

Le Petit Journal Agricole

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

#142



LE CHIFFRE DU MOIS

1,0472

La parité €/€ a atteint un nouveau plus bas depuis février 2017

EDITORIAL

Ukraine : l'autre guerre logistique

La guerre en Ukraine continue et les vellétés de Vladimir POUTINE restent obscures. Depuis le début de la guerre, l'armée russe n'a cessé de pilonner la ville de Marioupol, qui comptait plus de 430.000 habitants avant le conflit. Marioupol, 2^{ème} port ukrainien, est spécialisé dans l'exportation d'acier, de charbon et de grains. La prise de ce dernier permet de transformer la mer d'Azov en mer intérieure russe et de joindre la Crimée aux territoires du Donbass. La prochaine cible russe pourrait être le port d'Odessa, 1^{er} port ukrainien et l'un des plus grands du bassin mer Noire. Sa capacité de trafic est de 40 millions de tonnes par an (15 millions de tonnes de vrac sec et 25 millions de tonnes de vrac liquide). Ce port est stratégique car il a un accès immédiat aux voies ferrées permettant un transfert rapide des marchandises des routes maritimes au transport terrestre. La prise d'Odessa permettrait aux russes d'augmenter fortement leurs capacités portuaires sur la mer Noire et surtout d'enclaver l'Ukraine afin de l'affaiblir économiquement encore un peu plus.

Aujourd'hui, les ports sont évidemment bloqués et 57 bateaux chargés de grains (1,25 MT) restent à quai. Dans ce contexte, les denrées agricoles sont reroutées vers la Roumanie via les petits ports fluviaux du Danube ou par train via sa frontière occidentale. Le réseau ferroviaire ukrainien utilise un écartement russe à 1,52 mètres contre 1,435 pour les pays européens. Avant la guerre, l'Ukraine exportait la quasi-totalité de ses céréales et oléagineux via les ports maritimes, soit environ 6 MT par mois. Actuellement, les exportations se situent seulement à 370 KT par mois et déjà la logistique est saturée avec des milliers de wagons ferroviaires bloqués à la frontière entre la Pologne et l'Ukraine ou encore des milliers de conteneurs en attente dans le port de Constanta en Roumanie.

En ces temps sans précédent, tous les acteurs du transport ont besoin de temps pour s'adapter à une nouvelle réalité et développer de nouvelles organisations. La guerre en Ukraine a montré une fois de plus à quel point les chaînes d'approvisionnement peuvent être fragiles.

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

MAI 2022

CIF : N° D 011742 – MEMBRE DE LA CNCIF – IMMATRICULÉ À L'ORIAS : N° 13000721 (WWW.ORIAS.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

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

Les prix du blé continuent de battre des records sur le marché européen, portés par la faiblesse de l'Euro et son rôle de valeur refuge. Les ventes à l'exportation sont pourtant bien inférieures au rythme objectif. Au 24 avril, le cumul des ventes atteint seulement 21,6 MT sur un objectif de 32 MT en fin de campagne. Il faudrait exporter 10 MT en deux mois pour atteindre l'objectif affiché par la Commission Européenne. Le blé européen ne profite pas du retrait des exportations ukrainiennes. Ce sont toujours les blés indien, argentin et australien qui composent la majorité des échanges. Le blé indien est particulièrement prisé par les pays asiatiques comme le Vietnam et les Philippines. Les premiers bateaux ont déjà été déchargés, passant avec succès les contrôles sanitaires. De nombreux bateaux sont en cours de chargement. Les blés russes continuent à s'exporter via la mer Noire mais également via les pays limitrophes comme le Kazakhstan. La Russie profiterait de l'invasion de l'Ukraine pour s'approprier des stocks de céréales qu'elle ramènerait en Crimée. La Russie va débiter la nouvelle campagne avec des stocks confortables. Les taxes sur les exportations sont toujours en place et s'affichent au plus haut de la campagne. En cas de récolte satisfaisante, la Russie pourrait décider de lever les taxes sur les exportations de blé. Aux Etats-Unis, les ventes de blé s'affichent au plus bas depuis 1999. Comme son homologue européen, le blé US est trop cher et pâtit d'un surcoût logistique par rapport à ses concurrents. A l'approche de la clôture de l'échéance mai-22, les prix physiques de l'ancienne campagne convergent vers ceux de la nouvelle. Les prix européens ne sont pas compétitifs en raison d'une trop grande prime de risque. La poursuite du conflit et le risque climatique nous incitent à patienter avant d'augmenter les ventes.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	99 %
% VENDU:	100 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	230,14 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	

PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	49 %
% VENDU:	30 % + 20% PUT
PRIX MOYEN DES VENTES:	216,19 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	315,23 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **380 – 400 €/T SUR DÉC.-22**

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

ANALYSES DES BASES - R22

DÉPART OS - 76 -220 -11

FOB Moselle: - 11 €/T

Ardennes: - 5 €/T - Marne: - 7 €/T

Aube / Haute Marne / Meuse: - 9 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT – SEPT.- 22

Support: 350,00 €/T

Résistance: 400,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2022

Au plus haut sur la campagne

OPTIONS

A LA MONNAIE

Sept.- 22: 31,10 €/T

Déc.- 22: 40,40 €/T

Mars- 23: 45,20 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

France : le rythme des exportations de blé sur la campagne 21/22 est encore faible. Le pays a exporté 91 KT cette semaine pour atteindre un cumul à 6,63 MT. Les exports vont devoir bondir ces prochaines semaines pour atteindre l'objectif fixé par FAM de 9,5 MT.

Roumanie : le pays va modifier l'écartement de ses voies ferrées pour faciliter l'accès aux trains ukrainiens. Jusqu'à présent, les trains en provenance d'Ukraine ne pouvaient pas atteindre les pays de l'UE en raison d'un écartement des rames différent. Les exportations de grains d'origine ukrainienne pourraient donc progresser dans les prochaines semaines.

Russie : selon SovEcon, la production de blé pourrait atteindre 87,4 MT, soit une hausse de 0,9 MT par rapport à la précédente estimation. Les plaines russes profitent actuellement de conditions climatiques très favorables à la croissance du blé.

Tunisie : le pays a lancé un appel d'offres pour 480 KT de blé. Les livraisons sont attendues entre le 17 mai et le 10 août. L'appel d'offres clôture aujourd'hui.

Etats-Unis : selon l'USDA, les conditions de culture notées « bonnes à excellentes » du blé d'hiver s'établissent à 27%, soit le plus bas niveau depuis 1989.

Argentine : selon l'USDA, la production de blé pour la campagne 22/23 est estimée à 18,6 MT, soit une baisse de 15% par rapport à l'année précédente. Les exportations pourraient s'établir à 12,6 MT, en baisse de 1,9 MT par rapport à la campagne en cours.

Australie : selon l'USDA, la production 22/23 de blé est estimée en baisse de 22% par rapport à l'année dernière, à 29 MT. Les exports pourraient atteindre 22 MT, soit une baisse de 20 % par rapport à la campagne précédente.

NOTRE ANALYSE

Les prix de l'ancienne et de la nouvelle campagne convergent. Les prix européens ne sont pas compétitifs mais la situation géopolitique et les aléas climatiques maintiennent une prime de risque.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Situation en Ukraine
- Inflation
- Weather-Market

