751	751				
¼ SUPÉRIEUR	680	518	408	402	418	705	759	705	698	557	614	609	586	577	575				
MÉDIANE	591	388	376	374	376	697	705	690	659	400	614	583	562	541	511				
¼ INFÉRIEUR	527	370	367	367	367	695	695	659	541	372	609	557	541	462	446				
MINI	475	331	325	325	301	661	643	556	475	335	591	526	464	398	398				

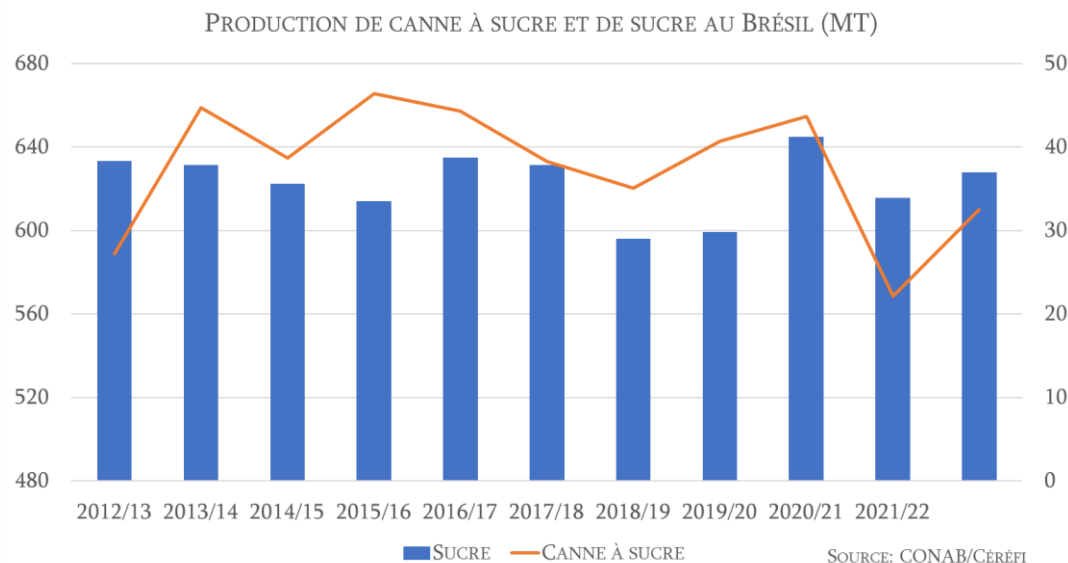


LE MARCHÉ DU SUCRE



LES ECHOS DU MARCHÉ

Les cours du sucre évoluent en tendance baissière depuis novembre 2021. Ces derniers jours, les prix ont augmenté avec le conflit Russie/Ukraine, d'une manière beaucoup plus mesurée que les autres commodités agricoles. Ces deux pays ne sont pas des acteurs significatifs dans le marché du sucre. C'est la flambée du pétrole qui soutient indirectement le sucre. La hausse des prix de l'énergie pourrait inciter les usines à diriger leur production vers l'éthanol plutôt que le sucre. Les disponibilités mondiales de ce dernier seraient ainsi diminuées. Cela intervient la veille de la récolte brésilienne, prévue pour fin mars/début avril. Dans la région du Centre-Sud, les pluies depuis le début de l'année sont en-dessous de la normale alors que les cannes sont en phase de maturité. Mais la récolte 2022 devrait être supérieure à l'année dernière, de l'ordre de 60 MT à 560 MT. En Europe, l'envolée des coûts de l'énergie vont augmenter les coûts de production des sucreries. Les prix spot sortie usine continuent de progresser pour atteindre 422 €/T en décembre, au plus haut depuis 2017. L'augmentation des prix n'incitent pas les agriculteurs français à augmenter leurs surfaces. Selon Agreste, la surface 2022 pourrait baisser jusqu'à 3 %. La flambée des énergies soutient les cours du sucre. Il sera intéressant de suivre le mix de transformation brésilien entre le sucre et l'éthanol. Sans ce facteur, les fondamentaux sont plutôt baissiers avec des augmentations de production chez les principaux exportateurs.



