



La synthèse hebdomadaire des marchés agricoles de votre région

## BLÉ TENDRE

### Dans le 1/4 supérieur de la campagne

**Bulgarie** : d'après le gouvernement, la production de blé 2022 devrait atteindre 6,5 à 6,7 MT contre 7,1 MT l'année dernière, année record.

**Russie** : les exportations de blé ont totalisé 1,03 MT sur mai, soit 43 % de moins qu'en avril. Les principaux importateurs restent la Turquie, l'Égypte et l'Arabie Saoudite.

**Russie** : en raison d'excellentes conditions pour les blés de printemps, SovEcon a revu en hausse de 0,6 MT son estimation de production de blé 2022, à 89,2 MT.

**Europe** : selon le rapport MARS de la Commission Européenne, le rendement moyen de blé 2022 devrait atteindre 5,8 T/ha, en baisse de 2 % par rapport à l'estimation de mai et de 5 % par rapport à l'année dernière.

**Argentine** : les conditions sèches continuent de limiter les semis de blé. Selon BAGE, la sole de blé est estimée à 6,3 Mha, soit une baisse de 100 Kha par rapport à la précédente estimation.

## ANALYSES & PERSPECTIVES

La hausse surprise de 75 points de base des taux US annoncée vendredi dernier fait craindre aux investisseurs une récession économique aux Etats-Unis et dans le monde. Depuis le début de semaine, nous avons assisté à un retrait massif des liquidités sur les marchés des matières premières agricoles mais également sur le pétrole. Ces mouvements traduisent des arbitrages en faveur du marché obligataire. Fondamentalement, rien n'a changé cette semaine. Les discussions se poursuivent pour augmenter les exportations ukrainiennes. Les Européens et les Américains souhaitent installer des silos à la frontière polonaise et augmenter les sorties par train. Au niveau des ports de Mykolaïv et d'Odessa, les discussions se poursuivent mais rien de concret n'émerge. La Russie souffle le chaud et le froid à l'image des bombardements perpétrés mercredi sur les terminaux portuaires de Viterro et Bunge à Mykolaïv. La logistique va demeurer un enjeu majeur alors que les récoltes débutent. L'emprise de la Russie sur le marché mondial s'accroît, ce qui place Vladimir Poutine en position de force pour négocier. La pression moisson s'installe sur l'hémisphère nord avec la progression des récoltes de blé d'hiver aux Etats-Unis et les premières coupes d'orge en Europe. La baisse des prix provoque un retour des acheteurs avec de nouveaux appels d'offres lancés par l'Arabie Saoudite, le Pakistan et la Tunisie. Le prix du blé a perdu plus de 30 € sur la semaine et retrouve les niveaux de début avril. Cette violente correction ne doit pas faire oublier les risques qui pèsent encore sur la production de blé ukrainien. Le comportement de la Russie demeure imprévisible, ce qui doit maintenir une prime de risque sur le marché.

Blé Euronext	Cours	Var Hebdo	Support	Résistance	Base OS – R22	Meunier	Fourrager
Echéance Sept-22	357,25 €/T	- 34,25 €/T	350,00	375,00	Rendu Dunkerque	+ 5 €/T	NC
Echéance Sept-23	308,75 €/T	- 26,00 €/T	300,00	320,00	FOB Moselle	- 7 €/T	- 15 €/T
					Aisne /Ardennes	- 4 €/T	- 23 €/T
					Aube	- 8 €/T	- 27 €/T
					Marne	- 6 €/T	- 25 €/T
					Somme / Oise	- 3 €/T	- 22 €/T
					Seine et Marne	- 6 €/T	- 25 €/T
					Côte-d'Or	- 5 €/T	- 28 €/T

## STRATÉGIE & OBJECTIF

Récolte 2022

40 % vendu + 20 % en Put

**Objectif: 375-400 €/T sur Euronext**

Récolte 2023

10 % vendu à 305 €/T BJ (Marne)

**Objectif: Attendre**

Argentine : selon BAGE, la récolte de maïs progresse à hauteur de 42,3 %, soit une hausse de 5,3 points par rapport à la semaine précédente.

Brésil : selon la CONAB, la récolte progresse à hauteur de 11,1 %, en hausse de 6,2 % par rapport à la semaine dernière.

Ukraine : selon APK-Inform, la production de maïs pourrait atteindre 24 MT au cours de la campagne 22/23. L'USDA estime cette récolte à 25 MT.

