

Le soja américain plie face à la compétition du Brésil. La vigueur du dollar a également pesé sur les exportations ce mois-ci, permettant au marché de se détendre.

La moisson du soja a débuté aux USA, même si un peu retardée par quelques pluies par endroits.
L'Usda a abaissé sa prévision de récolte. Malgré tout, cela reste la 5^{ème} plus grande récolte du pays.

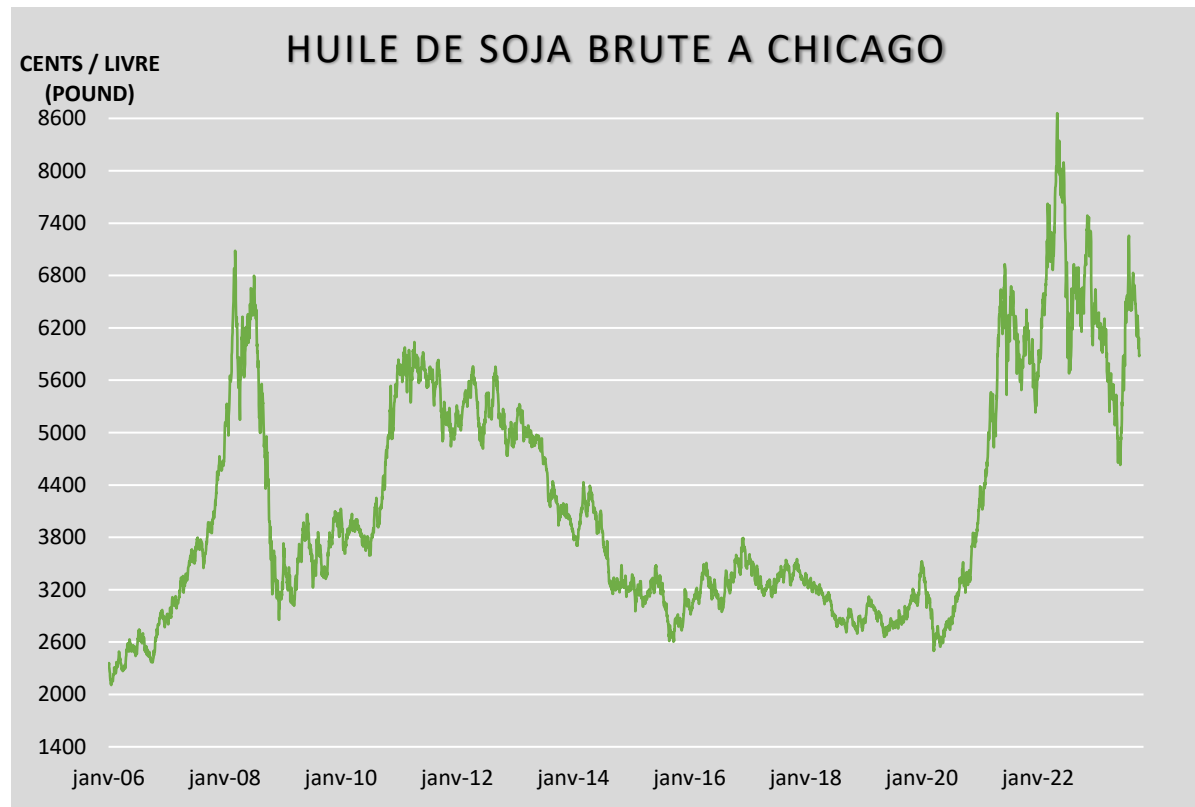
Le Brésil pourrait récolter 162,4 millions de tonnes de fèves de soja pour la campagne 2023/24, soit +1,5% par rapport à 2022/23, selon Conab.

En Argentine, 16 millions d'hectares de soja seraient plantés pour la campagne 2023/24, surface identique à l'année dernière.

La Chine a importé 71,65 millions de tonnes de fèves de soja entre janvier et août 2023, contre 60,78 millions l'année dernière pour la même période.

Estimations NOPA :

- 161,45 millions de fèves de soja ont été triturées aux USA le mois dernier, soit -6,8% par rapport à juillet dernier et -2,5% vs août 2023. C'est le plus bas depuis 11 mois.
- Stocks d'huile de soja au 31 août : 1 250 millions de livres, au plus bas depuis octobre 2017.



