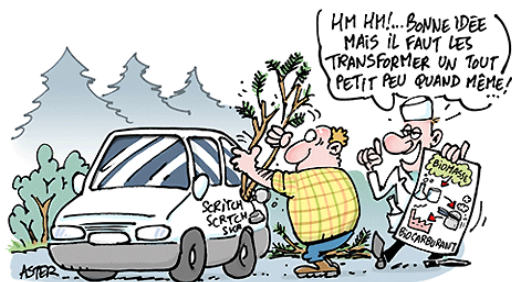


# Le Petit Journal Agricole

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

#144



## EDITORIAL

### Europe: stratégie à la petite semaine

L'avenir des biocarburants à base de denrées agricoles est au cœur des discussions face aux annonces de pénurie alimentaire. En remontant un peu dans l'histoire, il est étonnant de remarquer que Nikolaus Otto, inventeur du moteur à explosion, avait conçu ce dernier pour qu'il fonctionne à l'éthanol. De même Rudolf Diesel, inventeur du moteur, qui porte son nom, faisait tourner le sien à l'huile d'arachide. Enfin, la mythique Ford T (1908 à 1927) roulait au bioéthanol. Ces carburants ont été abandonnés lorsque le pétrole était moins cher et semblait inépuisable.

Aujourd'hui, les discours sont très différents de chaque côté de l'Atlantique. Les américains vont passer de l'E10 (essence avec 10% d'éthanol) à l'E15 pour limiter la hausse des prix à la pompe, sachant qu'ils sont auto-suffisants et exportateurs de pétrole. En Europe, les allemands comme les anglais militent pour l'arrêt de l'incorporation de denrées alimentaires dans les biocarburants afin d'affecter ces volumes à l'alimentation et de casser toute une filière.

La perspective d'une crise alimentaire mondiale, avec la guerre en Ukraine est dans toutes les têtes. Cependant, ce conflit n'est pas la seule cause de la faim dans le monde. En reprenant quelques chiffres, le nombre de personnes souffrant de malnutrition a fortement baissé de 2005 à 2014 en passant de 811 millions de personnes à 607 millions. En revanche, de 2014 à 2020, le nombre de personnes en proie à la faim a explosé alors que les prix des denrées alimentaires étaient bas. Aujourd'hui, plus de 927 millions de personnes sont en situation d'insécurité alimentaire grave, plus de 276 millions en phase aiguë, deux fois plus qu'en 2020. Depuis un demi-siècle, la production alimentaire mondiale augmente plus rapidement que la croissance démographique. Il existe donc bien un dysfonctionnement dans le système alimentaire mondial. Voici quelques données qui explique mieux la situation actuelle. Sur les 5 milliards de tonnes produites, 20% des aliments disponibles sont gâchés ou perdus. Quatre personnes sur cinq vivent dans des pays qui sont importateurs nets de nourriture. 60% de la totalité des calories produites sont issues de quatre cultures (blé, riz, maïs et soja). Cette crise alimentaire est bien structurelle et montre bien la nécessité pour chaque pays d'être autonome sur les biens de premières nécessités.

En Europe, la volonté d'être autonome n'est toujours pas comprise. Le Farm to fork en est encore un bon exemple avec le retour des jachères alors que nous importons 15 MT de maïs par an. Il serait temps d'avoir une vision collective, vertueuse et de bon sens pour protéger les citoyens français et européens.

Arnaud PONSET

## LE CHIFFRE DU MOIS

- 6,54 %

Les cours mensuels du Brent ont clôturé en baisse de 6,54% en juin, une première depuis sept mois.

Entre novembre et mai les prix ont progressé de 74%.

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)

JUILLET 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

**GrandEst**  
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Le mois de juin a été marqué par une chute des cours du blé provoquée par une sortie significative des financiers des marchés des matières premières. Sur Euronext, la position acheteuse des fonds a diminué de 44 388 contrats la semaine dernière, pour s'afficher au plus bas depuis 18 semaines. L'invasion de l'Ukraine par la Russie s'était traduite par une augmentation de la position acheteuse de 55 840 contrats sur deux semaines. Il semblerait que les discussions sur l'ouverture d'un corridor d'exportation et les craintes de récession économique aient provoqué des prises de profits. La fin de trimestre n'est pas étrangère à cette correction avec de nombreux arbitrages financiers. La prime de guerre s'est effritée alors que les perspectives de sortie de conflit sont inexistantes. La baisse des prix du blé a motivé un retour des grands acheteurs internationaux à l'image de l'Algérie, de l'Arabie Saoudite et de l'Égypte. L'absence de l'origine ukrainienne et les sanctions économiques contre la Russie favorisent les origines européennes. La France vient d'ailleurs de vendre 350 000 T de blé meunier à l'Égypte. La récolte et les exportations russes sont annoncées sur des sommets durant la campagne. Il ne faut pas oublier que les exportations de blé russe sont durement taxées. Le mécanisme de taxation est en cours de modification pour utiliser un prix de référence en rouble et non plus en dollar. Ce changement permettrait de mieux contrôler les prix intérieurs, le rouble s'étant apprécié de plus 35 % face au dollar par rapport à la période d'avant-guerre. Le marché demeure extrêmement volatil en raison des arbitrages financiers. Les prix CASH traités cette semaine prouvent que la demande internationale est bien présente et les flux logistiques toujours perturbés. Il faut rester vigilant quant au positionnement des financiers, qui détiennent encore des positions acheteuses significatives sur Euronext.

### STRATÉGIE 2022 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	58 %
% VENDU:	40 % + 20% PUT
PRIX MOYEN DES VENTES:	237,07 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	294,16 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **375-400 €/T SUR EURONEXT DEC.- 22**

### STRATÉGIE 2023 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	8 %
% VENDU:	10 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	305,00 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	285,43 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **325-350 €/T SUR EURONEXT DEC.- 23**

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

### ANALYSES DES BASES - R22

DÉPART OS 76 -220 -11

FOB Moselle: + 5 €/T

Ardennes: + 2 €/T - Marne: 0 €/T

Aube / Haute Marne / Meuse: - 2 €/T

### ANALYSE GRAPHIQUE

EURONEXT – SEPT.- 22

Support: 325,00 €/T

Résistance: 375,00 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2022

Dans le ¼ supérieur  
de la campagne

### OPTIONS

A LA MONNAIE

Sept.- 22: 17,00 €/T

Déc.- 22: 28,20 €/T

Mars- 23: 34,00 €/T



# ANALYSE FONDAMENTALE

France : selon Arvalis, la moyenne de rendement en blé devrait atteindre 6,95 T/ha contre 7,1 T/ha en 2021 et 7,2 T/ha en moyenne 10 ans.

Allemagne : d'après l'Association des agriculteurs allemands (DBV), la production céréalière du pays devrait atteindre 41,2 MT, en baisse de 1,1 MT par rapport à l'an dernier.

Russie : d'après Sovecon, les exportations de blé russe pourraient atteindre 42,6 MT lors de la campagne 22/23, soit une hausse de 0,3 MT par rapport à l'estimation précédente.

Egypte : le GASC a acheté 815 000 T de blé meunier pour des chargements compris entre le 1<sup>er</sup> août et le 15 octobre. Les origines retenues sont la France (350 000 T), la Roumanie (240 000 T), la Bulgarie (50 000 T) et la Russie (175 000 T).

Egypte : selon le gouvernement, le pays va importer 10 MT de blé sur les 6 prochains mois. Le pays a acheté 3,9 MT de blé sur son marché domestique.

Tunisie : d'après l'union des agriculteurs tunisiens, la production céréalière du pays est estimée à 1,4 MT, soit une baisse de 20 % par rapport à l'an dernier.

Arabie-Saoudite : le pays a acheté 495 KT de blé meunier au prix de 441,93 \$/T CFR. Les livraisons sont prévues entre novembre 2022 et janvier 2023. Lors de son précédent tender, SAGO avait contractualisé 625 KT de blé au prix de 422,47 \$/T CFR.

Argentine : les conditions de semis sont les pires depuis 12 ans avec près de 65 % des surfaces concernées par la sécheresse. La surface globale pourrait être revue en baisse tout comme l'estimation de production 2022, actuellement à 18,5 MT (Rosario grains exchange).

## NOTRE ANALYSE

Les acheteurs hésitent à contractualiser du blé russe. La récolte de ce dernier est attendue record mais la modification des taxes à l'exportations manque de visibilité. La possible libération des volumes ukrainiens et le retrait des financiers font pression sur les cours.

