

# Le Petit Journal Agricole

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

#143



## LE CHIFFRE DU MOIS

20 MT

L'ONU est en négociation avec la Russie pour mettre en place un corridor d'exportations de grains.

## EDITORIAL

### Le centième jour de guerre

Alors que la Russie pensait s'emparer de Kiev en 3 jours, elle occupe aujourd'hui 20 % du territoire ukrainien, principalement à l'est du pays. La guerre « éclair » se transforme en guerre « d'usure ». En réponse, les membres de l'UE ont officialisé, cette semaine, un sixième paquet de sanctions. Le pétrole russe sera finalement banni à 90% d'ici la fin de l'année. L'Ukraine l'a longuement réclamé pourtant, ce n'est pas le moyen le plus efficace pour assécher les finances du pays. La Russie l'avait anticipé en redirigeant ses flux vers l'Inde et la Chine, qui profitent d'un prix concurrentiel. Dans le panel de sanctions se cache une interdiction pour les compagnies européennes d'assurance de signer des contrats avec les compagnies russes disposant de pétroliers. Sans assurance, les pétroliers ne prendront pas le risque de naviguer car les risques sont énormes. Le marché maritime international est dominé par des assureurs américains et européens. La Russie peut se tourner vers d'autres assureurs, encore faut-il qu'ils aient les reins solides ou qu'ils acceptent d'en prendre le risque. Le pays peut également se porter garant mais devra bloquer une partie de ses finances. Cette sanction n'empêchera pas la Russie d'exporter du pétrole mais elle aura le mérite de limiter ses capacités. D'ailleurs, Moscou l'a bien compris et utilise ce biais pour faire pression sur les exports de grains ukrainiens. L'UE doit supprimer cette sanction pour que les exportations ukrainiennes redémarrent. Une chose est sûre, les prix à la pompe ne vont pas diminuer.

En parallèle, la Turquie suggère d'organiser des pourparlers avec la Russie, l'Ukraine et l'ONU concernant le blocus des ports maritimes. Les discussions s'annoncent « houleuses ». L'ambassadeur ukrainien accuse la Turquie d'acheter des céréales volées par les Russes. Le ministre des affaires étrangères russe, Serguei Lavrov, se rendra le 8 juin en Turquie pour entamer les négociations.

En attendant, les silos ukrainiens sont pleins et il n'y plus de place pour stocker la future récolte...

François LEQUEUX

UNE EDITION

**Cerefi**  
AUDIT | CONSEIL | GESTION

SIÈGE SOCIAL  
16, RUE GABRIEL VOISIN – 51100 REIMS  
TÉL.: 03 26 47 22 56  
MAIL: [cerefi@cerefi.fr](mailto:cerefi@cerefi.fr)  
SITE: [www.cerefi.fr](http://www.cerefi.fr)

JUIN 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

Après un début de mois en fanfare, animé par les conditions sèches en Europe et l'annonce de l'embargo indien, les cours du blé ont clôturé le mois de mai au même niveau qu'en avril. L'amélioration des conditions climatiques, l'assouplissement de l'embargo indien et surtout les discussions pour ouvrir les ports ukrainiens ont provoqué une chute de plus de 50 €/T. Les exportations indiennes ont ralenti au mois de mai. Il reste 1,7 MT de blé dans les ports pour lesquelles l'incertitude demeure. Les traders sont inquiets car la mousson approche et les conditions de stockage sont précaires. Au niveau des conditions climatiques, la situation s'est améliorée sur l'Allemagne, la Pologne et la Roumanie. En France, les pluies ont été éparses avec des zones où les dégâts sont déjà irréversibles. L'annonce de négociations pour ouvrir un corridor destiné à sortir les stocks ukrainiens a provoqué des ventes massives des deux côtés de l'Atlantique. Avec la récente baisse de prix, nous assistons à un retour des acheteurs internationaux. L'Égypte et l'Algérie ont contractualisé du blé à 480 \$/T C&F, soit environ 440 \$/T FOB ou 411 €/T. Malgré des prix prohibitifs, la demande est bien réelle et par définition inélastique. La Russie renforce son rôle central sur le marché du blé. Grâce au contrôle des exportations, elle dispose de stocks conséquents. Les territoires ukrainiens qu'elle occupe représentent 1/3 de la production nationale, et ses perspectives de récolte sont excellentes. Nous pouvons dire que le prix du blé 2022 sera dicté par le comportement de la Russie sur la scène internationale. La nouvelle augmentation des taxes à l'exportation (+8 \$/T), à 129 \$/T, prouve qu'elle souhaite maintenir un prix élevé. Le marché actuel reste principalement animé par les acteurs financiers qui réagissent à la moindre annonce. Une sortie totale des financiers nous semble prématurée dans la mesure où les incertitudes économiques sont fortes et l'inflation durablement installée. La zone des 375 €/T constitue le principal support à surveiller.

### STRATÉGIE 2022 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	54 %
% VENDU:	30 % + 20% PUT
PRIX MOYEN DES VENTES:	218,04 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	316,08 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **400-425 €/T SUR EURONEXT DEC.- 22**

### STRATÉGIE 2023 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	4 %
% VENDU:	10 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	305,00 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	301,40 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE**

(\*) détail de la stratégie sur [www.cerefi.fr](http://www.cerefi.fr)

### ANALYSES DES BASES - R22

DÉPART OS - 76 -220 -11

FOB Moselle: + 3 €/T

Ardennes: - 3 €/T - Marne: - 5 €/T

Aube / Haute Marne / Meuse: - 7 €/T

### ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT – SEPT.- 22

Support: 350,00 €/T

Résistance: 400,00 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2022

Dans le ¼ supérieur  
de la campagne

### OPTIONS

À LA MONNAIE

Sept.- 22: 24,50 €/T

Déc.- 22: 34,00 €/T

Mars- 23: 41,70 €/T



# ANALYSE FONDAMENTALE

France : d'après Céré'Obs, les conditions de culture du blé notées « bonnes à excellentes » s'établissent à 67%, soit une baisse de 2 points par rapport à la semaine dernière.

Ukraine : selon Ukrainian Grain Association, la production de blé ukrainien pourrait atteindre 19,2 MT, en baisse de 13,8 MT par rapport à l'an dernier. L'USDA estime cette campagne à 21,5 MT.

Russie : selon Russian Grain Union, les exportations de blé russe vont atteindre 36 MT au cours de la campagne 2021/2022.

Pakistan : le pays a acheté 500 KT de blé meunier lors de son dernier appel d'offres, à un prix moyen autour de 515 \$/T. Les livraisons sont attendues entre juin et juillet.

Egypte : le GASC a acheté 465 KT de blé meunier lors de son dernier appel d'offres, au prix de 480 \$/T CFR. Les origines communiquées sont russes, roumaines et bulgares. Les livraisons sont attendues entre juillet et août.

Egypte : le gouvernement égyptien a décidé de réhausser le taux d'humidité pour les importations de blé à 14%, contre 13,5% précédemment. Le pays souhaite augmenter le nombre d'offres pour les prochains tenders.

Algérie : selon le ministère de l'agriculture, la production de blé pourrait atteindre 3,2 MT sur la R22, soit une hausse de 1,2 MT par rapport à la campagne précédente.

Algérie : l'OAIC a acheté 100 KT de blé meunier lors de son dernier appel d'offres au prix de 480 \$/T CFR. Les livraisons sont attendues entre juillet et août. Les origines sont probablement françaises.

## NOTRE ANALYSE

Après une longue phase haussière, les nouvelles baissières s'enchaînent et poussent les financiers à prendre leurs bénéfices. Les fondamentaux n'ont guère changé alors que les annonces engendrent une importante volatilité.

