



La synthèse hebdomadaire des marchés agricoles de votre région

## BLÉ TENDRE

### Au plus haut de la campagne

France : d'après Céré'Obs les conditions de culture notées « bonnes à excellentes » s'établissent à 73%, en baisse de 11% par rapport à la semaine précédente.

Canada : les semis de blé de printemps progressent à hauteur de 29% dans l'état du Saskatchewan, contre 80 % l'année dernière à la même date.

Etats-Unis : selon l'USDA, les ventes américaines pour la prochaine campagne atteignent 326 KT cette semaine, en hausse de 201 KT par rapport à la semaine précédente.

Russie : le potentiel de production du blé semble très prometteur. SovEcon a réhaussé son estimation de production de blé à 88,6 MT pour la campagne 22/23, en hausse de 1,2 MT par rapport à sa dernière estimation.

Pakistan : le pays a lancé un appel d'offres de 500 KT. Les livraisons sont attendues en juin-juillet.

### ANALYSES & PERSPECTIVES

L'annonce soudaine de l'embargo indien sur les exportations de blé a entraîné une forte hausse des cours. Le gouvernement indien a bloqué les exportations privées de blé afin de ralentir le rythme de chargement. Depuis le 1<sup>er</sup> avril, date du début de campagne, 1,45 MT de blé ont déjà été exportées. La vague de chaleur, qui frappe le pays depuis fin mars, réduit le potentiel de production, annoncé maintenant à 105 MT contre 111,32 MT auparavant. Les exportateurs et les importateurs mettent la pression sur le gouvernement pour qu'il assouplisse sa position. Depuis le début du conflit, bon nombre d'acheteurs se sont tournés vers le blé indien dont le prix est le plus compétitif. De nombreux contrats ont été négociés sans pour autant faire l'objet d'une procédure de dédouanement ou d'une lettre de crédit. De grandes quantités de blé ont été acheminées dans les ports, ce qui sous-entend des frais importants engagés. Si les ventes sont réellement bloquées, les négociants risquent de faire faillite. Le gouvernement étudie les demandes d'exportation mais maintient son embargo jusqu'au 31 mai. En Europe, nous ne sommes pas concernés par un embargo. Les exportations de blé sont décevantes, à seulement 23 MT, ce qui pousse la Commission européenne à réduire l'objectif de 33,5 MT à 29,9 MT. Ce chiffre paraît encore bien ambitieux à 7 semaines de la fin de campagne. En Russie, les exportations se poursuivent pour atteindre 33,85 MT, soit 10,4 % de moins qu'en 2021. Les estimations de la récolte 2022 ont été augmentées, pour se situer entre 85 et 88,6 MT. Les conditions pour les blés d'hiver sont idéales et les semis de printemps progressent normalement. Passé l'effet d'annonce de l'embargo indien, l'augmentation des estimations de production russe et les pluies annoncées sur l'Europe ont entraîné des prises de profit. La situation européenne demeure préoccupante et nous patientons avant d'augmenter les ventes.

Blé Euronext	Cours	Var Hebdo	Support	Résistance	Base OS – R22	Meunier	Fourrager
Echéance Sept-22	420,75 €/T	+ 4,25 €/T	400,00	427,75	Rendu Dunkerque	- 1 €/T	NC
Echéance Sept-23	342,75 €/T	- 11,00 €/T	325,00	362,00	FOB Moselle	- 17 €/T	NC
					Aisne / Ardennes	- 4 €/T	- 24 €/T
					Aube	- 8 €/T	- 28 €/T
					Marne	- 6 €/T	- 26 €/T
					Somme / Oise	0 €/T	- 23 €/T
					Seine et Marne	- 6 €/T	- 26 €/T
					Côte-d'Or	- 5 €/T	- 25 €/T

### STRATÉGIE & OBJECTIF

Récolte 2022

30 % vendu + 20 % en Put

**Objectif: Attendre**

Récolte 2023

10 % vendu à 305 €/T BJ (Marne)

**Objectif: Attendre**

Turquie : le TMO a lancé un appel d'offres pour l'achat de 325 KT de maïs. Les chargements sont attendus entre le 7 et le 30 juin.