**ANALYSES & PERSPECTIVES**

Le risque de récession économique pèse fortement sur l'ensemble des grains. Le maïs n'échappe pas à la règle. Pour preuve, les cours ont corrigé de 30 €/T sur la semaine pour s'établir à 307 €/T sur l'échéance Euronext Nov-.22. Du côté des fondamentaux, les plaines américaines ont souffert de la sécheresse des dernières semaines. D'après l'USDA, les conditions de cultures notées « bonnes à excellentes » s'établissent à 70 %, soit une baisse de 2 points par rapport à la semaine précédente. Les modèles météorologiques s'annoncent plus cléments avec l'arrivée de pluies sur l'ensemble de la Corn Belt. Les ventes américaines restent fermes cette semaine à 672 KT, au plus haut depuis 6 semaines. Les acheteurs, à l'image de la Chine, ont profité de la compétitivité américaine pour contractualiser des volumes. L'an prochain, l'empire du milieu devrait importer 4 MT de maïs brésilien. La Chine souhaite étendre ses origines d'importation à la suite de la perte de l'Ukraine sur la scène internationale. A l'avenir, le Brésil pourrait répondre à 10 % des besoins d'importation chinois. Dans l'hexagone, les affaires se traitent dans le sud-ouest. La demande reste ferme du côté des FAB espagnols qui souhaitent s'approvisionner en maïs, devenu plus compétitif dans les formulations. Le potentiel de production français semble encourageant. Les cultures bénéficient de températures et de précipitations optimales pour favoriser un bon développement. Nous patientons avant d'accentuer les ventes.

Prix OS - Récolte 2021	Cours	Var Hebdo
Maïs Euronext Août-22	307,00 €/T	- 30,50 €/T
Maïs – Départ Aisne / Ardennes	296,50 €/T	- 49,00 €/T
Maïs – Départ Marne	294,50 €/T	- 49,00 €/T

**STRATÉGIE & OBJECTIF**

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

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

Tunisie : l'ODC a lancé un appel d'offres pour 50 KT d'orge fourragère. Les livraisons sont attendues entre le 20 juillet et le 15 août.

Jordanie : selon AgriCensus, le MIT a acheté 120 KT d'orge fourragère au prix de 407 \$/T CFR, en baisse de 21,5 \$/T par rapport à la semaine précédente. Les livraisons sont attendues début octobre.

Europe : d'après la Commission Européenne, le rendement moyen de l'orge d'hiver devrait s'établir à 5,73 T/ha, soit une baisse de 0,05 T/ha par rapport au mois précédent.

**ANALYSES & PERSPECTIVES**

La pression baissière du blé a entraîné dans son sillage les cours de l'orge fourragère. Les pays importateurs profitent de cette détente pour passer aux achats. La Jordanie a contractualisé un 5<sup>ème</sup> volume consécutif d'orge pour une livraison début octobre, au prix de 407 \$/T CFR (- 50 \$/T par rapport à l'achat du 25 mai). Dans l'hexagone, la demande reste concentrée dans le sud-ouest. Les FAB espagnols importent de nombreux volumes pour compenser la très faible campagne actuelle.

En orge de brasserie, les cours ont subi une décote sur la semaine. La pression récolte commence à apparaître. Les premiers échos de rendement au nord de la Loire sont satisfaisants. La qualité semble plus hétérogène avec des calibrages situés aux alentours de 80 %. Les primes brassicoles demeurent élevées. Dans ce contexte, nous avons augmenté nos ventes d'escourgeon à 60 %.

**STRATÉGIE & OBJECTIF**

Récolte 2022  
OP: 30 % vendu à 235,67 €/T BJ  
OH: 60% vendu à 300,83 €/T BJ  
**Objectif:** Attendre (qualité)

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

Prix OS – Récolte 2022	Cours	Var Hebdo
Orge Brassicole		
Planet - FOB Creil	445 €/T	- 5 €/T
Planet - FOB Moselle	460 €/T	0 €/T
Faro - FOB Creil	403 €/T	- 7 €/T
Faro - FOB Moselle	420 €/T	- 10 €/T

Prix OS – Récolte 2022	Cours	Var Hebdo
Orge Fourragère		
FOB Moselle	300 €/T	- 33 €/T
Rendu Dunkerque	321 €/T	- 30 €/T
Départ Aisne	308 €/T	- 40 €/T
Départ Marne	306 €/T	- 40 €/T
Départ Somme /Oise	310 €/T	- 40 €/T

Chine : sur les 5 premiers mois de 2022, le pays a importé 20,47 MT de soja du Brésil (15,66 MT en 2021) et 16,77 MT des Etats-Unis (21,51 MT en 2021).

