



La synthèse hebdomadaire des marchés agricoles de votre région

BLÉ TENDRE

Au plus haut de la campagne

Argentine : le pays a exporté 7,78 MT de blé sur le premier trimestre 2022 contre seulement 4,4 MT l'année dernière sur la même période.

Brésil : le pays a exporté 2,3 MT de blé sur le premier trimestre 2022 contre seulement 0,6 MT l'année dernière sur la même période.

Inde : selon S&P Global, l'Inde pourra exporter seulement 1 MT de blé vers l'Egypte l'an prochain, sur 3 MT initialement prévues. En effet des contraintes logistiques et qualitatives réduisent le potentiel exportable.

Turquie : selon l'USDA, les importations de blé dans le pays pourraient atteindre 11 MT au cours de la campagne 22/23, +1 MT par rapport à la campagne précédente.

Pakistan : d'après Reuters, le pays prévoit d'importer 3 MT de blé, dont 2 MT de blé russe et 1 MT de blé issues d'origine optionnelle.

ANALYSES & PERSPECTIVES

L'enlèvement du conflit en Ukraine continue à soutenir les cours du blé. Même si le pays optimise ses flux à l'exportation via le chemin de fer ou les ports sur le Danube, les tonnages chargés sont faibles. L'invasion russe se concentre principalement dans les zones de production de blé, ce qui met en péril le potentiel de la récolte 2022. L'IGC table sur une production ukrainienne en baisse de 41 %, à 19,4 MT. En Russie, les exportations de blé se poursuivent et les prix du blé progressent. La taxe sur les exportations augmentera de nouveau de 8,40 \$/T, à compter du 27 avril, pour atteindre le plus haut de la campagne, à 119,10 \$/T. Le potentiel sur la récolte 2022 est excellent et les premières prévisions varient entre 82 et 87 MT, contre 75 MT en 2021. Avec un stock de report confortable, en raison du contrôle des exportations sur la campagne 21, les exportations sur la prochaine campagne pourraient battre des records. Aux Etats-Unis, les conditions sèches perdurent dans les zones de production de SRW (Soft Red Winter), à l'image du Kansas, où seulement 33 % des blés sont jugés dans un état bon à excellent contre 44 % en moyenne 5 ans. Sur les zones de blé de printemps, les conditions froides limitent la progression des semis. En Europe, le marché reste très ferme malgré des chargements à l'exportation plus faibles qu'anticipés. Le report de la demande Mer Noire est inférieur aux attentes et profite plutôt à l'Argentine ou l'Inde. Dans un contexte inflationniste, le blé attire les investisseurs comme valeur refuge. Nous avons soldé la campagne 2021 et nous attendons avant d'augmenter les ventes 2022.

Blé Euronext	Cours	Var Hebdo	Support	Résistance	Base OS – R21	Meunier	Fourrager
Echéance Mai-22	407,00 €/T	+ 6,00 €/T	360,00	424,00	Rendu Dunkerque	+ 3 €/T	NC
Echéance Sept-22	366,75 €/T	0,00 €/T	350,00	375,00	FOB Moselle	+ 1 €/T	- 9 €/T
					Aisne /Ardennes	+ 7 €/T	- 10 €/T
					Aube	+ 3 €/T	- 14 €/T
					Marne	+ 5 €/T	- 12 €/T
					Somme / Oise	+ 8 €/T	- 12 €/T
					Seine et Marne	+ 5 €/T	- 14 €/T
					Côte-d'Or	+ 6 €/T	- 9 €/T

STRATÉGIE & OBJECTIF

Récolte 2021
100 % vendu à 230,14 €/T BJ (Marne)

Récolte 2022
30 % vendu + 20 % en Put

Objectif: 365-380 €/T sur Euronext Déc.-22

Argentine : selon la BCR, les estimations de production de maïs s'établissent à 49,2 MT, soit +1,5 MT par rapport au mois précédent.

Europe: selon Refinitiv, la production de maïs dans l'UE pourrait atteindre 68,9 MT au cours de la campagne 22/23. Le commission européenne estime la future campagne à 74 MT.

