

■ MONDE : Chicago toujours en baisse

Le rapport USDA ne perturbe pas les équilibres établis par le précédent bilan, et renforce la baisse attendue des stocks mondiaux. Par rapport au mois dernier, l'augmentation de la production mondiale 18/19 (+1.9 Mt) est largement compensée par la hausse des utilisations (+1.5 Mt) et par la révision en baisse des stocks initiaux (-1 Mt). Finalement, les stocks mondiaux de fin de campagne 18/19 sont estimés à 152 Mt (-2.7 Mt), ce qui représenterait une diminution de 40 Mt par rapport à l'an passé, toujours portée par la Chine (-21 Mt) et par les USA (-12 Mt).

Dans le bilan US, la hausse annoncée des surfaces vient impacter la production 18/19 (+4.8 Mt). Une hausse des exportations (+3.2 Mt) découlant des disponibles en diminution en Amérique du Sud et en Russie est aussi intégrée. Au final, les stocks US restent quasiment stables par rapport au mois dernier à 39.5 Mt.

Comme attendu, le Conab revoit ses estimations de production à la baisse de 2 Mt par rapport au mois dernier, pour une récolte brésilienne totale de 83 Mt. C'est donc une baisse de 15 Mt pour le pays par rapport à la précédente récolte, qui fut exceptionnellement productive.

Sur le terrain, les conditions de culture aux USA baissent d'un point cette semaine, mais restent très supérieures à celles de l'an passé (75% vs 65%). La demande US, tant en éthanol qu'à l'export, est en baisse par rapport à la semaine dernière.

Finalement, le rapport USDA vient confirmer la baisse importante des stocks annoncée pour les USA, et ce malgré la révision en hausse des surfaces. Cependant, les bonnes notations des maïs américains laissent pour le moment présager d'un bon potentiel de rendement... à confirmer ces prochaines semaines. Les effets de la guerre commerciale se font également toujours ressentir. Dans ce contexte, les marchés américains ne se ressaisissent pas et atteignent un nouveau plus bas. Suivant la même tendance, les stocks nets vendeurs sont en progression cette semaine encore.

■ EUROPE : des rendements russes impactés

Les importations continuent sur l'UE, avec 220 Kt entrées cette semaine. Notons que si les prix continuaient leur baisse à Chicago, des droits de douane à l'importation pourraient rapidement être déclenchés à l'entrée dans l'UE.

Affectées par la baisse de production du pays et par un manque de compétitivité sur une partie de la campagne, les exportations ukrainiennes (17.7 Mt) sont en baisse de 3 Mt sur la campagne juillet-juin 17/18. A contrario, les exportations russes ont progressé de 8% sur cette campagne, à 5.8 Mt. Notons que l'USDA corrige la production (-3 Mt) et les exportations (-1.5 Mt) russes par rapport au mois dernier, du fait notamment de l'impact des fortes chaleurs et de la sécheresse de juin sur certains districts.

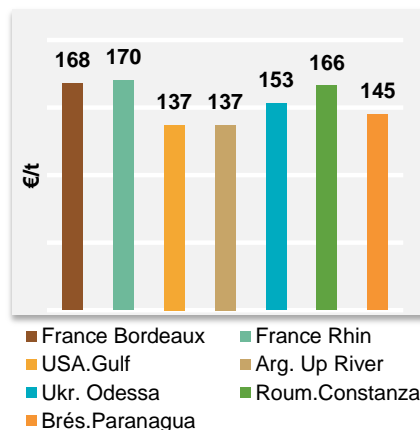
Euronext cote 171.5 €/t sur échéance novembre 2018, en baisse de 3.25 €/t par rapport à la semaine dernière.

■ FRANCE : des stocks élevés pour 2017/18

73% des maïs sont en bonnes à très bonnes conditions selon Céré'obs, mais l'état des cultures est disparate selon les régions.

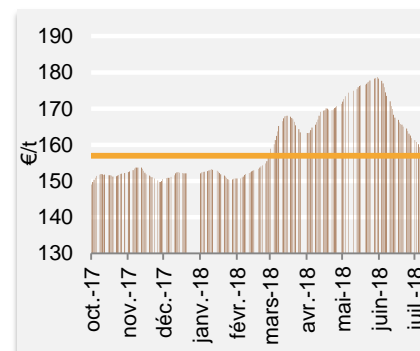
Au vu des entrées sur la campagne en cours, les importations sont à nouveau évaluées en hausse à 610 Kt dans le bilan FranceAgriMer. Les utilisations pour l'alimentation animale sont aussi revues en hausse, tandis que les exportations sont diminuées. Finalement, les stocks grimpent à 2.9 Mt, un niveau non atteint depuis 2014/15.

Prix Fob internationaux au 13/07/2018



Fob français majorations mensuelles comprises (10.7 €/t)

Calcul des droits de douane UE

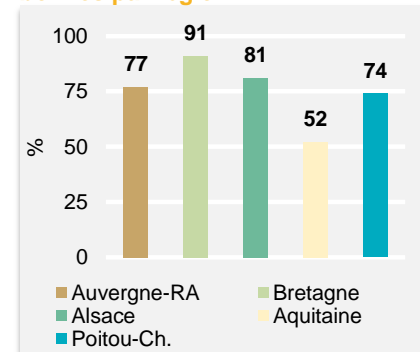


Moyenne glissante prix CAF Rotterdam sur 10 j. ouvrables

Seuil 157 €

Source : DG Agri, juillet 2018

Conditions de culture bonnes à très bonnes par région



Source : Céré'obs, juillet 2018