

ACHETEUR DE MATIÈRES PREMIÈRES

NOS ARGUMENTS

Au 12 juillet 2016		Bornes
		à 1 mois
Tx Soja Départ Montoir	Dispo = 412€	400 à 450
	3 de août 16 = 417€	400 à 450
	3 de nov 16 = 419€	400 à 450
	3 de fév 17 = 404€	380 à 430
	6 de mai 17 = 379€	360 à 400
Tx Colza Départ Rouen	Dispo = 230€	230 à 265
	3 de août 16 = 222€	230 à 270
	3 de nov 16 = 230€	240 à 280
	3 de fév 17 = 229€	240 à 280
	3 de mai 17 = 230€	240 à 280
POIS fourrager	Dispo 220	180-230

Estimation de la production de colza en Europe sous surveillance

SOJA : l'USDA de juillet intègre la hausse des surfaces américaines du rapport du 30 juin. La production US se consolide à 105.6 Mt avec un état des cultures jugés bon à excellent à 71% (contre 62% l'année dernière). En ancienne récolte, les exportations US à 48.9 Mt (+1 Mt) traduisent l'accentuation de la compétitivité face au Brésil 57.2 Mt (-1.55 Mt) où une nouvelle correction de la production à 96.5 Mt (-0.5 Mt) est actée en lien avec la sécheresse et à des phénomènes de gel au Paraña. Le ralentissement des exportations à 7.76 Mt en juin contre 9.92 en mai et 9.81 l'année dernière confirme le basculement vers les disponibilités US.

La demande chinoise en graine reste toujours sur une estimation record d'importations à 87 Mt.

COLZA : le bilan mondial de la graine reste tendu avec une production à 66.5 Mt qui ne compense pas la consommation à 67.5 Mt. Les stocks historiquement faibles restent à 3.7 Mt. La Commission européenne a diminué son estimation de la production européenne à 20.8 Mt (-1.2 Mt), avec des baisses chez les deux plus importants producteurs européens que sont la France et l'Allemagne. A l'inverse l'estimation de production et d'exportation s'améliore au Canada à respectivement 16.4 Mt (+0.9 Mt) et 8.8 Mt (+0.25 Mt) mais reste en retrait par rapport à 2015.

La parité euro-dollar sous l'influence de la situation liée au Brexit est plutôt baissière mais reste au-dessus du support à 1.10 \$/€.

A suivre, la confirmation d'amélioration des conditions météo sur la floraison du maïs et remplissage des gousses de soja aux Etats-Unis. L'attention va progressivement se focaliser sur l'effet 'El Niña' (conditions sèches) sur l'Amérique du Sud lors des futurs semis.

NOTRE CONSEIL STRATEGIQUE



Achat restant à réaliser



Achat en cours



Achat réalisé

TOURTEAU SOJA	Dispo / 6 de mai 2016	6 de novembre 2016	6 de mai 2017	
Acheteur fréquent (1 camion / mois)	Couvert à 100% à 339 €/t (départ Montoir).	La cible d'engagement reste fixée à 350 €/t (départ Montoir)	Patience	
Acheteur Occasionnel (2 camions / an)	Couvert à 100% à 335 €/t (départ Montoir).	Couvert à 100% à 335 €/t (départ Montoir).	Cibler 350 €/t (départ Montoir)	
TOURTEAU COLZA	Dispo / 3 de mai 2016	3 de août 2016	3 de novembre 2016	3 de février 2017
Acheteur fréquent (1 camion / mois)	Couvert à 100% à 209 €/t (départ Rouen)	Couvert à 100% à 202€/t (départ Rouen)	Couvrir toute l'échéance (voir modalités ci-dessous)	Cibler 220 €/t (départ Rouen)

Conseil valable jusqu'au 17 août 2016 *

* Si un événement de marché remet en cause les tendances, les bornes et notre conseil, un bulletin conseil express sera rédigé.

TOURTEAU DE SOJA : il a perdu entre 20 à 25 €/t sur un mois sur les échéances rapprochées dont celle de 3 de novembre 2016 et 3 de février 2017 après la flambée des derniers mois. La baisse est encore plus modérée (~10 €/t) en 6 de mai 2017, mais la hausse l'avait été également. **Pour les acheteurs fréquents**, la hausse du potentiel aux Etats-Unis et la diminution de la crainte d'un stress hydrique apporte une pression baissière sur les cours. L'échéance 6 de novembre 2016 (ou 3 de février 2017) reste sous l'influence de la récolte US. Un potentiel baissier supplémentaire reste envisageable si le remplissage des gousses (août) se déroule avec de bonnes conditions météo.

Notre cible d'engagement pour solder les besoins de l'échéance reste à 350 €/t d'ici septembre

Pour les acheteurs occasionnels, nous sommes couverts jusqu'en avril 2017 à un prix moyen d'achat de 335 €/t (départ Montoir). Il convient de **patienter avec une cible à 350 €/t** d'autant que le scénario d'un stress climatique sur les sojas aux Etats-Unis semble s'atténuer.

Pour ceux qui peuvent assez facilement substituer entre les 2 matières premières, l'indicateur 'ratio tx colza / tx soja' est intéressant à suivre. Actuellement on obtient les valeurs suivantes sur les différentes échéances (dispo : 0.56, 3 de nov16 : 0.55, 3 de mai17 : 0.61), ce qui confirme l'intérêt économique du tourteau de colza par rapport au soja (ratio < à 0.66).

