

La fève soya atteint des sommets vieux de 2 ans

La Chine achète tout sur son passage!

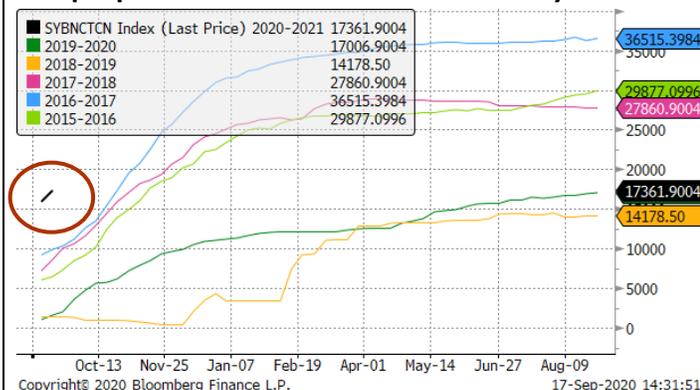
Le prix de la fève soya continue sa hausse fulgurante cette semaine, en progression de 30 cents/boisseaux depuis la fermeture de vendredi dernier, clôturant à 10.27\$/boisseaux. La dernière fois que le prix de la fève soya atteignait de tels niveaux étaient en mai 2018 alors que les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis éclataient au grand jour. La Chine demeure la raison principale derrière les mouvements de prix de la fève soya avec des achats importants effectués encore une fois cette semaine. En 4 jours seulement, la Chine a acheté pour 852K TM pour l'année en cours (du 1^{er} septembre 2020 au 31 août 2021). De plus, des ventes de 810K TM ont été effectuées par les États-Unis cette semaine à des destinations inconnues. Toutefois, il est permis de croire que ces ventes matérielles sont rattachées à la Chine étant donné les quantités importantes. Ainsi, les ventes potentielles de fève en Chine totaliseraient 1.6M TM cette semaine en incluant ces ventes.

Les ventes de fève soya en Chine pour l'année en cours totalisent maintenant 17.3M TM, ce qui surpasse déjà les ventes de l'année précédente (17M TM). Historiquement et en excluant les tensions commerciales de l'analyse, la Chine se concentre sur la fève américaine d'octobre à décembre et sur la fève brésilienne par après. Cela dit, si le rythme actuel se maintient, les ventes en Chine pourraient atteindre plus de 30M TM (record atteint en 2016-2017 avec 36.5M TM). La situation en Chine a toutefois changé depuis alors que son cheptel de porcs a été gravement affecté par la peste porcine africaine, ce qui a réduit la taille du troupeau de moitié en 2019. Cela dit, des efforts considérables depuis plus d'un an en Chine portent fruit alors que le troupeau est en croissance pour un 8^e mois consécutif.

Dans son rapport de septembre sur le bilan d'offre et demande, le USDA a maintenu sa prévision sur les exportations américaines de fève soya à 2.125 milliards de boisseaux (57.8M TM) malgré la présence importante de la Chine sur le marché américain. L'agence devra vraisemblablement modifier cette prévision dans son prochain rapport alors que les achats se multiplient, ce qui ferait diminuer encore une fois les stocks de reports, prévues actuellement à 460M boisseaux. De plus, plusieurs analystes demeurent sceptiques face à la production américaine, qui a grandement souffert de manque de précipitations pendant le mois d'août et a subi de vents violents, détruisant plusieurs millions d'acres. Le rendement pourrait donc s'avérer moins élevé, ce qui réduirait davantage les stocks de reports de fève soya aux États-Unis.

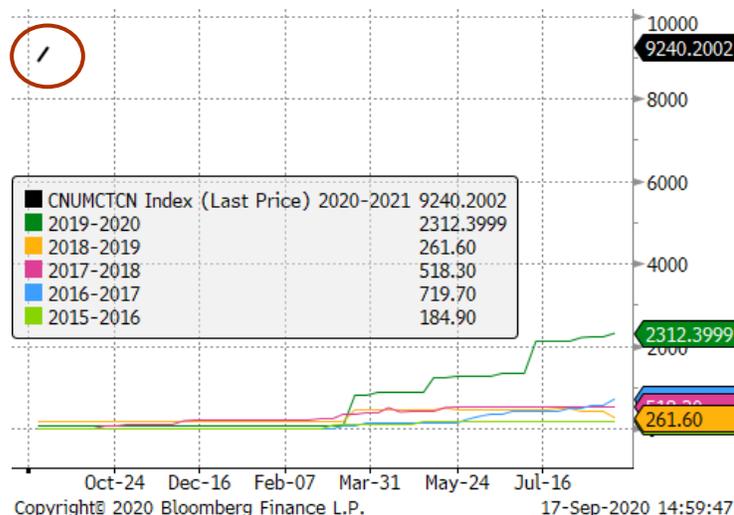
Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Déc 20	3.75	0.03	0.8%	13.2%
Fève Soya				
Nov 20	10.28	0.17	1.6%	12.6%
Tourteau de Soya				
Oct 20	330.50	0.10	3.0%	10.8%
Blé				
Déc 20	5.57	0.15	2.7%	0.0%
Bétail				
Porc				
Oct 20	0.667	0.01	2.3%	24.6%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	230.00	-3.00	-1.3%	-9.5%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	120.00	0.00	0.0%	0.0%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	375.00	10.00	2.74	
Devises				
CADUSD				
Spot	75.87	-0.02	0.0%	-0.3%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	2.015	-0.25	-11.1%	-13.9%
Propane Belvieu				
Spot	0.498	0.01	1.3%	-0.5%
WTI				
Spot	40.93	0.77	1.9%	-4.6%
Bourses				
US				
S&P 500	3 337.9	-47.6	-1.4%	-1.3%
Canada				
SPTSX	16 238.6	-57.11	-0.4%	-2.5%

Graphique 1. Ventes américaines de fève soya en Chine



La Chine achète également du maïs!