Brésil : selon IMEA, la récolte de la Safrinha va atteindre 40,57 MT dans l'état du Mato Grosso, +24,5 % par rapport à la campagne précédente.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du maïs à Chicago ont établi un nouveau record sur la campagne à 8,15 \$/bu sur l'échéance mai-22. Les modèles météorologiques prévoient des chutes de neige dans la Corn Belt. Les travaux de semis vont être retardés. Les contraintes climatiques couplées à la hausse des intrants modifient la stratégie des Farmers. D'après l'IGC la production de maïs devrait s'afficher à 376,6 MT, soit une baisse de 1,9% par rapport à la campagne 21/22. La production d'éthanol dans le pays atteint son plus bas niveau depuis septembre-21, à 0.95 Mbarils/jour. La hausse des coûts de l'énergie (Gaz) réduit la marge des industriels. Malgré tout, la consommation reste élevée et les stocks continuent de décroître pour s'établir à 24.3 Mbarils. La demande mondiale de maïs reste ferme, à l'image des ventes exports US. Le pays a contractualisé 879 KT de maïs cette semaine, soit +500 KT par rapport à l'objectif hebdomadaire fixé par l'USDA. En Europe, d'après la commission, le rythme d'importation de maïs demeure soutenu. L'UE a importé 12,7 MT depuis le début de campagne sur un objectif fixé de 14,5 MT. Le continent profite du disponible en maïs ukrainien, celui-ci est transité par bateaux via le Danube. Il faudra être vigilant ces prochains jours au weather-market sud-américain. Le phénomène la Nina pourrait refaire son apparition. Un climat sec est notamment attendu au Brésil. Les régions les plus touchées seraient le Goiás et le Mato Grosso do Sul, qui représentent plus de 20% de la production de maïs brésilien. Nous patientons avant d'accentuer les ventes.

Prix OS - Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Maïs Euronext Juin-22	330,75 €/T	- 2,00 €/T
Maïs – Départ Aisne / Ardennes	334,75 €/T	- 2,00 €/T
Maïs – Départ Marne	332,75 €/T	- 2,00 €/T

STRATÉGIE & OBJECTIF

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

Récolte 2022
30 % vendu à 243 €/T BJ (Marne)
Objectif: Attendre

Russie : selon AgriCensus, les semis d'orge progressent à hauteur de 58,6% de la surface initialement prévue. L'an dernier, à la même date, les travaux de semis étaient achevés à plus de 91%.

Jordanie : le pays prévoit de lancer un nouvel appel d'offres de 120 KT d'orge fourragère le 26 avril, pour des livraisons prévues entre août et septembre.

Ukraine : selon APK-Inform, seulement 1/3 des cultures de printemps pourront être semées au sein des oblasts touchés par le conflit.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Dans l'hexagone, la demande sur l'orge fourragère reste faible. Les opérateurs ont couvert leurs besoins sur cette fin de campagne. A l'international, le marché est également atone. Seul la Jordanie souhaite revenir aux achats avec 120 KT d'orge fourragère. Ce n'est pas le premier « tender » lancé par la pays, les précédents ont été annulés en raison d'un nombre de participants trop faible.

Les cours de l'orge de brasserie sont restés fermes cette semaine. En ancienne campagne, la demande est faible et se concentre sur la Moselle. En récolte 2022, après une vague d'achats en début de mois, les acheteurs se sont retirés. Les conditions climatiques sont à surveiller en France et en Allemagne avec des précipitations souvent très faibles en avril. En Amérique du nord, le froid retarde les semis tant aux Etats-Unis qu'au Canada.

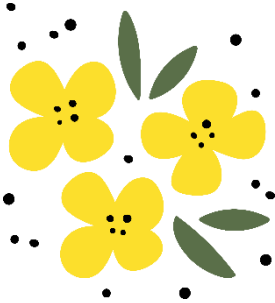
Nous patientons avant d'accentuer les ventes.

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	394 €/T	- 5 €/T	FOB Moselle	349 €/T	- 4 €/T
Planet - FOB Moselle	405 €/T	- 2 €/T	Rendu Dunkerque	395 €/T	+ 1 €/T
Faro - FOB Creil	378 €/T	- 1 €/T	Départ Aisne	378 €/T	+ 3 €/T
Faro - FOB Moselle	388 €/T	- 1 €/T	Départ Marne	376 €/T	+ 3 €/T
			Départ Somme /Oise	380 €/T	+ 5 €/T



Chine : selon le ministère de l'agriculture, la surface de soja dans le pays va augmenter de 16,7 % par rapport à l'an dernier. La production est attendue en hausse de 25,8%.

