



La synthèse hebdomadaire des marchés agricoles de votre région

BLÉ TENDRE

Dans le 1/4 supérieur de la campagne

Arabie Saoudite : le pays a acheté 625 000 T de blé pour des livraisons septembre-novembre. Les origines retenues sont l'UE, l'Amérique du Nord, l'Amérique du Sud et l'Australie.

Europe : selon la commission européenne, les exportations de blé pour la campagne 22/23 pourraient atteindre 40 MT, +8MT par rapport à l'estimation de la campagne 21/22. La production est estimée à 131,25 MT.

Russie : selon le ministère de l'agriculture, 2,25 MT de grains ont été exportées au mois de mars, dont 985 KT de blé à destination de la Turquie.

Inde : le pays aurait fait une campagne d'export record. En effet lors de la campagne 21/22, 7,85 MT ont été exportées du pays. AgPulse estime les exports de blé pour la campagne 22/23 à 15 MT.

Etats-Unis : selon l'USDA les conditions de culture « bonnes à excellentes » du blé d'hiver s'établissent à 30 %, au plus bas depuis 1996.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Sur Euronext, on assiste à un effrètement de la prime de la récolte 2021 par rapport à la récolte 2022. En base juillet, l'écart entre les échéances mai et septembre n'est plus que d'une dizaine d'euros. Les cours sur la 2021 sont plutôt stables alors que ceux de la 2022 tendent à s'apprécier. Cette situation reflète un tassement de la demande en ancienne campagne et des incertitudes sur la nouvelle. Sur le marché américain, les deux récoltes sont à parité. En Europe, les flux à l'exportation ne décollent pas et l'objectif des 32 MT paraît de plus en plus difficile à atteindre. En Russie, malgré les sanctions, les exportations de blé progressent significativement et pourraient atteindre 34 MT en fin de campagne. Selon le ministère de l'économie, les exportations ukrainiennes de grains sont passées de 5 MT en février à 1,4 MT en mars. Ces chiffres sont à pondérer car ils représentent les tonnages chargés mais pas forcément expédiés, compte tenu du blocage des ports. Les grands acheteurs comme l'Egypte se tournent vers d'autres destinations à « bas prix » comme l'Inde. Les exportations indiennes ont atteint entre 7,85 et 8,5 MT sur la campagne actuelle mais pourraient atteindre 10 MT d'avril 22 à mars 23. Le blé indien n'offre toutefois pas la qualité du blé Mer Noire, à l'image de la suspension des importations de blé indien par l'Indonésie, en raison de risques sanitaires. L'indice des prix de l'alimentation de la FAO a bondi de 12,6 % en mars et celui des céréales de 17,1 %. La crise alimentaire se profile dans de nombreux pays en voie de développement et l'enlisement du conflit offre peu de perspectives d'amélioration.

Blé Euronext	Cours	Var Hebdo	Support	Résistance	Base OS – R21	Meunier	Fourrager
Echéance Mai-22	372,75 €/T	+ 7,50 €/T	360,00	400,00	Rendu Dunkerque	+ 10 €/T	NC
Echéance Sept-22	350,75 €/T	+21,50 €/T	310,00	360,00	FOB Moselle	+ 20 €/T	+ 5 €/T
					Aisne / Ardennes	+ 16 €/T	+ 4 €/T
					Aube	+ 12 €/T	0 €/T
					Marne	+ 14 €/T	+ 2 €/T
					Somme / Oise	+ 14 €/T	+ 2 €/T
					Seine et Marne	+ 14 €/T	0 €/T
					Côte-d'Or	+ 5 €/T	- 6 €/T

STRATÉGIE & OBJECTIF

Récolte 2021

90 % vendu à 211,26 €/T BJ (Marne)

Objectif: 375-400 €/T sur Euronext Mai 22

Récolte 2022

30 % vendu + 20 % en Put

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



Etats-Unis : selon l'USDA, les semis de maïs US ont débuté et couvrent 2% de la sole nationale. Ils sont en avance de 2 points par rapport à la moyenne 5 ans.

Argentine : selon BAGE, 17% des surfaces de maïs ont été récoltées, chiffre similaire à la moyenne 5 ans.

