

Marché plutôt baissier. Les ensemencements de soja progressent aux Etats-Unis, les conditions climatiques sont favorables. 83% des surfaces sont maintenant plantées, contre 65% en moyenne sur les 5 dernières années à la même période.

D'après l'Usda, les USA pourraient avoir une récolte record de fèves de soja cet automne. Les stocks de fin de campagne 2023/24 seraient également attendus très élevés.

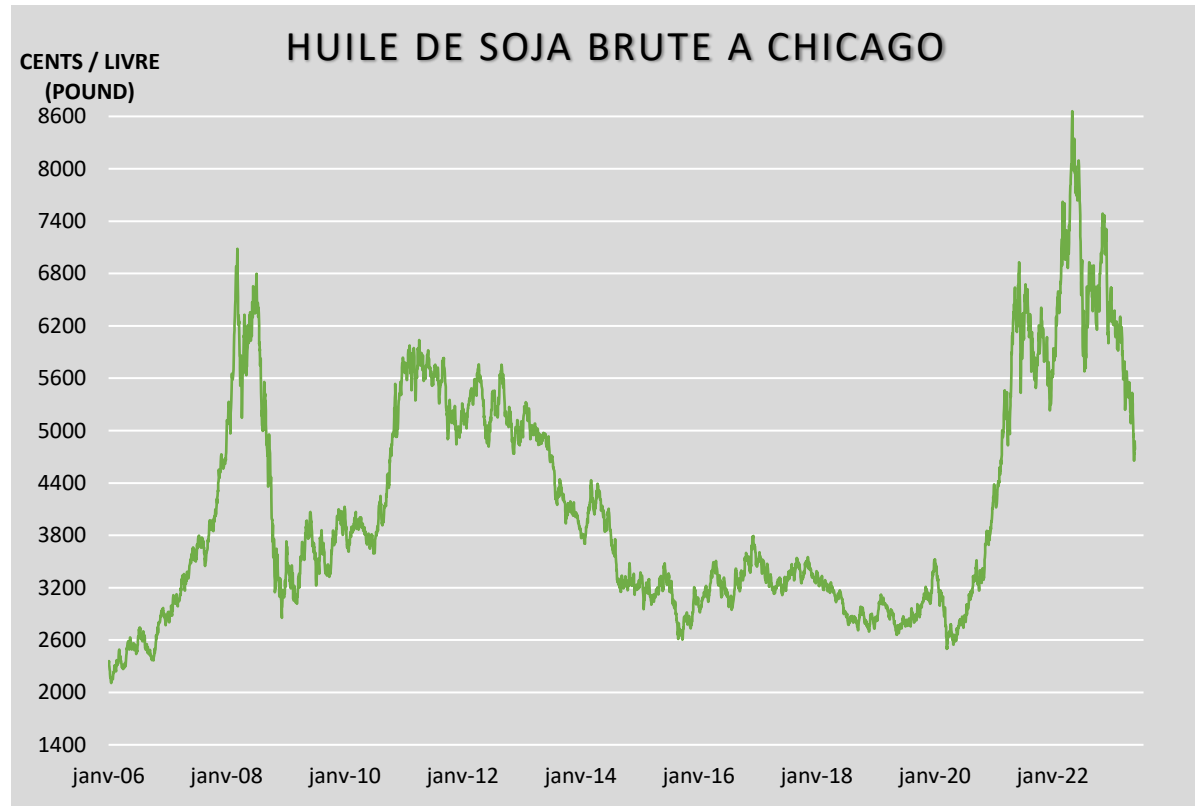
Autre facteur de pression : l'arrivée massive de la récolte de soja brésilienne vient concurrencer le marché nord-américain.

Incertitudes économiques : le relèvement du plafond de la dette américaine est resté un sujet de préoccupation au mois de mai. Un accord a été trouvé in-extremis.

Selon les prévisions météorologiques du gouvernement américain, il y a 90% de chance que le phénomène climatique "El Niño" persiste l'hiver prochain dans l'hémisphère Nord.

En Chine, les importations de fèves de soja ont baissé de 10% au mois d'avril par rapport à avril 2023. Cependant, le total des importations depuis janvier est estimé à 30,29 millions de tonnes, soit +6,8% par rapport à janvier/avril 2022.

