

Le Petit Journal Agricole

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

#141



LE CHIFFRE DU MOIS

1021,75

Les cours du colza sur Euronext ont connu un nouveau plus haut le 23 mars 2022 sur l'échéance Mai 22

EDITORIAL

Un âne ne trébuche pas deux fois sur la même pierre ... sauf en Europe !

Nous pensions que la pandémie du covid 19 avait convaincu tout le monde sur le besoin d'être autonome dans les secteurs ou produits de première nécessité. Pour rappel, la fermeture des frontières, durant la crise sanitaire, avait provoqué une rupture des chaînes d'approvisionnement et une forte hausse des matières premières agricoles. Pour limiter l'inflation sur les marchés intérieurs, de nombreux pays exportateurs de grains avaient mis en place des systèmes de taxes et de quotas. Ces mesures protectionnistes et ces hausses de prix avaient déjà mis à mal la sécurité alimentaires dans certains pays d'Afrique. Au niveau de l'énergie, la reprise économique « post covid » a montré aussi nos faiblesses et notre dépendance. Face à tous ces constats, certains continuaient de revendiquer une fin du nucléaire et la volonté de passer aux voitures électriques ! La Commission Européenne souhaite toujours une nouvelle PAC avec plus de jachères et de verdissement alors que l'Europe est le 2^{ème} importateur mondial de maïs derrière la Chine. Une telle décision est à l'encontre de l'autonomie alimentaire et énergétique (éthanol ou biodiesel).

L'invasion de l'Ukraine par la Russie souligne à nouveau la fragilité de l'Europe, tant au niveau énergétique (Russie: 40% du gaz européen) qu'au niveau alimentaire (Tournesol/Maïs). Le Covid et la guerre ne suffisent pas à infléchir les pensées dogmatiques de la Commission Européenne, qui ne souhaite pas remettre en cause son programme Farm to Fork à horizon 2030. L'Europe a toutes les cartes en main pour assurer sa souveraineté alimentaire et même énergétique mais elle manque de vision commune à long terme. Ces deux crises successives mettent une nouvelle fois en évidence la fragilité de l'Union Européenne par rapport aux Etats-Unis, qui va bénéficier massivement des hausses de prix des matières premières.

Arnaud PONSET

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

AVRIL 2022

CIF : n° D 011742 – MEMBRE DE LA CNCIF – IMMATRICULÉ À L'ORIAS : n° 13000721 (www.oriass.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

Grand Est
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Face à des prix historiquement élevés, on assiste à un rationnement de la demande au niveau des acheteurs, qui couvrent leurs besoins « de la main à la bouche ». Les exportations européennes sont à la traîne avec un cumul inférieur à celui de l'année dernière (19,87 vs 20,48 MT). Les prévisions de la Commission Européenne (32 MT) semblent difficiles à atteindre d'ici la fin de campagne, car le rythme hebdomadaire devrait s'afficher à 866 KT contre à peine 370 KT enregistrées sur les 4 dernières semaines. Les prix sur Euronext sont fermes tout comme les primes physiques. La situation est paradoxale au regard des chiffres exports. En Russie, malgré le conflit, les exportations de blé se poursuivent avec plus de 1 MT chargées sur les 20 derniers jours de mars et un cumul à 27,4 MT depuis le début de campagne. Les taxes sur les exportations seront augmentées de 9,10 \$/T à compter du 6 avril, pour atteindre 96,10 \$/T. Vladimir Poutine a laissé entendre cette semaine qu'il réserverait les blés russes aux pays amis. Aux Etats-Unis, les rapports trimestriels de l'USDA font état d'un stock de blé en baisse de 22 % sur un an, chiffre inférieur aux attentes. Au niveau des emblavements, les surfaces de blé 2022 sont conformes aux attentes, en hausse de 1 % sur un an. Nous l'avons vu en début de semaine, le marché du blé demeure particulièrement volatil avec une prime de guerre qui fluctue en fonction de l'évolution du conflit. Malgré des propos rassurants de la part des négociateurs russes, le conflit tend à s'enliser. A l'approche de la clôture de l'échéance mai (10/05/22), nous ne tarderons pas à solder la campagne 21.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	95 %
% VENDU:	90 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	211,26 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	234,55 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **375 – 400 €/T SUR MAI 22**

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	45 %
% VENDU:	30 % + 20% PUT
PRIX MOYEN DES VENTES:	215,79 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	277,06 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **330 – 350 €/T SUR DÉC.-22**

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

ANALYSES DES BASES

DÉPART OS - 76 -220 -11

FOB Moselle: + 20 €/T

Ardennes: + 16 €/T - Marne: + 14 €/T

Aube / Haute Marne / Meuse: + 12 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT – MAI 22

Support: 350,00 €/T

Résistance: 400,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

A LA MONNAIE

Mai 22: 14,90 €/T

Sept.- 22: 34,20 €/T

Déc.- 22: 39,30 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Europe : depuis le début de campagne, 19,87 MT de blé tendre ont été exportées contre 20,48 MT l'année dernière.

France : le rythme des exportations de blé sur la campagne 21/22 est encore très faible. Il atteint 32 KT cette semaine pour atteindre un cumul de 5,93 MT, soit 1,2 MT de moins que la moyenne des 3 dernières années.

Algérie : l'OAIC a acheté 570 000 KT de blé meunier d'origine optionnelle. Les prix CFR sont situés autour de 448\$/T. Les livraisons sont prévues au mois de juin. Les origines évoquées seraient principalement bulgares et roumaines.

Tunisie : le pays a acheté 125 KT de blé meunier lors de son dernier appel d'offres. Le prix moyen est de 439,94 \$/T CFR, pour des livraisons entre le 20 avril et le 25 juin.

Arabie-Saoudite : le pays a lancé un appel d'offres pour 355 KT de blé, pour des livraisons entre septembre et novembre.

Russie : selon AgriCensus, le pays aurait exporté 1 MT de blé entre le 10 et le 30 mars. Les principales destinations sont concentrées autour du bassin mer Noire. L'Egypte est le premier acheteur, à hauteur de 451 KT, suivie par la Turquie (273 KT) et l'Iran (134 KT).

Etats-Unis : les stocks de blé au 31 mars s'affichent en baisse de 22 % par rapport à l'année dernière, à 48,4 MT. La surface emblavée en blé est estimée à 47,4 Macres, soit seulement 1 % de plus qu'en 2021.

NOTRE ANALYSE

On assiste à un rationnement de la demande sur la fin de la campagne 2021 avec des achats réalisés au compte goutte. Le marché reste attentiste face à l'évolution du conflit en Ukraine.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Situation en Ukraine
- Comportement des acheteurs
- Weather-Market