Etats-Unis : les stocks d'éthanol s'établissent à 23,79 Mbarils cette semaine, soit le plus bas niveau depuis début janvier.

Brésil : selon AgroConsult, la Safrinha pourrait atteindre 87,6 MT, contre 92,2 MT précédemment.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Un climat de fermeté se maintient autour des cours du maïs. La poursuite du conflit en Ukraine tient en haleine les opérateurs. Les stocks de céréales restant à exporter sont estimés à 25 MT (blé et maïs). Ces chiffres restent toutefois discutables en raison des nombreux pillages et bombardements opérés par l'armée russe. Le ministère ukrainien a publié des chiffres d'export de maïs à hauteur de 233 KT entre le 1<sup>er</sup> et le 9 mai, chiffre dérisoire par rapport au niveau précédant le conflit. D'un point de vue logistique, ces exportations sont réalisées à 55% par train et le reste via le Danube. Une réouverture des ports sur la mer Noire semble indispensable pour augmenter la cadence de chargement. L'USDA a publié des stocks de fin pour la campagne 21/22 à 6,77 MT, un record historique. En France, la demande demeure faible. Les FAB espagnols restent tournés vers les origines outre atlantique, qui s'affichent plus compétitives. Du côté de l'Argentine, le gouvernement souhaite revoir sa politique d'exportation de maïs. Le pays pourrait rehausser les autorisations d'export à 35 MT contre 30 MT actuellement. Cette autorisation pourrait apporter du souffle au marché à court terme bien que les fondamentaux vont rester porteurs. Nous patientons avant d'accentuer nos ventes.

Prix OS - Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Maïs Euronext Août-22	364,75 €/T	+ 4,50 €/T
Maïs – Départ Aisne / Ardennes	356,50 €/T	+ 1,00 €/T
Maïs – Départ Marne	354,50 €/T	+ 1,00 €/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 : les semis d'orge de printemps ont progressé de 11,8% cette semaine à 5,12 Mha, soit 69% de la sole initialement prévue.

France : selon Céré'Obs, 69% des orges de printemps sont dans un état « bon à excellent », 6 point de moins que la semaine précédente. 71% des orges d'hiver sont dans un état « bon à excellent » contre 79% la semaine dernière.

ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours de l'orge fourragère continuent de progresser dans le sillage du blé. La décote fourragère s'établit à -60 €/T en FOB Moselle, elle reflète bien la faible demande sur le marché français. Les prix de l'orge de brasserie poursuivent leur mouvement de hausse, en atteignant de nouveaux records. Dans l'hexagone, l'installation d'un temps sec se poursuit et endommage fortement les cultures. Les notations fournies par Céré'Obs sont assez révélatrices. Les conditions de culture de l'orge de printemps s'établissent à 69 % de bon à excellent contre 84 % l'an dernier. Les craintes de faibles disponibilités d'orge de qualité brassicole poussent les malteurs et brasseurs à revenir aux achats dans l'attente des premières coupes. En Ukraine, les semis d'orge de printemps ont été réalisés sur plus de 928 Kha, soit une hausse de 28 Kha par rapport à l'objectif de départ. Malgré le conflit, la sole d'orge de printemps s'affiche en retrait de seulement 30% par rapport à l'an dernier.

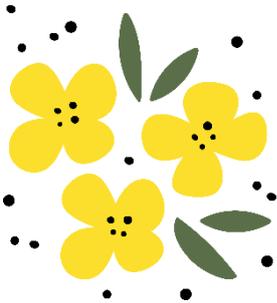
Nous patientons avant d'augmenter les ventes.

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	480 €/T	+ 40 €/T	FOB Moselle	360 €/T	- 8 €/T
Planet - FOB Moselle	483 €/T	+ 33 €/T	Rendu Dunkerque	375 €/T	- 17 €/T
Faro - FOB Creil	450 €/T	+ 30 €/T	Départ Aisne	372 €/T	- 16 €/T
Faro - FOB Moselle	458 €/T	+ 33 €/T	Départ Marne	370 €/T	- 16 €/T
			Départ Somme /Oise	374 €/T	- 16 €/T



Indonésie : le pays lèvera son embargo sur les exportations d'huile de palme à partir du 23 mai.

