

MONDE : un rapport USDA plutôt neutre

Le rapport USDA prévoit une baisse de la production mondiale par rapport au mois dernier (-5.7 Mt), principalement portée par l'Argentine et par le Brésil. Pour le 1^{er}, les rendements décevants, ainsi que le transfert du grain vers le fourrage dans les élevages, abaissent les estimations à 33 Mt. Pour le 2nd, c'est la baisse de surface attendue en safrinha qui diminue le prévisionnel de production à 92 Mt. Au total, une baisse de production de 14.5 Mt par rapport à 2016/17 est donc attendue pour ces deux pays. Notons que cette dernière pourrait avantager les exports US en début de campagne prochaine... Enfin, les stocks mondiaux sont revus en baisse de 1.4 Mt par rapport au mois dernier. Ils sont maintenant estimés à 198 Mt, soit -33 Mt par rapport à 2016/17.

Côté production sud-américaine, les récoltes atteignent 25% des surfaces en Argentine. Par ailleurs, les pluies récemment tombées sur le pays pourraient être bénéfiques pour les maïs les plus tardifs. Au Brésil, le Conab estime la baisse de la sole safrinha à 4.6 % par rapport à l'an passé, pour une récolte de 63 Mt. Celle-ci viendrait se rajouter aux 26 Mt récoltées en 1^{ère} culture, pour un prévisionnel total de 89 Mt, inférieur à celui de l'USDA.

Concernant la production aux USA, l'avancée des semis est estimée à 2% au 8 avril, et est pour l'instant dans la moyenne des 5 dernières années. Concernant la demande, les ventes hebdomadaires à l'export sont en baisse cette semaine, mais le cumul depuis le début de campagne reste confortable. Les utilisations pour la production d'éthanol sont également en baisse cette semaine, mais les stocks sont tombés à des niveaux inférieurs à ceux de l'an passé, ce qui s'est rarement vu sur cette campagne.

Finalement, le rapport USDA ne bouscule pas les fondamentaux, reprenant des baisses de production sud-américaines déjà intégrées par le marché. Le CBOT marque une légère baisse cette semaine, tandis que les fonds étaient aux achats au 10 avril (jour de parution du rapport USDA).

EUROPE : retard pour les exportations ukrainiennes

Sur l'UE, le niveau d'importations atteint 13.4 Mt depuis juillet dernier, soit plus que le total des importations de chacune des deux dernières campagnes. Qu'en sera-t-il alors au bout des 12 semaines qui nous mèneront jusqu'à la fin de la campagne en cours ? Les 15 Mt d'importations anticipées par la Commission Européenne seront-elles réalisées ? ou bien dépassées ?

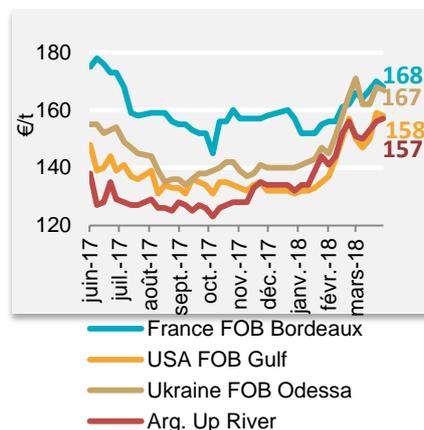
Avec 11.8 Mt exportées entre juillet et mars dernier, les exportations ukrainiennes marquent toujours du retard par rapport aux campagnes précédentes. En Russie, les niveaux sont similaires à ceux de l'an passé, avec 4 Mt exportées sur la même période. Les semis de maïs ne devraient a priori pas être retardés sur l'Ukraine.

Euronext perd 2 €/t sur échéance juin 2018, cotant 165.5 €/t.

FRANCE : une organisation logistique bousculée

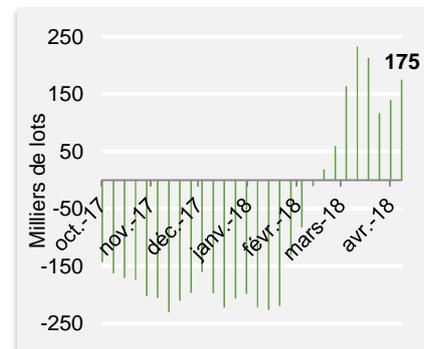
Les semis n'ont pas débuté de manière significative en France. Céré'obs recense 1% des surfaces semées au 8 avril, contre 23% l'an passé à cette date. La grève des cheminots continue, posant des difficultés d'approvisionnement pour les usines de transformation du nord, obligées de traiter par bateau pour remplacer les habituelles arrivées par train. Reste à savoir combien de temps tiendront les réserves portuaires... FranceAgriMer revoit les stocks de fin de campagne en hausse à 2.8 Mt, conséquence d'une diminution des estimations d'utilisation pour l'alimentation animale.

Evolution des prix Fob internationaux au 13/04/2018



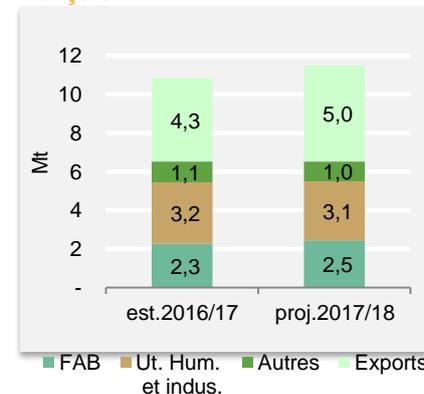
Fob Bordeaux majorations mensuelles comprises (6.37 €/t)

CBOT : positions nettes des fonds spéculatifs



Source : CFTC, avril 2018

Utilisations par le marché du maïs français



Source : FranceAgriMer, avril 2018