TOURTEAUX DE COLZA : après avoir suivi le soja à la hausse, le tourteau de colza vient de perdre 30 €/t en un mois. Proportionnellement sa baisse est plus importante que celle du tourteau de soja. Le bilan de la graine reste tendue alors que la consommation semble se maintenir. On arrive dans la cible d'engagement (230 €/t) redéfinie il y a un mois. **En 3 de novembre 2016, passez aux achats en couvrant la totalité de vos besoins de l'échéance à 230 €/t (Départ Rouen).** Pour ceux qui ont la trésorerie et la capacité de stockage, il est plus intéressant (de 8 €/t) de se positionner sur du 3 de août à stocker quelques mois.

ACHETEUR DE MATIÈRES PREMIÈRES

NOS ARGUMENTS

Au 12 juillet 2016		Bornes	
		à 1 mois	à 3 mois
BLE Euronext	Rec 16 161 Sept 164 Déc	140 - 168	150 - 180
MAÏS Euronext	Rec 15 171 Août	160 - 190	
	Rec 16 165 Nov		155 - 175
Blé fourrager Rendu Bretagne	Rec 16 151 juill/sept		
Orge fourragère Rendu Bretagne	Rec 16 140 juill/sept		
Maïs fourrager Rendu Bretagne	Rec 15 163.5 juill/sept		

Des estimations de production qui reste à confirmer par les récoltes

Blé fourrager : selon le dernier rapport USDA, à l'échelle mondiale la production de blé est rehaussé à 738.5 Mt (+7.7 Mt) grâce à une amélioration à 61.5 Mt (+5 Mt) aux Etats-Unis (meilleur rendement attendu sur les blés d'hiver US). De même, la production est augmentée en Argentine (+0.5 Mt), en Australie (+0.5 Mt), au Canada (+0.5 Mt) et en Russie (+1 Mt). Cela contraste avec la situation française où conformément aux attentes le **potentiel est revu à la baisse à 36.95 Mt**, soit 9.7% de moins que la récolte record de 2015 à 40.9 Mt. **Ce potentiel sera sans doute de diminué.** Si l'USDA confirme les disponibilités mondiales, il insiste aussi sur l'accentuation de la demande, (Algérie, Asie du Sud-Est, UE-28, Etats-Unis) et la compétitivité du blé fourrager face au maïs. En un mois, le blé Rendu Bretagne a perdu 8 €/t à 151 €/t et commence à subir la pression récolte malgré des prévisions de rendements plus faible qu'attendus.

Orge fourragère : elle perd également 8 €/t en Rendu Bretagne et garde son différentiel de prix d'une dizaine d'€/t avec le blé fourrager. Les premiers échos de récolte font état de rendements inférieurs à ceux très bons de l'année dernière. La qualité semble également faire défaut et engendrera des déclassements d'orge brassicole.

Maïs : l'inquiétude s'atténue sur l'état de la floraison des maïs US, même s'il reste 15j de surveillance. Conformément aux attentes, la production brésilienne est une nouvelle fois dégradée à 70 Mt (-7.5 Mt). Ce chiffre entre dans le bilan 2015.

En résumé, les disponibilités fourragères (blé, orge) se confirment avec les premières récoltes. L'avancée de celle-ci devrait permettre de confirmer les mauvais chiffres (production, qualité) attendus. Le blé français reste cher par rapport à son homologue américain ou celui de la Mer noire. Le stock de l'année dernière devrait également limiter toute flambée haussière au moins à court terme.

NOTRE CONSEIL STRATEGIQUE

Rappel de la stratégie	Récolte 2015	Récolte 2016
Engagement céréales	Couvert à 100%	<p>Blé : D'ici le prochain bulletin (17 août) engager 25% supplémentaire en physique pour être à 75% de vos besoins de l'année.</p> <p>Orge : Achetez vos besoins de l'année</p> <p>Maïs : Couverture à prévoir (~50%) si l'on passe sous le 160 €/t (Euronext Nov16).</p>

Conseil valable jusqu'au 17 août 2016*

* Si un événement de marché remet en cause les tendances, les bornes et notre conseil, un bulletin conseil express sera rédigé.

Récolte 2016 : pour ceux ayant la capacité de stocker, vous avez déjà en stock le blé 2015 pour 50% de vos besoins de l'année. **D'ici un mois et dès la récolte, avancez dans vos engagements (+25%) jusqu'à 75% de vos besoins sur une référence à 150 €/t en Rendu Bretagne.** Le gain a patienter encore un peu reste faible, mais est de 10 €/t. Le risque de hausse est contenu (~10 €/t) par les CALL septembre 2016 (strike 165 €/t, prime 5 €/t) à conserver pour l'instant.

Pour ceux qui n'ont pas stocké de blé 2015, avec un différentiel de plus de 10 €/t (en Rendu Bretagne) voire localement plus, l'orge redevient compétitive par rapport au blé. Le calcul du prix d'intérêt permettra de le confirmer dans les formulations. **Passez aux achats dès la récolte (100 % en orge sur une référence à 140 €/t en Rendu Bretagne, 75 % en blé sur une référence proche de 150 €/t).**

Pour les besoins spécifiques en maïs, après la poussée haussière d'il y a un mois, la baisse actuelle laisse toujours le maïs comme la matière première la plus chère du marché. Pour couvrir vos besoins, **privilégier une couverture sur le terme à moins de 160 €/t (nov16) dès que l'opportunité se présentera.**

Pour les besoins spécifiques en orge, **c'est le moment de passer aux achats.**