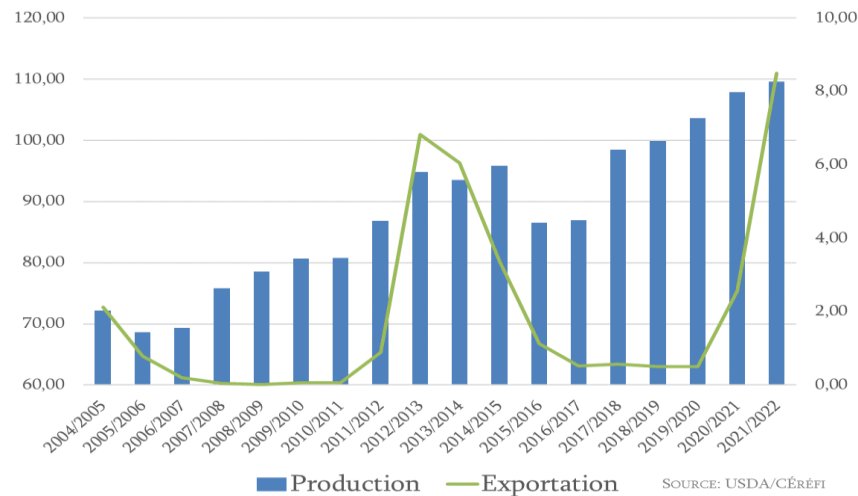


ANALYSE FONDAMENTALE

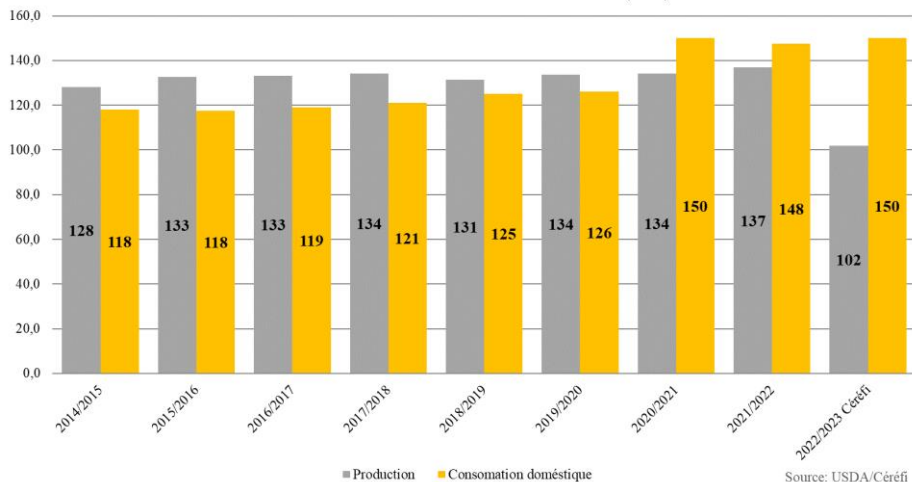
L'INDE EN SAUVEUR

Après 5 années consécutives de récolte de blé abondante et une 6^{ème} en cours très prometteuse, le pays dispose de stocks importants. Sur la campagne, qui s'étend d'avril à mars, le pays a battu son record d'exportation en vendant 8,5 MT en 2021/2022. Sur la nouvelle campagne, les exportations devraient dépasser les 10 MT. Traditionnellement, le pays exporte vers ses voisins les plus proches comme le Bangladesh ou le Pakistan mais sa position géographique lui offre des coûts de fret compétitifs pour toucher les marchés du Moyen Orient et de l'Asie du Sud. Le prix du blé indien est également un argument de poids avec un discount de près de 50 \$/T par rapport au prix du blé russe. Le seul bémol se situe au niveau de la qualité avec des conditions de stockage aléatoires qui peuvent favoriser la présence de champignons de type Carie.

Production et Exportation Inde (MT)



Production et Consommation Blé Chine (MT)



PRODUCTION DE BLÉ CHINOISE

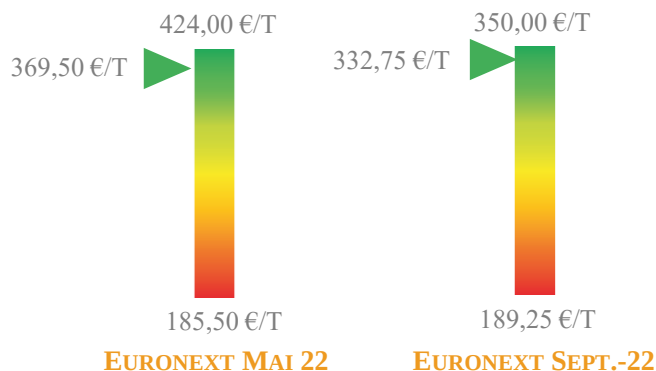
Le premier producteur de blé dans le monde vit une situation inédite. En effet l'empire du milieu a subi de fortes inondations lors des travaux d'automne. Ces perturbations climatiques ont empêché les agriculteurs de semer 1/3 de la sole initialement prévue. La campagne 22/23 s'annonce tendue. Dans ce contexte le gouvernement chinois a souhaité intervenir pour garantir une production. Il a mis en place un plan d'aide aux producteurs. Le 10 mars, 253 M\$ ont été fournis aux 5 provinces les plus productrices du pays (Hebei, Shandong, etc..). Ces fonds ont servi à couvrir les besoins en engrais et intrants des agriculteurs. Un second plan d'aide a également été lancé hier, il est estimé à 315.10 M\$.



ANALYSE HISTORIQUE

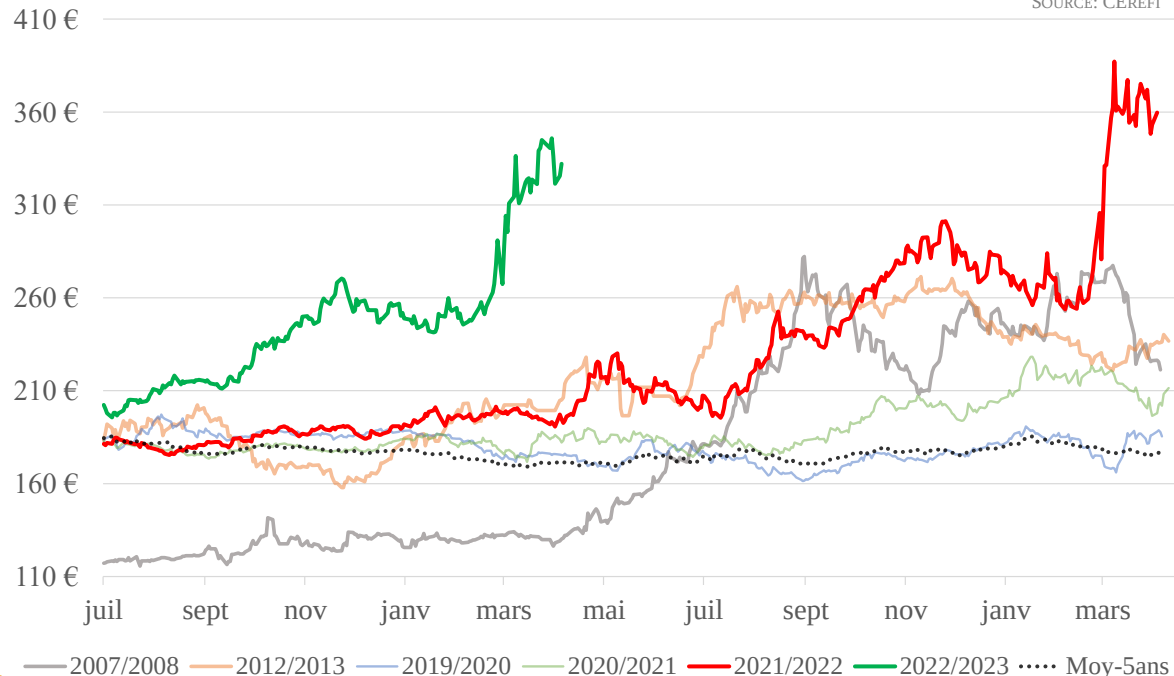
NOTRE ANALYSE

Les cours du blé ont connu un nouveau plus haut le 7 mars dernier à 424 €/T sur l'échéance Mai 22. L'évolution des cours dépend presque exclusivement de l'avancée des pourparlers entre les russes et les ukrainiens. En récolte 2022, l'échéance Sept.- 22 a traité un plus haut à 350 €/T le 22 mars dernier. Au-delà de la prime de guerre, les aléas climatiques sur la nouvelle campagne pourraient apporter encore beaucoup de volatilité.



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			360,20 €/T		COURS DE CLÔTURE			330,89 €/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	424	424	424	424	424	415	415	415	415	415	348	348	348	348	348
¼ SUPÉRIEUR	279	220	206	197	204	365	353	288	284	241	331	317	263	256	253
MÉDIANE	257	193	183	177	184	361	275	278	266	196	326	256	253	246	235
¼ INFÉRIEUR	223	180	173	161	169	358	263	266	241	184	322	251	246	215	205
MINI	194	161	147	140	140	296	252	247	194	175	279	239	221	195	189



LE MARCHÉ DU MAÏS

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

Le marché US a été marqué par la publication des rapports trimestriels sur les stocks et les intentions d'emblavement. Les stocks de maïs s'affichent en hausse de seulement 2 % par rapport à l'année dernière, signe d'une demande encore très dynamique cette année. Au niveau des intentions d'emblavement, malgré un ratio soja/maïs historiquement favorable, la surface de maïs est attendue en baisse de 4 %, soit 1 Mha de moins que la moyenne des attentes du marché. L'interprétation du ratio soja/maïs est faussée par l'envolée des coûts de l'azote, dont le maïs est dépendant. Autre élément haussier, l'administration américaine envisage d'autoriser l'E15 au lieu de l'E10 dès cet été, afin de diminuer les prix à la pompe. Les cours du maïs ont ainsi gagné 4 % sur la nouvelle campagne lors de la journée de jeudi. Au Brésil, la faiblesse des stocks et de la production de la Safra se traduisent par des prix domestiques élevés et un manque d'intérêt pour le marché export. Il faudra attendre l'arrivée de la Safrina pour voir à nouveau les disponibilités brésiliennes sur le marché mondial. Les semis de la Safrina sont terminés et les conditions climatiques sont favorables. Sur le marché européen, le retour d'offres roumaines a entraîné une détente des prix sur Euronext. Pour autant, on constate que la baisse des prix sur le marché à terme est en partie compensée par une hausse des primes physiques. Le maïs FOB Bordeaux est ainsi offert en prime de 60 à 65 €/T par rapport à Euronext. En Ukraine, la poursuite du conflit paralyse toujours les ports de la mer Noire. On note quelques chargements en train vers la Pologne ainsi que des chargements via le Danube en direction de Constanta. Sur la récolte 21, la soudure s'annonce difficile avec des besoins non couverts sur l'été. En R22, la situation en Ukraine maintient une prime de risque. Nous attendons avant d'augmenter les ventes.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	79 %
% 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:	29 %
% VENDU:	20 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	229,86 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	272,34 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **295 – 300 €/T SUR EURONEXT NOV.-22**

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

ANALYSES DES BASES
RÉCOLTE 2021 – DÉPART OS
Ardennes: + 23 €/T
Aube: + 19 €/T
Marne: + 21 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE
EURONEXT - JUIN 22
Support: 300,00 €/T
Résistance: 350,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE
RÉCOLTE 2021
¼ supérieur de la campagne

OPTIONS
À LA MONNAIE
Juin-22: 16,90 €/T
Août 22: 22,30 €/T
Mars 22: 23,90 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Argentine : selon BAGE, les notations de culture « bonnes à excellentes » progressent de 1% cette semaine à 33%.

