

## SYNTHESE DU MARCHÉ du mois de novembre 2022

- **Tendance du marché de Chicago - huile de soja**

### HUILE DE SOJA BRUTE A CHICAGO DEPUIS 2001

cents / Livre (Pound)



Le marché a d'abord été soutenu par l'espoir d'une augmentation de la demande chinoise alors que les restrictions sanitaires semblaient s'assouplir. Revirement quelques jours plus tard avec le nombre de cas de Covid-19 qui augmente fortement en Chine.

Les tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine sont restées présentes. Finalement l'ONU a confirmé la prolongation de l'accord sur les exportations ukrainiennes via un corridor en Mer Noire, pour une durée de 120 jours.

En Chine, les importations de fèves de soja ont chuté en octobre, -19% par rapport à oct. 2021 et au plus bas depuis 2014, à cause de la hausse des prix et des faibles marges de trituration.

Au Brésil, 87% du soja est planté, contre 86% l'année dernière à la même période selon *AgRural*. Les récentes pluies continuent d'inquiéter les agriculteurs. Par ailleurs, avec le changement de gouvernement, les mandats de biodiesel pourraient être remis en question.

En Argentine, la sécheresse reste présente. Les agriculteurs sont inquiets pour les ensemencements : 17% du soja est planté contre 31% l'année dernière à la même période.

Le phénomène climatique "La Niña" a 76% de chance de perdurer entre décembre 2022 et février 2023 et 57% de chance de s'atténuer sur la période février/avril 2023.

**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](http://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

## Rapport USDA - Nov 2022

	Estimation USDA	Attentes du marché	Estimation mois dernier
USA - récolte de fèves de soja 2022/23 <i>en millions de boisseaux</i>	<b>4 346</b> <i>118,28 M* de tonnes</i>	4 315 <i>117,4 M* de tonnes</i>	4 316 <i>117,38 M* de tonnes</i>
USA - Stocks de fèves de soja fin de campagne 2022/23 <i>en millions de boisseaux</i>	<b>220</b> <i>5,99 M* de tonnes</i>	212 <i>5,77 M* de tonnes</i>	200 <i>5,44 M* de tonnes</i>
BRESIL - Récolte fèves de soja 2022/23 <i>en millions de tonnes</i>	<b>152</b>		152
ARGENTINE - Récolte fèves de soja 2022/23 <i>en M de tonnes</i>	<b>50</b>		51

\*M= Millions

### Estimations NOPA - aux USA :

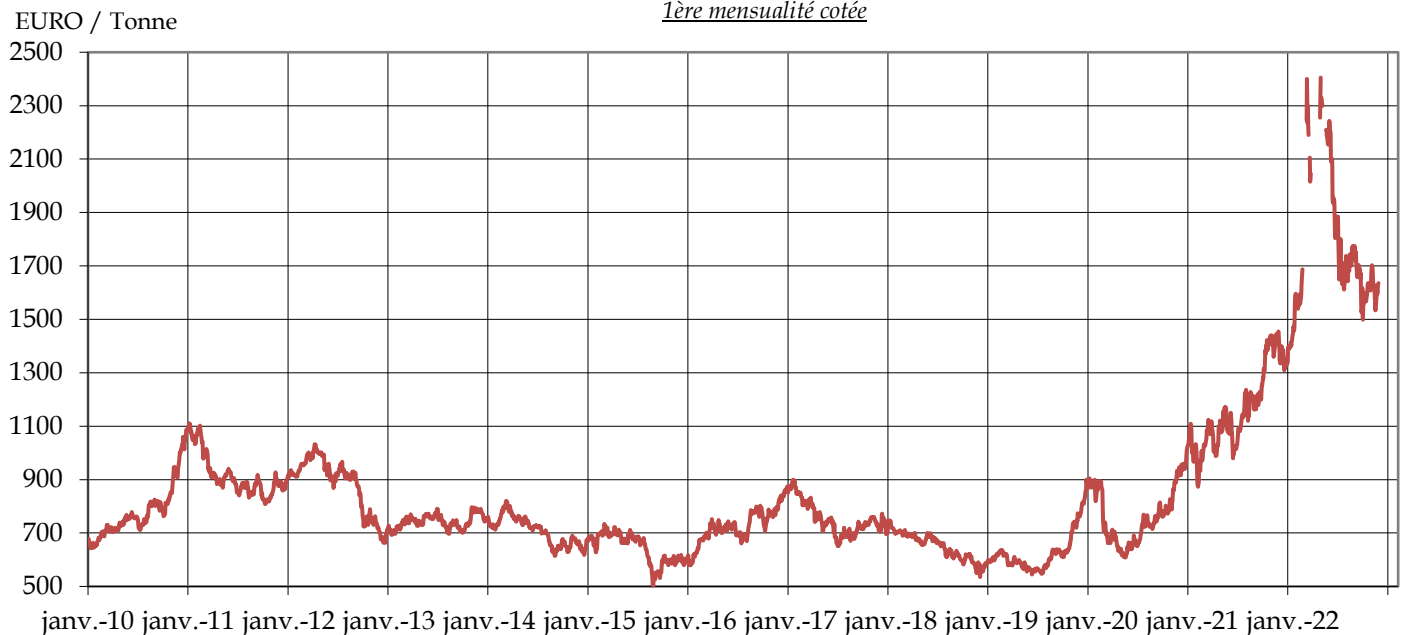
- Les stocks d'huile de soja aux USA au 31 oct. 2022 sont estimés à 1 535 millions de livres, en hausse par rapport aux 1 459 millions de fin septembre. Il y a un an, les stocks étaient de 1 834 millions.