Estimations *NOPA* : 173 millions de boisseaux ont été triturés aux Etats-Unis au mois d'avril, soit -6,8% par rapport au mois précédent, mais +2% vs avril 2022. Cela représente la plus forte activité de trituration pour un mois d'avril. Les stocks d'huile de soja au 30 avril sont estimés au plus haut depuis 14 mois avec 1 957 millions de livres.



| Rapport USDA – mai 2023 | Estimation USDA | Attentes du marché | Estimation mois dernier |
|--|---|-----------------------------------|-------------------------|
| USA - récolte de fèves de soja 2023/24 <i>en millions de boisseaux</i> | 4 510 <i>122,74 M de tonnes</i> | 4 494 <i>122,3 M de tonnes</i> | |
| USA - Stocks de fèves de soja fin de campagne 2023/24 - <i>en M de boisseaux</i> | 335 <i>9,12 M de tonnes</i> | 293 <i>7,97 M de tonnes</i> | |
| BRESIL - Récolte fèves de soja 2022/23 <i>en M de tonnes</i> | 155 | 154,86 | 154 |
| ARGENTINE - Récolte fèves de soja 2022/23 - <i>en M de tonnes</i> | 27 | 24,36 | 27 |

Le marché anticipe une hausse de la production d'huile de palme en Malaisie et en Indonésie ce mois-ci alors que la demande semble atone.

Les exportations d'huile de palme en Malaisie au mois de mai ont diminué de 1,8% par rapport à avril dernier (cf. *AmSpec Agri*).

Le gouvernement malaisien va laisser la taxe à l'exportation d'huile de palme inchangée au mois de juin (8% comme en avril dernier), mais va augmenter le prix de référence. L'huile de palme malaisienne perd en compétitivité face à l'origine indonésienne.

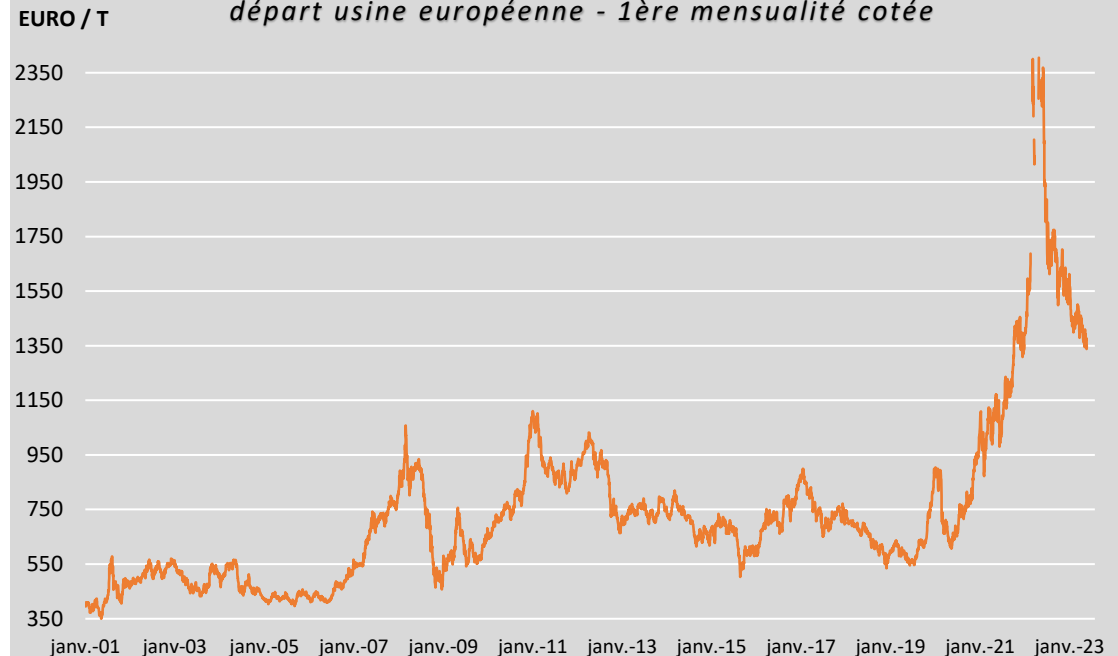
En Inde, les importations d'huile de palme sont attendues en forte baisse ce mois-ci, au plus bas depuis 27 mois. Le pays préfère se tourner vers des huiles plus compétitives de tournesol ou de soja.

D'après l'analyse M. Mistry, le cours de l'huile de palme brute sur le marché malaisien pourrait dépasser 4000 ringgits/tonne au second semestre 2023, à mesure que le phénomène climatique "El Niño" se développe. Le temps chaud et sec réduirait les rendements. Cependant plusieurs autres facteurs restent à surveiller : l'économie mondiale, les cours du pétrole et les négociations en Mer Noire.