## ELÉMENTS À SUIVRE

- Exports mer Noire
- Récolte en UE
- Parité €/§



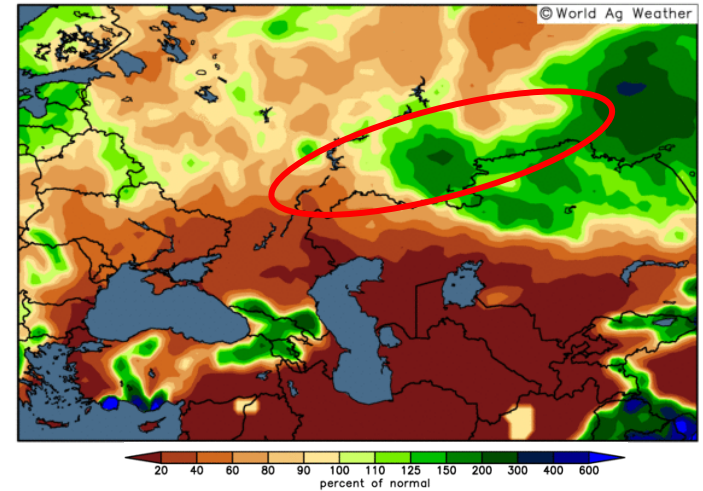


# ANALYSE FONDAMENTALE

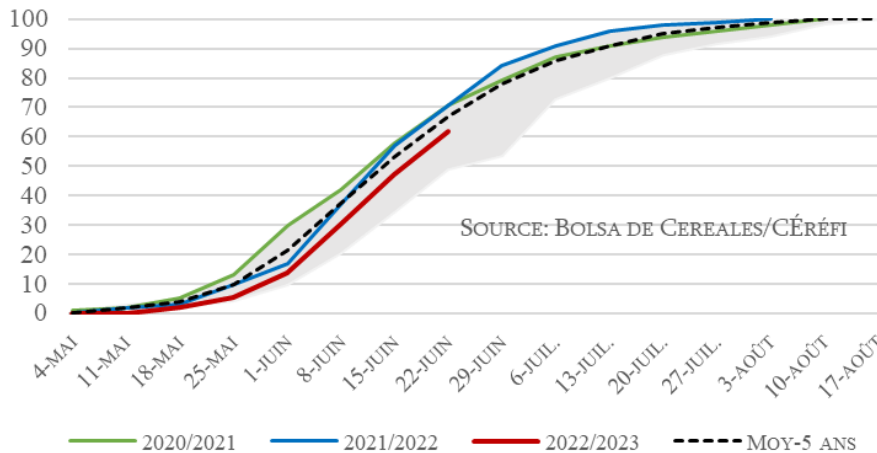
## BLÉ RUSSE

Les conditions de culture du blé russe sont satisfaisantes. Les plaines ont profité d'une météo clémente à chaque étape du cycle végétatif. Les premières coupes de blé d'hiver s'affichent encourageantes, avec des rendements proches de 4 T/ha. Désormais les opérateurs sont tournés vers la récolte du blé de printemps. D'après Sovecon, la superficie de blé de printemps est estimée à 12,65 Mha, en hausse de 0,55 Mha par rapport à l'estimation précédente. Les conditions climatiques dans la région de la Volga et de l'Oural confirment un potentiel de production élevé avec un rendement affiché à 1,82 T/ha (+0,12 T/ha par rapport au mois dernier). Le cabinet Sovecon estime la récolte de blé (hiver + printemps) à 89,2 MT (record), en hausse de 11 MT par rapport à la moyenne quinquennale.

GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip  
Days 1-14: 00UTC 29 Jun 2022 - 00UTC 13 Jul 2022  
Model Initialized 00UTC 28 Jun 2022



## AVANCÉE DES SEMIS DU BLÉ ARGENTINE



## SEMIS ARGENTIN

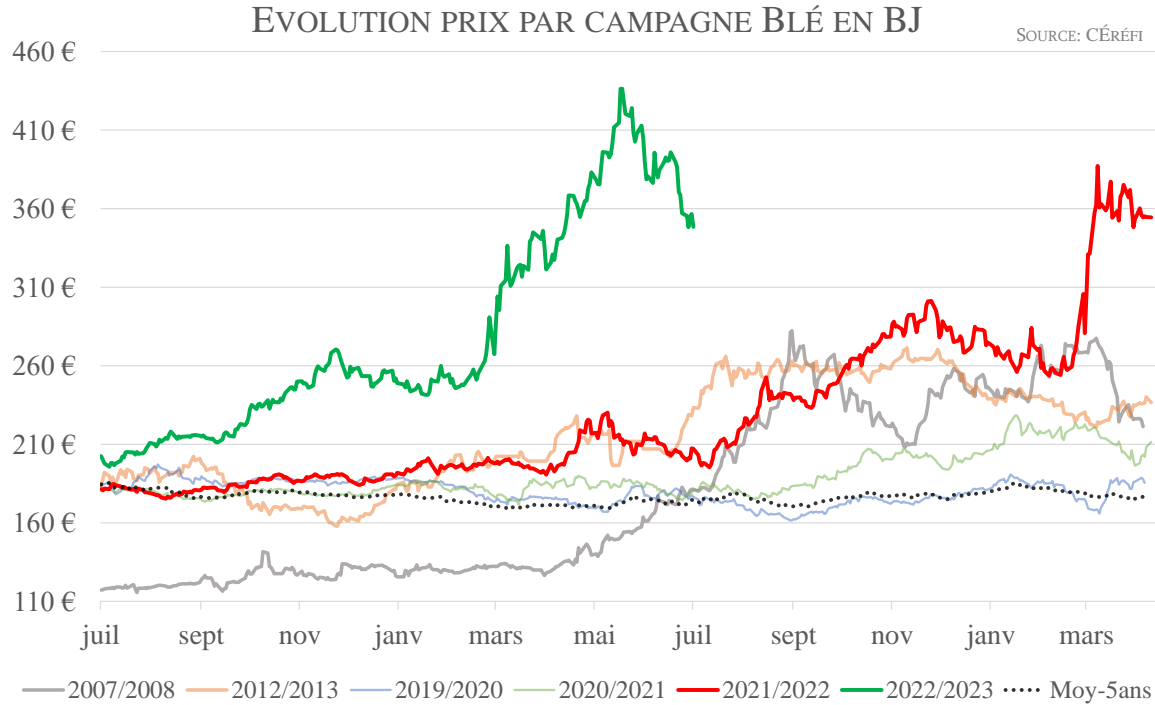
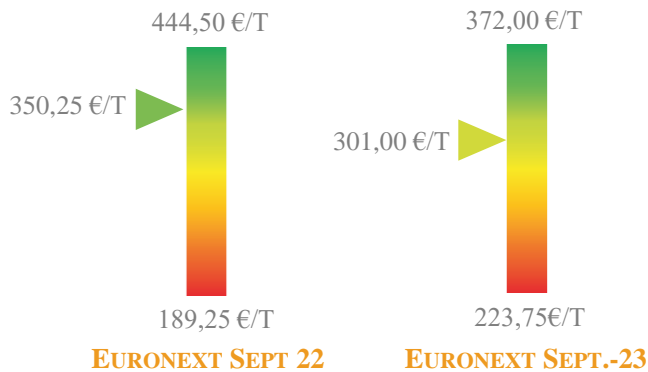
Les travaux de semis prennent du retard dans l'ensemble du pays. Les agriculteurs sont confrontés à une sécheresse exceptionnelle. D'après BAGE, la progression des semis s'établit à 61,9 % soit une baisse de 9 points par rapport à l'an dernier. La superficie a ainsi été réduite de 100 000 ha par rapport à la précédente estimation pour s'établir à 6,3 Mha. Les modèles météorologiques prévoient un temps sec pour les 15 prochains jours, ce qui devrait continuer à limiter la progression des semis. De plus, la Niña pourrait faire son retour dès le mois d'août. Dans ce contexte, la production de blé argentin pourrait être fortement réduite par rapport au chiffre de 20 MT communiqué par l'USDA. L'arrivée des précipitations semble primordiale pour finaliser la campagne de semis et débiter le cycle végétatif du blé.



# ANALYSE HISTORIQUE

## NOTRE ANALYSE

Les cours du blé sur Euronext ont fortement chuté ces derniers jours suite à la prise de bénéfices des fonds sur l'ensemble des matières premières. Les discussions autour d'un corridor d'exportation restent à surveiller. Malgré cette baisse, les prix restent dans le ¼ supérieur de la campagne. Le début des récoltes dans le nord de la France va être un élément important à suivre.



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			348,39 €/T		COURS DE CLÔTURE			299,14 €/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	445	445	445	445	445	414	443	443	443	443	344	370			370
¼ SUPÉRIEUR	358	251	213	199	204	392	394	379	361	325	332	335			325
MÉDIANE	281	206	188	178	184	389	379	335	263	249	330	323			275
¼ INFÉRIEUR	262	182	176	161	169	371	361	256	251	214	318	306			238
MINI	194	161	147	140	140	346	314	239	221	189	299	259			222



# LE MARCHÉ DU MAÏS

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

**GrandEst**  
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

Les cours du maïs ont cassé le support des 300 €/T sur l'échéance août-22 d'Euronext suite à la publication du rapport USDA. Les craintes de récession économique continuent de mettre sous pression les marchés des matières premières. On assiste à une prise de bénéfices de la part des fonds spéculatifs, à l'image de la position acheteuse qui a diminué de 18 000 contrats sur le CBOT hier. Il faudra surveiller avec beaucoup de vigilance les mouvements des financiers. Une sortie brutale des fonds pourrait venir appuyer sur les cours et apporter une décote de plusieurs dizaines d'euros. Du côté des fondamentaux, la récolte brésilienne progresse à hauteur de 20% d'après la Conab, soit une avance de 10 points par rapport à l'an dernier. Les organismes stockeurs sont confrontés à des difficultés logistiques. Ils souffrent d'un manque de capacité de stockage notamment dans la région du Mato Grosso où la récolte s'annonce historiquement élevée. Les opérateurs brésiliens sont très actifs sur la scène export. De nombreux volumes sont contractualisés par l'empire du milieu. Dans ce contexte, le maïs US perd en compétitivité et les exportations retrouvent des points bas. D'après l'USDA, les ventes hebdomadaires américaines s'établissent à 89 KT cette semaine, soit le niveau le plus bas sur la campagne. En Ukraine, les exports de maïs atteignent 1 MT sur juin, tonnage similaire au mois précédent. Les discussions autour d'un corridor d'exportation sont toujours à l'arrêt. Les russes souhaitent montrer une facette encourageante en maintenant des discussions avec Ankara. De l'autre côté, on assiste à de nombreux pillages des silos portuaires ukrainiens. La prime de guerre devrait se maintenir tant que les russes continuent ce double jeu. Nous attendons la soudure avant de clôturer la campagne 2021.

