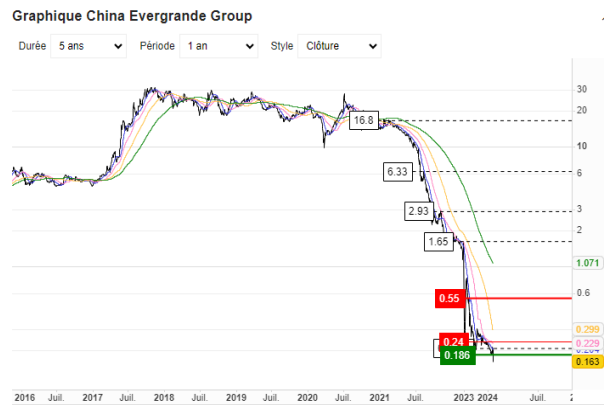


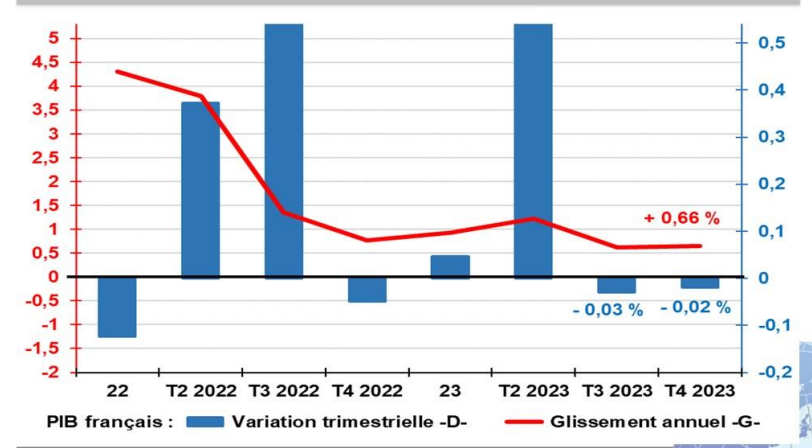
LES INFOS INCONTOURNABLES

- BCE** : L'inflation pour l'année qui commence devrait chuter. Plusieurs experts économistes prévoient l'inflation à 2.7% alors qu'ils l'estiment désormais à 2.4%.
- France** : Suite à la colère générale des agriculteurs, le gouvernement se dit avoir bien compris la détresse du monde agricole. Le Premier ministre a déclaré vouloir sanctionner les grandes enseignes à hauteur de 2% de leur Chiffre d'Affaires s'ils ne respectaient pas la loi Egalim.
- Économie** : A priori, la Chine serait en phase de retrouver une relance économique après la réduction importante des réserves bancaires dans le but de stimuler l'activité économique du pays. De même pour les USA dont l'économie se redresse et montre une baisse de l'inflation. Ce qui peut expliquer la baisse de l'euro face au dollar depuis quelques semaines.
- Mer Rouge** : 16 navires de céréales supplémentaires viennent de changer de cap en passant par le Sud de l'Afrique. Ces 16 navires représentent environ 4Mt de grains. En théorie, chaque mois, près de 7Mt de céréales transitent via le canal de Suez.
- Chine** : la liquidation judiciaire du géant immobilier Evergrande est confirmée par les autorités chinoises. Après avoir accumulé près de 300 milliards de dollars de dette, le promoteur a échoué dans son plan de "restructuration viable". La procédure devrait prendre des mois voire des années. Cette crise immobilière fait craindre une baisse de la demande chinoise sur toutes les matières premières.

DEPUIS JUILLET 2022, LE COURS DE L'ACTION D'EVERGRANDE (CI-DESSOUS) NE CESSE DE CHUTER.



La France est bien en récession : son PIB recule depuis deux trimestres consécutifs.