Selon le MPOB (*Malaysian Palm Oil Board*), le cours de l'huile de palme brute pourrait se situer entre 3800 et 4000 ringgits/tonnes au second semestre 2023. La production ne devrait pas être affectée par « El Niño » cette année, mais plutôt l'année prochaine, avec une baisse de 1 à 3 millions de tonnes.

HUILE DE PALME RAFFINEE

départ usine européenne - 1ère mensualité cotée

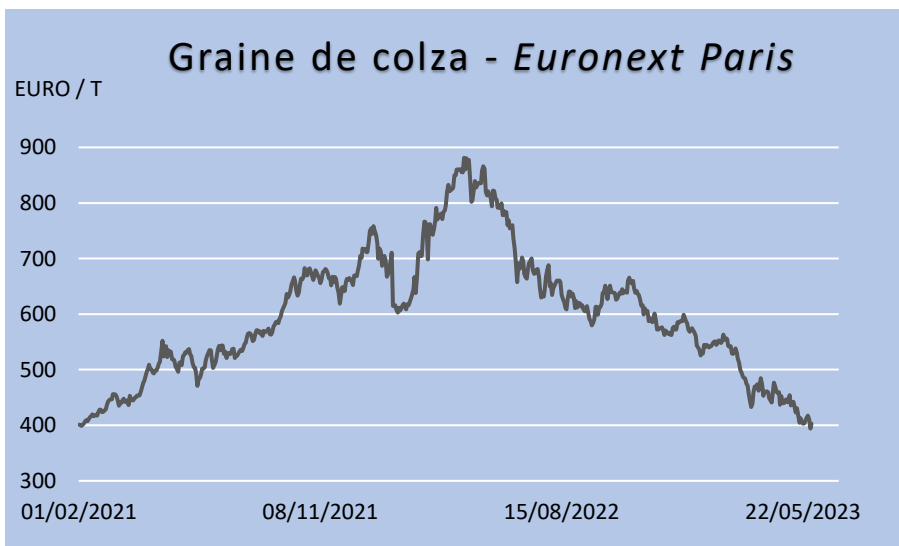
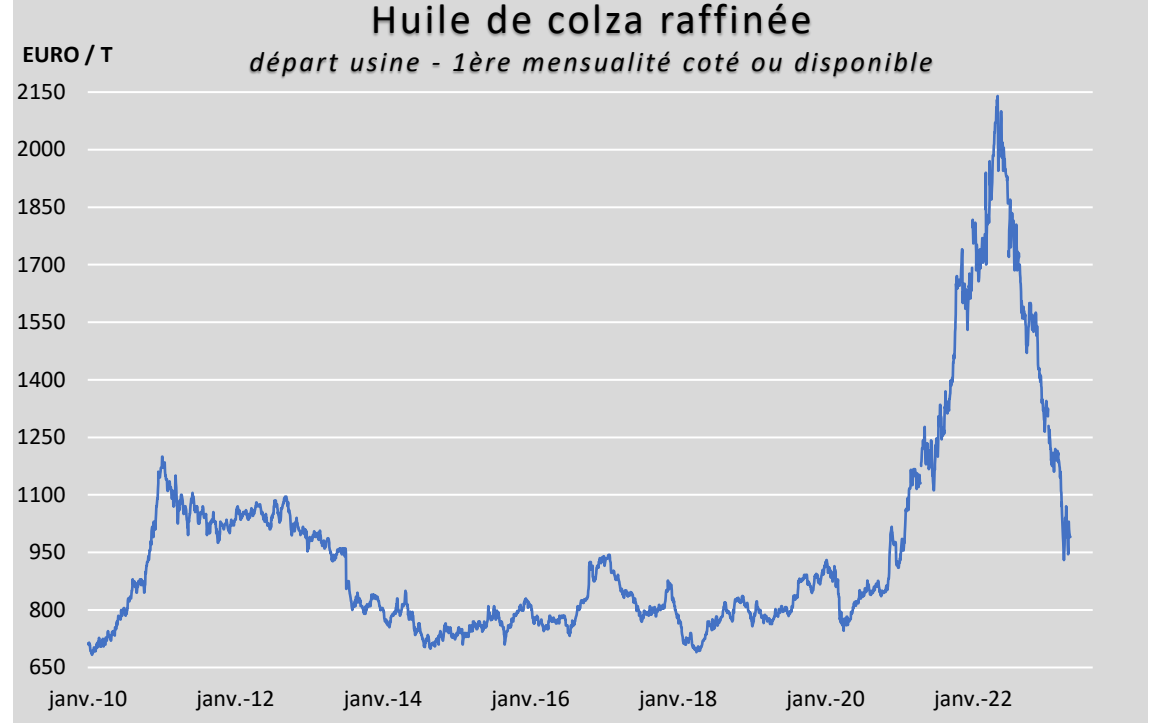


| Rapport MPOB <i>(Malaysian Palm oil Board)</i> | STOCKS <i>en tonnes</i> | PRODUCTION <i>en tonnes</i> | EXPORTS <i>en tonnes</i> |
|--|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| Avril 2023 | 1 497 535 | 1 196 450 | 1 074 447 |
| Mars 2023 | 1 674 022 | 1 288 354 | 1 487 836 |
| Avril 2022 | 1 642 811 | 1 462 050 | 1 073 038 |