Rapport USDA – août 2023	Estimation USDA	Attentes du marché	Estimation mois dernier
USA - récolte de fèves de soja 2023/24 <i>en millions de boisseaux</i>	4 146 <i>112,8 M de tonnes</i>	4 157 <i>113,1 M de tonnes</i>	4 205 <i>114,4 M de tonnes</i>
USA - Stocks de fèves de soja fin de campagne 2023/24 - <i>en M de boisseaux</i>	220 <i>5,99 M de tonnes</i>	207 <i>5,63 M de tonnes</i>	245 <i>6,67 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

Détente également du marché malaisien. Les cours ont perdu plus de 3% en début de mois avec la publication du rapport mensuel du MPOB (*Malaysian Palm oil Board*).

Les stocks d'huile de palme en Malaisie au mois d'août ont augmenté de 22,5% par rapport à juillet dernier, au plus haut depuis 7 mois, grâce à une production plus importante (+8,9%) tandis que les exportations ont ralenti de leur côté (-9,8%).

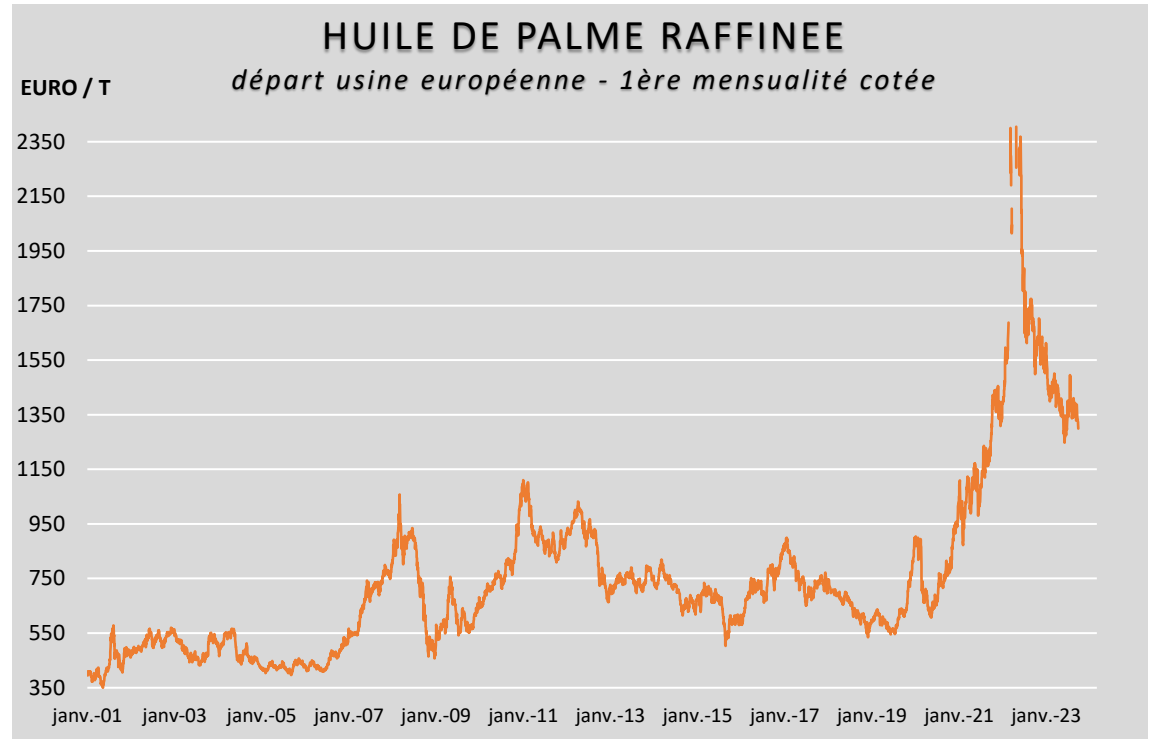
Exportations en septembre : 1 299 187 tonnes, soit +8% par rapport à août dernier, selon *ITS*.

