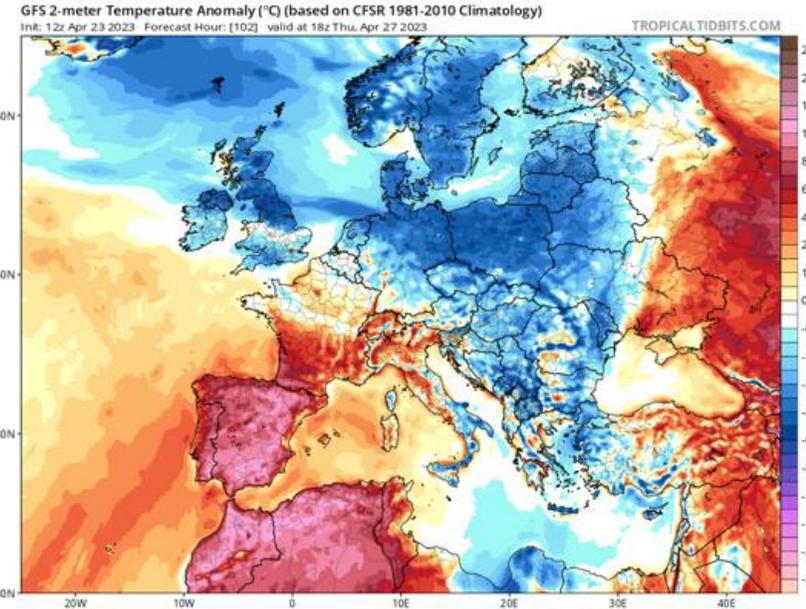


LES INFOS INCONTOURNABLES

- Pologne** : Selon le 1er ministre polonais, le fonds de 2.1 milliards de \$ dédié aux agriculteurs polonais permet de compenser les pertes liées à la surabondance d'importations ukrainiennes. Le transit de grains ukrainiens pour l'export vers d'autres pays reprend avec toutefois des incertitudes quant aux contrôles et au transport coûteux des marchandises.
- Russie / G7** : L'ancien président Medvedev a annoncé hier que la Russie mettrait fin à son engagement sur le corridor en mer Noire, avant la date limite du 18 mai, si le G7 décide d'interdire les exportations vers la Russie.
- Météo** : **L'Espagne** sera frappée par une canicule historique, avec des températures atteignant 35-40°C dans les prochains jours (cf. carte températures), ce qui aggravera la situation déjà très difficile de l'agriculture espagnole. On parle d'une baisse de 60% des productions céréalières, voire d'une production nulle dans certaines zones. En **France**, les indices hydriques des sols se sont améliorés (sauf dans la région méditerranéenne), ce qui pourrait permettre aux bassins céréalières de faire une récolte satisfaisante. Néanmoins, les mois de mai et juin restent critiques avec la phase de remplissage des grains. À suivre également **l'Italie** ou le sec gagne du terrain.



AGENDA

- Mercredi 26/04** : Statistique Canada – Intentions de semis

ESTIMATION D'APK POUR LA RÉCOLTE UKRAINIENNE

Récolte en Ukraine En Mt	2022	2023	Variation en Mt	Variation en %
Céréales	52,4	45,6	-6,8	-13%
Blé	18,9	16,2	-2,7	-14%
Maïs	26,7	22,9	-3,8	-14%

Variation hebdomadaire

PARITÉ €/€ : 1.0982 

PÉTROLE BRENT : 80.8 \$ 

PARITÉ \$/RUB : 81.61 

TTF GAS : 49.76 €/MWH 

PARITÉ €/CAD : 1,49 

GNR FRANCE : 1,1771€/LT 

CAC 40 : 7 536 PTS 

WHITE SUGAR : 694 CTS\$/T 

	Position nette 24/04/23 Fonds spéculatifs Cbot	Estim. Variation hebdomadaire
Blé	- 126 300	- 21 000
Maïs	+ 39 700	- 18 000
Soja	+ 118 600	- 17 000



Blé



CLÔTURE ÉCHÉANCE MAI 23
10 MAI 2023

▲ POINTS HAUSSIERS

🍃 **Espagne:** L'Espagne est très sèche, avec un indice de stress hydrique historiquement élevé, et un NDVI (indice de biomasse) faible. À cela s'ajoute la projection d'une canicule qui commencerait dès les semaines à venir et qui viendrait réduire les rendements. Les Espagnols pourraient devoir importer plus de blé; peut-être français ?