Brésil : selon IMEA, au 25 mars, les semis de la Safrinha sont finalisés dans l'état du Mato Grosso.

Brésil : selon DERAL, la Safrinha devrait atteindre 15,9 MT au Paraná, +400 KT par rapport à l'estimation de février.

Etats-Unis : le gouvernement Biden envisage de supprimer les restrictions autour du carburant E15 (15% éthanol), pour la période estivale. Il souhaite réduire le prix à la pompe pour les consommateurs américains.

Etats-Unis : la production hebdomadaire d'éthanol a légèrement diminué la semaine dernière à 1,036 M de barils/jour contre 1,042 M de barils/jour la semaine précédente. Les stocks sont record à 26,53 Mbarils.

Etats-Unis : selon l'USDA les ventes exports de maïs ont atteint 637 KT cette semaine, -35% par rapport à la semaine précédente.

Europe : selon la Commission Européenne, au 27 mars, les importations de maïs atteignaient 12,06 MT contre 14,78 MT par rapport à la moyenne des 4 dernières années.

Corée du Sud : le MFG a lancé un appel d'offres de 140 KT de maïs, pour des livraisons prévues au mois de juillet.

NOTRE ANALYSE

La baisse des surfaces 2022 aux Etats-Unis surprend le marché alors que les opérateurs comptaient sur une bonne récolte pour compenser les pertes ukrainiennes.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Taux d'incorporation US
- Rapport USDA



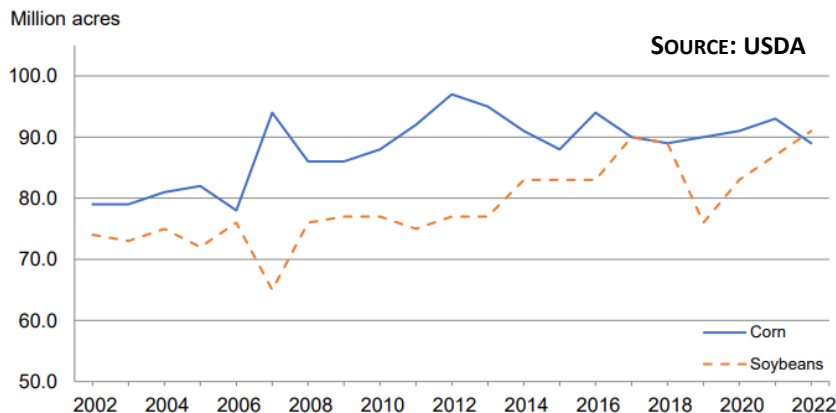


ANALYSE FONDAMENTALE

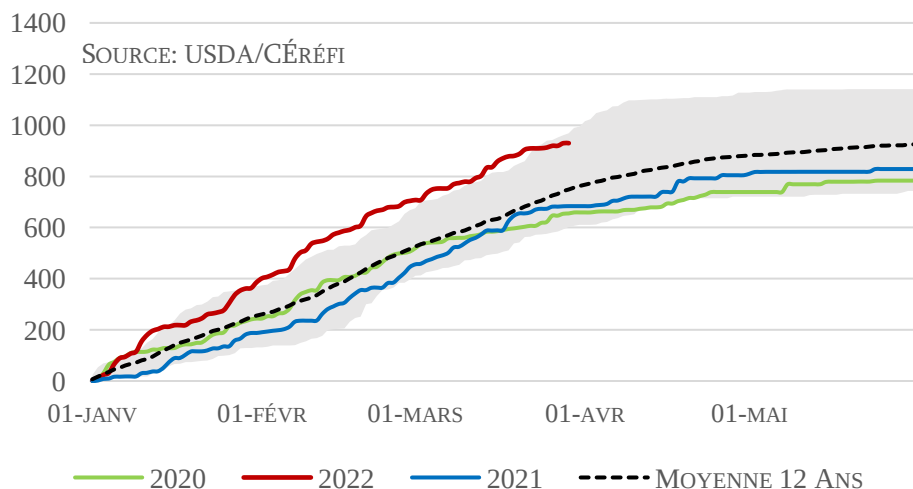
Maïs US 2022

L'USDA a publié son rapport annuel des emblavements américains. Il nous fait part d'une baisse des surfaces de maïs, de 4% par rapport à l'an dernier, à 89.5 Macres (36.2 Mha). Cette estimation a surpris les opérateurs. Les analystes s'attendaient à une surface proche des 92 Macres. En effet, le ratio soja/maïs est favorable à une augmentation de la sole de maïs. Malgré tout, les Farmers ont préféré sécuriser leurs marges pour cette campagne. Le manque de disponibilités en engrais couplé à une hausse pharaonique des prix, pousse les agriculteurs à trouver des alternatives. Ils vont semer davantage de soja (culture peu gourmande en engrais azoté) au détriment du maïs. Ces éléments viennent appuyer le bilan mondial de maïs, qui s'avère déjà très tendu avec la perte des surfaces ukrainiennes à venir.

Corn and Soybean Planted Acreage - United States



PRECIPITATIONS AU MATO GROSSO AU 31 MARS (MM)



PRODUCTION BRÉSILIENNE

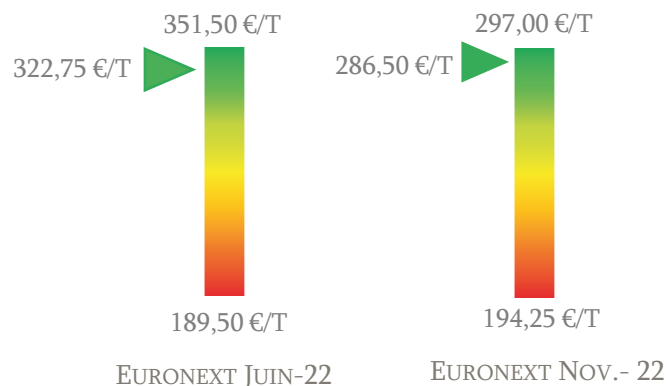
Les semis de la Safrinha au Brésil sont achevés dans les régions les plus productrices (Mato Grosso, Goiás et Paraná). Les plaines profitent de conditions climatiques favorables avec des précipitations au-dessus de la moyenne. Les prévisions sont également satisfaisantes avec une météo alternant pluies et ensoleillement. Cette seconde récolte pourrait s'annoncer record. Selon IMEA, la production de maïs dans l'état du Mato Grosso va augmenter de 8 MT par rapport à l'année dernière, à 40.6 MT. D'autres analystes, à l'image de National Farmer, vont jusqu'à augmenter la récolte totale de la Safrinha de 30 MT par rapport à l'année passée.



ANALYSE HISTORIQUE

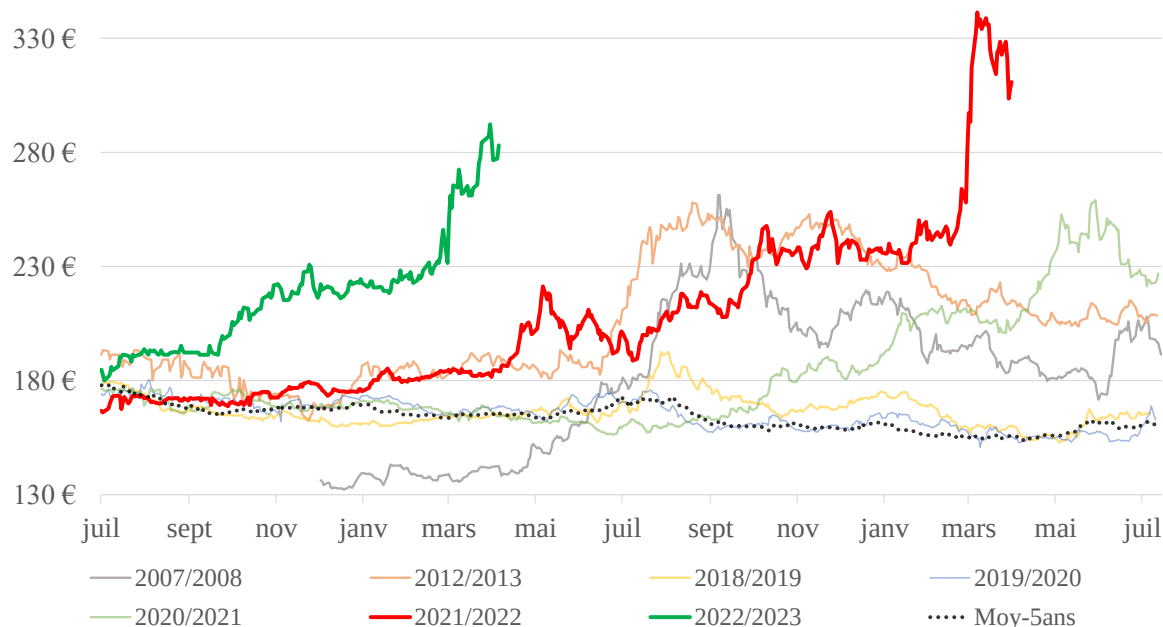
NOTRE ANALYSE

Les cours du maïs sur Euronext ont connu un nouveau plus haut sur l'échéance Juin 22 à 368,75 €/T le 7 mars dernier. Depuis, les cours se sont effrités de 40 €/T malgré l'enlisement de la guerre en Ukraine. L'amélioration des bases physiques compense une partie de la baisse. En nouvelle campagne, les prix se sont rapprochés du seuil psychologique des 300 €/T avec des incertitudes sur les emblavements à venir.



