



La clef des champs

du 25 août 2011

Blé

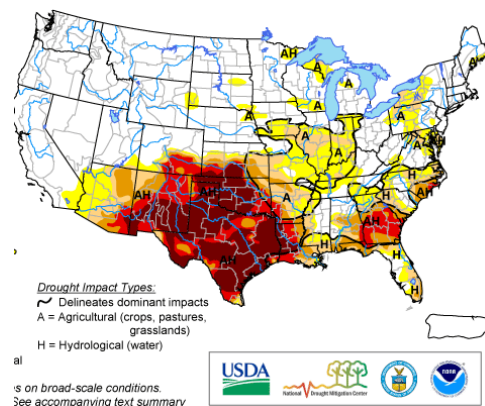
Le blé a plutôt bien résisté au vent de panique qui a soufflé sur l'ensemble des marchés financiers mondiaux en août et après avoir passé deux mois à osciller entre 185€/T et 202€/T échéance novembre 2011, Euronext est finalement sorti par le haut de son tunnel horizontal. Poussé par le rebond du CAC40 et une pluie de fondamentaux haussiers, le blé repart de l'avant et tente d'oublier la concurrence des origines « Mer Noire ». Malgré un rapport USDA plutôt baissier en blé (stock de fin de campagne en hausse de 6,5MT à 188,87MT), les opérateurs ont surtout retenu la forte révision à la baisse des rendements des maïs US et on sait, le maïs reste le marché directeur du complexe céréalier. De plus, les mauvaises conditions climatiques US ont également eu pour effet une forte dégradation des blés de printemps avec seulement 62 % des blés notés « bons à excellents » contre 82% l'année dernière à la même époque. En Europe maintenant, les inquiétudes sur la récolte allemande sont de plus en plus fortes avec encore environ 20% des blés qui ne sont pas récoltés. Cette perte de qualité dynamise le marché français où la récolte pourrait être légèrement meilleure qu'anticipé en juillet, que ce soit au niveau quantitatif (33,5MT selon la dernière estimation du ministère de l'agriculture) ou qualitatif. Au niveau du commerce international, l'Egypte est retourné massivement aux achats depuis quelques semaines et l'origine Mer Noire a brillé par sa compétitivité. Même si le spread blé russe/blé français tend à se réduire, le blé français reste encore environ 20\$ plus cher.

On le sait, la Mer Noire a de fortes disponibilités à l'export cette année (16MT pour la Russie et 9 MT pour l'Ukraine selon le dernier rapport USDA) mais le marché semble aujourd'hui l'avoir intégré. Les points techniques sont maintenant cassés et l'ambiance baissière a pour le moment disparu. Le repositionnement des fonds et de la filière devraient rapidement emmener les prix vers 210/212. Des stratégies prudentes doivent toutefois être mises en place face à des disponibilités mondiales bien présentes cette année.

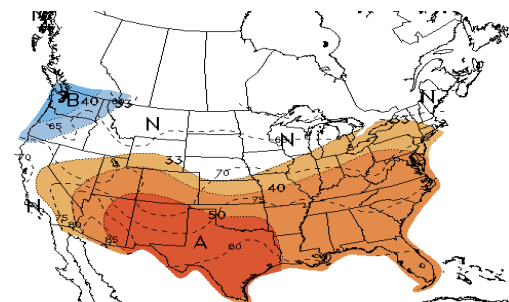
Analyse graphique blé Euronext nov.2011



Etat hydrique des sols américains



Prévision de température à 10 jours



A retenir cette semaine :

- Les marchés à terme cassent leur résistance graphique (203€/T sur Euronext –nov2011 et 776c\$/bu sur CBOT-dec-11)
- L'USDA abaisse les notations des cultures US
- Les fonds de pensions passent massivement à l'achat
- Les marchés financiers rebondissent
- L'Egypte achète 180KT de blé Russe
- Le blé français est 20\$/T plus cher que le blé russe mais 20\$/T moins cher que le blé américain
- Le Canada conserve ses estimations de production inchangées
- La pluie perturbe la récolte en Allemagne

Maïs

Le ministère de l'agriculture américain a une nouvelle fois surpris l'ensemble des opérateurs le 11 août en révisant à la baisse les estimations de rendements de maïs US à 153 bu/acre contre 155,2 attendus et 158,7 dans le précédent rapport. La tension reste vive sur le maïs US avec un stock fin 2012 en baisse de près de 4 MT à 18,13MT. Cette baisse de production est la conséquence directe des conditions climatiques difficiles pendant le mois de juillet alors que les maïs sont en pleine floraison. En Europe, les conditions climatiques sont jusqu'ici très favorables au développement des maïs et l'USDA prévoit une récolte en hausse à 60.09MT. Sur le marché français, la clôture de l'échéance août a tenu toute ses promesses avec un maïs ancienne campagne qui s'est décorellé de près de 50 €/T par rapport à la nouvelle campagne. La soudure risque d'être des plus tendue et une hausse des prix de maïs « primeurs » est à envisager.

La dégradation des cultures de maïs aux Etats-Unis se poursuit et nous pourrions assister à de nouvelles révisions à la baisse des rendements dans le prochain rapport USDA du 12 septembre. Le maïs reste le moteur du marché et crée une réelle tension sur le marché des céréales.



Colza

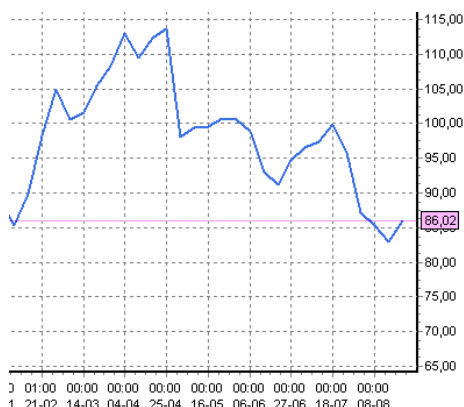
La graine de colza a subi de plein fouet la crise des marchés financiers perdant plus de 40 €/T en quelques séances. Les craintes d'un ralentissement de l'activité économique mondiale pèsent toujours sur les cours du pétrole et donc des huiles végétales, même s'il est vrai qu'Euronext a repris une quinzaine d'€/T depuis le crash. Au niveau des fondamentaux, la production française a été corrigée à la hausse à 5.3 MT (source FranceAgriMer) ce qui devrait un peu détendre le bilan européen. Toutefois, les opérateurs restent très prudents dans l'attente de chiffres un peu plus précis notamment en Allemagne où les conditions de récoltes sont particulièrement difficiles cette année. Sur le marché du soja, le dernier rapport USDA a pris compte des conditions climatiques difficiles de ces dernières semaines en révisant à la baisse le rendement moyen (41,4 boisseaux/acre contre 42,9 attendu par les opérateurs) conduisant à un stock US fin 2012 à 4,22 MT (soit un équivalent de 18 jours de consommation seulement !). Les derniers Crop Progress de l'USDA témoignent d'une nouvelle dégradation de l'état des cultures et mettent la pression sur l'ensemble du complexe oléagineux. Oil World confirme cette baisse avec une production mondiale de graine de soja en repli de près de 6MT par rapport à l'année dernière à 261,42MT.

Les bons rendements français détendent un peu l'atmosphère mais les tensions sur le marché du soja pourraient rapidement enflammer tout le complexe d'autant plus que le « weather market » sud-américain est encore devant nous.

Analyse graphique colza Euronext nov 2011



Evolution du baril pétrole New-York



Parité €/€

