

N°505 • Lundi 4 mars 2019

■ MONDE : à quand la fin de la guerre commerciale ?

BAGE révisé ses notations de culture en légère baisse par rapport à la semaine dernière (-1%), avec un total de quasiment 56% des surfaces de maïs jugées en bonnes à très bonnes conditions en Argentine. Les pluies annoncées la semaine dernière ont amélioré les réserves hydriques pour les maïs semés le plus tardivement. Dans ces conditions, l'organisme maintient ses estimations de production à 45 Mt, soit 13 Mt de plus que l'an passé. Au Brésil, les conditions météo sont plutôt bonnes pour les maïs de seconde culture. Selon l'Imea, les semis sont d'ailleurs quasiment terminés dans le Mato Grosso.

Côté USA, les publications habituelles ont repris leur cours. Les ventes hebdomadaires à l'export sont facteur de soutien cette semaine, en dépassant les 1.2 Mt. Les utilisations pour la production d'éthanol se reprennent également pour se rétablir au-dessus du million de barils par jour. Mais la demande ne suffit pas à soutenir les cours à Chicago, qui s'affaiblissent sur toutes échéances depuis la publication de la masse d'informations du 22 février. Les fonds non commerciaux, qui sont maintenant vendeurs, renforcent d'autant plus cette tendance négative. Quelques échos positifs se font cependant entendre à propos de la guerre commerciale qui oppose la Chine et les USA. Le Président Trump a demandé à la Chine de « lever immédiatement » ses barrières tarifaires sur les produits agricoles américains, du fait de la bonne évolution des discussions en cours. Cette annonce, si elle s'ensuivait d'une quelconque réponse de la Chine, pourrait amorcer une reprise sur le complexe maïs/soja. Mais plus que des tweets, des prises de décision réelles seront nécessaires pour impacter le marché de façon durable.

On note par rapport à la semaine dernière une baisse de 4.5 \$/t sur échéance mai 2019 sur le CBOT. La concurrence s'amplifie sur le marché international avec l'arrivée d'une production argentine massive à prix compétitifs, et des disponibles exports toujours importants sur l'Ukraine.

■ EUROPE : Euronext en berne

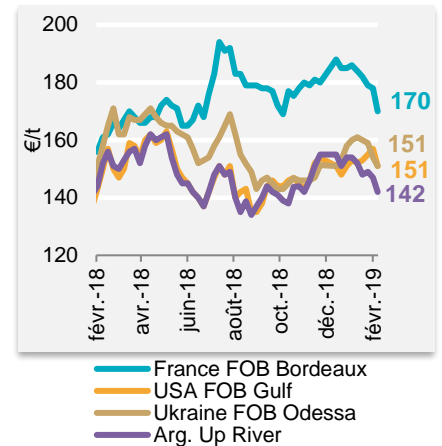
La baisse des prix ukrainiens continue sous la pression des disponibles export du pays et de la concurrence internationale de plus en plus agressive. Le pays a approvisionné l'UE à hauteur de 9.3 Mt de maïs depuis début juillet, soit 58% du total des importations de l'Union Européenne.

Comme Chicago, Euronext plonge sur les échéances proches. Le marché perd 5.75 €/t par rapport à la semaine dernière sur échéance juin 2019.

■ FRANCE : blé-maïs, les écarts se resserrent

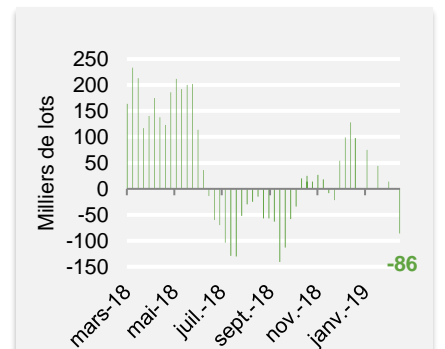
A l'image d'Euronext, les prix Fob français subissent une forte baisse cette semaine. Par ailleurs, du fait de la baisse des prix du blé, les écarts de prix blé-maïs semblent se resserrer ces dernières semaines. Cette évolution est à surveiller car elle pourrait impacter les formulations et donc les incorporations de maïs par les FAB.

Prix Fob internationaux au 01/03/2019



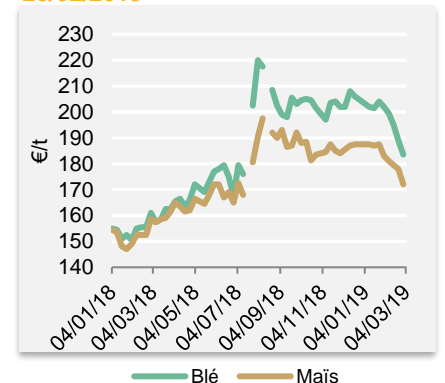
Fob français majorations mensuelles comprises. Échéance mars 2019.

Positions des fonds non commerciaux à Chicago au 19/02/2019



Source : CFTC, février 2019

Prix rendu Pontivy en base juillet au 28/02/2019



Source : La Dépêche, mars 2019