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			312,52 €/T		COURS DE CLÔTURE			282,78 €/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	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	293	293	293	293	293
¼ SUPÉRIEUR	244	223	192	172	195	326	293	248	245	215	279	253	229	225	220
MÉDIANE	238	173	163	162	163	322	245	241	235	185	272	225	222	218	192
¼ INFÉRIEUR	230	161	157	157	157	314	236	235	215	174	264	221	218	193	181
MINI	202	150	137	137	126	268	226	219	188	163	238	211	197	180	170



LE MARCHÉ DE L'ORGE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE



Les cours de l'orge fourragère se sont repliés dans le sillage de ceux du blé. Les pays importateurs ont profité de ce mouvement de marché pour revenir aux achats. La Jordanie a acheté 60 KT d'orge fourragère pour une livraison juillet, à un prix de 395 \$/T CFR. La Tunisie a également acheté 100 KT d'orge au prix de 453.02 \$/T CFR pour une livraison avril-juin. Cet achat réalisé par l'ODC est très surprenant, le prix de l'orge fourragère est en effet affiché en prime de 13\$/T par rapport au blé acheté le même jour. Un prix si élevé est signe d'un manque de disponibilités sur les marchés mondiaux. L'USDA confirme cette tension en affichant des stocks fin de campagne autour de 17 MT, soit le niveau le plus bas depuis 40 ans. Le manque de marchandise sur la campagne couplé au conflit en Ukraine laisse craindre une soudure délicate.

Concernant l'orge de brasserie, les cours se maintiennent sur des points hauts. Les opérateurs se focalisent sur le développement des orges de printemps. Sur le vieux continent, les plaines continuent de souffrir d'un déficit hydrique. Le temps sec et froid pourrait réduire le potentiel de production par région. Au Canada, les Farmers sont également inquiets du manque de précipitations, et notamment dans l'état du Saskatchewan. Les semis d'orge de printemps pourraient être perturbés, en cas de poursuite d'un temps sec. Le weather-market dans l'hémisphère nord sera l'élément à surveiller au cours des prochaines semaines.

Dans ce contexte, nous patientons avant d'accentuer nos ventes.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ: 93 %
% VENDU: 100 %
PRIX MOYEN DES VENTES: 248,20 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:

PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ: 43 %
% VENDU: 30 %
PRIX MOYEN DES VENTES: 235,67 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ: 308,70 €/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: 355 €/T
ORGE DE BRASSERIE HIVER R22 – FOB CREIL: 340 €/T
ORGE FOURRAGÈRE R21- DÉPART MARNE: 355 €/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

Canada : selon le Canadian Grain Commission, les exportations d'orges ont progressé de 2,5 KT cette semaine, pour atteindre 1,72 MT.

Argentine : selon MAYGP, le pays aurait exporté 643 KT d'orge au cours du mois de février, -102 KT par rapport au mois précédent.

Europe : selon la Commission Européenne, les exports de l'UE ont atteint 5,79 MT au 27 mars, contre 6 MT l'an dernier.

France : selon Céré'Obs , 92% des orges de printemps sont dans un état « bon à excellent », +1 point par rapport à l'an dernier. 88 % des orges d'hiver sont dans un état « bon à excellent » contre 84 % l'année dernière.

Ukraine : selon UkrAgroConsult, les semis d'orge de printemps ont progressé dans seulement 15 à 20% des régions initialement prévues.

Kazakhstan : selon UkrAgroConsult, les exports d'orge du pays ont atteint 147 KT lors de la campagne 2021/2022, -70% par rapport à la précédente campagne. Le pays a en effet perdu sa part de marché chinoise et iranienne.

Tunisie : l'ODC a acheté 100 000 T d'orge fourragère livraison avril-juin au prix moyen CFR de 453,02 \$/T, soit un prix supérieur de 13 \$/T au blé acheté simultanément.

Jordanie : le pays a acheté 60 000 T d'orge fourragère livraison juillet, à 395 \$/T CFR.

NOTRE ANALYSE

La tension sur le marché des fourrages reste importante avec l'enlisement du conflit en Ukraine. L'orge brassicole sera suiveuse du marché des céréales.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Demande mondiale
- Situation en Ukraine
- Conditions climatiques en Europe



ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB CREIL – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			340,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	395	395	395	395	395	353	353	353	353	353
¼ SUPÉRIEUR	333	218	211	198	199	340	317	268	265	264
MÉDIANE	277	181	171	165	171	340	266	263	251	241
¼ INFÉRIEUR	218	163	160	159	160	330	262	251	221	216
MINI	203	148	148	128	128	276	260	229	200	199

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB CREIL – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			355,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	420	420	420	420	420	370	370	370	370	370
¼ SUPÉRIEUR	354	224	222	210	213	355	330	288	285	284
MÉDIANE	299	185	197	191	193	355	285	282	271	262
¼ INFÉRIEUR	224	170	176	176	181	343	280	271	236	217
MINI	207	155	155	150	150	291	275	250	207	205

NOTRE ANALYSE

Les prix « ancienne campagne » continuent de s’apprécier avec de nouveaux plus hauts historiques atteints (Planet: 420 €/T Fob Creil et Etincel: 395 €/T Fob Creil). En « nouvelle campagne », la tendance haussière se poursuit dans le sillage des autres céréales.



ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			350,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	410	410	410	410	356	356	356	356	356
¼ SUPÉRIEUR	341	221	216	205	350	322	275	273	271
MÉDIANE	286	185	178	170	340	274	270	260	249
¼ INFÉRIEUR	224	167	167	162	330	270	260	227	221
MINI	204	151	151	130	300	268	237	207	205

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			365,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	430	430	430	430	375	375	375	375	375
¼ SUPÉRIEUR	370	232	223	213	365	345	298	295	291
MÉDIANE	319	201	204	197	358	296	291	284	271
¼ INFÉRIEUR	241	175	180	180	355	289	284	246	236
MINI	208	156	156	156	315	285	259	217	214

NOTRE ANALYSE

Les prix « ancienne campagne » continuent de s’apprécier avec de nouveaux plus hauts historiques atteints (Planet: 430 €/T Fob Moselle et Etincel: 410 €/T Fob Moselle). En « nouvelle campagne », la tendance haussière se poursuit dans le sillage des autres céréales.



COMPLEXE OLÉAGINEUX

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du colza pour la campagne 2021 ont baissé dans le sillage du pétrole. Dans le même temps, les cotations de la nouvelle récolte restent fermes. L'actualité en Ukraine est toujours au centre des attentions. Les « gros titres » concernant les négociations influencent très rapidement l'évolution des cours. Les surfaces dédiées aux semis de tournesol sont incertaines. Les agriculteurs devraient favoriser les produits consommés localement plutôt que les produits voués à l'exportation comme le tournesol. Le deuxième facteur préoccupant se trouve en Chine. La ville de Shanghai est de nouveau confinée depuis le 28 mars. Le pays affronte la pire flambée épidémique depuis l'apparition du Covid-19. Cette nouvelle vague aura un impact important sur le pétrole et les huiles végétales si les restrictions prennent de l'ampleur. Du côté du soja, la semaine a été marquée par le rapport USDA sur les surfaces 2022, jugé baissier. Les intentions se portent sur 90,96 Macres contre des attentes à 88,73 Macres, en hausse de 4 % par rapport à 2021. Le soja US est passé à 16 \$ contre 17 \$ la semaine dernière. En Europe, la Commission exprime son soutien aux pays souhaitant réduire leurs mandats d'incorporation de biocarburant. Cette déclaration contrebalance sa volonté d'augmenter et de diversifier les approvisionnements en énergies renouvelables. Finalement, les échanges du colza 2021 sur le marché physique se font rares. Pour la nouvelle récolte, la tension reste vive et notre objectif se rapproche.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ: 96 %
% VENDU: 100 %
PRIX MOYEN DES VENTES: 601,00 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:

PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ: 46 %
% VENDU: 25 %
PRIX MOYEN DES VENTES: 610,00 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ: 741,44 €/T LIVRAISON OCT.- DÉC 22

PROCHAIN OBJECTIF: **775 – 800 €/T SUR EURONEXT NOV.-22**

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

MARCHÉS PHYSIQUES

RÉCOLTE 2021

FOB Moselle: Avril. Juin: 962 €/T
Rendu Mériot: Avril. Juin : 966 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - MAI.-22

SUPPORT: 900,00 €/T
RÉSISTANCE: 1000,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

A LA MONNAIE

MAI 22: 33,80 €/T
AOÛT 22: 60,40 €/T
Nov.- 22: 66,10 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Monde : en raison du conflit en Ukraine, Oil World a réduit de 3 MT la trituration de tournesol sur la campagne 2021/22.