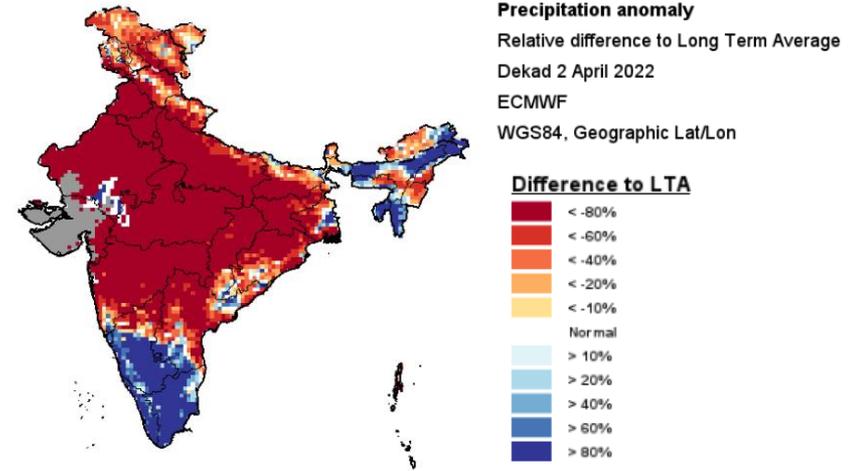




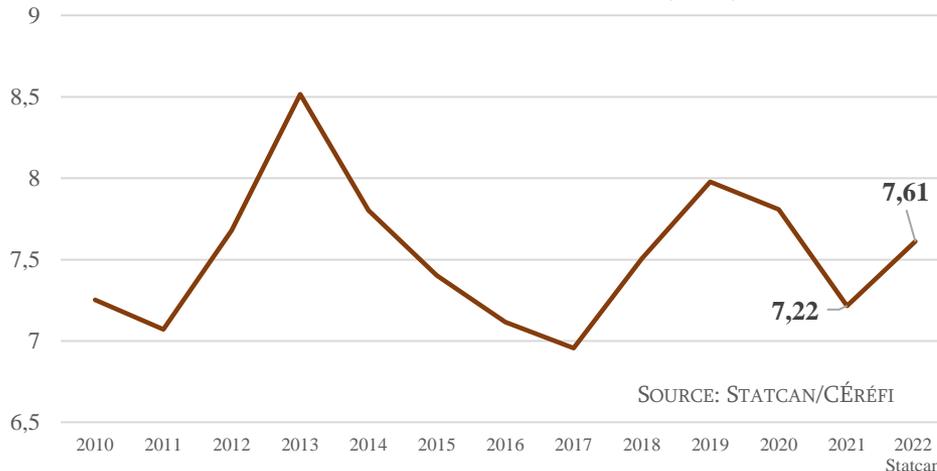
ANALYSE FONDAMENTALE

EXPORTATIONS INDIENNES

Un premier bateau de blé indien est en cours de déchargement au Vietnam, après avoir passé avec succès l'inspection sanitaire. D'autres bateaux sont déjà programmés sur le rattaché. Les pays importateurs de blé sont de plus en plus nombreux à inclure le blé indien dans le cahier des charges de leurs appels d'offres. Les difficultés d'approvisionnement au départ de la mer Noire obligent les importateurs à diversifier leurs sources. L'Egypte a récemment validé l'origine indienne pour sécuriser ses approvisionnements. Ce retour en grâce du blé indien induit mécaniquement une hausse des prix autour de 345-350 \$/T FOB. La récolte indienne en cours, attendue autour de 122 MT par le gouvernement, pourrait être revue en baisse en raison d'une vague de chaleur intense depuis mars.



Surfaces de blé tendre au Canada (Mha)



ESTIMATIONS NOUVELLE RÉCOLTE

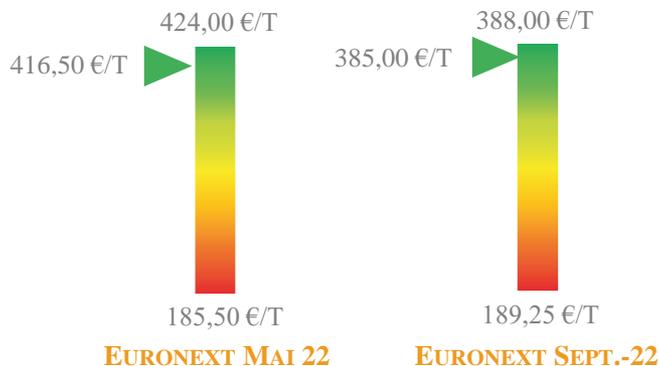
La hausse des prix du blé favorise les augmentations de surface chez la plupart des grands exportateurs. Au Canada, selon StatCan, les surfaces de blé tendre 2022 devraient augmenter de 5,47 % à 18,8 Macres. Après une récolte 2021 impactée par la sécheresse, le pays pourrait retrouver une production supérieure à 30 MT. En Australie, les précipitations abondantes sur mars et avril favorisent les emblavements d'hiver. La surface de blé devrait être élevée pour la troisième année consécutive. L'USDA et l'IGC tablent sur une production de respectivement 29 et 27,8 MT. Seule l'Argentine anticipe une surface en baisse dans ses principales zones de production (-10 %). BCR met en avant les conditions sèches du mois d'avril et le coût des engrais pour justifier cette diminution de surface.



ANALYSE HISTORIQUE

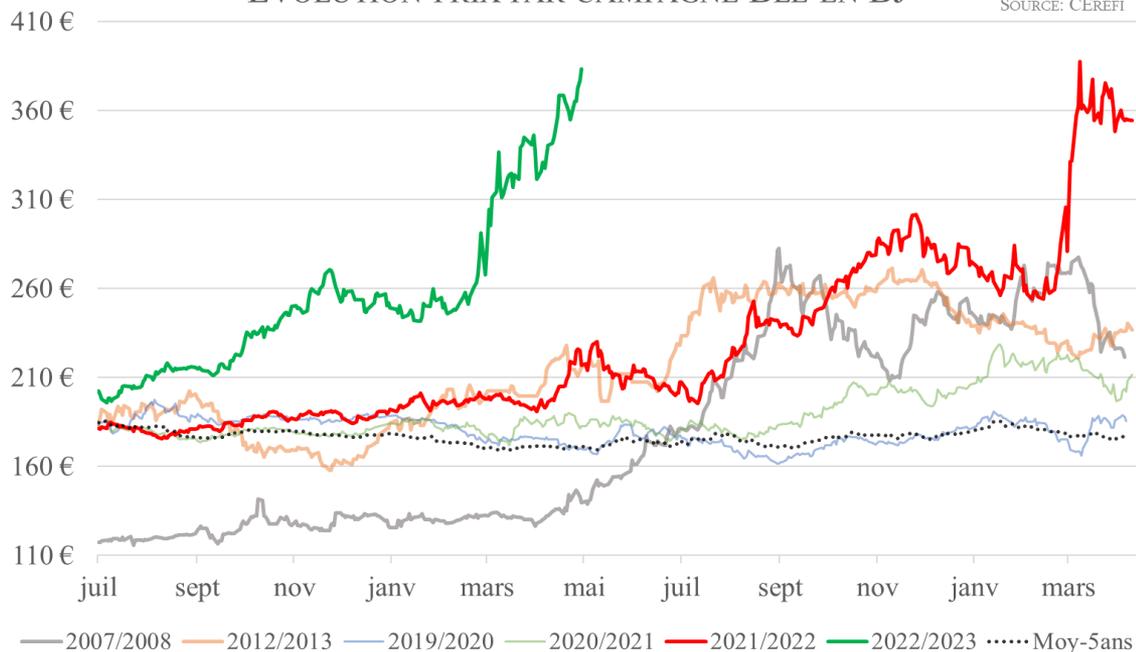
NOTRE ANALYSE

Les cours du blé « ancienne campagne » retrouvent ses plus hauts de début mars à l’approche de la clôture de l’échéance mai 22. En revanche, les prix « nouvelle campagne » ne cessent de progresser et se rapprochent de la résistance psychologique des 400 €/T. En 2023, la tendance est aussi haussière avec un plus haut déjà traité à 326,00 €/T !



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			427,75 €/T		COURS DE CLÔTURE			383,14 €/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	418	418	418	418	418	418	418	418	418	418	386	386	386	386	386
¼ SUPÉRIEUR	287	227	210	197	204	397	376	359	291	252	365	339	324	268	258
MÉDIANE	267	200	186	177	184	381	359	286	273	196	360	324	258	251	244
¼ INFÉRIEUR	229	181	174	161	169	361	275	272	258	185	340	263	251	232	206
MINI	194	161	147	140	140	338	252	252	207	175	314	243	239	203	189



LE MARCHÉ DU MAÏS

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LOIRAIN

La contraction des ventes ukrainiennes de maïs oblige les grands importateurs à se tourner vers l'origine US. Les ventes nettes hebdomadaires dépassent le rythme objectif et chaque semaine est marquée par l'annonce de nouvelles ventes vers la Chine, tant sur la campagne 2021 que sur la campagne 2022. La Chine continue d'acheter du maïs alors que le marché du porc est excédentaire. La consommation de viande de porc est impactée par le confinement, ce qui oblige le gouvernement à acheter les carcasses pour les congeler. Les prix du maïs US ont franchi les 8 \$ par boisseau et retrouvaient ainsi les plus hauts historiques, datant de 2012. Les cours du soja ont connu une évolution similaire et le ratio soja/maïs est resté globalement stable autour de 2,03. En tant normal, ce ratio favoriserait une augmentation notable de la sole de maïs mais l'inflation des engrais a modifié les équilibres. Le marché va rester particulièrement attentif à l'avancée des semis US et notamment la prochaine estimation de surface. Au Brésil, après un début de saison particulièrement favorable, le retour de la Niña commence à se faire sentir avec des conditions chaudes et sèches qui s'installent. L'état du Mato Grosso vient ainsi de connaître le mois d'avril le plus sec depuis 17 ans. En Ukraine, le gouvernement fait état d'une progression timide des semis, à hauteur de 8,9 % des surfaces de l'année dernière. Les exportations de maïs continuent à destination de l'Europe via le rail et le Danube. Un panamax de maïs ukrainien est en cours de chargement dans le port roumain de Constanta. La capacité d'exportation du pays tourne autour de 800 000 T par mois contre plus de 4 MT en temps normal. L'appétit chinois et la contraction de l'offre devraient continuer à soutenir les cours.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	83 %
% VENDU:	80 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	211,25 €/T BASE JUILLET (MARNE)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ :	239,80 €/T BASE JUILLET (MARNE)