BETTERAVE AGRICULTEURS *
 32,32 €/T
 VARIATION MENSUELLE : + 0,64 €/T

WHITE SUGAR
 499,50 \$/T (445,98 €/T)
 VARIATION MENSUELLE : + 4,90 \$/T

OPTION WHITE SUGAR
 13,75 \$/T (12,27 €/T)
 CALL MAI-22 STRIKE 500 \$/T

SUGAR N°11
 18,32 c\$/LB (360,61 €/T)
 VARIATION MENSUELLE : +0,1 c\$/LB



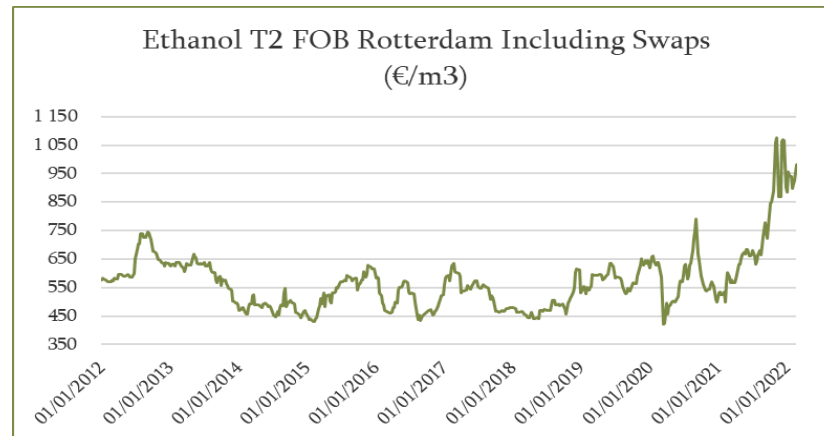
* La conversion du prix de la betterave ne reflète pas exactement la réalité (utilisation des cours des marchés financiers). Débouchés pris en compte dans le calcul: 66% sucre UE, 11% sucre mondial, 23% éthanol. Prix hors pulpe.



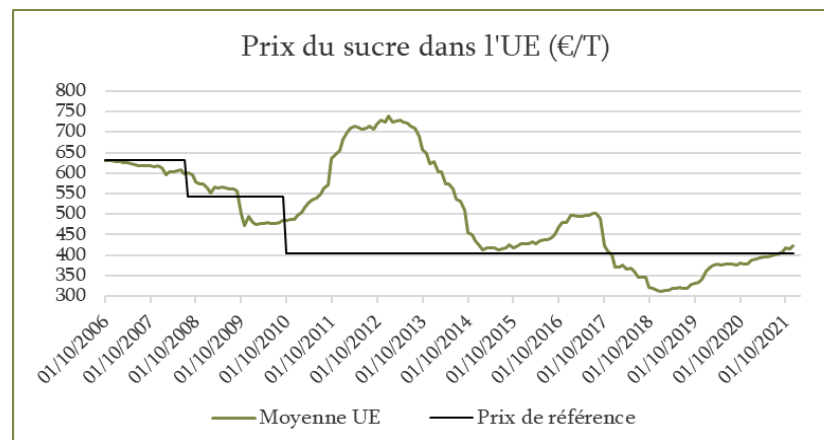
LE MARCHÉ DU SUCRE



WHITE SUGAR (\$/T)						
COURS FOB PORT EUROPÉEN						499,5 \$/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	458,1	441,6	458,4	534,5
MÉDIANE	500,1	479,3	388,6	372,9	384,5	446,2
¼ INFÉRIEUR	492,4	456,3	341,7	342,0	348,4	368,4
MINI	462,9	412,5	300,0	300,0	300,0	293,7

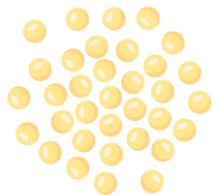


ETHANOL T2 (€/M3)						
COURS FOB ROTTERDAM INCLUDING SWAPS						982 €/M3
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	1127,0	1127,0	1127,0	1127,0	1127,0	1127,0
¼ SUPÉRIEUR	961,3	907,1	665,0	631,2	600,8	619,3
MÉDIANE	907,5	685,3	598,1	563,5	552,5	563,5
¼ INFÉRIEUR	823,3	645,6	557,4	503,4	492,4	491,3
MINI	669,0	536,0	350,0	350,0	350,0	350,0



NOTRE ANALYSE

Les cours de l'éthanol à Rotterdam se maintiennent à la hausse, autour des 1000 €/m3. La flambée du pétrole à plus de 100 \$/baril tire vers le haut l'éthanol. Aux Etats-Unis, les producteurs de biocarburant à base de maïs attendent la décision du gouvernement Biden concernant le taux d'incorporation. Pour rappel, le gouvernement Trump avait autorisé certaines raffineries à diminuer leur consommation de maïs au profit du pétrole, mettant en colère la filière biocarburant.