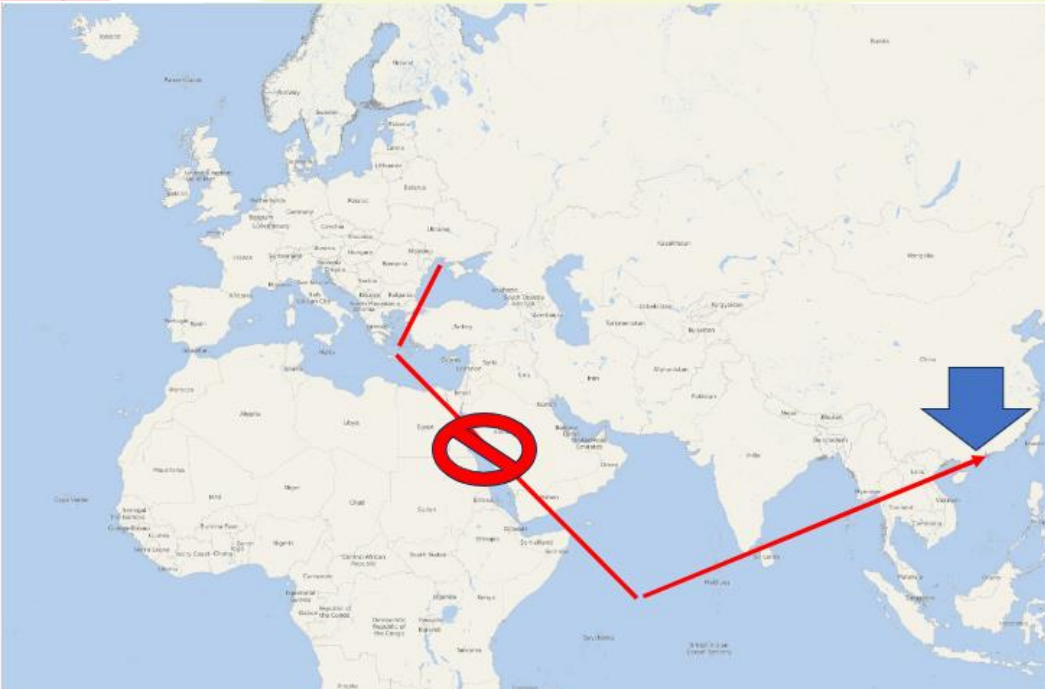
Sources : INSEE, ACDEFI

Variation hebdomadaire			
Parité €/ \$	1,085	→	Pétrole 82,31 ↗
Parité \$/RUB	89,57	→	TTF Gaz 28,9 ↗
Parité €/CAD	1,46	→	GNR France 1,31 ↗
CAC 40	7674	→	White Sugar 664 →

	Position nette 26/01/2024	Estim. Variation hebdomadaire
Blé	- 67 160	+ 4 780
Maïs	- 271 000	- 5 280
Soja	- 116 130	- 11 610



Le commerce extérieur ukrainien mis à mal par les tensions en Mer Rouge



Les frappes sur les navires en Mer Rouge par les rebelles Houthis qui contrôlent une partie du Yémen ont entravé le commerce entre l'Europe et l'Asie.

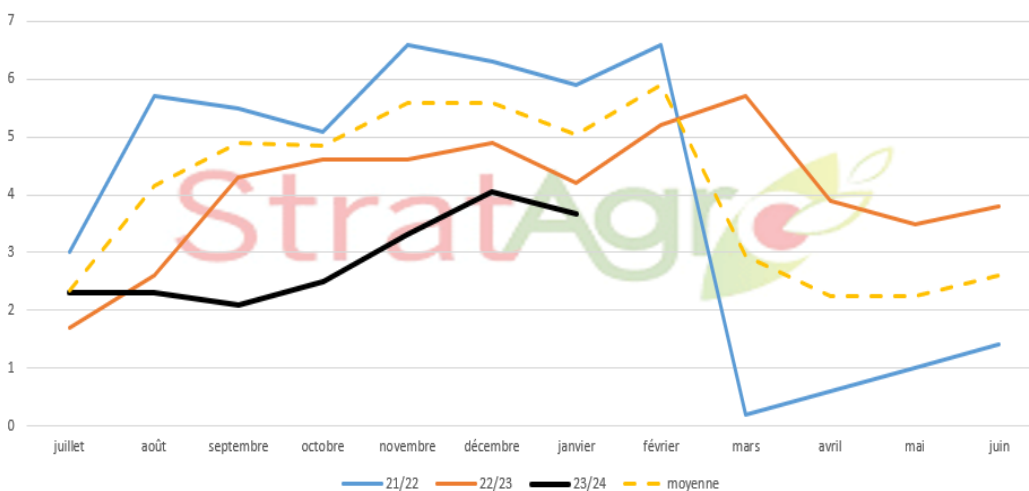
Les exportations ukrainiennes de céréales par voie maritime dans les prochains mois pourraient chuter d'environ 20% par rapport à décembre 2023 en raison de ces tensions en Mer Rouge. Le passage par cette voie maritime est très important pour l'Ukraine, car près d'1/3 de ses exportations sont destinées à la Chine. D'autant plus que l'Ukraine fournit, depuis l'invasion russe, des céréales au Pakistan. Si les tensions persistent, les exportations ukrainiennes risquent d'être impactées sur le long terme. Néanmoins, depuis que le corridor parrainé par l'ONU s'est effondré, le pays a fait preuve d'une certaine résilience, car ses exportations ont réussi à se maintenir honorablement.