### STRATÉGIE 2021 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	91 %
% VENDU:	80 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	211,25 €/T BASE JUILLET (MARNE)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ :	229,60 €/T BASE JUILLET (MARNE)

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE LA SOUDURE**

### STRATÉGIE 2022 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	41 %
% VENDU:	30 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	254,24 €/T BASE JUILLET
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	284,00 €/T BASE JUILLET

PROCHAIN OBJECTIF: **325-350 €/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 - NOV.-22

Support: 275,00 €/T  
Résistance: 325,00 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

RÉCOLTE 2022

¼ supérieur de la campagne

### OPTIONS

À LA MONNAIE

Août 22: 6,20 €/T  
Nov.- 22: 18,50 €/T



# ANALYSE FONDAMENTALE

Argentine : selon MAGYP, les exportations de maïs atteignent 4,16 MT en mai, soit une hausse de 0,95 MT par rapport au mois d'avril.

Argentine : selon BAGE, la récolte de maïs progresse à hauteur de 46,5%, soit une hausse de 4,2 points par rapport à la semaine dernière.

Brésil : selon IMEA, la récolte de maïs dans l'état du Mato Grosso progresse à hauteur de 35,7 %, soit une avance de 10 points par rapport à la semaine dernière.

Brésil : selon Datagro, la production de maïs est estimée à 116,1 MT, contre 114,35 lors de la précédente estimation. La safrinha est affichée à 91,25 MT, soit une hausse de 1,75 MT par rapport au mois dernier.

Etats-Unis : d'après l'USDA, les conditions de culture notées « bonnes à excellentes » s'établissent à 67 %, soit une baisse de 3 points par rapport à la semaine précédente.

Etats-Unis : selon l'EIA, la production d'éthanol s'établit à 1,051 Mbarils/jour, en baisse de 0,009 Mbarils/jour par rapport à la semaine précédente.

Etats-Unis : d'après l'USDA, les ventes nettes hebdomadaires ont atteint 89 KT cette semaine, soit le plus bas niveau sur la campagne.

Corée du Sud : le pays lance un appel d'offres pour 138 KT de maïs. Les livraisons sont attendues au cours du mois d'octobre. Les origines recherchées sont principalement US et sud-américaines.

## NOTRE ANALYSE

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

## ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Conditions climatiques US
- Achats chinois



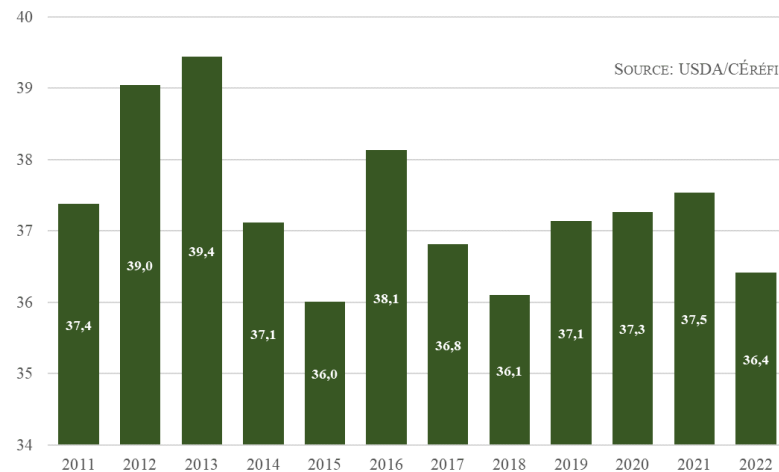


# ANALYSE FONDAMENTALE

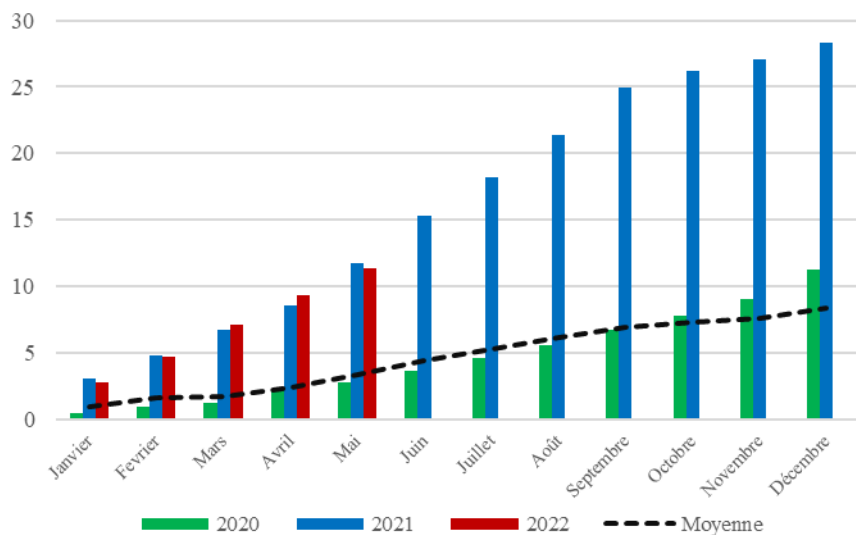
## Maïs US

D'après l'USDA, la sole de maïs US est estimée à 36,42 Mha, soit une hausse de 0,2 Mha par rapport à l'estimation de mars. Cette augmentation est toutefois relative en la comparant à la campagne précédente. La surface semée pour la R22 est affichée en baisse de 4 points par rapport à la R21. Malgré tout, les Farmers avaient décidé de semer une sole de maïs importante suite à l'invasion de l'Ukraine, pour profiter de prix attractifs. Une forte augmentation des surfaces a été observée dans les états du Minnesota et du Wisconsin, en hausse respectivement de 6,5 % et 8 % par rapport à l'estimation du mois de mars. A l'inverse, de fortes précipitations, dans certains états comme le Dakota du Nord, ont limité les délais d'intervention et réduit la superficie prévue de 17%. Les analystes de l'USDA estiment la surface récoltable nationale à 33,19 Mha, en baisse de 1,39 Mha par rapport à l'an dernier.

Surface Maïs US au 30 Juin (Mha)



Import mensuel cumulée de maïs en Chine (MT)



## IMPORTS CHINOIS

La perte de l'Ukraine sur la scène internationale a modifié la politique d'importation chinoise. En effet, le pays était très dépendant de cette origine. Cette perte stratégique a poussé la Chine à importer d'importants volumes de maïs US. Désormais, l'empire du milieu souhaite s'affranchir de toute dépendance à une seule origine. Il a récemment signé un accord avec le Brésil, qui vise à autoriser les importations de maïs. Autrefois, le maïs brésilien était interdit sur le sol chinois pour des raisons phytosanitaires. La Chine devrait importer 4 MT de maïs sud-américain au cours de la campagne 22/23. En mai, la Chine a importé 2,08 MT de maïs (d'origine US), soit une baisse de 1,07 MT par rapport à l'an dernier. Les prix du maïs demeurent sur des points hauts et poussent certains acheteurs chinois à se tourner vers d'autres matières premières dites « bon marché » telles que le sorgho ou le manioc.

