

■ MONDE : Nouvelle baisse des stocks de report US

Du 6 au 13 novembre, les cours de l'échéance décembre à Chicago ont gagné 1,5 \$/t pour se situer à 161,5 \$/t. Cependant, la semaine a été marquée par une importante volatilité des cours.

Cette volatilité a d'abord été le fait de la réaction des marchés à l'annonce de la découverte d'un vaccin contre le Covid par le laboratoire Pfizer mais elle a surtout été le résultat d'importantes prises de profit par les fonds non-commerciaux après la parution du rapport USDA de novembre.

En effet, dans ce rapport et par rapport aux chiffres septembre, l'USDA a allégé, au-delà des attentes des opérateurs, le bilan américain avec une importante révision en baisse du rendement moyen (-2 q/ha, 110 q/ha) entraînant une nette baisse de la projection de production (-5,5 Mt, 368,5 Mt). De manière plus attendue, du fait de l'activité chinoise, les exportations ont été revues en nette hausse (+8 Mt, 67 Mt). Les postes de la demande domestique (FAB et éthanol) ont été peu revu malgré la hausse des prix. De ce fait, les stocks de report ont une nouvelle fois été revue en baisse, au-delà des attentes des opérateurs, et se situent désormais à 43 Mt (-12 Mt), leur plus bas niveau depuis 7 ans.

Ces changements se reportent au bilan mondial : la projection d'importations pour la Chine est relevée à 13 Mt (+ 6 Mt), encore sous-évaluée par rapport aux besoins du pays, et le chiffre de la production mondiale est revue en baisse (Etats-Unis, UE, Mer Noire) de manière plus importante que la consommation. De ce fait le bilan mondial se tend : les stocks de report sont estimés à 291 Mt (-9 Mt), au plus bas depuis 6 ans, dont 55 Mt pour les 4 principaux exportateurs (- 12 Mt).

En Argentine, les semis de maïs observent une pause en novembre (pour éviter une phase de sec au printemps) avant de reprendre en décembre avec les maïs tardifs qui pourraient, cette campagne, gagner des surfaces du fait du déficit hydrique observé jusqu'à présent. Au 11 novembre, du fait du manque de pluie, les conditions de culture se dégradent. 35% des maïs sont en conditions « bonnes à excellentes » soit 3 points de moins que la semaine précédente. La semaine s'annonce relativement sèche.

■ EUROPE : Un faible disponible exportable en Ukraine

Du 6 au 13/11, l'échéance janvier sur Euronext a gagné 2,25 €/t pour se situer à 190,75 €/t rejoignant ainsi les niveaux de l'échéance novembre à son expiration.

Dans son rapport de novembre, par rapport à octobre, l'USDA a nettement revu en baisse ses projections de production en Mer Noire. Ainsi, la production ukrainienne a été, de manière attendue, révisée en nette baisse à 28,5 Mt (-8 Mt). En effet, avec, à date, 78% des maïs récoltés, le rendement moyen dépasse légèrement les 50 q/ha et la collecte atteint 21,4 Mt. Le disponible exportable est également revu en baisse de 8 Mt à 22,5 Mt. La projection de production pour la Russie est désormais de 14 Mt (-1 Mt).

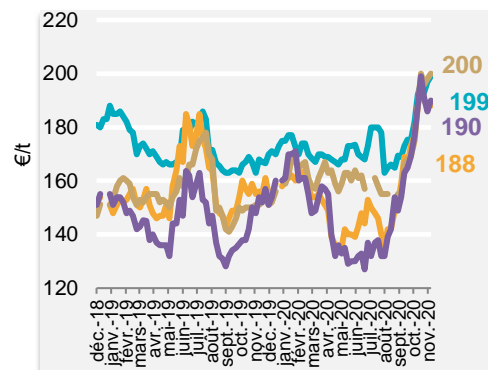
La production de l'UE est également revue en baisse de 1,9 Mt (64,2 Mt) et les importations (en base septembre-août) sont revues en baisse de 4 Mt (20 Mt) du fait du manque de disponibilité et du niveau des prix en Mer Noire. L'ajustement du bilan UE se fait essentiellement par la baisse de la consommation en FAB.

■ FRANCE : Révision en baisse de la production

En novembre, par rapport à octobre, Agreste revoit en baisse le rendement moyen et la production française. Celui-ci est désormais estimé à 83,6 q/ha (-1,8 q/ha) et la production est estimée à 13,5 Mt (-300 Kt). Les prix physiques se maintiennent à un niveau élevé, à environ 200 €/t pour les prix FOB Rhin et FOB Bordeaux.

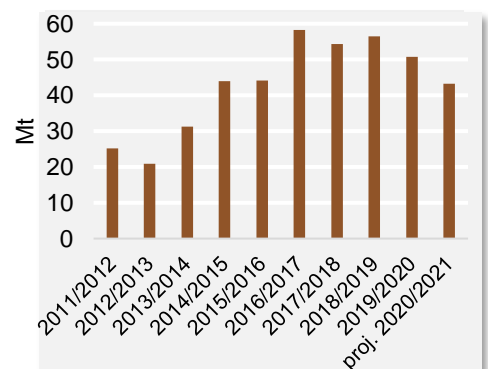
N°588 • Lundi 16 novembre 2020

Prix Fob internationaux au 13/11/2020



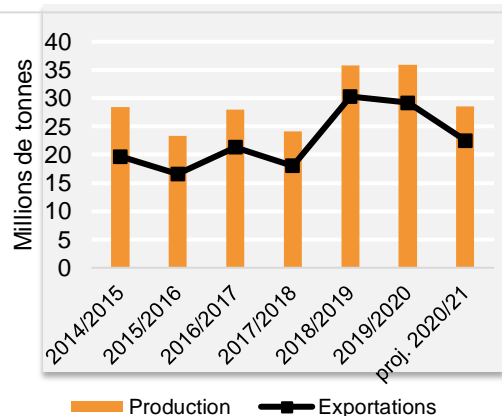
Fob français majorations mensuelles comprises. Échéance novembre décembre 2020

Stocks de report aux Etats-Unis



Source : USDA

Production et exportations Ukraine



Source : USDA