L'Ukraine espère tout de même augmenter ses exportations y compris sur les produits métallurgiques via la réouverture du port de Mykolaïv à l'est. La sécurité des exportations ukrainiennes reste malgré tout fragile en raison de la présence militaire russe sur la Mer Noire. Cependant, on peut difficilement imaginer que la Russie attaque un chargement alimentaire ukrainien à destination des pays n'ayant pas de parti pris.

En bref, pour le moment, les exportations ukrainiennes ne sont pas florissantes même si le gouvernement prévoit de les augmenter. À noter aussi que du maïs ukrainien a été vendu à la Chine semaine dernière malgré les risques encourus sur la Mer Rouge.

Source : Reuters AgNews

Exports de céréales Ukraine en Mt



ON OBSERVE SUR LE GRAPHIQUE CI-CONTRE QUE LES EXPORTS DE GRAINS UKRAINIENS SONT NETTEMENT EN RETARD PAR RAPPORT AUX ANNÉES PRÉCÉDENTES. LES TENSIONS EN MER ROUGE RISQUENT D'AGGRAVER LA SITUATION DU PAYS.



Blé

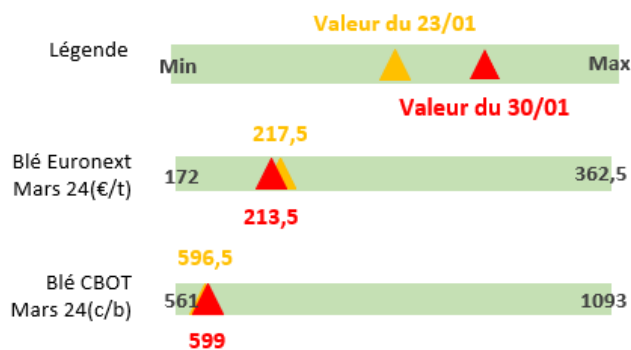
▲ POINTS HAUSSIERS

- UE : les surfaces totales de blé d'hiver seraient en baisse de 3.2% sur l'an dernier.
- Jordanie : Appel d'offres de 120 Kt de blé meunier d'origine optionnelle pour un chargement au 16 avril/15 juin.
- Chine : Le géant chinois prévoit d'importer près de 12.5Mt sur 23/24 contre 9.1Mt en 22/23.
- Ukraine : les exports de blé atteignent 8.72Mt contre 9.3Mt l'année dernière à date.

▼ POINTS BAISSIERS

- Égypte : Le GASC prévoit d'importer environ 7Mt pour la campagne 23/24 contre 8.7Mt la campagne précédente. Le gouvernement a annoncé avoir assez de stocks pour 4.2 mois de consommation. À surveiller pour le prochain appel d'offres.
- Russie : les prix des blés à l'exportation ont baissé de 3\$/t par rapport à la semaine dernière pour s'élever maintenant à 238-242\$/t FOB soit 233-237.5€/t. De plus, environ 20 Mha ont été semés soit 1Mha de plus que sur la campagne précédente avec une première estimation de production à 92 Mt pour la R24. Pour rappel, le quota d'exportations en place pour le 15 février
- argentine - Chine : vendredi dernier, pour la première fois, le ministère de l'Agriculture argentine a annoncé une liste d'entreprises argentines autorisées à exporter du blé vers la Chine.

► LES COURS DE CLÔTURE DE LA SEMAINE



► TOUR DE FRANCE DES PRIX

Valeur au 30/01/24	€/t	Var. hebdo
Blé tendre hiver meunier rendu Rouen	209,5	-2
Blé tendre hiver fourrager Fob Creil	206	-2
Blé dur rendu Port la Nouvelle	374,5	0
Orge fourragère rendu Rouen	185,25	-3,25
Orge brassicole hiver Fob Creil	300	0



PERSPECTIVES

Tendance à court terme



Tendance à moyen terme



Notre avis:

Le nouvel accord chino-Argentin sur l'échange de blé risque d'intensifier la concurrence et donc va peser sur nos espoirs d'exporter vers la Chine. Cette dernière espère jouer sur la concurrence entre les origines, mais pour l'instant, seule l'Australie est la mieux placée pour fournir du grain à la Chine. La France et les USA tous les 2 en retard dans leurs exports, pourraient se battre pour obtenir des ventes sur le géant chinois. La baisse prévue d'importations de l'Égypte n'est pas pour nous rassurer non plus. Enfin, la bonne récolte en Argentine à 15.1Mt donne de la disponibilité sur les marchés. Dans les points positifs, nous avons les importations de blé russe de l'Égypte qui ont augmenté de 39%. Certes c'est la Russie qui a fait les affaires jusqu'ici, mais ça confirme les besoins importants de l'Égypte qui pourrait acheter du blé français également. Les tensions en Mer Rouge pénalisant les exports ukrainiens peuvent nous laisser espérer également quelques volumes. Pour l'heure, c'est toujours la dépression sur les cours des blés américains et français et nous ne voyons que trop peu d'éléments de retournement.



