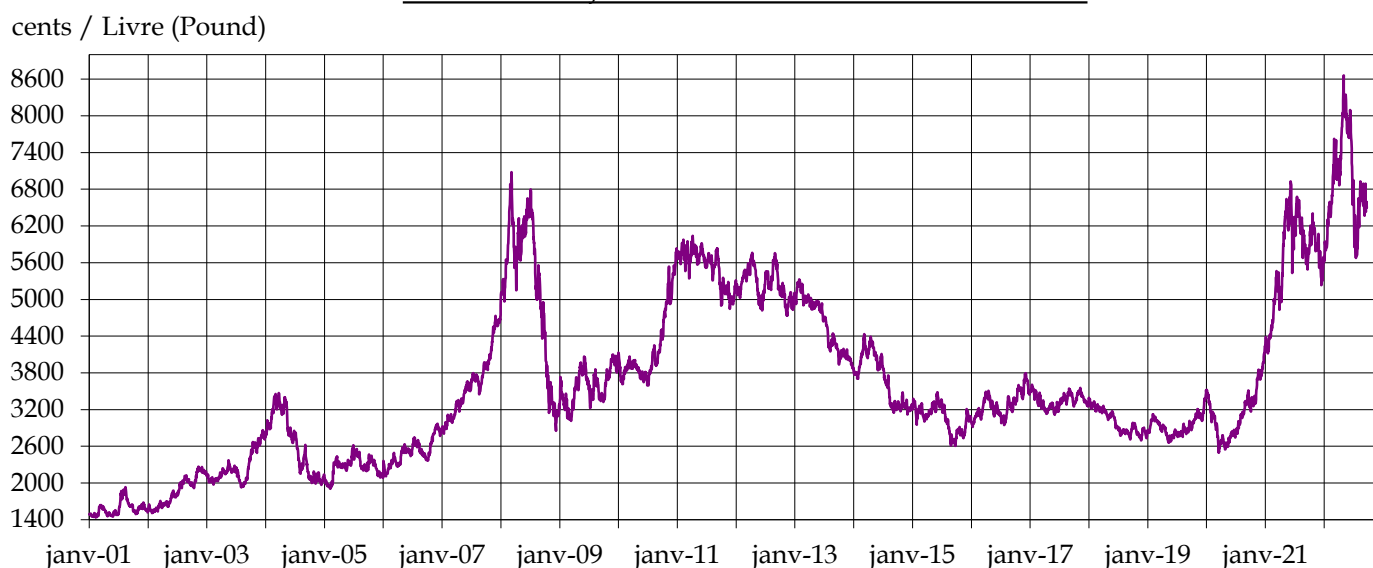


SYNTHESE DU MARCHÉ du mois de septembre 2022

▪ Tendance du marché de Chicago – huile de soja

HUILE DE SOJA BRUTE A CHICAGO DEPUIS 2001



Forte volatilité des cours, qui évoluent en dents de scie. Les préoccupations liées à la demande mondiale ainsi que la crainte de récession restent présentes.

22% de la récolte de soja US est effectuée aux USA, contre 25% en moyenne sur les 5 dernières années. L'origine américaine fait face à la compétition de l'Argentine. Les agriculteurs argentins ont vendu en septembre en 7 jours l'équivalent de 15,2% de leur récolte 2021/22 de fèves de soja, conséquence d'un taux de change plus favorable mis en place par le gouvernement (cf *Bourse de Rosario*).

L'administration Biden devrait annoncer cette année la mise en place d'une règle détaillant les mandats de biocarburants, pour une période de trois ans au lieu d'un an. Cette décision permettrait aux producteurs d'avoir une vision à plus long terme.

Au Brésil, les semis de soja ont commencé : *Safras & Mercado* estime que 2 % de la superficie a été plantée jusqu'à présent pour la campagne 2022/2023, vs 0,8 % l'année dernière et en moyenne à ce stade de la saison. Selon *Abiove*, la récolte 2022 de fèves de soja devrait atteindre 126,9 millions de tonnes contre 126,6 millions précédemment. Les tritrateurs de soja du pays ont arrêté temporairement leur usine en fin de mois à cause de marges négatives (faible consommation domestique en biodiesel et stocks d'huile déjà très élevés).