Europe : d'après la FEDIOL, la trituration de colza au sein de l'UE a atteint 1,216 MT en mai, soit une baisse de 11 % par rapport au mois précédent.

Ukraine : les exportations de tournesol ont atteint 352 KT au cours du mois de mai, en hausse de 89 % par rapport au mois d'avril.

Argentine : selon BAGE, la récolte de soja a atteint 43,3 MT au cours de la campagne 21/22, soit une hausse de 0,5 % par rapport à l'an dernier.

Canada : d'après StatCan, les exportations de Canola s'établissent à 94,2 KT cette semaine, soit le plus haut niveau depuis 5 semaines.

### ANALYSES & PERSPECTIVES

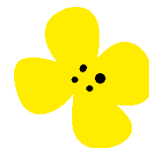
Les cours du colza ont perdu 100 €/T avant de rebondir aujourd'hui dans le sillage de l'huile de palme. Cette dernière a touché un plus bas sur 6 mois, à 4 500 ringgits/T. Avec les inquiétudes grandissantes sur un ralentissement économique mondial, l'ensemble des cours des huiles et des énergies a chuté. En Malaisie, les premiers groupes de travailleurs étrangers sont arrivés alors que les frontières sont réouvertes depuis avril. Le pays a manqué d'au moins 1,2 millions de travailleurs, accentuant la pénurie. Avec la lenteur administrative, seuls 4 700 travailleurs étrangers sont acceptés aujourd'hui dans les plantations. En Indonésie, le gouvernement augmente une nouvelle fois ses quotas d'exportation, à plus de 1,7 MT. Le marché doit digérer ces informations mais la baisse semble excessive. En parallèle, lors du G7 qui se tiendra du 26 au 28 juin en Bavière (Allemagne), la question de la sécurité alimentaire sera au cœur des discussions. Certains pays dont l'Allemagne et la Grande-Bretagne vont ouvrir le débat pour suspendre les mandats d'incorporation des biocarburants. Leur objectif est de limiter l'inflation alimentaire, au risque d'accroître la hausse des prix des carburants. Les Etats-Unis, membre du G7 et premier producteur de biocarburant, viennent de faire l'inverse en augmentant de 5% le taux d'incorporation du maïs dans l'éthanol pour limiter la hausse des carburants sur le territoire. Si les deux pays européens venaient à suspendre leurs mandats intérieurs, la demande en oléagineux serait compromise. Du côté des récoltes, les moissons ont démarré rapidement en Europe. Des épisodes orageux viennent maintenant bousculer les chantiers de récolte. Pour l'instant, les productions s'annoncent conformes aux anticipations. Au Canada, les semis sont enfin terminés. Selon Agri Food Canada, la superficie devrait atteindre 8,5 Mha, en baisse de 7 % sur 1 an. Le manque de visibilité sur la politique des biocarburants et les inquiétudes concernant la croissance mondiale ont fait chuter les cours mais les risques sur la disponibilité de la graine ukrainienne perdurent. Etant couvert à 50 %, nous patientons avant d'accroître les ventes.

Récolte 2022	Cours	Var Hebdo
Colza Euronext Août-22	696,50 €/T	- 70,25 €/T
Colza - FOB Moselle (avril-juin)	697,75 €/T	- 70,00 €/T
Colza - Rendu Le Mériot (avril-juin)	693,75 €/T	- 75,00 €/T
Huile de Colza (FOB Rotterdam)	1770,00 €/T	- 180,00 €/T
Tourteaux de Colza (Rouen)	365,00 €/T	+ 5,00 €/T

### STRATÉGIE & OBJECTIF

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

Récolte 2023  
Objectif: Attendre

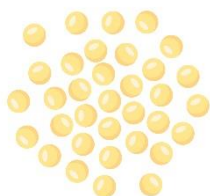


### AUTRES CULTURES



Récolte 2022	Cours	Var Hebdo
Tournesol-Rendu Saint-Nazaire (avril-juin)	620,00 €/T	+ 20,00€/T
Soja (graine) - Départ Rhône-Alpes (avril-juin)	650,00 €/T	- 40,00 €/T
Pois Fourrager – Départ Marne (avril-juin)	393,00 €/T	- 19,00 €/T
Féveroles – Départ Marne (avril-juin)	NC	