Selon le FEDIOL, la baisse des cours de la graine de colza ces derniers mois est due à une hausse "anormale" des importations de biodiesel classé comme issu de déchets. Cette forte hausse soulève des questions quant à l'authenticité de leur classification comme provenant de flux de déchets. Le FEDIOL ne fournit pas plus d'informations pour le moment mais selon certaines rumeurs, ce biodiesel pourrait provenir de sous-produit d'huile de palme.

La Suède aurait décidé de réduire la quantité de biocarburant mélangé à l'essence et au diesel.

Au Canada, les stocks de canola (colza) à fin mars 2023 sont estimés à 5,9 millions de tonnes soit +15,3% par rapport à l'année dernière (Cf. *StatsCan*).



Estimations de récolte 2023 de graines de colza :

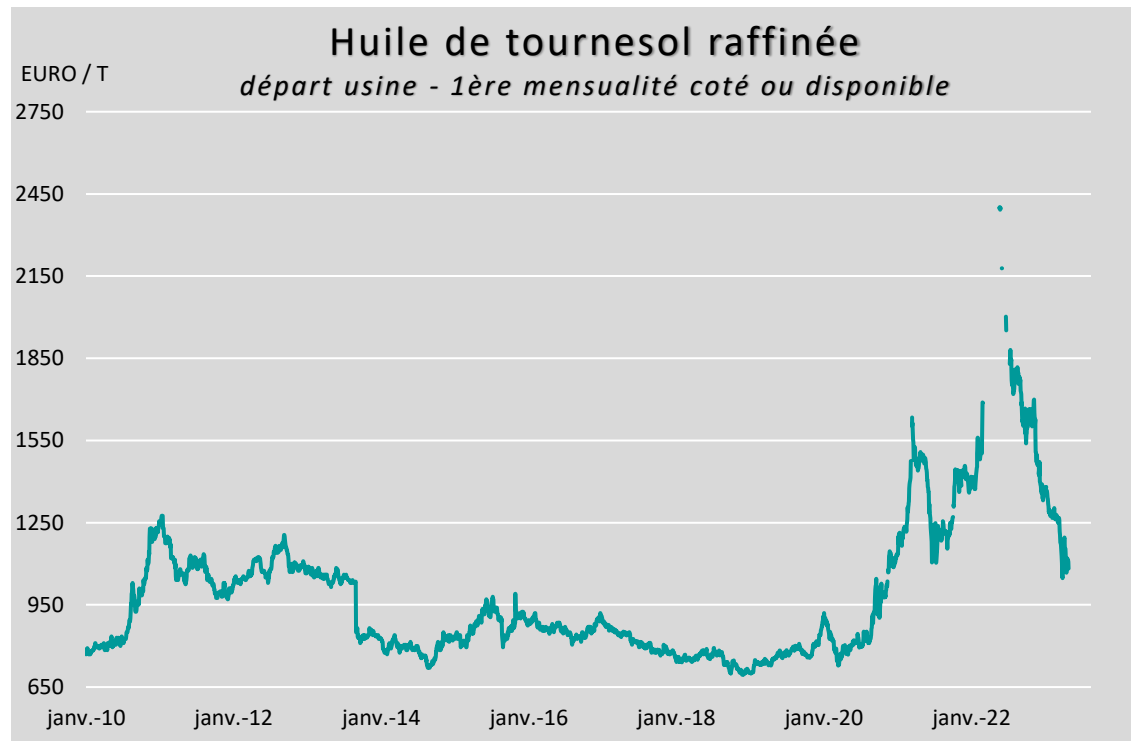
- En Union-européenne : 20 millions de tonnes contre 19,4 millions estimé le mois dernier. Les conditions climatiques restent bonnes. (Cf. *Strategie Grains*)
- En Allemagne : 4,28 millions de tonnes, inchangée par rapport à l'année dernière. (Cf. *les coopératives agricoles*)
- En France : 1,34 million d'hectares plantés. Cela représente +9,4% par rapport à l'année dernière et +11,1% au-dessus de la moyenne quinquennale. (Cf. *le ministère de l'Agriculture*)
- En Ukraine : 3,6 millions de tonnes, contre 3,2 millions de tonnes en 2022. (Cf. *APK Inform*)

Les cours ont continué de se détendre, suivant la tendance du complexe oléagineux.