En Argentine, la récolte 2022/23 de fèves de soja est évaluée à 48 millions de tonnes, soit 15,5% de plus que la récolte 2021/22, selon *La Bourse de Buenos Aires*.

C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

Le phénomène climatique "La Niña" a 91% de chance de s'atténuer entre septembre et novembre et 54% de chance sur la période janvier/mars 2023.

Rapport USDA - Sept 2022

	Estimation USDA	Attentes du marché	Estimation mois dernier
USA - récolte de fèves de soja 2022/23 <i>en millions de boisseaux</i>	4 378 <i>119,15 M* de tonnes</i>	4 496 <i>122,36 M* de tonnes</i>	4 531 <i>123,31 M* de tonnes</i>
USA - Stocks de fèves de soja fin de campagne 2021/22 <i>en millions de boisseaux</i>	240 <i>6,53 M* de tonnes</i>	236 <i>6,42 M* de tonnes</i>	225 <i>6,12 M* de tonnes</i>
USA - Stocks de fèves de soja fin de campagne 2022/23 <i>en millions de boisseaux</i>	200 <i>5,44 M* de tonnes</i>	247 <i>6,72 M* de tonnes</i>	245 <i>6,67 M* de tonnes</i>
BRESIL - Récolte fèves de soja 2021/22 <i>en millions de tonnes</i>	149		149
ARGENTINE - Récolte fèves de soja 2021/22 <i>en M de tonnes</i>	51		51

*M= Millions

Estimations NOPA - aux USA :

- l'activité de trituration de fèves de soja a chuté de 2,9% au mois d'août vs juillet dernier (mais +4,2% vs août 2021). C'est la période annuelle de maintenance des tritrateurs.

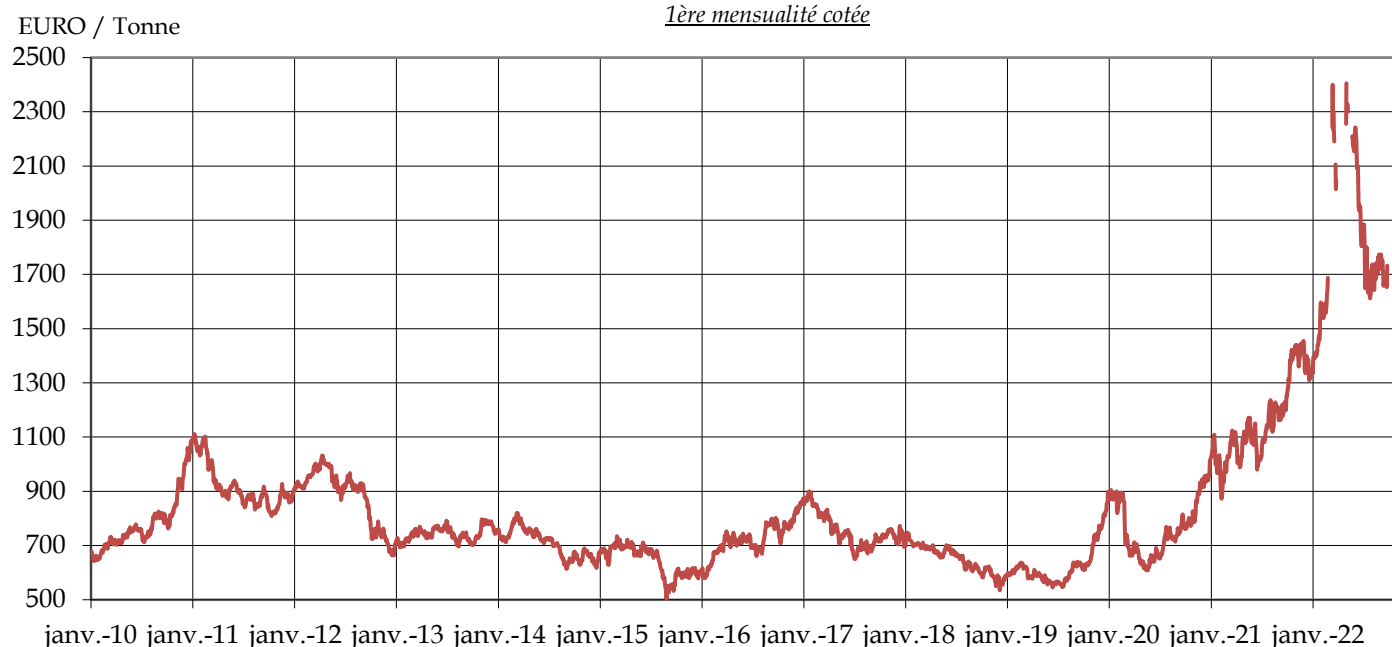
- les stocks d'huile de soja au 31 août sont estimés à 1 658 millions de livres, au plus bas depuis juin 2020.

