

## ■ MONDE : dans l'attente du rapport USDA

Les semis sont avancés à 19.5% en Argentine. A noter, la Bourse aux Céréales de Buenos Aires signale quelques impacts du gel de fin septembre sur les maïs les plus avancés.

Les récoltes US maintiennent une forte avance sur la moyenne, avec 26% des surfaces récoltées au 30 septembre 2018 contre 17% en moyenne. Cependant, les pluies de la semaine passée et celles à venir pourraient ralentir l'avancée des chantiers de récolte aux USA. Le rapport USDA de ce jeudi est attendu, le ministère de l'agriculture américain reverra-t-il ses estimations de rendement US de 114 q/ha de moyenne ?

Toujours aux US, la production d'éthanol marque une légère baisse cette semaine. Les ventes hebdomadaires à l'export se maintiennent encore à un niveau élevé (1.4 Mt) du fait de la forte compétitivité des origines US sur le marché international. En parallèle, au Brésil, les exportations du mois de septembre s'élèvent à 3.4 Mt, contre 5.9 Mt en 2017, soulignant bien la baisse de récolte et de disponible exportable par rapport à l'an passé, et la forte concurrence sur la scène mondiale.

Sur fond de pluie et de demande stimulante aux USA, le CBOT s'est repris depuis la semaine dernière, atteignant à nouveau les prix antérieurs au dernier rapport USDA. Les opérateurs restent malgré tout dans l'expectative, attendant le rapport USDA de jeudi pour en savoir plus sur la production 2018/19. Les fonds non commerciaux, s'ils restent nets vendeurs, ont tout de même fait des rachats début octobre.

## ■ EUROPE : les importations continuent

Le cumul des importations sur l'UE depuis début juillet (3.9 Mt) dépasse déjà de plus de 270 Kt les volumes pourtant élevés de l'an passé à cette date. Cette semaine, c'est l'origine brésilienne qui a approvisionné l'UE, reprenant le dessus sur les origines ukrainiennes. Sur ce sujet, la Commission a repris son bilan en augmentant notamment les importations à 16 Mt (contre 17.8 Mt importées l'an dernier). Les opérateurs s'attendent cependant pour la plupart à des chiffres largement supérieurs.

Avec la remontée des marchés US et le raffermissement du dollar face à l'euro, la perspective de déclenchement des droits de douane sur l'UE s'est pour l'instant éloignée.

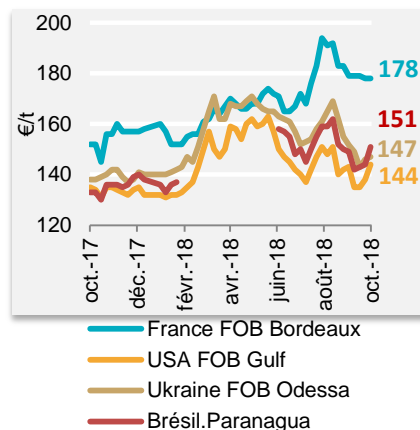
En Ukraine, les récoltes progressent, confirmant pour l'instant les bons niveaux de rendement annoncés.

Euronext reste stable par rapport à la semaine passée, cotant 174.25 €/t sur échéance novembre 2018. Les opérateurs suivent les évolutions du marché du blé, sujet à des rumeurs concernant la régulation des exports en Russie.

## ■ FRANCE : rapide avancée des récoltes

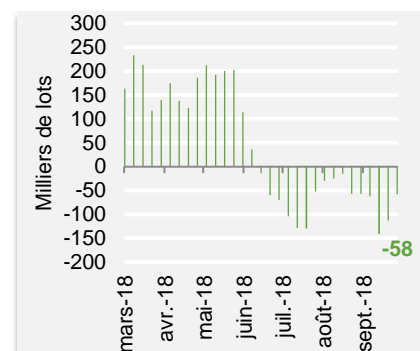
Avec le climat sec de ces dernières semaines, le stade d'avancement des maïs, et in fine leur récolte, ont pris de l'avance. Selon Céré'obs au 1<sup>er</sup> octobre, 42% des surfaces étaient récoltées, contre 12% l'an passé à pareille date. Au vu des conditions météo de la semaine passée, ce taux doit maintenant avoisiner les 60%.

### Prix Fob internationaux au 05/10/2018



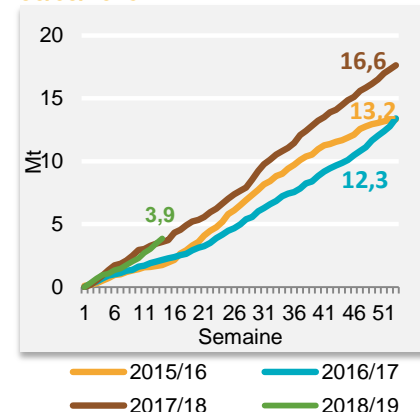
Fob français majorations mensuelles comprises. Echéance novembre 2018.

### Positions des fonds non commerciaux (CBOT)



Source : CFTC, octobre 2018

### Cumul des importations UE au 30/09/2018



Source : DG Agri, octobre 2018