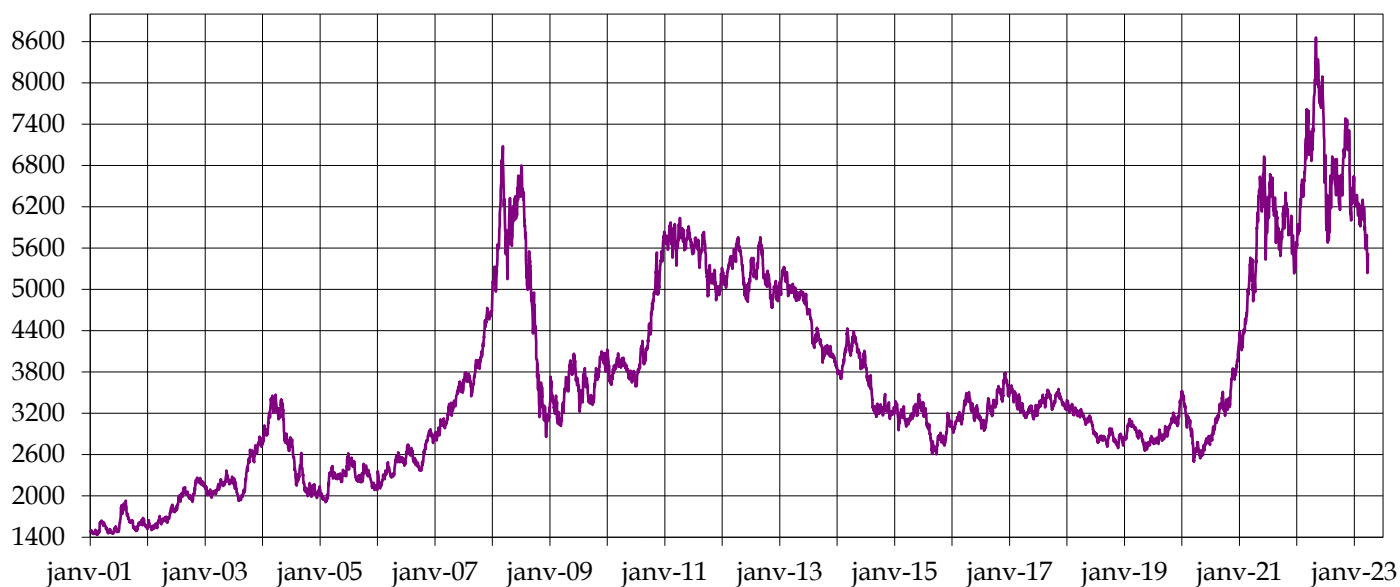


## SYNTHESE DU MARCHÉ du mois de mars 2023

- Tendance du marché de Chicago - huile de soja

### HUILE DE SOJA BRUTE A CHICAGO DEPUIS 2001

cents / Livre (Pound)



Les espoirs d'une augmentation de la demande chinoise ont soutenu les cours du soja US en début de mois. Puis les préoccupations concernant la stabilité du secteur bancaire ont pesé sur le complexe oléagineux. En effet, la faillite de la Silicon Vallée Banque a provoqué un vent de panique et fait craindre un effondrement du système financier américain. Finalement, rebond du marché sur la dernière semaine de mars.

A noter que l'arrivée de la récolte de fèves de soja brésilienne ferait pression sur le marché nord-américain

Au Brésil, 70% des surfaces de soja sont moissonnées selon *Agrural*. La récolte est estimée à 150,3 millions de tonnes, contre 150,9 millions précédemment. Les exportations devraient atteindre 15,197 millions de tonnes en mars contre 15,388 millions estimé la semaine dernière selon *l'Anec*.

Le gouvernement brésilien veut augmenter le taux d'incorporation obligatoire de biodiesel à 12 % à partir d'avril, contre 10 % jusqu'à présent. Il souhaiterait aussi une augmentation progressive du taux au cours des prochaines années : 13 % en 2024, 14 % en 2025 et 15 % en 2026 (Cf. *Conseil national de la politique énergétique du Brésil*).

**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

En Argentine, les importations de fèves de soja pourraient plus que doubler durant la campagne actuelle, pour atteindre 7,9 millions de tonnes, en raison de la récolte historiquement basse (sécheresse). La Bourse de Buenos Aires maintient son estimation de la récolte 2022/23 à 25 millions de tonnes.