L'Usda estime les stocks de fèves de soja au 1^{er} septembre 2022 à 273,76 millions de boisseaux (les opérateurs attendaient 242 M), contre 971 millions au 1^{er} juin 2022 et 257 millions au 1^{er} septembre 2021.

▪ Huile de palme

HUILE DE PALME RAFFINEE DEPUIS 2010 départ usine européenne

1ère mensualité cotée



La monnaie malaisienne a touché un plus bas depuis 1998, rendant ainsi l'huile de palme plus attractive pour les détenteurs d'autres devises. Le marché est partagé entre l'augmentation de la demande indienne et la hausse de la production attendue ce mois-ci (Septembre) en Malaisie.

C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

Malaisie : les exportations d'huile de palme sont estimées à 1 319 792 tonnes au mois de septembre, contre 1 190 848 tonnes en août dernier, soit + 10,8%, selon *AmSpec*.

Le gouvernement maintient la taxe à l'export à 8% en octobre. Le pays augmentera le prix de référence à 890 \$/tonne, contre 862,5\$/tonne ce mois-ci.

L'analyste M. Dorab Mistry pense que les cours de l'huile de palme pourraient descendre à 2500 ringgits/tonne d'ici fin décembre (3000 ring/t d'ici fin sept. 22) en raison d'une augmentation de la production, une baisse de la demande et une mauvaise conjoncture économique mondiale. Selon lui, la production malaisienne en 2022 serait de 18,2 à 18,5 millions de tonnes, contre 18,1 millions en 2021.

Selon le ministre malaisien des matières premières, la baisse des cours de l'huile de palme est temporaire. La demande chinoise devrait reprendre avec l'allègement des restrictions contre le covid-19.

Rapport MPOB <i>(Malaysian Palm oil Board)</i>	STOCKS <i>en tonnes</i>	PRODUCTION <i>en tonnes</i>	EXPORTS <i>en tonnes</i>
août 2022	2 094 667	1 725 781	1 299 654
juillet 2022	1 772 804	1 573 560	1 325 342
août 2021	1 877 773	1 710 356	1 167 425

Indonésie : à partir du 1^{er} novembre, les taxes à l'exportation d'huile de palme brute devraient être de nouveau appliquées. Le prix sera de 240\$ la tonne maximum pour un prix de référence supérieur à 1430\$/tonne.

Les stocks d'huile de palme sont estimés à 5 millions de tonnes d'ici fin 2022, contre 4,1 millions fin 2021, principalement à cause de la baisse des exportations. La production totaliserait 45 millions de tonnes vs 46,9 millions l'année dernière et 48 millions précédemment attendus pour 2022. (source *GAPKI*).

Les agriculteurs en Asie s'occupent à planter des palmiers pour stimuler la production, mais les pépinières ont du mal à répondre à la demande de semis.