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE LA SOUDURE**

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	33 %
% VENDU:	30 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	250,76 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	302,75 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **350-375 €/T SUR EURONEXT NOV.-22**

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

ANALYSES DES BASES

RÉCOLTE 2021 – DÉPART OS

Ardennes: + 10 €/T
Aube: + 6 €/T
Marne: + 8 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - JUIN 22

Support: 325,00 €/T
Résistance: 369,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

À LA MONNAIE

Juin-22: 10,50 €/T
Août 22: 19,70 €/T
Nov 22: 25,70 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Argentine : selon un attaché de l'USDA au sein du pays, la production de maïs pourrait s'établir à 51,5 MT, soit une baisse de 1,5 MT par rapport à la précédente estimation.

Brésil : selon la CONAB, la récolte de la Safrinha progresse à hauteur de 65,7% dans le territoire national.

Etats-Unis : la production hebdomadaire d'éthanol a légèrement augmenté la semaine dernière à 0,963 M de barils/jour contre 0,947 M de barils/jour la semaine précédente. Les stocks s'établissent à 23,97 Mbarils, soit une baisse de 0,37 Mbarils par rapport à la semaine dernière.

Etats-Unis : selon l'USDA les ventes nettes hebdomadaires de maïs ont atteint 866 KT cette semaine, niveau similaire à la semaine précédente.

Europe : selon la Commission Européenne, au 27 mars, les importations de maïs atteignaient 13,12 MT contre 16,06 MT par rapport à la moyenne des 4 dernières années.

Ukraine : le pays s'apprête à exporter 71,2 KT de maïs via un panamax en chargement dans le port roumain de Constanta.

Ukraine : selon AgriCensus, les semis de maïs atteignent 486 300 ha, soit 8,9% des surfaces ensemencées l'an dernier.

Russie : selon AgriCensus, les semis de maïs pour la campagne 22/23 atteignent 401 000 ha, soit 13% de la sole initialement prévue.

NOTRE ANALYSE

Les faibles disponibilités ukrainiennes, la demande chinoise et le weather-market tirent les cours du maïs.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Semis US
- Conditions Safrinha brésilienne





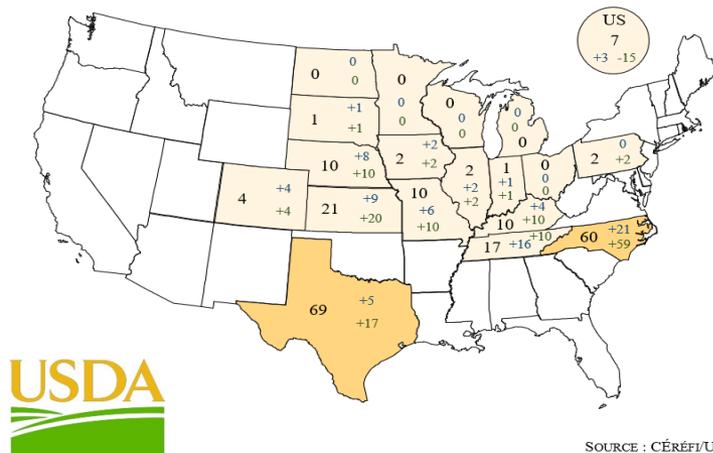
ANALYSE FONDAMENTALE

SEMIS DE MAÏS US

D'après l'USDA, les semis de maïs progressent à hauteur de 7%, soit une baisse de 8% par rapport à la moyenne 5-ans. La Corn Belt a été fortement impactée par les dérèglements climatiques qui sont intervenus au cours des dernières semaines. Les Farmers ont été contraints de patienter après l'épisode de neige. Ce retard dans les travaux pourrait réduire la sole de maïs. Celle-ci pourrait être corrigée ces prochaines semaines par rapport au 36,2 Mha estimés par l'USDA. Le ratio soja/maïs proche de 2,04 propice à la culture du maïs est à nuancer. En effet, la hausse du coût des intrants pousse les Farmers à semer une culture moins gourmande en azote. La sole de soja pourrait ainsi être révisée en hausse aux dépens de celle du maïs.

AVANCÉE DES SEMIS DE MAÏS US
24/04/2022

VARIATION HEBDOMADAIRE
VARIATION / MOYENNE 5 ANS

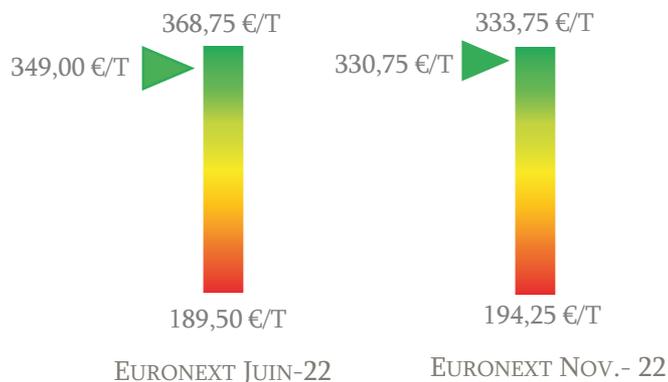




ANALYSE HISTORIQUE

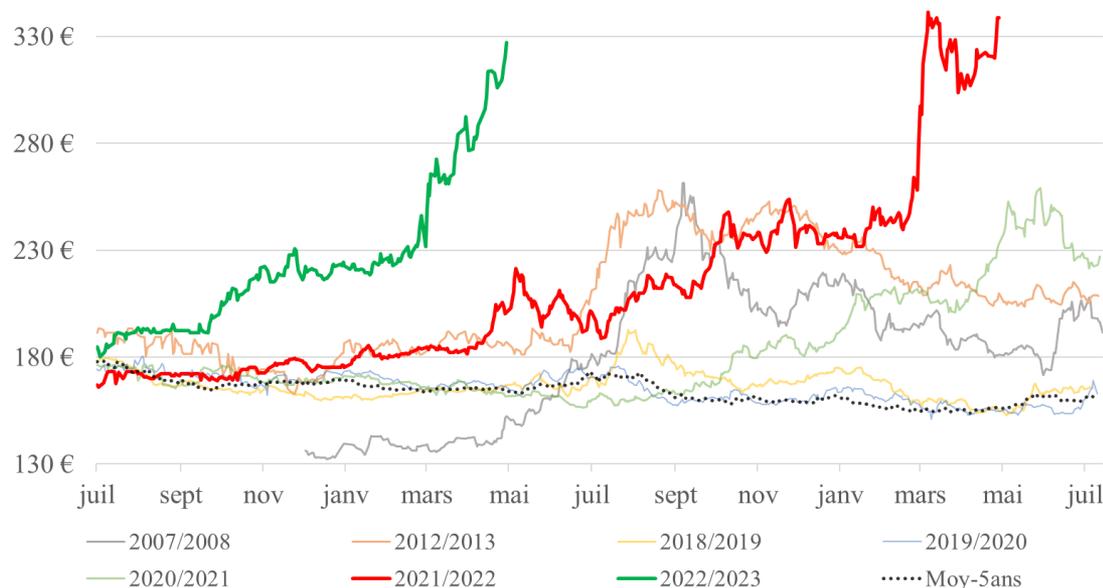
NOTRE ANALYSE

Les cours du maïs « ancienne campagne » ont repris le chemin de la hausse cette semaine et se rapprochent du plus haut du 7 mars dernier à 368,75 €/T sur l'échéance Juin 22. La soudure entre les deux récoltes s'annonce tendue et devrait soutenir les cours. En « nouvelle campagne », les prix progressent dans le sillage de ceux du blé.



EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE MAÏS

SOURCE: CÉREFI



HISTORIQUE MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET						MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2021					MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE					338,77 €/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	347	359	359	359	359	330	330	330	330	330
¼ SUPÉRIEUR	252	234	203	173	195	323	321	311	251	224	311	279	268	234	222
MÉDIANE	240	180	163	162	163	317	282	245	237	187	305	250	225	220	193
¼ INFÉRIEUR	235	162	157	157	157	312	245	236	231	174	290	225	220	206	182
MINI	206	150	137	137	126	298	228	226	201	163	261	215	211	191	170



LE MARCHÉ DE L'ORGE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

Les cours de l'orge fourragère continuent d'être portés par un blé historiquement haut. Dans l'hexagone, peu d'opérations sont relatées sur cette fin de campagne. A l'international, la demande est également limitée, les principaux pays importateurs ont couvert leurs besoins. Concernant la récolte 2022, les acheteurs restent à l'écart du marché dans l'attente d'une accalmie. Les primes se dégradent ces derniers jours, signe d'un marché peu liquide.

Les prix de l'orge de brasserie continuent de progresser sur des niveaux records. Les opérateurs ont les regards tournés vers le weather-market américain. Les plaines canadiennes, à l'image du Saskatchewan, continuent de souffrir du déficit hydrique. Les modèles météorologiques ne prévoient pas de pluies au cours des 15 prochains jours. StatCan a communiqué un rapport sur les surfaces agricoles canadiennes. La sole d'orge est estimée à 3,03 Mha, soit une baisse de 0,33 Mha par rapport à l'an dernier. La production d'orge pourrait ainsi être fortement révisée à la baisse. En Europe, la situation climatique commence à devenir préoccupante. Les plaines souffrent du manque de précipitations. En cas de poursuite d'un climat sec et chaud, la récolte d'orge européenne serait fortement dégradée. Le retour de précipitations en mai semble primordial pour atteindre l'objectif de production de 53,5 MT fixé par la Commission Européenne.

Dans ce contexte, nous patientons avant d'accentuer nos ventes sur la récolte 2022.

STRATÉGIE 2021 *

% DU TEMPS PASSÉ:	97 %
% VENDU:	100 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	248,20 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	

PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ:	47 %
% VENDU:	30 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	235,67 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	340,20 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE (INCERTITUDES CLIMATIQUES)**

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

MARCHÉS PHYSIQUES OS – RÉCOLTE 2022

ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL: 400 €/T
ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL: 378 €/T
ORGE FOURRAGÈRE - DÉPART MARNE: 345 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS –AU PLUS HAUT DE LA CAMPAGNE
ORGE DE BRASSERIE HIVER - AU PLUS HAUT DE LA CAMPAGNE
FOURRAGÈRE – AU PLUS HAUT DE LA CAMPAGNE



ANALYSE FONDAMENTALE

Canada : selon le Canadian Grain Commission, les exportations d'orges ont progressé de 18,6 KT cette semaine, pour atteindre 1,77MT.

Canada : selon StatCan, la surface d'orge pour la campagne 22/23 est attendue à 3,03 Mha, soit une baisse de 0,33 Mha par rapport à l'an dernier.

Europe : selon la Commission Européenne, les exports de l'UE ont atteint 6,37 MT au 24 avril, contre 6,62 MT l'an dernier.

France : selon Céré'Obs , 91% des orges de printemps sont dans un état « bon à excellent », +9 point par rapport à l'an dernier. 87 % des orges d'hiver sont dans un état « bon à excellent » contre 77 % l'année dernière.

Ukraine : selon le ministère de l'agriculture, les semis d'orge de printemps atteignent 819 200 ha, soit 61% des surfaces semées en 2021.

Russie : selon AgriCensus, les semis d'orge de printemps atteignent 1 Mha, soit 14% de la sole initialement prévue.

Australie : selon l'USDA, la production d'orge du pays est estimée à 11,5 MT, soit une baisse de 2,2 MT par rapport à la campagne précédente.

NOTRE ANALYSE

Le marché réagit fortement au weather-market canadien et européen. Les conditions sèches dans l'hémisphère nord pourraient réduire considérablement le potentiel de production de l'orge R22.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Demande mondiale
- Situation en Ukraine
- Conditions climatiques dans l'hémisphère nord



ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB CREIL – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			378,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	400	400	400	400	400	379	379	379	379	379
¼ SUPÉRIEUR	338	225	212	204	200	378	361	335	272	265
MÉDIANE	301	192	171	166	171	378	335	265	261	243
¼ INFÉRIEUR	236	163	160	159	160	364	269	261	238	218
MINI	203	148	148	128	128	340	261	241	208	199

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB CREIL – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			400,00 €/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	400	400	400	400	400
¼ SUPÉRIEUR	363	234	224	212	213	399	375	349	290	285
MÉDIANE	330	195	198	191	193	394	349	285	279	263
¼ INFÉRIEUR	252	170	176	176	181	377	284	279	258	219
MINI	213	155	155	150	150	355	275	261	219	205

NOTRE ANALYSE

Les prix « ancienne campagne » ne sont plus cotés avec l'absence des acheteurs. En revanche, en « nouvelle campagne », les prix des orges continuent de s'apprécier avec la sécheresse pour se rapprocher des plus hauts historiques. En 2023, l'orge de printemps cote déjà 352 €/T en Fob Creil et la Faro 330 €/T en Fob Creil.



ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			385,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	410	410	410	410	389	389	389	389	389
¼ SUPÉRIEUR	345	233	218	206	388	368	335	277	275
MÉDIANE	310	194	179	171	385	335	275	268	250
¼ INFÉRIEUR	248	167	168	162	372	275	268	245	224
MINI	211	151	151	130	350	268	249	214	205

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			410,00 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	435	435	435	435	410	410	410	410	410
¼ SUPÉRIEUR	377	254	225	217	407	386	357	301	295
MÉDIANE	341	204	205	198	406	357	295	289	273
¼ INFÉRIEUR	273	175	180	180	390	294	289	267	236
MINI	222	156	156	156	365	285	271	230	214

NOTRE ANALYSE

Les prix « ancienne campagne » ne sont plus cotés avec l'absence des acheteurs. En revanche, en « nouvelle campagne », les prix des orges continuent de s'apprécier avec la sécheresse pour se rapprocher des plus hauts historiques. En 2023, l'orge de printemps cote déjà 363 €/T en Fob Moselle et la Faro 338 €/T en Fob Moselle.



COMPLEXE OLÉAGINEUX

GrandEst
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du colza continuent de progresser avec des informations surprenant le marché. Le gouvernement indonésien a décidé de prendre des mesures drastiques pour limiter l'inflation des prix alimentaires. L'arrêt des exportations est étendu à l'huile de palme brute et l'huile de cuisson à partir du 28 avril. L'Inde, premier importateur mondial, perd la moitié de ses importations mensuelles (700 000 T). Ce protectionnisme renforce la pénurie mondiale en huile végétale, et augmente le risque d'une crise alimentaire. L'huile de colza à Rotterdam n'est pas en reste, avec un nouveau record à 2 120 €/T. Cette huile bénéficie d'un report de la demande en huile de tournesol. Avec le conflit Ukraine/Russie, les disponibilités sont minimales. L'Europe s'attend à une augmentation de sa surface en tournesol, mais insuffisante pour combler les exportations ukrainiennes. La surface française augmenterait de 100 000 ha en 1 an, à 800 000 ha. Au Canada, le rapport StatCan sur les surfaces 2022 a également apporté son lot de surprises. Selon un sondage auprès des agriculteurs, la surface de canola devrait chuter de 7 % à 20,9 Macres (8,5 Mha) tandis que le consensus du marché tablait sur une baisse de 3 points. En Amérique du Sud, les notations de culture en soja se dégradent une nouvelle fois. Les pertes s'alourdissent alors que la demande chinoise demeure importante. Nous vous conseillons de patienter avant d'augmenter les ventes. La fin de l'échéance mai-22 apporte de la volatilité mais la tendance demeure haussière.

STRATÉGIE 2021 *

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

PROCHAIN OBJECTIF:

STRATÉGIE 2022 *

% DU TEMPS PASSÉ: 50 %
% VENDU: 50 %
PRIX MOYEN DES VENTES: 732,50 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ: 808,88 €/T LIVRAISON OCT.- DÉC 22

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE (INCERTITUDES CANADA)**

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

MARCHÉS PHYSIQUES

RÉCOLTE 2022

FOB Moselle: Juillet-Sept: 874 €/T
Rendu Mériot: Juillet-Sept: 886 €/T

ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT - AOÛT-22

SUPPORT: 800,00 €/T
RÉSISTANCE: 1000,00 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2022

¼ supérieur de la campagne

OPTIONS

À LA MONNAIE

AOÛT-22: 57,70 €/T
NOV.-22: 72,40 €/T
FÉVR.-23: 70,50 €/T



ANALYSE FONDAMENTALE

Chine : la production de soja au sein du pays est attendue à 20,63 MT pour la campagne 22/23, soit une hausse de 25,8% par rapport à l'an passé.

