

# Les marchés à terme à la lumière des carnets d'ordres

24 juin 2024

L'*American Journal of Agricultural Economics* a publié en mai 2024 un article consacré à la formation du prix sur les marchés à terme du maïs, du soja et du blé de la bourse de Chicago. Les chercheurs ont analysé les transactions mais aussi les carnets d'ordres qui répertorient l'ensemble des ordres d'achat et de vente, de janvier 2019 à juin 2020. Sur le marché du maïs, chaque jour, à 51 400 transactions s'ajoutent en moyenne 71 900 ordres. Ils peuvent être finalement exécutés, au moins de façon partielle (pour 28 % en moyenne), mais sont le plus souvent annulés avant (dans 78 % des cas en moyenne). Les chercheurs développent une analyse inédite de la composition de ce carnet, du rôle des ordres en attente et de la place du trading algorithmique. Ils mettent notamment en évidence que les ordres dits « agressifs », compétitifs par rapport aux meilleures offres et demandes en attente, représentent moins de 1,5 % de l'ensemble mais jouent un rôle majeur dans la formation des prix.

Source : [\*American Journal of Agricultural Economics\*](#)