Brésil : selon ABIOVE, la production de soja dans le pays devrait atteindre 125.3 MT, - 7,7 % par rapport à la précédente estimation de janvier. L'USDA a estimé la production à 127 MT.

Brésil : selon le CONAB, la récolte de soja est avancée à hauteur de 75,8 %, en avance de 6 points par rapport à la campagne précédente.

Brésil : selon ANEC, le pays aurait exporté 12,96 MT de soja au cours du mois de mars, + 42 % par rapport au mois précédent.

Canada : selon Statcan, la trituration de soja a atteint 629 153 T en février, en baisse de 22 000 T par rapport au mois précédent.

Etats-Unis : selon l'USDA, les ventes exports de soja ont atteint 1,306 MT cette semaine, 894 KT par rapport à la semaine précédente.

Russie : le pays a mis en place un quota à l'exportation entre le 15 avril et le 31 août. Il limite les exports d'huile de tournesol à 1,5 MT et les tourteaux de tournesol à 700 KT.

Ukraine : selon le ministère de l'agriculture ukrainien, les surfaces des oléagineux vont chuter de 20 % par rapport à l'an passé pour atteindre 7,08 Mha. La culture principalement touchée serait le tournesol avec une baisse attendue des surfaces entre 16 et 46 % selon les régions.

NOTRE ANALYSE

Les cours des oléagineux sont dictés par le conflit en Ukraine. Les faibles disponibilités soutiennent les cours de la nouvelle récolte.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Prix du biodiesel
- Marge de trituration en Europe





COMPLEXE HUILE

MARCHÉ DES HUILES ALIMENTAIRES

Depuis le début du conflit en Ukraine, le prix de l'huile de tournesol s'est littéralement envolé pour culminer à plus de 2 400 €/T ! Si dans un premier temps l'ensemble des grands consommateurs se sont précipités pour couvrir leurs besoins, on assiste dorénavant à des achats de substitution qui tirent l'ensemble des huiles alimentaires. La demande en huile de colza, traditionnellement dominée par la composante biodiesel, est exacerbée par les besoins alimentaires. La Russie, deuxième producteur mondial d'huile de tournesol, a annoncé la mise en place d'un quota sur ses exportations d'huile.

PRIX DES HUILES À ROTTERDAM (EN €/T)



PALM OIL FOB MALAYSIA JUIN-22



HUILE DE PALME

Les cours de l'huile de palme ont nettement corrigé après avoir atteint des records historiques. L'invasion de l'Ukraine laisse craindre une rupture d'approvisionnement en huile de tournesol. Les acheteurs, tels que l'Inde ou la Chine, se sont immédiatement tournés vers l'huile de palme ; et les pays producteurs ont tenté de limiter les ventes. Mais à 7 000 ringgits/T, il faut dire que les acheteurs se font rares. Au cours du mois de mars, il semblerait que les exportations ralentissent alors que la production s'accélère. Le mouvement baissier a été également causé par la décision de supprimer les restrictions à l'exportation de l'Indonésie. Le passage du pétrole, sous la barre des 100 \$/baril, n'est pas en reste. L'or noir est un concurrent direct aux huiles végétales.

L'augmentation de la production devrait faire baisser les cours à moyen terme. Mais pour l'instant, c'est le conflit Ukraine/Russie qui dicte les cours.



ANALYSE HISTORIQUE

NOTRE ANALYSE

Les cours du colza sur Euronext ont dépassé les 1000 €/T le 23 mars dernier. Les prix connaissent toujours une grande volatilité avec une amplitude journalière de presque 100 €/T le 24 mars dernier. Depuis, les cours se sont effrités de presque 70 €/T. En nouvelle campagne, l'échéance août 22 a atteint un nouveau plus haut à 811,75 €/T.

941,00 €/T

1021,75 €/T



385,75 €/T

EURONEXT MAI - 22

786,50 €/T

811,75 €/T

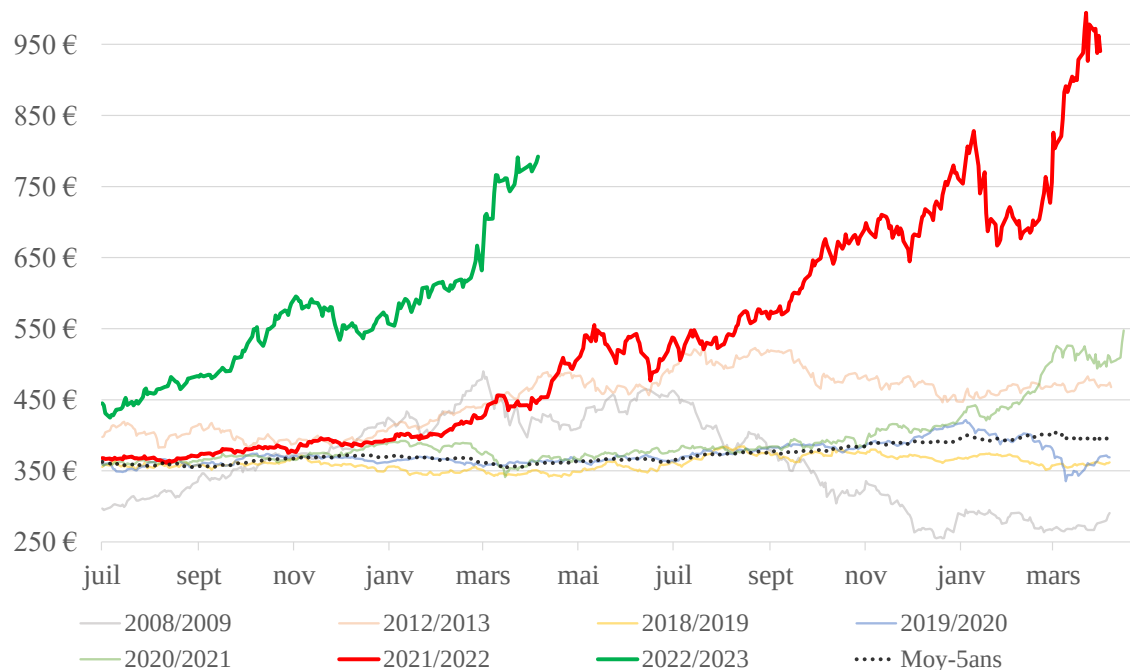


397,75 €/T

EURONEXT AOÛT - 22

EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE COLZA

SOURCE: CÉRÉFI



HISTORIQUE COLZA EURONEXT						COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2021					COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			941,00 €/T		COURS DE CLÔTURE			786,50 €/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	1022	1022	1022	1022	1022	1022	1022	1022	1022	1022	812	812	812	812	812
¼ SUPÉRIEUR	718	524	417	404	418	943	862	768	725	572	754	737	616	603	586
MÉDIANE	631	389	376	375	376	921	768	701	683	415	754	616	585	558	542
¼ INFÉRIEUR	541	373	367	367	367	879	702	683	572	373	751	603	558	483	446
MINI	475	331	325	325	301	741	661	615	500	335	660	552	502	422	398



LE MARCHÉ DU SUCRE



LES ECHOS DU MARCHÉ

La volatilité des commodités agricoles n'épargne pas le sucre. Avec en toile de fond la guerre en Ukraine, les cours du sucre brut ont renoué avec les 19,50 c\$/lb. La position nette acheteuse des fonds financiers augmente sans toutefois dépasser les niveaux de décembre 2021. Les fondamentaux limitent la hausse. En effet, l'amélioration des récoltes en UE et dernièrement en Inde/Thaïlande permet de compenser la baisse du Brésil. La récolte thaïlandaise touche à sa fin et dépasse les 90 MT de canne à sucre, contre 70 MT l'an dernier. La sécheresse a été le facteur majeur de la baisse des rendements de ces deux dernières années. En 2017 et 2018, la production dépassait les 125 MT de cannes (14,7 MT de sucre). Pour la prochaine campagne, la production est estimée à 105 MT grâce à des pluies bénéfiques. En Inde, la production serait proche d'un record, à plus de 34,5 MT de sucre. Face à cette augmentation, le gouvernement soutient son programme de mélange d'éthanol dans les carburants. Son objectif pour un taux d'incorporation à 10 % sera atteint en 2021-2022 (ISMA). Il a également subventionné les exportations afin de réduire les stocks. Près de 7 MT de sucre pourraient être exportées contre 2 MT, il y a 5 ans. Mais face à l'inflation alimentaire, le gouvernement réfléchit à limiter les exportations. Ils envisagent d'instaurer soit des taxes soit directement un quota de 8 MT à l'exportation. Dans les deux cas, c'est un facteur haussier pour les prix mondiaux. Du côté du Brésil, le réal face au dollar est au plus haut depuis 2 ans. Cela freine les exportations par manque de compétitivité. Selon Unica, dans le Centre-Sud, avec la forte hausse des biocarburants, les sucreries ont dirigé la transformation de la canne à 54 % en éthanol plutôt qu'en sucre. Pour la prochaine campagne, Datagro estime la production de sucre à 33 MT contre 32 MT en 2021/2022. Les conditions climatiques ne sont pas des plus favorables.