Analyse graphique : Blé Euronext

Résistances: 223

Supports : 212,25/203 (c1)



BLÉ EURONEXT – MARS 2024 (CLÔTURE DU 30/01/2024) : 213,75 €/T

Le blé Euronext Mars 24 a trouvé un nouveau point bas à 212.25 € hier en journée. Deuxième bougie montrant l'indécision du cours. Le blé reste dans son canal baissier, sous les MM 20 et 50 jours. Nous retrouvons ce support sur le continu au 27 novembre dernier. À voir s'il sera suffisamment solide pour lui permettre de sortir du canal baissier ces jours-ci.

Rsi en zone neutre

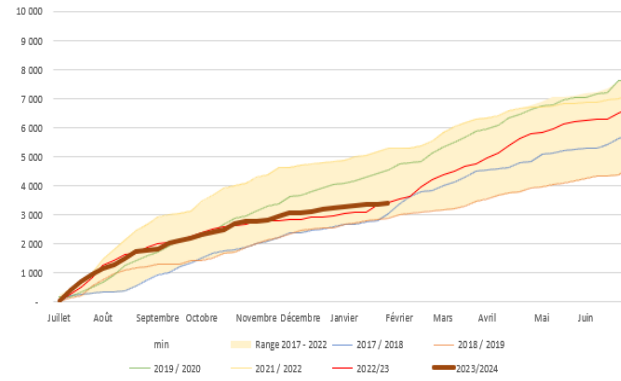
Orges

EN BREF

- **Iran** : Appel d'offre de 120 Kt d'orge pour un chargement au 15/16 avril d'origine UE ou Mer Noire.
- **Turquie** : la production d'orge a augmenté de 8.2% pour atteindre 9.2Mt.
- **France** : les primes portuaires sur les orges fourragères ont régressé sur la semaine écoulée, conséquence du manque d'intérêt des acheteurs.
- **Brasserie** : le prix des orges brassicoles a reculé également sur la semaine écoulée, toutes variétés confondues.

EXPORTATIONS D'ORGE FOURRAGÈRE DE L'UNION EUROPÉENNE

UE 27 : Exportations cumulées de Orge en Kt



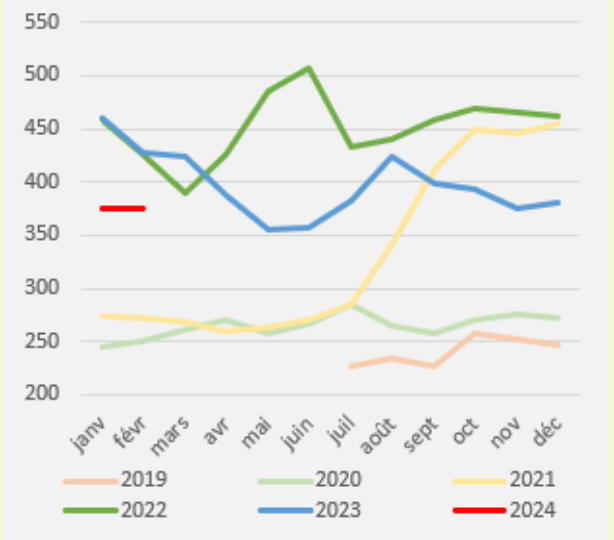
Blé dur

EN BREF

- **Turquie** : Appel d'offres de 150 Kt de blé dur pour un chargement entre le 19 février et 15 mars

Notre avis : malgré l'achat tunisien de blé dur français à 445 \$/t soit 410 €/t il y a 15 jours, les cours n'ont absolument pas évolué depuis. À ce jour, quelques échanges avec les Allemands ou les Italiens, mais sans confirmation de commande pour l'heure.

