



La synthèse hebdomadaire des marchés agricoles de votre région

## BLÉ TENDRE

### Au plus haut de la campagne

**Europe :** d'après Stratégie Grains, les exportations de blé vont atteindre 29,9 MT au cours de la campagne 21/22, en baisse de 1,5 MT par rapport à la précédente estimation.

**Argentine :** d'après BCR, la récolte de blé pour la prochaine campagne est estimée à 19 MT, en baisse de 3,1 MT par rapport à l'an dernier.

**Algérie :** L'OAIC a acheté 480 KT de blé lors de son dernier appel d'offres, à un prix de 466 \$/T CFR (+18 \$/T par rapport au précédent tender). Les livraisons sont attendues au cours du mois de juillet.

**Inde :** le pays aurait exporté 50 KT de blé à destination de la Turquie. Le prix négocié se situe à 306,5 €/T.

**Etats-Unis :** selon l'USDA, les ventes américaines ont atteint leur plus bas niveau sur la R21. Elles s'établissent à 14 KT, en baisse de 104 KT par rapport à la semaine dernière.

### ANALYSES & PERSPECTIVES

L'USDA a publié ses premières estimations de production sur la récolte 2022. Le bilan mondial de blé s'annonce déficitaire pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive avec une consommation qui dépasserait la production de 12,69 MT. La production est annoncée globalement stable chez les principaux exportateurs. Les baisses significatives des productions ukrainiennes (-11,51 MT) et australiennes (-6,30 MT) sont compensées par des hausses attendues au Canada (+11,35 MT) et en Russie (+4,84 MT). Au regard des conditions climatiques actuelles, cette première estimation du bilan mondial nous semble globalement optimiste. Sur l'hémisphère nord, si l'estimation de production russe reste prudente, à 80 MT contre un consensus entre 83 et 87 MT, les productions européenne, chinoise et indienne paraissent optimistes. La production européenne est prévue à 136,5 MT, soit seulement 1,88 MT de moins qu'en 2021. La sécheresse, qui sévit actuellement sur le nord-est de l'Europe, devrait nous rapprocher d'une production proche de 2020, autour de 127 MT. En Chine, malgré une baisse de surface significative en raison de la pluviométrie automnale, la production n'accuserait qu'une baisse de 1,95 MT. En Inde, les pics de chaleur record sur mars et avril n'auraient entraîné qu'une perte de 1,09 MT. La publication de ce bilan s'est traduite par une hausse significative des cours du blé. Les opérateurs sont attentifs à l'évolution du bilan des grands exportateurs. En raison d'une année record en termes d'échanges, le stock chez les principaux exportateurs est attendu en baisse de 6,1 MT, à 54,55 MT, niveau le plus bas depuis la campagne 2012/2013. Le rapport USDA confirme la tension du marché du blé et le weather-market devrait continuer à soutenir les cours jusqu'à l'arrivée de la récolte.

Blé Euronext	Cours	Var Hebdo	Support	Résistance	Base OS – R22	Meunier	Fourrager
Echéance Sept-22	416,50 €/T	+19,00 €/T	400,00	427,75	Rendu Dunkerque	+ 2 €/T	NC
Echéance Dec-22	410,75 €/T	+20,25 €/T	400,00	427,75	FOB Moselle	- 5 €/T	NC
					Aisne /Ardennes	- 4 €/T	- 24 €/T
					Aube	- 8 €/T	- 28 €/T
					Marne	- 6 €/T	- 26 €/T
					Somme / Oise	- 3 €/T	- 26 €/T
					Seine et Marne	- 6 €/T	- 28 €/T
					Côte-d'Or	- 5 €/T	- 22 €/T

### STRATÉGIE & OBJECTIF

Récolte 2022

30 % vendu + 20 % en Put

**Objectif: Attendre**

Récolte 2023

10 % vendu à 305 €/T BJ (Marne)

**Objectif: Attendre**

Etats-Unis : selon l'USDA, les semis de maïs couvrent 22 % des surfaces contre 50 % en moyenne 5 ans.

Chine : selon le ministère, la surface de maïs pour la prochaine campagne devrait atteindre 42,52 Mha, soit en baisse de 1,8% par rapport à l'an dernier. La production est estimée à 272,56 MT, similaire à la campagne précédente.