Eu Europe, les cours du sucre blanc sont supérieurs au prix mondial, signifiant la faiblesse du bilan. La prime de blanc est au plus haut depuis mai 2020. Les importations sont attendues en hausse à 1 MT. Les prix français sortie-usine ont progressé de 12 €/T au mois de janvier à 423 €/T (378 €/T en janvier 2021). Les prix aux producteurs vont progresser mais les coûts énergétiques des sucreries subissent de plein fouet la hausse des prix de l'énergie.

Finalement, le conflit Ukraine/Russie influe directement le sucre par l'augmentation du pétrole et des biocarburants. Après deux campagnes déficitaires, le marché a les yeux tournés vers les prochaines récoltes. Les conditions climatiques au Brésil seront scrutées de près.

BETTERAVE AGRICULTEURS *

33,63 €/T

VARIATION MENSUELLE : + 1,31 €/T

WHITE SUGAR

539 \$/T (487,09 €/T)

VARIATION MENSUELLE : + 39,5 \$/T

OPTION WHITE SUGAR

21,05 \$/T (19,02 €/T)

CALL OCT-22 STRIKE 520 \$/T

SUGAR N°11

19,49 c\$/LB (388,30 €/T)

VARIATION MENSUELLE : +1,2 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.

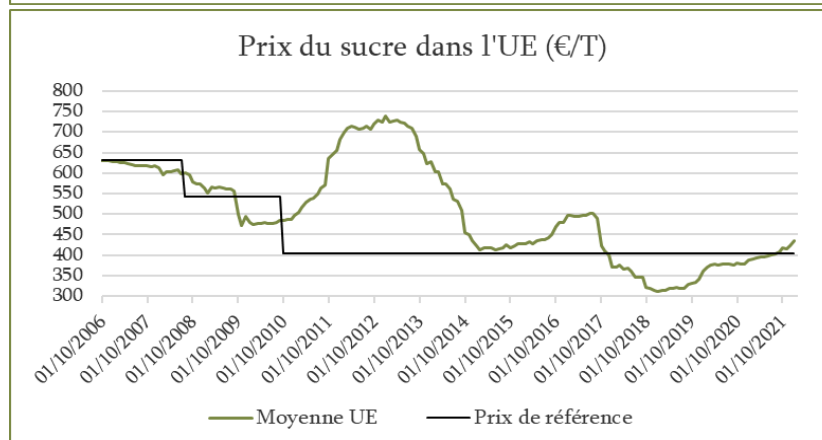
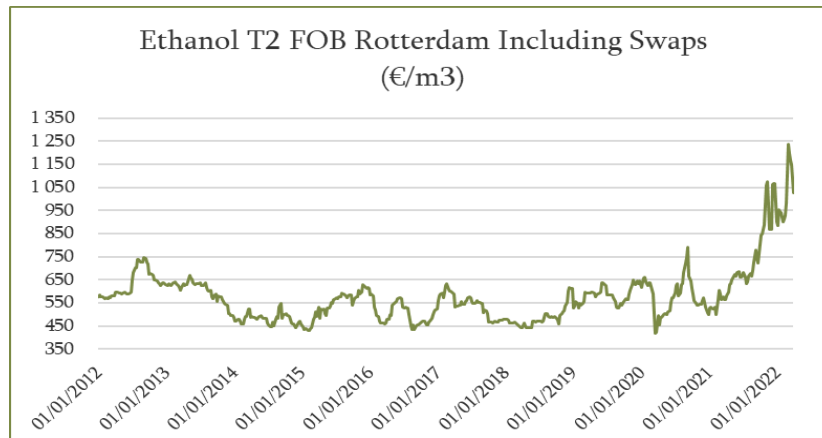


LE MARCHÉ DU SUCRE



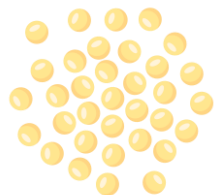
WHITE SUGAR (\$/T)						
COURS FOB PORT EUROPÉEN					539 \$/T	
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	563,7	563,7	563,7	563,7	619,0	890,1
¼ SUPÉRIEUR	513,1	506,4	462,9	441,6	461,8	535,8
MÉDIANE	506,5	490,0	396,7	372,9	388,0	448,5
¼ INFÉRIEUR	496,6	456,3	343,6	342,0	348,4	368,7
MINI	477,6	412,5	300,0	300,0	300,0	293,7

ETHANOL T2 (€/M3)						
COURS FOB ROTTERDAM INCLUDING SWAPS					1 027,50 €/M3	
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	1273,4	1273,4	1273,4	1273,4	1273,4	1273,4
¼ SUPÉRIEUR	1058,0	942,7	671,4	633,3	609,3	620,9
MÉDIANE	944,0	756,3	618,5	563,5	556,0	563,7
¼ INFÉRIEUR	899,3	666,1	563,9	503,4	499,6	492,3
MINI	730,0	564,0	350,0	350,0	350,0	350,0



NOTRE ANALYSE

Les cours de l'éthanol à Rotterdam ont dépassé les 1 200 €/m3 en spot avant de baisser de 100 €/m3. La forte hausse du pétrole et du gaz entraîne directement l'éthanol. Aux Etats-Unis, le gouvernement Biden envisage de supprimer les interdictions de vente d'E15 afin de réduire les prix à la pompe. La plupart des essences ont un taux de 10 % d'éthanol. Ce serait une action positive pour la filière éthanol.



ENGRAIS AZOTÉS

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les prix des engrais azotés évoluent en ordre dispersé. L'urée se maintient sur des prix élevés autour de 1050 – 1080 €/T départ port de Rouen. Cependant, nous assistons à une baisse de 50 \$/T de l'urée FOB Egypte et surtout une décote de 200 \$/T sur d'autres origines. Les opérateurs attendent d'une part le résultat de l'appel d'offres indien qui devrait être connu vendredi prochain et d'autre part le retour éventuel de la Chine sur la scène export à partir du 1^{er} mai. En solution azotée, le disponible se situe toujours à 850 €/T départ port de Rouen et 5 €/T de plus pour un départ Gand. Pour la « nouvelle campagne », la tendance reste à la baisse avec des cotations sous les 700 €/T départ port. Pour le moment, la société Helm est le seul fournisseur avec une origine « Trinidad et Tobago ». Les Etats-Unis ont levé l'embargo sur les produits azotés russes et cette décision pourrait apporter des volumes supplémentaires en solution via le port de Kaliningrad. Le port d'Odessa est souvent utilisé par les russes pour exporter la solution azotée mais il faudra au moins 5 à 6 mois après un accord pour remettre en route les infrastructures. En ammonitrate 27%, les prix restent inchangés et traitent au-dessus de ceux en 33,5%. Yara a effectué un discount de 30% en proposant des volumes à 850 €/T départ usine. Cette situation montre bien que le marché des engrais azotés a surement atteint son plafond et qu'il est préférable d'attendre pour commencer les couvertures 2023.