Le phénomène climatique « El Niño » reste un élément très surveillé. Selon *Refinitiv*, le mois d'octobre sera marqué par l'émergence d'une forte sécheresse en Indonésie. La Malaisie devrait mieux s'en sortir.

La Chine va augmenter ses importations d'huile de palme malaisienne de 250 000 tonnes par an, à la suite d'un accord entre deux entreprises malaisienne et chinoise.

Petit facteur de soutien en fin de mois : la baisse du ringgit face au dollar a permis à l'huile de palme malaisienne d'être plus compétitive pour le marché export.

Hausse des exportations en Indonésie au mois de juillet : 3,52 millions de tonnes, soit +21,8% qu'en juillet 2022, selon *Gapki*.



Rapport MPOB <i>(Malaysian Palm oil Board)</i>	STOCKS <i>en tonnes</i>	PRODUCTION <i>en tonnes</i>	EXPORTS <i>en tonnes</i>
Août 2023	2 124 963	1 753 472	1 221 814
Juillet 2023	1 734 157	1 609 977	1 354 336
Août 2022	2 094 667	1 725 781	1 299 930

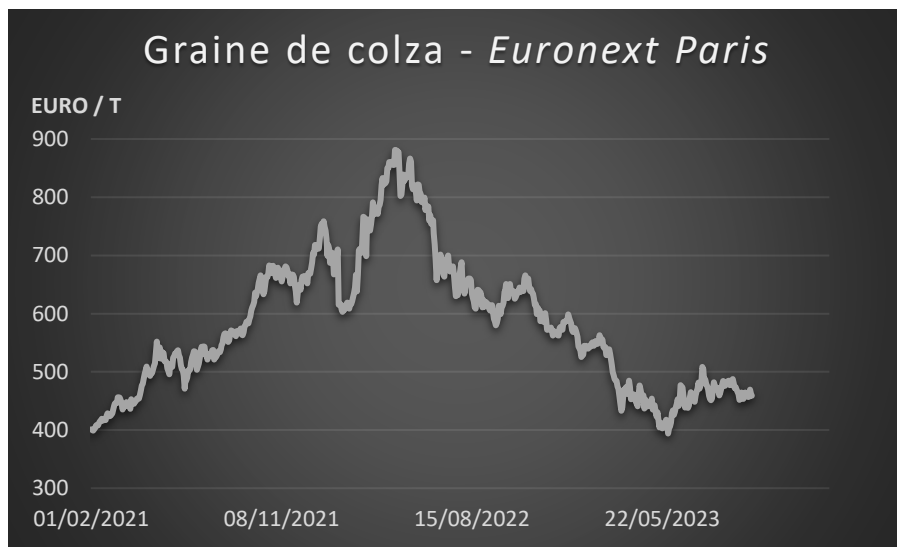
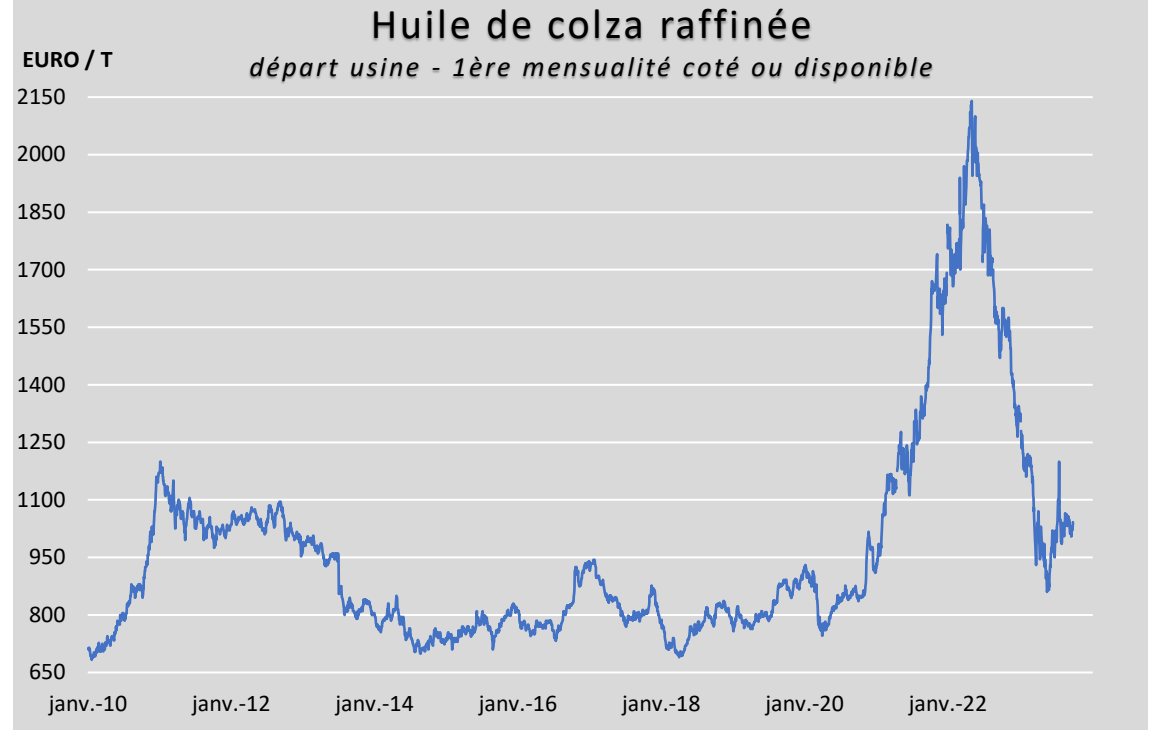
Le colza continue de suivre l'évolution du complexe oléagineux.
Bonne demande du secteur biocarburant.