Brésil : selon la CONAB, la production de la Safrinha de maïs est estimée à 88,54 MT contre 86,15 MT au mois de mars.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du maïs « nouvelle campagne » ont atteint un nouveau record à 300,25 €/T sur Euronext. Nov.-22 Le spread entre les deux campagnes se resserre à 13 €/T, signe d'une faible demande sur le rapproché. Les opérateurs sont davantage concentrés vers la nouvelle campagne. En Europe, la demande des principaux pays importateurs reste forte à l'image de l'Espagne et des Pays-Bas. Ils importent massivement du maïs argentin et américain pour satisfaire la consommation intérieure. Dans l'hexagone, la grippe aviaire continue de frapper les élevages. Les FAB français font face à une demande limitée. On assiste à un report des volumes vers l'Espagne notamment. A l'international, la Chine est de retour aux achats. L'empire du milieu souhaite consolider ses stocks dans l'attente des récoltes sud-américaines. D'après l'USDA le pays aurait acheté 1,084 MT de maïs US cette semaine, soit l'achat le plus conséquent depuis mai 2021. Au Brésil, la prochaine récolte semble prometteuse. En raison d'une pluviométrie favorable sur le début de cycle de la Safrinha, L'analyste Safras & Mercado a révisé en hausse de 2,48 MT son estimation de production de maïs, à 118,16 MT. La CONAB a estimé cette production à 115,6 MT. Au niveau mondial, les surfaces de maïs initialement prévues pour la R22 pourraient être révisées à la baisse. Les agriculteurs vont privilégier les cultures peu consommatrices en engrais (oléagineux). Dans ce contexte, le bilan maïs pourrait s'avérer très tendu sur la prochaine campagne. Pour 2021, nous attendons la soudure pour solder. Sur la récolte 2022, notre objectif a été atteint.

STRATÉGIE & OBJECTIF

Prix OS - Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Maïs Euronext Juin-22	322,50 €/T	+ 7,00 €/T
Maïs – Départ Aisne / Ardennes	336,00 €/T	+ 8,00 €/T
Maïs – Départ Marne	334,00 €/T	+ 8,00 €/T

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

Récolte 2022
20 % vendu à 230 €/T Euronext Nov.-22
Objectif: vendre 10% supplémentaire



Europe : selon la commission européenne, la production d'orge pour la campagne 22/23 devrait atteindre 53,6 MT, +1,6 MT par rapport à la campagne 21/22.

Canada : selon le Canadian Grain Commission, les exportations d'orges ont progressé de 25,6 KT cette semaine, le plus haut niveau des 4 dernières semaines. Les exports cumulés atteignent 17,43 MT.

Philippines : selon AgriCensus, SanMiguel aurait lancé un appel d'offres pour un volume compris entre 15 et 60 KT de blé fourrager et d'orge. Les livraisons sont attendues entre le 15 juillet et le 30 décembre.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours de l'orge fourragère évolue dans le sillage du blé. La demande sur le rapproché est faible dans l'hexagone. L'épidémie de grippe aviaire pousse les opérateurs à rester à l'écart.

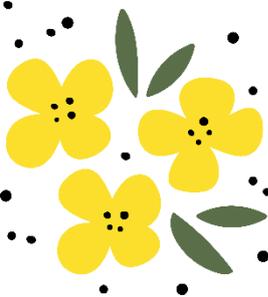
Les prix de l'orge brassicole ont atteint des nouveaux records. L'orge française est fortement plébiscitée par l'Allemagne, qui a contractualisé de nombreux volumes pour la prochaine campagne. En Ukraine, les semis d'orge de printemps progressent, ils atteignent 418 900 ha (sur un objectif d'1 Mha). L'évolution du conflit à l'Est pourrait pénaliser 1/4 de la production d'orge du pays. Les conditions de culture aux US et au Canada sont à surveiller. Le déficit hydrique semble perdurer, ce qui pourrait impacter les semis des prochaines semaines. Dans ce contexte, nous patientons avant d'accentuer nos ventes.