- 184 millions de tonnes de fèves de soja ont été triturées aux Etats-Unis en octobre dernier, contre 158 millions en septembre et 183,9 millions il y a un an.

### ▪ Huile de palme

#### HUILE DE PALME RAFFINEE DEPUIS 2010 départ usine européenne

*1ère mensualité cotée*



**Malaisie** : marché plutôt soutenu par les bonnes exportations d'huile de palme en novembre, tandis que la production est attendue en baisse.

Rapport MPOB <i>(Malaysian Palm oil Board)</i>	STOCKS <i>en tonnes</i>	PRODUCTION <i>en tonnes</i>	EXPORTS <i>en tonnes</i>
<b>Octobre 2022</b>	<b>2 403 719</b>	<b>1 813 591</b>	<b>1 503 779</b>
Septembre 2022	2 317 020	1 770 441	1 423 195
Octobre 2021	1 834 568	1 725 837	1 420 574

**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

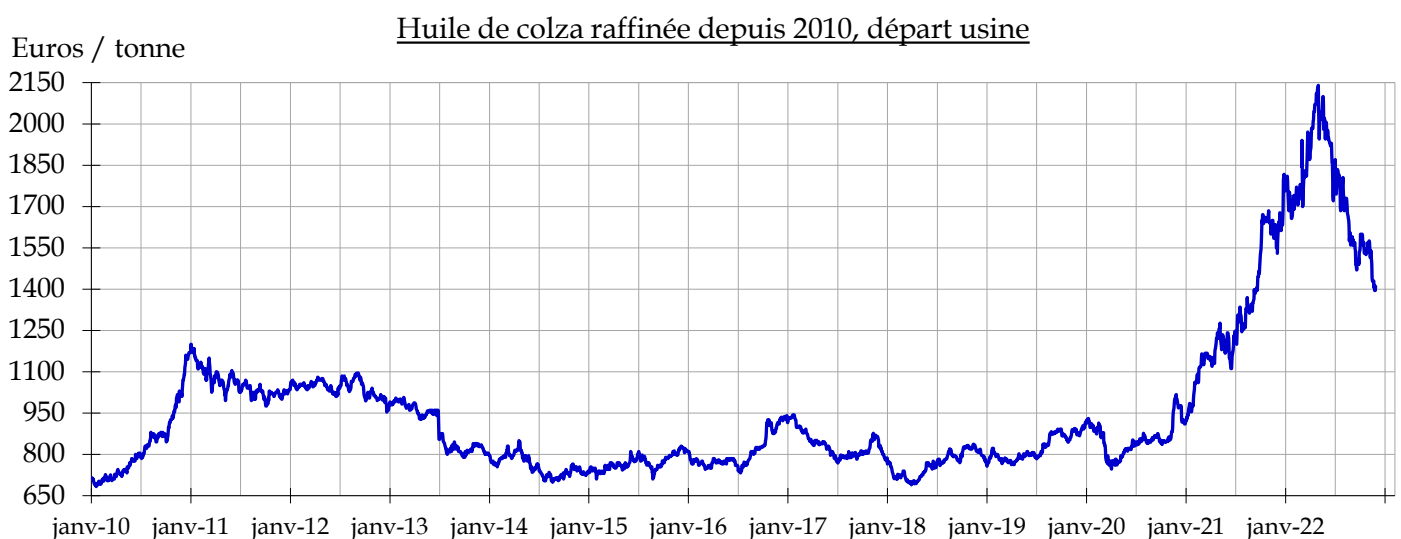
La Malaisie laissera la taxe à l'exportation d'huile de palme inchangée en décembre (8%) mais augmentera le prix de référence à 3847,24 ringgits/tonne (866,50\$) contre 3575,80 ringgits/t en novembre.

