

BLÉ : UN CONTEXTE MACROECONOMIQUE HAUSSIER

Le retard des récoltes de maïs et les soucis logistiques atténuent la pression sur les prix du blé. Les cours restent fermes avec une hausse de +4€/T sur la semaine, soit un cours à 280€/T vendredi à la clôture sur l'échéance dec 21.

L'inflation généralisée dans le monde et notamment sur les matières premières impacte significativement nos marchés. Cet indicateur économique incite les fonds spéculatifs à poursuivre leurs achats de position (+17Klots encore cette semaine). L'origine française n'est aujourd'hui plus compétitive pour l'exportation. Les semis sont aujourd'hui sur une très bonne dynamique aux Etats-Unis et en Europe. La récolte abondante de maïs sur l'Europe et l'Ukraine ne suffit pour l'instant pas à faire pression sur les cours.

Les éléments de marchés sont aujourd'hui en la faveur d'une consolidation des cours mais le contexte macroéconomique actuel continue de soutenir les cours. Notre avis est neutre à baissier sur la semaine.

Orge : Rythme de semis soutenu

Les semis d'orge d'hiver sont effectués à hauteur de 59% sur le territoire français au 18 octobre selon France Agrimer. La Tunisie est ressortie aux achats cette semaine pour 50KT, certainement pour de l'origine Mer Noire plus compétitive.

ÉLÉMENTS HAUSSIERS / BAISSIERS

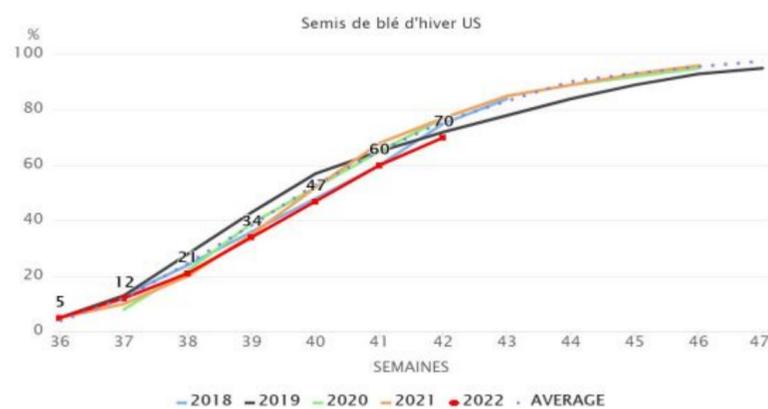


- Le ministère de l'Agriculture français revoit la production de blé à la baisse à 35,2MT contre 36,1MT le mois dernier.
- Conditions de cultures argentine en légère baisse cette semaine (-2 points) avec 44% de bon à excellents.



- Nette avancée des semis de blé en France (+27 points) à 40% selon France Agrimer.
- 70% des blés d'hiver américains sont semés au 17 octobre, dans la moyenne des dernières années.
- De nouvelles pluies sont attendues sur l'Australie et l'Argentine ces 7 prochains jours (entre 10-20mm sur les différentes zones de productions).
- L'origine française n'est plus compétitive.

Dynamique de semis de blé d'hiver aux Etats-Unis (en %)



Source : USDA, HSC

FONDS SPECULATIF



-Blé Chicago +17 500 lots cette semaine.

METEO / CONDITIONS DE CULTURE



- Pluies positives sur l'Argentine et l'Australie.

COMMERCE INTERNATIONAL



- Achat 50KT Tunisie, 300KT Turquie

AVIS GÉNÉRAL DE MARCHÉ

Prévision de cette semaine



Notre sentiment de marché est **Neutre** (-2€/tonne ; +2€/tonne)

Échéance Décembre 2021

Prochaine résistance : 280 €/tonne - 291€/tonne

Prochain support : 258 €/tonne - 250€/tonne

Rappel semaine passée



Notre sentiment de marché était **neutre à baissier**

Finalemment :

+4€/ Tonne à 276€/t Dec 21

Conclusion : mauvaise anticipation

ENGAGEMENT DE NOTRE FERME PILOTE

Sur la ferme pilote, nous progressons de 10% sur la campagne R21 et entamons les ventes R22 à 10% en raison du retour de prix sur les plus hauts de campagne.