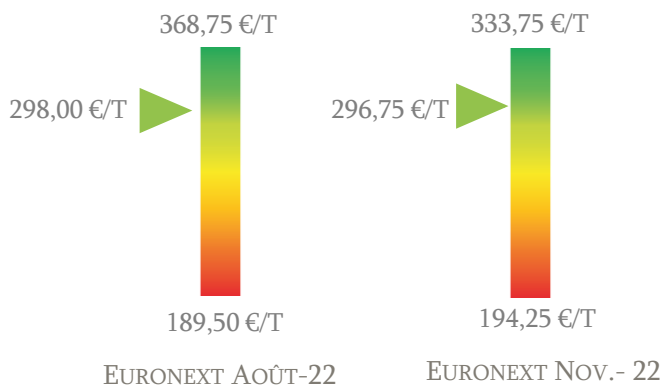




# ANALYSE HISTORIQUE

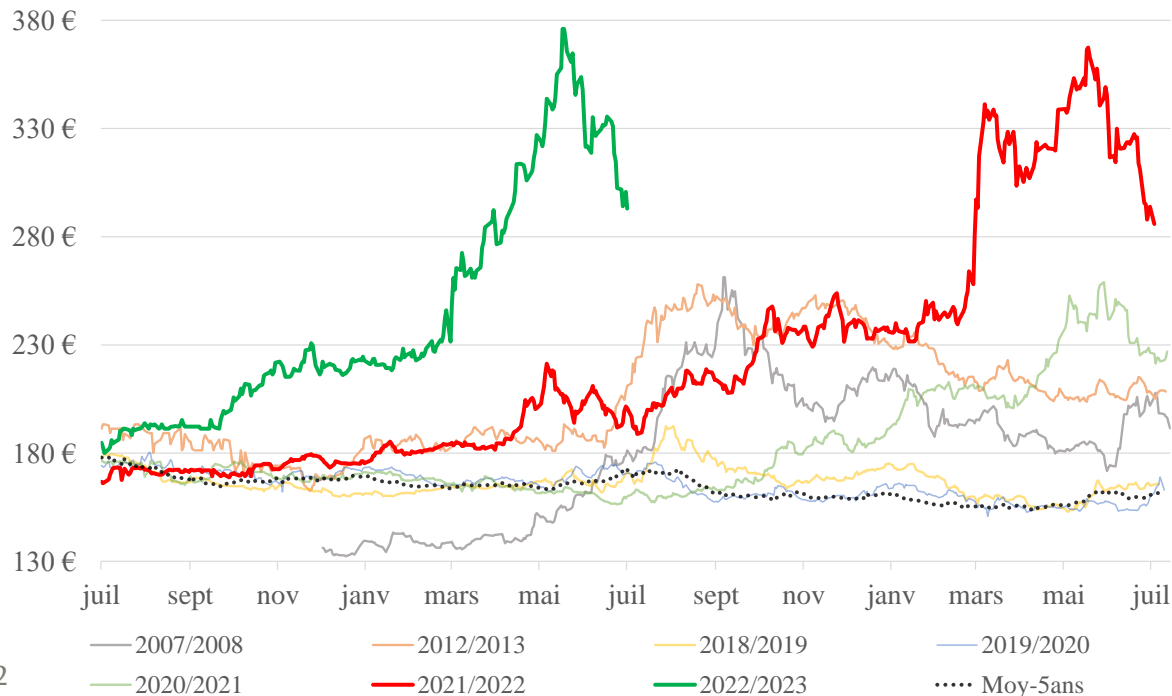
## NOTRE ANALYSE

Les cours du maïs corrigent, dans le sillage de l'ensemble des matières premières. Malgré cette baisse, les prix sur R21 et R22 restent dans le ¼ supérieur de la campagne. La prime de guerre devrait se maintenir même si les fonds liquident une bonne partie de leurs positions acheteuses.



## 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					287,77 €/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	370	370	370	370	370	359	359	359	359	359	355	379	379	379	379
¼ SUPÉRIEUR	310	237	211	178	203	343	325	319	306	233	333	333	323	307	230
MÉDIANE	244	195	166	162	163	330	311	247	240	188	329	313	279	229	207
¼ INFÉRIEUR	235	162	157	158	157	323	246	239	234	174	316	282	229	220	183
MINI	206	150	137	137	126	307	228	226	206	163	292	238	215	197	170



# LE MARCHÉ DE L'ORGE

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

**GrandEst**  
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

Les cours de l'orge fourragère évoluent en décote de 45€/T par rapport au blé. L'orge française pourrait se montrer compétitive sur la scène export et amener une nouvelle vague d'acheteurs. La Tunisie devrait prochainement importer 75 KT d'orge (probablement française) suite au prêt de la banque mondiale qui vise à soutenir l'agriculture locale. La perte de l'Ukraine des marchés mondiaux a fortement pesé sur les importations chinoises. L'empire du milieu pourrait se diriger vers l'orge française dans ses prochaines commandes. Dans l'hexagone, la demande est essentiellement concentrée dans le sud-ouest. Les FAB espagnols contractualisent de nombreux volumes d'orge pour faire face à une récolte très décevante.

Les prix de l'orge de brasserie ont reculé cette semaine avec une diminution des primes brassicoles. En France, le mot d'ordre sur les récoltes reste « hétérogénéité ». Au nord de la Loire, le bon potentiel de rendement en orge d'hiver est confirmé. Les calibrages sont supérieurs à 80 % avec des PS entre 65 et 70 kg/hl. Au Canada, les semis d'orge sont terminés. Dans la province du Saskatchewan, les modèles météorologiques prévoient l'arrivée de précipitations, elles seront bénéfiques pour le début de la phase végétative de l'orge. En Russie, les récoltes d'orge débutent avec des rendements exceptionnels autour de 75 qtx/ha dans la région de Krasnodar (soit une hausse de 19 % par rapport à l'an dernier). En Argentine, la sécheresse actuelle inquiète les opérateurs. Les Farmers sont contraints de patienter avant de débiter les chantiers de semis. L'arrivée de précipitations semble indispensable pour débiter les travaux.

Nous attendons de connaître la qualité des orges de printemps avant d'accentuer les ventes.

### STRATÉGIE 2022 \*

	PRINTEMPS	HIVER
% DU TEMPS PASSÉ:	55 %	55 %
% VENDU:	30 %	60 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	235,67 €/T BJ	300,83 €/T BJ
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	363,30 €/T BJ	330,50 €/T BJ

PROCHAIN OBJECTIF: **ATTENDRE (INCERTITUDES RENDEMENT- QUALITÉ)**

### STRATÉGIE 2023 \*

	PRINTEMPS	HIVER
% DU TEMPS PASSÉ:	5 %	5 %
% VENDU:	10 %	10 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	340,00 €/T BJ	320,00 €/T BJ
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	349,00 €/T BJ	318,20 €/T BJ

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: 433 €/T  
ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL: 390 €/T  
ORGE FOURRAGÈRE - DÉPART MARNE: 297 €/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

Europe : à une semaine de la fin de campagne, les exportations d'orge atteignent 6,85 MT contre 7,34 MT l'année dernière. Les exportations françaises totalisent 3,25 MT, chiffre identique à l'année dernière.

France : selon la Commission Européenne, la France a exporté 3,2 MT vers les pays-tiers, 6 % de plus que la moyenne 5 ans. L'objectif est de 3,35 MT.

France : selon Céré'Obs, 41 % des orges d'hiver sont récoltées contre 2 % en 2021. En orge de printemps, la moisson progresse à 5 % (0 % en 2021).

Ukraine : selon Ukrainian Grain Association, les exportations d'orge atteignent 5,74 MT sur la campagne, soit une hausse de 36 points par rapport à l'an dernier.

Chine : selon China Customs Statistics, le pays aurait importé 800 KT d'orge au cours du mois de mai, en baisse de 311 KT par rapport à l'an dernier.

Tunisie : le pays va recevoir prochainement une aide de la banque mondiale à hauteur de 130 M€. Cette aide va permettre à la Tunisie de contractualiser 75 KT d'orge à destination de l'alimentation animale.

Etats-Unis : selon l'USDA, les semis 2022 d'orges représentent 3,05 Macres contre des attentes à 2,94 Macres et une surface 2021 à 2,66 Macres.

## NOTRE ANALYSE

La récolte française progresse selon la météo. Les premières coupes sont hétérogènes. La pression moisson se manifeste ...

## ELÉMENTS À SUIVRE

- Qualité française
- Situation en Ukraine
- Achats chinois



# ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB CREIL – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			<b>390 €/T</b>	
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	420	450	450	450	450
¼ SUPÉRIEUR	355	268	213	206	204	415	419	399	378	340
MÉDIANE	334	204	175	167	171	410	399	353	268	260
¼ INFÉRIEUR	287	163	162	159	160	403	378	266	261	221
MINI	203	148	148	128	128	390	340	260	229	199

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB CREIL						ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB CREIL – RÉCOLTE 2022				
						COURS DE CLÔTURE			<b>433 €/T</b>	
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	450	480	480	480	480
¼ SUPÉRIEUR	385	289	225	217	216	450	449	437	399	352
MÉDIANE	357	210	198	191	193	447	437	370	288	277
¼ INFÉRIEUR	308	170	176	177	181	445	399	285	278	227
MINI	213	155	155	150	150	433	355	275	250	205

## NOTRE ANALYSE

Les cours des orges brassicoles ont corrigé dans le sillage des autres céréales (blé et maïs). Les prix des orges sont au plus bas sur 1 mois. Le spread printemps-hiver continue de progresser en raison d'une bonne récolte en orge d'hiver et du faible potentiel de production en orge de printemps. En 2023, l'orge de printemps côte 365 €/T en Fob Creil et la Faro 333 €/T en Fob Creil.



# ANALYSE HISTORIQUE

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE HIVER – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE HIVER FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			400 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	458	458	458	458	432	458	458	458	458
¼ SUPÉRIEUR	401	281	219	210	430	429	410	388	338
MÉDIANE	341	206	182	173	425	410	356	275	266
¼ INFÉRIEUR	290	167	168	163	420	388	274	268	225
MINI	211	151	151	130	400	350	268	237	205

HISTORIQUE ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS – FOB MOSELLE					ORGE DE BRASSERIE PRINTEMPS FOB MOSELLE – RÉCOLTE 2022				
					COURS DE CLÔTURE			447 €/T	
HISTORIQUE	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	CAMPAGNE
MAXIMUM	483	483	483	483	460	483	483	483	483
¼ SUPÉRIEUR	428	310	230	218	460	460	449	408	357
MÉDIANE	373	210	205	199	460	449	375	298	286
¼ INFÉRIEUR	327	175	180	182	458	408	296	288	238
MINI	222	156	156	156	447	365	285	259	214

## NOTRE ANALYSE

Les cours des orges brassicoles ont corrigé dans le sillage des autres céréales (blé et maïs). Les prix des orges sont au plus bas sur 1 mois. Le spread printemps-hiver continue de progresser en raison d'une bonne récolte en orge d'hiver et du faible potentiel de production en orge de printemps. En 2023, l'orge de printemps côte 375 €/T en Fob Moselle et la Faro 344 €/T en Fob Moselle.



