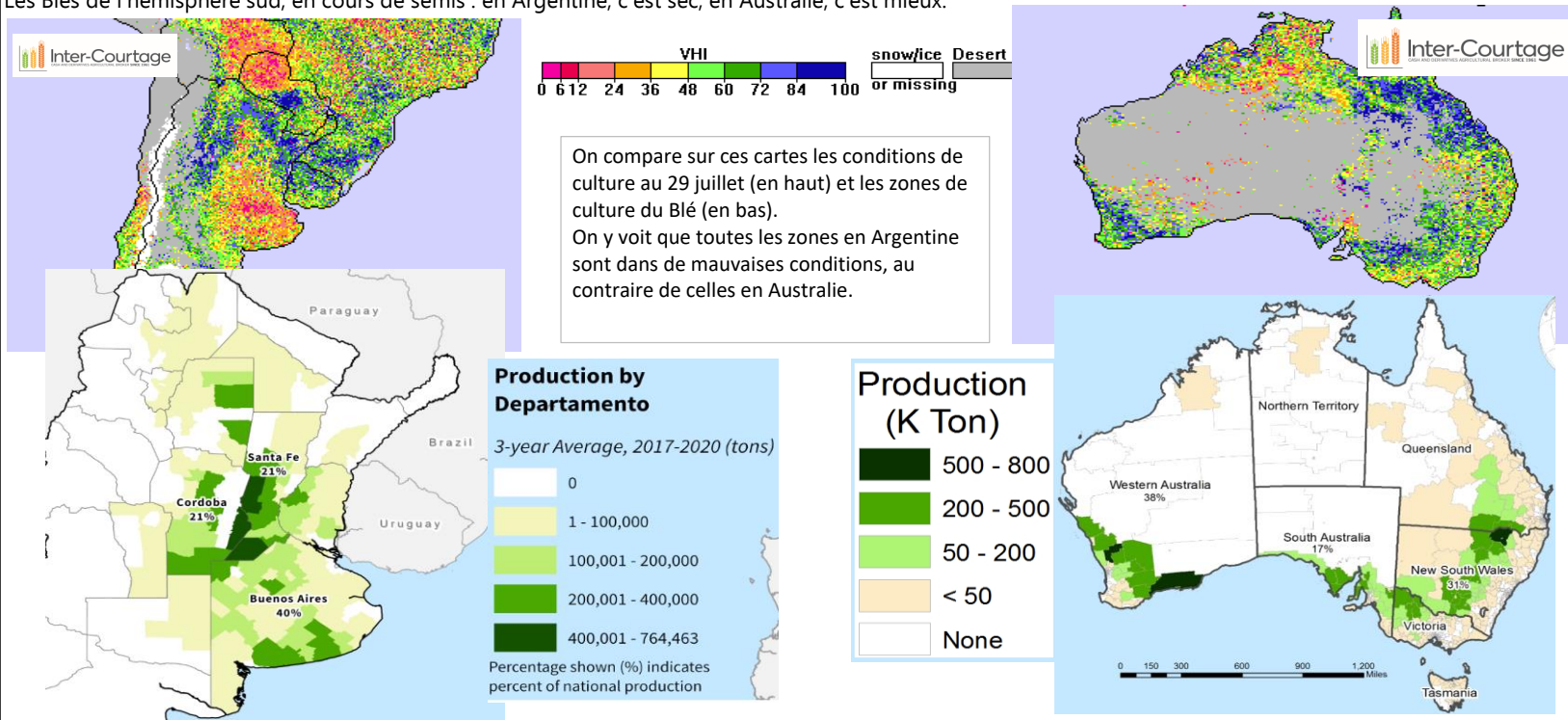


## Les Blés de printemps vont bien, les Blés de l'hémisphère sud sont plus mitigés

Dans le nord du Continent américain et en Russie centrale, les Blés de printemps sont dans de bonnes conditions..  
Les Blés de l'hémisphère sud, en cours de semis : en Argentine, c'est sec, en Australie, c'est mieux.

Tendance Blé 01/08/2022



## L'accord

### Exportateurs :

Le premier bateau de céréales ukrainiennes, qui peut être considéré comme un test, est parti ce matin du port d'Odessa. On nous promet la constitution d'une caravane de 17 bateaux bientôt et la visite d'inspecteurs égyptiens au chargement du bateau non résilié. Une fois les bateaux chargés partis, l'étape décisive sera la seconde phase, la contractualisation de nouveaux chargements et la logistique induite. L'ONU projette d'acheter du Blé ukrainien dans le cadre de ses programmes d'aide.

En attendant, les chargements vont bon train en France et le volume du mois de juillet est estimé à 1,2 M de T (1,1 M de T à ce jour, dont 663 kt sur le Maroc), alors que la Mer Noire était toujours prépondérante en début de campagne ces dernières années, aidée par la peur des quotas. Les chiffres de la Commission valident le bon démarrage, à 1,4 M de T (1,03 l'année dernière), ce qui est comparable aux campagnes 18/19 et 19/20. La campagne 18/19 est remarquable, en terme de production Blé-Maïs, et c'était l'année où on a importé du Maïs pour exporter du Blé !

En Russie, alors que les autorités réclament une levée des sanctions pour exporter plus (cela fait partie de l'accord signé), les exportations accélèrent et ont atteint 650 kt la semaine dernière, contre 540 kt la semaine précédente.

L'Ukraine, d'après la Grain Union, pourrait exporter 6 M de T de céréales par mois, son rythme d'avant la guerre avec 4 M de T par la mer, au départ des ports de la Région d'Odessa, ainsi que 2 par les autres moyens, rail, route et fleuve (export par le fleuve : 2,2 M de T en juin).