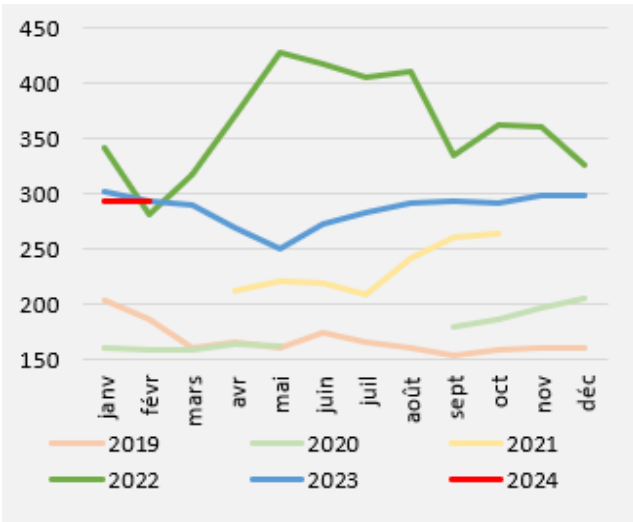
PRIX PHYSIQUE RENDU LA PALICE EN €/T



PRIX AU 30/01 : 374 €/t
VAR HEBDO : 0 €

ORGE BRASSICOLE

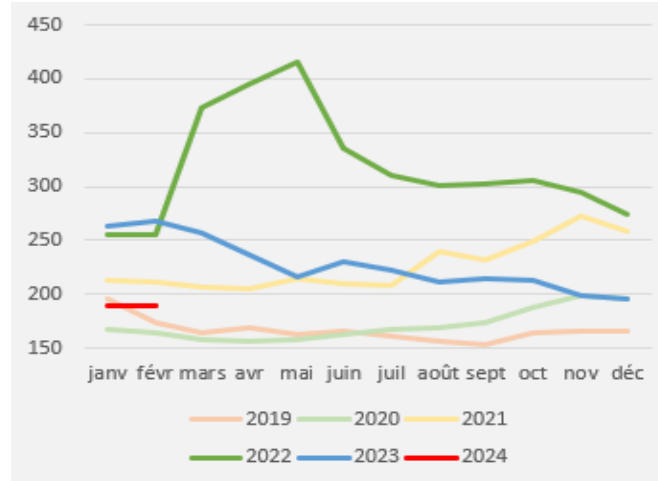
PRIX PHYSIQUE CREIL FOB EN €/T



PRIX AU 30/01 POUR R23 : 263 €/t
VAR HEBDO - 4 €

ORGE FOURRAGÈRE

PRIX PHYSIQUE RENDU ROUEN EN €/T



FOURRAGÈRE // MATIF BLÉ

Départ centre France (dpt 18)

MARS 24: 174
VAR HEBDO: -3

JUIN 24 : -50
VAR HEBDO: 0

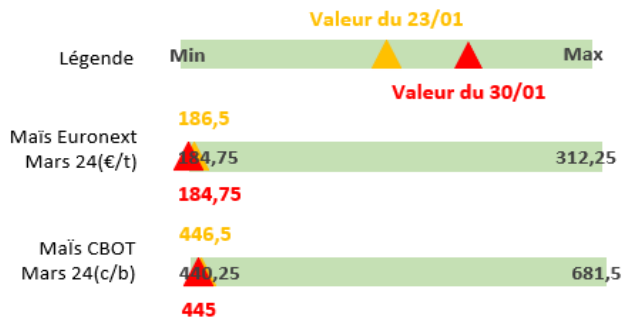
▲ POINTS HAUSSIERS

- Algérie : appel d'offres de 240 Kt d'origine exclusivement Argentine-Brésil.
- Corée du Sud : le pays a lancé un appel d'offres pour l'achat de 205 Kt de maïs d'origine optionnelle, mais hors Mer Noire pour une livraison en mai 24.
- Brésil : la moisson de la Safra commence avec près de 12% des surfaces récoltées. À comparer avec les 5.9% de l'an dernier à date. Les estimations d'exportations du mois de janvier passent de 4.86Mt l'an dernier à 3.86Mt actuellement.

▼ POINTS BAISSIERS

- Ukraine : la projection des exportations se situe à 24 Mt bien au-dessus des 21 Mt prévues précédemment.
- USA : les chiffres des exportations sont sortis à 901 Kt exportés ce mois-ci au 25 janvier contre 700 Kt l'an dernier à date. Cela porte le cumul à 15.64 Mt contre 12.06 Mt la campagne précédente.
- Argentine : une hausse de 3% des estimations de production à 56.5 Mt selon BAGE; l'USDA table sur 55 Mt.

► LES COURS DE CLÔTURE DE LA SEMAINE



► TOUR DU MONDE DES PRIX

Maïs (FOB) au 30/01/24	€/t	Var. hebdo
Gulf	183,88	+5
Mer Noire	191,74	-3
Rhin	189	-6
Sud Ouest	179	-9



PERSPECTIVES

Tendance à court terme



Tendance à moyen terme



Notre avis:

L'optimisme de la récolte au Brésil revient à la charge avec les pluies qui s'intensifient. Cependant, les prévisions des différents analystes revoient toujours petit à petit la récolte à la baisse. La précocité de la moisson de la Safra nous conforte dans l'idée que même si les conditions s'améliorent, le mal est fait. Mais ne nous réjouissons pas trop vite, car les cours ont déjà intégré ce facteur. De plus, la récolte argentine devrait compenser la baisse de production au Brésil. En conclusion, les disponibilités en Amérique du Sud restent abondantes. Les fonds spéculatifs se maintiennent dans une position nette vendeuse à - 260 Klots, soit proche des records à -322 Klots.