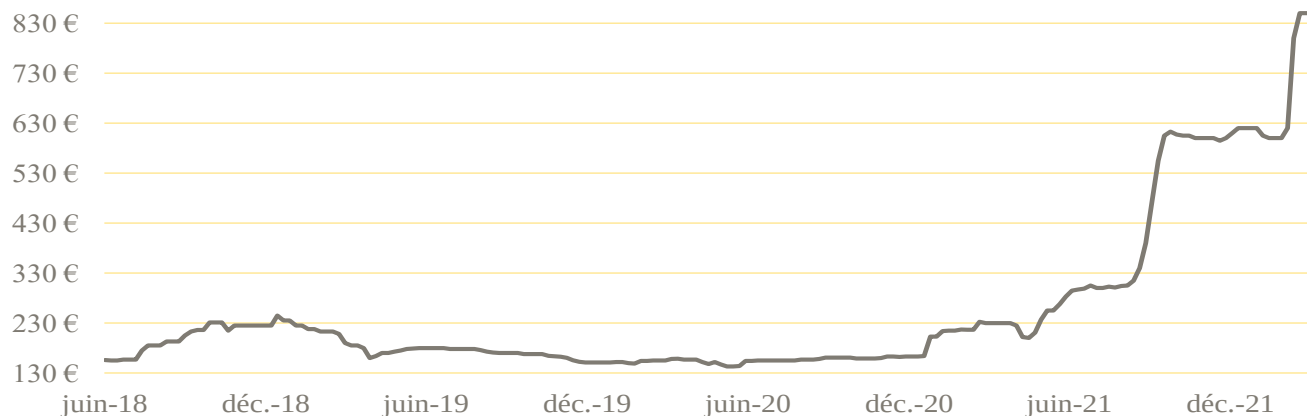
STRATÉGIE SOL-AZ 2023 *

% ACHETÉ: 0 %
PRIX MOY EN FOT ROUEN: €/T
OBJECTIF:

STRATÉGIE AMMO 2023*

% ACHETÉ: 0 %
PRIX MOY DÉPART USINE: €/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

850 €/T

Variation mensuelle: +250 €/T

URÉE
DÉPART PORT

1065 €/T

Variation mensuelle: + 345€/T

AMMONITRATE 27%
DÉPART USINE VRAC

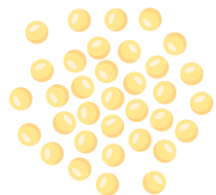
920 €/T

Variation mensuelle: + 300 €/T

AMMONITRATE 33,5%
DÉPART USINE VRAC

850 €/T

Variation mensuelle: + 190 €/T



ENGRAIS AZOTÉS

SOLUTION AZOTÉE 30 %							URÉE					
COURS DÉPART FOT ROUEN					850 €/T		COURS DÉPART PORT				1065 €/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	850	850	850	850	850	850	1085	1085	1085	1085	1085	1085
¼ SUPÉRIEUR	620	605	475	295	230	225	893	830	510	422	350	330
MÉDIANE	605	475	217	176	179	167	830	510	350	284	290	277
¼ INFÉRIEUR	600	295	159	158	157	157	743	422	259	256	259	253
MINI	475	200	143	143	138	132	510	325	229	229	229	205

AMMONITRATE 27%							AMMONITRATE 33,50 %					
COURS DÉPART USINE VRAC					920 €/T		COURS DÉPART USINE VRAC				850 €/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	920	920	920	920	920	920	1200	1200	1200	1200	1200	1200
¼ SUPÉRIEUR	635	620	400	260	233	220	775	760	520	360	318	286
MÉDIANE	620	400	233	200	200	204	760	520	318	270	270	270
¼ INFÉRIEUR	620	260	160	178	185	180	760	360	224	232	235	232
MINI	400	216	149	149	149	149	520	292	211	211	210	203

NOTRE ANALYSE

Les prix des engrais azotés ont connu de nouveaux plus hauts ce mois-ci avec la guerre en Ukraine et les sanctions sur les oligarques russes (Eurochem, Uralchem). Cette tendance devrait s'inverser dans les semaines à venir avec les offres « nouvelle campagne ».



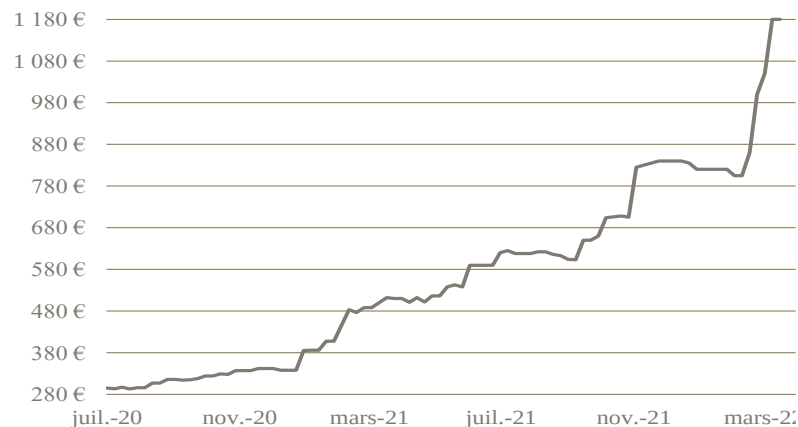
DAP 18-46-0

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du DAP ont explosé ce mois-ci avec la poursuite de la guerre en Ukraine et les sanctions sur les oligarques russes. Les volumes dans les ports français sont infimes et les achats des distributeurs se font au compte goutte et souvent en seconde main. Le Maroc est le seul à pouvoir fournir du DAP et profite de ce monopole pour faire grimper les prix.

Pour les apports d'été (colza), nous vous conseillons d'attendre ou d'acheter de l'ammonitrate 33,5% puis d'apporter le phosphore au printemps.

DAP 18 - 46						
COURS DÉPART PORT					1180 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1180	1180	1180	1180	1180	1180
¼ SUPÉRIEUR	840	820	650	590	501	453
MÉDIANE	820	650	501	352	413	390
¼ INFÉRIEUR	757	590	320	316	323	332
MINI	650	501	292	286	286	286



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

STRATÉGIE 2022 *

% ACHETÉ: 100 %
PRIX DES ACHATS (PORT): 650 €/T
(soit 340€/T en livraison BB ferme dans la Marne)
PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2023 *

% ACHETÉ: 0 %
PRIX DES ACHATS (PORT): €/T
PROCHAIN OBJECTIF: ATTENDRE

MARCHÉS PHYSIQUES

CAMION DÉPART PORT

1180 €/T

Variation mensuelle: + 375 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Nouveau plus haut historique



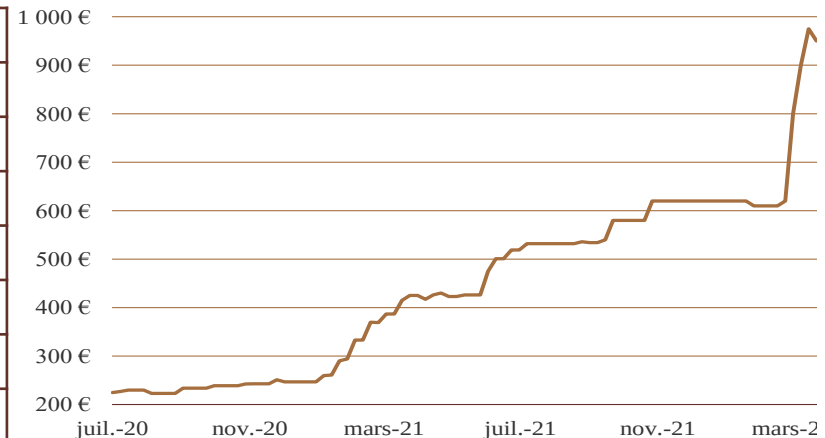
SUPER TRIPLE 45%

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Le marché du TSP continue sa progression avec une offre exclusivement marocaine. Les traders dans les ports français ne veulent plus prendre le risque de se couvrir avec des prix aussi hauts. Résultat, le Maroc a proposé d'alimenter les ports français et les traders feront juste du courtage pour alimenter les distributeurs. Le Maroc ne prend pas beaucoup de risques car la marge entre le coût de fabrication plus le transport et le prix de vente est colossal.

Nous vous avons conseillé d'acheter du TSP lors de notre vidéo sur les engrais du 9 mars dernier, maintenant nous vous conseillons d'attendre avant de vous couvrir.

SUPER TRIPLE 45%						
COURS DÉPART PORT					950 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	975	975	975	975	975	975
¼ SUPÉRIEUR	620	620	580	519	417	360
MÉDIANE	620	580	417	304	308	300
¼ INFÉRIEUR	610	519	243	252	278	265
MINI	580	417	223	223	223	223



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

STRATÉGIE 2022 *

% ACHETÉ: 100 %
PRIX DES ACHATS (PORT): 450 €/T
(soit 275 €/T vrac en livraison ferme dans la Marne)
PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2023 *

% ACHETÉ: 100 %
PRIX DES ACHATS (PORT): 630 €/T
PROCHAIN OBJECTIF:

MARCHÉS PHYSIQUES

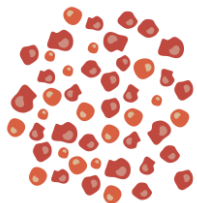
CAMION DÉPART PORT

950 €/T

Variation mensuelle: + 340 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Nouveau plus haut historique



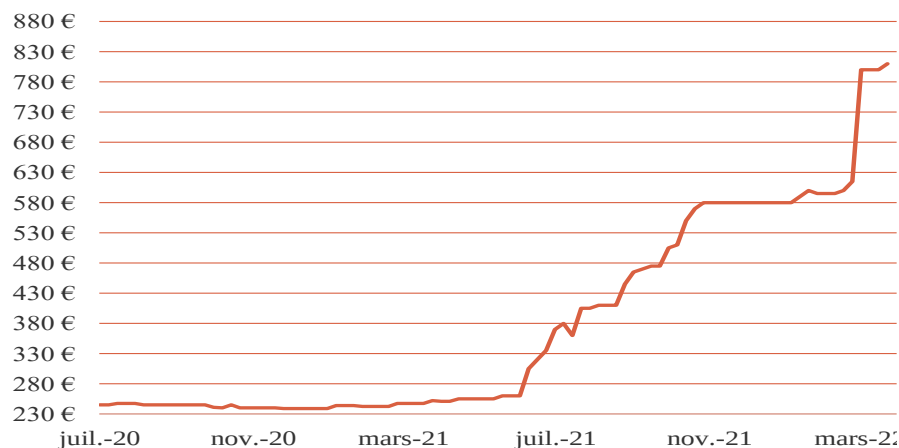
POTASSE 60%

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Comme annoncé depuis plusieurs semaines, les cours de la potasse restent fermes. Le manque de produit avec le retrait des offres russes et biélorusses poussent les prix entre 800 et 820 €/T départ port de Rouen. Le Canada augmente ses extractions et ses volumes à l'export mais ce tonnage supplémentaire ne permettra pas de compenser l'absence de la Russie et la Biélorussie. Nous devrions assister dans les mois à venir à des baisses de consommation avec ce prix historiquement élevé.

