



(situation à la clôture à 18h30)

R 06	Cours du BLE €/tonne				€/t.	Lots 50 t.	Positions ouvertes (lots)	
	Échéances	05/04/2007	02/04/2007	Var			Spread mens.	Vol. hebdo
++	mai-07	154	147.5	6.50		8 028	15 330	15 709
R 07	++	sept-07	132	128.25	3.75		99	97
	++	nov-07	137	131.5	5.50	nov./sept 2.5	23 032	24 437
	++	janv-08	137.25	132	5.25	janv/nov 0.1	2 204	2 186
	++	mars-08	138	133.5	4.50	mars/janv 0.4	269	229
R 08	++	mai-08	139	134.5	4.50	mai/mars 0.5	201	201
	++	août-08	140.75	136.25	4.50		0	0
++	nov-08	141.75	137.25	4.50	nov./août 0.5	0	0	

Source : Euronext*Liffe

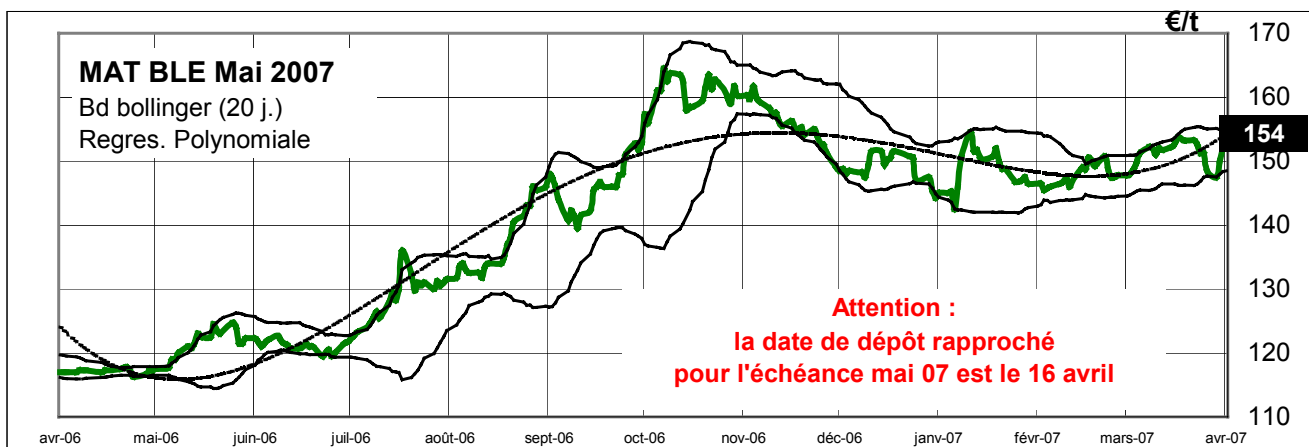
Majo. mensuelle de stockage officielle : 0,46 €/t/mois ; couramment pratiquée : 0,93 €/t/mois

Taxes : 1,37 €/t

Récolte 06 : les cours progressent nettement, effaçant le recul de la semaine dernière. Le retour des acheteurs à la suite de cette baisse conjugué à de faibles disponibilités exercent une tension sur les cours. Cette rétention des vendeurs pourrait continuer à entretenir la **fermeté des cours**. Néanmoins, la situation à l'export avec, d'une part, un prix et un taux de change défavorables, et d'autre part, une absence des pays importateurs sur la scène internationale dans un contexte de prix élevés (matières premières et fret), peut constituer **un frein à une nouvelle hausse significative des cours à court terme**.

Récolte 07 : les cours s'apprécient profitant de la tension persistante sur l'ancienne récolte. De plus, le marché demeure très sensible à l'évolution des conditions climatiques dans le monde. Ainsi, aux États-Unis, la vague de froid qui sévit actuellement sur le Centre Ouest du pays a entraîné une hausse des cours à Chicago. En Chine, la météo des derniers mois (sécheresse) a incité le gouvernement à baisser ses estimations de production à 94 Mt contre 98,7 Mt en 2006. A l'inverse, la récolte prévisionnelle de l'Inde a été augmentée de +1 Mt à 73,70 Mt (69,48 Mt en 2006) par le Ministère. Néanmoins, les opérateurs du pays demeurent plus réservés quant au potentiel de production, qu'ils évaluent autour de 70 Mt. La situation demeure également assez favorable dans les pays Mer Noire. En Ukraine, le dernier bilan publié confirme une hausse significative de la production estimée à 17,45 Mt contre 13,81 Mt en 2006 et fait état d'exportations qui doubleraient (6 Mt contre 3 Mt en 2006/07). En Russie, une source privée annonce la future récolte à hauteur de 47,1 Mt (45 Mt en 2006/07) et les exportations à 11 Mt (10 Mt en 2006/07). Toutefois, le pays est touché par le développement de maladies favorisé par les températures hivernales clémentes. Les données officielles attendues mi-avril devraient permettre d'avoir plus de précisions quant au réel impact de ces maladies qui devrait être plus qualitatif que quantitatif. Dans un contexte de **stocks bas**, **l'évolution des conditions climatiques** dans les principales régions de production, et en particulier aux États-Unis actuellement, reste un élément déterminant dans l'évolution des cours. Pour le moment, **la perspective de production limite les possibilités d'une nouvelle hausse importante des cours**.

Calendrier des prochains flashes : 17/04 ; 24/04 ; 02/05



Source : Euronext*Liffe

Serveur MAT téléphonique : tous les cours en direct 3 fois par jour et la tendance du jour au 05 49 44 74 43



STRATEGIES BLE :

Récolte 2006 : le récent rebond des cours offre de nouvelles opportunités pour ceux qui souhaitent **liquider leur stock**. Pour ceux qui souhaitent conserver du blé en misant sur un incident climatique, une reprise des exportations ou une tension à la récolte, il conviendra de **minimiser le stock** (10-20 %).