Selon l'Usda, 87,5 millions d'acres de soja seront plantés cette année, à peine plus que l'année dernière. Les opérateurs s'attendaient à 88,2 millions. Les stocks de fèves de soja US au 1er mars 2023 sont estimés à 1 685 millions de boisseaux, soit -13% par rapport au 01/03/22.

### Rapport USDA - Février 2023

	<b>Estimation USDA</b>	Attentes du marché	Estimation mois dernier
USA - récolte de fèves de soja 2022/23 <i>en millions de boisseaux</i>	<b>4 276</b> <i>116,37 M* de tonnes</i>		4 276 <i>116,37 M* de tonnes</i>
USA - Stocks de fèves de soja fin de campagne 2022/23 <i>en millions de boisseaux</i>	<b>210</b> <i>5,72 M* de tonnes</i>	220 <i>6,42 M* de tonnes</i>	225 <i>6,12 M* de tonnes</i>
BRESIL - Récolte fèves de soja 2022/23 <i>en millions de tonnes</i>	<b>153</b>	152,91	153
ARGENTINE - Récolte fèves de soja 2022/23 <i>en M de tonnes</i>	<b>33</b>	42,34	41

\*M= Millions

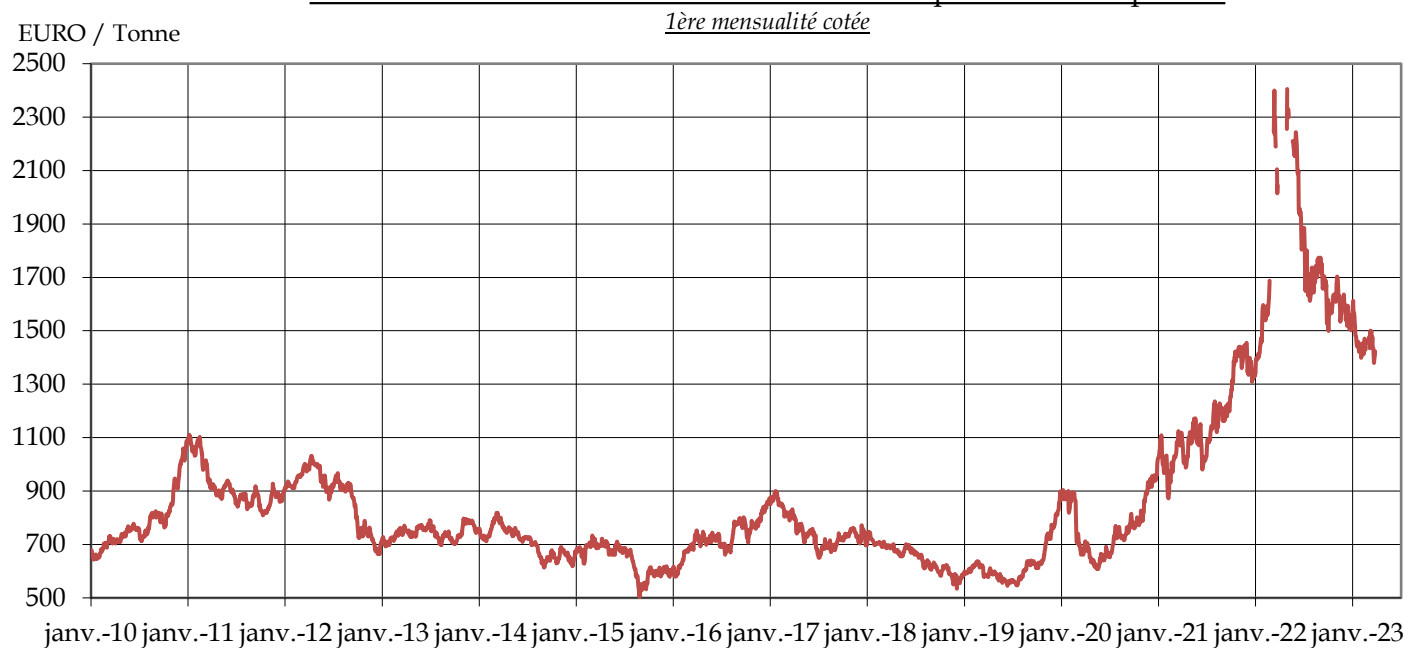
### Estimations NOPA - aux USA :

- Les stocks d'huile de soja aux USA au 28 fév. 2023 sont estimés à 1 809 millions de livres, soit -1,1% par rapport aux 1 829 millions de fin janvier. C'est la première baisse en 5 mois.