L'**Inde** a baissé le prix de référence pour le calcul des taxes à l'importation d'huiles de palme brute et raffinée et de soja brute. Les opérateurs s'attendent à une hausse de la demande indienne à l'approche du festival annuel Diwali en octobre.

- **Huile de colza**

Huile de colza raffinée depuis 2010, départ usine



C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

Les perspectives de très bonnes récoltes cette année en Union européenne, au Canada et en Australie ont pesé sur les prix. Néanmoins, en fin de mois, le marché s'est raffermi avec les rumeurs d'une reprise de la demande chinoise.

En Union européenne et Grande-Bretagne, *Coceral* estime la récolte 2022 de graines de colza à 20,7 millions de tonnes contre 19,5 millions annoncé en mai dernier.

En France, le ministère de l'Agriculture annonce la récolte à 4,50 millions de tonnes soit +36% versus l'année dernière.

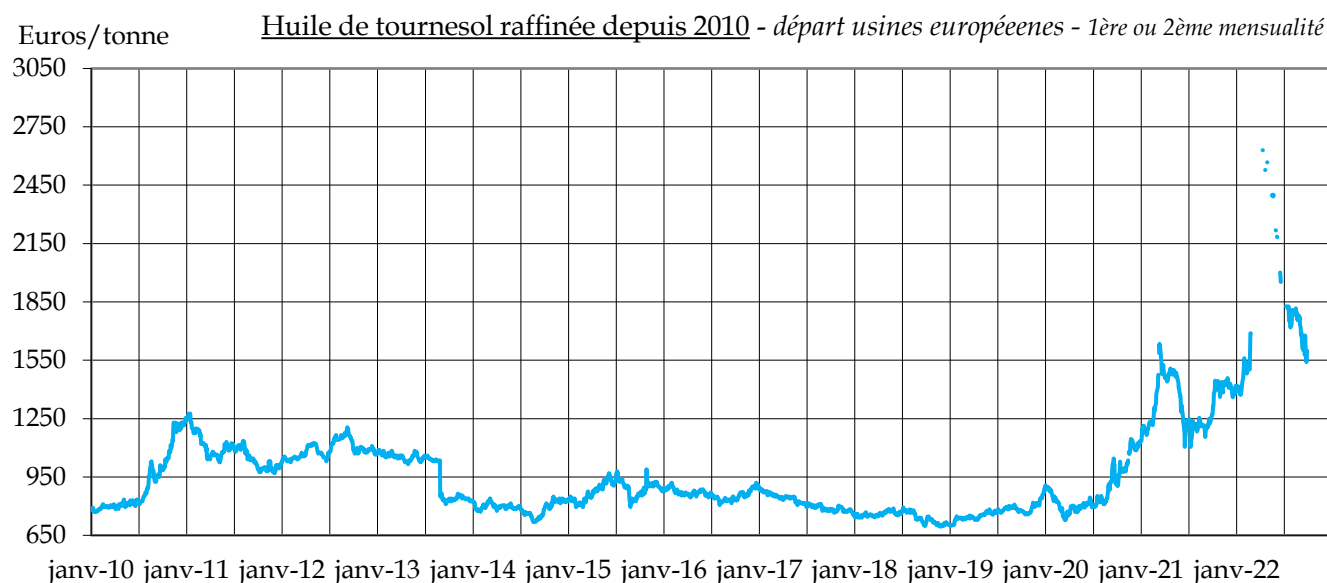
Au Canada, la moisson a commencé un peu en retard à cause des semis tardifs et une météo défavorable. La récolte 2022 de graines de canola (colza) est estimée à 19,1 millions de tonnes contre 13,8 millions en 2021 soit +38,8% selon *StatsCan*. L'agence évalue les stocks en baisse à 875 000 tonnes au 31/07/22, au plus bas depuis 9 ans.

Le Canada et la Chine suspendent les procédures juridiques relatives à leur différend sur les semences de canola (colza). Pour rappel, la Chine avait suspendu les importations canadiennes il y a 3 ans à cause de présence de pesticides et dans un contexte géopolitique tendu. Mais le pays les avait à nouveau autorisées en mai 2022.

