

■ MONDE : Révision des stocks américains

Du 27/09 au 04/10, l'échéance décembre a gagné 5 \$/T à Chicago. Elle se situe à 152 \$/T. Cette hausse est due à la parution, le 29 septembre, du rapport trimestriel de l'USDA sur les stocks américains. Au 01/09, ces stocks étaient estimés à 54 Mt, une baisse de 1% par rapport à la même date en 2018 et une baisse de 8 Mt par rapport aux attentes des analystes. Ce chiffre devrait conduire à une révision du bilan américain lors de la parution du rapport d'octobre de l'USDA jeudi 11/10. Dans ce contexte, les fonds réduisent leur position longue.

FCStone a revu son estimation de rendement en légère hausse par rapport à septembre : +0,6 q/ha, à 106 q/ha. En revanche, Informa revoit son estimation mensuelle à la baisse : -1,3 q/ha, à 105 q/ha.

Par ailleurs, les prévisions météo inquiètent les opérateurs. Si des gels locaux ont eu lieu ce week-end, une vague de froid plus importante devrait toucher la Corn Belt à partir de la fin de semaine alors qu'au 30/09, 43% des maïs américains n'étaient pas arrivés à maturité.

D.Trump a annoncé son plan d'aide pour la production d'éthanol, handicapée par les exemptions que son administration a données à certaines raffineries. Sans surprise, ce plan consiste en un report des volumes exemptés dans le mandat fédéral d'incorporation d'éthanol. La Corn Belt est peu satisfaite de ce plan qui ne permet pas de récupérer les volumes exemptés déjà accordés par le passé.

En Amérique du Sud, le manque de pluie touche toujours de larges zones et cela devrait se poursuivre dans les semaines à venir. De ce fait, au Brésil, 1% des semis de soja ont été réalisés contre 4,6% à la même date en 2018. Les semis de maïs safra progressent mieux, le sud du Brésil ayant été plus arrosé. En Argentine, le manque de pluie touche toujours une bonne part du centre du pays. Au 02/10, 21% des maïs avaient été semés dont 34% des maïs précoces (semés avant la pause de novembre). 35% de ces semis sont en conditions « bonnes à excellentes » du fait des conditions climatiques.

■ EUROPE : Vers une récolte record en Ukraine ?

Du 27/09 au 04/10, l'échéance novembre a gagné 0,75 €/T à 164,5 €/T. Entre le 01/07 et le 29/09, l'UE a importé 5 Mt de maïs grain contre 3,1 Mt sur la même période en moyenne lors des trois dernières années. Du fait de ce rythme élevé, la Commission Européenne a revu à la hausse les importations de la campagne 2019/2020 à 17 Mt dans son bilan de septembre.

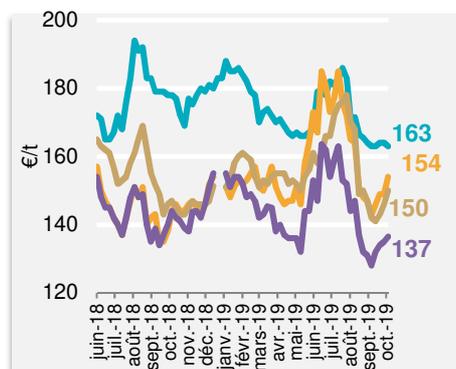
En Russie et en Ukraine, l'appréciation des monnaies locales (rouble et hryvnia) face à l'euro et au dollar, incite les producteurs à repousser leurs ventes dans un contexte de prix locaux bas.

Au 03/10, 28% de la récolte ukrainienne a été effectuée. Les bons rendements semblent se confirmer avec un rendement à date de 61,2 q/ha soit 1,5 q/ha de plus qu'en 2018. Si cela se confirme, cela pourrait conduire à un nouveau record de production après celui de la campagne 2018/2019 (35,8 Mt). En effet, la plupart des analystes estiment que la récolte sera supérieure à 36 Mt cette année du fait des bonnes conditions de culture et de la hausse des surfaces semées par rapport à la campagne 2018/2019.

■ FRANCE : Progression de la récolte

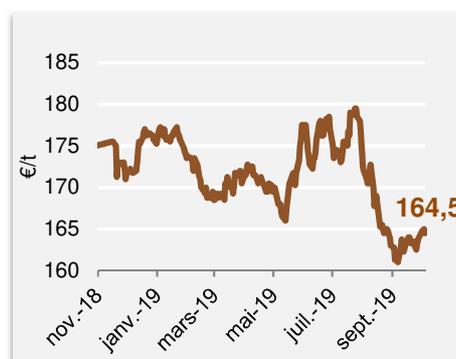
Au 30 septembre, FranceAgriMer annonce que 3% de la surface en maïs grain avaient été récoltés contre 42% à la même date en 2018.

Prix Fob internationaux au 04/10/2019



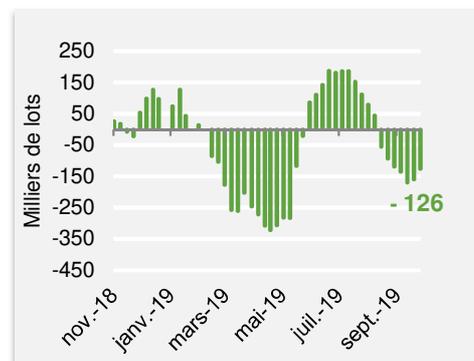
Fob français majorations mensuelles comprises. Echéance novembre 2019.

Evolution Euronext novembre 2019



Source : Euronext, octobre 2019

Position nette des fonds au 01/10/2019



Source CFTC, octobre 2019