STRATÉGIE & OBJECTIF

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

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

Prix OS – Récolte 2022	Cours	Var Hebdo	Prix OS – Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Orge Brassicole			Orge Fourragère		
Planet - FOB Creil	377 €/T	+ 22 €/T	FOB Moselle	348 €/T	+ 4 €/T
Planet - FOB Moselle	390 €/T	+ 25 €/T	Rendu Dunkerque	367 €/T	+ 1 €/T
Faro - FOB Creil	364 €/T	+ 24 €/T	Départ Aisne	367 €/T	+ 1 €/T
Faro - FOB Moselle	372 €/T	+ 22 €/T	Départ Marne	365 €/T	+ 1 €/T
			Départ Somme /Oise	367 €/T	+ 1 €/T



Europe : Stratégie Grains estime la production de colza 2022 à 18,2 MT contre 16,99 MT en 2021. La production de tournesol est estimée à 10,2 MT contre 10,37 MT en 2021.

Malaisie : selon S&P, les stocks d'huile de palme devraient s'afficher en hausse de 0,9% par rapport au mois précédent à 1,53 MT. La production progresse également de 17% par rapport à février, pour s'établir à 1,34 MT.

Argentine : les fortes gelées qui ont touché l'Argentine, ont dégradé le potentiel de production du soja. Les notations de culture « bonnes à excellentes » ont chuté de 7 points pour s'établir à 25%.

Brésil : selon la CONAB, la récolte de soja a progressé à hauteur de 81,2% cette semaine, +5 points par rapport à la semaine précédente.

Inde : sur mars, le pays a importé 550 000 T d'huile de palme (455 KT en février), 210 000 T d'huile de tournesol (152 KT en février) et 310 000 T d'huile de soja (-18 % m-1).

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours des huiles demeurent soutenus par la demande en biocarburant et en alimentation humaine. La pénurie d'huile de tournesol ukrainienne oblige l'industrie agroalimentaire à la substituer par une autre huile, à chaque fois que c'est possible. Les exportations ukrainiennes sortent au compte-goutte via les ports roumains ou bulgares. Le ministère de l'Agriculture a annoncé l'exportation de 118 000 T sur le mois de mars. Le même ministère a encouragé les agriculteurs ukrainiens à privilégier les semis de tournesol et de soja. Ces deux cultures, à faible rendement, offrent un avantage logistique par rapport au maïs ou à l'orge. Malgré ces incitations, les surfaces de tournesol sont d'ores et déjà prévues en baisse de 2 Mha au niveau mondial par l'IGC. La baisse anticipée de 1/3 des surfaces en Ukraine serait partiellement compensée par des augmentations en Europe, notamment en Roumanie, Bulgarie et Hongrie. En soja, après une baisse des cours provoquée par l'annonce d'une augmentation de 4 % des surfaces aux Etats-Unis, le marché continue à évoluer au-dessus des 16 \$/bu. Avec une production et des exportations brésiliennes attendues en baisse de 11 et 10 %, la demande en soja US devrait rester ferme. En colza, en raison du déficit de production canadien, les échanges se concentrent sur la graine australienne, dont les exportations pourraient atteindre 4,8 MT sur la campagne. La pluviométrie importante des trente derniers jours a favorisé les emblavements de canola pour la prochaine campagne. L'USDA table déjà sur une production australienne de 4,7 MT contre un record de 6,35 MT en 2021. Traditionnellement, le colza ukrainien alimente le marché européen sur le début de campagne. Les incertitudes sur sa disponibilité vont continuer à soutenir les cours.

Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Colza Euronext Mai-22	961,00 €/T	+ 14,25 €/T
Colza - FOB Moselle (avril-juin)	969,00 €/T	-7,00 €/T
Colza - Rendu Le Mériot (avril-juin)	961,00 €/T	-11,00 €/T
Huile de Colza (FOB Rotterdam)	1980 €/T	- 10 €/T
Tourteaux de Colza (Rouen)	495,00 €/T	0 €/T

STRATÉGIE & OBJECTIF

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

Récolte 2022
50 % vendu à 732,5 €/T + GES

Objectif: Attendre

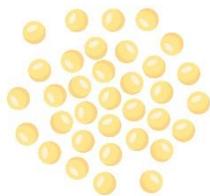


AUTRES CULTURES



Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Tournesol-Rendu Saint-Nazaire (avril-juin)	850 €/T	- 50 €/T
Soja (graine) - Départ Rhône-Alpes (avril-juin)	825 €/T	+ 100 €/T
Pois Fourrager – Départ Marne (avril-juin)	400 €/T	+ 5 €/T
Féveroles – Départ Marne (avril-juin)	NC	

