

■ MONDE : Le maïs au plus haut depuis 5 ans à Chicago

À la suite de la parution lundi 11 du rapport USDA du mois de juin, les cours du maïs à Chicago ont connu une forte hausse. Prenant acte des difficultés de semis dues aux conditions climatiques exceptionnelles dans la Corn Belt, l'USDA a réajusté ses prévisions de rendement (-6,3qx/ha) et de surface semée (-1,2Mha) aboutissant à une prévision à la baisse de 34,3Mt pour la campagne 2018/2019. Ces prévisions pourraient encore se dégrader sur la fin du mois à cause d'un mauvais temps persistant (fraicheur et pluies). De plus, certains analystes jugent la position de l'USDA conservatrice sur les surfaces semées. Celles-ci pourraient connaître une baisse d'importance lors de la parution du rapport du 28 juin sur les surfaces finales semées.

Dans le sillage de ces annonces, les échéances à Chicago ont connu un fort mouvement de hausse. Du 11/06 au 17/06, sur l'échéance juillet, les cours progressent de 13\$/T soit une hausse de 7,7% sur la semaine. Les hausses sont similaires, voire plus élevées, sur les échéances nouvelle récolte. Ce sont les niveaux les plus hauts depuis 2014. Les fonds non-commerciaux continuent d'accompagner cette hausse avec une nouvelle augmentation de leur position nette désormais à 111 000 lots (au 11/06).

En Amérique du Sud, les récoltes connaissent des records historiques. D'après la Conab, le Brésil confirme sa seconde plus haute récolte historique avec une production totale prévue de 97Mt (+20% par rapport à 2017/2018) dont 70.7Mt pour la seconde récolte, majoritairement dédiée à l'exportation. En Argentine, au 12 juin, 42% de la surface étaient récoltées, un léger retrait par rapport à 2017/2018 dû aux conditions climatiques. Le pays devrait lui aussi connaître une production record de 49Mt d'après l'USDA (+17Mt par rapport à 2017/2018 soit une hausse de 52%). La bourse des céréales de Rosario envisage même une récolte dépassant la barre des 50Mt.

■ EUROPE : Une hausse plus limitée en Europe

Les échéances Euronext suivent la hausse américaine de manière plus limitée avec une hausse de 0.5€/T entre le 11/06 et le 17/06 sur l'échéance août à 176.5€/T et une hausse de 2.25€/T sur l'échéance novembre à 175.75€.

Cette hausse plus mesurée peut s'expliquer par les bonnes prévisions de récolte pour les céréales à paille et pour le maïs sur l'ensemble du continent européen.

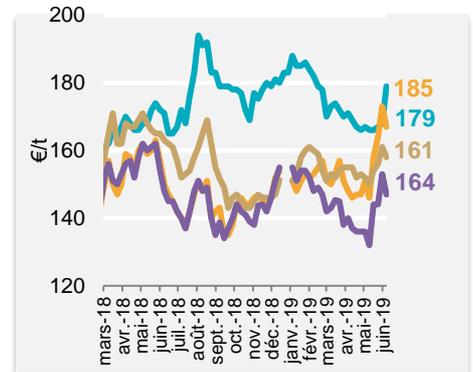
D'après Stratégie Grains, la production européenne de maïs pour 2018/2019 est estimée à 61,7Mt (+2Mt par rapport à 2017/2018). Pour la campagne 2019/2020, les surfaces devraient se porter à 8,7Mha soit une hausse de 0,4Mha par rapport à 2018/2019. La production est estimée en hausse de 1,7Mt à 63,4Mt.

■ FRANCE : Augmentation des stocks finaux

Au 10 juin, le stade 6/8 feuilles est atteint pour 70% de la sole, un repli de 9 points par rapport au 10/06/18 mais en hausse de 23 points par rapport au 03/06/19. Ceci s'explique par le temps frais et les pluies de la fin mai. Si les prévisions de températures se maintiennent pour la fin du mois de juin, le retard devrait être comblé rapidement.

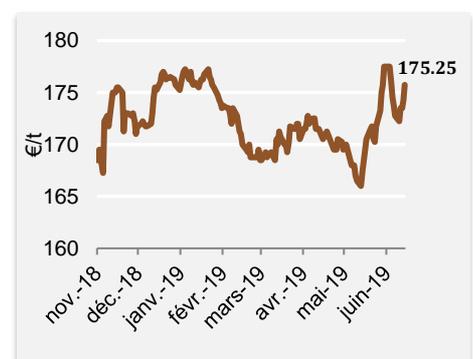
Le bilan de juin de FranceAgriMer prévoit une hausse des stocks finaux à 3Mt soit une hausse de 15,9% par rapport à la campagne 2017/2018. Ce chiffre interroge au regard de son importance et ne reflète pas le point de vue des opérateurs.

Prix Fob internationaux au 14/06/2019



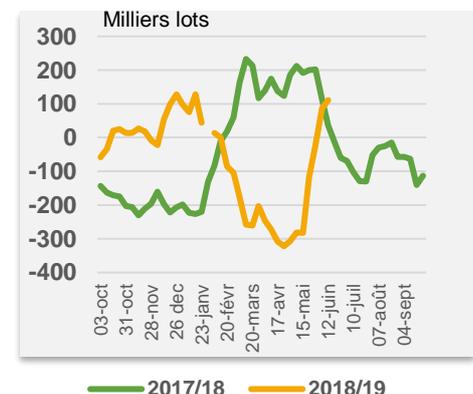
Fob français majorations mensuelles comprises. Échéance juin 2019.

Evolution Euronext novembre 2019



Source : Euronext, juin 2019

Positions des fonds sur le maïs à Chicago au 11 juin



Source : CFTC, juin 2019