## ELÉMENTS À SUIVRE

- Négociations sur les exports Ukr
- Pluies en UE
- Weather-Market



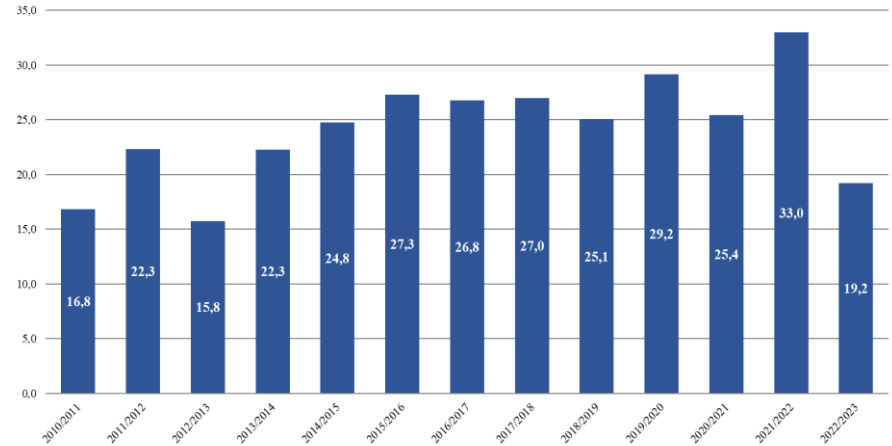


# ANALYSE FONDAMENTALE

## BLÉ UKRAINIENS

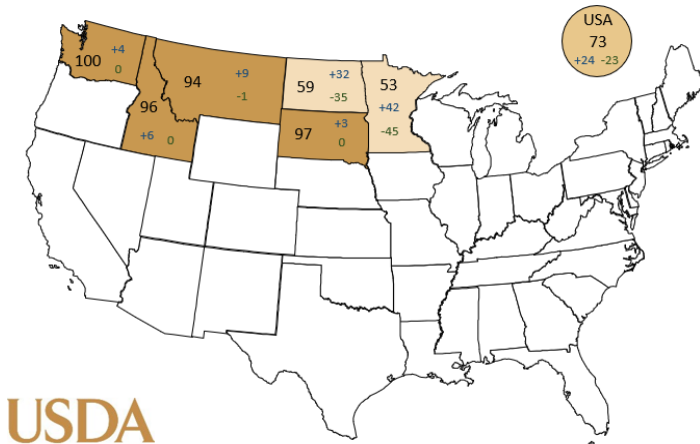
Les stocks de blé ukrainien demeurent élevés en raison du conflit, ils sont estimés à 7 MT d'après le ministère. Des pourparlers autour de la mise en place d'un corridor d'exportations sont à l'ordre du jour. Malgré tout, les opérateurs sont assez sceptiques. Les sanctions occidentales à l'encontre de la Russie, ne vont pas pousser Moscou à coopérer avec les organismes agricoles ukrainiens. La poursuite du conflit au sud de l'Ukraine continue de réduire le potentiel de production du blé. Les combats se poursuivent au sud du pays, où plus de 40% des blés sont cultivés. Selon Ukrainian Grain Association, la récolte de blé pourrait atteindre 19,2 MT, soit une baisse de 13,8 MT par rapport à l'an dernier. Une partie de cette production semble être cultivée exclusivement pour les Russes, notamment dans les régions séparatistes ukrainiennes (Donetsk et de Lougansk).

Production Blé Ukraine (MT)



Source: Ukrainian Grain Association /Céréfi

AVANCÉE DES SEMIS DE BLÉ DE PRINTEMPS US (%) VARIATION HEBDOMADAIRE  
30/05/2022 VARIATION / MOYENNE 5 ANS



SOURCE : CÉRÉFI/USDA

## BLÉ US

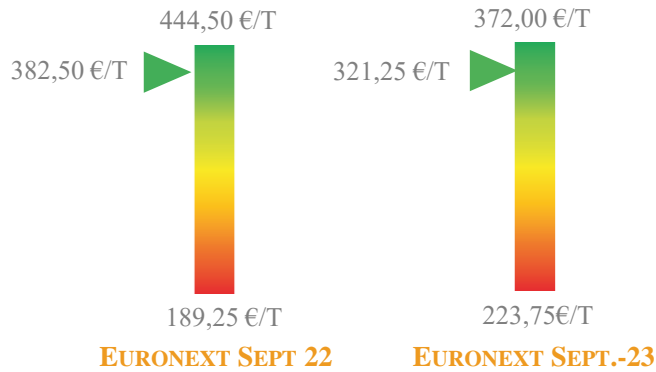
D'après l'USDA, les semis de printemps progressent à hauteur de 73%, soit une baisse de 23% par rapport à la moyenne quinquennale. Il s'agit des semis de printemps les plus lents depuis 1996. Ce retard a été causé par de fortes précipitations qui ont empêché les Farmers de débiter les travaux. Concernant les blés d'hiver, les conditions de culture demeurent très préoccupantes. Les notations « bonnes à excellentes » s'établissent à 29% selon l'USDA, soit en baisse de 19 points par rapport à l'an dernier. L'arrivée de précipitations semble donc primordiale pour rehausser le potentiel de production. Les modèles météorologiques prévoient une vague de pluie au cours des prochains jours, ce qui pourrait détendre la situation.



# ANALYSE HISTORIQUE

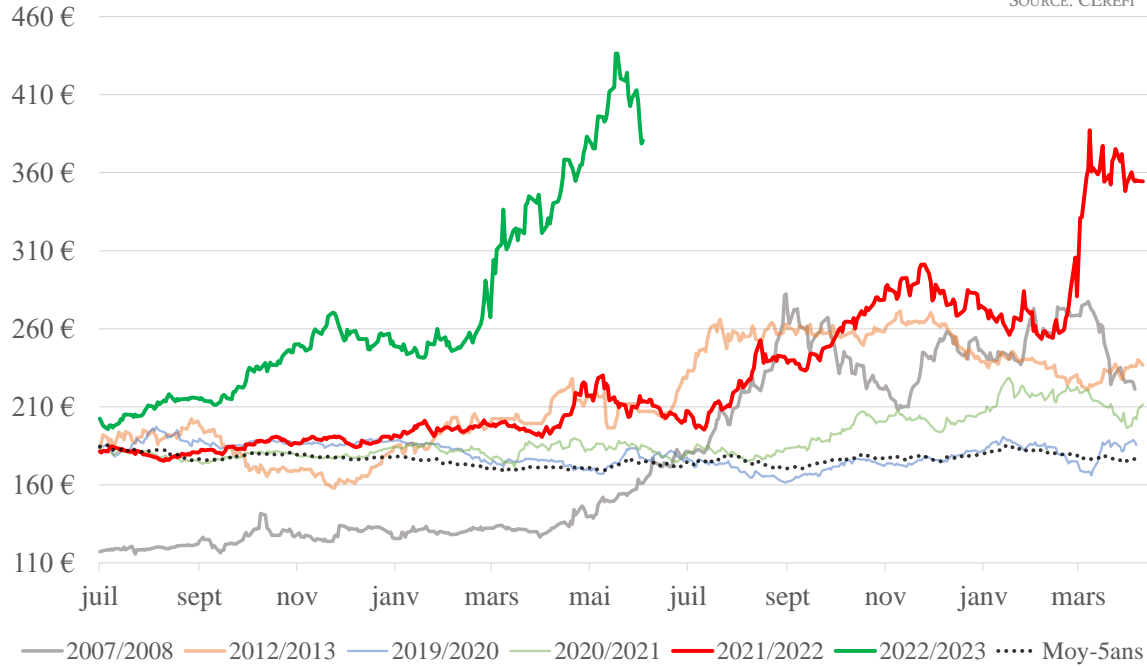
## NOTRE ANALYSE

Les cours du blé sur Euronext corrigent depuis la mi-mai après avoir atteint de nouveaux plus hauts. Les annonces de négociations entre l'ONU et la Russie poussent les financiers à la vente. Malgré cette baisse, les prix restent historiquement élevés sur la récolte 2022 et 2023. Le mois de juin reste souvent une période cruciale dans l'évolution des prix (weather-market et prime de guerre).



EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE BLÉ EN BJ

SOURCE: CÉRÉFI



HISTORIQUE BLÉ EURONEXT EN BASE JUILLET						BLÉ EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2022					BLÉ EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2023				
						COURS DE CLÔTURE			380,64 €/T		COURS DE CLÔTURE			319,39 €/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	445	445	445	445	445	443	443	443	443	443	370	370	370	370	370
¼ SUPÉRIEUR	359	251	213	199	204	415	393	363	332	274	344	329	306	269	246
MÉDIANE	281	206	188	178	184	407	363	302	255	246	340	306	248	230	225
¼ INFÉRIEUR	262	182	176	161	169	396	332	252	245	211	330	269	228	224	202
MINI	194	161	147	140	140	373	279	239	211	189	313	232	218	203	191



# LE MARCHÉ DU MAÏS

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

**GrandEst**  
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LOIRAINNE

Les cours du maïs ont réagi au gré des annonces concernant la libération des stocks ukrainiens. Les pourparlers entre Moscou et l'Occident ont poussé le marché dans une spirale baissière cette semaine. Le prix du maïs s'est établi à 325,75 €/T sur l'échéance nov.-22 d'Euronext, soit une baisse de 31 €/T sur la semaine. Un corridor humanitaire pourrait être mis en place pour libérer les bateaux chargés aux ports. Pour évacuer ces stocks, les ukrainiens vont devoir procéder au déminage des infrastructures portuaires et des voies maritimes. Les volumes potentiellement exportables restent marginaux, seulement 1,5 MT de maïs étant logées dans les terminaux portuaires (sur les 14 MT restants à exporter). Les sanctions européennes ne vont pas pousser les russes à collaborer davantage avec les organismes agricoles ukrainiens. La prime de guerre devrait se raffermir de plus belle au cours des prochaines semaines. Outre-Atlantique, la production d'éthanol US retrouve des points hauts avec plus de 1,07 Mbarils/jour, soit le plus haut niveau depuis décembre. La décision du gouvernement Biden de passer à l'E15 pousse les éthanoliers à augmenter leurs cadences pour la saison estivale. Au Brésil, la récolte de la safrinha débute. Le cabinet StoneX estime la production de cette seconde récolte à 88,3 MT, en hausse de 0,2 MT par rapport à la précédente estimation. Dans l'hexagone, la demande nationale est toujours impactée par l'épidémie de grippe aviaire qui touche particulièrement l'Ouest de la France. L'arrivée de la peste porcine en Europe et surtout à la frontière française sera à surveiller avec beaucoup de vigilance. Un nouveau virus pourrait apporter un coup de grâce sur la consommation animale française. Nous patientons avant d'accentuer les ventes.