# COMPLEXE OLÉAGINEUX

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

**GrandEst**  
ALSACE CHAMPAGNE-ARDENNE LORRAINE

Après une chute de 230 €/T entre le 16 mai et le 24 juin, les cours du colza sur Euronext se reprennent un peu en évoluant autour du seuil psychologique des 700 €/T. La graine a subi, durant cette période baissière, la correction de l'huile de palme, l'incertitude des mandats d'incorporation sur le biodiesel allemand et la baisse de la prime d'huile par rapport aux autres huiles végétales. Aujourd'hui, les opérateurs restent prudents sur la suite du mouvement et observent les premières coupes en Europe. Les premiers échos de rendement sont plutôt satisfaisants mais restent hétérogènes comme sur les autres cultures. Au Canada, les semis sont terminés avec un peu de retard et la sole pourrait être revue à la baisse dans le rapport StatCan du 5 juillet. Les conditions climatiques à venir sur les trois états (Alberta, Saskatchewan et Manitoba) sont plutôt optimales. Avec une production européenne à 18,4 MT et une canadienne entre 18 et 20 MT, l'offre en colza s'annonce correcte pour le moment et devrait limiter le potentiel de hausse durant la première partie de campagne.

En soja, le rapport USDA a été jugé haussier. Les surfaces américaines semées au 30 juin sont estimées à 35,77 Mha, soit une baisse de 3 points par rapport à l'estimation de mars. Malgré tout, le marché reste dicté par les financiers qui sortent des matières premières. Les fondamentaux se positionnent en arrière-plan. Nous assistons à une prise de bénéfice des fonds sur l'ensemble du complexe oléagineux.

Dans ce contexte et étant couvert à 50%, nous attendons de connaître le rendement avant d'augmenter les couvertures.

### STRATÉGIE 2022 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	59 %
% VENDU:	50 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	732,50 €/T + GES (STOCKEUR)
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	725,13 €/T LIVRAISON OCT.- DÉC 22

PROCHAIN OBJECTIF: **750 – 800 €/T SUR EURONEXT NOV.-22**

### STRATÉGIE 2023 \*

% DU TEMPS PASSÉ:	9 %
% VENDU:	0 %
PRIX MOYEN DES VENTES:	
PRIX MOYEN CONSOLIDÉ:	660,00 €/T

PROCHAIN OBJECTIF: **700 – 750 €/T SUR EURONEXT AOÛT 23**

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

### MARCHÉS PHYSIQUES

#### RÉCOLTE 2022

FOB Moselle: Juillet-Sept: 694 €/T  
Rendu Mériot: Juillet-Sept: 694 €/T

### ANALYSE GRAPHIQUE

#### EURONEXT - AOÛT-22

SUPPORT: 650,00 €/T  
RÉSISTANCE: 750,00 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

#### RÉCOLTE 2022

En dessous du ¼ supérieur  
de la campagne

### OPTIONS

#### A LA MONNAIE

AOÛT-22: 18,00 €/T  
NOV.-22: 42,50 €/T  
FÉVR.-23: 53,60 €/T



# ANALYSE FONDAMENTALE

Monde : d'après Oil World, la production mondiale de colza est estimée à 72,8 MT pour la campagne 22/23, contre 71,4 MT l'an dernier.

Monde : d'après Oil World, la production de soja mondiale est estimée à 385,1 MT, en hausse de 33,1 MT par rapport à la campagne précédente.

Canada : les exportations totales de canola atteignent 4,8 MT, soit 52 % de moins que l'année dernière.

Etats-Unis : selon l'USDA, la surface de soja 2022 est de 88,33 Macres contre des attentes à 90,45 et une surface 2021 à 87,20 Macres.

Europe : à une semaine de la fin de campagne, les importations de colza atteignent 5,27 MT contre 6,51 MT l'année dernière.

Ukraine : selon UkrAgroConsult, les exportations d'huile de tournesol vont atteindre 4,2 à 4,3 MT sur la campagne, soit une baisse de 1 MT par rapport à l'an dernier.

Turquie : selon AgriCensus, le TMO a lancé un appel d'offres pour 18 KT d'huile de tournesol. Les livraisons sont attendues entre juillet et août. Le tender clôture le 5 juillet.

Argentine : selon Oil World, la production de tournesol pourrait atteindre 4,2 à 4,5 MT lors de la campagne 22/23, soit le niveau le plus élevé depuis 15 ans.

Australie : d'après l'AOF, la surface de colza 2022 devrait atteindre 3,3 Mha, en hausse de 12 % sur un an.

## NOTRE ANALYSE

La volatilité demeure importante. La macroéconomie et les décisions politiques dictent les tendances. Les fondamentaux pour 2022/23 s'alourdissent avec un retour de la production canadienne.

## ELÉMENTS À SUIVRE

- Guerre en Ukraine
- Mandats d'incorporation
- Conditions climatiques au Canada



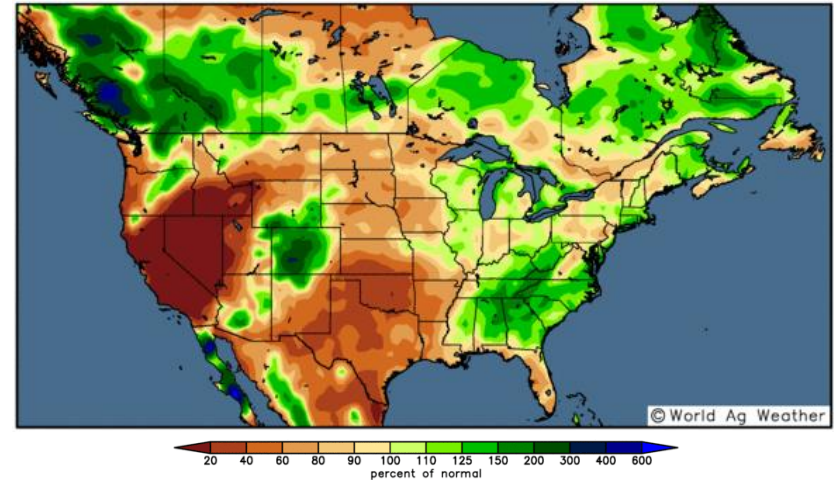


# COMPLEXE HUILE

## CANOLA CANADIEN

Les semis de canola sont terminés sur l'ensemble du territoire canadien. Ils accusent un retard de 10 jours par rapport à la moyenne quinquennale. Dans la province du Manitoba, de forts orages se sont abattus sur la région et ont limité la période d'intervention au semis. Les assurances ont stoppé les couvertures à partir du 15 juin, ce qui a poussé les Farmers à arrêter les semis de canola. Ils ont semé davantage de blé (tardif) sur des parcelles initialement prévues en canola. La sole de canola canadien pourrait s'afficher en retrait par rapport au 8,5 Mha estimés par StatCan. Les conditions de cultures demeurent satisfaisantes pour ce début de cycle végétatif. Les plaines profitent d'une alternance de temps humide et chaud.

GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip  
Days 1-14: 00UTC 30 Jun 2022 - 00UTC 14 Jul 2022  
Model Initialized 00UTC 29 Jun 2022



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



## HUILE DE PALME

Les pays producteurs ont modifié leurs politiques exportatrices en proposant de nouveaux volumes sur les marchés internationaux. L'augmentation du disponible vient à l'encontre de la demande mondiale qui reste modérée. Les stocks indonésiens demeurent sur des points hauts avec 7 MT en mai, en hausse de 0,9 MT par rapport au mois précédent. Le gouvernement souhaite modifier les mandats d'incorporation en biodiesel, en passant du B30 au B35. Des essais routiers vont également être mis en place à partir de juillet pour tester du B40. Ces réformes énergétiques ont pour but de consommer l'excédent de palme. Le rapport USDA des surfaces américaines a fait plonger l'ensemble des commodités agricoles. L'huile de palme n'échappe pas à la règle et s'établit désormais aux alentours des 4500 ringgits/T sur l'échéance sept.-22 à Kuala Lumpur.