Brésil : d'après la CONAB, la production de maïs devrait s'établir à 116,2 MT, en hausse de 1,1 MT par rapport à l'estimation précédente.

ANALYSES & PERSPECTIVES

La fin de campagne 2021 est principalement animée par la récolte de la safrinha brésilienne. Le retour de la Niña cause d'importants dégâts sur les cultures. La Conab estime la production à 114,58 MT, soit une baisse de 1,1 MT par rapport au mois précédent. A contrario, l'USDA maintient son chiffre de 116 MT. Les cours du maïs sur l'échéance nov.-22 d'Euronext atteignent un nouveau record à 366,25 €/T. Le spread entre les deux campagnes s'inverse, la prochaine campagne évoluant en prime par rapport à la R21. Le marché « price » la faible production à venir. Le rapport USDA a été révélateur du manque de disponibilités pour la R22. La production affichée s'amenuise aux Etats-Unis avec le retard dans les semis et la concurrence en soja. Elle est estimée à 367,3 MT, en baisse de 16,64 MT par rapport à l'an dernier. Les analystes ont également réduit la production de maïs ukrainien (-22,36 MT) en raison du conflit. La récolte française est annoncée à 13,2 MT, en baisse de 2,14 MT par rapport à l'an dernier. La production européenne diminue d'autant (-2,25 MT) à 68,25 MT. Les récoltes sud-américaines 22/23 sont déjà estimées en hausse de 10 MT au Brésil et de 2 MT en Argentine alors que la récolte 21/22 n'est pas terminée. Un incident climatique n'est pas permis dans un bilan maïs déjà très tendu. Nous patientons avant d'accentuer les ventes.

Prix OS - Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Maïs Euronext Juin-22	360,25 €/T	- 1,25 €/T
Maïs – Départ Aisne / Ardennes	348,50 €/T	- 6,25 €/T
Maïs – Départ Marne	346,50 €/T	- 6,25 €/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

Canada : les semis d'orge de printemps dans la région de l'Alberta progressent à hauteur de 13%, soit -2,4% par rapport à l'année précédente. Dans l'état du Saskatchewan l'avancée des semis atteint 4%, en baisse de 7% par rapport à l'an dernier.

Ukraine : depuis le début de campagne, le pays aurait exporté 5,67 MT d'orge, en hausse de 38% par rapport à l'an dernier.

ANALYSES & PERSPECTIVES

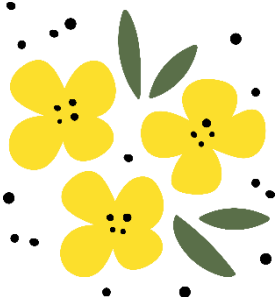
Les cours de l'orge fourragère continuent de progresser dans le sillage du blé et atteignent de nouveaux sommets. Ces prix sont nominaux, les opérateurs restant à l'écart du marché. Les prix de l'orge de brasserie ont bondi cette semaine. Le marché semble intégrer la mauvaise récolte européenne qui se profile en raison de la sécheresse. En France, l'organisme Céré'Obs a publié son rapport hebdomadaire des conditions de cultures. Les notations « bonnes à excellentes » de l'orge de printemps s'établissent à 76%, soit une baisse de 12% par rapport à la semaine précédente. Les orges d'hiver sont également dégradées de 6 %, à 76%. Le potentiel de production français se dégrade sous l'impact de la sécheresse. L'arrivée de précipitations est indispensable pour limiter les pertes. Dans ce contexte nous patientons avant d'accentuer les ventes.

STRATÉGIE & OBJECTIF

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

Récolte 2023  
10 % vendu à 330 €/T BJ  
Objectif: Attendre

Prix OS – Récolte 2022	Cours	Var Hebdo	Prix OS – Récolte 2022	Cours	Var Hebdo
Orge Brassicole			Orge Fourragère		
Planet - FOB Creil	440 €/T	+ 23 €/T	FOB Moselle	368 €/T	+ 18 €/T
Planet - FOB Moselle	450 €/T	+ 30 €/T	Rendu Dunkerque	392 €/T	+ 25 €/T
Faro - FOB Creil	420 €/T	+ 25 €/T	Départ Aisne	388 €/T	+ 15 €/T
Faro - FOB Moselle	425 €/T	+ 35 €/T	Départ Marne	386 €/T	+ 15 €/T
			Départ Somme /Oise	390 €/T	+ 15 €/T



Malaisie : pour la première fois depuis 6 mois, les stocks d'huile de palme ont augmenté en avril de 5,2 %, à 1,55 MT. La production a augmenté de 4,9 % et les exportations ont diminué de 5,6 %.

