

Marché très ferme. Craintes que le temps chaud et sec nuise au rendement de la prochaine récolte de soja américaine. Le mois d'août est une période clé de développement des plantations.

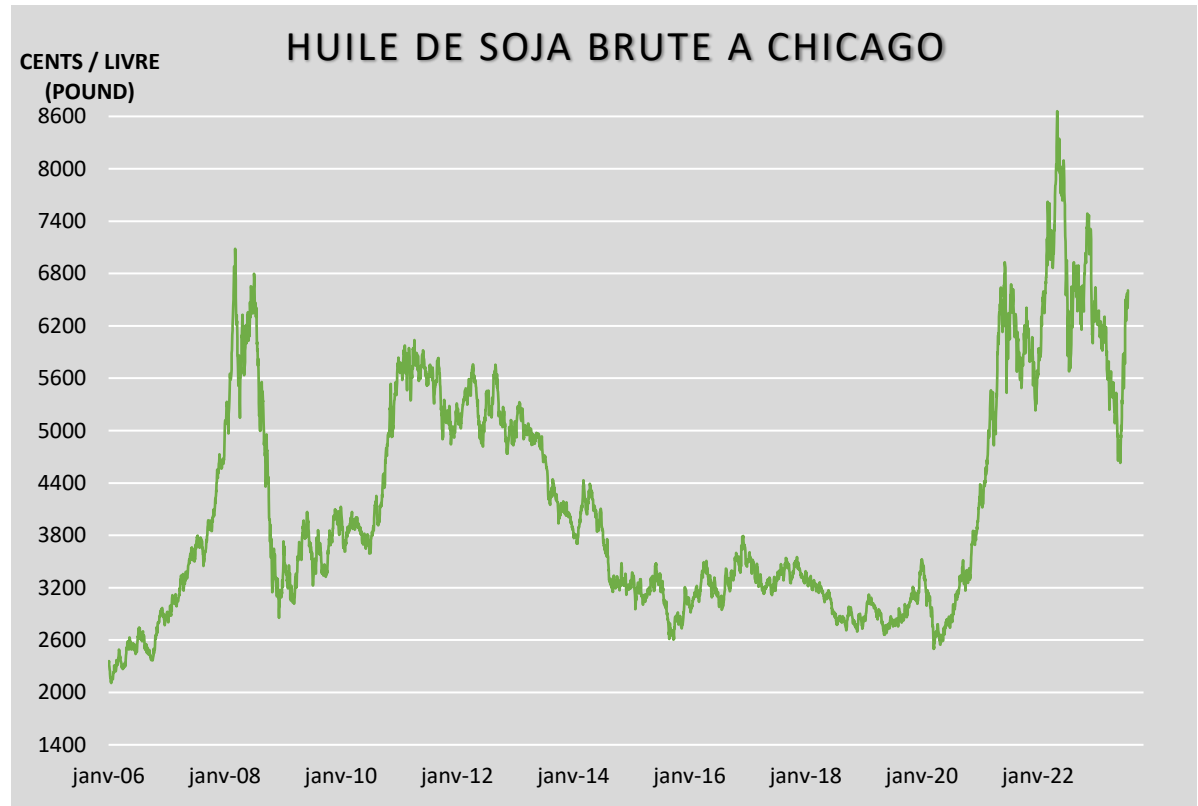
L'état des cultures de soja, 55% en bonne/excellente condition, est le ratio le plus bas depuis 2019, et le 2^{ème} plus bas depuis 2012, année de sécheresse historique.

L'Usda a fortement réduit ses prévisions pour la prochaine récolte de fèves de soja aux USA, ainsi que les stocks de fin de campagne 2023/24.

L'accord sur les exportations de céréales ukrainiennes via la mer Noire s'est terminé le 17 juillet. Pas d'entente sur une reconduction. Les tensions entre l'Ukraine et la Russie se sont même intensifiées.

Au Brésil, les agriculteurs pourraient planter 44,48 millions d'hectares de soja cette année, soit +0,48% par rapport à l'année dernière (cf. *Patria Agronegocios*).