Cotations 2006 (indicatives) : Rdu Rouen : 146 €/t ; Rdu La Pallice : 146 €/t ; Dpt Beauce : 140 €/t ; Dpt 10 : 133 €/t ; Dpt 36 : 133 €/t ; Dpt 14/61 (fourrager) : 138 €/t ; Dpt Poitou (3 d'avril) : 140 €/t.

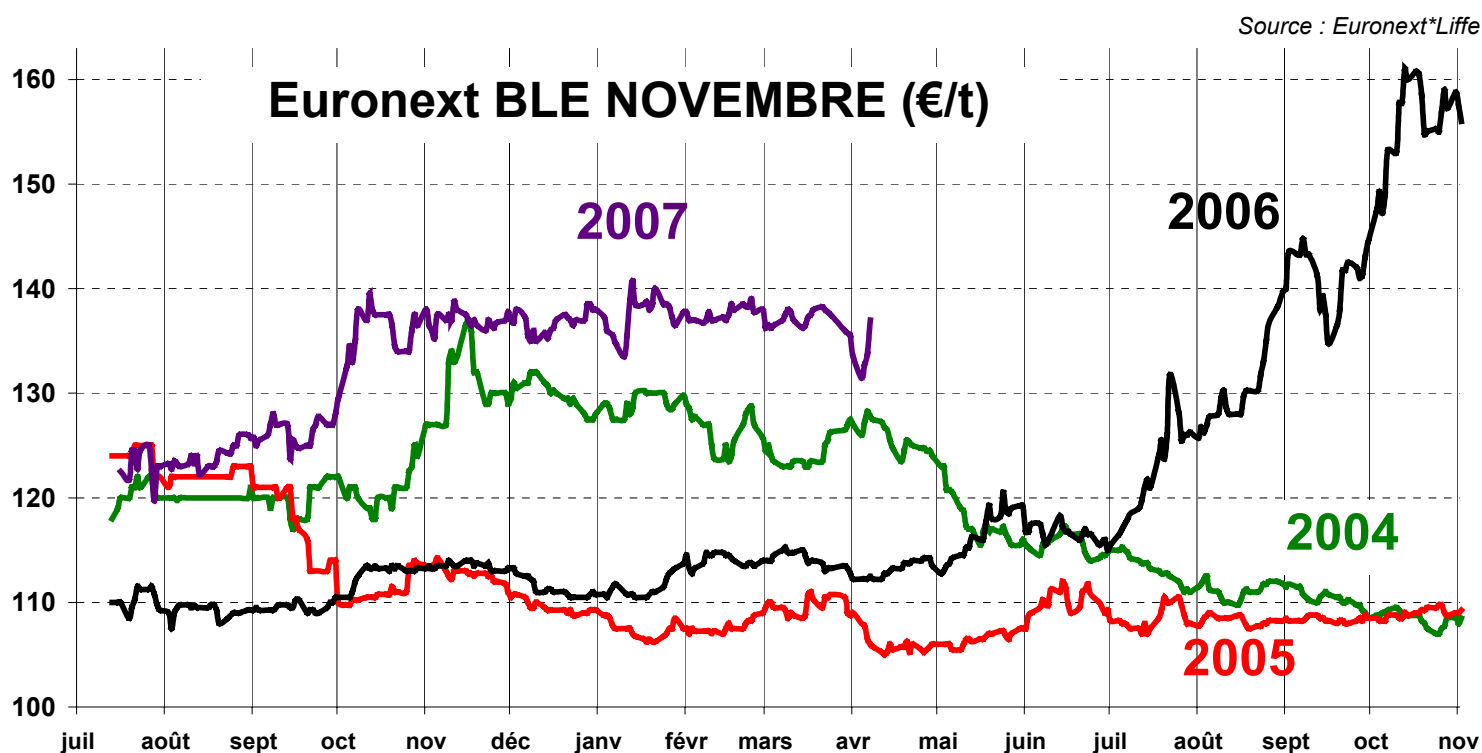
Récolte 2007 : le retour des cours sur un niveau de 137 €/t sur l'échéance Novembre 07 peut permettre **aux producteurs, stockeurs ou non stockeurs, de sécuriser 30 à 50% de leur récolte prévisionnelle**. Effectivement, les cours actuellement proposés couvrent en général un prix d'objectif. Les engagements pourront se faire par :

- des **ventes de physique**, en cas de bases faibles. Celles-ci pourront être complétées par l'**achat partiel de Calls** afin de pouvoir profiter d'une éventuelle hausse des cours par la suite, si celle-ci survient. L'activité en Calls est actuellement concentrée sur Novembre 07 et Janvier 08 (dans une moindre mesure). Compte tenu des prix d'exercice actuellement élevés et des niveaux de prime, il convient de privilégier des Calls avec des prix d'exercice supérieurs aux cours de compensation mais dont la prime est moindre. Cette opération permet, au travers d'un investissement limité, de profiter d'une éventuelle forte hausse des cours dans le futur qui permettra d'améliorer un prix de vente, en général déjà supérieur au prix d'objectif.

- des **couvertures sur le MAT**, en cas de bases élevées ou en l'absence de propositions de prix. Ces couvertures pourront s'effectuer sur Novembre 07 pour les non stockeurs ou sur des échéances plus éloignées pour les stockeurs.

Les producteurs qui sont **peu ou pas encore engagés** misent sur une évolution défavorable de la météo ou sur une tension à la récolte (soudure). Ils prennent le risque de subir une baisse des cours. Dans ce cas, la stratégie consistant en l'achat partiel de **Puts** peut paraître la plus adéquate car elle permet de se protéger contre une baisse des cours tout en profitant d'une hausse si celle-ci intervient.