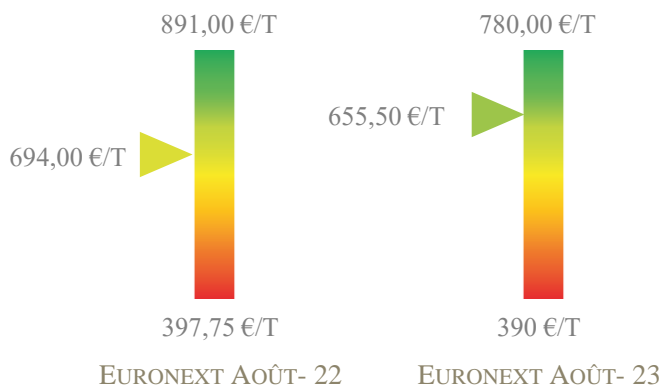




# ANALYSE HISTORIQUE

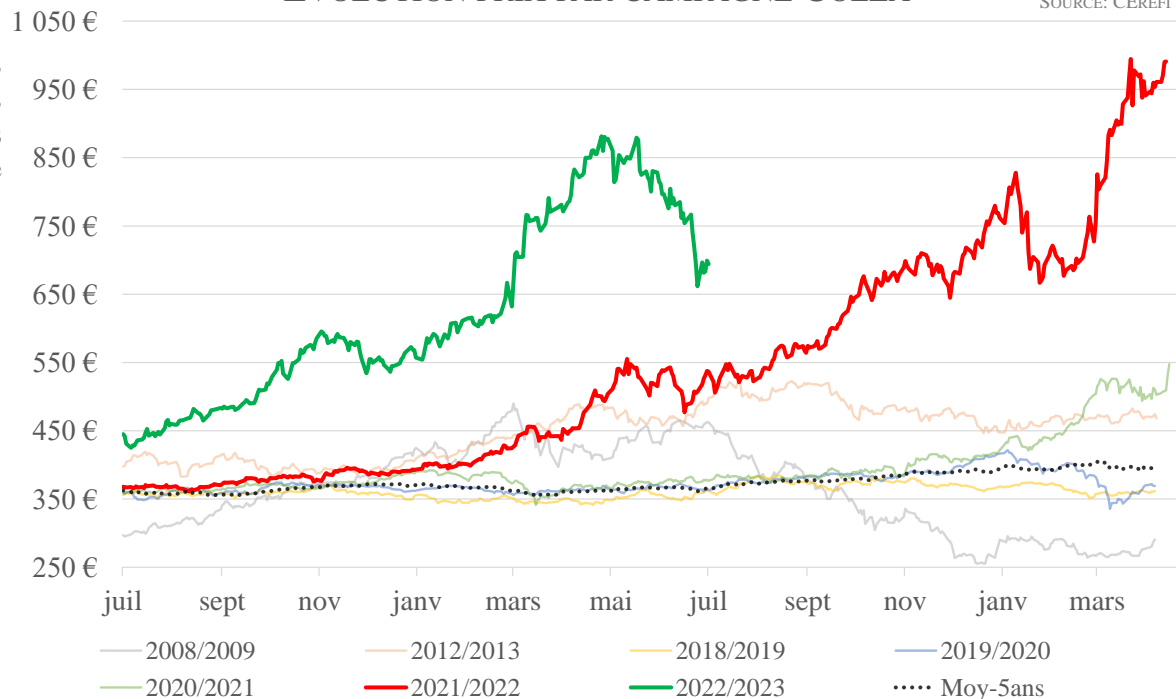
## NOTRE ANALYSE

Les craintes de récession économique ont amené dans leur sillage les cours du colza. Les prix se situent dans le ¼ inférieur du marché sur les trois derniers mois. Les incertitudes autour des mandats d'incorporation sur le biodiesel allemand continuent de peser sur les cours.



## EVOLUTION PRIX PAR CAMPAGNE COLZA

SOURCE: CÉRÉFI



HISTORIQUE COLZA EURONEXT						COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2022					COLZA EURONEXT - RÉCOLTE 2023				
						COURS DE CLÔTURE			694,00 €/T		COURS DE CLÔTURE			655,50 €/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	837	891	891	891	891	700	780	780	780	780
¼ SUPÉRIEUR	768	591	510	411	418	766	846	822	783	697	665	731	686	666	641
MÉDIANE	724	405	380	376	376	766	822	754	616	567	665	686	642	546	508
¼ INFÉRIEUR	645	381	368	367	367	698	779	616	574	471	654	666	546	506	454
MINI	500	331	325	325	301	639	639	552	502	398	600	600	496	467	405



# LE MARCHÉ DU SUCRE



## LES ÉCHOS DU MARCHÉ

Le sucre brut se stabilise après 5 semaines consécutives de baisse. Les inquiétudes concernant l'inflation et le ralentissement économique mondial ont fait pression sur l'ensemble des commodités agricoles. La zone des 18 cts\$ joue son rôle de support.

Le mois dernier, l'Inde avait plafonné les stocks de sucre à 10 MT pour limiter la flambée des prix intérieurs. Mais les stocks s'accumulent dans les sucreries, environ 0,5 MT selon ISMA. Le gouvernement se pose donc la question de libérer ces volumes. Ces derniers seraient rapidement achetés car l'Inde est, aujourd'hui, compétitive sur le marché mondial. Pour la prochaine récolte, la superficie de canne à sucre devrait être supérieure de 2 %, augmentant le potentiel de production de sucre à 40 MT avec un taux de transformation éthanol/sucre stable. Mais depuis le début de la saison de la mousson le 1<sup>er</sup> juin, les précipitations ont été inférieures de 60 % à la moyenne de l'état du Mahārāshtra (Ouest de l'Inde). Cependant, selon des sources locales, le plafonnement des exportations pourrait être reconduit sur la saison prochaine (octobre 2022 à septembre 2023). Les rumeurs tablent sur un maximum de 6 à 7 MT, soit un tiers de moins que le plafond actuel. Le gouvernement n'a pas souhaité confirmer.

Au Brésil, la richesse en sucre de la canne est en baisse de 5 % à 124,5 kg/T contre 130,7 kg/T pour 2021/22 dans le Centre-Sud (UNICA). Notons que la transformation se tourne de plus en plus vers le sucre, à 41,61 % contre 35,3 % début mai, mais toujours inférieure à l'année dernière. Un retour à la hausse des prix de l'éthanol pourrait inverser la tendance et limiter la production de sucre. Une variation de deux pour cent en plus ou moins sur le ratio éthanol/sucre engendre une variation de 1,5 MT de sucre en plus ou en moins. Du côté des exportations, la chute du réal a incité les opérateurs à libérer leurs volumes, devenant compétitifs sur le marché mondial. Cela a poussé les cours à revenir sur le support des 18 cts\$.

En Europe, la moyenne des prix sortie-usine continue de progresser à 452 €/T en mai, au plus haut depuis fin 2017 (fin des quotas). La prime de blanc a atteint un niveau record à plus de 140 €/T. Selon MARS, le rendement européen des betteraves 2022 serait de 78,1 T/ha contre 74,1 T/ha en moyenne quinquennale : France + 11 % (90,9 T/ha), Allemagne, + 5,2 % (79 T/ha) et Roumanie + 5 % (40,8 T/ha). Avec ces niveaux de prix, les acheteurs sont de retour. Le marché devrait continuer d'évoluer dans le range 18-20 cts\$. Les décisions politiques indiennes ainsi que la production brésilienne sont à suivre de près.

### BETTERAVE AGRICULTEURS \*

35,96 €/T

VARIATION MENSUELLE : - 0,95 €/T

### WHITE SUGAR

550,40 \$/T (526,60 €/T)

VARIATION MENSUELLE : - 27,7 \$/T

### OPTION WHITE SUGAR

10,35 \$/T (9,90 €/T)

CALL OCT-22 STRIKE 540 \$/T

### SUGAR N°11

18,28 c\$/LB (403 €/T)

VARIATION MENSUELLE : - 1,0 c\$/LB



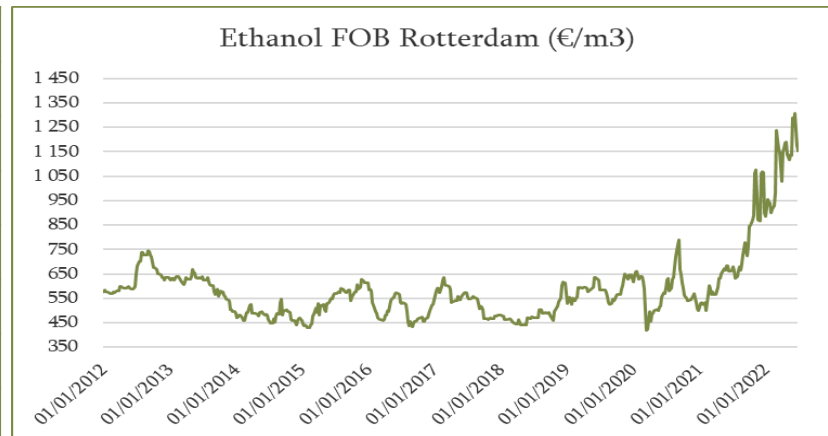
\* La conversion du prix de la betterave ne reflète pas exactement la réalité (utilisation des cours des marchés financiers). Débouchés pris en compte dans le calcul: 66% sucre UE, 11% sucre mondial, 23% éthanol. Prix hors pulpe.



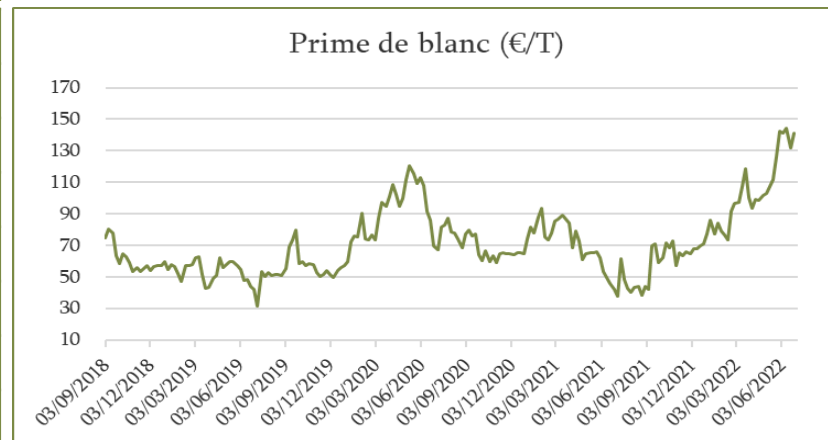
# LE MARCHÉ DU SUCRE



WHITE SUGAR (\$/T)						
COURS FOB PORT EUROPÉEN						550,40 \$/T
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	599,0	599,0	599,0	599,0	619,0	890,1
¼ SUPÉRIEUR	549,8	529,0	490,7	451,5	477,6	538,6
MÉDIANE	529,5	506,3	420,9	372,9	392,9	450,2
¼ INFÉRIEUR	499,9	489,2	356,7	342,0	348,4	371,4
MINI	477,6	412,5	300,0	300,0	300,0	293,7

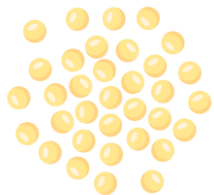


ETHANOL T2 (€/M3)						
COURS FOB ROTTERDAM INCLUDING SWAPS						1 153,50 €/M3
HISTORIQUE	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Continu
MAXIMUM	1306,4	1306,4	1306,4	1306,4	1306,4	1306,4
¼ SUPÉRIEUR	1170,6	1130,0	776,6	650,9	620,8	627,0
MÉDIANE	1130,3	941,5	632,1	574,1	564,0	566,8
¼ INFÉRIEUR	945,8	751,9	563,9	503,4	499,6	492,5
MINI	884,0	626,0	350,0	350,0	350,0	350,0



## NOTRE ANALYSE

Les cours de l'éthanol à Rotterdam ont dépassé 1 300 €/m3 avant de corriger à la baisse. A ces niveaux de prix, les opérateurs freinent leurs achats. Aux Etats-Unis, le pétrole et le maïs ont fait pression sur l'éthanol. Globalement, les actualités en Ukraine continuent d'être la météo des marchés. Les inquiétudes d'une récession mondiale appuient également sur les cours.