Plusieurs analystes se sont réunis lors d'une conférence sur l'huile de palme :

- Selon Thomas Mielke (*Oil World*), la production mondiale d'huile de palme pourrait augmenter de 2,9 millions de tonnes durant la campagne 2022/23. L'ensemble des prix a été très volatil cette année et cela pourrait se reproduire l'année prochaine si la production ne s'accélère pas davantage et si la politique sur les biocarburants n'évolue pas.
- Selon GAPKI (*association indonésienne d'huile de palme*), les prix de l'huile de palme devraient rester stables d'ici la fin de l'année. Ils pourraient baisser en 2023 à cause d'une faible demande et d'un ralentissement économique mondial.
- Dorab Mistry pense que l'huile de palme brute pourrait se traiter entre 3500 et 4500 ringgits/tonne de maintenant à mars 2023, sauf si le cours du pétrole (Mer du Nord) baisse sous 70\$/baril. L'huile de palme pourrait perdre en compétitivité si la récolte de soja en Amérique du Sud s'annonce record.
- D'après James Fry, la demande venant de Chine, Inde et Union européenne reste très mitigée et est à surveiller. La possible mise en place du biodiesel B40 en Indonésie en janvier pourrait faire monter les prix.
- Selon le MPOB (*Malaysian Palm Oil Board*), des tempêtes pourraient perturber la production d'huile de palme en Malaisie durant le 1<sup>er</sup> trimestre 2023. La demande pourrait rester soutenue grâce à la faible monnaie malaisienne et à l'assouplissement des restrictions en Chine. Cependant, le pays devrait faire face à la concurrence de l'Indonésie, les stocks pourraient alors augmenter.

**L'Inde** a relevé les prix de base à l'importation de l'huile de palme brute et raffinée, utilisés pour calculer le montant de la taxe qu'un importateur doit payer. Pour l'huile de palme brute le prix passe de 952\$ à 960\$/tonne. Pour l'huile de palme raffinée, il passe de 962\$ à 988\$/tonne.

#### ▪ Huile de colza



**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](http://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

Cours orientés à la baisse. Les bonnes récoltes, la crainte d'une baisse de la demande chinoise et la prolongation de l'accord sur les exportations ukrainiennes ont participé à la détente du marché. Le prix de la graine de colza est passé sous le seuil stratégique de 600 €/tonne (*Euronext Paris - 2<sup>ème</sup> échéance*).

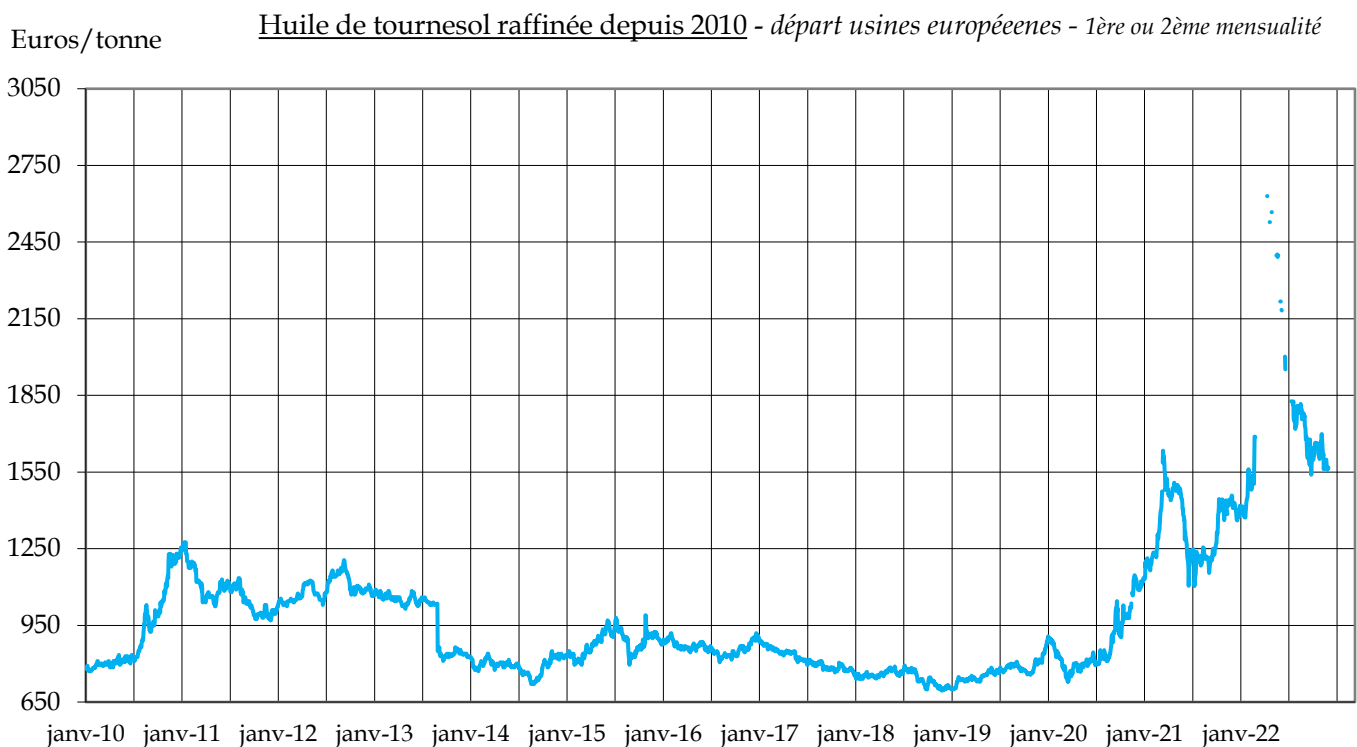
#### En Union-européenne :