Cotations 2007 (indicatives) : Rdu Rouen : 130 €/t ; Rdu La Pallice : 131 €/t ; Dpt Beauce : 129 €/t ; Dpt 10 : 124 €/t ; Dpt 14 : 126 €/t ; Dpt Poitou (6 d'août) : 133 €/t.



Échéances	Cours du MAÏS €/tonne			€/t.		Lots 50 t.	
	05/04/2007	02/04/2007	Var	Spread mens.		Vol. hebdo	
++	juin-07	160	155	5.00		1418	
++	août-07	161.5	157.5	4.00	août/juin 0.5	1309	
+	nov-07	143	142	1.00		95	
+	janv-08	144.25	143.25	1.00	janv/nov 0.6	0	
-	mars-08	145.5	145.75	-0.25	mars/janv 0.6	8	
-	juin-08	150	150.25	-0.25	juin/mars 2.3	0	
-	août-08	150	150.25	-0.25	août/juin 0.0	0	

Positions ouvertes (lots)	
05/04/2007	02/04/2007
2 612	2 872
1 579	1 538
593	561
0	0
8	0
0	0
0	0

 Récolte 06
Récolte 07

Euronext*Liffe

 Majo. mensuelle de stockage officielle : **0,46 €/t/mois** ; couramment pratiquée : **0,93 €/t/mois**

Taxes : 0,87 €/tonne

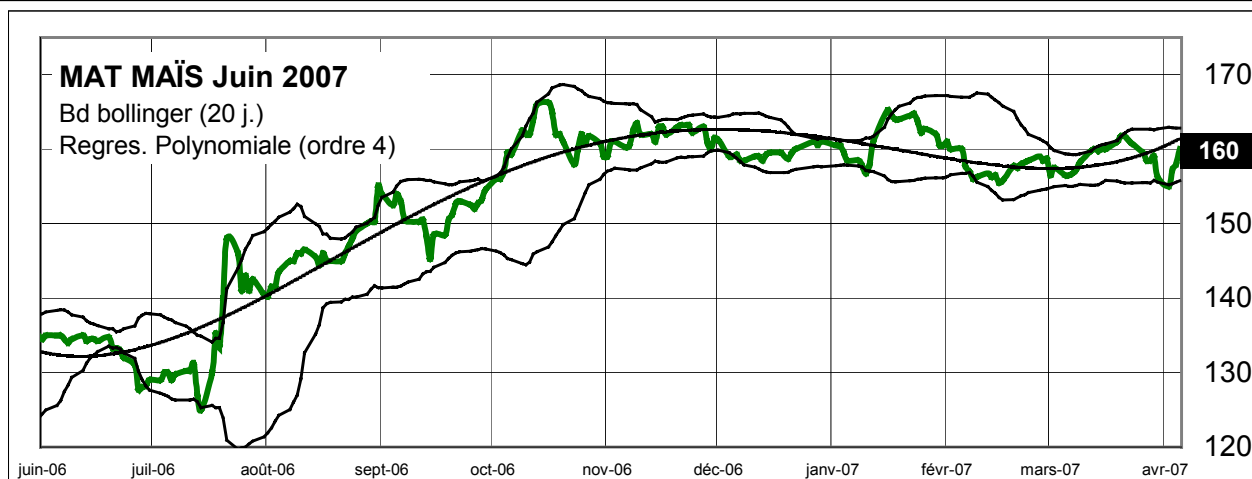
Faible activité sur les marchés, en raison du week-end Pascal.

Récolte 06 : les cours progressent, sur le MAT principalement, en sympathie avec le blé. Sur le marché physique, la hausse est plus modérée (de l'ordre de +1 €/t). L'activité se concentre sur le portuaire en raison de besoins de couverture à l'exportation. La demande intérieure et intracommunautaire, quant à elle, se maintient toujours à un faible niveau. Les échanges demeurent limités du fait du faible intérêt vendeur (moindres disponibilités). Côté international, les cours du maïs repartent à la hausse à Chicago. En effet, la "corn belt" (zone de production de maïs aux USA) fait actuellement face à une vague de temps froid et humide qui ralentit les semis de maïs. Si ce temps perdure et accentue le retard dans le démarrage des semis, il pourrait alors s'en suivre une substitution des surfaces de maïs en surfaces de soja. A suivre...

L'absence de Comité de Gestion jeudi dernier et le faible intérêt vendeur devraient **permettre aux cours de continuer à se maintenir sur leurs niveaux actuels**. Il convient toutefois de surveiller l'évolution des cours du blé, ces marchés étant étroitement liés.

Récolte 07 : les cours évoluent peu, dans un marché faiblement actif. Selon l'AGPM, en France, les semis de maïs ne diminueraient que de -1 à -2% par rapport à 2006, après les baisses successives depuis 2004 de -9 et -10%. Cette baisse des emblavements s'explique par une hausse des surfaces des cultures d'hiver (+1% en céréales et +12% en colza) et des orges de brasserie de printemps. Toutefois, on observe de grandes disparités selon les régions : légère baisse des semis en Midi-Pyrénées, recul plus important en Auvergne, Bourgogne (résultats technico économiques décevants), Alsace (hausse des surfaces d'hiver) et dans le Bassin Parisien (restrictions d'irrigation) mais hausse des surfaces dans les régions de la façade atlantique et de la Manche (bonnes réserves hydriques). Les semis débutent et s'effectuent dans de bonnes conditions.

L'attentisme des opérateurs et la bonne tenue des cours en récolte 06 pourraient **permettre aux cours de continuer à évoluer dans des marges étroites**.



Source : Euronext*Liffe

STRATEGIES MAÏS :

Récolte 2006 : la récente hausse des cours peut être mise à profit pour poursuivre les engagements.