Indonésie : selon le ministère de l'agriculture, les exportations d'huile de palme (brute et raffinée) sont suspendues jusqu'à nouvel ordre.

B Brésil : selon le CONAB, la récolte de soja est avancée à hauteur de 92 % au 24 avril, niveau équivalent à l'année précédente.

Argentine : selon l'USDA, la surface de soja 22/23 pourrait atteindre 17 Mha, soit une hausse de 0,65 Mha par rapport à la campagne précédente. La production est estimée à 51 MT, soit + 10 % par rapport à l'année précédente.

Argentine : selon l'USDA, la surface de tournesol 22/23 pourrait atteindre 2 Mha, soit une hausse de 0,35 Mha par rapport à la campagne précédente. La production est estimée à 4 MT, soit un niveau historique sur les 15 dernières années.

Canada : selon Statcan, la trituration de soja a atteint 739 879 T en mars, en hausse de 110 726 T par rapport au mois précédent.

Bangladesh : le pays va réduire ses taxes d'importations d'huile de 32 à 10 %. Ces taxes concernent les huiles de colza, tournesol et olive.

Etats-Unis : selon l'USDA, les ventes nettes hebdomadaires de soja totalisent 57,58 MT, soit une hausse de 481 KT par rapport à la semaine précédente. L'objectif de 57,561 MT fixé par l'USDA est déjà dépassé.

NOTRE ANALYSE

Le protectionnisme des pays exportateurs limite les disponibilités mondiales déjà amputées par des baisses de production. La demande devra être réduite par une augmentation des prix.

ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Semis au Canada
- Récolte de soja en Argentine





COMPLEXE HUILE

CANOLA CANADIEN

L'organisme StatCan a publié son rapport annuel des intentions de semis canadiens. Le rapport fait état d'une surface de canola à 8,5 Mha soit une baisse de 0,6 Mha par rapport à l'an dernier. Les plaines canadiennes souffrent d'un fort déficit hydrique dans les régions du Saskatchewan et de l'Alberta. Une vague de neige et de températures négatives a également frappé ces régions au cours des derniers jours. Les travaux de semis ont été perturbés. Les agriculteurs ont fait le choix de semer davantage de céréales. Dans ce contexte, la sole de blé de printemps est estimée à 7,1 Mha soit une hausse de 0,4 Mha par rapport à la campagne précédente. La surface de blé dur progresse également de 0,3 Mha par rapport à l'an dernier pour s'établir à 2,5 Mha. La baisse de surface de canola canadien vient soutenir les cours du colza sur Euronext, qui s'établissent à plus de 885 €/T sur l'échéance août-22.

Surfaces de Canola au Canada (Mha)

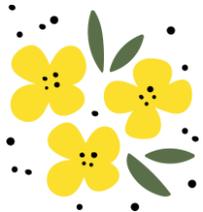


PALM OIL FOB MALAYSIA MAI-22



HUILE DE PALME

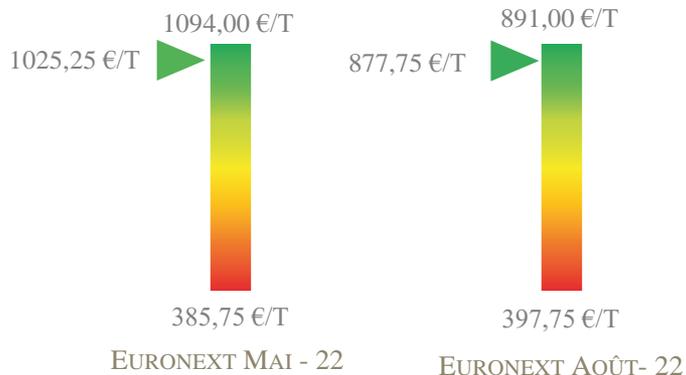
Le gouvernement indonésien a annoncé l'arrêt des exportations d'huile de palme à partir du 28 avril. Le pays souhaite disposer de suffisamment de stock pour satisfaire la demande intérieure. En effet, depuis plusieurs semaines, les consommateurs locaux font face à une pénurie d'huile alimentaire. Pour rappel, l'Indonésie est le premier producteur d'huile de palme dans le monde. Sa production s'établit à 45,5 MT au cours de la campagne 21/22. Le pays a exporté 28 MT d'huile de palme lors de la campagne précédente. Cette réduction des exportations va apporter une nouvelle tension au complexe oléique. Le gouvernement souhaite maintenir l'interdiction d'exportation jusqu'à retrouver des niveaux de stocks suffisants. Dans ce contexte, les cours du palme à Kuala Lumpur atteignent un nouveau record sur la campagne à 7500 ringgits/T sur l'échéance mai-22.



ANALYSE HISTORIQUE

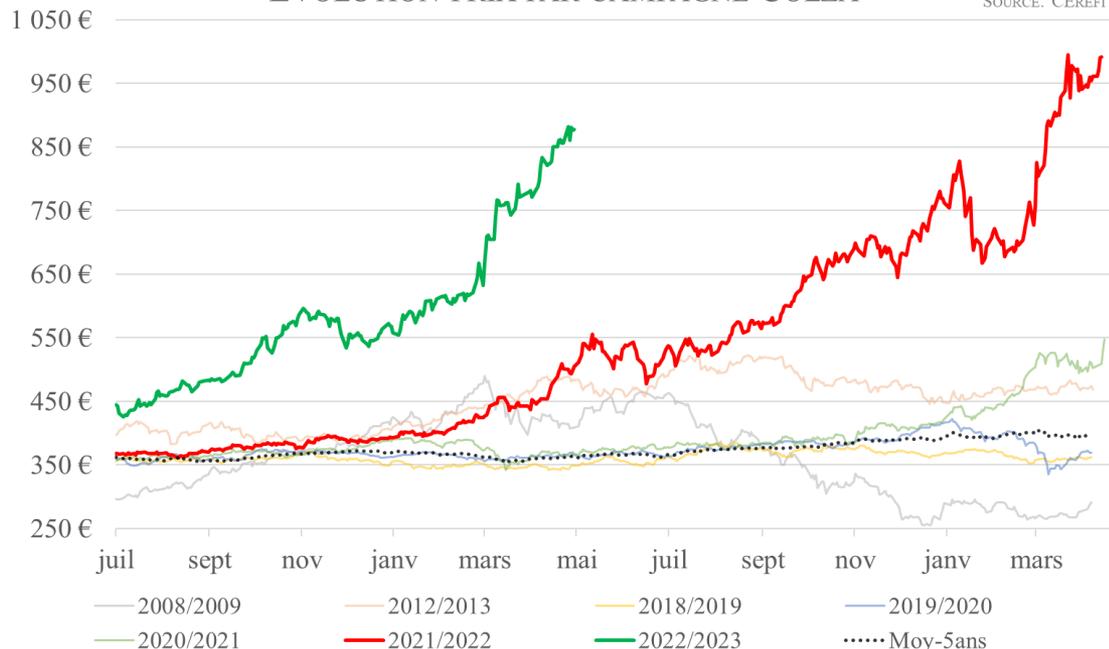
NOTRE ANALYSE

Les cours du colza sur Euronext « ancienne campagne » ont connu encore un nouveau plus haut à 1094 €/T sur l'échéance Mai 22. En « nouvelle campagne », la tendance haussière continue avec la guerre en Ukraine et le sec au Canada. Les prochaines résistances se situent à 900 puis 1000 €/T. La récolte 2023 a déjà atteint les 760 €/T sur l'échéance août 23.



EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE COLZA

SOURCE: CÉRÉFI



HISTORIQUE COLZA EURONEXT						COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2021					COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			1025,25 €/T		COURS DE CLÔTURE			877,75 €/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	1094	1094	1094	1094	1094	1094	1094	1094	1094	1094	891	891	891	891	891
¼ SUPÉRIEUR	745	538	440	405	418	969	939	806	756	597	848	810	753	631	608
MÉDIANE	664	398	376	375	376	955	787	705	690	422	848	753	608	575	551
¼ INFÉRIEUR	541	376	367	367	367	945	702	690	606	373	819	631	575	535	455
MINI	475	331	325	325	301	878	661	629	505	335	737	591	526	440	398

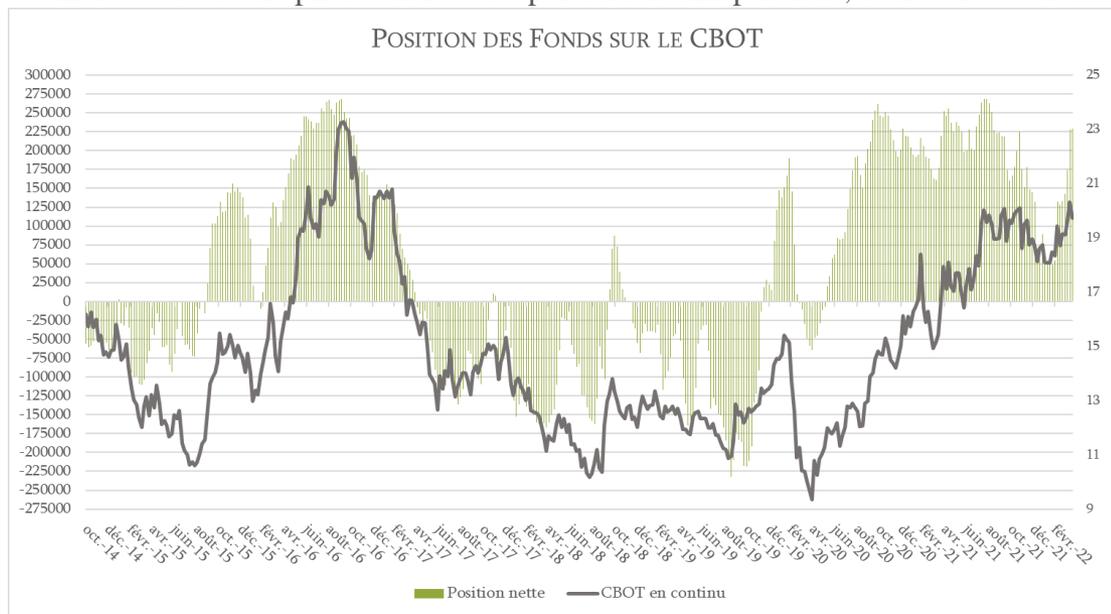


LE MARCHÉ DU SUCRE



LES ECHOS DU MARCHÉ

Les financiers permettent au sucre brut de dépasser les 20 c\$. Leur position nette acheteuse a triplé en quelques semaines (Cf. Graphique). Les perturbations mondiales (hausse des engrais et du pétrole) incitent les fonds de pension à se positionner sur les matières premières agricoles. Les fondamentaux jouent également un rôle dans la hausse des cours du sucre. Au Brésil, la nouvelle campagne a débuté au 1^{er} avril. La production de sucre sur la première quinzaine du mois est inférieure de 80 % par rapport à l'année dernière. Nous nous attendons tout de même à une augmentation des volumes sur la campagne, à condition que les conditions climatiques redeviennent favorables. La récolte 2021 a chuté de 10 % avec une baisse des surfaces mais aussi avec la pire sécheresse depuis 91 ans. En parallèle, les récoltes sont attendues en hausse en Thaïlande et en Inde. Pour ce dernier pays, 2^{ième} producteur mondial, la campagne serait record avec des estimations entre 34 et 36 MT. Malgré une bonne dynamique de transformation en éthanol, le disponible exportable est conséquent. Les ventes pourraient atteindre le record de 9,5 MT. Ces augmentations compensent le déficit du bilan européen devenu récurrent. En France, les surfaces betteravières basculeraient sous la barre des 400 000 ha à 396 000 ha contre une moyenne quinquennale à 448 000 ha (Agreste). Dans ce contexte, nous gardons un avis haussier avec un weather-market de plus en plus incertain et une inflation énergétique qui perdure.



BETTERAVE AGRICULTEURS *

35,61 €/T

VARIATION MENSUELLE : + 1,98 €/T

WHITE SUGAR

529,80 \$/T (503,02 €/T)

VARIATION MENSUELLE : - 8,7 \$/T

OPTION WHITE SUGAR

17,00 \$/T (16,14 €/T)

CALL OCT-22 STRIKE 520 \$/T

SUGAR N°11

19,15 c\$/LB (400,84 €/T)

VARIATION MENSUELLE : - 0,2 c\$/LB



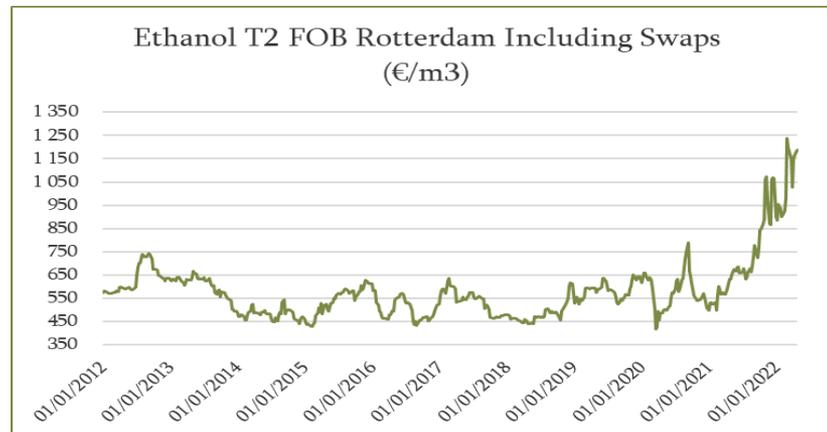
* La conversion du prix de la betterave ne reflète pas exactement la réalité (utilisation des cours des marchés financiers). Débouchés pris en compte dans le calcul: 66% sucre UE, 11% sucre mondial, 23% éthanol. Prix hors pulpe.



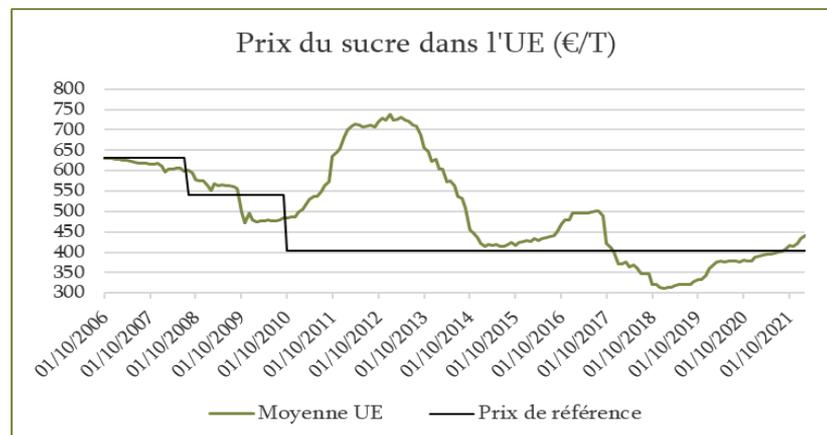
LE MARCHÉ DU SUCRE



WHITE SUGAR (\$/T)						
COURS FOB PORT EUROPÉEN					503 \$/T	
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	516,2	516,2	516,2	516,2	556,8	630,8
¼ SUPÉRIEUR	485,4	447,3	389,6	372,9	404,3	438,3
MÉDIANE	446,7	432,4	342,4	320,8	334,9	359,7
¼ INFÉRIEUR	438,7	383,0	310,7	299,1	304,7	313,0
MINI	418,4	348,9	271,3	256,8	256,8	201,1

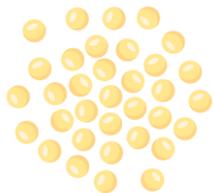


ETHANOL T2 (€/M3)						
COURS FOB ROTTERDAM INCLUDING SWAPS					1 189,40 €/M3	
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	1273,4	1273,4	1273,4	1273,4	1273,4	1273,4
¼ SUPÉRIEUR	1141,8	981,1	681,6	636,8	615,0	623,2
MÉDIANE	983,1	839,9	620,9	566,3	557,1	565,3
¼ INFÉRIEUR	922,3	672,1	563,9	503,4	499,6	492,3
MINI	750,0	607,0	350,0	350,0	350,0	350,0



NOTRE ANALYSE

Les cours de l'éthanol à Rotterdam restent fermes, proches des 1 200 €/m3. Ce marché profite de l'envolée des prix des énergies fossiles mais aussi de l'augmentation de la demande en biocarburant. Les Etats-Unis confirment l'augmentation du taux d'incorporation de 10 à 15 % dans l'essence.