Estimations NOPA : 135 millions de fèves de soja ont été triturées aux USA en juin. C'est 7,2% moins qu'en mai dernier et le mois le plus bas depuis septembre 2022, principalement à cause des maintenances d'usines. Les stocks d'huile de soja au 30 juin sont estimés à 1 690 millions de livres, au plus bas depuis 7 mois (1 872 millions fin mai et 1 767 millions fin juin 2022).



Rapport USDA – juillet 2023	Estimation USDA	Attentes du marché	Estimation mois dernier
USA - récolte de fèves de soja 2023/24 <i>en millions de boisseaux</i>	4 300 <i>117,03 M de tonnes</i>	4 253 <i>115,75 M de tonnes</i>	4 510 <i>122,74 M de tonnes</i>
USA - Stocks de fèves de soja fin de campagne 2023/24 - <i>en M de boisseaux</i>	300 <i>8,16 M de tonnes</i>	199 <i>5,42 M de tonnes</i>	350 <i>9,53 M de tonnes</i>
BRESIL - Récolte fèves de soja 2023/24 <i>en M de tonnes</i>	163		163
ARGENTINE - Récolte fèves de soja 2023/24 - <i>en M de tonnes</i>	48		48

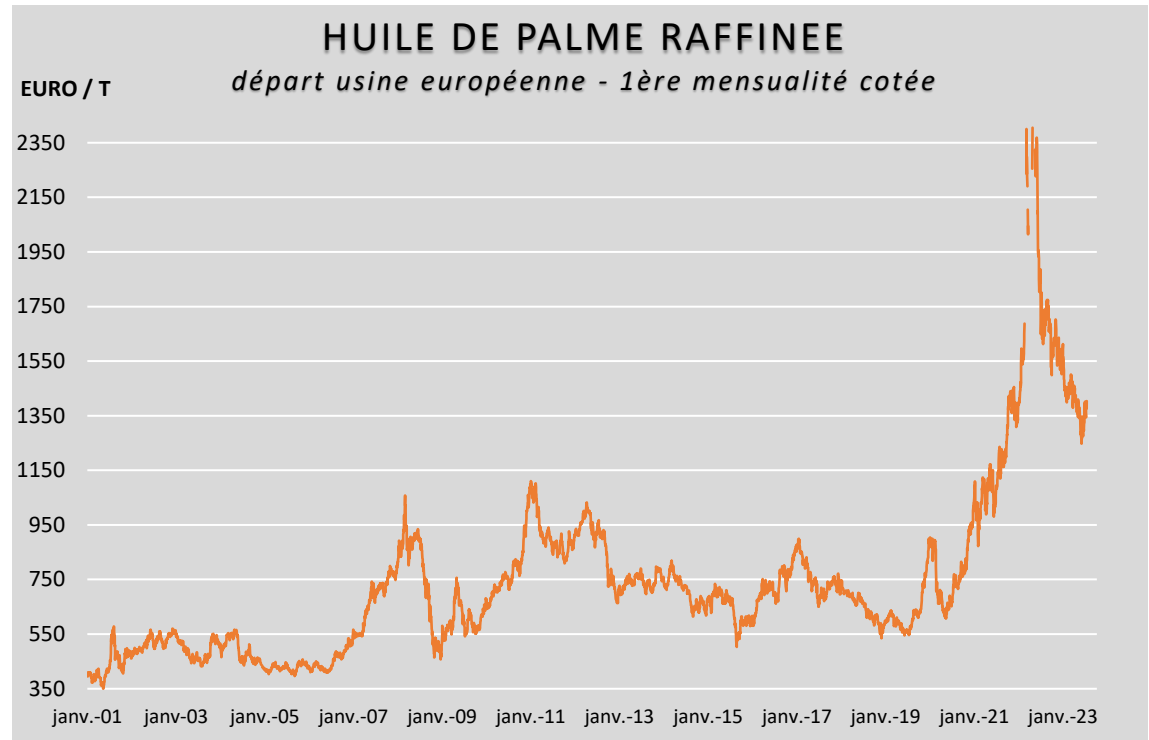
Le marché a globalement suivi la tendance du soja, plutôt ferme. Le conflit géopolitique entre l'Ukraine et la Russie ont rajouté une certaine tension en fin de mois.