Un certain nombre de raffineurs ont atteint leur pleine capacité pour la fin d'année 2023.

En France, les semis de colza ont bien avancé, favorisés par les pluies de cet été. Les surfaces ensemencées seraient en hausse d'environ 5% par rapport à l'année dernière, selon *Terre Inovia*.

L'Australie pourrait pâtir du phénomène climatique « El Niño ». *ABARES* évalue la récolte 2023/24 de graines de canola (colza) à 5,2 millions de tonnes. Cela représente une baisse de 38% par rapport à l'année dernière mais reste cependant supérieur à la moyenne sur dix ans.

Au Canada, les stocks de graines de canola (colza) au 31 juillet sont estimés à 1,5 million de tonnes, +13,7% vs juillet 2022 (Cf. *StatScan*).



Estimations de récolte 2023 de graines de colza :

- En Union européenne : 19,6 millions de tonnes contre 19,1 millions estimé le mois dernier. (Cf. *Commission européenne*).
- En France : 4,30 millions de tonnes contre 4,34 millions estimés en juillet dernier (Cf. *le ministère de l'Agriculture*).
- Au Canada : 17,4 millions de tonnes, contre 18,7 millions en 2022, soit -7,1% (Cf *StatScan*).

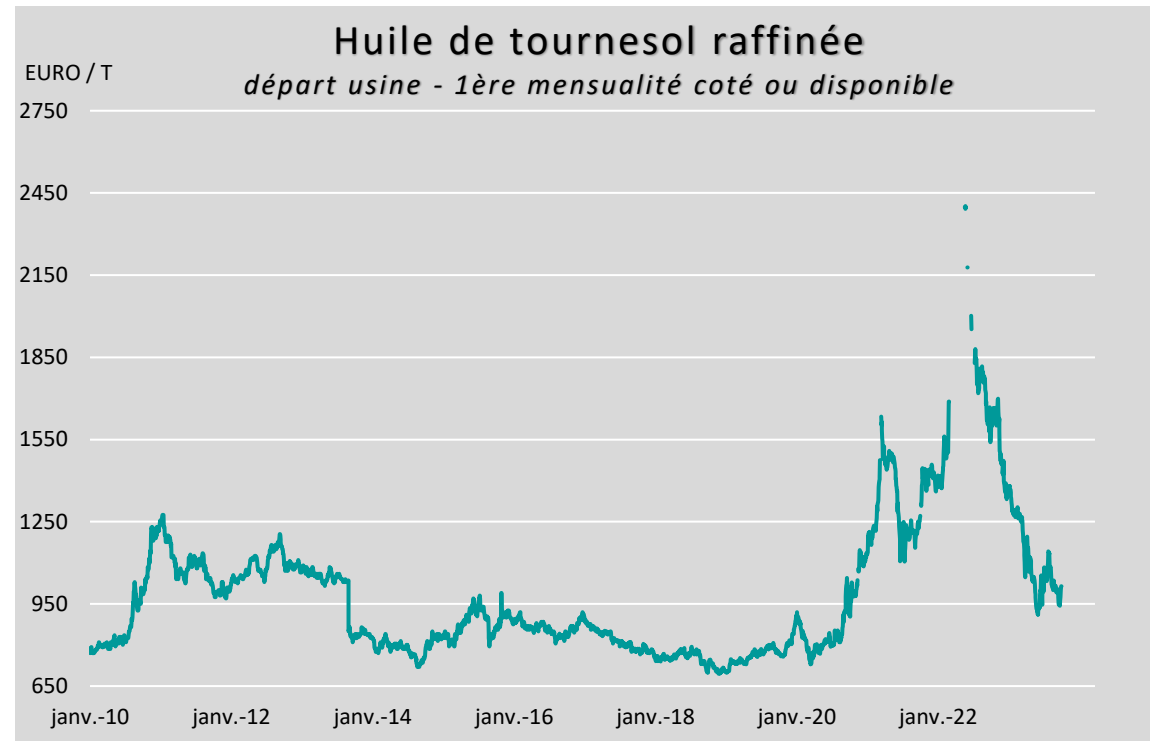
On sent le marché un peu lourd. L'huile de tournesol se traite à des niveaux moins chers que l'huile de colza.

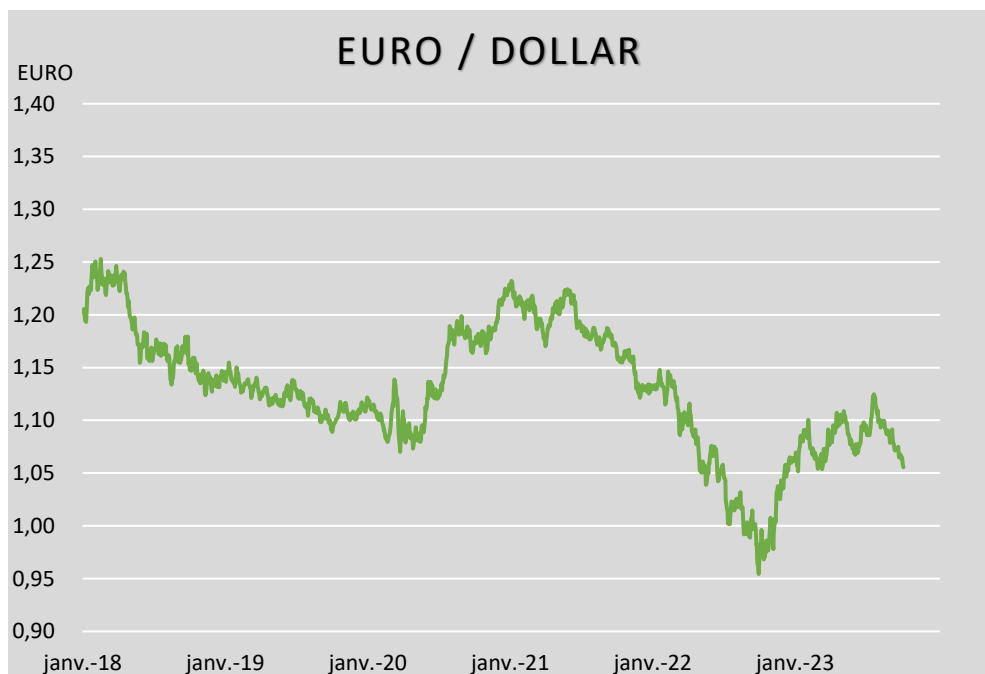
Tensions persistantes en Ukraine, particulièrement au port d'Odessa.