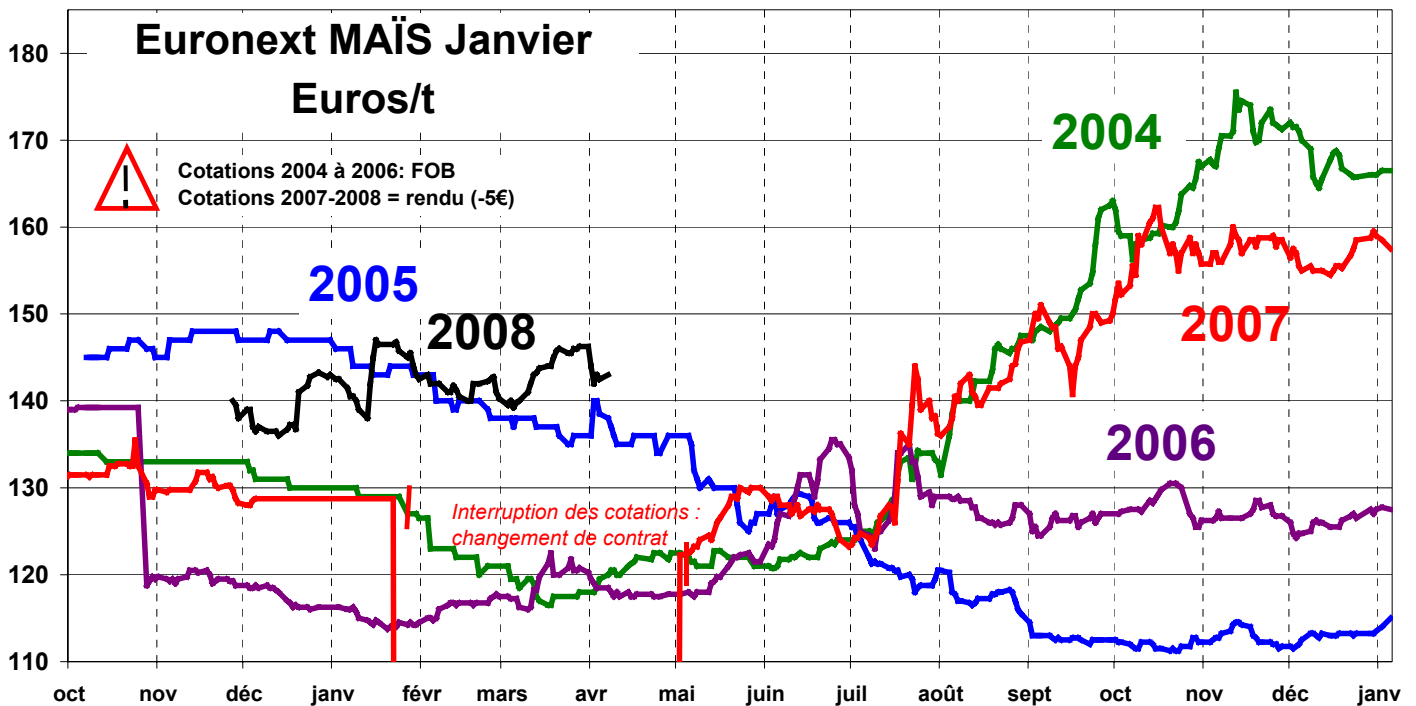
Les ventes de physique seront privilégiées si les bases sont faibles. Si les bases sont élevées, les couvertures sur le MAT pourront permettre de sécuriser un prix et d'attendre de meilleures bases pour engager le physique et déboucler sur le MAT. L'absence répétée d'activité sur le marché des options limite les possibilités d'arbitrage, à la hausse ou à la baisse.

Cotations R06 (indicatives) : Rdu Bordeaux/La Pallice : 147 €/t ; FOB Bordeaux : 153 €/t ; Dpt 28/45/41 : 140 €/t ; Dpt 36 : 140 €/t ; Dpt 10 : 141,50 €/t.

Récolte 2007 : les possibilités d'engagement sont toujours limitées par la faiblesse de l'activité. Ceux qui souhaitent néanmoins vendre des lots sur le marché à terme afin de sécuriser un prix d'objectif généralement atteint le feront partiellement (10-15 % de la récolte prévisionnelle) compte tenu de la période actuelle (début des semis). Ils s'engageront sur l'échéance Novembre 07, seule échéance actuellement liquide, tout en gardant à l'esprit que sur cette échéance, la date de dépôt rapproché (le 26 octobre) implique un "débouclage" de la position sur le MAT avant la récolte. Si les bases sont faibles, des ventes de physique peuvent alors être privilégiées.

Cotations R07 (indicatives): Rdu Bordeaux/La Pallice : 138 €/t.

Source : Euronext*Liffe



R 06	Cours du COLZA €/tonne				€/t.	Lots 50 t.
	Échéances		05/04/2007	02/04/2007		
	++	mai-07	253.5	249.5	4.00	2 597
Récolte 07	++	août-07	257.75	254.75	3.00	2 488
	++	nov-07	263	260	3.00	1 308
	++	févr-08	266.75	263.5	3.25	358
	+	mai-08	269.25	266.5	2.75	3
R08	+	août-08	265.5	262.75	2.75	0

Sources : Euronext*Liffe/ CBOT / WCE

Positions ouvertes (lots)	
05/04/2007	02/04/2007
7 113	8 292
16 162	16 575
7 384	7 115
1 019	981
23	23
0	0

Majoration commerciale de stockage : 1,83 €/tonne/mois Taxes colza : 3,05 €/tonne