🍃 **USA :** malgré les quelques pluies, les conditions de cultures notées bonnes à excellentes perdent 1 point à 26% .

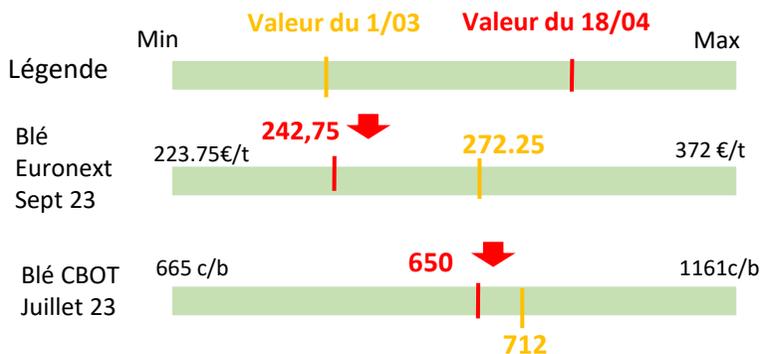
▼ POINTS BAISSIERS

🍃 **Russie :** Agroconsult, expert ukrainien, estime que la Russie finirait la campagne avec des stocks de 27 Mt. Cela est 7 Mt de plus que les autres analystes qui estiment le stock de report à environ 20 Mt. À titre de comparaison, en moyenne ce sont environ 10 Mt de stock fin de campagne habituellement.

🍃 **Météo :** La Russie, l'Ukraine et l'Europe (hors péninsule ibérique) profitent des pluies avec des blés qui sont actuellement très beaux, avec un rendement potentiel prometteur.

🍃 **Argentine :** BAGE estime la surface des semis de blé argentin à 6.7 Mha contre 6.1 Mha en 22.

► LES COURS DE CLÔTURE DE LA SEMAINE



► TOUR DE FRANCE DES PRIX

Valeur au 25/04/2023	€/t	Var. hebdo
Blé tendre hiver meunier rendu Rouen	235	-11
Blé tendre hiver fourrager Fob Creil	233	-11
Blé dur rendu Port la Nouvelle	371	-1
Orge fourragère rendu Rouen	228	-10
Orge brassicole hiver Fob Creil	230	-5



PERSPECTIVES

Tendance à court terme



Tendance à moyen terme



Notre avis :

Avec des stocks fin de campagne records (entre 20 et 30 Mt selon les estimations), et une production R23 estimée aux alentours des 85 Mt, la Russie sera de nouveau l'exportateur de blé qui nous fera le plus de concurrence pour la campagne à venir.

Les acteurs européens regardent aussi attentivement les décisions sur la poursuite ou non des imports depuis l'Ukraine. En effet, les 5 pays frontaliers à l'Ukraine ont déposé une plainte à Bruxelles pour limiter les exports. La décision actuelle est l'arrêt des importations de grains ukrainiens pour la Bulgarie, la Hongrie, La Pologne, la Slovaquie et la Roumanie. Mais ces pays continueront de faire transiter les grains vers les autres membres de l'UE et les pays tiers. Pour nous en France, les grains ukrainiens devraient donc encore venir nous faire concurrence, il en va de même pour nos débouchés italiens et espagnols entre autres. Cette décision est donnée jusqu'au 1er juillet.

Aussi, la Russie continue ses menaces de non-renouvellement du corridor après le 18 mai, demandant entre autres un accès au système bancaire SWIFT et une facilitation de ses exports de céréales et d'engrais. Cela rapporte un peu de tensions même si les acteurs sont maintenant habitués à ce genre d'annonces. Nous ne voyons pas de rebond majeur pour cette fin de campagne sauf changement sur le corridor. Dans tous les cas, l'Ukraine a déjà exporté 80% de ses grains et a bien développé ses transports via le Danube et voies terrestres, réduisant l'impact d'une fermeture hypothétique du corridor.