Côté Europe, les agriculteurs sont partagés entre l'idée de semer du maïs ou du tournesol moins coûteux à produire sur la prochaine campagne pour compenser les hectares non ensemencés en céréales d'hiver. La tendance pour les pays d'Europe de l'Est rencontrant comme les Français des soucis de trésorerie, semble donner une préférence au tournesol, moins gourmand en intrants.



Analyse graphique : Maïs Euronext

Résistance : 194

Support : 184,25 /180 (c1)



Maïs EURONEXT – MARS 24 (CLÔTURE DU 30/01/2024 : 184,50 €/T)

Le maïs Mars 24 , après être resté quelques jours sur son support des 185,50 €, a cassé hier ce support pour marquer un nouveau point bas, tout en restant dans son canal baissier. Peu d'éléments semblent pouvoir stopper cette baisse pour l'instant.

Le RSI sous les 30 devrait lui permettre un léger rebond.

Volumes faibles



Colza



PERSPECTIVES

Tendance à court terme



Tendance à moyen terme



Notre avis

La météo s'améliore au Brésil et les prix brésiliens du soja s'effritent. Les cours mondiaux du soja reviennent sur les valeurs basses de mai 2023. Les estimations de baisse de la récolte brésilienne devraient être largement compensées par la récolte argentine. De plus, la Chine a la volonté de réduire significativement son cheptel porcin de près de 4.1% ce qui devrait baisser les importations de soja de la part des Chinois. D'autant plus, que nous nous attendons à une récolte record de soja chinois à 21Mt. Il est probable que l'objectif de 95Mt d'importation 23/24 ne soit pas atteint et soit réduit. Les cours ont intégré ce facteur et cela représente un point baissier sur le moyen terme.

Pour ce qui est du colza, les surfaces européennes en hausse en R24 de 400 Kha seront à confirmer à la sortie de l'hiver. En effet, les conditions de l'automne laissent apparaître des difficultés principalement en Roumanie. Cette surface pourrait être revue à la baisse rapidement. Pour l'heure, le cours du colza reste proche des 425 €/t.

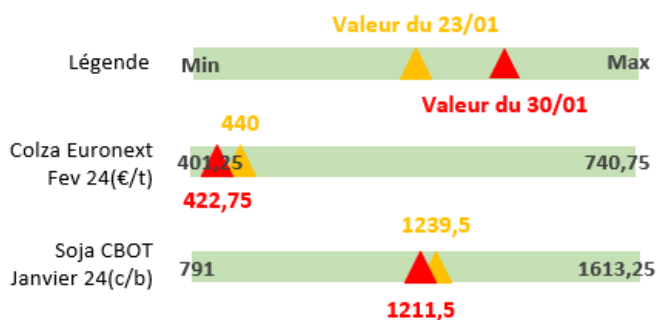
▲ POINTS HAUSSIERS

- UE : Les importations de colza/canola ont atteint 1.9 Mt au 19 janvier contre 2.21 Mt l'an dernier à date.
- Huile de palme -UE : les importations se situent à 1.9 Mt contre 2.2 Mt l'an dernier à date au 19 janvier.
- Malaisie : les exportations d'huile de palme du mois de janvier restent soutenues en janvier contre 1.1Mt sur la période de décembre 2023.

▼ POINTS BAISSIERS

- Russie : L'union russe des huiles végétales annonce une production d'huile de colza à 1.326 Mt contre 1.19 Mt sur la campagne précédente. Les rendements et la production attendue restent cependant inchangés.
- UE : La surface semée en colza représente 6.3 Mha actuellement contre 5.9 Mha en 22/23 malgré les conditions climatiques de l'automne dernier.