## ENGRAIS AZOTÉS

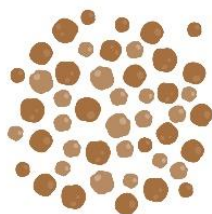


	Cours	Var Hebdo
Solution Azotée (30%) – FOT Rouen	580 €/T	0 €/T
Urée (46%) – Départ Port la Pallice	720 €/T	+20 €/T
Ammonitrate (27%) – Départ Usine	620 €/T	- 20 €/T
Ammonitrate (33,5%) –Départ Usine	750 €/T	- 40 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Les cours de l'urée se reprennent après avoir touché cette semaine un plus bas à 620 \$/T en Fob Egypte. En France, nous avons constaté en début de semaine des prix à 690 €/T départ port La Pallice ou Rouen. Aujourd'hui, les cours se situent entre 720 et 730 €/T départ port de Rouen et 750 €/T départ port de la Pallice. Pour stimuler un retour des acheteurs, les producteurs ont d'abord fait baisser les prix avec des offres « spot » puis les ont remontés. Des offres d'urée en provenance de la Russie via la mer Baltique commencent à arriver via des navires de 8 000 à 10 000 T. Ces nouveaux volumes disponibles, autorisés par l'Europe, pourraient faire pression sur les prix cet été. En ammonitrate, les producteurs (Yara, Boréal et OCI) sont pris dans un étau avec des offres d'urée plus compétitives (prix à l'unité) et des cours du gaz autour de 130 €/MWH. Dans ce contexte, on retrouve des prix d'ammo en 33,5% qui glissent vers les 750 €/T départ usine et des 605 €/T CIF en Belgique pour de la 27%. Pour le moment, les carnets de commande des usines sont complets pour juillet-août. Comme en urée, nous pourrions avoir une détente des prix dans les 2 mois à venir pour stimuler un retour des acheteurs. En solution azotée, les cours se sont effrités jusqu'à 550 €/T Fot Rouen avant de retrouver les 580 €/T. De nombreuses incertitudes résident sur les volumes disponibles en provenance des Etats-Unis et de Trinidad et Tobago. Il faudra attendre le 18 juillet pour connaître si la taxe américaine sur les importations en provenance de Trinidad et Tobago est maintenue. De même, le retour de la Russie pourrait pousser le marché vers le bas même si les taxes anti-dumping européennes perdurent (6,5% du prix CIF). Dans ce contexte incertain, une amplitude de + ou - 100 €/T est possible. Nous attendons avant d'augmenter nos couvertures.

## AUTRES ENGRAIS



	Cours	Var Hebdo
DAP 18-46-0 – Départ Port	1140 €/T	0 €/T
Super Triple 45% - Départ Port	1000 €/T	0 €/T
Chlorure de Potasse – Départ Port	830 €/T	0 €/T

### ANALYSES & PERSPECTIVES

Sur les engrais de fond, les européens vont autoriser à partir de la mi-juillet les importations d'engrais NPK en provenance de la Russie. Cette annonce était doublement attendue par les opérateurs. Ces volumes supplémentaires devraient faire pression sur les prix et le TSP russe est moins riche en cadmium que celui d'origine marocaine. La nouvelle réglementation européenne pour les fabricants d'engrais exige à partir du 16 juillet des taux de cadmium inférieurs à 60 ppm/kg de P2O5. Dans ce contexte, si vous avez encore des achats à faire, nous vous conseillons d'attendre.

## MACRO-ECONOMIE



	Cours à 18h00	Var Hebdo
Parité €/ \$	1,05374	+0,00647
Baril Brent en \$	113,13 \$/baril	- 1,38 \$
Baril WTI en \$	107,57 \$/baril	- 3,82 \$

### ANALYSES & PERSPECTIVES

La parité €/ \$ se maintient autour des 1,05. La zone euro, dont la croissance économique s'essouffle, perd la confiance des investisseurs. Face à une inflation galopante, une nouvelle réaction de la BCE est attendue prochainement. Les dernières données économiques ne sont pas rassurantes. La hausse surprise de 75 points de base des taux directeurs US renforce l'attractivité du dollar. Le président de la Fed reconnaît que cette décision pourrait provoquer une récession. Ce terme est très médiatisé actuellement et renforce la volatilité des marchés financiers. Le Brent a traité bien en dessous des 110 \$/baril mercredi et jeudi avant de se reprendre sur la fin de semaine. Les investisseurs anticipent une baisse de la consommation de pétrole si la récession s'installe. Ces anticipations semblent exagérées au regard de l'offre de pétrole encore limitée par les sanctions internationales sur le pétrole russe. La zone 100-110 \$/baril reste une zone d'achat pour passer à l'achat en GNR.