Australie : selon AOF, la production de canola devrait atteindre 5,2 MT lors de la campagne 22/23, en baisse de 17% par rapport à la campagne précédente.

Allemagne : le pays poursuit ses discussions autour de la production de biocarburants. Le ministère allemand souhaite éliminer l'utilisation de cultures vivrières et fourragères pour produire du biocarburant à horizon 2030.

Chine : le pays a levé son interdiction sur les importations de canola canadien, qui était en place depuis 3 ans.

Argentine : selon BAGE, la récolte de soja progresse à hauteur de 77,6%, en avance de 12,7% par rapport à la semaine précédente.

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours du colza ont lourdement chuté en milieu de semaine, sans toutefois, casser le support des 805 €/T. Le gouvernement allemand est responsable de ce décrochage. Il a annoncé réfléchir à diminuer l'utilisation des biocarburants à base de matières premières agricoles d'ici 2030. Les deux tiers de l'huile de colza européenne sont à destination des biocarburants ou à l'oléo-chimie. Cette huile représente 80 % du biodiesel en Europe grâce à son point de gélification inférieur aux autres huiles. D'autres pays pourraient suivre ce chemin. C'est donc un vrai coup dur pour la filière. En parallèle, la Commission Européenne s'attend à une production 2022 à 18,3 MT, soit 8 % de plus que 2021 et au plus haut depuis 2017. L'Allemagne et la France représentent les plus fortes progressions. Mais cela sera insuffisant si les disponibilités ukrainiennes se réduisent du fait de la guerre. Des inquiétudes se sont également développées au Canada, où d'importantes précipitations ont perturbé les semis. Au Saskatchewan, 19 % du canola ont été semés au 16 mai contre une moyenne 5 ans à 45 %. A ce jour, l'impact sur le rendement devrait être marginal mais la faiblesse du bilan ne permet pas une seconde chute de la production.

La décision de supprimer l'interdiction des exportations d'huile de palme de l'Indonésie a également fait pression sur les cours. Les exports, bloqués depuis le 28 avril, pourront reprendre à partir du 23 mai. Les cours du palme ont peu réagi car l'interdiction était anticipée comme de courte durée. En Malaisie, nous prévoyons une diminution de la taxe à l'exportation d'ici quelques semaines, ce qui détendrait le marché. Du côté du soja, les cours à Chicago reprennent de la couleur. La demande sur l'ancienne récolte demeure soutenue à l'image des dernières exports sales.

Les tensions restent vives sur le marché des oléagineux.

Récolte 2022	Cours	Var Hebdo
Colza Euronext Août-22	830,00 €/T	- 40,50 €/T
Colza - FOB Moselle (avril-juin)	827,75 €/T	- 42,50 €/T
Colza - Rendu Le Mériot (avril-juin)	831,75 €/T	- 48,50 €/T
Huile de Colza (FOB Rotterdam)	2050,00 €/T	- 10,00 €/T
Tourteaux de Colza (Rouen)	438,00 €/T	+ 19,00 €/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)	820,00 €/T	- 5,00 €/T
Soja (graine) - Départ Rhône-Alpes (avril-juin)	690,00 €/T	0 €/T
Pois Fourrager – Départ Marne (avril-juin)	435,00 €/T	0 €/T
Féveroles – Départ Marne (avril-juin)	NC	