Taxes tournesol : 3,29 €/tonne

Actualisation au 05/04/2007

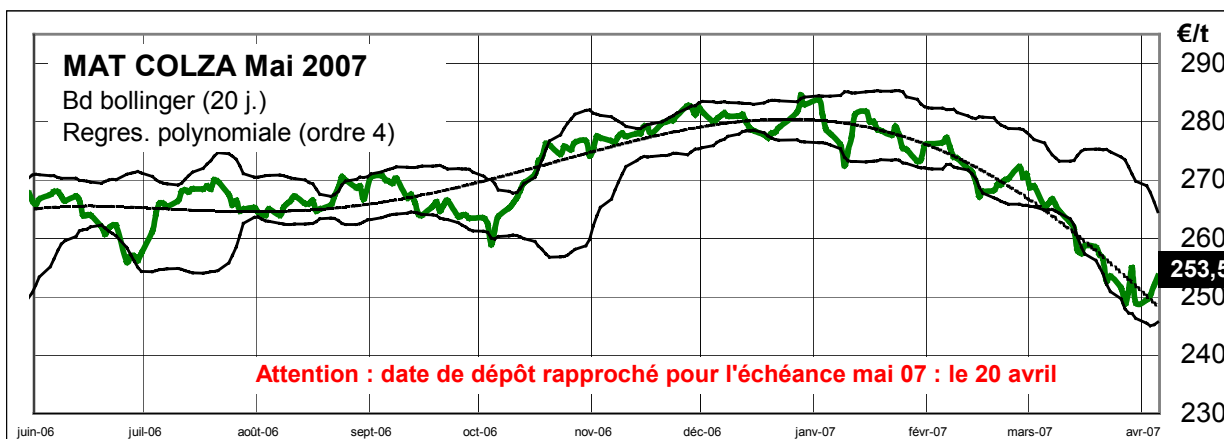
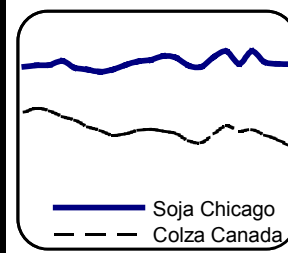
Récolte 06 : les cours se redressent, après la baisse brutale observée ces dernières semaines. On assiste en effet à une phase de consolidation. La situation a peu changé : la filière biodiesel est toujours bloquée (notamment en Allemagne). **La baisse des cours de l'huile de colza semble toutefois avoir redonné un intérêt non négligeable au colza face au soja et au tournesol, en particulier sur le marché alimentaire.** Ainsi, l'huile de colza bénéficie d'un regain de demande et les stocks diminuent légèrement à Rotterdam, passant sous la barre des 100 000 t (97 577 t cette semaine). On peut donc s'attendre à voir un léger retour de la trituration aux achats sur la fin de campagne, mais pour le moment l'activité reste limitée. Quoiqu'il en soit,

il semble qu'il sera difficile d'éviter un **stock final important (cf. flash n°276)**, ce qui sera pénalisant à l'approche d'une nouvelle campagne qui s'annonce très bonne pour le moment.

Le contexte de fin de campagne semble peu propice à une forte hausse des cours car il s'avère lourd : évolution du pétrole assez incertaine (on observe une nouvelle baisse des cours cette semaine), stocks de fin de campagne, bonnes perspectives de production, recul des cours à Winnipeg par crainte d'une concurrence accrue de la Mer Noire et abondante production de soja en Amérique du Sud. Toutefois, on ne peut pas exclure des soubresauts au gré de Chicago.

Récolte 07 : les cours sont en hausse, à la faveur d'un rebond technique. Comme pour la récolte 2006, les fondamentaux n'ont pas changé. On attend un **stock de départ plutôt important**, du fait d'une activité réduite actuellement sur l'ancienne campagne, et **les prévisions de production demeurent très favorables** sur la nouvelle campagne. Pour répondre aux objectifs d'incorporation de 5,75 % fixés par Bruxelles, l'Italie devrait atteindre une production de biodiesel de 1,8 Mt. D'une capacité de 900 000 t en 2006, elle pourrait déjà atteindre 1,1 à 1,2 Mt en 2007. Toutefois, les opérateurs craignent un risque de surcapacité de production : déjà en 2006, la production de biodiesel n'a été que de 500 600 t.

L'évolution des cours reste liée à celle de la récolte 06 ainsi qu'aux conditions climatiques qui restent déterminantes pour le potentiel de production 2007. Dans l'état actuel des choses, le contexte 06 ainsi que les perspectives de production 07 **ne semblent pas militer pas en faveur d'une forte reprise des cours.** Même si les besoins de la trituration devraient une nouvelle fois augmenter en 07, la combinaison "stocks+perspectives de production" devrait suffire à répondre à la demande.



Source : Euronext*Liffe

STRATEGIES COLZA :

Récolte 2006 : ceux qui n'ont pas encore liquidé la totalité de leur marchandise auront intérêt à profiter de la reprise actuelle pour le faire. A l'approche du mois de mai 07, les ventes de physique seront privilégiées (date de dépôt rapproché pour l'échéance mai 07 : le 20 avril). Pour cette même raison, **ceux qui détiennent encore des lots en couverture** auront intérêt à rechercher de bonnes propositions de prix (bases faibles) en vue de vendre le physique et de déboucler le MAT et ainsi améliorer le prix garanti. L'intérêt des options est désormais obsolète étant donné la durée de vie résiduelle sur Mai 07 (8 jours).