Orges

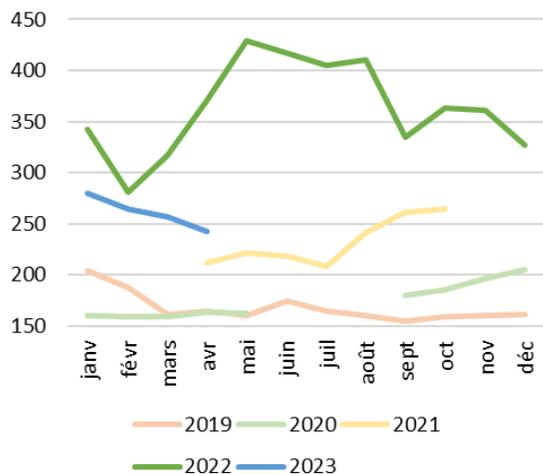
EN BREF

- **Ukraine** : L'import d'orge est interdit par la Pologne, la Slovaquie, la Hongrie et la Bulgarie.
- **Europe** : Dans une première projection du rendement total de l'orge de l'UE, y compris les cultures d'hiver et de printemps, MARS prévoit un rendement de 49 Qx/ha, en baisse de 2 % par rapport à 2022, mais supérieur de 1 % à la moyenne quinquennale.

NOTRE AVIS

L'orge suit le blé Euronext, à la baisse. L'orge fourragère risque d'être concurrencée par la probable abondance de grains fourragers sur la campagne à venir, surtout si le marché chinois ne nous est plus disponible.

ORGE BRASSICOLE PRIX PHYSIQUE CREIL FOB EN €/T

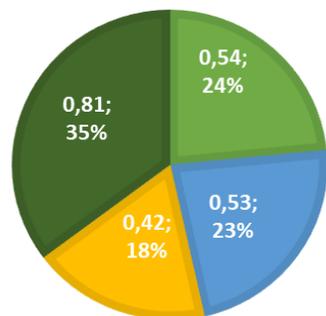


R22 : 230 €/T
VAR HEBDO :-5

R23 : 262€/T
VAR HEBDO +10

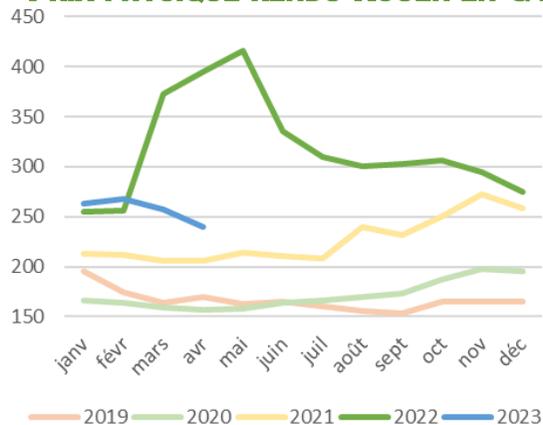
DESTINATION DES EXPORTS UKRAINIENS D'ORGE R22 EN MT

Turquie Roumanie
Espagne Autre



ORGE FOURRAGÈRE

PRIX PHYSIQUE RENDU ROUEN EN €/T



BASES CONSTATÉES EN ORGE FOURRAGÈRE // MATIF BLÉ

Départ centre France (dpt 18)

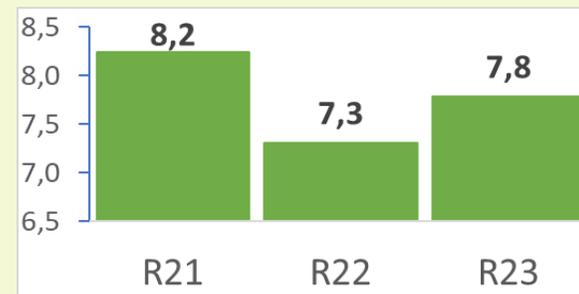
JUN 23: -34
VAR HEBDO: - 2

DEC 23 : -40
VAR HEBDO : +2

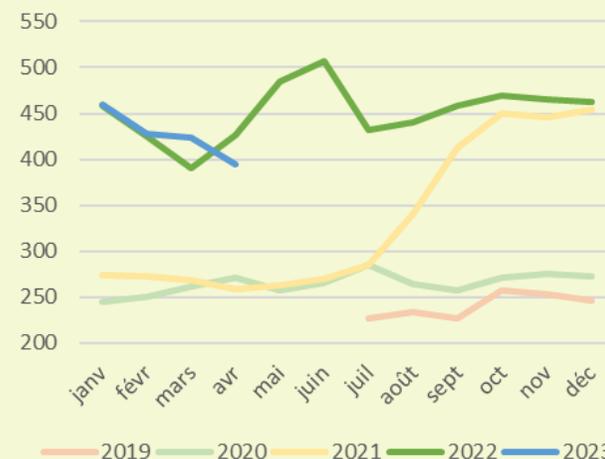
Blé dur

EN BREF

ESTIMATION DE PRODUCTION DE BLÉ DUR EUROPÉEN EN MT – SOURCE MARS



PRIX PHYSIQUE RENDU LA PALLICE EN €/T



PRIX AU 25/04 : 371€/T
VAR HEBDO : -1



Analyse graphique : Blé Euronext

Résistance : 245/260

Support 235/225



BLÉ EURONEXT – SEPTEMBRE 2023 (CLÔTURE DU 25/04/23 : 242,75€/T)