Chine : la sole de soja pour la prochaine campagne devrait s'établir à 42,5 Mha, en baisse de 2% par rapport à l'année dernière.

Argentine : selon BAGE, la récolte de soja est finalisée à hauteur de 64,9 %, soit une hausse de 10,2 % par rapport à la semaine précédente.

Brésil : le CONAB estime la production de soja à 123,8 MT, en hausse de 1,4 MT par rapport à l'estimation précédente.

Canada : selon StatCan, le pays a exporté 111 KT de canola cette semaine, en hausse de 83% par rapport à la moyenne des 4 dernières semaines.

### ANALYSES & PERSPECTIVES

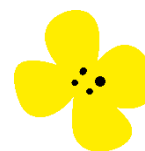
La première estimation des bilans mondiaux 2022 par l'USDA fait état de productions d'oléagineux records tant en soja qu'en colza. La production mondiale de soja est annoncée en hausse de 13 %, à près de 395 MT. L'Amérique du sud concentre 85 % de la hausse de production annuelle alors que la demande chinoise devrait capter plus de 50 % des échanges. Aux Etats-Unis, la hausse des surfaces de soja, au détriment du maïs, devrait pousser la production à plus de 125 MT. Le Brésil et les Etats-Unis réaliseraient 87 % des exportations mondiales de soja. Les prévisions sont similaires en colza, avec une production attendue en hausse de 10 %, à 100,5 MT, soit un nouveau record. Ces chiffres s'appuient sur un retour à la moyenne de la production canadienne, à 20 MT. Grâce à une nette augmentation des surfaces, la production européenne est prévue en hausse de 7 %, à 18,5 MT. L'USDA reste optimiste au niveau de la production ukrainienne, avec une estimation à 3,2 MT contre 3,01 MT en 2021. Les exportations sont maintenues sur des sommets, à 2,75 MT malgré le conflit. La production de colza ukrainien se concentre dans l'Ouest du pays ce qui devrait favoriser sa disponibilité. La quasi-totalité des exportations ukrainiennes est destinée à l'Europe mais la paralysie des ports devrait retarder le rythme d'expédition. En raison de conditions climatiques favorables et d'un retour de la main d'œuvre, la production d'huile de palme est attendue en hausse en Indonésie et en Malaisie. Les exportations sont prévues en hausse de près de 10 %. Sans surprise, la production mondiale de tournesol est prévue en baisse de 12 %, à 50,7 MT. La production ukrainienne baisserait de 37 % sur un an, ce qui devrait contraindre la demande internationale. En dépit d'une augmentation prévisionnelle des stocks de la plupart des oléagineux, les cours restent fermes. La tension de la fin de campagne, les weather-market et les coûts de l'énergie constituent les principaux soutiens jusqu'à l'arrivée des récoltes.

Récolte 2022	Cours	Var Hebdo
Colza Euronext Mai-22	870,50 €/T	+ 28,50 €/T
Colza - FOB Moselle (avril-juin)	870,25 €/T	+ 25,25 €/T
Colza - Rendu Le Mériot (avril-juin)	880,25 €/T	+ 33,25 €/T
Huile de Colza (FOB Rotterdam)	2060,00 €/T	- 20,00 €/T
Tourteaux de Colza (Rouen)	419,00 €/T	- 1,00 €/T

### STRATÉGIE & OBJECTIF

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

Récolte 2023  
Objectif: Attendre

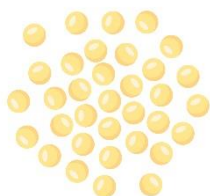


### AUTRES CULTURES



Récolte 2022	Cours	Var Hebdo
Tournesol-Rendu Saint-Nazaire (avril-juin)	825,00 €/T	+ 5,00 €/T
Soja (graine) - Départ Rhône-Alpes (avril-juin)	NC	
Pois Fourrager - Départ Marne (avril-juin)	NC	
Féveroles - Départ Marne (avril-juin)	NC	