Aux Etats-Unis, les inspections à l'exportation ne sont pas terribles cette semaine, à 257 kt (476 la semaine dernière), pour un cumul en baisse de 25%.

### Importateurs :

C'est l'Algérie qui revient aux achats : on a vu que, là aussi, les origines ont été variées sur les précédents appels d'offres : Etats-Unis, Russie...

## La parité et après ?

Le Dollar marque incontestablement le pas. La parité semble un vrai repoussoir pour les vendeurs. L'idée selon laquelle il y aurait une grande différence entre les politiques des banques centrales s'estompe puisque la récession américaine menace ce qui obligerait à une pause dans la hausse des taux. Tenant cet état de fait et tant que celui-ci durera, il faut éviter à notre sens de se maintenir à tout prix dans le camp vendeur car pour des raisons essentiellement psychologiques, la parité n'est pas brisée et ne le sera peut-être pas. Dans l'immédiat, le rebond initié le 11 juillet semble bien prendre fin mais pour autant les vendeurs ne sont pas très convaincus.

## OPEP et Chine, le grand écart !

Les prix du pétrole étaient en baisse ce lundi, quelques jours avant la réunion de l'alliance Opep+, minés par des données défavorables en Chine, pendant que le bras de fer entre craintes quant à l'offre et inquiétudes sur la demande se poursuit.

L'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep) et leurs alliés (Opep+) en ont théoriquement terminé avec leurs réductions de production liées à la pandémie. Mais en pratique, l'alliance peinant à atteindre ses quotas, son volume total de production réel est encore loin de ses niveaux pré-pandémie.

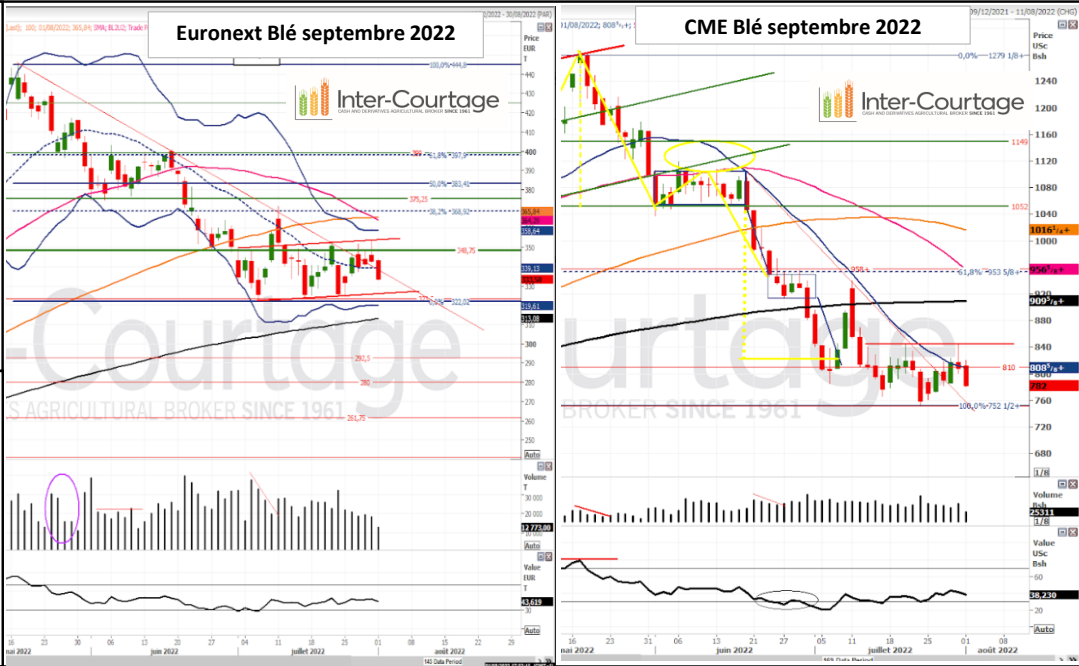
Autre pression sur les prix du pétrole: l'activité manufacturière en Chine s'est tassée en juillet, dans un contexte de faible demande. Une flambée épidémique a frappé durant plusieurs mois de nombreuses régions de Chine, notamment la métropole de Shanghai, confinée durant deux mois au printemps, ce qui a paralysé de nombreuses usines et entreprises.

## Position des fonds specs

Le CFTC a publié ses chiffres sur l'activité des fonds spéculatifs dans la semaine finissant le 25 juillet :  
BLE Chic : vente de 4 106 lots (short de 51 339 lots)  
BLE Kan : vente de 2 429 lots (short de 12 104 lots)  
MAIS : vente de 9 860 lots (long de 26 089 lots)  
SOJA : achat de 1 641 lots (long de 28 092 lots)  
TTX : achat de 8 958 lots (long de 58 191 lots)  
Les fonds spéculatifs ont fait comme prévu en Céréales et exactement le contraire des attentes dans le complexe Soja. Les longs Maïs et Soja sont extrêmes

## Analyse graphique

Les rebonds des points bas sont limités : assiste-t-on à la constitution d'une fourchette/range ?



## Conclusion

Jamais la course d'un bateau n'a été aussi suivie (même si nous n'avons plus de mise à jour de sa position depuis 2 heures !). Les annonces qui ont précédé ce bateau, montrent que ce ne sera pas un enchaînement facile, mais la tâche accomplie, essentiellement par le fait des acheteurs, la Turquie en première ligne, est exceptionnelle, alors que les parties dans l'accord sont toujours en guerre. Bien sûr, les conditions météo en Europe mettent à mal les cultures d'été, au premier rang desquelles nous retrouvons le Maïs. C'est pour cela que ce bateau est si important, il représente la possibilité, comme en 18/19, d'un accès réouvert à un stock de Maïs important en Ukraine !