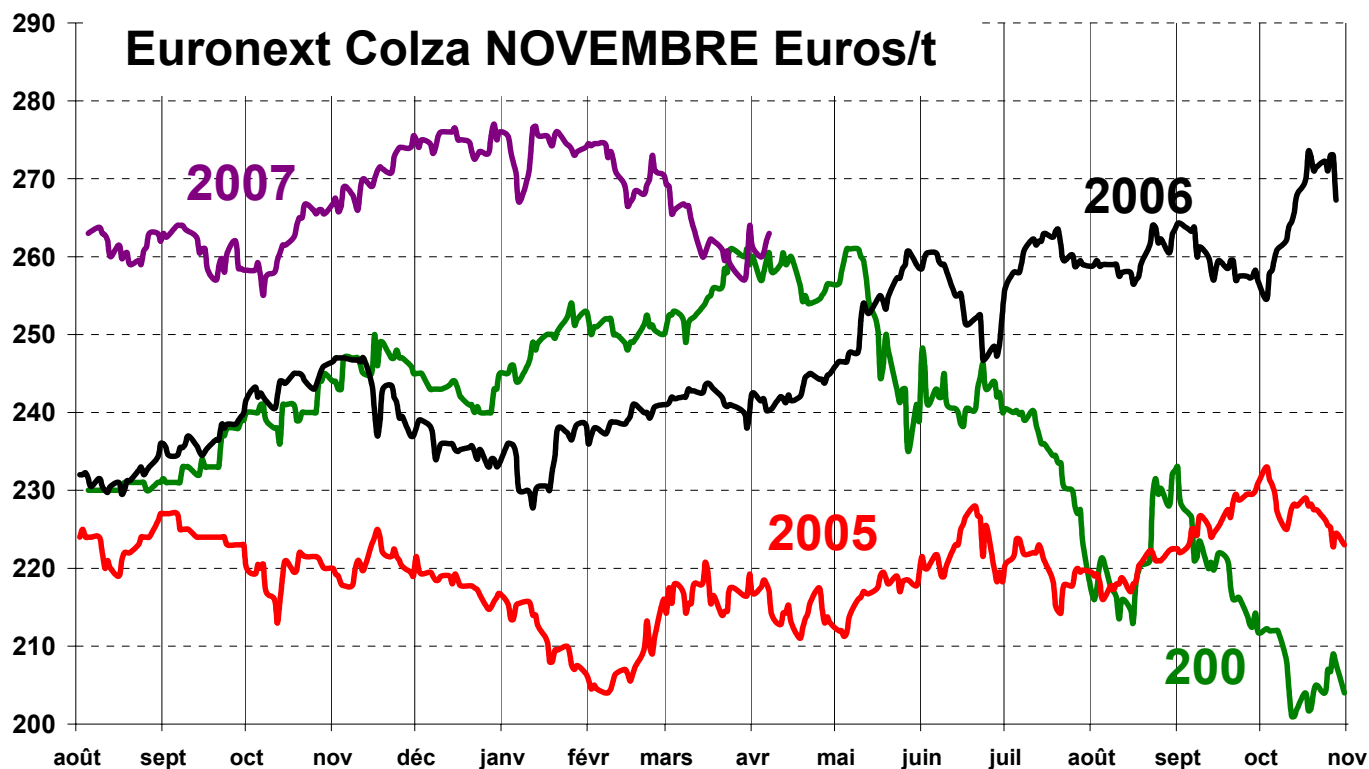
Cotations (indicatives) R06 : Rdu Bordeaux : 247 €/t ; FOB Moselle : 250 €/t ; Rdu Rouen : 246 €/t ; Huile Fob Rotterdam : avril 07 : 570 €/t.

Récolte 2007 : le rebond actuel des cours peut être mis à profit par les producteurs **pour consolider leurs engagements à hauteur de 50 % de la récolte prévisionnelle, surtout pour les non stockeurs**, compte tenu du temps qu'il reste d'ici à la récolte, et ce, dans la mesure où les niveaux de prix permettent de sécuriser un prix d'objectif. Plusieurs options sont possibles :

- **Sécurisation d'un prix** par des ventes de physique si les bases sont faibles ou une (des) couverture(s) sur le MAT si les bases sont élevées ou si pas de proposition de prix. Les non stockeurs privilégieront l'échéance Novembre 07, les stockeurs peuvent choisir l'échéance Février 08, plus éloignée. Par contre, il est actuellement difficile de se positionner sur Mai 08 en raison de la faiblesse de l'activité. De plus, l'écart inter-échéance est peu intéressant. **Pour toute vente de physique effectuée, le recours aux Calls est possible**, afin de pouvoir profiter d'une éventuelle hausse des cours par la suite. Les échéances Novembre 07 ou Février 08 peuvent être retenues, mais il est vrai que le niveau des prix d'exercice et des primes suppose une forte hausse des cours pour obtenir un gain net.
- **Achat de Puts**, afin de se protéger contre le risque de baisse des cours, sans se priver d'une hausse. Les non stockeurs privilégieront l'échéance Novembre 07 et les stockeurs, Février 08.

Cotations (indicatives) R07 : Rdu Bordeaux : 249 €/t ; FOB Moselle : 257 €/t ; Rdu Rouen : 249 €/t ; Huile Fob Rotterdam : août/oct 07 : 585 €/t.

Source : Euronext*Liffe



Tournesol : Récolte 2006 : le marché reprend des couleurs grâce à une bonne remontée des cours des huiles. La hausse des cours est plus perceptible sur Saint-Nazaire (retour de la demande de la trituration) et sur l'éloigné (juillet/août 07). La demande des acheteurs se trouve confrontée à un manque d'intérêt vendeur, ce qui entretient un climat de fermeté. Pourtant, l'ONIGC vient de réviser les stocks à la hausse. Ils sont évalués à 261 000 t contre 155 000 t l'an passé. La fermeté des huiles pourrait permettre aux cours de **continuer à se maintenir**. Il conviendra de surveiller de près les chiffres de production en Argentine. Il semblerait que les rendements en fin de moisson soient inférieurs aux attentes. Si la production s'avère décevante, cela pourrait engendrer un regain de fermeté sur les cours. A suivre. Dans ces conditions, **les plus prudents pourront décider de profiter du rebond actuel des cours pour liquider les soldes restants. Les moins prudents pourront décider d'en savoir plus sur la récolte argentine avant d'engager le solde restant.** **Cotations** (indicatives) : Rdu Bordeaux : 245 €/t ; Rdu St Nazaire : 250 €/t ; Dpt Châteauroux : 234 €/t ; Huile de tournesol Rotterdam (mai) : 730 €/t. **Récolte 2007 : il semble encore prématuré de s'engager** sur la nouvelle récolte dans la mesure où plusieurs inconnues demeurent encore. Les surfaces dans la zone Mer Noire devraient légèrement progresser, mais cette hausse ne sera peut-être pas suffisante pour compenser la baisse des surfaces attendue dans l'UE 27, estimée entre -7 et -10%.