## ENGRAIS AZOTÉS

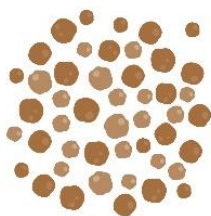


	Cours	Var Hebdo
Solution Azotée (30%) – FOT Rouen	650 €/T	- 20 €/T
Urée (46%) – Départ Port la Pallice	790 €/T	- 30 €/T
Ammonitrate (27%) – Départ Usine	640 €/T	+ 20 €/T
Ammonitrate (33,5%) –Départ Usine	790 €/T	+ 15 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Pour répondre à l'appel d'offres indien en urée de 1,5 MT, les traders ont proposé 2,5 MT. Certains lots ont été proposés plusieurs fois par l'intermédiaire de différents traders, ce qui met en évidence un niveau de stock faible. Les prix contractualisés se situent entre 716 et 721 \$/T CFR et servent maintenant de référence sur le marché international. En urée, les prix français en portuaire ont continué de se tasser pour s'afficher entre 780 et 800 €/T. Ce prix constitue maintenant un plancher et devrait progresser dans les mois à venir. Les cours du gaz restent volatils avec les tensions géopolitiques. En effet, le géant russe Gazprom a réduit ses livraisons de gaz transitant par l'Ukraine et la Pologne. La première alerte est venue d'Ukraine, mercredi dernier, quand l'agence gouvernementale allemande chargée de l'énergie a noté une baisse de 25% des volumes de gaz russe acheminés par le gazoduc "Brotherhood". En Pologne, Gazprom a annoncé un arrêt complet du gazoduc (Yamal-Europe). Dans ce contexte tendu, il est difficile d'imaginer une forte correction des cours des engrais azotés. La baisse de la parité €/€/\$ enchérit le coût des produits importés. En solution azotée, les prix se stabilisent cette semaine entre 650 et 660 €/T FOT Rouen, malgré des annonces de hausse de 10 à 15 €/T. En ammonitrate, Yara a informé les distributeurs de hausses à venir : 15 €/T pour la 33,5% et 20 €/T pour la 27%. Nous vous conseillons toujours d'acheter 50% de vos besoins en engrais azotés. La semaine dernière, 200 000 T d'urée ont été contractualisées et 70 000 T de solution azotée.

## AUTRES ENGRAIS



	Cours	Var Hebdo
DAP 18-46-0 – Départ Port	1140 €/T	0 €/T
Super Triple 45% - Départ Port	980 €/T	- 20 €/T
Chlorure de Potasse – Départ Port	910 €/T	0 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Sur les autres engrais, la situation reste inchangée et les prix évoluent au gré de la parité €/€. Le marché du DAP se retend avec une demande internationale active mais le prix reste flat. En Super, le marché français reste atone et s'attend à une forte baisse de consommation. En potasse, des volumes en « seconde main » ressortent pour la fin de campagne avec des prix décotés. Les cours internationaux s'affichent toujours en prime de 200 \$/T par rapport à ceux proposés en France avec une forte demande au Brésil.

## MACRO-ECONOMIE



	Cours à 18h00	Var Hebdo
Parité €/€/\$	1,04106	-0,01593
Baril Brent en \$	110,95 \$/baril	- 2,51 \$
Baril WTI en \$	110,04 \$/baril	- 1,03 \$

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Pour la première fois depuis 2017, la parité €/€/\$ évolue sous les 1,05. Malgré un changement de ton au sein de la BCE, qui s'oriente maintenant vers une première hausse des taux dès le mois de juillet, la baisse de la production industrielle en mars fait craindre une stagnation voire une contraction du PIB. Les pénuries d'approvisionnement liées au COVID en Chine et les risques de coupures de gaz font peser un risque significatif sur la production industrielle européenne, et tout particulièrement en Allemagne. L'Euro devrait rester faible face au dollar. Les cours du pétrole ont débuté la semaine en baisse, alimentés par des craintes de diminution de la demande en Chine en raison du prolongement des confinements. La société ARAMCO a d'ailleurs annoncé un rabais de 4,95 \$/baril pour ses ventes en direction de l'Asie et de 2,50 \$/baril pour les ventes en Europe. Malgré la pression américaine sur les producteurs pour augmenter les volumes, l'offre peine à s'apprécier. En fin de semaine, la progression des discussions européennes sur l'embargo du pétrole russe a de nouveau soutenu les cours.