Le cours du blé septembre 23 casse son triangle descendant (en noir). Théoriquement, cette sortie impliquerait une descente du cours à 225 €/t. Aussi, le bas de ce triangle devient une résistance importante, à 245€/t. Le cours reste encore dans son canal baissier qui pourrait ralentir sa baisse.

RSI en zone neutre, volumes importants qui confirment la figure.



Tendance à court terme



Tendance à moyen terme



Notre avis:

Le Brésil arrive sur la fin de sa 1ère récolte de maïs avec 88 % réalisé contre 82 % la semaine dernière, et devient un concurrent de taille, avec de la marchandise à vendre sur le marché international. La récolte est d'environ 27 Mt, alors que l'année dernière ils avaient récolté 25 Mt. Preuve que le maïs du Brésil est déjà agressif sur le marché, la Chine a annulé lundi un achat de 327 kt de maïs US, sûrement parce que le Brésil vient proposer des grains moins chers.

En ce qui concerne la récolte prochaine, les Américains commencent à semer, dans des terres qui souffrent de déficit hydrique important. Pour l'instant, l'USDA prévoit un rendement record donnant une production à 388 Mt. Cependant, vu l'état actuel des sols, le rendement pourrait être abaissé. Si nous calculons la production avec un rendement théorique équivalent à la moyenne des 5 dernières années, la production américaine serait de 370 Mt. Il y a donc en jeu 18 Mt, qui seront ou non disponibles à l'export l'année prochaine. À titre de comparaison, les USA ont produit 348 Mt sur la R22, et la production moyenne des 5 dernières années est de 360 Mt. La nouvelle campagne nous réservera donc probablement encore des surprises sur la production mondiale et donc les disponibilités à l'échange international. Pour l'heure, les marchés restent orientés à la baisse.

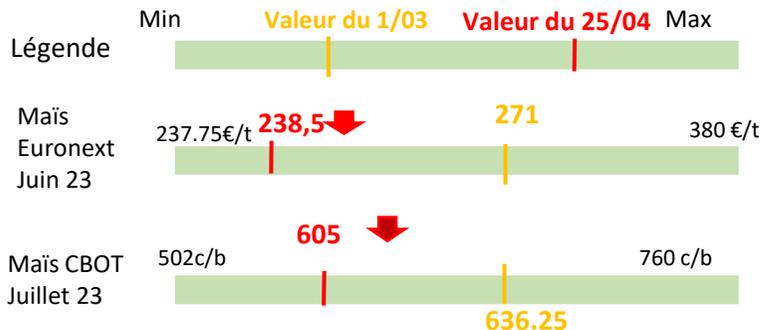
▲ POINTS HAUSSIERS

- USA : Le froid et la pluie pourraient retarder les semis américains. De plus, 28% des surfaces de maïs se trouvent dans des zones en déficit hydrique majeur. Cela viendra sûrement impacter le rendement. L'USDA annonce pour le moment un rendement record à plus de 180 bushels/acre, soient 112 Qx/ha, mais les conditions de cultures actuelles laissent présager une baisse de rendement.
- Brésil : Le Paraná, région du sud du Brésil représentant 17% de la production de maïs, est pénalisé par le sec.
- Argentine : Le gouvernement argentin a augmenté le prix du bioéthanol (de 0.58 à 0.61€/L) fabriqué à partir de canne à sucre et de maïs.

▼ POINTS BAISSIERS

- Canada : La production de porc au Québec est annoncée à 1.1 million de porcs en moins en 2023. Cela implique directement une baisse de la consommation estimée entre -200 et -300 kt de maïs fourrager. On regardera avec attention les estimations de StatCan sur les semis de maïs aujourd'hui pour connaître l'impact de cette réduction.
- Monde : IGC estime la production de maïs 2023/24 à 1.208 Mt, +6 Mt par rapport à l'estimation précédente.