ENGRAIS AZOTÉS

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

L'invasion de l'Ukraine par la Russie a entraîné un mouvement de panique sur l'ensemble des marchés. Un cycle de turbulences est devant nous, généralement couplé à de l'irrationalité en première réaction. Avec les mesures de restrictions sur les produits russes et en particulier sur l'énergie, nous devons nous attendre à un prix des intrants élevés pour la prochaine campagne. Les Etats-Unis vont commencer à nous approvisionner en gaz via des supertankers. Le marché de référence du gaz européen (TTF néerlandais) s'est envolé jeudi pour s'afficher au plus haut à 144,28 € MWh. Aujourd'hui, les cours corrigent autour des 92 € MWh (soit -31%).

Sur les engrais azotés, l'urée a repris 115 €/T cette semaine dans le sillage du gaz et de l'ammoniac. Avec le retrait des exports russes (15% du marché mondial), il faudra un retour de la Chine à partir du 15 avril pour détendre un peu le marché. En ammonitrate, Yara a offert à des distributeurs partenaires un volume d'ammo 33,5% un rabais de 200 €/T ce qui a engendré des écarts importants entre certains OS.

En solution azotée, la guerre a entraîné un retour des acheteurs sur le port de Rouen. Pour les cotations « nouvelle campagne », les 1500 T proposées ont été achetées et les traders se sont retirés du marché pour le moment.

Dans ce contexte, pour la nouvelle campagne, nous vous conseillons d'attendre afin que le marché se cale.

