

MONDE : un rapport USDA positif ?

L'USDA a publié ses premières projections de bilan pour la campagne 2018/19. La production et la consommation mondiales sont attendues en hausse d'environ 20 Mt par rapport à l'an passé. Notons que la production devrait principalement progresser en Chine et dans les pays d'Amérique du Sud (récolte 2019 !) et de Mer Noire. Par conséquent, une nouvelle baisse des stocks mondiaux est anticipée (-36 Mt), amenant les stocks à leur plus faible niveau depuis 2012/13. Cette réduction est une nouvelle fois largement portée par la Chine (-19 Mt) mais, contrairement à la campagne précédente, elle serait aussi portée par l'un des acteurs majeurs du marché de l'exportation que sont les USA (-13 Mt).

Au Brésil, le manque d'eau est toujours d'actualité, particulièrement pour les Etats du sud du pays. Si le Conab ne semble pas avoir intégré la sécheresse des dernières semaines dans ses chiffres, il annonce tout de même une potentielle baisse de rendement sans l'arrivée de précipitations significatives. A noter, quelques pluies sont annoncées sur le pays pendant la semaine à venir. En Argentine, les récoltes progressent peu du fait des pluies abondantes qui empêchent l'avancée des travaux.

Presque 40% des surfaces étaient semées aux USA le 6 mai dernier, en léger retard par rapport à la moyenne des 5 dernières années. La demande à l'export aux US est peu porteuse cette semaine avec des ventes de 700 Kt, tandis que la production d'éthanol repart à la hausse. Concernant les projections 2018/19 pour les USA, la production est attendue en baisse à 357 Mt (-14 Mt), du fait notamment de la diminution des surfaces. Avec une légère baisse de la consommation et des exportations, les stocks US sont attendus en diminution à 43 Mt (-13 Mt).

Finalement, les chiffres du rapport USDA semblent positifs et la situation au Brésil pose question. Le marché cependant n'a pas suivi, le CBOT marquant même une baisse par rapport à la semaine dernière... Les fonds non commerciaux au 8 mai étaient longs, à la veille du rapport USDA.

EUROPE : stabilité sur Euronext

Malgré la baisse de l'euro face au dollar, les importations sur l'UE ont repris cette semaine avec 470 Kt, portant le total des importations à 14.8 Mt.

Avec la demande chinoise, égyptienne et européenne, le rythme d'exportations se reprend en Ukraine sur le mois d'avril. Le cumul depuis juillet se porte ainsi à 14.5 Mt, contre 16.3 Mt l'an passé à cette période. Concernant la production, les ¾ des surfaces sont maintenant semées dans le pays, tandis que plus de la moitié des semis est effectuée en Russie.

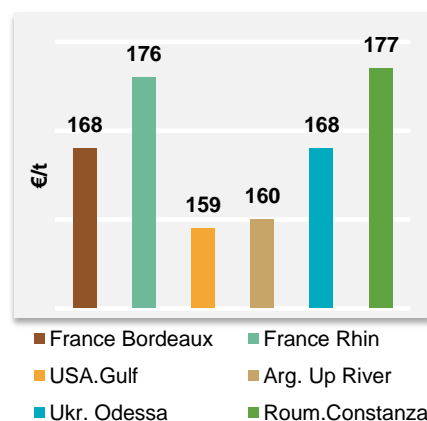
Euronext est resté stable cette semaine.

FRANCE : 3.4 Mt exportées entre juillet 2017 et mars 2018

Le cumul des exportations françaises entre juillet et fin mars s'élève à 3.4 Mt, dont la majorité est orientée vers l'Espagne, les Pays-Bas et la Belgique. Notons par ailleurs que la baisse du taux €/€ de ces dernières semaines permet aux maïs français de reprendre de la compétitivité par rapport aux maïs pays tiers tels que les maïs ukrainiens.

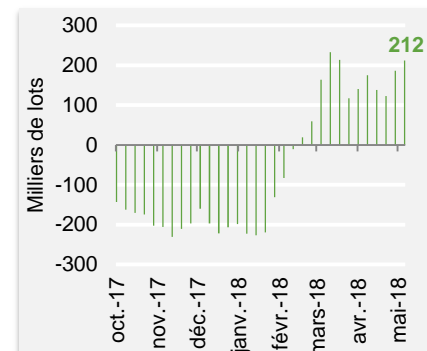
L'avancée des semis est à ce jour estimée entre 85% et 90% pour la France. Ces chiffres cachent cependant des disparités, notamment pour la Bretagne et surtout pour les coteaux aquitains qui présentent un retard important.

Prix Fob internationaux au 11/05/2018



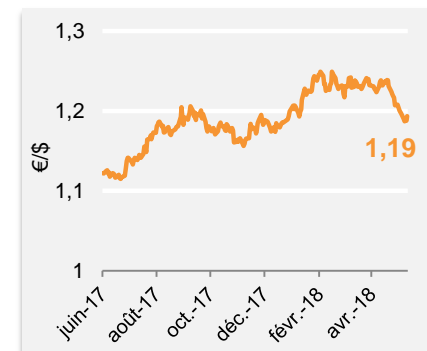
Fob français majorations mensuelles comprises (8.84 €/t)

CBOT : positions nettes des fonds non commerciaux



Source : CFTC, mai 2018 (1 lot = 127 t)

Evolution de la parité €/€



Source : BCE, mai 2018