ENGRAIS AZOTÉS

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les prix des engrais azotés ont baissé ce mois-ci avec la transition entre les deux campagnes et la baisse de l'urée. L'Inde a acheté de l'urée la semaine dernière pour compenser un contrat non-honoré. Le résultat de son appel d'offres de 1,5 MT devrait être connu aujourd'hui. En une semaine, les cours de l'urée ont perdu plus de 100 €/T pour atteindre un plus bas à 795 €/T départ port. Le marché est très nerveux et a repris 15 €/T hier avec une parité €//\$ peu favorable. A ce niveau de prix, même si le marché peut encore baisser de quelques euros, nous vous conseillons de passer aux achats pour 50 % de vos besoins en urée. Sur le marché de l'urée, une nouvelle concurrence est apparue avec la présence d'industriels « producteurs de colle » qui se fournissaient auparavant en urée russe et qui, maintenant, se sourcent sur les marchés agricoles. En ammonitrate, le marché cherche un prix d'équilibre mais la baisse de l'urée devrait apporter une petite correction sur les prix « nouvelle campagne ». Yara devrait nous l'annoncer en début de semaine prochaine. Nous patientons sur ce produit avant de passer aux achats. En solution azotée, le prix en FOT Rouen continue de s'effriter pour s'afficher en spot à 710 €/T et en « nouvelle campagne » à 700 €/T. L'offre est toujours limitée avec un seul opérateur Helm (origine Trinidad et Tobago). La tendance baissière devrait encore se poursuivre même s'il faut s'attendre à un coût à l'unité d'azote supérieur à celui de l'urée ou de l'ammonitrate. Nous patientons encore.

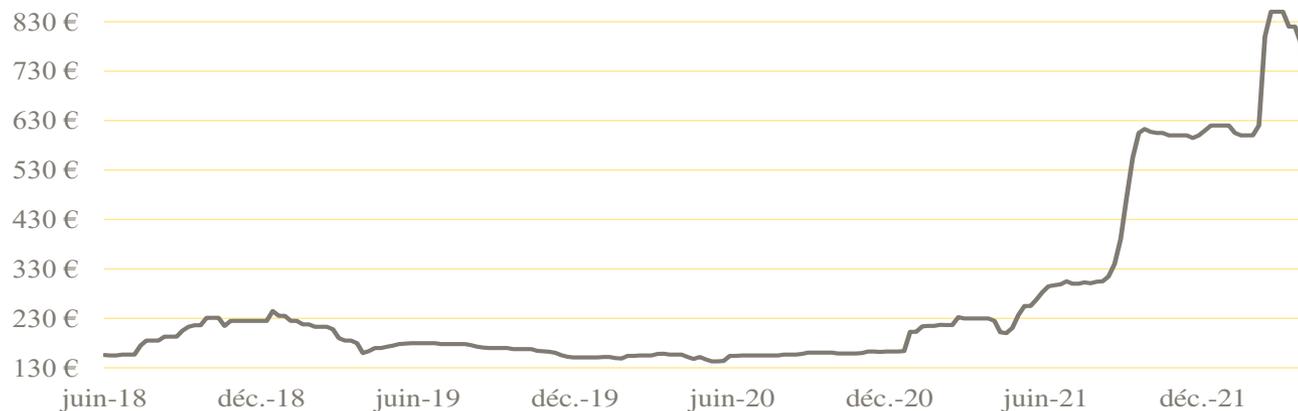
STRATÉGIE SOL-AZ 2023 *

% 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

700 €/T

Variation mensuelle: -150 €/T

URÉE

DÉPART PORT

825 €/T

Variation mensuelle: - 240 €/T

AMMONITRATE 27%

DÉPART USINE VRAC

660 €/T

Variation mensuelle: - 260 €/T

AMMONITRATE 33,5%

DÉPART USINE VRAC

820 €/T

Variation mensuelle: - 30 €/T



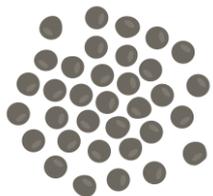
ENGRAIS AZOTÉS

SOLUTION AZOTÉE 30 %							URÉE					
COURS DÉPART FOT ROUEN					700 €/T		COURS DÉPART PORT				825 €/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	743	613	600	300	233	225	945	885	635	435	352	339
MÉDIANE	610	600	230	178	180	168	885	635	352	284	300	283
¼ INFÉRIEUR	600	300	161	158	158	157	800	435	259	256	261	255
MINI	595	200	143	143	140	132	605	325	229	229	229	205

AMMONITRATE 27%							AMMONITRATE 33,50 %					
COURS DÉPART USINE VRAC					660 €/T		COURS DÉPART USINE VRAC				820 €/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	735	630	610	270	243	220	835	775	755	365	326	292
MÉDIANE	630	610	243	200	200	205	775	755	326	283	270	270
¼ INFÉRIEUR	620	270	160	178	185	180	760	365	224	232	235	232
MINI	610	216	149	149	149	149	740	292	211	211	210	203

NOTRE ANALYSE

Les prix ont repris une tendance baissière après avoir connu de nouveaux plus hauts historiques. L'urée est l'engrais azoté qui a subi la plus grosse baisse pour le moment.



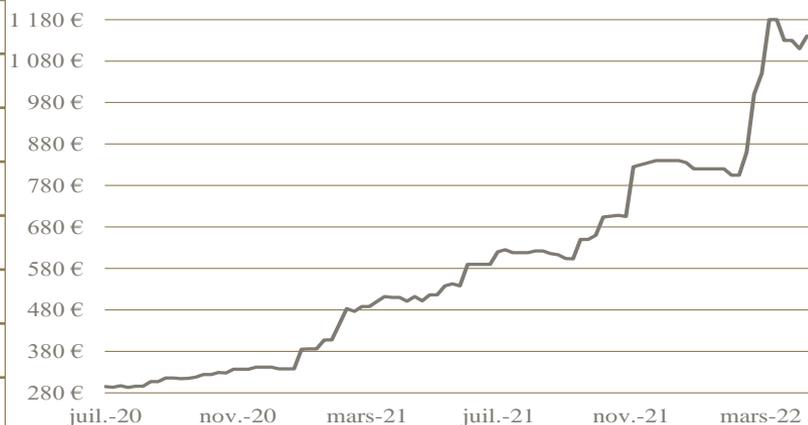
DAP 18-46-0

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Après avoir atteint un plus haut à 1300 \$/T, les cours se stabilisent autour des 1200 \$/T. En France, les cours du DAP ont pris 30 €/T par rapport à la semaine dernière avec la baisse de 2,8 % de la parité €/T. Le marché physique français est totalement absent et le prix évolue facialement. Les achats des distributeurs se font au compte-goutte et souvent en seconde main.

Les cours ont sûrement atteint un plafond et nous vous conseillons d'attendre avant de couvrir vos besoins sur ce produit. La baisse des engrais azotés pourrait amorcer une nouvelle détente sur cet engrais et lancer un retour aux achats des distributeurs pour les besoins d'été (colza en NP et NPK).

DAP 18 - 46						
COURS DÉPART PORT					1140 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1180	1180	1180	1180	1180	1180
¼ SUPÉRIEUR	1025	835	705	613	512	455
MÉDIANE	835	705	512	352	415	390
¼ INFÉRIEUR	820	613	328	316	323	332
MINI	705	502	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

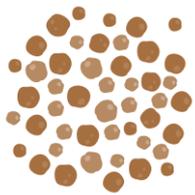
CAMION DÉPART PORT

1140 €/T

Variation mensuelle: - 40 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Proche du plus haut historique



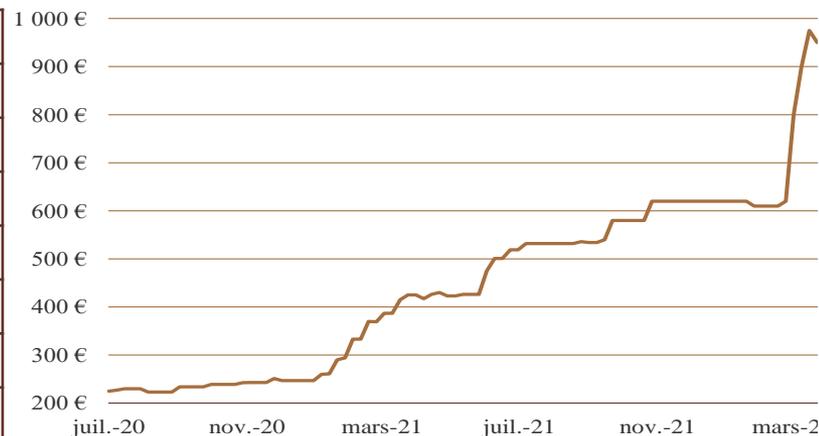
SUPER TRIPLE 45%

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les prix internationaux se situent autour des 1050 \$/T. Le prix français évolue au gré de la parité €/€ et s'est apprécié de 40 €/T cette semaine pour connaître un nouveau plus haut historique à 1000 €/T départ port. Le Maroc limite toujours les volumes disponibles pour maintenir les prix et effectue de l'entreposage dans les ports français. En effet, aucun distributeur ne veut prendre le risque de se couvrir sur des prix aussi élevés et préfère jouer le rôle de courtier.