*Strategie Grains* estime la récolte 2022 de graines colza à 19,51 millions de tonnes contre 19,46 millions précédemment. Les surfaces ensemencées pour la prochaine récolte seraient de 6 millions d'hectares, soit +2,4% par rapport à l'année dernière, grâce aux bonnes conditions météorologiques et aux prix plus attractifs pour les agriculteurs.

Refinitiv prévoit même déjà que la récolte 2023 pourrait atteindre 21,3 millions de tonnes (Grande-Bretagne incluse), soit 4% de plus que celle de cette année, si les bonnes conditions climatiques continuent.

En France, le ministère de l'Agriculture laisse inchangée son estimation de la récolte 2022 à 4,51 millions de tonnes.

#### ▪ Huile de tournesol



Les cours de l'huile de tournesol ont suivi la tendance du complexe oléagineux en général, sans grande surprise. La remontée de l'euro face au dollar est favorable pour les prix européens.

Il semblerait que le corridor ukrainien mis en place pour les exportations de céréales en Mer Noire soit prolongé de 120 jours.

*Strategie Grains* estime la récolte 2022 de graines de tournesol en Union européenne à 9,18 millions de tonnes, contre 9,25 millions précédemment. C'est 10,7% de moins que l'année dernière.

En France, le ministère de l'Agriculture laisse inchangée son estimation à 1,83 million de tonnes.

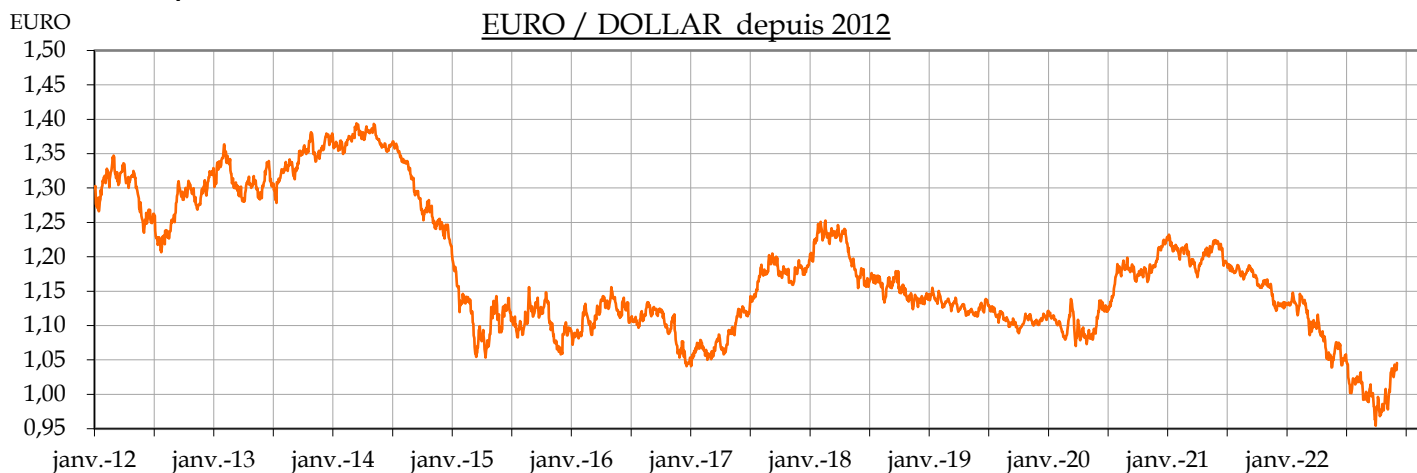
**C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...**