### STRATÉGIE 2021 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	87 %
% VENDU:	80 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	211,25 €/T BASE JUILLET (MARNE)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ :	235,80 €/T BASE JUILLET (MARNE)

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE LA SOUDURE**

### STRATÉGIE 2022 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	37 %
% VENDU:	30 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	254,24 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	304,30 €/T BASE JUILLET

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

(\*) détail de la stratégie sur [www.cerefi.fr](http://www.cerefi.fr)

### ANALYSES DES BASES

#### RÉCOLTE 2022 – DÉPART OS

Ardennes: + 12 €/T  
Aube: + 8 €/T  
Marne: + 10 €/T

### ANALYSE GRAPHIQUE

#### EURONEXT - AOÛT 22

Support: 325,00 €/T  
Résistance: 375,00 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

#### RÉCOLTE 2021

¼ supérieur de la campagne

### OPTIONS

#### A LA MONNAIE

Août 22: 13,10 €/T  
Nov.- 22: 22,20 €/T



# ANALYSE FONDAMENTALE

Brésil : selon la CONAB, la récolte de la safrinha débute à hauteur de 0,6%, soit une hausse de 0,4% par rapport à la semaine dernière.

Brésil : selon IMEA, la récolte de maïs dans l'état du Mato Grosso progresse à hauteur de 2,37%. L'an dernier, la récolte n'avait pas encore débuté à la même date.

Brésil : selon Hedge Point Global Markets, la production de maïs Safrinha est estimée à 89,2 MT. L'organisme s'attend à une campagne supérieure à 88,5 MT publié par la CONAB, en raison d'une augmentation des surfaces au Paraná.

Etats-Unis : le gouvernement Biden pourrait accroître les mandats concernant les mélanges d'éthanol, passant de 13,32 milliards de gallons à 13,9 milliards de gallons.

Etats-Unis : selon l'USDA, les semis de maïs ont progressé à hauteur de 86% à l'échelle nationale. Ils accusent un retard de 8 points par rapport à l'an dernier.

Europe : selon la Commission Européenne, les importations de maïs atteignent 15,1 MT, soit une hausse de 8,8% par rapport à la campagne précédente.

Ukraine : selon Ukrainian Grain Association, la production de maïs est estimée à 26,1 MT, en forte baisse par rapport à la R21 (37,6 MT). L'USDA estime cette campagne à 19,5 MT.

Chine : selon CNGOIC, la consommation intérieure de maïs a atteint 279,1 MT au cours de la campagne 21/22, soit une baisse de 2,1 MT par rapport à l'an dernier.

## NOTRE ANALYSE

Les discussions autour d'un débloqué des stocks ukrainiens ont mis les cours sous pression. La sortie effective des stock risque encore de prendre du temps.

## ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Semis US
- Conditions Safrinha brésilienne





# ANALYSE FONDAMENTALE

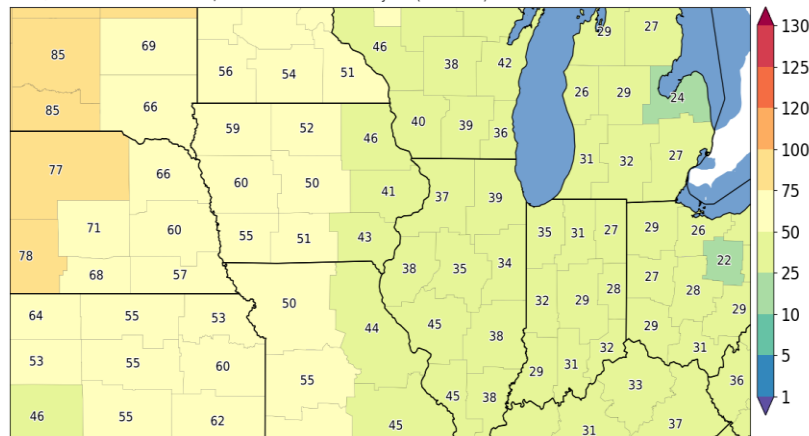
## MAÏS US

D'après l'USDA, les semis de maïs US progressent à hauteur de 86%, en baisse de 8 points par rapport à la campagne précédente. Au cours du mois d'avril, les travaux des champs avaient été fortement impactés par une alternance de froid et de pluie. Le retour d'un temps plus printanier a favorisé l'ensemencement. Désormais, les opérateurs sont tournés autour des levées de maïs. Seulement 61% des cultures ont émergées au 29 mai, contre 79% l'an dernier à la même date. L'arrivée de températures plus élevées semble indispensable pour favoriser la croissance du maïs. En cas de poursuite d'un temps froid, la pollinisation pourra être repoussée au mois de juillet. Un décalage dans le cycle du maïs pourrait endommager les cultures et limiter le potentiel de production final.

## Températures en % par rapport à la moyenne de la Corn Belt



30 Apr 2022 ~7 AM till 31 May 2022 ~7 AM Average Temperature Ranks by Climate District  
Based on IEM Estimates, 1 is hottest out of 130 total years (1893-2022)



## Ukraine: Corn Production



## ETAT DES CULTURES UKRAINIENNES

Les travaux de semis progressent au sein du territoire ukrainien. Au 26 mai, 4,55 Mha ont été ensemencés, soit une hausse de 0,6 Mha par rapport l'estimation du ministère de l'agriculture. Le conflit perdure mais influence peu la progression des semis. Le théâtre des opérations se concentre principalement sur les régions sud de l'Ukraine (zones productrices de blé). Les régions productrices de maïs sont situées au centre et au nord du pays. L'organisme Ukrainian Grain Association estime la R22 à 26,1 MT, en hausse de 3 MT par rapport à l'estimation précédente. Sovecon a également publié un chiffre de production à 27 MT, soit une hausse de 1,2 MT par rapport au mois précédent. L'USDA a communiqué un chiffre de production à 19,5 MT, ce qui semble trop réducteur compte tenu de la sole semée.

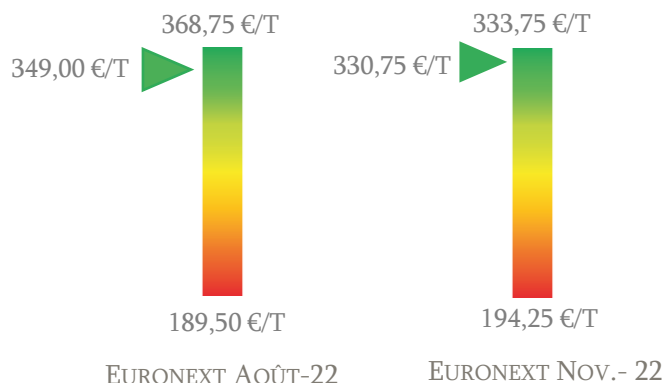




# ANALYSE HISTORIQUE

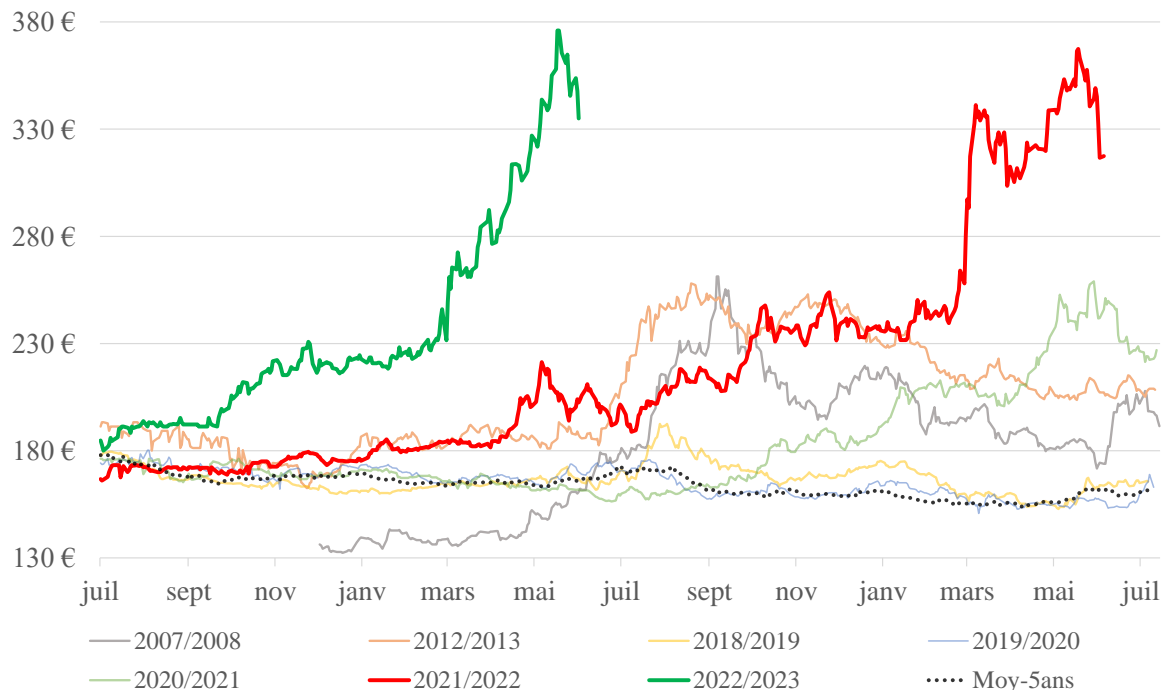
## NOTRE ANALYSE

Les cours du maïs corrigent, depuis la mi-mai dans le sillage de ceux du blé. Malgré cette chute, les prix restent historiquement élevés sur la récolte 2021 et 2022. De nombreuses incertitudes demeurent (logistique des maïs ukrainiens, conditions de culture aux Etats-Unis ...) et la période juin-juillet pourrait être très volatile.



## EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE MAÏS

SOURCE: CÉRÉFI



HISTORIQUE MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET						MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2021					MAÏS EURONEXT EN BASE JUILLET – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			338,77 €/T		COURS DE CLÔTURE			327,03 €/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

En orge fourragère, les cours suivent la tendance baissière du blé et du maïs. Dans l'hexagone, les acheteurs sont absents faute de demande. Les prix affichés sont nominaux. A l'échelle mondiale, la demande reste également faible. Seule la Jordanie a contractualisé 60 KT d'orge fourragère lors de son dernier appel d'offres, à un prix de 445 \$/T CFR (452 \$/T CFR la semaine dernière).

Les cours de l'orge de brasserie ont subi une forte correction cette semaine dans le sillage du blé. Les conditions de culture en Europe et principalement en France restent préoccupantes. D'après l'organisme Céré'Obs, les notations « bonnes à excellentes » de l'orge de printemps s'établissent à 54%, soit une baisse de 7% par rapport à la semaine dernière. La faible pluviométrie depuis les semis a réduit considérablement le potentiel de rendement. La perte de production semble déjà actée sur l'ensemble du territoire. Dans le sud de la France, les premières récoltes d'escourgeon ont débuté. Les rendements sont décevants et situés sous la moyenne quinquennale. Au nord de la Loire l'arrivée des précipitations annoncées auront pour effet de réduire la perte mais ne rehausseront pas la production qui semble fortement impactée. A l'internationale, les semis d'orge progressent au Canada. Dans l'état du Saskatchewan, 69% des orges ont été semées, en baisse de 27% par rapport à l'an dernier. La progression des semis a été fortement retardée par les pluies des semaines précédentes. Au niveau de la demande mondiale, les malteurs et brasseurs ont souhaité profiter de la correction des cours pour revenir aux achats. Nous patientons avant d'accentuer les ventes.

### STRATÉGIE 2022 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	51 %
% VENDU:	30 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	235,67 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	375,20 €/T BASE JUILLET

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

### STRATÉGIE 2023 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	1 %
% VENDU:	10 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	340,00 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	371,50 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE**

(\*) détail de la stratégie sur [www.cerefi.fr](http://www.cerefi.fr)

### MARCHÉS PHYSIQUES OS – RÉCOLTE 2022

ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL: 450 €/T  
ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL: 415 €/T  
ORGE FOURRAGÈRE - DÉPART MARNE: 326 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – 1/4 SUPÉRIEUR DE LA CAMPAGNE  
ORGE DE BRASSERIE HIVER - 1/4 SUPÉRIEUR DE LA CAMPAGNE  
FOURRAGÈRE – 1/4 SUPÉRIEUR DE LA CAMPAGNE



# ANALYSE FONDAMENTALE

Canada : les semis d'orge de printemps progressent à hauteur de 69% dans la région du Saskatchewan. Dans l'Alberta, les opérations de semis atteignent 73% de la sole initialement prévue.

Europe : selon la Commission Européenne, les exports de l'UE ont atteint 6,78 MT au 29 mai, contre 7,12 MT l'an dernier.

Europe : selon Coceral, la production européenne pourrait atteindre 53,1 MT, soit une hausse de 1,3 MT par rapport à l'estimation du mois de mars. La commission européenne estime la R22 à 53,5 MT.

France : selon Céré'Obs, 54% des orges de printemps sont dans un état « bon à excellent », en baisse de 7 points par rapport à la semaine précédente. 65% des orges d'hiver sont dans un état « bon à excellent » contre 66% l'année dernière.

Ukraine : selon Ukrainian Grain Association, la production d'orge pourrait atteindre 6,6 MT. L'an dernier, la production d'orge avait atteint 10,1 MT. L'USDA estime cette campagne à 6 MT.

Russie : selon AgriCensus, les semis d'orge de printemps atteignent 6,46 Mha, soit 86,7% de la sole initialement prévue.

Jordanie : selon AgriCensus, le pays a acheté 60 KT d'orge lors son dernier appel d'offres, au prix de 445 \$/T CFR. Les livraisons sont prévues en septembre.

## NOTRE ANALYSE

La demande en fourragère demeure faible tant au niveau national qu'international. Le marché de la brasserie va rester ferme en raison d'une production française attendue en nette baisse.

## 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				415 €/T
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	450	450	450	450	450	450	450	450	450	450
¼ SUPÉRIEUR	355	268	213	206	204	435	410	378	343	276
MÉDIANE	334	204	175	167	171	420	378	276	265	253
¼ INFÉRIEUR	287	163	162	159	160	415	343	265	247	220
MINI	203	148	148	128	128	395	276	260	219	199

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB CREIL – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE				450 €/T
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480
¼ SUPÉRIEUR	385	289	225	217	216	465	434	396	359	291
MÉDIANE	357	210	198	191	193	450	396	291	285	271
¼ INFÉRIEUR	308	170	176	177	181	440	359	284	270	225
MINI	213	155	155	150	150	417	291	275	235	205

## NOTRE ANALYSE

Les prix « nouvelle campagne » se sont fortement appréciés avec la sécheresse du mois de mai. De nouveaux plus hauts historiques ont été atteints ce mois-ci. Dans le sillage des autres céréales (blé et maïs), les cours se sont tassés sur les deux dernières semaines. En raison du manque de précipitations sur le printemps, le spread entre les hivers et les printemps a augmenté. En 2023, l'orge de printemps cote 390 €/T en Fob Creil et la Faro 365 €/T en Fob Creil.



# ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			425 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	458	458	458	458	458	458	458	458	458
¼ SUPÉRIEUR	406	281	219	210	445	416	386	352	281
MÉDIANE	341	206	182	173	425	386	300	272	260
¼ INFÉRIEUR	290	167	168	163	425	352	272	259	225
MINI	211	151	151	130	390	300	268	226	205

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			460 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	483	483	483	483	483	483	483	483	483
¼ SUPÉRIEUR	428	310	230	218	475	443	406	368	302
MÉDIANE	373	210	205	199	460	406	315	295	284
¼ INFÉRIEUR	327	175	180	182	450	368	293	282	237
MINI	222	156	156	156	420	315	285	244	214

## NOTRE ANALYSE

Les prix « nouvelle campagne » se sont fortement appréciés avec la sécheresse du mois de mai. De nouveaux plus hauts historiques ont été atteints ce mois-ci. Dans le sillage des autres céréales (blé et maïs), les cours se sont tassés sur les deux dernières semaines. En raison du manque de précipitations sur le printemps, le spread entre les hivers et les printemps a augmenté. En 2023, l'orge de printemps côte 400 €/T en Fob Moselle et la Faro 372 €/T en Fob Moselle.



# COMPLEXE OLÉAGINEUX

**GrandEst**  
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du colza sont passés sous la barre des 800 €/T. Les discussions sur l'ouverture des exportations de l'Ukraine pèsent sur le marché. La réouverture du marché ukrainien permettrait un rééquilibrage du marché des huiles alimentaires. Les discussions politiques sur l'utilisation des cultures vivrières dans les biocarburants font également pression sur les cours. De nombreuses organisations, notamment américaines, demandent à l'Union Européenne de stopper sa production. Selon elles, cela permettrait de s'affranchir des huiles ukrainiennes mais surtout de faire face à la crise alimentaire actuelle. Ce sont 5 % des surfaces agricoles de l'UE qui pourraient être redirigées vers la production alimentaire (humaine ou animale). L'Allemagne a annoncé un arrêt de l'utilisation des cultures dans la production de biocarburant à horizon 2030. Ce choix va à l'encontre des objectifs de diminution des gaz à effet de serre. L'industrie s'oppose à cette interdiction en arguant la dépendance européenne aux énergies fossiles. Nous sommes dans l'attente d'informations supplémentaires mais il n'est pas impossible que le gouvernement modère ses intentions. La tendance mondiale est à l'augmentation de l'utilisation des biocarburants comme aux Etats-Unis, au Brésil ou en Indonésie. Du côté des fondamentaux, la production mondiale 2022 est attendue en hausse de 10 % en raison d'augmentation attendue au Canada, en Inde et en Europe. La campagne est encore longue et la situation ukrainienne est loin d'être résolue. Etant couvert à 50 %, nous patientons avant d'augmenter les ventes.

### STRATÉGIE 2022 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	55 %
% VENDU:	50 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	732,50 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	778,38 €/T LIVRAISON OCT.- DÉC 22
PROCHAIN OBJECTIF:	<b>ATTENDRE</b>

### STRATÉGIE 2023 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	5 %
% VENDU:	0 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	670,00 €/T
PROCHAIN OBJECTIF:	<b>ATTENDRE</b>

(\*) détail de la stratégie sur [www.cerefi.fr](http://www.cerefi.fr)

### MARCHÉS PHYSIQUES

#### RÉCOLTE 2022

FOB Moselle: Juillet-Sept: 799 €/T  
Rendu Mériot: Juillet-Sept: 802 €/T

### ANALYSE GRAPHIQUE

#### EURONEXT - AOÛT-22

SUPPORT: 750,00 €/T  
RÉSISTANCE: 850,00 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

#### RÉCOLTE 2022

¼ supérieur de la campagne

### OPTIONS

#### A LA MONNAIE

AOÛT-22: 32,13 €/T  
NOV.-22: 53,50 €/T  
FÉVR.-23: 59,10 €/T



# ANALYSE FONDAMENTALE

Monde : d'après Oil World, la production mondiale de biodiesel est estimée à 48,4 MT au cours de l'année 2022, contre 48,3 MT l'an dernier.

