

MONDE : Tensions géopolitiques et volatilité

Du 04/02 au 11/02, les cours de l'échéance mars à Chicago ont gagné 12 \$/t pour se situer à 256 \$/t. La semaine a été marquée par une très forte volatilité après la parution du rapport mensuel de l'USDA et du fait des tensions en Mer Noire. Ces tensions dominent les fondamentaux ces dernières semaines.

Dans son rapport l'USDA, n'a pas fait évoluer le bilan américain contrairement aux attentes des opérateurs qui s'attendaient à une révision en hausse de la consommation intérieure aux USA et à une baisse des stocks de report du fait de la bonne tenue de la production d'éthanol ces derniers mois. Celle-ci est repassée, pour la première fois en 18 semaines, sous la barre des 1 millions de barils produits par jour la semaine passée mais les stocks, qui avaient atteint un niveau record, débutent leur décrue également. Les inspections à l'export dépassaient les attentes des opérateurs la semaine passée avec 1,46 Mt. Un rythme dynamique des exportations américaines est nécessaire pour atteindre la cible actuelle d'exportations de l'USDA pour la campagne (62 Mt).

Le niveau des importations chinoises a également été laissé inchangé à 26 Mt malgré un alignement de l'attaché de l'USDA à Pékin sur les projections chinoises d'importations (20 Mt).

Les stocks mondiaux sont en baisse de 1 Mt contre 3 Mt attendues par les opérateurs, du fait de la non-révision des stocks américains.

Au Brésil, la CONAB a revu en baisse la production de maïs de 560 Kt supplémentaires, après une première baisse en janvier, du fait de la sécheresse qui a touché les maïs de pleine saison en début d'année. 18% des maïs de pleine saison sont récoltés à cette date. Les semis de maïs safrinhas progressent toujours à un rythme rapide, notamment au Mato Grosso. 24% sont semés à cette date. La CONAB a en revanche revu en forte baisse (-15 Mt), la production de soja. La plupart des analystes estiment désormais la production brésilienne de soja inférieure à 130 Mt alors qu'un record de production était attendu il y a quelques mois. De ce fait, les cours du soja outre Atlantique progressent plus vite que ceux du maïs, un facteur clé dans la Corn Belt pour l'évolution des surfaces de maïs.

En Argentine, les craintes sur la météo reviennent alors que les maïs tardifs vont entrer en floraison. Un temps relativement chaud et sec est attendu sur la zone de production dans les 10 prochains jours.

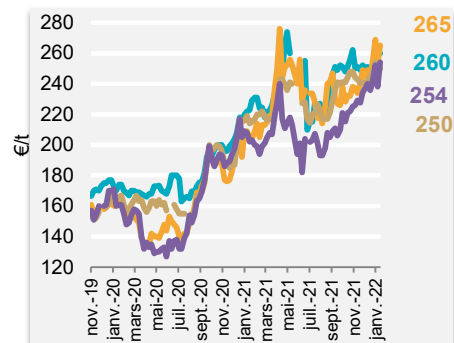
EUROPE : Regain de tensions en Mer Noire

La semaine passée a été marquée par un regain de tensions entre Washington et Moscou sur le conflit ukrainien. Les Etats-Unis accusent la Russie de préparer une invasion de l'Ukraine dans les jours qui viennent sous couvert d'exercices militaires conjoints avec la Biélorussie. Par ailleurs, dans ce cadre, des manœuvres navales russes en Mer Noire doivent avoir lieu dans les jours qui viennent ce qui devrait empêcher une partie des exportations ukrainiennes. Un conflit ouvert entre ces 2 pays aurait des conséquences majeures pour les marchés agricoles du fait de leur place d'exportateurs mondiaux de céréales. Par ailleurs, la Russie a annoncé l'interdiction d'exportations d'ammonitrate ce qui devrait tendre un peu plus le marché des engrais.

FRANCE : Baisse des surfaces de maïs pour 2022

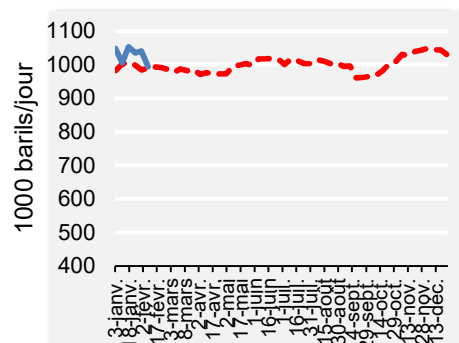
Selon le SSP, les surfaces de culture d'hiver en France sont quasiment stables par rapport à 2021. La hausse des surfaces de colza compense la baisse des surfaces de blé. Le SSP note que la surface de culture de printemps resterait stable mais prévoit une baisse des surfaces de maïs grain d'au moins 6%.

Prix FOB internationaux au 11/02/2022



Fob français majorations mensuelles comprises.
Echéance janvier-mars 2022

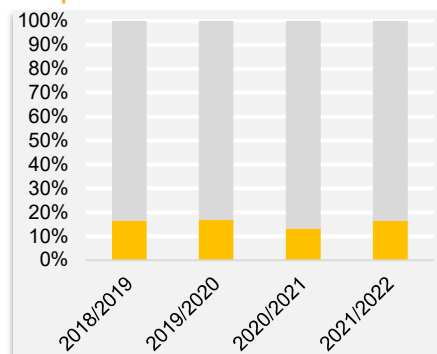
Production américaine d'éthanol



Source : EIA

--- Moy. 2015-2019 — 2022

Part de l'Ukraine dans les exportations mondiales de maïs



Source : USDA