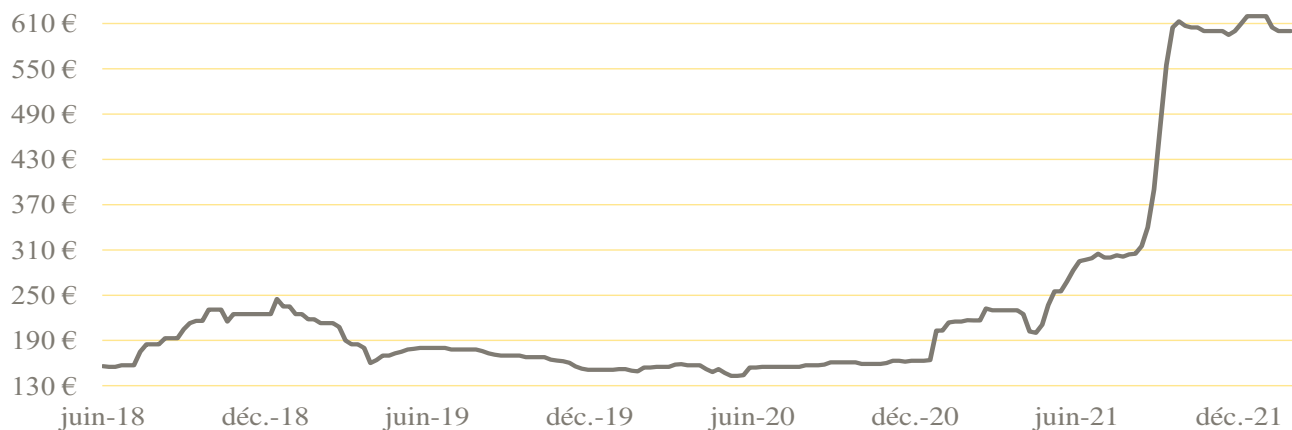
STRATÉGIE SOL-AZ 2022 *

% 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

600 €/T

Variation mensuelle: -20 €/T

URÉE

DÉPART PORT

720 €/T

Variation mensuelle: +85€/T

AMMONITRATE 27%

DÉPART USINE VRAC

620 €/T

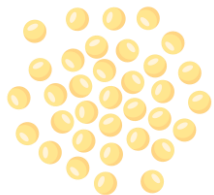
Variation mensuelle: 0 €/T

AMMONITRATE 33,5%

DÉPART USINE VRAC

760 €/T

Variation mensuelle: 0 €/T



ENGRAIS AZOTÉS

SOLUTION AZOTÉE 30 %							URÉE					
COURS DÉPART FOT ROUEN					600 €/T		COURS DÉPART PORT				665 €/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	305	237	225	217	835	775	440	363	340	329
MÉDIANE	600	305	214	176	178	167	775	440	338	284	290	276
¼ INFÉRIEUR	575	237	157	158	157	157	593	363	257	256	259	253
MINI	304	200	143	143	138	132	422	325	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	620	270	250	226	220	765	760	365	326	303	285
MÉDIANE	620	270	226	198	200	204	760	365	292	269	270	269
¼ INFÉRIEUR	495	250	160	178	185	180	663	326	224	232	235	232
MINI	270	216	149	149	149	149	365	292	211	211	210	203

NOTRE ANALYSE

La volatilité reste de mise sur le marché de l'urée avec une amplitude de 300 €/T en 4 mois et une hausse de 115 €/T cette semaine. Pour les autres engrais azotés, la hausse devrait reprendre à court terme malgré des prix historiquement élevés.



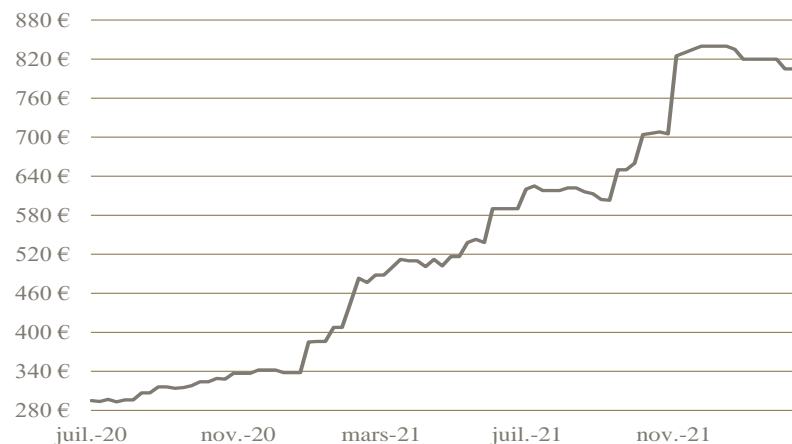
DAP 18-46-0

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du DAP sont restés stables en dollar ce mois-ci à 930 \$/T FOB, soit 805 €/T départ port. Nous constatons une fermeté des prix à l'international et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ne militent pas pour une correction sur ce produit. L'origine « Afrique du Nord » va devenir incontournable. Sur le marché français, la demande est très faible avec un prix historiquement élevé. Les achats des distributeurs se font camion par camion.

Nous vous conseillons de rester à l'écart de ce produit pour le moment.

DAP 18 - 46						
COURS DÉPART PORT					805 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	840	840	840	840	840	840
¼ SUPÉRIEUR	828	805	618	538	477	448
MÉDIANE	805	618	477	352	408	390
¼ INFÉRIEUR	655	538	317	316	323	332
MINI	603	477	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

805 €/T

Variation mensuelle: - 30 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Au plus haut historique



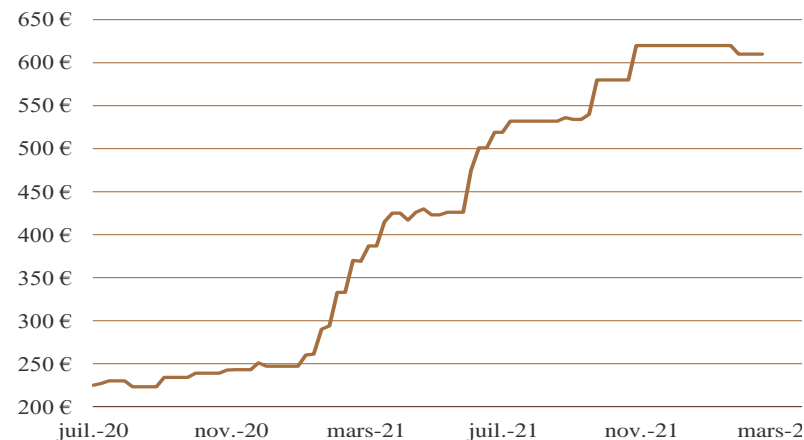
SUPER TRIPLE 45%

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Le marché du TSP est flat avec un cours à 680 \$/T FOB. La demande est toujours inexistante en Europe de l'Ouest avec un cours du DAP plus compétitif dans les formules. Avec un prix historiquement élevé, aucun distributeur ne veut prendre le risque de se couvrir sur ce produit (spectre 2008). Pourtant, avec la guerre, les prix des engrais phosphatés ont déjà progressé de 7% à l'international.