- Avancement R22 : 10%
Prix moyen de vente : 223
- Avancement R21 : 50%
Prix moyen de vente : 224

COLZA : +20 % d'engagement sur la ferme pilote

Sur un retour de prix hauts et après être repassé **au dessus des 700 €/t** en départ ferme, nous décidons d'engager **+20%** de la récolte de colza **R21**. Il nous reste 30 % pour bénéficier d'opportunités courant hiver quand la demande d'huile de colza est historiquement importante.

La **flambée des cours des huiles végétales continue**, guidée notamment par les cours d'huile de palme sur Kuala Lumpur. Les **5000 ringgits** la tonne sont **dépassés** sur ce marché guidés par la faible production et la forte demande. La Malaysian Palm Oil Association baisse d'ailleurs de -3,3 % leur chiffre de production d'huile de palme brute entre le 1er et le 20 octobre par rapport au mois dernier. Les **cours du pétrole** guident ce complexe sur des plus hauts avec un passage **au dessus des 85 \$** le baril Brent (cf image).

Sur le marché intérieur, les cours du colza restent soutenus. Mais les acheteurs pourraient baisser leur prime sur ces records de prix et même se retirer du marché comme on a pu le voir sur l'échéance octobre décembre.

Notre avis de marché est **neutre à haussier** sur la semaine guidé par les cours d'huile de palme.

ÉLÉMENTS HAUSSIERS / BAISSIERS

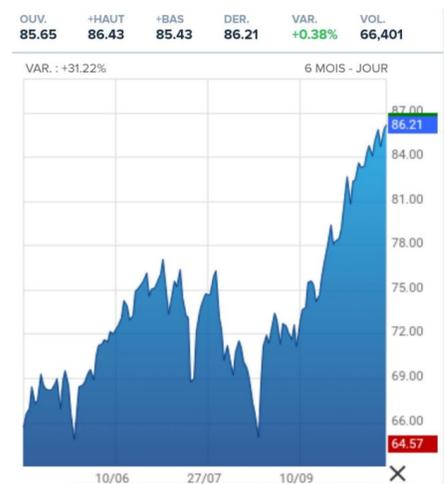


- Les cours du baril de pétrole sur des nouveaux plus hauts 86 \$ le baril Brent.
- Malaysian Palm Oil Association baisse la production d'huile de palme brute a 3,3 % entre le 1er et le 20 octobre par rapport au mois dernier.
- Techniquement la résistance des 670 €/t est passée sur l'échéance Février 2022.



- Selon OilWorld, les stocks de soja des États-Unis devraient atteindre 11,7 Mt pour la campagne 2021/22.

Les 85 \$ le baril Brent dépassés, un nouveau plus haut



AVIS GÉNÉRAL DE MARCHÉ

Prévision de cette semaine



Notre sentiment de marché est **Neutre à haussier**
(0€/tonne ; +10€/tonne)

Echéance Février 2022

Prochaine résistance : 680
€/tonne - 670€/tonne

Prochain support : 645€/tonne
- 630€/tonne

Rappel semaine passée



Notre sentiment de marché était **neutre à baissier**

Finalemment :

+5€/ Tonne
à 669,75 €/t

Conclusion :
mauvaise anticipation

FONDS SPECULATIF



- Sur Chicago, les fonds spéculatifs ont acheté 500 lots de soja cette semaine.

METEO/CONDITIONS DE CULTURE



- Semis de soja rapides au Brésil 69 % effectués contre 40 % sur la moyenne quinquennale.