Monde : d'après Oil World, les exportations mondiales de soja sont estimées à 156,4 MT, en baisse de 8,9 MT par rapport à la campagne précédente. Le premier exportateur reste le Brésil (82,2 MT) suivi des Etats-Unis (58,6 MT).

Malaisie : selon le MPA, les exports d'huile de palme pourraient atteindre 18,6 MT en 2022, en hausse de 0,5 MT par rapport à 2021.

Brésil : selon StoneX, la production de soja est estimée à 124,4 MT, soit une hausse de 1 MT par rapport à l'estimation précédente.

Argentine : selon BAGE, la récolte de soja est finalisée à hauteur de 94,3%, en progrès de 4,4 points par rapport à la semaine dernière.

Argentine : selon BAGE, la production de soja est estimée à 43,3 MT pour la campagne 21/22, soit une hausse de 1,3 MT par rapport à l'estimation précédente.

Canada : selon Statcan, la trituration de soja a atteint 706 762 T en avril, en baisse de 33 117 T par rapport au mois précédent.

Pakistan : d'après l'USDA, le pays a acheté 352 KT de graines de soja cette semaine. Il s'agit d'un volume record pour le Pakistan sur la campagne.

## NOTRE ANALYSE

Le bilan 2022/2023 risque de se rééquilibrer même si les exportations de l'Ukraine diminuent. A court terme, le marché sera volatil en fonction de l'évolution du conflit.

## ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Semis au Canada
- Biocarburants UE





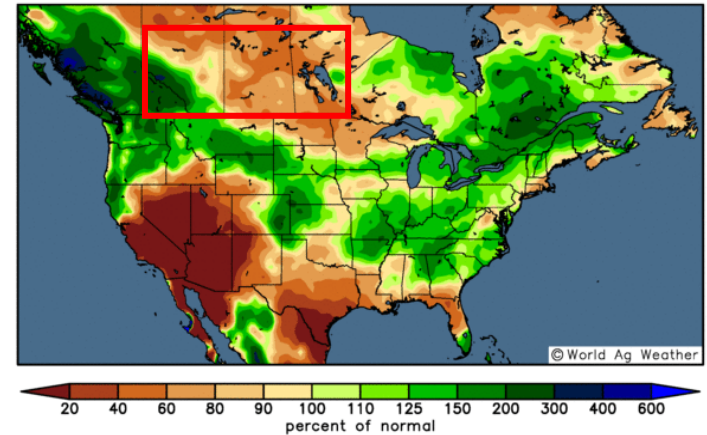
# COMPLEXE HUILE

## SEMIS CANADIEN

Les semis de canola canadien progressent très lentement. Dans la région du Saskatchewan (53% de la production canadienne), 19% des travaux de semis ont été finalisés. Au sein de l'Alberta, 64% des cultures de canola ont été ensemencées, soit une baisse de 21 points par rapport à l'an dernier. Le climat sec et froid a conduit les agriculteurs à repousser leurs interventions. Désormais, les opérateurs sont attentifs à l'arrivée des précipitations pour débiter le cycle de croissance de la graine. Les modèles météorologiques prévoient un temps très sec au cours des 15 prochains jours, ce qui pourrait soutenir les cours. Les origines canadiennes vont être fortement sollicitées sur la prochaine campagne. La Chine va sans doute revenir aux achats après 3 années d'embargo sur cette origine. La perspective d'une bonne récolte va être déterminante pour satisfaire la demande mondiale.

GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip  
Days 1-14: 00UTC 3 Jun 2022 - 00UTC 17 Jun 2022

Model Initialized 00UTC 2 Jun 2022



## Huile de palme à Kuala Lumpur échéance juin-22 (Ringgits/T)



## HUILE DE PALME

L'Indonésie continue de limiter les exportations d'huile de palme. Le pays souhaite empêcher une pénurie de cette denrée pour sa consommation intérieure. Le gouvernement indonésien met en place un quota d'exportation par le biais de permis accordés aux exportateurs. Au 3 juin, les acteurs locaux ont reçu l'autorisation d'exporter 275 KT de produits à base d'huile de palme. En Malaisie, les producteurs de palme font face à une pénurie de main d'œuvre. L'Indonésie a annulé son plan d'envoyer des travailleurs dans les plantations malaisiennes afin d'augmenter la production mondiale. Les cours de l'huile de palme ont fortement réagi au retour des origines indonésienne sur la scène internationale. Les prix à Kuala Lumpur s'établissent à 6700 Ringgits/T sur l'échéance juin, soit une baisse de 800 Ringgits/T par rapport au mois précédent.

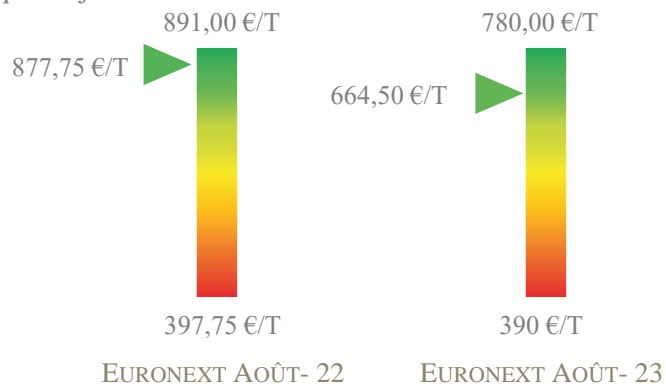




# ANALYSE HISTORIQUE

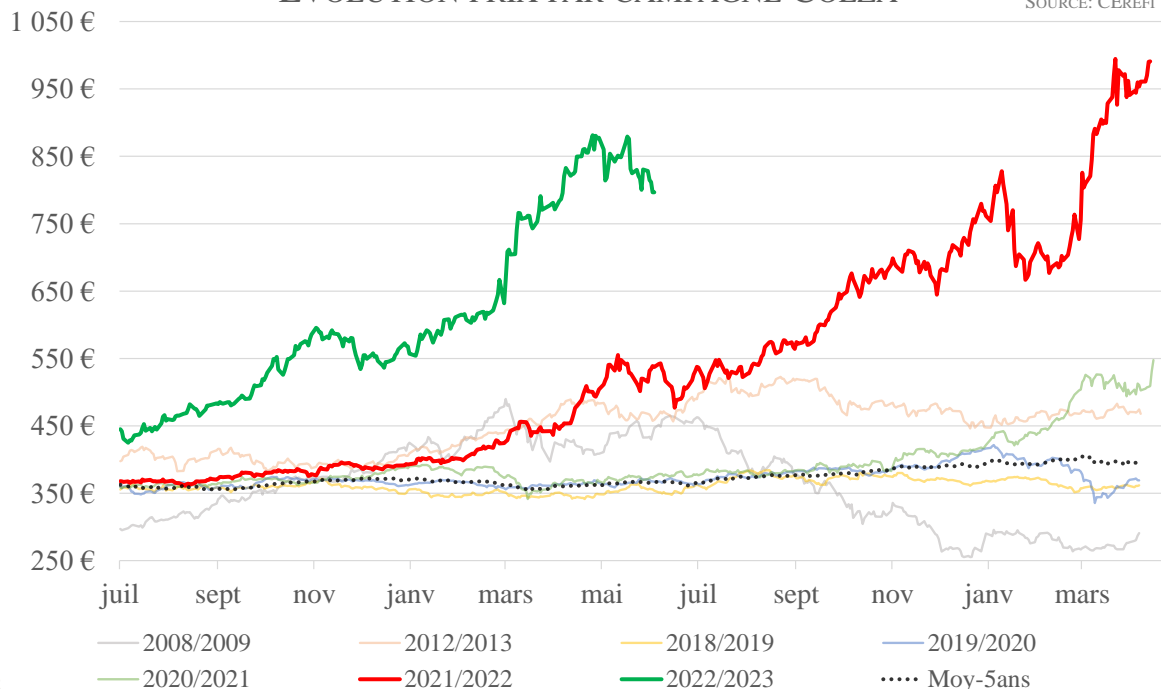
## NOTRE ANALYSE

Les cours du colza corrigent avec les incertitudes concernant son taux d'incorporation dans le biodiesel. Après avoir atteint un nouveau plus haut le 27 avril à 891 €/T, les prix ont corrigé de plus de 100 €/T. Malgré cette chute, les cours de la récolte 2022 restent élevés. En 2023, la correction est plus forte avec un plus haut à 780 €/T le 16 mai et une baisse de presque 130 €/T en quinze jours.



## EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE COLZA

SOURCE: CÉRÉFI



HISTORIQUE COLZA EURONEXT						COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2022					COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2023								
						COURS DE CLÔTURE					796,75 €/T					COURS DE CLÔTURE			
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	884	891	891	891	891	780	780	780	780	780				
¼ SUPÉRIEUR	807	591	510	411	418	836	846	822	778	656	731	731	684	642	575				
MÉDIANE	727	405	380	376	376	836	822	696	594	558	731	684	575	529	505				
¼ INFÉRIEUR	645	381	368	367	367	824	778	593	554	466	693	642	529	495	451				
MINI	500	331	325	325	301	779	660	526	476	398	660	557	478	448	390				



# LE MARCHÉ DU SUCRE

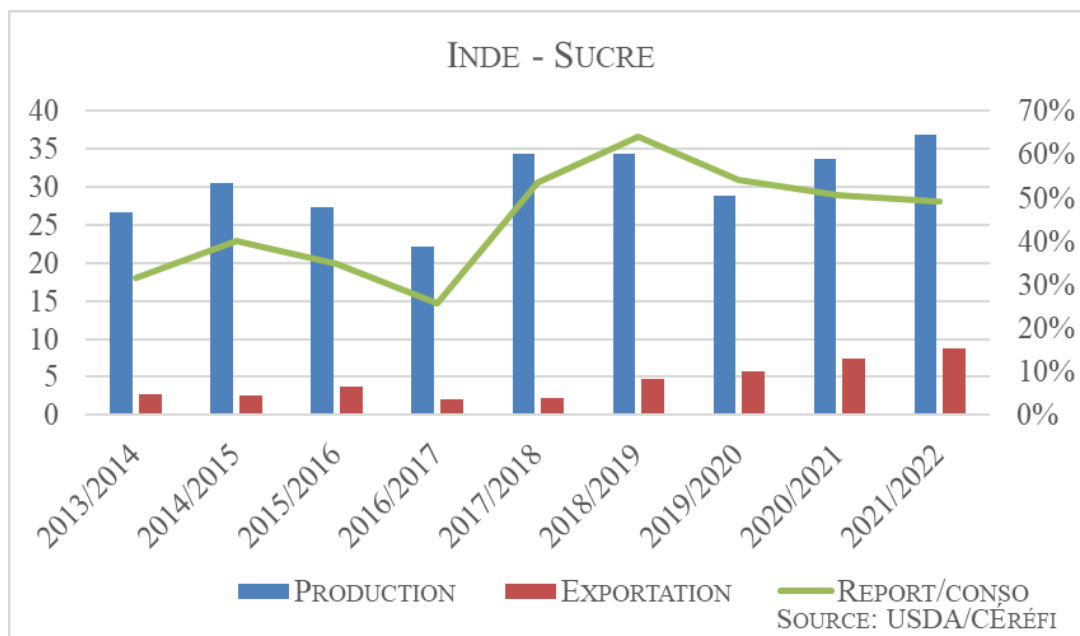


## LES ECHOS DU MARCHÉ

Les cours du sucre brut continuent d'évoluer dans le range 18 à 20 c\$/lb. L'Inde est une nouvelle fois au cœur des attentions. Au 30 mai, la production a augmenté de 15 % pour atteindre un record à 35,2 MT. L'USDA estime une production totale à 36,88 MT. Cette amélioration a tendance à faire pression sur le marché. En contraste, le gouvernement a décidé de plafonner les exportations de sucre à 10 MT jusqu'à septembre, fin de la campagne de commercialisation. Cette décision permettrait de maintenir les disponibilités intérieures et de stabiliser les prix. Aujourd'hui, ce sont près de 8,5 MT qui ont déjà été contractualisées et le marché anticipe un volume final autour des 9 MT.

Dans la région Centre-Sud du Brésil, la campagne de production de sucre a chuté de 40 % du fait d'un retard dans les plantations. Le mix de transformation en sucre est de 38,5 % contre 44,4 % l'année dernière. Avec des cours bien plus avantageux et une forte dépréciation du réal brésilien face au dollar US, les sucreries favorisent la production d'éthanol. La production sucrière de la région pourrait ainsi passer sous la barre des 30 MT et tendre le bilan mondial. Selon ISO, la balance production/consommation 2021/2022 est déficitaire pour la deuxième année consécutive.

En Europe, les cours augmentent de manière significative avec la baisse de l'euro. Le marché s'approche de son pic de 2016 à 600 \$/T. Cela devrait profiter aux planteurs car les vendeurs se positionnent généralement l'été.



### BETTERAVE AGRICULTEURS \*

36,91 €/T

VARIATION MENSUELLE : + 1,30 €/T

### WHITE SUGAR

578,10 \$/T (537,72 €/T)

VARIATION MENSUELLE : + 48,7 \$/T

### OPTION WHITE SUGAR

12,40 \$/T (11,53 €/T)

CALL OCT-22 STRIKE 560 \$/T

### SUGAR N°11

19,35 c\$/LB (396,79 €/T)

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



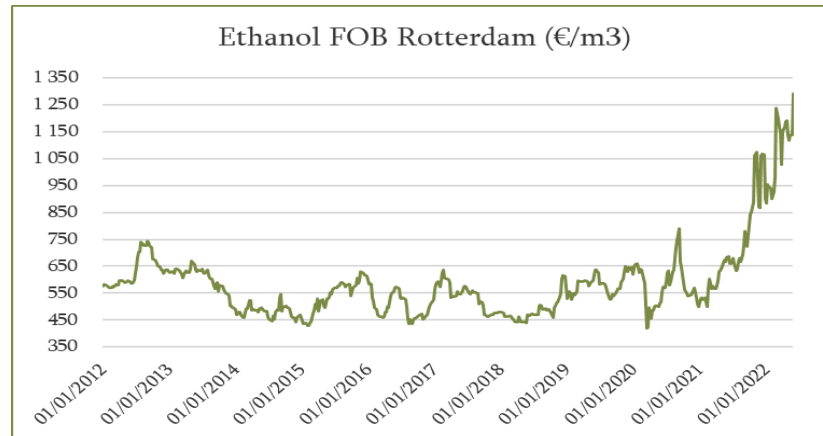
\* La conversion du prix de la betterave ne reflète pas exactement la réalité (utilisation des cours des marchés financiers). Débouchés pris en compte dans le calcul: 66% sucre UE, 11% sucre mondial, 23% éthanol. Prix hors pulpe.



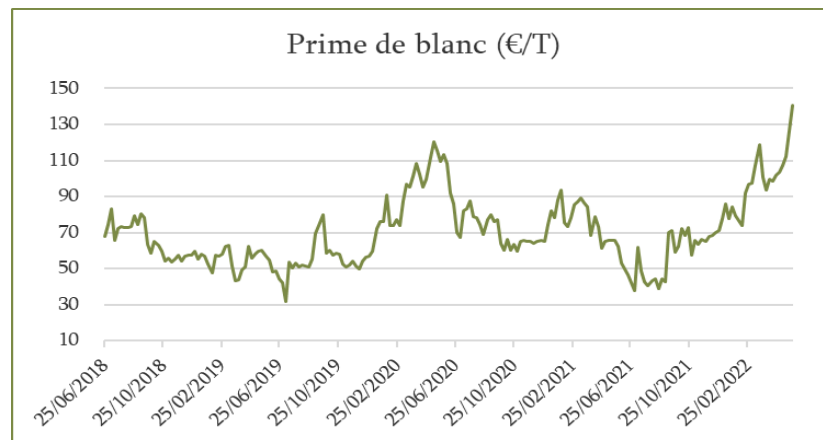
# LE MARCHÉ DU SUCRE



WHITE SUGAR (\$/T)						
COURS FOB PORT EUROPÉEN						578,10 \$/T
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	586,7	586,7	586,7	586,7	619,0	890,1
¼ SUPÉRIEUR	542,3	518,4	484,7	441,6	471,0	537,3
MÉDIANE	513,2	500,7	411,8	372,9	390,3	449,9
¼ INFÉRIEUR	496,6	483,9	351,9	342,0	348,4	370,5
MINI	477,6	412,5	300,0	300,0	300,0	293,7

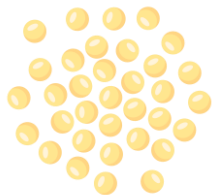


ETHANOL T2 (€/M3)						
COURS FOB ROTTERDAM INCLUDING SWAPS						1 289,40 €/M3
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	1289,4	1289,4	1289,4	1289,4	1289,4	1289,4
¼ SUPÉRIEUR	1157,1	1079,0	731,1	642,4	618,8	626,1
MÉDIANE	1067,1	909,4	631,0	571,2	562,5	566,0
¼ INFÉRIEUR	941,5	693,6	563,9	503,4	499,6	492,5
MINI	750,0	626,0	350,0	350,0	350,0	350,0



## NOTRE ANALYSE

Avec un nouveau bilan européen déficitaire et une chute de l'euro face au dollar US, la prime de blanc est record à 141 €/T. Les cours de l'éthanol à Rotterdam repartent à la hausse malgré l'annonce du gouvernement allemand. Le ministère de l'environnement envisage de réduire l'utilisation des biocarburants pour limiter les pénuries alimentaires mondiales. Les biocarburants représentent 98 % des énergies renouvelables utilisées dans le secteur des transports. Le marché est en attente d'informations supplémentaires.