L'UE a décidé de ne pas étendre davantage l'embargo sur les exportations de céréales ukrainiennes dans les 5 pays frontaliers de l'Ukraine. Immédiatement après, la Pologne, la Slovaquie et la Hongrie ont déclaré qu'elles appliqueraient leurs propres restrictions. Ils ont déclaré devoir protéger leurs agriculteurs des importations en masse de céréales ukrainiennes moins chères.

Estimation de la récolte 2023 de graines de tournesol :

- En Union européenne : 10,5 millions de tonnes, contre 10,6 millions précédemment (Cf. Commission européenne).
- En France : 2,08 millions de tonnes contre 1,98 million annoncé le mois précédent (Cf. le ministère de l'Agriculture).



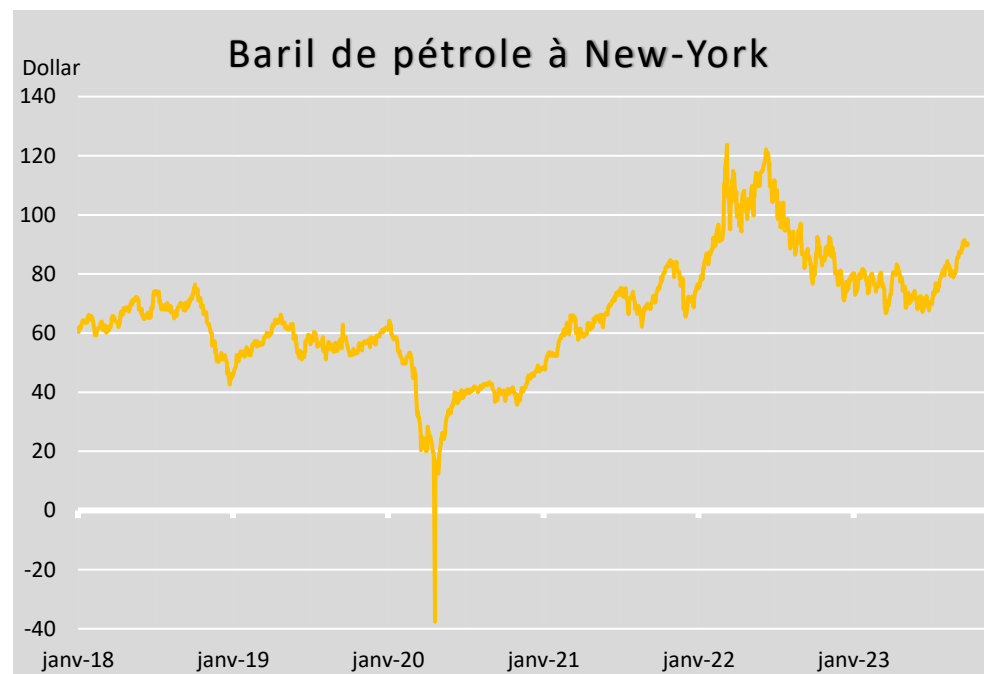


Net raffermissement du dollar par rapport à l'euro, pour toucher un plus haut depuis presque un an. Les investisseurs parient sur le fait que l'économie américaine restera plus solide que d'autres dans un contexte de taux d'intérêt élevés.

La Réserve fédérale américaine maintient d'ailleurs ses taux d'intérêt à leur niveau actuel (au plus haut depuis 16 ans).

La présidente de la Banque centrale européenne a insisté sur la nécessité de maintenir les taux à un niveau restrictif. La zone euro n'en aurait pas fini avec l'inflation.

La Chine a annoncé plusieurs mesures ciblées visant à limiter la dépréciation du yuan et à soutenir les marchés immobiliers.



Le pétrole progresse (au plus haut depuis un an), les opérateurs estimant que les baisses de production, notamment de la Russie et de l'Arabie Saoudite, seront suffisantes pour maintenir les prix, malgré une demande qui pourrait décliner sous la pression de taux plus élevés.

Une baisse inattendue des stocks de brut américains en fin de mois a ravivé les craintes d'un déséquilibre entre offre et demande.

La Russie a temporairement interdit, avec effet immédiat, les exportations d'essence et de diesel vers tous les pays, à l'exception de la Biélorussie, du Kazakhstan, de l'Arménie et du Kirghizistan. La raison est officiellement pour soulager son marché extérieur, où les prix du carburant flambent.