# ENGRAIS AZOTÉS

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours des engrais azotés reprennent, cette semaine, le chemin de la hausse. Les prix de l'urée FOB Egypte ont progressé de 110 \$/T en une semaine en passant de 650 à 760 \$/T. Sur les ports français, les cours suivent la même tendance en s'affichant à 780 – 785 €/T départ port. Le retour des acheteurs a provoqué ce mouvement de rebond. Dans les semaines à venir, l'Inde et le Brésil pourraient revenir aussi aux achats. Certains distributeurs français ont encore des volumes disponibles contractualisés avant la hausse et nous vous conseillons de passer aux achats avec un équivalent de 760 €/T vrac camion complet rendu ferme dans la Marne. En solution azotée, les prix se raffermissent aussi en passant d'un plus bas traité à 550 €/T départ port de Rouen à 590 €/T aujourd'hui. Avec la forte hausse des cours du gaz (140 €/MWh) et les tensions avec la Russie, la Lituanie a stoppé sa production de solution azotée. Les agriculteurs français sont couverts à hauteur de 50%. Les opérateurs attendent de connaître la décision des Etats-Unis sur le devenir des taxes d'importation sur les origines de Trinidad et Tobago. En ammonitrate, après une légère baisse dans le sillage de l'urée, les prix remontent cette semaine. Borealis et Yara pourraient fermer leurs usines de fabrication d'ammonitrate si la rentabilité n'était pas au rendez-vous. Avec un prix de gaz élevé, il est difficile d'imaginer de fortes corrections à venir sur ce produit.

### STRATÉGIE SOL-AZ 2023 \*

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

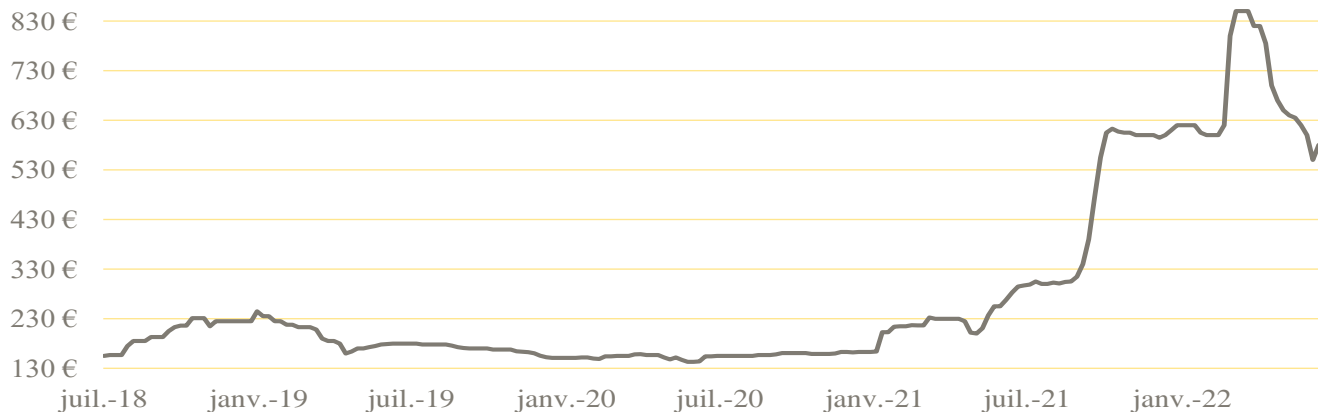
OBJECTIF: ATTENDRE JUILLET-AOÛT

### 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

590 €/T

Variation mensuelle: -30 €/T

#### URÉE

DÉPART PORT

780 €/T

Variation mensuelle: + 30 €/T

#### AMMONITRATE 27%

DÉPART USINE VRAC

625 €/T

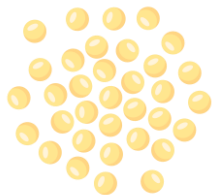
Variation mensuelle: - 15 €/T

#### AMMONITRATE 33,5%

DÉPART USINE VRAC

770 €/T

Variation mensuelle: - 25 €/T



# ENGRAIS AZOTÉS

SOLUTION AZOTÉE 30 %							URÉE					
COURS DÉPART FOT ROUEN					590 €/T		COURS DÉPART PORT				780 €/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	475	295	230	943	885	775	510	422	349
MÉDIANE	620	600	295	180	193	170	790	775	422	284	300	290
¼ INFÉRIEUR	603	475	163	158	161	157	715	510	263	256	262	257
MINI	550	295	154	143	143	132	605	422	240	229	229	205

AMMONITRATE 27%							AMMONITRATE 33,50 %					
COURS DÉPART USINE VRAC					625 €/T		COURS DÉPART USINE VRAC				770 €/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	400	260	233	835	790	760	520	360	318
MÉDIANE	635	620	260	203	205	205	790	760	360	286	280	275
¼ INFÉRIEUR	620	400	163	178	186	185	760	520	240	232	240	235
MINI	620	260	152	149	149	149	750	360	215	211	211	205

## NOTRE ANALYSE

Les prix des engrais azotés se reprennent cette semaine avec la hausse des cours du gaz, le retour des acheteurs et la baisse de la parité €/\$. Les cours reviennent au niveau de la médiane sur un an.



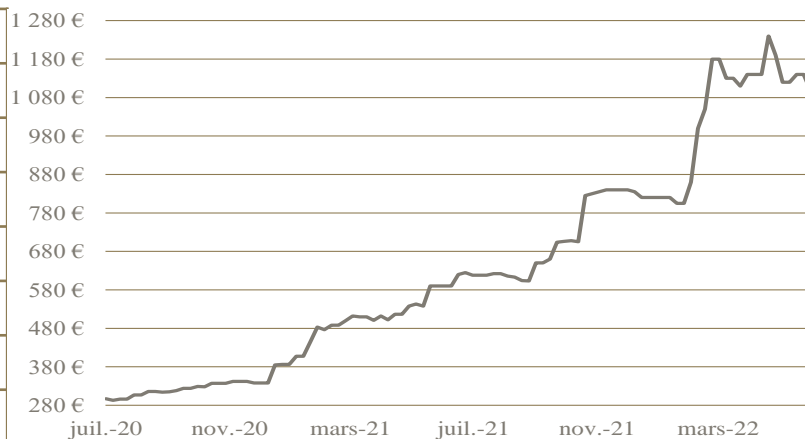
# DAP 18-46-0

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours du DAP évoluent peu depuis plusieurs semaines. Les prix internationaux se situent entre 1100 et 1150 \$/T. Le DAP reste plus compétitif actuellement que la combinaison TSP + ammonitrate.

Nous vous conseillons toujours d'attendre avant de vous couvrir en DAP car les prix sont historiquement élevés.

DAP 18 - 46						
COURS DÉPART PORT				1095 €/T		
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1240	1240	1240	1240	1240	1240
¼ SUPÉRIEUR	1140	1110	820	650	590	501
MÉDIANE	1110	820	590	352	420	395
¼ INFÉRIEUR	828	650	342	316	323	332
MINI	805	590	293	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*

1095 €/T

Variation mensuelle: - 25 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

¼ supérieur du marché



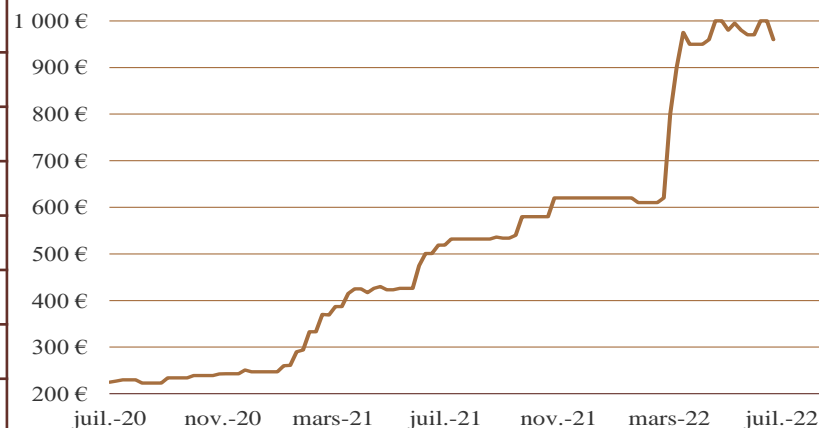
# SUPER TRIPLE 45%

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les prix internationaux se situent entre 1020 et 1050 \$/T. Comme en DAP, les cours se situent, pour nous, sur un plafond. Le phosphate a pris 30% en un mois.