# ENGRAIS AZOTÉS

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les engrais azotés évoluent dans une tendance baissière depuis quelques semaines. Les cours du gaz européen se stabilisent autour des 85 €/MWh. Depuis le résultat de l'appel d'offres du tender indien, les prix de l'urée se traitent autour des 750 €/T vrac départ port La Pallice. Selon les traders, les prix de l'urée devraient évoluer entre 700 et 800 €/T dans les mois à venir. En solution azotée, la baisse des cours s'expliquent pour trois raisons : une hausse de la parité €/€ (1,035 => 1,074), des volumes non-vendus sur 2021 en stock et des volumes américains arrivant dans les ports (absence aux achats des Farmers américains – prix trop élevés). La Lituanie propose aucun volume en solution azotée et oriente sa fabrication vers l'ammonitrate (plus rentable). En ammo, les cours se stabilisent en France même si nous constatons des hausses en Angleterre. La société Agrofert (groupe tchègue) aurait acheté Boréal.

Nous vous conseillons d'attendre avant de finir vos achats d'engrais azotés. Des opportunités pourraient se produire pendant la période estivale. Il faudra suivre avec attention la décision européenne d'interdire toutes marchandises russes (grains et engrais compris) dans les ports européens à partir du 8 août. En effet, le sourcing de l'ammoniac reste l'enjeu de cette campagne pour l'évolution des cours (Russie: 1/3 de la production mondiale).

### STRATÉGIE SOL-AZ 2023 \*

% ACHETÉ: 50 %  
PRIX MOY EN FOT ROUEN: 650 €/T  
(SOIT 680 €/T EN LIVRAISON FERME DANS LA MARNE)

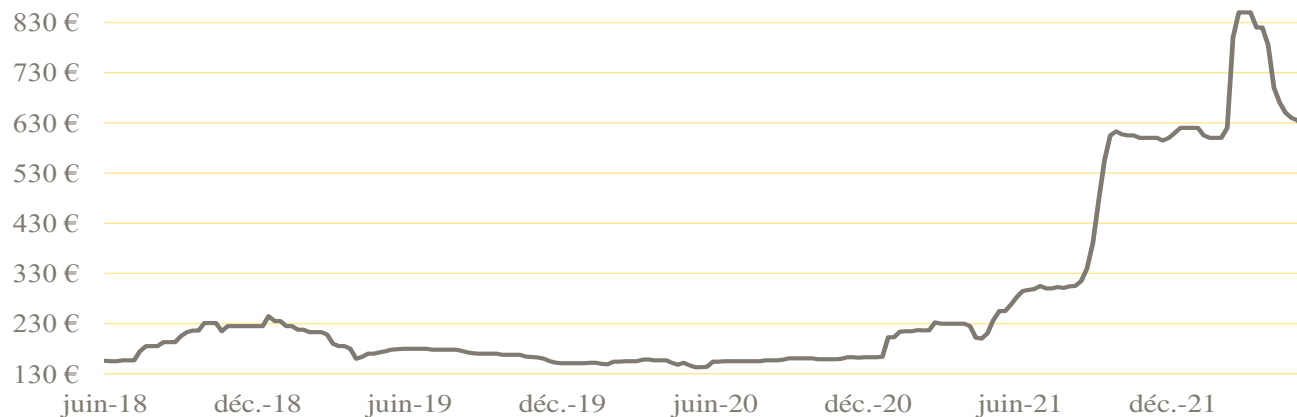
OBJECTIF: ATTENDRE JUILLET-AOÛT

### STRATÉGIE AMMO 2023\*

% ACHETÉ EN 33,5: 50 %  
PRIX MOY DÉPART USINE: 775 €/T  
(SOIT 815 €/T EN LIVRAISON FERME EN BB DANS LA MARNE)

OBJECTIF: ATTENDRE JUILLET-AOÛT

(\*) détail de la stratégie sur [www.cerefi.fr](http://www.cerefi.fr)



#### SOLUTION AZOTÉE

FOT ROUEN

620 €/T

Variation mensuelle: -80 €/T

#### URÉE

DÉPART PORT

750 €/T

Variation mensuelle: -75 €/T

#### AMMONITRATE 27%

DÉPART USINE VRAC

640 €/T

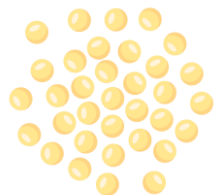
Variation mensuelle: -20 €/T

#### AMMONITRATE 33,5%

DÉPART USINE VRAC

795 €/T

Variation mensuelle: -25 €/T



# ENGRAIS AZOTÉS

SOLUTION AZOTÉE 30 %							URÉE					
COURS DÉPART FOT ROUEN					620 €/T		COURS DÉPART PORT				750 €/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	620	600	305	255	230	945	885	775	440	363	340
MÉDIANE	620	600	255	178	185	170	825	775	363	284	300	287
¼ INFÉRIEUR	603	305	162	158	159	157	778	440	261	256	262	255
MINI	595	255	143	143	143	132	605	363	230	229	229	205

AMMONITRATE 27%							AMMONITRATE 33,50 %					
COURS DÉPART USINE VRAC					640 €/T		COURS DÉPART USINE VRAC				795 €/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	635	620	290	250	226	835	775	760	365	326	305
MÉDIANE	635	620	250	200	205	205	775	760	326	283	275	270
¼ INFÉRIEUR	620	290	160	178	185	184	760	365	232	232	240	235
MINI	620	226	149	149	149	149	760	323	211	211	210	205

## NOTRE ANALYSE

Les prix des engrais azotés s'effritent ce mois ci avec la remontée de la parité €/€ et des volumes disponibles pour le moment. Les prix restent historiquement élevés et nous vous conseillons toujours de coupler en terme de chiffre d'affaires vos achats avec des ventes de grains sur 2023.



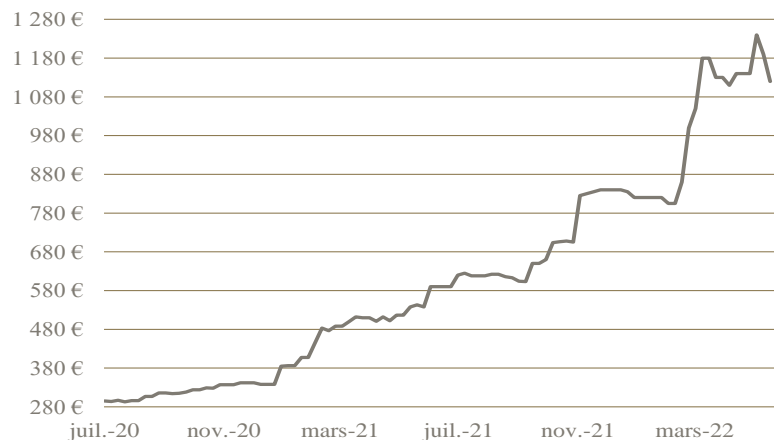
# DAP 18-46-0

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du DAP évoluent au gré de la parité €/€ dans des volumes réduits. Les prix internationaux se situent à 1200 \$/T. La vague d'achats pour les besoins de fumure en colza a déjà été réalisée au mois de mars et depuis le marché est atone.

Nous vous conseillons toujours d'attendre avant de vous couvrir en DAP car les prix se situent sur un plafond. Certains opérateurs nous indiquent une baisse potentielle de presque 100 €/T dans les semaines à venir.

DAP 18 - 46						
COURS DÉPART PORT				1120 €/T		
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1240	1240	1240	1240	1240	1240
¼ SUPÉRIEUR	1135	860	820	620	538	481
MÉDIANE	860	820	538	352	415	394
¼ INFÉRIEUR	828	620	338	316	323	332
MINI	805	538	292	286	286	286



(\*) détail de la stratégie sur [www.cerefi.fr](http://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*

1120 €/T

Variation mensuelle: - 20 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

¼ supérieur du marché



# SUPER TRIPLE 45%

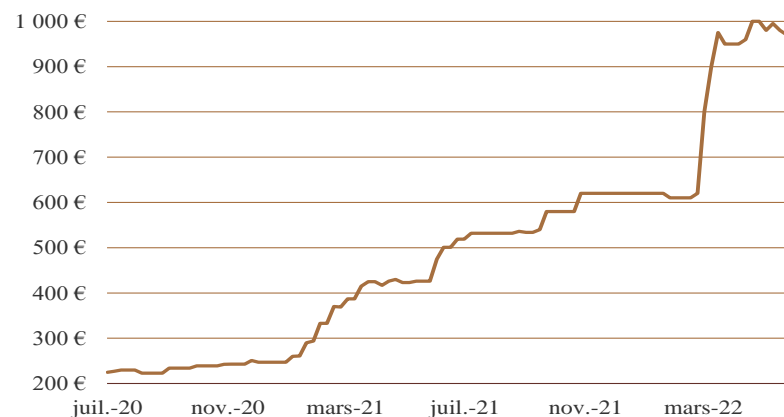
## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les prix internationaux se situent autour des 1060 \$/T. Comme en DAP, les cours se situent, pour nous, sur un plafond. La tendance est plutôt vers les 1040 \$/T.

Si vous n'avez pas acheté votre TSP, nous vous conseillons d'attendre car le potentiel de hausse nous semble limité. La demande française est complètement absente pour le moment.

