

■ MONDE : la guerre commerciale met les prix sous pression

Les prix du maïs américain cèdent encore du terrain cette semaine malgré des fondamentaux plutôt porteurs. En effet, dans son rapport mensuel, publié la semaine dernière, l'USDA a légèrement révisé à la baisse les stocks mondiaux à fin 2018/2019, en particulier aux Etats-Unis, sous l'effet d'une demande en progression. Le stock mondial à fin 2018/2019 ne représenterait plus que 14 % de la consommation annuelle de maïs... en anticipant une récolte US au rendez-vous ! En parallèle, l'USDA révisé en baisse à 85 Mt (- 2 Mt) la production brésilienne (récolte en cours), en ligne avec les dernières estimations du Conab. Cependant, ces estimations demeurent encore légèrement supérieures à certaines prévisions privées. Mais ces fondamentaux porteurs sont clairement relayés au second plan, l'actualité étant largement dominée par l'escalade de la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis, et l'annonce de mesures de rétorsions par la Chine incluant une taxe additionnelle de 25 % sur le soja américain. Ces mesures entreraient en vigueur à compter du 6 juillet.

Cette situation pèse fortement sur les prix du soja US (rappelons que la Chine est le 1^{er} importateur mondial de soja) mais également sur le maïs qui terminait la semaine en baisse. Les fonds non commerciaux ont également réduit leurs positions longues sur les 2 produits ces derniers jours. L'ampleur de la liquidation de ces positions sera visible lors du prochain rapport de la CFTC.

Le marché entre par conséquent dans une phase d'incertitudes, tant sur les fondamentaux, que sur les relations commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde...

■ EUROPE : une production à 60 Mt pour l'UE

Les différentes estimations de production pour l'UE, publiées cette semaine, semblent converger vers 60 Mt, tant pour le Cocal (60,28 Mt) que pour l'USDA (61 Mt).

Tout dépendra bien évidemment de l'évolution des conditions climatiques sur les principaux pays producteurs que sont la France, la Roumanie et la Hongrie. Rappelons que ce début de campagne présente des conditions contrastées entre l'Ouest (pluvieuses) et l'Est où le sec perdure.

Sur ces bases, l'USDA n'anticipe pas une baisse significative des importations de maïs par l'UE en 2018/2019... alors que les flux progressent encore cette semaine de 427 kt pour porter le total à 16,4 Mt depuis le 1^{er} juillet.

L'USDA laisse les prévisions de production pour l'Ukraine inchangées à 30 Mt. Cette prévision semble néanmoins difficilement réalisable au regard des conditions climatiques actuelles et de l'absence de pluies annoncée pour les 15 prochains jours.

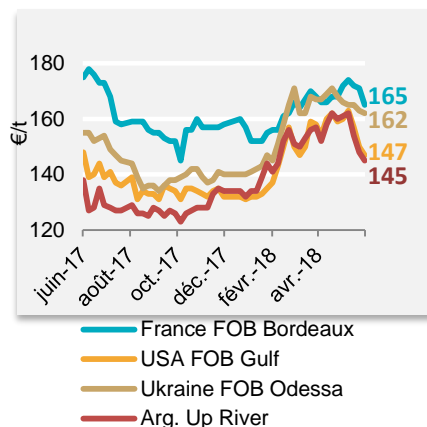
■ FRANCE : un stock en hausse

FranceAgriMer a publié les bilans de juin mercredi dernier. L'office a apporté quelques modifications. On notera en particulier la révision à la hausse des importations à 590 kt, une légère baisse des exportations vers l'UE de 35 kt et une baisse de l'utilisation par l'amidonnerie de 50 kt.

Par conséquent, le stock de fin de campagne progresse à 2,84 Mt.

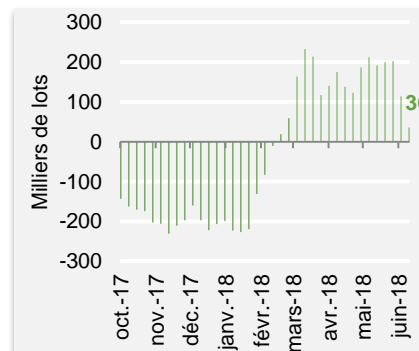
Les conditions climatiques restent toujours difficiles avec les intempéries de la semaine dernière dans le sud-ouest. Le dernier rapport CereObs, en date du 10 juin, fait état de 74 % de cultures dans de bonnes à très bonnes conditions, en baisse de 3 % par rapport à la semaine passée, et 86 % l'an dernier. Les conditions de ces derniers jours ne plaident pas pour une amélioration.....

Prix Fob internationaux au 15/06/2018



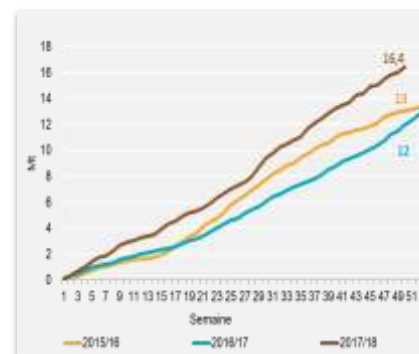
Fob français majorations mensuelles comprises (10,23 €/t)

Positions des fonds non commerciaux



Source : CFTC, juin 2018

Importations de maïs de l'UE 28 du 1^{er} juillet 2017 au 12 juin 2018



Source : DG Agri, juin 2018