Nous vous conseillons d'attendre avant de vous couvrir sur ce produit.

SUPER TRIPLE 45%						
COURS DÉPART PORT					610 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	620	620	620	620	620	620
¼ SUPÉRIEUR	620	610	532	426	369	357
MÉDIANE	610	532	369	304	307	300
¼ INFÉRIEUR	580	426	243	252	277	265
MINI	532	369	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

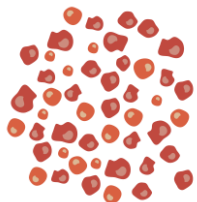
CAMION DÉPART PORT

610 €/T

Variation mensuelle: - 10 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Haut plus sur 10 ans



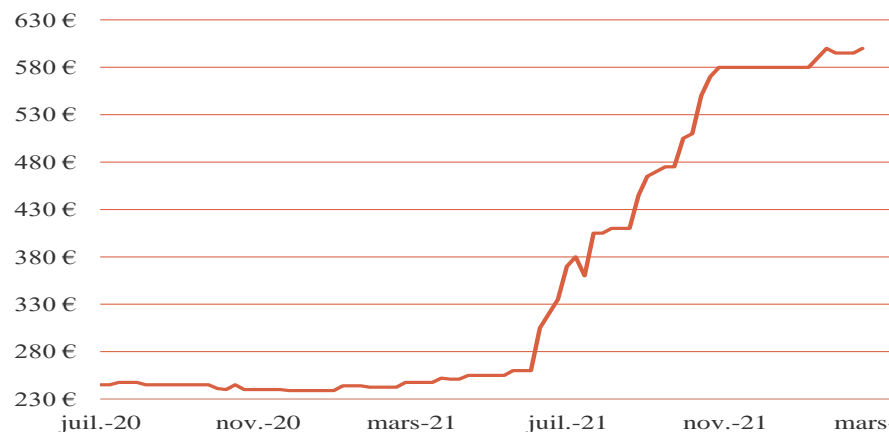
POTASSE 60%

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours de la potasse n'ont pas évolué ce mois-ci même si la tendance reste à la fermeté. En effet, l'Inde vient de contractualiser des volumes importants avec des prix similaires aux derniers achats chinois, soit 590 \$/T CIF. Ce prix sert maintenant de référence sur ce marché. De plus, les tensions avec la Biélorussie s'accroissent avec la guerre en Ukraine et ce pays n'a plus d'accès aux ports. Nous nous attendons à une hausse entre 30 et 40 €/T dans les mois à venir.

Dans ce contexte, si vous avez des besoins à couvrir, nous vous conseillons de passer aux achats.

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: +0 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Au plus haut sur 10 ans



PÉTROLE

LES ECHOS DU MARCHÉ

Les cours du Brent ont dépassé les 100 dollars ce mois-ci avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'Union Européenne et les Etats-Unis ont mis en place une série de sanctions mais elles ne concernent pas les livraisons de gaz et de pétrole. De même, ces derniers n'ont pas pu exclure la Russie du système d'échanges bancaires internationaux Swift car ce retrait empêcherait toutes transactions sur l'achat d'énergie! Avant la guerre, la Russie exportait 7,5 millions de barils de pétrole par jour dont 3 millions vers l'Europe. Au niveau du gaz, 40% des importations européennes proviennent de Russie. L'Europe doit trouver d'autres sources d'approvisionnement et se tourne maintenant vers les pays du Golfe: Arabie Saoudite, Qatar ... Cependant ces derniers restent prudents face à la Russie, l'Arabie Saoudite tient à garder la Russie comme partenaire au sein de l'OPEP+. De plus, les infrastructures actuelles ne permettent pas une forte augmentation des capacités de production, le Qatar espère ainsi obtenir des contrats d'approvisionnement à long terme (25 ans) pour sécuriser les investissements. De l'autre côté de l'Atlantique, les Etats-Unis puisent dans leurs réserves stratégiques pour limiter la hausse des cours, ainsi, le gouvernement a mis sur le marché 2,4 millions de barils la semaine dernière. Au 18 février, les stocks de bruts américains ont augmenté de 4,5 millions de barils pour s'établir à 416 millions.