Les exportations malaisiennes semblent reprendre et ont augmenté de 10,8% du 1^{er} au 25 juillet, par rapport au 1/25 juin dernier (cf. AmSpec).

Le pic du phénomène météorologique "El Niño", qui apporte un temps chaud et sec, frapperait la Malaisie au début de 2024, d'après le gouvernement.

La Malaisie maintient la taxe à l'exportation d'huile de palme à 8% au moins d'août. Le prix de référence augmente : 3 614 ringgits/tonne contre 3605 ringgit/tonne en juillet.

L'Indonésie mettra pleinement en œuvre son mélange obligatoire de 35% d'huile de palme dans le biodiesel (B35), à partir du 1^{er} août. A ce stade, le pays n'envisage donc de ne pas de modifier ses quotas d'exportation. Pour rappel, les producteurs ne peuvent exporter que 4 fois la quantité d'huile de palme qu'ils vendent sur le marché intérieur.



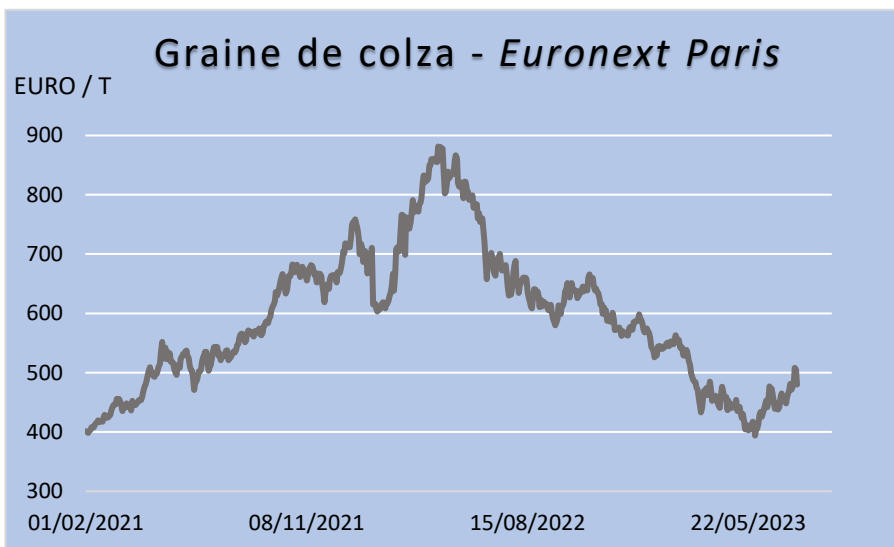
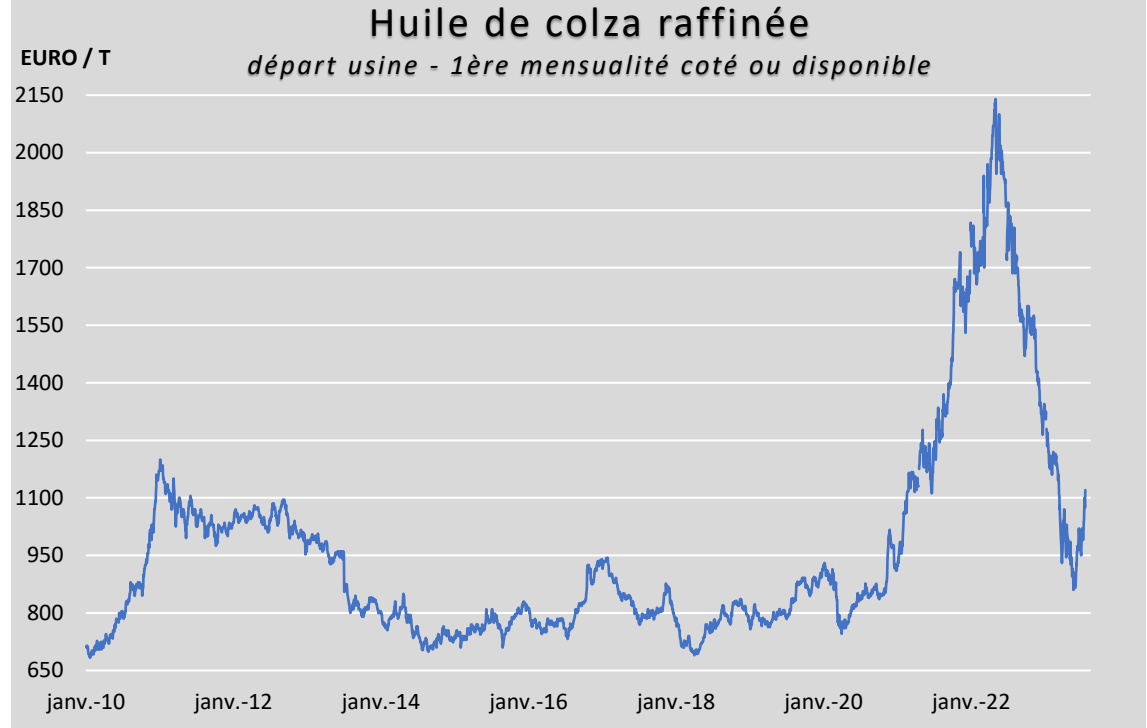
Rapport MPOB <i>(Malaysian Palm oil Board)</i>	STOCKS <i>en tonnes</i>	PRODUCTION <i>en tonnes</i>	EXPORTS <i>en tonnes</i>
Juin 2023	1 720 567	1 447 795	1 171 741
Mai 2023	1 686 146	1 517 546	1 079 020
Juin 2022	1 645 831	1 545 103	1 193 928