Nous vous avons conseillé d'acheter de la potasse lors de notre vidéo sur les engrais du 9 mars dernier. Maintenant, nous vous conseillons d'attendre avant de vous couvrir pour des besoins sur l'hiver prochain.

CHLORURE DE POTASSE						
COURS DÉPART PORT					810 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	810	810	810	810	810	810
¼ SUPÉRIEUR	598	580	475	335	288	283
MÉDIANE	580	475	260	273	273	268
¼ INFÉRIEUR	580	335	245	248	260	253
MINI	475	251	235	235	235	235



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

STRATÉGIE 2022 *

% ACHETÉ: 100 %
PRIX DES ACHATS (PORT): 242 €/T
(soit 270 €/T vrac en livraison ferme dans la Marne)
PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2023 *

% ACHETÉ: 100 %
PRIX DES ACHATS (PORT): 620 €/T
PROCHAIN OBJECTIF:

MARCHÉS PHYSIQUES

CAMION DÉPART PORT

810 €/T

Variation mensuelle: +210 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Nouveau plus haut historique



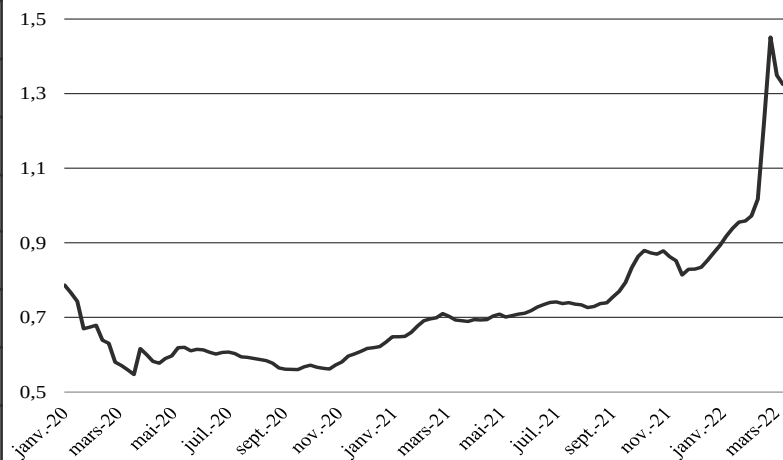
PÉTROLE

LES ECHOS DU MARCHÉ

Après un plus haut à 133,50 \$/baril, le WTI se positionne proche des 100 \$/T. Le contexte en mer Noire rend les cours très volatils. Les opérateurs réagissent fortement à chaque nouvelle annonce. Les importations européennes de pétrole comportent 30 % d'origine russe. En revanche, 60 % des exportations de la Russie se concentrent sur l'Europe. Cela veut dire que ces deux zones sont interdépendantes. La situation actuelle devrait pousser les européens à diversifier leurs approvisionnements et leurs sources d'énergie. Ce changement de politique énergétique va prendre du temps. Depuis l'ère soviétique, les ventes de pétrole ont largement contribué au développement économique de la Russie. C'est aussi sa principale faiblesse car son économie est exclusivement basée sur les matières premières. Si dans le futur, les exportations russes de gaz ou de pétrole s'orientent plus vers l'Asie, à court terme la Russie ne peut pas se permettre de réduire l'approvisionnement de l'Europe. Aux Etats-Unis, après l'annonce de l'embargo, le gouvernement a décidé de libérer 180 Mbarils des réserves stratégiques, soit 1 Mbarils/jour pendant 6 mois. Alors que les 50 Mbarils libérés au mois de novembre étaient passés inaperçus sur les marchés, on assiste à une inflexion des prix. Ce mouvement ne semble pas durable. Dans un contexte de guerre en Ukraine, les seuls éléments de nature à faire baisser les prix du pétrole se situent au niveau d'une augmentation de l'offre. Celle-ci pourrait être le fruit de l'OPEP, du Venezuela ou de l'Iran.

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

COURS DE CLÔTURE				1,324 €/L	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS
MAXIMUM	1,451	1,451	1,451	1,451	1,451
¼ SUPÉRIEUR	0,957	0,873	0,781	0,769	0,750
MÉDIANE	0,873	0,770	0,736	0,723	0,687
¼ INFÉRIEUR	0,843	0,727	0,619	0,637	0,611
MINI	0,770	0,689	0,547	0,547	0,502



MARCHÉS PHYSIQUES

GNR 10 000 L
1,324 €/L

ANALYSE HISTORIQUE

Prix du Brent
¼ supérieur du marché sur 6 mois

MARCHÉ NEW-YORK

WTI
100,28 \$/BARIL

MARCHÉ LONDRES

BRENT
107,91 \$/BARIL



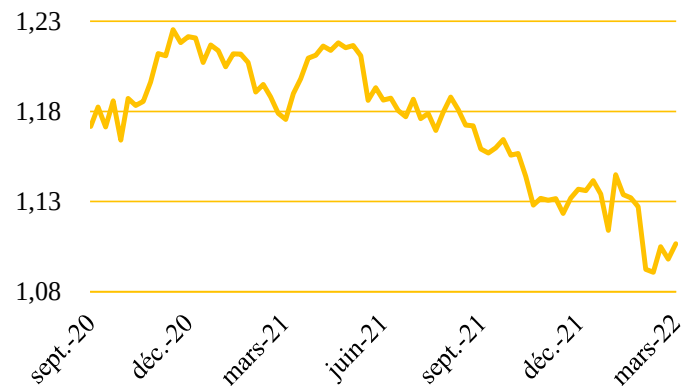
PARITÉ

LES ECHOS DU MARCHÉ

L'accélération de l'inflation en Europe laisse penser que la BCE va devoir accélérer la normalisation de la politique monétaire et envisager dès cette année des hausses de taux. En Allemagne, l'indice des prix à la consommation a bondi de 7,6 % sur un an en mars, chiffre supérieur aux 6,7 % attendus. Les espoirs de paix en Ukraine après la rencontre à Istanbul a rassuré la communauté financière. La notion de valeur refuge du dollar s'est estompée et la parité €/ \$ a cassé sa tendance baissière. La reprise de l'offensive russe en fin de semaine pourrait produire l'effet inverse. Aux Etats-Unis, les bons indicateurs économiques s'accumulent avec la création de 455 000 emplois dans le privé en mars (Enquête ADP), et l'augmentation du PIB de 6,9 % au quatrième trimestre 2021, en rythme annualisé. Avec un taux de chômage près des points bas historiques et une inflation au plus haut depuis 40 ans, de nombreuses voix au sein de la FED appellent à un ajustement rapide des taux. Ces derniers s'affichent autour de 0,5 % et pourraient rapidement évoluer vers 2,5 %. La normalisation monétaire plus rapide aux Etats-Unis devrait continuer à soutenir le \$.

Dans ce contexte, la parité €/ \$ devrait continuer d'évoluer dans le range 1,08 – 1,12.

HISTORIQUE DES COURS DE LA PARITÉ €/ \$							
COURS DE CLÔTURE						1,10657	
HISTORIQUE	1 mois	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1,1246	1,1495	1,1727	1,1975	1,2266	1,2349	1,2554
¼ SUPÉRIEUR	1,1026	1,1342	1,1458	1,1765	1,1844	1,1832	1,1838
MÉDIANE	1,1010	1,1287	1,1334	1,1509	1,1687	1,1305	1,1526
¼ INFÉRIEUR	1,0986	1,1046	1,1276	1,1303	1,1334	1,1118	1,1211
MINI	1,0806	1,0806	1,0806	1,0806	1,0806	1,0639	1,0570



ANALYSE GRAPHIQUE

Support: 1,09
Résistance: 1,12

ANALYSE HISTORIQUE

1,10657
¼ inférieur du marché sur 5 ans