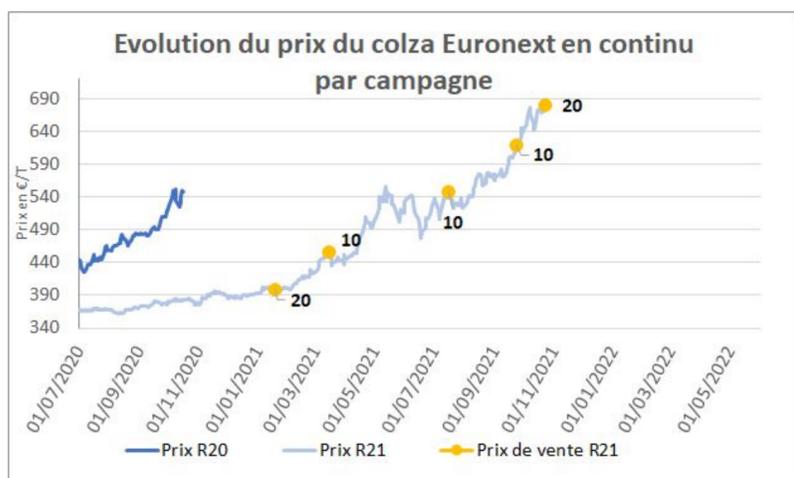
COMMERCE INTERNATIONAL



- Consommation européenne des 4 huiles baisse de -1 Mt , 23,7 Mt sur la campagne

ENGAGEMENT DE NOTRE FERME PILOTE

Sur la ferme pilote, nous avançons les ventes de colza R21 à hauteur de 70%.



- Avancement R22 : 0%
Prix moyen de vente : /
- Avancement R21 : 70%
Prix moyen de vente : 540

MAÏS : Bonne dynamique américaine de vente

Les cours du maïs repartaient à la hausse, aidés par la hausse du complexe céréalière et les retards de récolte en Europe de l'Ouest et en Ukraine. En effet, malgré les conditions climatiques clémentes, nous observons un retard important dans les récoltes de maïs dû à un retard de maturité. En Ukraine, la récolte serait avancée autour de 29% pour un objectif de 38Mt. En France, selon FranceAgriMer, 32% des surfaces sont désormais récoltées (en progression de 17% sur la semaine) contre 75% à la même date l'an dernier. Les échos de rendement semblent bons voire très bons. Ainsi, la production pourrait s'élever autour des 14.5Mt.

Coté américain, la récolte progresse rapidement. Au 17 octobre, 52% des surfaces étaient récoltées (vs 41% en moyenne 5 ans).

Le retard des récoltes sur le continent européen ainsi que le faible disponible exportable brésilien favorisent la bonne dynamique d'export du maïs américain et tirent les prix vers le haut (malgré la grosse récolte annoncée). La semaine dernière, les ventes hebdomadaires s'élèvent à 1.27Mt dans le haut de la fourchette des attentes (700- 1420Kt).

Dans le même temps, **la dynamique de production reste bonne** avec un nouveau plus haut de production depuis juin 2019 à 1.1 Mbarils/ jours.

La hausse du pétrole et la tension sur les énergies sont les principales raisons de cette **forte reprise**. De plus, les marges de production sont bonnes pour les opérateurs.

Sur la ferme pilote, **nous restons engagés à 40% suite à l'avancée de la semaine dernière.**

ÉLÉMENTS HAUSSIERS / BAISSIERS

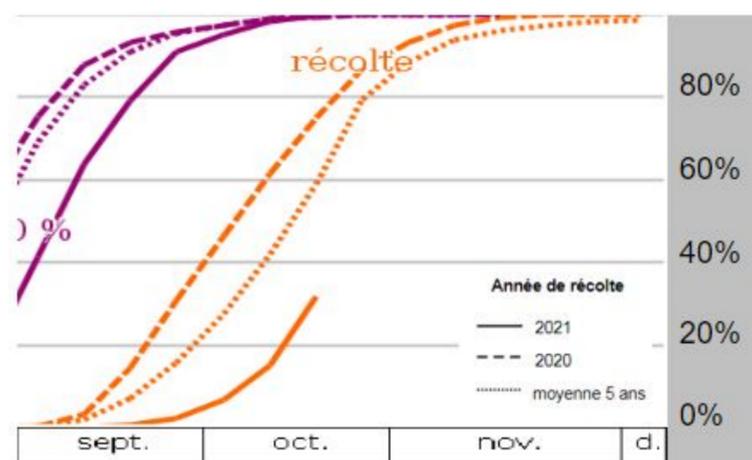


- La hausse des cours du blé fourrager en soutien du maïs.
- Semis argentin réalisé à 26.32% au 20 octobre (vs 29.4% en moyenne 5 ans)
- Bonne dynamique de vente américaine avec 1,27Mt (dans le haut des attentes des opérateurs)