► LES COURS DE CLÔTURE DE LA SEMAINE



► TOUR DU MONDE DES PRIX

Valeur au 30/01/24	Valeur R23	Var. hebdo
Colza Fob Moselle	417 €	-17
Canola Winnipeg	602 CAD	-38
Huile de palme Kuala Lumpur	3875	-7
Tournesol rendu Saint-Nazaire	410 €	0
Tourteaux soja Fob Montoir	472,0 €	0



Analyse graphique : Colza Euronext

Résistances : 440

Supports : 418,25



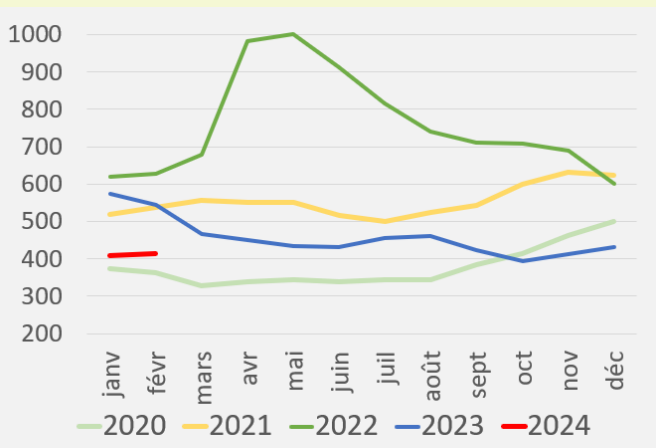
COLZA EURONEXT – MAI 2024 (CLÔTURE DU 30/01/2024 €/T)

Le colza mai 24 n'est pas parvenu à rester dans le canal haussier en pointillé, et risque de réintégrer ce jour le canal baissier ouvert fin novembre risquant de retester rapidement son support des 418,25 €/t. Le cours est également sur la borne basse des bandes Bollinger qui pourrait lui servir de support.

Rsi est repassé sous les 50 indiquant un risque de baisse. Volumes soutenus.



PRIX RENDU SAINT NAZAIRE (€/T):



PRIX AU 30/01 : 385 €/T
VAR HEBDO : + 35 €

Tournesol

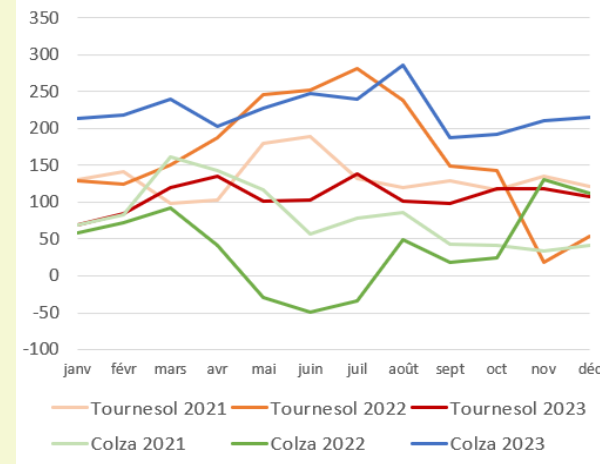
EN BREF

- **Russie** : l'Union russe des huiles végétales annonce que la production d'huile de tournesol sera de 7.2Mt contre 6.4Mt en 22/23.
- **France** : l'usine de Lezoux n'est pas acheteuse avant juillet 2024

NOTRE AVIS

Alors que les prix du tournesol avoisinent les 350 €/t, l'usine de Lezoux annonce ne pas être acheteuse avant l'été 2024. Ce n'est pas fait pour redonner de la dynamique au cours des oléagineux.

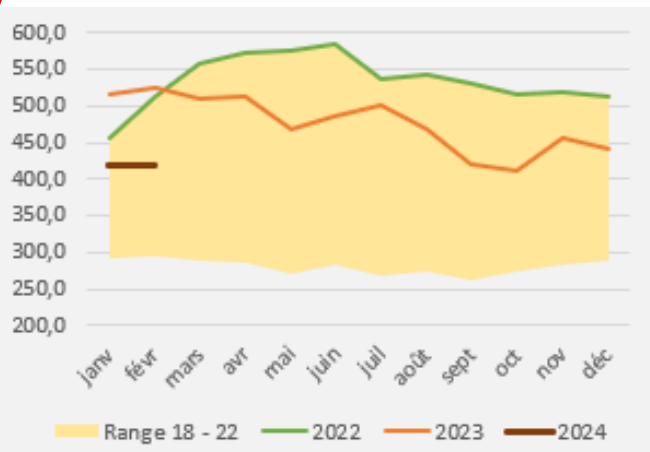
MARGES DE TRITURATION MOYENNES EN €/T



MARGE DE TRITURATION TOURNESOL LE
30/01 : 104 €/T
VAR MENSUELLE: 0 €/T



COURS DU SOJA CBOT (€/T):