Le cours du colza est, là aussi, porté par la fermeté du soja américain.

Autre facteur de soutien : les inquiétudes concernant la sécheresse au Canada, qui pourrait affecter la prochaine récolte de canola (colza).

Bonne demande du secteur biocarburant.

La moisson du colza a débuté en Union européenne et en Ukraine. Les premiers échos font état de rendements légèrement inférieurs aux attentes, mais l'ensemble des récoltes semble néanmoins satisfaisant. A suivre.



Estimations de récolte 2023 de graines de colza :

- En Union-européenne : 19,8 millions de tonnes contre 20,4 millions estimé le mois dernier. C'est 400 000 tonnes de plus que l'an dernier (Cf. *Strategie Grains*)
- En Allemagne : 4,14 millions de tonnes, -3,3 % par rapport à la récolte 2022, à cause du temps chaud et sec (Cf. *Les coopératives allemandes*).
- En France : 4,64 millions de tonnes, soit +2,5 % par rapport à 2022. (Cf. *le ministère de l'Agriculture*)

La Russie a suspendu les discussions d'extension de l'accord sur le couloir maritime en mer Noire. Le pays a ensuite attaqué les infrastructures ukrainiennes au port d'Odessa. 60 000 tonnes de céréales auraient été détruites. Des entrepôts de céréales ukrainiens au bord du Danube ont également été touchés, ciblant une voie d'exportation vitale pour l'Ukraine.