## ENGRAIS AZOTÉS



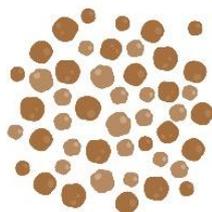
	Cours	Var Hebdo
Solution Azotée (30%) – FOT Rouen	640 €/T	- 10 €/T
Urée (46%) – Départ Port la Pallice	780 €/T	- 10 €/T
Ammonitrate (27%) – Départ Usine	640 €/T	0 €/T
Ammonitrate (33,5%) –Départ Usine	790 €/T	0 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Le dernier achat indien s'est soldé par un volume de 1,65 MT contre 1,5 MT demandées. Les chargements sont prévus pour la mi-juillet avec des origines égyptiennes et des pays du golfe. Officiellement, la Chine, la Russie et l'Iran ont été absents de cet appel d'offres. En début de semaine, nous avons constaté une correction de 50 €/T des cours de l'urée, qui s'affiche à 750 €/T départ port. Un acteur égyptien qui détient une usine en Algérie a offert en début de semaine 100 000 T à un prix équivalent à celui proposé aux indiens. Ce volume a été contractualisé très rapidement notamment par des acheteurs français. Dans ce contexte, les cours de la solution azotée se sont effrités d'une dizaine d'euros. Les offres à Gand sont supérieures de 3 €/T par rapport à celles de Rouen. En ammonitrate, Yara a augmenté ses prix comme annoncé. En Angleterre, la hausse est plus marquée (+10%). Conscient du problème d'approvisionnement en ammoniac, le secrétaire général de l'ONU, Antonio Guterres, a proposé, mercredi, à la Russie un accès des engrais russes au marché international en échange de la levée du blocage des exportations de grains ukrainiens. Cette proposition a été refusée par la Russie aujourd'hui.

Dans ce contexte très incertain d'un point de vue géopolitique, énergétique et monétaire, nous recommandons toujours une couverture de 50% sur les engrais azotés.

## AUTRES ENGRAIS



	Cours	Var Hebdo
DAP 18-46-0 – Départ Port	1240 €/T	+ 100 €/T
Super Triple 45% - Départ Port	995 €/T	+ 15 €/T
Chlorure de Potasse – Départ Port	910 €/T	0 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Sur les autres engrais, les prix ne baissent pas avec une demande internationale toujours présente et une offre limitée. Le Brésil devrait importer 27,9 MT d'engrais en 2022 contre 28,3 MT en 2021. Sur les 4 premiers mois de l'année, les importations brésiliennes sont en hausse de 5%. A contrario, en France, la demande en engrais de fond pourrait être divisée par deux ! En DAP, les distributeurs cherchent des volumes pour la fumure du colza avec le Maroc comme seul sourcing. En TSP, les cours « rendu port » en France sont identiques aux prix internationaux et se situent, à notre avis, sur des sommets. En potasse, les prix à l'international s'affichent en prime de 200 \$/T par rapport au marché français. En local, nous constatons des offres très disparates chez les distributeurs qui s'expliquent par des achats spots autour des 950 €/T départ port ou des achats en seconde main autour des 800 €/T départ port.

## MACRO-ECONOMIE



	Cours à 18h00	Var Hebdo
Parité €/ \$	1,0544	+0,01334
Baril Brent en \$	111,72 \$/baril	+0,77 \$
Baril WTI en \$	111,85 \$/baril	+1,81\$

### ANALYSES & PERSPECTIVES

L'Euro remonte au-dessus des 1,05 \$, après des propos du gouverneur de la banque centrale des Pays-Bas, qui s'est positionné pour une première hausse de taux de 0,50 %. Les membres de la BCE s'inquiètent (enfin) de la montée de l'inflation dans la zone Euro, qui a atteint le record de 7,4 % sur un an en avril. La BCE devrait mettre fin à ses achats d'obligations et augmenter une première fois son taux directeur dès le troisième trimestre 2022. Les cours du Brent continuent à évoluer entre 100 et 115 \$/baril. La mise en place, le 15 mai, d'une règle européenne limitant les achats de pétrole russe au strict nécessaire a contraint deux des plus grands négociants internationaux à supprimer leurs achats auprès de Rosneft, le plus grand producteur de pétrole russe. La Chine profite de ce retrait pour augmenter ses achats de pétrole russe avec un rabais significatif par rapport au brut de référence. Sur mai, la Chine achète 2 M de barils/jour à la Russie, soit 15 % de sa demande nationale. Dans un contexte de faible demande liée au confinement, le pays profite de ce pétrole « bon marché » pour reconstituer ses stocks.