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](http://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

## ▪ Euro/dollar



Aux Etats-Unis, la production industrielle a affiché le mois dernier une contraction surprise, de 0,1%, mais les ventes au détail ont progressé plus vite que prévu en octobre, de 1,3%.

La banque centrale américaine pourrait freiner dès le mois de décembre le rythme de ses hausses de taux. Cela a engendré un repli du dollar face à l'euro.

Au Royaume-Uni, l'inflation a atteint 11,1%, au plus haut depuis 1981, alors que le gouvernement doit annoncer jeudi des hausses d'impôts et des coupes budgétaires.

En Chine, l'augmentation du nombre de nouveaux cas de COVID-19 a conduit les autorités à annoncer de nouvelles restrictions sanitaires. Des manifestations ont éclaté dans le pays.

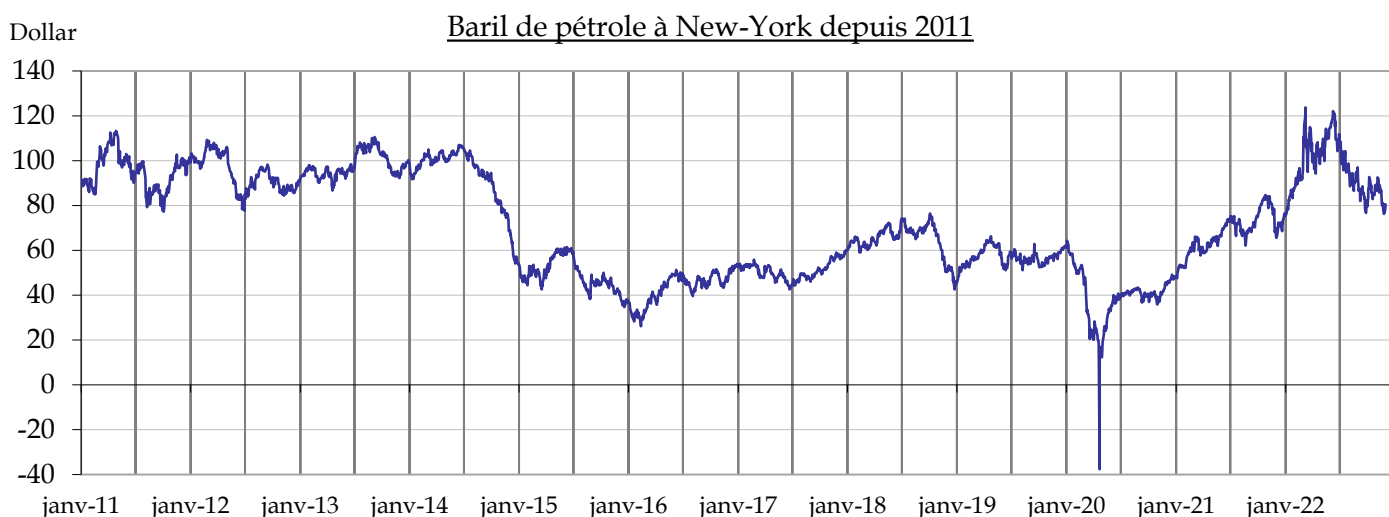
## ▪ Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé à cause de la résurgence de la pandémie de Covid-19 en Chine mais aussi par la perspective d'un plafonnement du prix du pétrole russe.

L'embargo de l'Union européenne sur le pétrole russe suite à son invasion de l'Ukraine devrait commencer le 5 décembre prochain et sera suivi d'un arrêt des importations des produits pétroliers en février 2023.

Le bloc ainsi le G7 et l'Australie ont déclaré que le plafonnement des prix du pétrole russe ne s'appliquera que sur la première vente expédiée par voie maritime, excluant les coûts de transport et de trading.

La production de pétrole de l'OPEP+ a chuté en octobre pour la première fois depuis juin. Le conglomérat a décidé de la réduire de 2 millions de barils par jour à partir de novembre. Les membres se réuniront le 4 décembre prochain.



**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