

N°506 • Lundi 11 mars 2019

■ MONDE : liquidation des fonds sur Chicago

Le rapport USDA n'apporte pas de changement majeur au niveau mondial, si ce n'est la modification de la distribution des flux d'échanges mondiaux de maïs sur la campagne 2018/19. Alors que les prix Fob des maïs argentins diminuent dans la perspective d'une récolte massive, l'origine US perd en compétitivité. L'USDA diminue donc ses prévisionnels d'exportations US de quasiment 2 Mt (60.3 Mt), à la faveur de l'Argentine (+1 Mt pour un total de 30 Mt, un record !) mais aussi de l'Ukraine (+0.5 Mt pour un total de 29 Mt, un record également).

Aux USA, la demande 2018/19 est revue à la baisse avec des utilisations pour l'éthanol, ainsi que des exportations en diminution. Les stocks de fin de campagne sont par conséquent augmentés de 2.5 Mt à 46.6 Mt. Cela représente malgré tout une baisse de presque 8 Mt par rapport aux stocks de la campagne précédente.

Concernant la production, de nouvelles pluies sont tombées sur l'Argentine, améliorant l'état des maïs semés le plus tardivement. Les semis conservent toujours leur avance au Brésil, et sont quasiment terminés dans certains Etats.

Les ventes hebdomadaires à l'exportation US sont à la baisse cette semaine à 970 Mt. Les utilisations pour l'éthanol US sont stables par rapport à la semaine précédente, mais les stocks progressent de plus de 2%.

Les marchés de Chicago s'effondrent depuis le début de semaine dernière, sous la pression d'une compétition mondiale montante à l'exportation et surtout des ventes massives effectuées par les fonds non commerciaux. Au 5 mars dernier, ces derniers avaient mis à la vente 177 000 lots, des niveaux qui n'avaient pas été atteints depuis janvier 2018. Concernant la guerre commerciale, aucune nouvelle majeure n'a filtré depuis la semaine dernière.

■ EUROPE : une sole maïs en hausse de 400 Kha en UE

L'USDA évalue maintenant les importations UE d'octobre 2018 à septembre 2019 à 21.5 Mt (+0.5 Mt par rapport au mois dernier). La Commission a publié ses premières estimations pour la campagne 2019/20 et anticipe une sole maïs en augmentation de 400 Kha. Sur la campagne 2018/19, la Commission augmente à nouveau la production UE à 69 Mt (+1.5 Mt) et réajuste la consommation pour l'alimentation animale à 63 Mt (-1 Mt). Sur ces bases, les stocks au 1^{er} juillet sont attendus à 25.9 Mt, soit quasiment 6 Mt de plus qu'il y a un an !

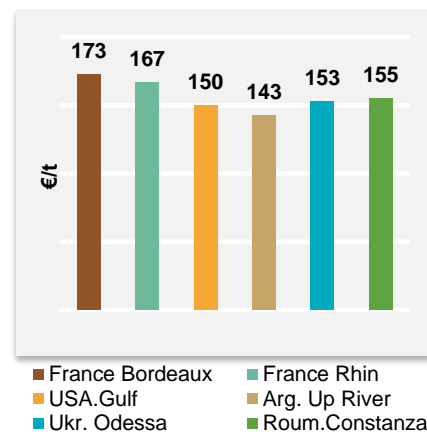
L'USDA anticipe un total d'exportations de 29 Mt pour l'Ukraine, mais certains opérateurs estiment ce chiffre plutôt élevé au vu de la compétition à l'international.

Euronext semble se stabiliser malgré l'évolution du CBOT, peut-être soutenu par la baisse marquée de l'euro face au dollar cette semaine. On cote 168.5 €/t sur l'échéance juin 2019.

■ FRANCE : des prix physiques en baisse

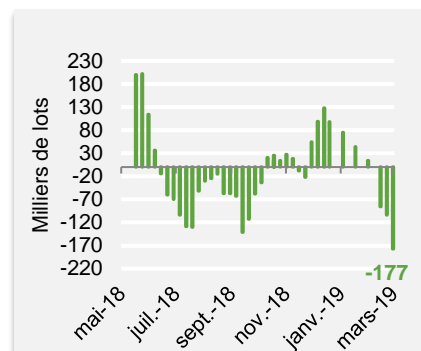
L'écart de prix blé-maïs continue à se resserrer sur les marchés tandis que la baisse de l'euro face au dollar tend à diminuer la compétitivité des maïs d'origine pays tiers. Suivant la baisse d'Euronext, le prix du maïs rendu Bordeaux en base juillet a perdu 16 €/t depuis la fin du mois de janvier.

Prix Fob internationaux au 08/03/2019



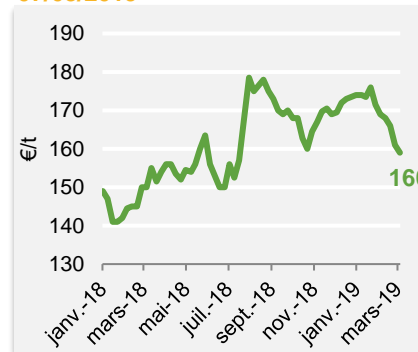
Fob français majorations mensuelles comprises. Echéance avril 2019.

Positions des fonds non commerciaux à Chicago au 05/03/2019



Source : CFTC, mars 2019

Prix rendu Bordeaux en base juillet au 07/03/2019



Source : La Dépêche, mars 2019