- Le maïs chinois revient sur les plus bas depuis 1 an. Moisson exceptionnelle attendue.
- Production française revue à la hausse à 14,5 Mt contre 13,6 Mt l'an dernier.

Avancée de la récolte française



AVIS GÉNÉRAL DE MARCHÉ

Prévision de cette semaine



Notre sentiment de marché est **haussier**
(+2 €/tonne ; +6€/tonne)

Echéance Mars 2022

Prochaine résistance : 247
€/tonne - 250€/tonne

Prochain support : 238.50
€/tonne - 236€/tonne

Rappel semaine passée



Notre sentiment de marché était **neutre**

Finalement :

+5.75€/Tonne à
242.75€/t

Conclusion :
mauvaise anticipation

FONDS SPECULATIF



- **Maïs Chicago +18 500 lots** achetés sur la semaine dernière.

METEO/CONDITIONS DE CULTURE



- **Risque climatique avec le phénomène de La Nina .**

COMMERCE INTERNATIONAL



- **L'écart de prix avec le blé fourrager se creuse, le maïs reste compétitif.**

ENGAGEMENT DE NOTRE FERME PILOTE

Sur la ferme pilote, nous avançons les ventes R21 de 10%, pour un engagement total de 40%.



● Avancement R21 : 40%
Prix moyen de vente : 224,5 €/t

ENGRAIS :

25 Octobre 2021

Indicateurs clés :

Peu de nouveaux éléments sur le marché mis à part que la **tendance** est **toujours haussière** avec des niveaux de prix très élevés qui semblent être bloquer pour cette fin de campagne jusqu'au utilisation en cultures.

Le pétrole poursuit sa hausse autour des 85 \$/baril (brut WTI). Le gaz naturel de nouveau au 6\$ alors que l'on note les premières difficultés d'approvisionnements sur le marché.

On notera également les premiers gros retards de livraison sur certains produits et producteurs amenant une tension supplémentaire sur le marché.

Azotée :

Un **marché peu liquide** qui évolue peu face aux prix cultures qui posent problèmes. Le taux de couverture en cultures évoluent petit à petit mais certains laissent entendre des impasses en azote tandis que nous sommes en pleine période de semis et que les assolements semblent se dessiner. **La solution azotée continue de grimper** avec des prix autour des 610 €/T vrac Rouen. **L'ammonitrate continue sur sa lancée**, nouveau prix communiqué : 750 €/t vrac franco. Le marché de l'**urée** quant à lui se cherche toujours mais **reste ferme et haussier**. On évoque prochainement un 840 €/T vrac départ.

Les premiers prix d'azote liquide en réapprovisionnement sont sortis à plus de 600 €/T départ Rouen. On notera que peu de fournisseurs proposent aujourd'hui une offre ferme et que les surcoût lié à la problématique logistique risque d'être en temps réel un gros problème.

Phosphore et Potasse :

Peu de changement sur le **marché des engrais** de fond qui reste **ferme** sur des niveaux également très élevés.

La parité €/€ à 1,16 n'évolue plus.

Le 18.46 DAP se traite à 815-820 \$ vrac départ Rouen avec peu d'évolution sur le marché en raisons des faibles demandes agriculteurs.

Le chlorure de potasse 60 ainsi que le TSP super 45 (650 \$) restent au plus haut avec très peu d'offres sur le marché et peu de disponibilités.

Engrais organiques :

Face à la hausse des engrais minéraux, les **engrais organiques** connaissent un **succès** plus important et les **disponibilités fondent** petit à petit.

Des hausses tous produits confondus ont dû être appliqué et des problèmes de disponibilités commencent à apparaître.