Dans ce contexte de guerre, la tendance des cours restent à la fermeté pour les semaines à venir avec beaucoup de volatilité.

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

HISTORIQUE	COURS DE CLÔTURE			1,01 €/L	
	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS
MAXIMUM	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010
¼ SUPÉRIEUR	0,886	0,863	0,780	0,766	0,748
MÉDIANE	0,863	0,739	0,736	0,716	0,687
¼ INFÉRIEUR	0,822	0,709	0,619	0,637	0,611
MINI	0,729	0,689	0,547	0,547	0,502



MARCHÉS PHYSIQUES

GNR 10 000 L
1,01 €/L

ANALYSE HISTORIQUE

Prix du Brent
Au plus haut depuis 2014

MARCHÉ NEW-YORK

WTI
92,81 \$/BARIL

MARCHÉ LONDRES

BRENT
99,08 \$/BARIL

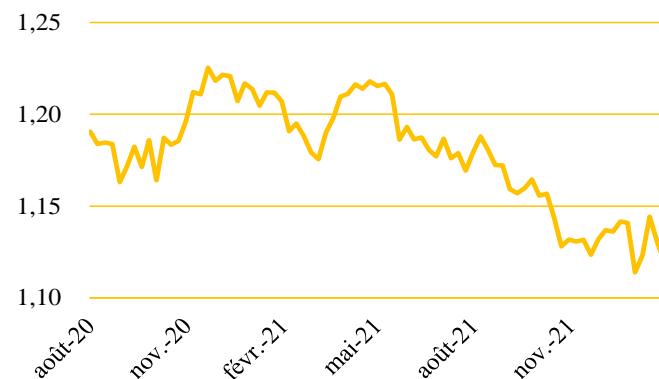


PARITÉ

LES ECHOS DU MARCHÉ

La devise européenne a fortement baissé à la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, passant de 1,13 \$ à 1,11 \$ dans la même séance avant de se reprendre en fin de semaine. Le conflit pourrait coûter cher à la zone Euro, notamment au niveau de la facture énergétique. L'indice des prix à la production allemande, déjà en hausse de 25 % sur un an en janvier, devrait encore progresser sur les prochains mois. Le ralentissement de la croissance couplé à une hausse de l'inflation fait craindre un scénario de « stagflation ». La BCE, qui se préparait à normaliser sa politique monétaire en stoppant ses rachats d'actifs, va devoir revoir sa position pour ne pas casser la croissance. Les distorsions de politiques monétaires entre l'Europe et les Etats-Unis pourraient s'accroître. Les Etats-Unis ne vont pas souffrir directement du conflit. La hausse du pétrole, du gaz et des matières premières agricoles leur est particulièrement favorable. La FED ne devrait pas modifier sa feuille de route sur l'année 2022, avec une fin du tapering en mars et plusieurs hausses de taux. La période semble plutôt propice à une appréciation du dollar.

HISTORIQUE DES COURS DE LA PARITÉ €/ \$							
COURS DE CLÔTURE						1,11914	
HISTORIQUE	1 mois	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1,1461	1,1483	1,1909	1,2266	1,2266	1,2349	1,2554
¼ SUPÉRIEUR	1,1352	1,1342	1,1613	1,1833	1,1918	1,1832	1,1838
MÉDIANE	1,1286	1,1305	1,1412	1,1619	1,1771	1,1328	1,1526
¼ INFÉRIEUR	1,1235	1,1281	1,1305	1,1344	1,1420	1,1152	1,1205
MINI	1,1107	1,1107	1,1107	1,1107	1,1107	1,0639	1,0495



ANALYSE GRAPHIQUE

Support: 1,10
Résistance: 1,145

ANALYSE HISTORIQUE

1,11914
¼ inférieur du marché sur 5 ans