En Australie, grâce aux bonnes conditions climatiques, la récolte 2022/23 de graines de colza est attendue à 6,34 millions de tonnes, soit +7% par rapport à la dernière estimation et quasiment inchangée versus l'année dernière (Cf. *Refinitiv*).

En Ukraine, les superficies ensemencées en colza devraient être les mêmes que celles en 2021 selon le ministère de l'Agriculture.

▪ Huile de tournesol



L'huile de tournesol a regagné en compétitivité après le niveau record atteint en avril 2022.

Les approvisionnements d'Ukraine ont repris depuis la mise en place en août de "couloirs maritimes" négociés par l'ONU sur la mer Noire. Dans cette situation, l'Inde importerait d'avantage d'huile de tournesol ukrainienne ce mois-ci.

C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

En Ukraine, la récolte 2022/23 de graines de tournesol pourraient atteindre entre 3,5 et 4,9 millions de tonnes, selon *APK Inform*. Celle de 2021/22 était de 5 millions.

Les exportations d'huile de tournesol brute seraient vues entre 3 et 4,36 millions de tonnes durant la campagne 2022/23, en fonction de la récolte finale et des conditions logistiques. Elles étaient estimées à 4,49 millions estimés sur sept. 2021/ août 2022.

Le pays pourrait exporter entre 1,1 et 1,2 millions de tonnes de graines de tournesol durant la campagne 2022/23 si les ports de la Mer Noire restent ouverts. C'est 29% de moins que pendant la campagne 2021/22. Si les ports ferment, alors des voies ferroviaires seraient privilégiées et les exportations de tournesol primeraient sur celles des céréales.

L'Ukraine et la Pologne envisagent de créer un pipeline de 600 km pour permettre d'exporter environ 2 millions de tonnes d'huile de tournesol ukrainienne par an jusqu'au port polonais de Gdansk.

En Union européenne, la récolte 2022 de graines de tournesol serait attendue à 9,17 millions de tonnes, contre 10,37 estimés auparavant (conséquence de la sécheresse) et -11,37% vs 2021.

Le Parlement européen veut bannir les produits issus de la déforestation (dont le soja et l'huile de palme). L'entrée en vigueur de cette décision serait début 2024. Report possible de la demande sur l'huile de tournesol.

▪ Euro/dollar



L'euro a touché un nouveau plus bas de 20 ans face au dollar, pénalisé par la crise énergétique en Europe et l'évolution de la guerre en Ukraine. Le dollar, lui, profite à la fois de son statut de valeur refuge et de la perspective d'une forte hausse des taux aux USA.

Le ralentissement de l'activité économique dans la zone euro s'est accentué en septembre et la région est probablement entrée en récession dans un contexte de flambée des prix qui poussent les consommateurs à réduire leurs dépenses, d'après les premiers résultats des enquêtes de *S&P Global*.

Le Japon est intervenu sur le marché des changes pour la première fois depuis 1998 afin de soutenir le yen après la décision de sa banque centrale de maintenir les taux quasi nuls, qui alimentent la dépréciation de la monnaie

C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

La Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt de trois quarts de point, une mesure sans précédent. Elle prévoit de nouvelles hausses dans les prochains mois, donnant la priorité à la lutte contre l'inflation malgré le risque d'une récession dans la zone euro cet hiver.