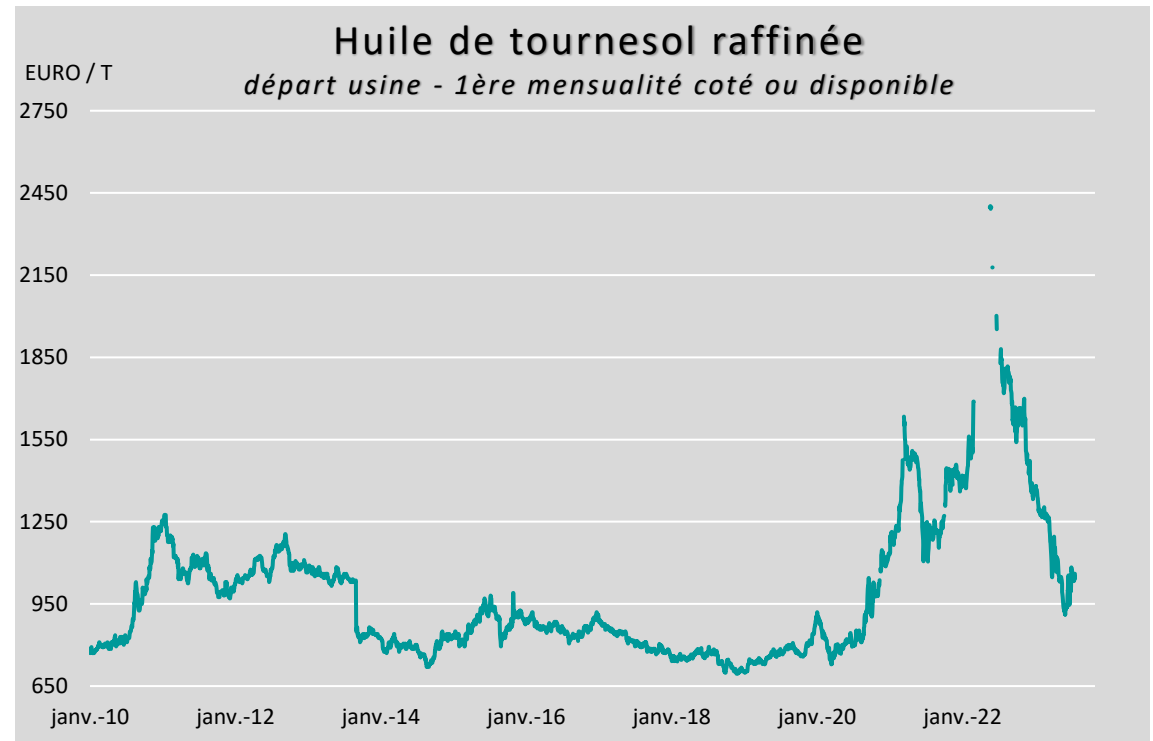
La Russie a prévenu que tout navire naviguant vers les ports ukrainiens serait considéré comme dangereux.

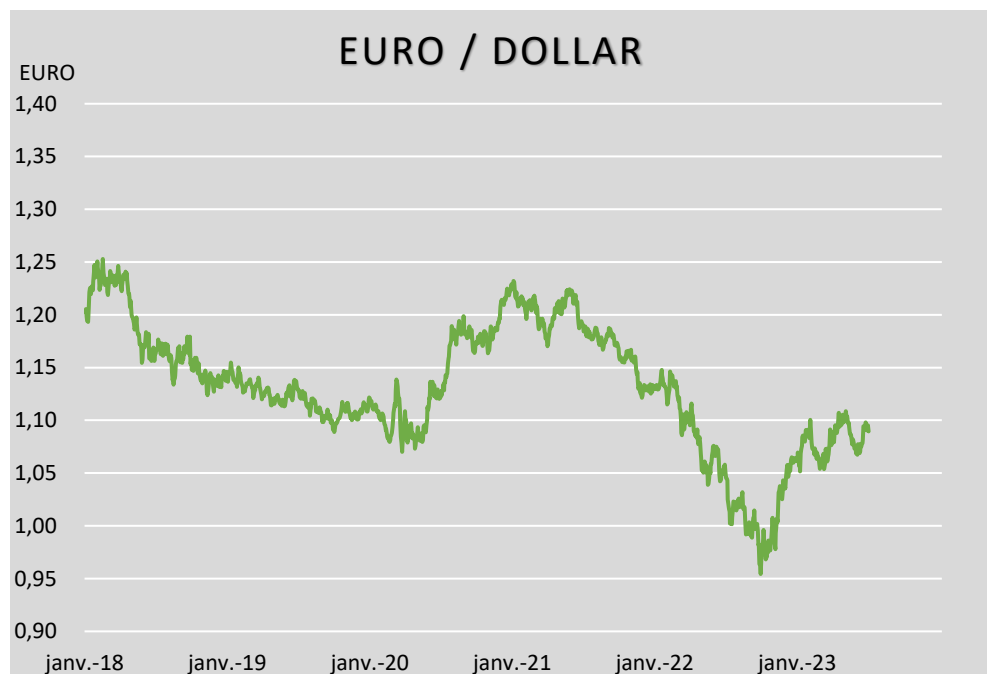
L'Inde a importé plus d'huile de tournesol ce mois-ci, 385 000 tonnes, soit le double du mois dernier. Le pays augmente ses achats pour se constituer des stocks en vue des prochains festivals.