Si vous avez encore des volumes à couvrir, nous vous conseillons d'attendre avant de passer aux achats.

SUPER TRIPLE 45%						
COURS DÉPART PORT					1000 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
¼ SUPÉRIEUR	850	620	580	532	425	364
MÉDIANE	620	580	425	304	310	300
¼ INFÉRIEUR	620	532	243	252	280	265
MINI	580	423	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

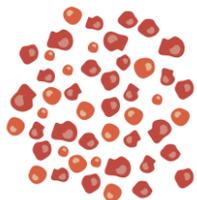
CAMION DÉPART PORT

1000 €/T

Variation mensuelle: + 50 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Nouveau plus haut historique



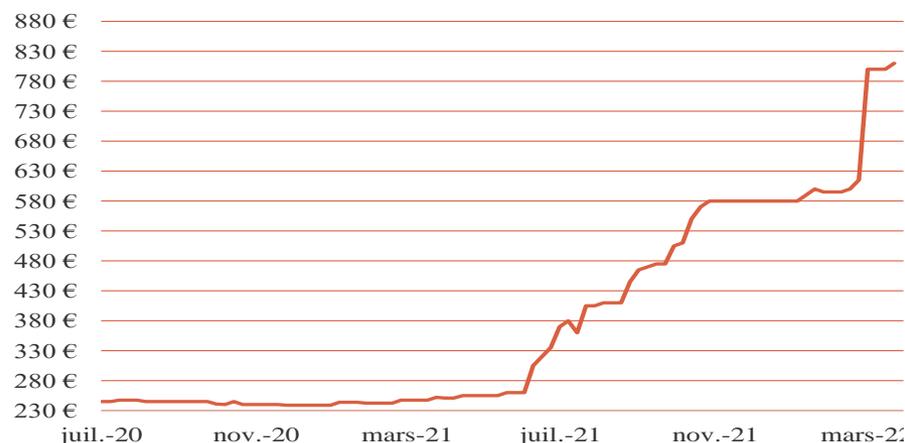
POTASSE 60%

SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Le marché de la potasse est extrêmement ferme à l'international avec une demande importante en provenance de la Chine et du Brésil. Avec une parité €/€ en baisse de presque 3 %, les prix français se situent maintenant entre 900 et 920 €/T départ port. Les opérateurs ne veulent pas prendre position à ce prix-là. Nous devrions assister dans les mois à venir à des baisses de consommation avec ce prix historiquement élevé.

Si vous avez encore des volumes à couvrir, nous vous conseillons d'attendre avant de passer aux achats.

CHLORURE DE POTASSE						
COURS DÉPART PORT					910 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	910	910	910	910	910	910
¼ SUPÉRIEUR	800	595	570	405	288	283
MÉDIANE	595	570	260	273	274	268
¼ INFÉRIEUR	580	405	245	248	260	253
MINI	570	255	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

910 €/T

Variation mensuelle: +100 €/T

ANALYSE HISTORIQUE

Nouveau plus haut historique

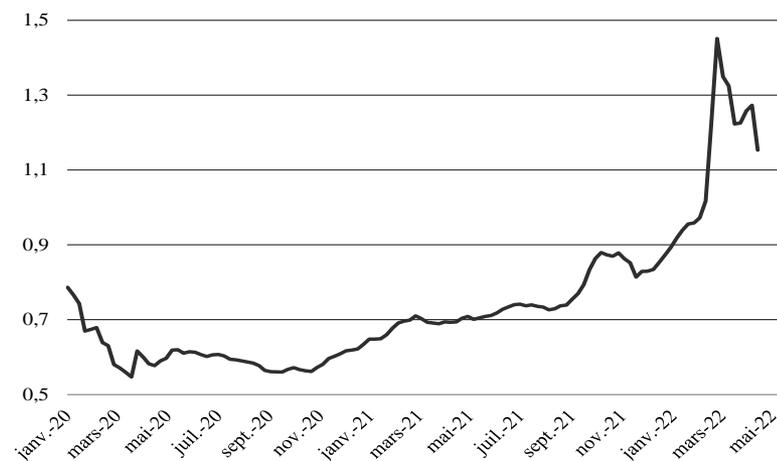


PÉTROLE

LES ECHOS DU MARCHÉ

Le marché du pétrole reste partagé entre la baisse de la consommation liée à l'extension du confinement en Chine et l'effritement de l'offre russe. La pandémie de covid a laissé des traces chez les producteurs de pétrole, qui ne souhaitent pas réellement augmenter leurs offres, mais plutôt maintenir un prix élevé. La production américaine n'a augmenté que de 2 % depuis le début de l'année, à 12 Mbarils par jour, contre un pic à 13 Mbarils par jour avant la pandémie. Les entreprises américaines sont frileuses pour augmenter la production en raison du manque de visibilité. La réduction de l'offre russe liée aux sanctions internationales n'est pas irréversible. Un accord sur le nucléaire iranien est possible et sous-entend une augmentation instantanée de l'offre. La filière américaine évoque également une pénurie de main d'œuvre et de sable pour exploiter les gisements ayant recours à la fragmentation hydraulique. Dans ce contexte, les cours du Brent se stabilisent entre 100 et 110 \$ par baril. Les européens discutent toujours de la mise en place d'un embargo sur le pétrole russe. La suspension des approvisionnements de gaz russe vers la Pologne et la Bulgarie est un avertissement pour l'Union Européenne. La Russie teste ainsi l'unité mise en avant par la Commissaire Européenne.

HISTORIQUE DES COURS DU GNR 10 000 L (TIC /TICGN INCLUS) – SOURCE DRIRE					
COURS DE CLÔTURE				1,1529 €/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	1,224	0,939	0,789	0,773	0,753
MÉDIANE	0,939	0,834	0,736	0,731	0,689
¼ INFÉRIEUR	0,866	0,736	0,619	0,640	0,611
MINI	0,814	0,694	0,547	0,547	0,502



MARCHÉS PHYSIQUES
GNR 10 000 L
1,1529 €/L

ANALYSE HISTORIQUE
Prix du Brent
¼ supérieur du marché sur 6 mois

MARCHÉ NEW-YORK
WTI
105,36 \$/BARIL

MARCHÉ LONDRES
BRENT
107,42 \$/BARIL



PARITÉ

LES ECHOS DU MARCHÉ

L'inflation en Zone Euro a progressé de 7,5 % sur un an en avril, son plus haut niveau historique. Après une hausse de 5,9 % en février et de 7,4 % en mars, l'inflation perdure. L'indice des prix à la consommation de base, qui exclut notamment l'énergie et les produits alimentaires, a progressé de 3,5 % sur un an en avril. La présidente de la BCE a évoqué la fin des achats nets d'actifs à compter du début du troisième trimestre, soit en juillet. Cette mesure sera probablement suivie d'une hausse de taux, la première depuis 2011. Plusieurs gouverneurs de la BCE font pression pour accélérer la normalisation de la politique monétaire européenne en appelant à plusieurs hausses de taux d'ici la fin de l'année. Du côté des Etats-Unis, le resserrement monétaire s'accélère. Le président de la Réserve Fédérale souhaite ramener les taux d'intérêt à un niveau « neutre », c'est-à-dire un niveau qui ne stimule ni ne freine la croissance. Avant la crise de 2008, le taux neutre nominal était communément estimé aux alentours de 4 %. Les estimations actuelles gravitent entre 2,25 et 2,5 %. Avec un taux de base actuel de 0,5 %, la FED va devoir décider à quel rythme elle veut atteindre ce taux « neutre ». L'appréciation rapide des bonds du trésor US à 10 ans reflète une anticipation de hausse rapide des taux. C'est également le cas de l'appréciation du dollar par rapport à l'ensemble des monnaies et plus particulièrement de l'Euro. La guerre et les divergences des politiques monétaires devraient continuer à soutenir le dollar.

HISTORIQUE DES COURS DE LA PARITÉ €/S

COURS DE CLÔTURE

1,0532

HISTORIQUE	1 mois	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1,1185	1,1495	1,1692	1,1909	1,2266	1,2349	1,2554
¼ SUPÉRIEUR	1,1373	1,1295	1,1367	1,1723	1,1843	1,1837	1,1840
MÉDIANE	1,0904	1,1047	1,1303	1,1373	1,1593	1,1321	1,1530
¼ INFÉRIEUR	1,0811	1,0963	1,1047	1,1280	1,1303	1,1108	1,1215
MINI	1,0471	1,0471	1,0471	1,0471	1,0471	1,0471	1,0471



ANALYSE GRAPHIQUE

Support: 1,04
Résistance: 1,08

ANALYSE HISTORIQUE

1,0532
¼ inférieur du marché sur 5 ans