- 165,414 millions de tonnes de fèves de soja ont été triturées aux USA le mois dernier, -7,6% par rapport à janv. dernier et +0,2% vs février 2022.

### ▪ Huile de palme

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



Le marché a été secoué par les craintes liées au secteur bancaire américain. Selon certains opérateurs, l'écart de prix entre l'huile de palme et les huiles de colza et tournesol, nettement moins chères, devrait se réduire lorsque l'Indonésie assouplira ses restrictions à l'exportation, après le Ramadan.

**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

<b>Rapport MPOB</b> <i>(Malaysian Palm oil Board)</i>	<b>STOCKS</b> <i>en tonnes</i>	<b>PRODUCTION</b> <i>en tonnes</i>	<b>EXPORTS</b> <i>en tonnes</i>
<b>Février 2023</b>	<b>2 119 509</b>	<b>1 251 313</b>	<b>1 114 343</b>
Janvier 2023	2 268 198	1 380 410	1 137 005
Février 2022	1 518 238	1 137 460	1 108 579

**En Malaisie**, les exportations d'huile de palme sur mars sont estimées à 1 402 142 tonnes, contre 1 062 057 tonnes sur février dernier, soit +32%, selon *AmSpec Agri*.

Les opérateurs s'attendent à une baisse des stocks en Malaisie ainsi qu'à un ralentissement de la production en mars. Cela pourrait continuer en avril alors que l'Indonésie réduit de son côté ses exportations jusqu'à la fin du Ramadan.

Plusieurs analystes ont donné leur avis sur l'évolution du marché de l'huile de palme, lors de la conférence qui a eu lieu à Kuala Lumpur du 6 au 8 mars 2023 :

- Selon la *FGV Holdings*, la production d'huile de palme malaisienne pourrait être affectée par un possible retour du phénomène climatique "En Niño" au second semestre.
- Selon le *MPOB (Malaysian Palm Oil Board)*, les stocks d'huile de palme malaisienne seraient attendus en-dessous de 2 millions de tonnes d'ici fin avril, au plus bas depuis juillet dernier, grâce à une reprise des exportations si l'Indonésie réduit effectivement les siennes.
- Le *RSPO* dit que les entreprises malaisiennes doivent accélérer la replantation de vieux palmiers devenus improductifs. Il estime les prix de l'huile de palme brute (KL) entre 3700 et 4200 ringgits/tonne en 2023.
- *James Fry* s'attend, lui, à ce que les prix tombent à 3350 ringgits/tonne d'ici la fin de l'année, suivant une baisse des cours du gasoil. Par ailleurs, la nouvelle loi européenne sur la déforestation ne devrait pas impacter les exportations, l'huile de palme étant encore très demandée par la Chine, l'Inde et les pays en développement.
- L'analyste *Thomas Mielke* estime de son côté que les prix devraient plutôt se raffermir pour les raisons suivantes : augmentation de la production de biodiesel (base palme) en Indonésie, ralentissement de la croissance de la production (replantations insuffisantes), reprise de la demande."

Le phénomène climatique "La Niña" a causé des dommages sur les racines des palmiers. La replantation des vieux palmiers est lente. Les cours pourraient rester soutenus, à 4000 ringgits/tonne sur le court terme.

Le gouvernement malaisien laissera la taxe à l'exportation d'huile de palme inchangée en avril (8%). Le prix de référence passe à 4031,45 ringgits/tonne (versus 3710,35 ringgits/tonne en mars).

**En Indonésie**, MPOB évalue la production d'huile de palme à 48,3 millions de tonnes cette année, contre 46,8 millions en 2022. Celle de la Malaisie est estimée à 19 millions, contre 18,5 millions l'année dernière.

Le pays a fixé le prix de référence pour la taxe à l'exportation d'huile de palme à 898,29\$/tonne du 1 au 15 avril contre 911,41\$/tonne du 16 au 31 mars 2023.

**L'Inde** réfléchit à augmenter les taxes à l'importation sur l'huile de palme pour aider les producteurs locaux qui font face à la chute des prix du colza sur le marché intérieur.

**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 Royaume-Uni** prévoit de supprimer les droits d'importation sur l'huile de palme en provenance de Malaisie (contre 12% actuellement), dans le but de rejoindre un accord commercial Asie-Pacifique.