Cependant, il pourrait diminuer ensuite ses importations d'environ 30 % dans les mois à venir par rapport aux niveaux actuels, après le retrait de la Russie de l'accord sur les exportations en mer Noire. Cela obligerait le pays à augmenter ses achats en huile de palme et de soja (CF. Reuters).

Estimation de la récolte 2023 de graines de tournesol :

- En Union-européenne : les rendements pourraient baisser à 2,12 tonnes/hectare, soit 4% de moins que la dernière estimation et 3% en-dessous de la moyenne quinquennale (Cf. MARS).
Cette baisse serait due aux conditions météorologiques sèches et chaudes.

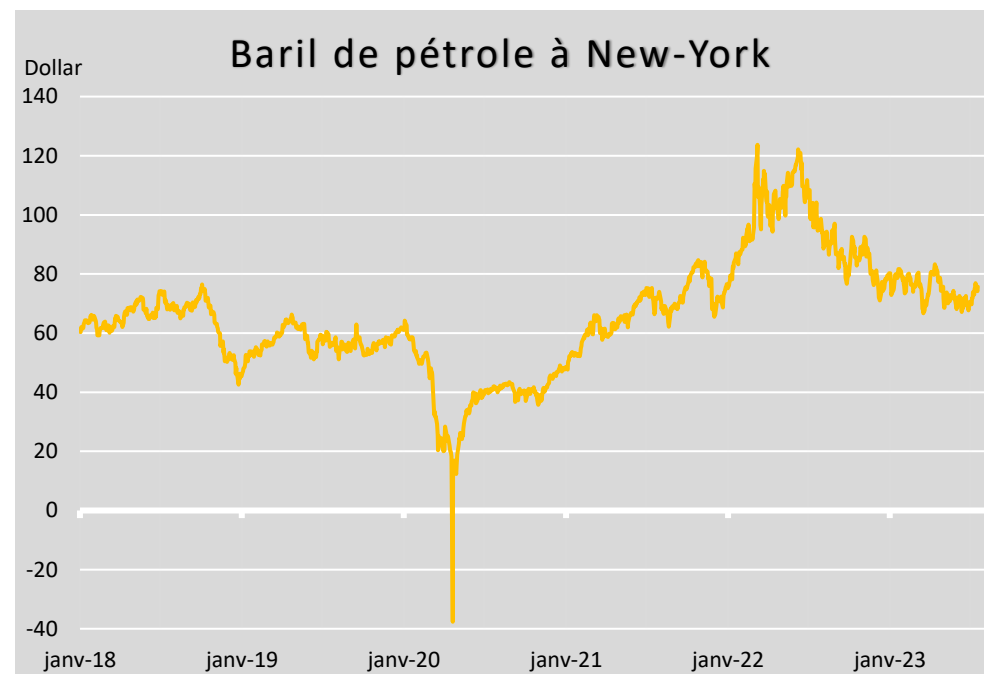




En zone Euro, les indices PMI, qui mesurent l'activité du secteur privé, sont jugés décevants sur juillet 2023.

Les ventes au détail aux Etats-Unis ont progressé de seulement 0,2% le mois dernier. Cependant, cette progression s'effectue malgré la hausse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine depuis mars 2022, le cycle de resserrement monétaire le plus rapide en plus de 40 ans.

Le PIB chinois a augmenté de 6,3% au 2^{ème} trimestre par rapport à l'année précédente, bien en deçà des prévisions de croissance de 7,3%.



La Russie et l'Arabie saoudite ont annoncé une diminution de leur offre en août.

Le marché pétrolier a également été soutenu par le ralentissement de l'inflation américaine. Il bénéficie aussi de la hausse des importations chinoises de brut en juin, +45,3% sur un an.

Les autorités chinoises se seraient engagées à soutenir le pays, ce qui pourrait relancer la demande.