Orge fourragère : Récolte 2006 : les cours sont relativement stables. Le marché a finalement peu profité de la reprise observée sur le blé du fait d'une demande peu significative. En effet, l'intérêt acheteur pour l'orge de mouture demeure faible, et ce malgré un différentiel de prix qui se creuse vis à vis du blé favorisant son utilisation par l'industrie de l'alimentation animale. A l'échelle mondiale, peu d'évolution à noter avec un marché export qui demeure handicapée par l'offre ukrainienne. La faiblesse de l'activité **limite les variations de cours, sans pour autant laisser envisager une reprise significative de ces derniers. Les cours auront permis de liquider le stock.** **Cotations** (indicatives) : Rdu La Pallice : incoté ; Rdu Rouen : 130,50 €/t ; Dpt 16/17/79/86 : incoté ; Dpt 28/41/45 : 124 €/t ; Dpt 18/36 : 131 €/t ; Dpt 10 : 121 €/t ; Dpt 61 : 129 €/t. **Récolte 2007 : les cours sont inchangés.** L'Ukraine estime sa production à hauteur de 10,10 Mt soit une baisse de -2 Mt par rapport à 2006. Ses exportations sont de ce fait en diminution à 4,2 Mt (5 Mt en 2006/07). Les estimations russes sont également en baisse même si les variations sont moins importantes : la production s'élèverait à 17,9 Mt contre 18,2 Mt en 2006, les exportations se situant proche de 1,6 Mt contre 1,7 Mt en 2006/07. Compte tenu de **l'évolution favorable des conditions climatiques**, d'éventuelles propositions de prix pourront être mises à profit pour **réaliser de premiers engagements (partiels de l'ordre de 20% à 30%) si le prix d'objectif est atteint.** **Cotations** (indicatives) : Rdu La Pallice : 123 €/t ; Rdu Rouen : 123 €/t ; Dpt 10 (5 d'août) : 115 €/t.

Orge brassicole : Récolte 2006 : les cours évoluent peu, dans un contexte inchangé. L'activité est très réduite et les prix sont le plus souvent nominaux, flirtant toujours avec des niveaux historiquement élevés. **Ceux qui n'ont pas encore liquidé leur stock** pourront mettre à profit toute proposition de prix pour le faire. **Cotations** (indicatives) : FOB Creil Scarlett : 216 €/t. **Récolte 2007 : les cours sont stables.** L'activité ralentit aussi en nouvelle campagne, les malteurs et les exportateurs se positionnant en retrait des achats. Pour le moment, les semis de printemps avancent rapidement dans les pays du Nord de l'Union Européenne, tandis que l'état des orges d'hiver mais aussi des orges de printemps déjà semées semble bon. La faiblesse de l'activité limite les possibilités d'engagement. Toutefois, **toute proposition de prix pourra être mise à profit pour engager 30 à 50 % de la récolte prévisionnelle,** étant donné les niveaux actuels des cours qui demeurent élevés. **Cotations** (indicatives) : FOB Creil Scarlett (sept-déc) : 180 €/t.

Pois : Récolte 2006 : les cours sont en léger recul. Les exportateurs recherchent des offres en portuaire de pois de consommation pour des ventes à destination des Iles britanniques et de pois jaunes à destination de l'Inde. Mais les affaires sont rares par manque de disponibilités. **Cotations** (indicatives) : Départ 27/28 : 165 €/t ; FOB Creil : 160 €/t ; Dpt 10 : 162 €/t ; Dpt 36 : 167 €/t. **Récolte 2007 : les cours sont stables** mais restent nominaux. Dpt 14 : 158 €/t ; Départ 27/28 : 155 €/t.

Blé dur : Récolte 2006 : les cours sont en légère hausse. Les OS liquident leurs stocks sur le marché intérieur. Les chargements en portuaire se poursuivent mais sans nécessiter de nouveaux achats de couverture et la semoulerie européenne reste en retrait. Compte tenu de la période actuelle (mi-avril) et d'une fin de campagne proche, **il peut sembler judicieux de liquider les soldes restants,** résiduels normalement. **Cotations** (indicatives) : Dpt 28/45 (avr-juin) : 168 €/t ; Rdu La Pallice (avr-juin) : 179 €/t.

Récolte 2007 : les cours sont stables. L'état des cultures demeure satisfaisant dans toutes les régions. Aux prix actuels les plus prudents pourront décider d'engager 25% de leur future récolte si l'opportunité se présente et si le prix d'objectif est atteint tout en restant vigilants quant aux critères qualitatifs exigés. **Cotations** (indicatives) : Dpt 28/45 (juil-sept) : 168,5 €/t; Rdu La Pallice (juil-sept) : 172 €/t.

Tourteaux de Colza : les cours sont stables. Le marché est très peu actif mais la reprise de la trituration du colza devrait permettre d'augmenter les disponibilités. **Cotations** (indicatives) : Dpt Rouen (mai) : 150 €/t.

Tourteaux de soja : les cours sont en légère hausse. Le recul des cours à Chicago devrait se répercuter rapidement sur les prix en France. **Si cela se confirme, il pourra s'agir d'une opportunité pour poursuivre des couvertures partielles.** **Cotations** (indicatives) : Dpt Bordeaux (avril) : 222 €/t ; Dpt Montoir (avril) : 215 €/t.