Etats-Unis : selon la NOPA, 4.95 MT de soja ont été triturées au cours du mois de mars, +10% par rapport au mois de février. La forte demande mondiale pousse les usines de trituration US à augmenter leurs cadences de production.

Etats-Unis : selon L'USDA, la campagne de semis de soja a débuté. Elle atteint 1% cette semaine contre 3% l'an dernier.

Brésil : selon DERAL, la récolte de soja dans l'état du Paraná est achevée à plus de 96%, soit +2 points par rapport à la semaine dernière.

Brésil : selon ABIOVE, les exportations de soja sur l'année 2022 vont atteindre 77,2 MT, +0,5 MT par rapport à la précédente estimation.

ANALYSES & PERSPECTIVES

La pénurie d'huile alimentaire et la hausse des carburants continuent à soutenir les oléagineux. Les cours du soja sur le CBOT ont renoué avec les plus hauts historiques de 2012, à plus de 17 \$/boisseau (578 €/T). Les ventes US sont très fermes, à plus de 57 MT, et atteignent quasiment l'objectif de la campagne. Elles devraient ralentir dans les semaines à venir avec l'arrivée des disponibilités brésiliennes. Le marché de l'huile de palme bénéficie toujours du report de la demande d'huile de tournesol. L'Indonésie maintient ses taxes sur les exportations, à 575 \$/T, et vient d'annoncer un blocage des exportations à partir du 28 avril. La Malaisie réquisitionne du personnel pour augmenter le rendement de ses plantations. Après une production en hausse mensuel de 24 % en mars, le MPOB s'attend à une production 2022 de 19 MT, soit 4,9 % de plus qu'en 2021. En Europe, les importations de canola australien se poursuivent sur un rythme soutenu. L'Australie compense partiellement le manque de graine canadienne, dont les exportations ont baissé de 50 % sur un an. Grâce à une forte pluviométrie sur mars-avril, les surfaces de canola australien seront une nouvelle fois conséquentes sur la récolte 2022. Avec des surfaces en hausse de 5 % en Europe et une production canadienne moyenne, la production mondiale de colza est prévue en hausse de 11 %, à 79,5 MT (IGC). Les interrogations portent toujours sur la disponibilité de la récolte ukrainienne (2,9 MT en 2021). Si les conditions en Europe sont globalement favorables, le marché va être particulièrement attentif aux conditions climatiques au Canada. Dans un marché déjà historiquement tendu, une nouvelle déconvenue canadienne serait explosive.

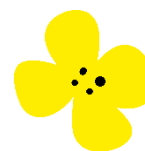
Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Colza Euronext Mai-22	1081,25 €/T	+ 77,25 €/T
Colza - FOB Moselle (avril-juin)	1091,00 €/T	+ 77,00 €/T
Colza - Rendu Le Mériot (avril-juin)	1088,00 €/T	+ 74,00 €/T
Huile de Colza (FOB Rotterdam)	2090,00 €/T	+ 80,00 €/T
Tourteaux de Colza (Rouen)	503,00 €/T	+ 3,00 €/T

STRATÉGIE & OBJECTIF

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

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

Objectif: Attendre

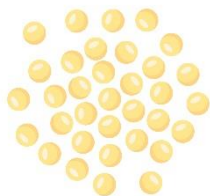


AUTRES CULTURES



Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Tournesol-Rendu Saint-Nazaire (avril-juin)	800 €/T	- 15 €/T
Soja (graine) - Départ Rhône-Alpes (avril-juin)	730 €/T	- 20 €/T
Pois Fourrager - Départ Marne (avril-juin)	433 €/T	0 €/T
Féveroles - Départ Marne (avril-juin)	NC	

ENGRAIS AZOTÉS

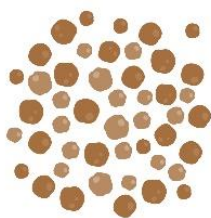


	Cours	Var Hebdo
Solution Azotée (30%) – FOT Rouen	785 €/T	- 35 €/T
Urée (46%) – Départ Port la Pallice	990 €/T	- 60 €/T
Ammonitrate (27%) – Départ Usine	810 €/T	- 110 €/T
Ammonitrate (33,5%) –Départ Usine	NC	€/T