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					960 €/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	978	950	620	580	515	417
MÉDIANE	950	620	519	304	345	304
¼ INFÉRIEUR	620	580	247	252	281	265
MINI	610	519	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

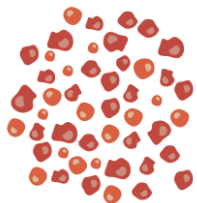
CAMION DÉPART PORT

960 €/T

Variation mensuelle: - 10 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

¼ supérieur du marché

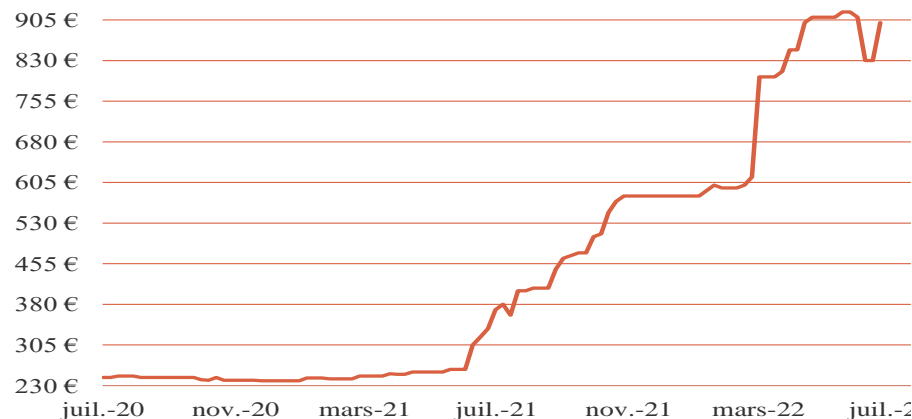


# POTASSE 60%

## SYNTHÈSE DE L'ANALYSTE

Les cours de la potasse se sont repris cette semaine avec la fin des offres à 830 €/T départ port de Rouen. Les prix se situent maintenant à 900 €/T départ port. Le marché pourrait évoluer dans les semaines à venir car Vladimir Poutine a proposé des volumes de potasse (origine Biélorussie) au président brésilien Jair Bolsonaro. En cas de transactions entre Etats, les flux pourraient être modifiés. Ainsi, les origines européennes en provenance d'Allemagne (Kali) pourraient alimenter notre marché sans partir à l'export. 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				900 €/T		
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS
MAXIMUM	920	920	920	920	920	920
¼ SUPÉRIEUR	905	810	580	475	335	288
MÉDIANE	810	580	335	273	275	270
¼ INFÉRIEUR	598	475	245	248	260	255
MINI	580	335	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

900 €/T

Variation mensuelle: -20 €/T

### ANALYSE HISTORIQUE

¼ supérieur du marché



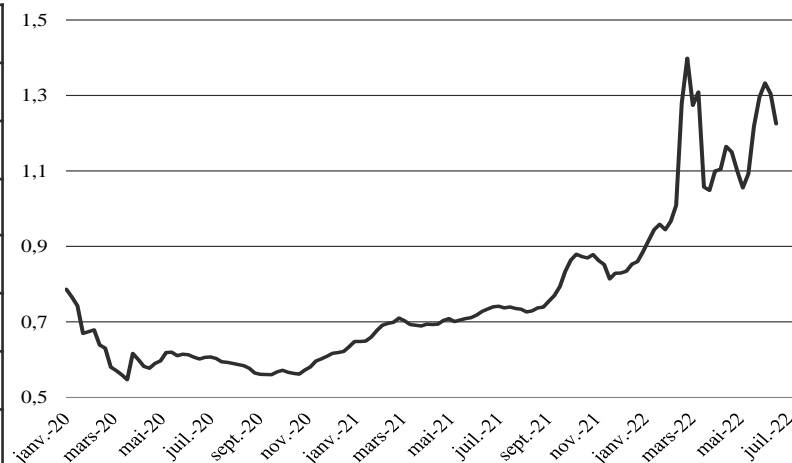


# PÉTROLE

## LES ÉCHOS DU MARCHÉ

Les cours du pétrole restent tiraillés entre le déficit de l'offre et les craintes de récession. La hausse des taux US supérieure aux attentes a provoqué une violente correction des cours du Brent qui sont passés de 120 à 110 \$/baril. Au niveau de l'offre, les pays de l'OPEP+ se sont réunis jeudi. Après l'augmentation de production décidée le mois dernier, le cartel n'a pas apporté de changement. Les membres de l'organisation ont des difficultés à augmenter leur production en raison du manque d'investissement lié à la pandémie. C'est le cas du Nigéria, du Congo ou de la Guinée Equatoriale. Seule l'Arabie Saoudite semble véritablement en mesure d'augmenter sa production, ce que ne manquera pas de réclamer Joe Biden lors de sa visite à Ryad mi-juillet. Les craintes de récession se matérialisent aux Etats-Unis à travers les dépenses des ménages qui ont baissé de 0,4 % sur juin. La demande en essence marque également le pas avec des chiffres inférieurs à 9 millions de barils par jour sur les deux dernières semaines alors que la « driving season » bat son plein. Au niveau européen, l'embargo sur le pétrole russe coûte cher. Les membres persistent à limiter au maximum les achats de pétrole russe mais les alternatives manquent. Pour la première fois depuis novembre 2021, les cours du Brent ont signé un repli mensuel sur juin. Les cours ont clôturé le mois à 114,81 \$/baril, soit une baisse mensuelle de 6,5 %.

HISTORIQUE DES COURS DU GNR 10 000 L (TIC /TICGN INCLUS) – SOURCE DRIRE					
COURS DE CLÔTURE				1,225 €/L	
HISTORIQUE	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS
MAXIMUM	1,398	1,398	1,398	1,398	1,398
¼ SUPÉRIEUR	1,249	1,100	0,803	0,781	0,759
MÉDIANE	1,100	0,879	0,736	0,738	0,689
¼ INFÉRIEUR	0,963	0,794	0,619	0,651	0,611
MINI	0,853	0,727	0,547	0,547	0,502



MARCHÉS PHYSIQUES  
GNR 10 000 L  
1,225 €/L

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

MARCHÉ NEW-YORK  
WTI  
105,76 \$/BARIL

MARCHÉ LONDRES  
BRENT  
114,81 \$/BARIL



# PARITÉ

## LES ECHOS DU MARCHÉ

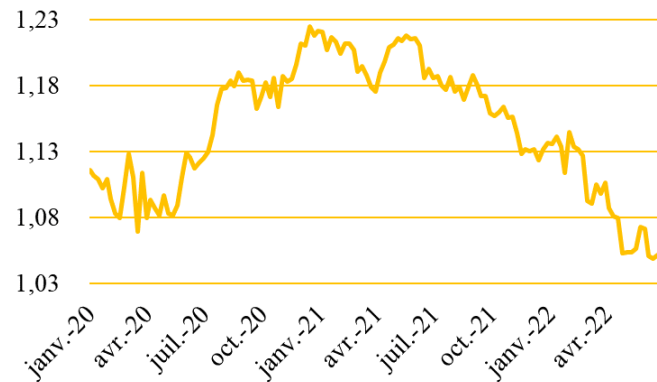
L'inflation focalise toujours les investisseurs et les banques centrales. A l'image des chiffres français du mois de juin, le pic d'inflation n'est toujours pas atteint. En juin, les prix à la consommation ont progressé de 5,8 % contre 5,2 % en mai. Cette accélération touche l'ensemble des pays européens, ce qui devrait contraindre la BCE à durcir sa politique monétaire. Aux Etats-Unis, la hausse surprise de 75 points de base décidée la semaine dernière fait craindre une entrée rapide du pays en récession. Cette décision a provoqué la panique des investisseurs avec une augmentation significative de la volatilité. On a assisté à un retrait des liquidités sur de nombreux actifs et notamment les matières premières agricoles. Les bons du trésor US se stabilisent au-dessus des 3 %, niveau plus atteint depuis 2018. Les investisseurs craignent que la FED enfonce le clou lors de sa prochaine réunion de juillet avec une nouvelle augmentation de 75 points de base. Dans ce contexte, l'Euro se stabilise autour de la zone des 1,05 \$. La crise énergétique qui frappe l'Europe devrait encore accroître le risque de récession d'ici la fin de l'année. La valeur de l'Euro devrait rester faible dans les semaines à venir.

### HISTORIQUE DES COURS DE LA PARITÉ €/€

#### COURS DE CLÔTURE

**1,04519**

HISTORIQUE	1 mois	3 MOIS	6 MOIS	9 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS
MAXIMUM	1,0787	1,1185	1,1495	1,1755	1,1975	1,2349	1,2554
¼ SUPÉRIEUR	1,0546	1,0823	1,1318	1,1384	1,1735	1,1837	1,1840
MÉDIANE	1,0510	1,0641	1,1001	1,1282	1,1340	1,1321	1,1530
¼ INFÉRIEUR	1,0498	1,0528	1,0641	1,0858	1,1006	1,1047	1,1205
MINI	1,0359	1,0359	1,0359	1,0359	1,0359	1,0359	1,0359



### ANALYSE GRAPHIQUE

Support: 1,04  
Résistance: 1,08

### ANALYSE HISTORIQUE

1,04519  
¼ inférieur du marché sur 5 ans