- **Huile de colza**

Huile de colza raffinée depuis 2010, départ usine



Le cours de la graine de colza a atteint son plus bas niveau depuis 2 ans (échéance mai 2023), sous la pression de l'offre abondante et la baisse des prix du pétrole. Puis, les prix sont repartis à la hausse à la fin du mois.

Prévisions de la récolte 2023 de graines de colza :

En Union européenne, les cultures entament le printemps dans de bonnes conditions. Les rendements de la récolte 2023 de graines de colza pourraient atteindre 3,29 tonnes/hectare en baisse de 1 % par rapport à l'année dernière mais +6 % au-dessus de la moyenne quinquennale. Attention au manque de pluie dans le sud de l'Europe notamment en Espagne et en Italie (cf. MARS).

En UE et Grande-Bretagne, la récolte est attendue à 21,1 millions de tonnes par *Coceral*, contre 20,4 millions annoncé en décembre dernier.

En Allemagne, elle est estimée à 4,23 millions de tonnes, soit -1,1% vs 2022. Selon les coopératives agricoles allemandes, les superficies ensemencées ont été moins importantes, concurrencées par les autres cultures. Les craintes de mauvaises conditions climatiques (sécheresse) ont également été dissuasives.

En Ukraine, elle est revue à 3,8 millions de tonnes contre 3,7 millions en 2022, d'après le ministre de l'Agriculture.

En Inde, elle s'annonce record. Elle devrait atteindre 11,5 millions de tonnes, soit +7,5% par rapport à l'année dernière (10,7 millions). Selon la Solvent Extractors 'Association of India (SEA), les surfaces ensemencées ont augmenté de 7,4% vs 2022.

- **Huile de tournesol**

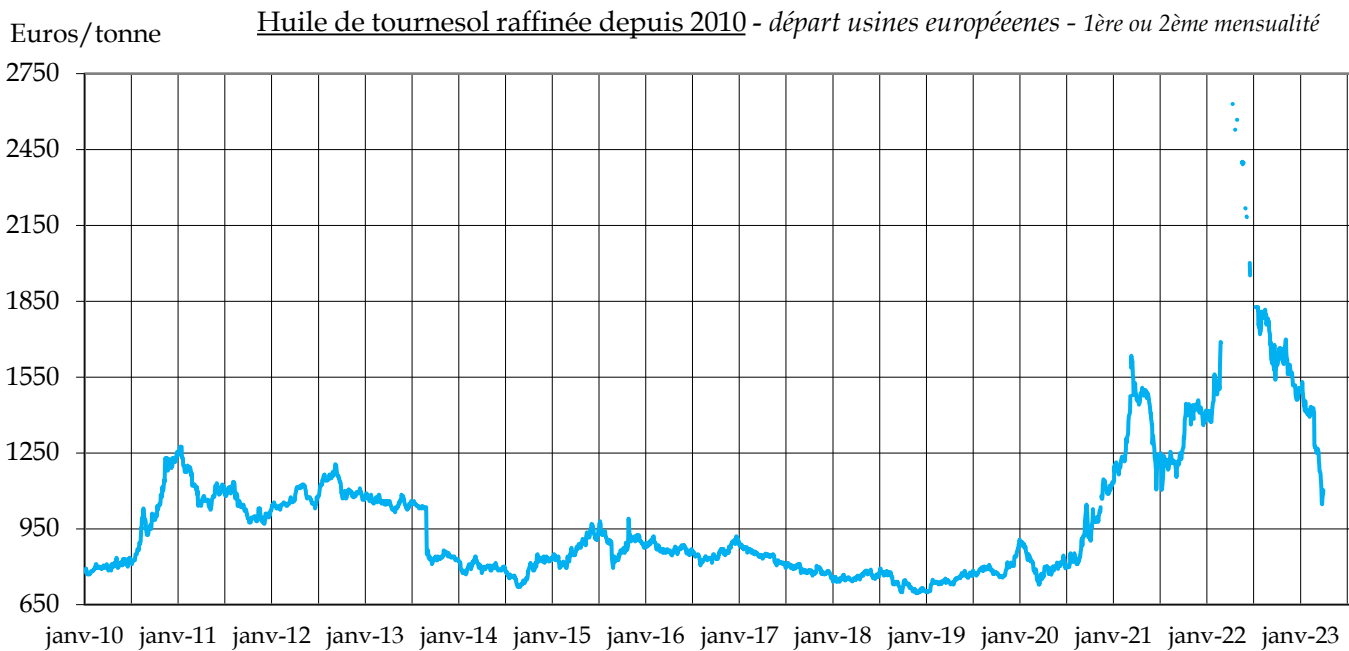
L'huile de tournesol a suivi la tendance des autres huiles du complexe, d'abord à la baisse avant d'enregistrer un rebond.

