

N°484 • Lundi 24 septembre 2018

## ■ MONDE : nombreuses incertitudes sur les marchés

Les semis ont débuté en Argentine, avec 300 Kha emblavés. Pour l'instant, le total des surfaces est maintenu à 5.8 Mha par la Bourse aux Céréales de Buenos Aires, soit une augmentation de 400 Kha par rapport à l'an passé. Mais ce chiffre sera-t-il maintenu au vu des évolutions concernant les taxes à l'exportation sur les céréales ?

Côté USA, ce sont les récoltes qui débutent, avec une légère avance sur l'an passé. Ces dernières permettront petit à petit de confirmer ou d'infirmer les rendements exceptionnels annoncés par l'USDA...

La demande US est facteur de soutien. On note en effet une très bonne dynamique de début de campagne sur les ventes à l'export, du fait des prix US attractifs et de la moindre présence sud-américaine. Suite aux très bons chiffres du mois d'août, la demande en éthanol aux US marque quant à elle une légère diminution.

Par ailleurs, le cabinet d'analyse privé Informa projette des surfaces de maïs grain aux USA en hausse de 4.4% en 2019, et une baisse de 7.5% pour le soja. Ces 1ères projections, à confirmer en 2019, sont notamment basées sur les prix, pour l'heure à l'avantage du maïs du fait notamment des tensions politiques avec la Chine.

Les prix se reprennent un peu sur le CBOT par rapport à la semaine dernière, mais restent cependant sur des niveaux très bas. Suite au rapport USDA, et à l'annonce de rendements US records (114 q/ha de moyenne), les fonds non commerciaux ont liquidé leurs positions à Chicago au 18 septembre.

Finalement, la situation globale reste ponctuée d'incertitudes. La demande est positive aux US et les stocks sont certes attendus en baisse par rapport à l'an passé, mais les marchés doivent digérer la réévaluation de production de l'USDA. Les différends politiques laissent également craindre une forte hausse des surfaces US en 2019, tandis que l'évolution des taxes en Argentine pourrait impacter les évolutions de surfaces.

## ■ EUROPE : déclenchement des droits de douane à venir ?

La Commission Européenne évalue le rendement UE à 7.5 t/ha contre plus de 7.8 t/ha l'an passé. Des baisses importantes sont notamment relevées en Allemagne, en Belgique, en France et en Pologne, pays particulièrement touchés par la sécheresse.

Le cumul des importations UE depuis juillet 2018 atteint les 3 Mt, soit un léger retrait par rapport à 2017/18, qui fut pour rappel une année au niveau d'importation exceptionnel.

Le renforcement de l'euro ainsi que la baisse des prix américains poussent la moyenne du prix CAF Rotterdam du maïs US à la baisse. Celle-ci pourrait atteindre le seuil de déclenchement des droits de douane à l'importation sur l'UE si le contexte de prix n'évolue pas.

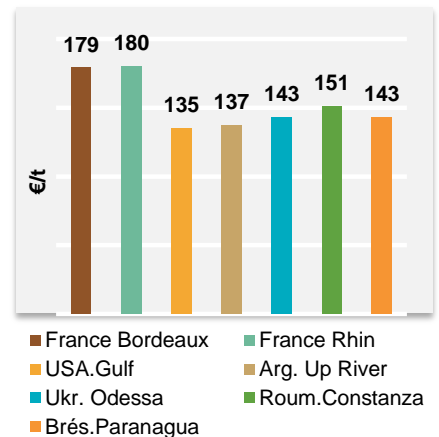
Selon UkrAgroConsult, 13% des surfaces étaient récoltées au 20 septembre en Ukraine. Le gouvernement annonce une récolte de 29.5 Mt, contre 31 Mt pour l'USDA.

Les prix sont quasiment stables sur Euronext cette semaine, à 177 €/t sur échéance novembre 2018.

## ■ FRANCE : marché calme

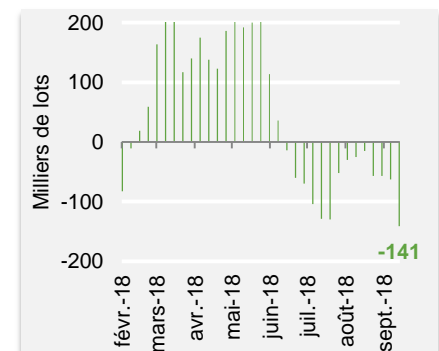
Les récoltes progressent en France, et le marché reste calme. Des basses-eaux sont signalées sur le Rhin. Les prix physiques sont stables par rapport à la semaine dernière.

### Prix Fob internationaux au 21/09/2018



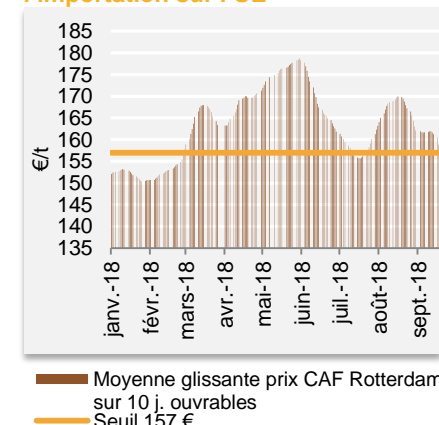
Fob français majorations mensuelles comprises. Echéance octobre 2018, hors prix Fob Rhin échéance janvier 2019.

### Positions des fonds non commerciaux aux US



Source : CFTC, septembre 2018

### Suivi des droits de douane à l'importation sur l'UE



Source : DG Agri, septembre 2018 / Seuil 157 €/t = 155% du prix d'intervention communautaire