LES INDICATEURS ET MARCHES MONDIAUX :

Le pétrole (WTI) : 61,70 \$/baril (-3,98 \$). Les cours sont en baisse suite à la libération des 15 soldats britanniques prisonniers en Iran. Le Président iranien a toutefois annoncé lundi être entré dans la "phase industrielle" de production de combustible nucléaire, défiant ainsi le Conseil de sécurité de l'ONU.

L'euro : 1 € = 1,3358 \$ (-0,0009 \$). L'économie américaine a créé en mars plus d'emplois que prévu, ce qui pourrait contribuer à un renforcement du dollar face à l'euro.

CHICAGO :

Le marché attend la publication ce jour du rapport mensuel de l'USDA concernant la campagne en cours.

BLE – Marché de Chicago : les cours sont en nette hausse, dopés par le gel pendant le week-end dans les Grandes Plaines du centre des USA. Il faudra toutefois plusieurs jours voire plusieurs semaines pour estimer les dommages. D'autre part la production de blé en Chine a été révisée en baisse à 94 Mt pour cause de sécheresse. Les positions « courtes » (acheteuses) sont toujours prédominantes : il existe donc toujours un potentiel de hausse. Élément baissier, les exportations hebdomadaires US, inférieures aux attentes. L'évolution des cours ces prochains jours dépendra en grande part de l'appréciation des dégâts dus au gel mais **les fondamentaux au niveau mondial sont plutôt baissiers sur le moyen terme.**

MAÏS – Marché de Chicago : les cours sont en hausse. Le maïs est soumis à l'influence haussière du blé en raison du gel aux USA, et en même temps à l'influence baissière du soja. Le marché anticipe une révision à la hausse des stocks de maïs ancienne récolte dans le prochain bilan USDA. Les exportations hebdomadaires US sont très inférieures aux attentes. D'autre part les surfaces en blé détruites par le gel pourraient être réimplantées en maïs. Les positions longues (vendeuses) sont toujours largement majoritaires mais en net recul depuis 2 semaines réduisant le risque de ventes massives des « funds » et donc de forte baisse des cours. Hormis la hausse du blé **les éléments baissiers à court terme prédominent.**

SOJA – Marché de Chicago : les cours sont en baisse. Côté haussier les exportations hebdomadaires US restent dynamiques. Les récoltes de soja prennent un peu de retard en Argentine mais la récolte au Brésil est effectuée à 70% et les conditions climatiques sur cette zone deviennent moins importantes. En revanche les prix pour cette origine restent très inférieurs aux prix US et la demande chinoise en tourteaux s'essouffle. Le ralentissement des semis de maïs aux USA en raison d'un temps froid et humide induit l'idée que certaines surfaces pourraient être sur le tard implantées en soja. Autre élément baissier, les positions longues qui restent majoritaires sur ce marché. Dans ces conditions, **une reprise significative des cours à court terme peut paraître difficile sauf si les opérateurs se concentrent sur les fondamentaux plutôt haussiers pour la campagne 2007/08.**

Attention à la clôture des options mai 2007 : blé le 16 avril, colza le 13 avril.

Marché des "OPTIONS BLE"								total 3j
Principales conditions traitées sur les 3 derniers jours ouvrés								578 / 107 C
	Échéance	Prime en €/t	Cours de compensation	Prix exercice	V.I.	seuil de gain net*	Volumes	Durée de vie (jours)
CALL	nov-07	6	132.75	135	-2.25	143	7	193
CALL	nov-07	5.45	132.75	136	-3.25	143.5	26	193
CALL	nov-07	3.95	132.75	138	-5.25	144	31	193
CALL	nov-07	5.05	133.75	134	-0.25	141.25	20	193
CALL	nov-07	5.5	133.75	135	-1.25	142.5	7	193
CALL	nov-07	5	133.75	136	-2.25	143	11	193
CALL	nov-07	5	137	138	-1	145	3	193
PUT	nov-07	2.2	132.75	126	-6.75	121.75	50	193
PUT	nov-07	4.7	132.75	132	-0.75	125.25	103	193
PUT	nov-07	5	132.75	133	0.25	126	10	193
PUT	nov-07	5	133.75	133	-0.75	126	60	193
PUT	nov-07	4.7	137	133	-4	126.25	102	193
PUT	nov-07	5.4	137	135	-2	127.5	104	193
PUT	janv-08	7	137.25	136	-1.25	127	40	256

Marché des "OPTIONS COLZA"								total 3j
Principales conditions traitées sur les 3 derniers jours ouvrés								683 / 204 C
	Échéance	Prime en €/t	Cours de compensation	Prix exercice	VI	seuil de gain net*	Volumes	Durée de vie (jours)
CALL	août-07	6	254.5	255	-0.5	263	2	99
CALL	nov-07	8.2	263	262.5	0.5	272.75	200	193
CALL	févr-08	8	266.75	275	-8.25	285	4	285
PUT	nov-07	6.6	263	260	-3	251.25	465	193
PUT	févr-08	11.2	266.75	265	-1.75	251.75	10	285

Marché des "OPTIONS MAIS"								total 3j
Principales conditions traitées sur les 3 derniers jours ouvrés								20 / 20 C
	Échéance	Prime en €/t	Cours de compensation	Prix exercice	VI	seuil de gain net*	Volumes	Durée de vie (jours)
CALL	juin-07	2.4	157.25	157	0.25	161.5	20	40

Calls : valeur intrinsèque (VI) = cours MATIF - prix d'exercice. Puts : VI = prix d'exercice - cours MATIF

Prime (*italique*) = moyenne

*Niveau de prix à partir duquel le détenteur de l'option réalise un gain net (forfait frais de courtage : 2 €/t)