► LES COURS DE CLÔTURE DE LA SEMAINE



► TOUR DU MONDE DES PRIX

Maïs (Fob) Au 25/04	€/t	Var. hebdo
Gulf	270	-8
Mer Noire	249	-6
Rhin	230	0
Sud Ouest	238	-11



Analyse graphique : Maïs Euronext

Résistance : 250/260

Support : 235/210



Maïs EURONEXT – CONTINU (CLÔTURE DU 25/04/23 : 238,5 €/T)

Le maïs clôture à son point le plus bas de l'échéance juin 23. Il vient tester le bas de son triangle qui pourrait lui permettre de se maintenir au-dessus des 235€/t. Ce support à 235 est confirmé sur le graphique continu, notamment avec des accumulations pendant les 3 mois avant la guerre. Le cours pourrait se maintenir entre 235 et 250. S'il vient toutefois à casser les 235, le support suivant majeur sera à 210 €/t. Volumes en baisse et RSI en hausse. divergence cours / RSI qui pourrait impliquer une fin de tendance baissière, vers la consolidation ?



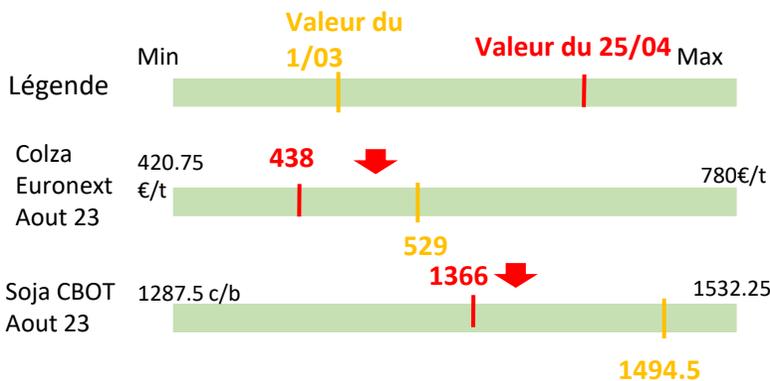
▲ POINTS HAUSSIERS

- Chine** : Les imports de colza de la Chine vont bon train. En effet, en mars, ils ont importé près de 600 Kt de graines oléagineuses, contre 115 en mars 22 et 75 kt en mars 21. Au premier trimestre 23, la Chine a importé plus d'1,6 Mt de colza, dont 92 % proviennent du Canada et le reste de la Russie- JCICChina
- Canada** : les températures froides pourraient retarder les semis de canola qui devraient commencer.
- Pétrole** : le pétrole a testé les 80 \$/baril, puis a retrouvé de la fermeté au-dessus des 82 \$ face à une demande soutenue notamment en Inde. Hier, en fin de journée, il perdait un peu de terrain. À suivre de près.

▼ POINTS BAISSIERS

- Huile de palme** : Sur le mois d'avril, les exportations d'huile de palme depuis la Malaisie ont baissé de 18.5 %
- MARS** : le service statistique MARS confirme le rendement prévisionnel en colza de l'Europe à 33.1 Qx/ha contre 32.9 estimés le mois dernier, en baisse de 1 % par rapport à 2022 mais 7 % au-dessus de la moyenne quinquennale

► LES COURS DE CLÔTURE DE LA SEMAINE



► PRIX DES OLÉOPROTÉAGINEUX

	Valeur au 25/04	Valeur R22	Var. hebdo
Colza Fob Moselle		459 €/t	+3
Canola Winnipeg		723 CAD/t	-59
Huile de palme Kuala Lumpur		4023 ringgits/t	-107
Tournesol rendu Saint- Nazaire		475 €/t	+5
Tourteaux soja Fob Montoir		507 €/t	-24

Tendance à court terme



Tendance à moyen terme



Notre avis :

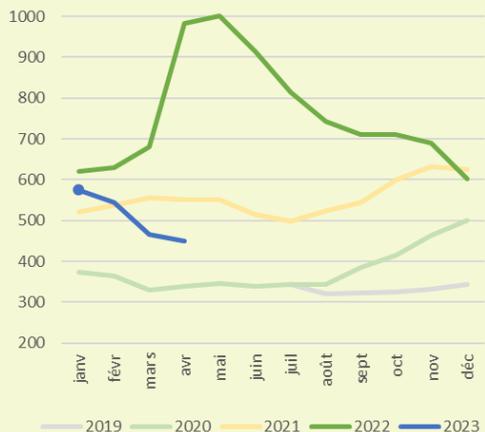
Le pétrole s'est replié au cours de la semaine dernière pour combler en partie le gap laissé suite à l'annonce de réduction de la production de pétrole par les pays de l'OPEP+ le 3 avril. Cela a participé à faire baisser les cours des huiles et donc les graines oléagineuses. Toutefois, le pétrole timide pour l'instant, devrait se raffermir de nouveau et pourrait se montrer haussier dans les séances à venir, participant à redonner un peu d'énergie aux cours des huiles.