L'OCDE (Organisation de coopération et de développement économiques) s'attend à ce que la croissance mondiale ralentisse davantage : 3% cette année, elle ne la voit plus qu'à 2,2% en 2023, contre 2,8% lors de sa précédente prévision en juin. Les prévisions sont très sombres pour l'économie allemande, très dépendante du gaz russe, et un peu moins pour la France

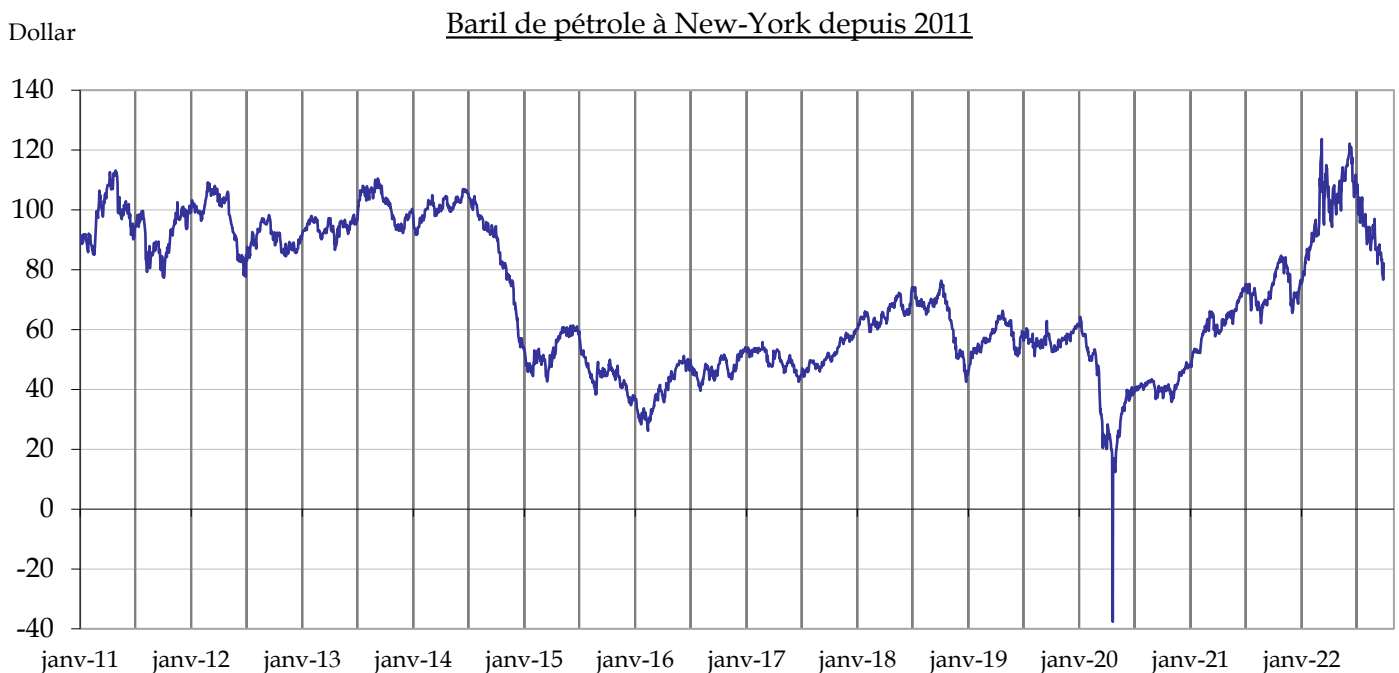
En Allemagne, le gouvernement a adopté en fin de mois deux décrets pour prolonger la durée d'exploitation de ses centrales à charbon alors que la Russie a réduit drastiquement ses livraisons de gaz naturel à destination de l'Europe. Les centrales au charbon pourront désormais opérer jusqu'au 31 mars 2024.

▪ Pétrole

Les cours pétroliers sont tombés à un creux de neuf mois, pénalisés par l'appréciation soutenue du dollar et les craintes d'une baisse de la demande mondiale (restrictions sanitaires en Chine et ralentissement économique général).

Des fuites ont été détectées sur les gazoducs Nord Stream 1 et Nord Stream 2, qui relie la Russie à l'Allemagne en passant sous les eaux de la mer Baltique. Ces événements rarissimes, subits et simultanés, ont fait naître des soupçons de sabotage.

Les membres de l'OPEP+ débattront d'une réduction de leur production de plus d'un million de barils par jour lors de leur réunion du 5 octobre. Le but étant de limiter un nouvel effondrement des prix.



C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B