**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 Russie serait d'accord pour prolonger l'accord permettant les exportations des céréales ukrainiennes par la mer Noire, mais seulement pour une période de 60 jours à moins que certaines sanctions occidentales à son encontre ne soient levées. Les opérateurs s'attendaient à 120 jours.

L'Inde a décidé de supprimer les quotas d'importations d'huile de tournesol brute qui étaient exemptés de droits de douane (2 millions de tonnes), à compter du 1 avril prochain, pour soutenir les producteurs locaux d'oléagineux. Cette mesure pourrait entraîner une hausse des importations d'huile de palme même si les importations d'huile de tournesol et de soja sont soumises à des taxes réduites.

Selon *Strategie Grains*, la récolte 2023 de graines de tournesol en Union européenne pourrait atteindre 11,2 millions de tonnes. Cela représenterait 22 % de plus que celle de 2022. Les ensemencements devraient bientôt commencer. Les opérateurs surveillent le cas de l'Espagne soumis à des épisodes de sécheresse.

En Ukraine, elle est estimée à 11,5 millions de tonnes, contre 11,1 millions l'année dernière. Selon *APK-Inform*, les exportations pourraient atteindre 1,2 million de tonnes au cours de la campagne 2022/23, contre 1,63 million en 2021/22 (soit -29%). Le pays ne disposerait que de 35% de ses besoins en herbicides et pesticides pour ses semis de printemps.

#### ▪ Euro/dollar

La faillite de la Silicon Vallée Banque (SVB) ainsi que de la Signature Bank, troisième plus grande banque américaine a suscité des turbulences sur les marchés.

La banque centrale suisse a apporté son soutien au Crédit Suisse qui était également en difficulté financière. De plus, 11 banques américaines ont accepté d'injecter 30 milliards de dollars dans les caisses de la First Republic Bank, au bord de l'effondrement, pour éviter un effet domino après la faillite de SVB.

La Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt de 50 points de base supplémentaires. Elle donne ainsi la priorité à la lutte contre l'inflation malgré les inquiétudes concernant la stabilité du système bancaire mondial.

**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

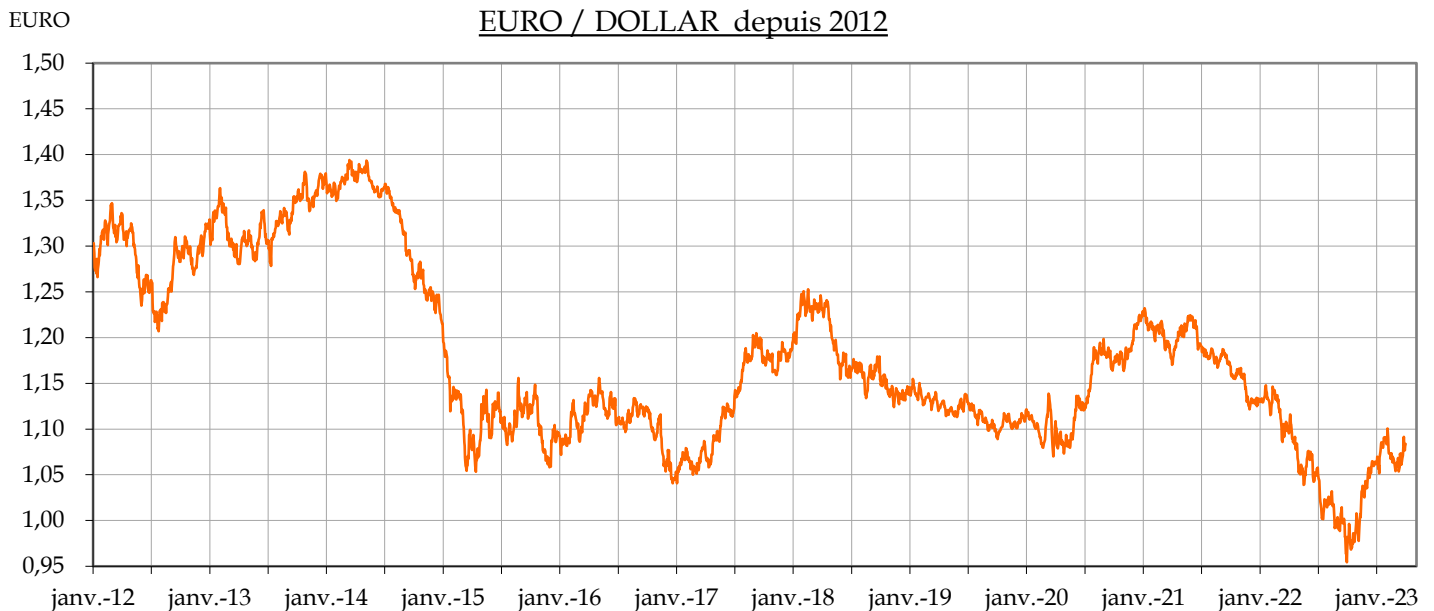
Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

