



Ets Bienaimé

79700 Saint Aubin de Baubigné
Tel : (05) 49 81 45 02 fax : (05) 49 81 93 24

La clef des champs N°s77 du 22 octobre 2010

Blé

Oublié le dernier rapport USDA et sa coupe surprise dans les rendements de maïs américains, oubliés les quelques 17€/T gagnés dans la seule journée du 8 octobre 2010, le blé fait cette semaine abstraction des fondamentaux et s'effrite lentement mais sûrement pour se stabiliser autour des 210€/T sur Euronext. Le bilan mondial n'évolue pas, les stocks des principaux pays exportateurs devraient être allégés d'environ 20% par rapport à l'an dernier, et à court terme l'avenir dépend de la capacité de l'Australie à prendre ou pas le relais à l'export de la France et des US en deuxième partie de campagne. Car en France, le blé va finir par se faire rare : France-Agrimer rehausse une nouvelle fois ses estimations d'exportations vers pays tiers (11.5MT en perspective) portant le stock fin de campagne à un minimum légèrement supérieur à 2MT. Fin septembre, 3.3MT avaient déjà quitté le portuaire français, et après une trêve d'à peine deux semaines, l'Egypte repasse aux achats (120KT achetées en France sur les 290KT contractualisées), et Bruxelles lâche quelques 600KT de certificats export entre le 15 et le 22 octobre ! Alors oui le marché montre actuellement quelques signes de faiblesse, et notamment sur les places américaines où la barre symbolique des 7\$/bu a été cassée, oui la compétitivité française est fragilisée par la hausse de la parité €/€, oui les baisses de productions russes et ukrainiennes ont terminé de faire grimper les prix, mais il nous semble encore un peu tôt pour dire que la baisse a commencé. Les incertitudes sur les productions de l'Hémisphère Sud sont encore grandes, et seront rapidement relayées par les craintes sur le bilan de l'an prochain. A ce sujet on notera qu'environ 80% des blés d'hiver US sont en terre avec quelques soucis de levée dans le centre du pays par manque d'eau, et que la Russie accuse pour l'heure un retard d'environ 30% sur ses objectifs d'emblavements. En conclusion la hausse des prix a surpris nombre d'opérateurs cet été mais le cours actuel du blé ne choque pas et ne restreint en aucun cas la consommation. **La demande internationale est forte et l'offre n'est disponible que dans deux pays dont le notre. Si le blé ne parvient plus, comme cet été, a entraîné le reste du complexe céréale à la hausse, c'est peut-être le reste de complexe qui va entraîner le blé avec riz, maïs et soja en tête de peloton.**

Evolution du blé Euronext novembre 2010



Maïs

Euronext repasse sous la barre symbolique des 200€/T cette semaine. Côté US, les fondamentaux restent haussiers mais le marché a déjà fortement monté et les fonds d'investissement sont trop longs pour continuer à acheter. Les spéculations sur de possibles achats chinois maintiennent le CBOT sous tension. La récolte américaine avance à grands pas (80% effectués) et le marché risque de faire preuve d'attentisme avant le prochain rapport USDA. Au niveau français, faute d'activité export, les OS se tournent vers l'intérieur où les FAB ont des besoins mais profitent de la pression récolte pour baisser les primes. France-Agrimer envisage une baisse des disponibilités 2010, et entre baisse de production et augmentation de la consommation, l'UE pourrait avoir besoin d'importer jusqu'à 5MT cette année. **Comme en blé, le marché s'effrite cette semaine mais les fondamentaux restent porteurs.**

Orge

Calme plat sur ce marché. L'activité export européenne est encourageante (180KT de certificats octroyés par Bruxelles cette semaine) et la fermeture des frontières ukrainiennes profitera toute l'année à la France. Les FAB sont retirés où ne couvrent que des besoins « spot », espérant que la remise sur le marché libre de l'intervention 2009 fera baisser les prix : **argument qui nous semble peu convaincant.**

Evolution du maïs novembre 2010 Euronext



Colza

Euronext retrouve les plus hauts niveaux de l'année. La graine française profite d'un contexte international haussier avec en tête soja et huile de palme pour tirer l'ensemble du complexe. Les importations chinoises accélèrent et pourraient dépasser les 55MT cette année épuisant les stocks US malgré une production record. La sécheresse dans le Mato Grosso (premier état producteur de soja au Brésil) a engendré des retards d'emblavement et des soucis de levée partiellement compensés par les quelques précipitations d'octobre. **La demande asiatique rend obligatoire une bonne récolte en Amérique Latine et nous imaginons mal le marché s'écrouler avant d'avoir l'assurance d'une offre abondante au Brésil et en Argentine.**

Tournesol

La hausse de la graine se poursuit dans un schéma limpide : l'huile assure une marge confortable aux triturateurs, nous n'avons pas de concurrence en Europe de l'Est et les stocks mondiaux sont au plus bas. Au-delà de ses fondamentaux propres, le tournesol bénéficie en plus des tensions sur le soja et l'huile de palme. **Rien de baisser à court terme.**

Evolution du contrat colza Euronext novembre 2010

