

N°491 • Lundi 12 novembre 2018

■ MONDE : les fondamentaux chinois remaniés par l'USDA

L'USDA a publié son rapport la semaine dernière, et surprend les opérateurs en appliquant un remaniement complet de l'historique chinois. En effet, suite à la correction des estimations officielles de la production chinoise, l'USDA a notamment réévalué les stocks du pays à plus de 200 Mt en 2018/19, alors qu'ils étaient inférieurs à 60 Mt le mois dernier. Le bilan mondial en sera certes remodelé, mais l'impact de ce remaniement sur les marchés devrait être limité au vu du rôle restreint que joue pour l'instant la Chine dans les échanges mondiaux.

Les opérateurs portent donc plutôt leur intérêt sur les révisions effectuées pour les pays exportateurs : les exportations au départ d'Argentine et d'Ukraine sont revues en hausse de respectivement 1 Mt et 2 Mt par rapport au mois dernier, tandis que celles des USA, avec la concurrence de l'Ukraine, sont revues en baisse de 0.6 Mt. Élément d'importance, le rendement (toujours record) aux US est revu en baisse à 112.3 q/ha contre 113.4 q/ha le mois dernier, ce qui engendre une révision du prévisionnel de production de - 3.8 Mt. La baisse de la consommation ne compensant pas ces changements, les stocks prévisionnels US sont revus à 44 Mt, soit -1.9 Mt par rapport au mois dernier et -10 Mt par rapport à 2017/18.

En Argentine, 65% des semis précoces de maïs sont effectués au 7 novembre. A partir de la fin du mois et jusqu'en janvier, les semis tardifs, qui devraient représenter plus de la moitié de la sole du pays, prendront le relais.

Pendant ce temps aux USA, les récoltes progressent à 76% des surfaces nationales, dans la moyenne quinquennale. Les ventes hebdomadaires à l'export se reprennent doucement, atteignant les 700 Kt, contre 400 Kt la semaine dernière. La production d'éthanol continue elle aussi sa progression, mais les stocks augmentent de presque 2%.

Le marché de Chicago s'est stabilisé d'une semaine sur l'autre. Le rapport USDA envoie des signaux positifs sur l'évolution des stocks US, mais la concurrence internationale (et notamment ukrainienne) risque de s'amplifier pour les maïs US.

■ EUROPE : 33.5 Mt de production en Ukraine

L'USDA confirme la montée en puissance des origines ukrainiennes, avec une récolte attendue à 33.5 Mt pour un disponible exportable record de 27 Mt. Les flux de maïs ukrainiens vers l'UE sont attendus massifs cette année encore.

Quasiment 6 Mt ont été importées sur l'UE depuis juillet dernier, un chiffre toujours en net progrès par rapport aux années précédentes. Au 4 novembre, les plus gros importateurs pays tiers sont l'Espagne (2.2 Mt), la Hollande (1 Mt), le Portugal (750 Kt) et l'Italie (500 Kt).

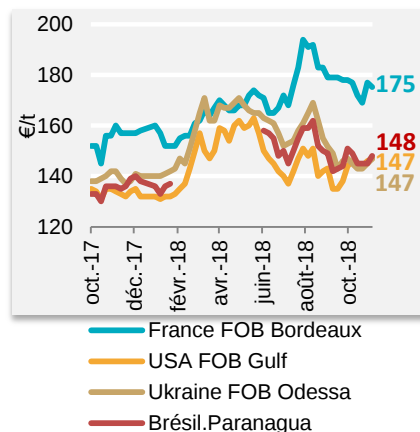
Euronext est stable d'une semaine sur l'autre, cotant 172.75 €/t sur échéance janvier 2019.

■ FRANCE : fin des récoltes

En France, les récoltes sont quasiment terminées selon Céré'obs, avec une avance moyenne de respectivement 13 et 12 jours par rapport à la moyenne quinquennale et à l'an passé.

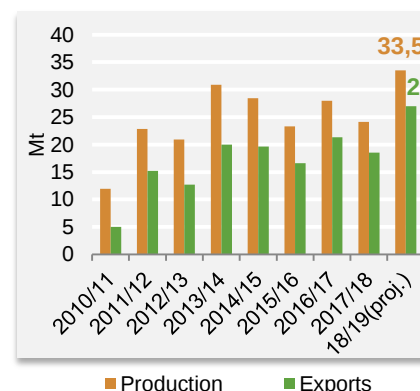
Les prix rendu Bordeaux se reprennent, malgré la concurrence étrangère.

Prix Fob internationaux au 9/11/2018



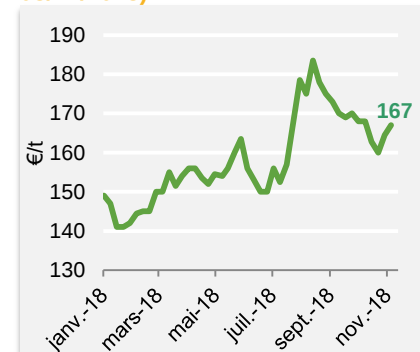
Fob français majorations mensuelles comprises. Échéance novembre 2018.

Production et exportations en Ukraine



Source : USDA, novembre 2018

Prix rendu Bordeaux base juillet (au 08/11/2018)



Source : La Dépêche, novembre 2018