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

Par ailleurs, la Réserve fédérale américaine a annoncé une hausse d'un quart de point de son principal taux d'intérêt directeur. Elle a d'abord laissé entendre qu'elle était sur le point d'interrompre son cycle de relèvement des taux face aux tensions récentes sur les marchés financiers. Puis, un peu plus tard, le président de la Fed a souligné que d'autres hausses de taux pourraient suivre, si nécessaire, et qu'aucune baisse n'était anticipée cette année.

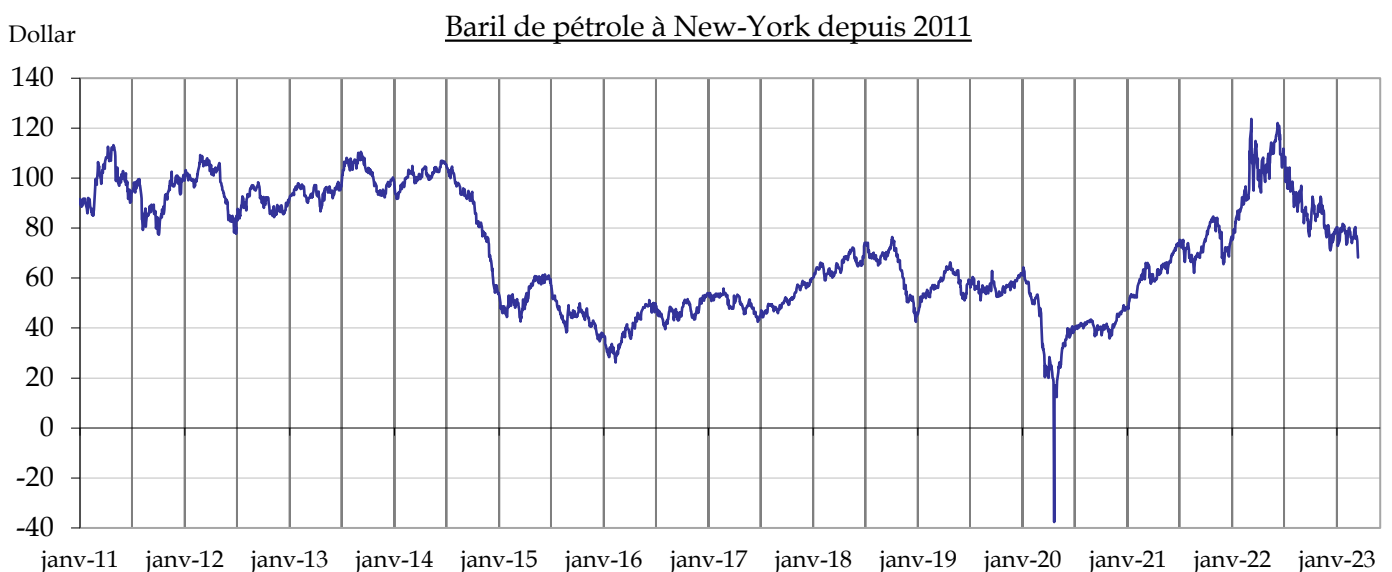
Accélération inattendue de l'inflation en France (+7,2% sur un an) et en Espagne (+6,1% sur un an) pour le mois de février.

En Chine, l'activité manufacturière a progressé au rythme le plus rapide depuis avril 2012.



#### ▪ Pétrole

Les cours pétroliers ont atteint leur plus bas niveau en 15 mois. Les récentes faillites des banques américaines auraient pu réduire la demande en pétrole. Cependant ils progressent de nouveau avec l'arrêt des exportations de pétrole du Kurdistan irakien via la Turquie et l'apaisement des inquiétudes dans le secteur bancaire.



**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