Côté industriels, les marges de trituration du colza se maintiennent au-dessus de 200€/t. Cela est principalement dû à l'augmentation du prix des tourteaux qui cotent aujourd'hui 355€/t (+10€ comparé à la semaine dernière.). L'huile quant à elle ne parvient pas à rebondir faute de demande et d'éléments fondamentaux haussiers (cf page suivante). Nous suivons avec attention les estimations de semis de canola canadien publiés par StatCan ce jour. Ils sont pour l'instant estimés par les analystes au même niveau que l'année dernière.

Enfin l'activité importante de la Chine sur le 1er trimestre explique pourquoi le canola canadien s'est bien maintenu, ce qui aide notre colza à se maintenir.



PRIX RENDU SAINT NAZAIRE (€/T):



PRIX AU 25/04 : 469€/T
VAR HEBDO : -10

Tournesol

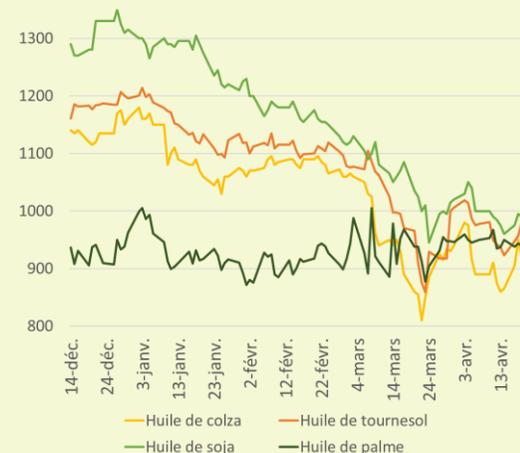
EN BREF

- **Huile** : L'huile de tournesol se maintient au-dessus de celle de palme et celle de colza.
- **Ukraine**: La capacité d'exports de l'Ukraine vers l'Europe est rétablie avec l'acceptation du transit des grains par les pays frontaliers.

NOTRE AVIS

Le prix du tournesol a rebondi avec les tensions en mer Noire la semaine dernière pour finalement retomber au fur et à mesure que les tensions sur les exports ukrainiens ont été estompées.

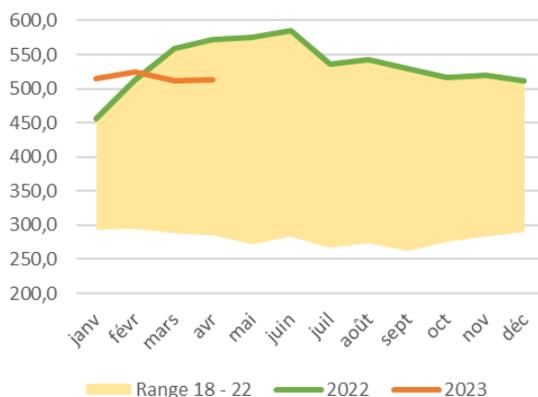
COURS DES HUILES



HUILE DE TOURNESOL LE 25/04:
961€/T. VAR MENSUELLE: +31 €/T



COURS DU SOJA CBOT (€/T):



COURS AU 25/04 : 489€/T
VARIATION HEBDO : -20

Soja

EN BREF

- **Argentine** : La Bourse de Buenos Aires abaisse son estimation de production de soja à 22,5 Mt
- **Brésil** : les agriculteurs brésiliens ont récolté 92% des sojas 2022/23 - AgRural, vs 91% l'année dernière à date.
- **Chine - tourteau de soja** : Le ministère chinois de l'Agriculture a annoncé vouloir réduire les ratios de tourteau de soja dans l'alimentation animale à moins de 13 % d'ici 2025, contre 14.50 % en 2022.

