

## ■ MONDE : Début de la récolte dans la Corn Belt

Du 06/09 au 13/09, le cours de l'échéance décembre à Chicago a gagné 3 \$/t pour se situer à 163 \$/t. Les rachats de positions vendeuses par les fonds non-commerciaux permettent la poursuite de la consolidation débutée fin août malgré des éléments plutôt négatifs sur les fondamentaux.

La semaine a été marquée par la publication du rapport mensuel de l'USDA. Pour la campagne 2024/25, celui-ci révisé en légère hausse, par rapport à août, le rendement record (115 q/ha) aux Etats-Unis. Cela conduit à une révision en hausse de la production de 1 Mt (386 Mt). Malgré une révision en baisse de 410 Kt, les stocks restent lourds (52,3 Mt) et supérieurs aux attentes des opérateurs.

Au 08/09, 5% des maïs étaient récoltés contre 3% à cette date en moyenne. Le début de la récolte dans la Corn Belt fait traditionnellement pression sur les prix. La semaine passée, les contractualisations à l'export ont atteint 667 Kt, largement sous les attentes des opérateurs et rompant ainsi avec la dynamique trouvée depuis la fin du mois d'août. L'USDA a par ailleurs revu en baisse de 2 Mt les prévisions d'importations chinoises (21 Mt), un élément déterminant pour les exportations américaines alors que le gouvernement chinois fait pression sur les opérateurs locaux pour favoriser l'utilisation de céréales locales. La production d'éthanol est restée globalement stable alors que les stocks marquaient une hausse pour s'approcher des 24 millions de barils.

Au niveau mondial, pour la campagne 2024/25 et par rapport à août, l'USDA a revu la production en baisse de 1,3 Mt (1219 Mt), la consommation en hausse de 1,7 Mt (1220 Mt) et les stocks en baisse de 1,8 Mt (308 Mt), sous les attentes des opérateurs.

En Amérique du Sud, les pluies sont annoncées absentes cette semaine. Elles ne pourraient faire leur retour qu'au début du mois d'octobre.

## ■ EUROPE : Regain de tensions en Mer noire

La semaine a été marquée par un important regain de tensions en Mer Noire. Un navire ukrainien transportant du blé pour l'Egypte a été touché par un missile russe le 12/09. Cela a conduit à une hausse des prix pour le blé et le maïs sur Euronext, rappelant les risques pour les céréales du conflit en cours en Ukraine. La BCE a abaissé comme prévu ses taux directeurs de 25 points de base la semaine passée. Un assouplissement plus rapide ne semble pas à l'ordre du jour, la prochaine baisse étant attendue en décembre. Les analystes attendent désormais la décision de la réserve fédérale américaine la semaine prochaine qui devrait également abaisser ses taux. Une baisse plus forte que celle de la BCE risquerait de renforcer l'euro, un mouvement pénalisant pour les céréales européennes.

D'importantes inondations ont touché l'Europe centrale, de la Roumanie au sud de la Pologne. L'ampleur des dégâts sur les cultures reste inconnue à ce stade. La logistique fluviale par le Danube est par ailleurs compliquée par la situation.

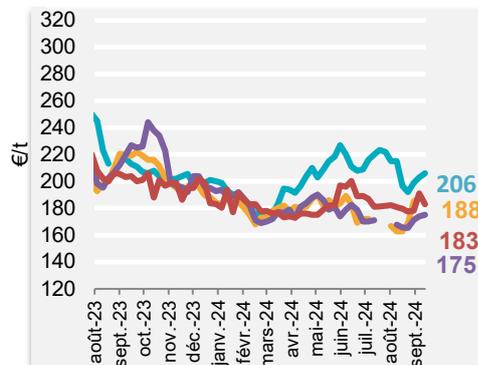
## ■ FRANCE : Activité modeste sur le marché

Selon CéréObs, au 09/09, 48% des maïs avaient atteint le stade 50% d'humidité du grain contre 74% en moyenne à cette date.

La semaine passée, le cours de l'échéance novembre d'Euronext a gagné 3,5 €/t pour se situer à 205 €/t. La baisse des taux de la BCE et l'attaque d'un navire en Mer Noire ont soutenu les cours. Les prix physiques restaient stables, entre 185 et 205 €/t selon les régions.

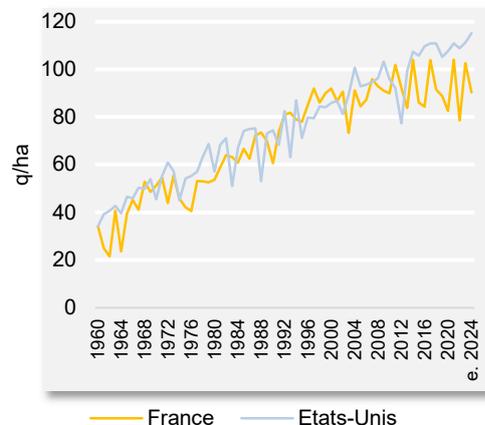
On notait un peu d'activité sur le marché physique à destination des FAB français et à l'export à destination des FAB espagnols et italiens.

## ► Prix FOB internationaux au 13/09/2024



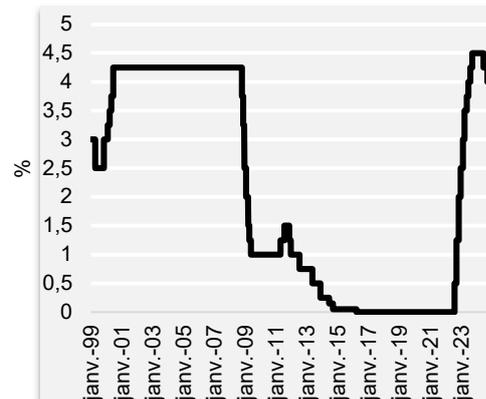
Fob français majorations mensuelles comprises. Échéance octobre-décembre 2024

## ► Rendement du maïs grain – Etats-Unis & France



Source : USDA et Agreste

## ► BCE – Taux des opérations principales de refinancement



Source : DG AGR