Le prix du maïs a également suivi la tendance haussière de la fève soya, grimpant de 7 cents/boisseaux depuis vendredi dernier, supporté par des achats chinois. Seulement cette semaine, la Chine a acheté pour 350K TM de maïs américain pour l'année en cours, ce qui situe les ventes en Chine à 9.2M TM, soit 7M TM de plus que les ventes de l'année dernière. Ce pays d'Asie a été impacté par d'importantes inondations ce qui a réduit la production de maïs de manière considérable. Certains analystes de firmes privées croient même que la production chinoise de maïs est surestimée par le USDA de plus 5M TM, ce qui laisse place à davantage d'importations. Cela dit, le bilan offre et demande de maïs américain est moins serré que celui de la fève soya avec des stocks de reports prévus à 2.5 milliards de boisseaux. Ainsi, même si la Chine achète 5M TM de plus qu'anticipée par le USDA, les stocks de reports diminueraient de 200M boisseaux seulement, les situant toujours bien au-dessus de 2 milliards. De plus, la demande pour l'éthanol, qui est deux fois plus importante que les exportations, est fragile alors que la pandémie continue d'être un frein pour la demande d'essence.

Graphique 2. Ventes américaines de maïs en Chine


Le dollar canadien se stabilise

Le dollar canadien s'est transigé dans un intervalle assez serré toute la semaine, soit entre 75.50 et 76.15 USD/CAD suivant de près les fluctuations des indices boursiers ainsi que le prix du pétrole. Tout d'abord, l'indice S&P 500, regroupant les 500 plus grandes entreprises cotées aux États-Unis se stabilise à un peu plus de 3300 points après avoir chuté de manière impressionnante dans les dernières semaines à la suite des corrections d'actifs concentrées dans le secteur des technologies. Les investisseurs ont notamment été encouragés par des données économiques positives en Europe et en Chine, signe que le rebond économique se poursuit. De plus, la Réserve fédérale américaine a réitéré hier, dans sa rencontre sur la politique monétaire, que pour augmenter les taux d'intérêt, le marché devra être près du plein-emploi et que l'inflation soit supérieure à 2% pendant un bon moment. Ces deux critères pourraient ne pas se matérialiser avant 2022. En ce qui a trait au prix du pétrole, le prix est de retour au-dessus de 40\$/baril principalement grâce à un rapport des inventaires positif pour les prix. Le risque d'une deuxième vague du virus limite toutefois les gains.

Graphique 3. Dollar canadien depuis 1 mois


Nous contacter

Pour être ajouté à notre liste de distribution, faites la demande à risk@lacoop.coop

Montréal – Siège Social

Rafael Pagnoncelli, M. Sc., CFA
Directeur Principal

Rafael.Pagnoncelli@sollio.coop

Jean-Charles Berthelet, M. Sc
Analyste

Jean-Charles.Berthelet@sollio.coop

Alain Badro, MBA, CFA
Analyste

Alain.Badro@sollio.coop

Jérôme Martin, M. Sc.
Analyste

Jerome.Martin@sollio.coop

Avis de dégageement de responsabilité

LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE FOURNIT LES DOCUMENTS CONTENUS DANS LE PRÉSENT SITE À TITRE D'INFORMATION GÉNÉRALE SEULEMENT. CES DOCUMENTS ONT ÉTÉ PRODUITS AVEC SOIN, MAIS LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE NE GARANTIT NI L'EXACTITUDE, NI L'INTÉGRALITÉ DE L'INFORMATION QU'ILS COMPORTENT. DES INEXACTITUDES OU DES ERREURS TYPOGRAPHIQUES POURRAIENT SE GLISSER DANS LES TEXTES. LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE DÉCLINE TOUTE RESPONSABILITÉ EN CAS DE PERTE, D'ALLÉGATION OU DE RÉCLAMATION DÉCOULANT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT DE L'UTILISATION DE L'INFORMATION FOURNIE DANS CE SITE OU DANS TOUT SITE LIÉ. LES INFORMATIONS DANS LA PRÉSENTE NE DOIVENT PAS ÊTRE CONÇUES COMME DES RECOMMANDATIONS D'ACHAT OU DE VENTE. ELLES SONT DES INFORMATIONS QUI PEUVENT SERVIR DANS LA PLANIFICATION STRATÉGIQUE DE DÉCISIONS COMMERCIALES.

AUCUN DROIT DE COPIER L'INFORMATION CONTENUE, DE LA DISTRIBUER OU DE LA DIFFUSER À UN TIERS PARTI, SANS AUTORISATION AU PRÉALABLE.