NOTRE AVIS

Les USA ont déjà semé 9 % de la surface prévue en soja dans de bonnes conditions contre 4 % l'an dernier à même date. La concurrence forte de l'Amérique du Sud pèse sur les cours du soja, tout comme les tourteaux de soja en repli ces derniers jours.

LES CHINOIS ACHÈTENT DU SOJA BRÉSILIEN! CI-DESSOUS LES NAVIRES TRANSPORTANT DU SOJA





Analyse graphique : Colza Euronext

Résistances : 446/440

Supports : 420,75 / 400



COLZA EURONEXT – AOUT 2023 (CLÔTURE DU 25/04/2023: 438 €/T)

Le colza aout 23 forme un triangle. Il n'est pas parvenu à revenir sur le haut de son canal baissier. Avec la cassure de celui-ci, théoriquement le prix devrait se diriger vers 400€/t. Le support à 420.75€/t et le bas de canal pourraient ralentir la baisse.

Les volumes en baisse pourraient indiquer une fin de tendance baissière à court-terme. RSI en zone neutre



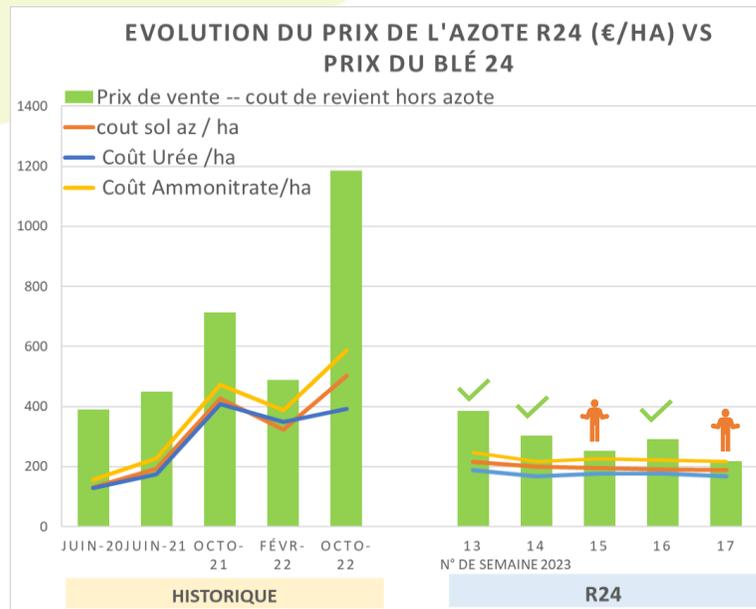
StratFerti



VISION DES MARCHÉS

► EN BREF

- Solution azotée** : peu d'évolution sur cet azoté. Son prix intéresse peu actuellement, car décorrélé de l'urée et à peine plus cher que l'ammo 33.5.
- Ammonitrate 33.5** : le prix nouvelle campagne R24 à 365€ vrac rendu culture a trouvé des acheteurs, d'autant plus que les volumes sont au compte-gouttes sur les livraisons mai et juin. La volonté des fournisseurs est de passer une hausse sur les livraisons juillet.
- Urée** : Le marché FOB NOLA est remonté sous la pression des demandes spots, même si les achats Nord Afrique ont permis de trouver de la marchandise (300 Kt achetés). Dans ces conditions, le marché pourrait rester ferme sur les semaines à venir.



Charges hors azote estimées à 190€/t

► LES PRIX PHYSIQUES FRANÇAIS

Valeur au 25/04	Pour R23	Pour R24
Solution azotée Départ Rouen	-	280 €/t
Urée Vrac départ ports	390 €/t	360 €/t
Ammonitrate 33,5 Vrac rendu	-	365 €/t

► LES PRIX PHYSIQUES AMÉRICAINS

Valeur au 22/04	Spot	Variation
Solution azotée Fob NOLA US	319 \$/t	↗
Urée Fob NOLA US	407 \$/t	↗
DAP 18/46 Fob NOLA US	699 \$/t	↗
Ammoniac US	1147 \$/t	↘



► NOTRE AVIS

Mise à part de l'ammonitrate 33.5 nouvelle campagne, le marché des engrais reste assez calme sur le terrain, et les distributeurs se sont globalement positionnés sur les offres livraison mai-juin. La tendance affichée par les fournisseurs, de hausse, sera très difficile à expliquer si les cours des céréales et des oléagineux ne se reprennent pas rapidement. Le prix des engrais de fonds se dégrade doucement, mais ne devrait pas baisser beaucoup au vu des tensions mondiales.