ENGRAIS AZOTÉS



	Cours	Var Hebdo
Solution Azotée (30%) – FOT Rouen	820 €/T	- 30 €/T
Urée (46%) – Départ Port la Pallice	1050 €/T	- 15 €/T
Ammonitrate (27%) – Départ Usine	920 €/T	0 €/T
Ammonitrate (33,5%) –Départ Usine	850 €/T	0 €/T

ANALYSES & PERSPECTIVES

La poursuite de la guerre en Ukraine apporte toujours de la tension sur les cours du gaz avec de nouvelles sanctions à venir de la part des européens. Pour le moment, les engrais ne font pas partie du périmètre des sanctions auprès de la Russie. L'ammoniac russe représente 28% du commerce mondial. Les incertitudes sur la logistique et le paiement bloquent pour le moment tous types de transactions. En urée, la fin de la période de réappro a entraîné une légère détente en France avec des prix entre 1000 et 1050 €/T départ port. A l'international, la baisse est plus marquée et le marché est en attente du résultat de l'appel d'offres indien. En solution azotée, les prix spot s'effritent de 30 €/T dans le sillage de l'urée. En nouvelle campagne, un volume important a été contractualisé par In Vivo autour des 700 €/T départ port alors que le prix facial se situe plutôt à 750 €/T départ port de Rouen. En ammonitrate, le marché est calme après le fort discount de Yara sur de l'ammo 33,5%. La tendance baissière commence à s'installer sur les engrais azotés et nous vous conseillons toujours d'attendre avant de commencer vos couvertures. Nous restons attentifs aux calculs des marges pour la récolte 2023 et nous lierons certainement les achats d'engrais azotés avec des ventes de grains.

AUTRES ENGRAIS



	Cours	Var Hebdo
DAP 18-46-0 – Départ Port	1130 €/T	- 50 €/T
Super Triple 45% - Départ Port	950 €/T	0 €/T
Chlorure de Potasse – Départ Port	850 €/T	+ 40 €/T

ANALYSES & PERSPECTIVES

Avec des prix records, la demande en DAP se fait de plus en plus rare. Les cours commencent à baisser dans le sillage des engrais azotés. En TSP, l'OCP marocain attend une manifestation de la demande pour proposer des volumes. Ce jeu du chat et de la souris se poursuit et maintient des prix historiquement élevés par absence de concurrence. En potasse, la fermeté continue avec des prix traités autour des 850 €/T départ port. Cette tendance haussière pourrait se poursuivre jusqu'à 900 – 920 €/T car le Brésil vient de contractualiser des volumes à 1200 \$/T ! Pour contrebalancer cette offre restreinte en potasse, nous constatons des stocks en progression en Biélorussie. Avec les prix actuels, nous vous conseillons de rester à l'écart des engrais de fond. En revanche, nous renouvelons notre conseil de vous couvrir en kiesérite ou en sulfate de magnésie car les cours de magnésie devraient prendre 10% dans les semaines à venir.

MACRO-ECONOMIE



	Cours à 18h00	Var Hebdo
Parité €/€	1,08733	- 0,017
Baril Brent en \$	104,58 \$/baril	- 3,51 \$
Baril WTI en \$	96,63 \$/baril	- 3,08 \$

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les propos successifs de différents membres de la FED laissent penser que le relèvement des taux devrait s'accélérer pour contrer l'inflation. Le taux à 10 ans aux Etats-Unis s'est apprécié de près de 1 % depuis le début de l'année pour renouer avec des niveaux de février 2019, avant la crise COVID. Avec un chômage bas, une croissance soutenue et des augmentations de salaires substantielles, les Etats-Unis sont mieux armés pour lutter contre l'inflation. Dans ce contexte, la parité a repris sa tendance baissière, testant à nouveau le seuil des 1,09 \$.

La libération de stocks de réserve de la part des Etats-Unis et de l'Agence Internationale de l'Energie a infléchi les cours du pétrole cette semaine. La baisse de la consommation chinoise avec le confinement total de Shanghai a également participé à la détente. Ces mesures pèsent sur les cours à court terme mais ne résolvent pas le déficit de brut russe. Avec l'embargo, la Russie a diminué sa production journalière de 500 000 barils sur le mois de mars. Sans une augmentation significative de l'offre, la tension sur les cours devrait perdurer.