Après de nombreuses incertitudes, l'accord sur les exportations via le couloir maritime en Mer Noire a été prolongé de 2 mois. Cependant, La Russie a fait savoir qu'elle ne prolongerait pas cet accord après le 17 juillet si ses demandes concernant les exportations russes de céréales et d'engrais n'étaient pas satisfaites.

Estimation de la récolte 2023 de graines de tournesol :

- En Union-européenne : 11,2 millions de tonnes, soit 100 000 tonnes de moins que la dernière estimation. La sécheresse en Espagne risque d'affecter les rendements.
- En Ukraine : 12,65 millions de tonnes contre 10,5 millions en 2022/23 selon UGA (*Ukrainian Grain Association*).

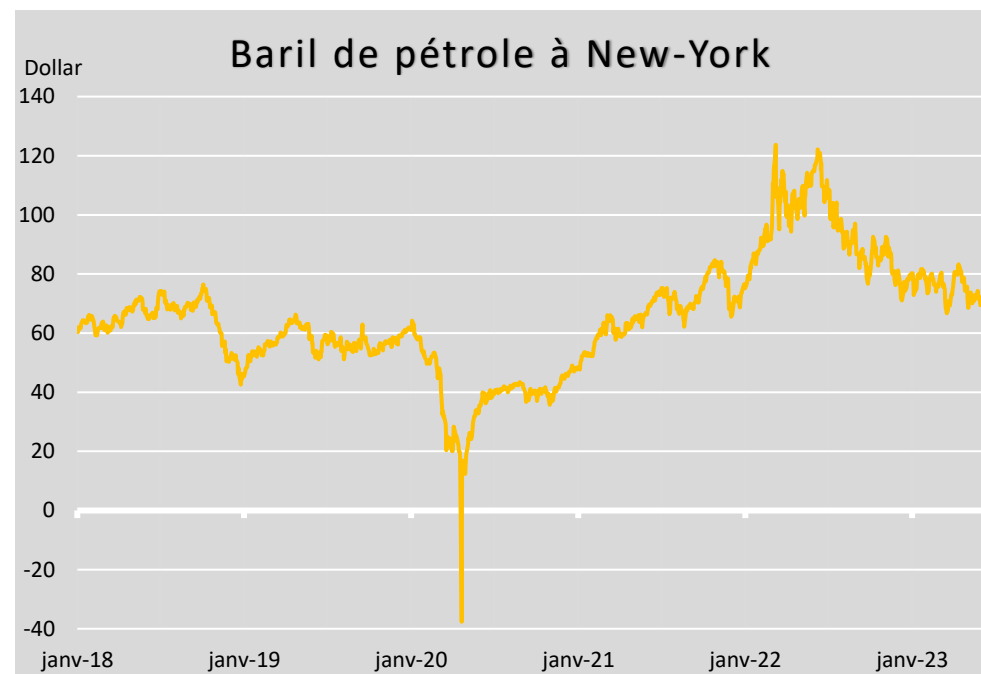




Les discussions concernant le relèvement du plafond de la dette américaine ont particulièrement animé le mois de mai. Après des semaines de négociations, un accord a été trouvé entre les partis. Le Sénat doit valider ce texte afin de le promulguer avant le 5 juin.

En Chine, l'activité manufacturière a reculé en avril, et a également ralenti au mois de mai, soulignant les difficultés auxquelles est confrontée l'économie chinoise après la pandémie de coronavirus.

Les ventes au détail aux Etats-Unis ont enregistré en avril une hausse moins forte que prévu (+0,4%), signe que les consommateurs commencent à ressentir les effets de la hausse des prix et des taux d'intérêt.



Les inquiétudes concernant un défaut de paiement aux États-Unis ont pesé sur le marché pétrolier.

La contraction de l'indice PMI manufacturier de la Chine en avril, ainsi qu'aux anticipations d'une hausse de taux ont également été des facteurs baissiers.

Les membres de l'OPEP+ doivent se réunir le 4 juin prochain. Le ministre saoudien de l'Énergie a laissé sous-entendre que la production de pétrole pourrait à nouveau être réduite. Le 1^{er} ministre russe a déclaré le contraire.