COURS AU 30/01 : 405 €/T
VARIATION HEBDO : -4 €

Soja

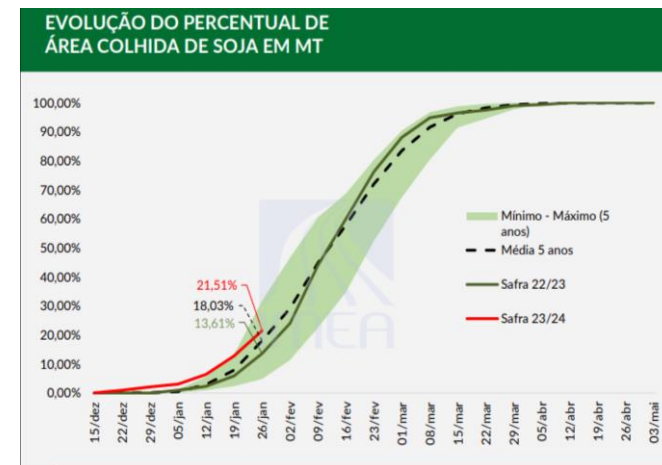
EN BREF

- **Iran** : appel d'offres de la SLAL de 200Kt de tourteaux de soja pour un chargement mars-avril d'origine Argentine-Bésil.
- **Brésil** : la récolte atteint 11% des surfaces contre 5% l'an dernier à date.
- **Argentine** : hausse de près de 4.5Mt la production de soja selon BAGE (48Mt pour l'USDA)
- **Brésil** : la production 23/24 d'huile de soja devrait atteindre 1.05Mt contre 968Kt l'an dernier. Les exportations de janvier sont estimées à 2.3Mt contre 0.94Mt l'an dernier à date.

NOTRE AVIS

L'huile de soja, qui a contribué à tenir tout le complexe huile depuis plusieurs mois plonge désormais au plus bas des 6 derniers mois, risquant d'entraîner toutes les huiles.

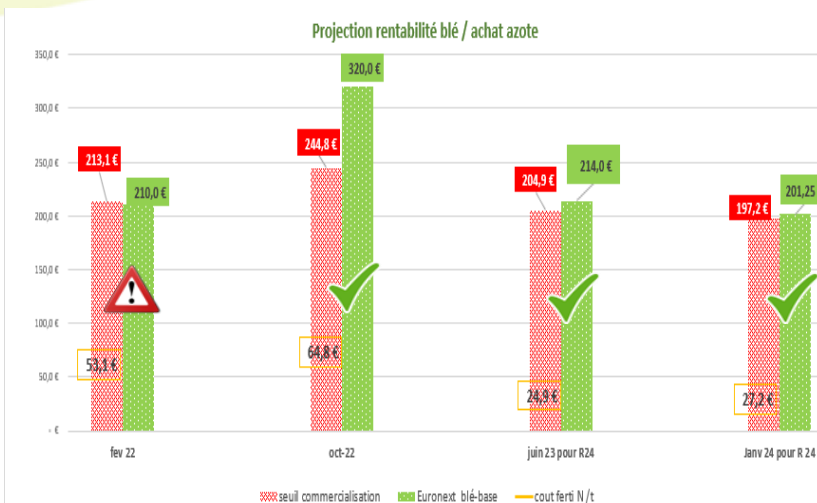
ÉVOLUTION DE LA RÉCOLTE DE SOJA AU MATO GROSSO (SOURCE : CONAB)





► EN BREF

- Solution azotée** : les fournisseurs proposent quelques volumes sur le spot pour vider les cuves avant de faire rentrer le réappro. Ces prix spots semblent être en dessous du marché.
- Urée** : les prix progressent doucement au départ des pays producteurs. Les traders essayent de tirer profit de cette hausse pour valoriser leurs positions.
- Ammonitrate 33.5** : Confirmation de l'arrêt de l'usine d'Ambes en février. LAT ne cote plus ces jours-ci.



Charges hors azote estimées à 170 €/t

200 unités d'azote panachées entre les 3 formes d'azote pour 75 Qx/ha d'objectif

► LES PRIX PHYSIQUES AMÉRICAINS

Valeur au 30/01	Spot	Variation
Solution azotée Fob NOLA US	281 \$/short tonne	→
Urée Fob NOLA US	388 \$/short tonne	↗
DAP 18/46 Fob NOLA US	644 \$/short tonne	↗



► LES PRIX PHYSIQUES FRANÇAIS

Valeur au 30/01	Pour R24
Solution azotée Départ Rouen	260 €/t
Urée Vrac départ ports	395 €/t
Ammonitrate 33,5 Vrac rendu	395 €/t
DAP 18/46 vrac départ ports	630 €/t
TSP vrac départ ports	500 €/t

► NOTRE AVIS

Des prix de céréales qui poursuivent leur baisse et des prix d'engrais qui se raffermissent; le combo n'est pas le plus propice pour réaliser ses achats. Nous voyons sur le graphique qu'il reste moins de 5 €/t de "gains" sur le couple achat d'engrais / vente de céréales. C'est peut-être l'occasion de profiter des prix en solution azotée qui risquent de suivre l'urée et se raffermir.