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du gaz européen continuent de s'effriter et retrouvent les prix d'avant guerre. Pourtant, plusieurs pays européens souhaitent la mise en place d'un embargo sur le gaz russe. Avec la fin de campagne d'utilisation, les prix des engrais azotés poursuivent leur tendance baissière, comme annoncé dans nos précédentes analyses, pour écouler les stocks non vendus. En urée, le marché attend toujours le résultat de l'appel d'offres indien. Ce dernier ne pourrait intervenir qu'au mois de mai car la Chine pourrait faire son grand retour sur ce marché. La Russie pourrait aussi offrir des volumes en transitant via la Chine. Le Brésil a fait un troc avec l'Iran en échangeant des engrais azotés contre des grains à destination de l'alimentation animale. En solution azotée, les prix « nouvelle campagne » s'effritent encore pour s'afficher maintenant entre 720 et 725 €/T FOT Rouen. L'Égypte pourrait compléter l'offre d'Helm en fournissant un tender par mois à l'Europe (Espagne, Angleterre et France). Nous vous conseillons toujours d'attendre encore quelques semaines avant de couvrir vos besoins 2023. Les cours de l'urée pourraient baisser jusqu'à 850 €/T départ port et offrir des opportunités d'achat en solution azotée autour de 650- 700 €/T départ port. A ce niveau, nous vous conseillerons l'achat de solution azotée et la vente de grains 2023.

AUTRES ENGRAIS



	Cours	Var Hebdo
DAP 18-46-0 – Départ Port	1110 €/T	-20 €/T
Super Triple 45% - Départ Port	960 €/T	+ 10 €/T
Chlorure de Potasse – Départ Port	900 €/T	+ 50 €/T

ANALYSES & PERSPECTIVES

Après avoir atteint un plus haut à 1300 \$/T FOB, les cours du DAP se sont repliés autour de 1200-1250 \$/T. Le marché français reste atone avec peu de disponibles. Les seules transactions se font en petites quantités et en seconde main. Nous vous conseillons d'attendre pour vos besoins d'été. En TSP, le marché a atteint certainement un plus haut historique. Aucun trader ne souhaite se couvrir avec les prix actuels; ainsi, l'OCP marocain met à disposition des volumes sur le port de Rouen et les opérateurs auront juste un rôle de courtier. Vous pouvez rencontrer une grande disparité de prix entre les OS, avec une hausse de 350 €/T depuis la guerre. Nous vous conseillons de rester à l'écart de cet engrais car les cours pourraient perdre plus de 100 €/T dans les mois à venir. En potasse, la tendance haussière se poursuit mais le plafond est sûrement atteint. Le Brésil a acheté 600 KT à la Russie et à la Biélorussie. Ainsi, la mine de potasse de Zielitz (K+S Kali GmbH) en Allemagne pourrait apporter de nouveaux volumes en Europe dans les mois à venir. Une grande disparité des prix est aussi constatée sur cet engrais.

MACRO-ECONOMIE



	Cours à 18h00	Var Hebdo
Parité €/€	1,07907	-0,00158
Baril Brent en \$	106,53 \$/baril	- 4,57 \$
Baril WTI en \$	102,20 \$/baril	- 4,75 \$

ANALYSES & PERSPECTIVES

Le vice-président de la BCE, Luis de Guindos, a clairement plaidé pour une normalisation rapide de la politique monétaire européenne pour lutter contre l'inflation. Celle-ci pourrait se matérialiser par la fin du programme d'assouplissement quantitatif et une première hausse de taux dès le mois de juillet. La BCE a un train de retard face à la FED, qui a déjà débuté le durcissement de sa politique monétaire et devrait l'intensifier tout au long de 2022. Dans ce contexte, la valeur de l'Euro devrait rester faible face au dollar. Les cours du Brent oscillent autour des 110 \$/baril. Après l'annonce du FMI d'une révision en baisse de la croissance mondiale en 2022, la hausse des cours a repris. La production de pétrole russe diminue, touchée par les sanctions internationales. La volonté des pays européens de s'affranchir du pétrole russe le plus rapidement possible reste un élément haussier. Malgré des prix élevés, l'offre mondiale n'augmente pas, à l'image de la Libye où la crise de gouvernance se traduit par la fermeture de plusieurs champs et terminaux pétroliers, soit une baisse de production de 550 000 barils par jour. Les cours du pétrole devraient rester fermes, entre 100 et 120 \$/baril.