SUPER TRIPLE 45%						
COURS DÉPART PORT					970 €/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	965	620	620	534	429	370
MÉDIANE	620	620	430	304	333	303
¼ INFÉRIEUR	620	534	247	252	281	265
MINI	610	426	223	223	223	223

(\*) détail de la stratégie sur [www.cerefi.fr](http://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

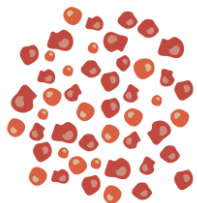
CAMION DÉPART PORT

970 €/T

Variation mensuelle: - 30 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

¼ supérieur du marché



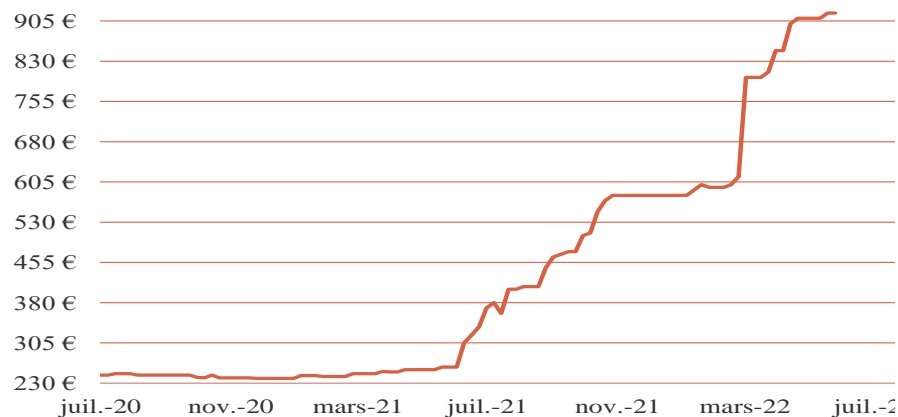
# POTASSE 60%

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Nous constatons deux visions sur le marché de la potasse. Tout d'abord à l'international où la demande reste active malgré des prix historiquement élevés et en Europe de l'Ouest où les agriculteurs sont absents et envisagent des impasses. La consommation française est prévue en baisse de 50%. Nous constatons toujours deux prix traités sur ce marché avec des 1<sup>ères</sup> mains autour des 920-950 €/T départ port et des 2<sup>èmes</sup> mains autour des 800 €/T départ port.

Comme sur les autres engrais de fond, si vous n'avez pas acheté, nous vous conseillons d'attendre avant de vous couvrir car les risques de baisse nous semblent plus importants que ceux de hausse.

CHLORURE DE POTASSE						
COURS DÉPART PORT					910 €/T	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	920	920	920	920	920	920
¼ SUPÉRIEUR	875	615	580	445	288	285
MÉDIANE	615	580	260	273	275	268
¼ INFÉRIEUR	585	445	245	248	260	255
MINI	580	260	235	235	235	235



(\*) détail de la stratégie sur [www.cerfi.fr](http://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*

920 €/T

Variation mensuelle: +10 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

Nouveau plus haut historique



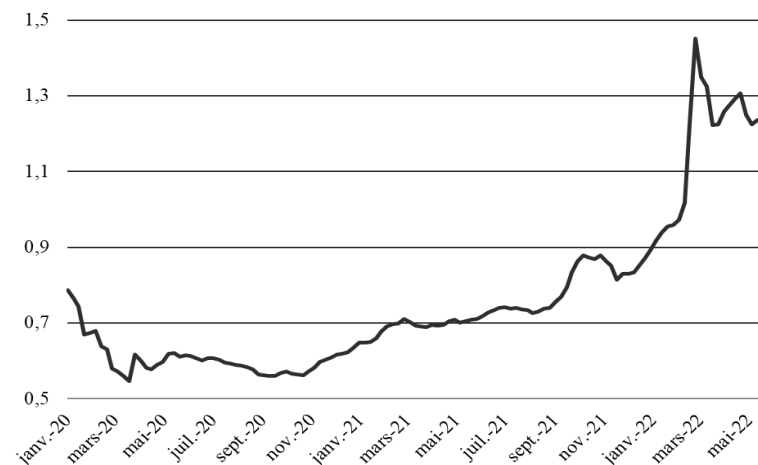


# PÉTROLE

## LES ECHOS DU MARCHÉ

Les membres de l'Union Européenne sont parvenus à un accord sur la mise en place d'un embargo partiel sur les importations de pétrole russe. Ce dernier va d'abord concerner les importations par voie maritime, qui constituent les 2/3 des volumes importés. D'ici la fin de l'année, l'Allemagne et la Pologne stopperont les importations par oléoduc. Seuls les pays les plus enclavés, comme la Hongrie, continueront à importer du pétrole russe, ce qui ramènera les importations à 10 % des volumes initiaux. Malgré toutes ces sanctions, les exportations de brut russe retrouvent les niveaux d'avant conflit. L'Inde et la Chine ont intensifié leurs achats. Ces pays profitent d'un discount offert par la Russie pour contourner les sanctions et acceptent de modifier leurs modalités de paiement. En Inde, les raffineurs transforment le pétrole russe en carburant et l'exportent partout à travers le monde. Au niveau de l'offre, les membres de l'OPEP ont accepté d'augmenter leur production journalière à compter du mois de juillet. Celle-ci devrait progresser de 648 000 barils/jour contre une hausse actuelle de 432 000 barils/jour. Cette décision est justifiée par la sortie de confinement de la Chine, qui devrait soutenir la demande internationale. La Russie a soutenu la prise de position de l'OPEP et maintient ainsi sa position centrale au sein du cartel. Dans ce contexte, les cours du pétrole maintiennent leur tendance entre 100 et 120 \$/baril.

HISTORIQUE DES COURS DU GNR 10 000 L (TIC /TICGN INCLUS) – SOURCE DRIRE					
COURS DE CLÔTURE				1,2367 €/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	1,254	1,017	0,789	0,777	0,756
MÉDIANE	1,017	0,863	0,736	0,736	0,689
¼ INFÉRIEUR	0,883	0,739	0,619	0,647	0,611
MINI	0,814	0,705	0,547	0,547	0,502



MARCHÉS PHYSIQUES  
GNR 10 000 L  
1,2367 €/L

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

MARCHÉ NEW-YORK  
WTI  
118,08 \$/BARIL

MARCHÉ LONDRES  
BRENT  
116,87 \$/BARIL

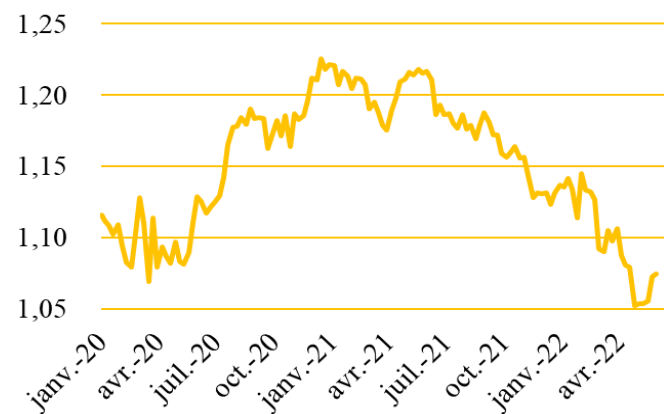


# PARITÉ

## LES ECHOS DU MARCHÉ

Les chiffres de l'inflation en zone Euro ont atteint 8,1 % sur un an en mai contre 7,5 % en avril. L'inflation augmente et la hausse de l'indice des prix à la production présage d'une poursuite de cette dynamique. L'inflation se ressent à travers les chiffres des ventes au détail qui ont baissé de 1,3 % en avril en glissement mensuel. La BCE a clairement indiqué qu'une première hausse de taux de 0,25 % aurait lieu en juillet et serait suivie d'une seconde en septembre. L'impact sur la consommation commence à se faire sentir, ce qui pourrait se traduire par une révision en baisse des perspectives de croissance. Le scénario de la stagflation se met en place progressivement. L'annonce de la BCE a provoqué un léger rebond de l'Euro face au Dollar, qui après avoir touché un plus bas à 1,034 \$, revient autour des 1,07 \$. Du côté des Etats-Unis, les marchés financiers s'inquiètent du cocktail inflation, récession et resserrement monétaire. Le PDG de la 1<sup>ère</sup> banque américaine, JP Morgan, parle d'un « ouragan » face auquel il va falloir se préparer. La FED a fait de la lutte contre l'inflation sa priorité en s'appuyant sur des hausses successives de taux de 0,50 % et une réduction de son bilan, qui atteint aujourd'hui 8900 Mds de \$. Le resserrement de la politique monétaire américaine va durer jusqu'à constater une baisse durable de l'inflation. Maintenant que la BCE opte pour un resserrement de sa politique monétaire, on pourrait assister à une consolidation de l'Euro face au dollar.

HISTORIQUE DES COURS DE LA PARITÉ €/ \$							
COURS DE CLÔTURE						1,0751	
HISTORIQUE	1 mois	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1,0787	1,1246	1,1495	1,1909	1,2266	1,2349	1,2554
¼ SUPÉRIEUR	1,0673	1,1015	1,1321	1,1570	1,1787	1,1837	1,1840
MÉDIANE	1,0605	1,0899	1,1237	1,1307	1,1395	1,1321	1,1530
¼ INFÉRIEUR	1,0538	1,0658	1,0899	1,1019	1,1246	1,1062	1,1215
MINI	1,0389	1,0389	1,0389	1,0389	1,0389	1,0389	1,0389



### ANALYSE GRAPHIQUE

Support: 1,04  
Résistance: 1,08

### ANALYSE HISTORIQUE

1,0751  
¼ inférieur du marché sur 5 ans