

Résultats du WASDE d'octobre

Mise à jour sur l'offre et la demande

Le marché des grains réagissait à la baisse aujourd'hui suite à la publication du rapport WASDE, faisant état de la plus récente prévision des stocks de reports par le USDA.

Tout d'abord, les stocks de reports 2021-2022 du maïs atteindraient 1500M boisseaux, en hausse de 92M boisseaux par rapport au mois dernier (+6.5%) et 83M boisseaux de plus que les attentes (+5.8%). Dans ce rapport, l'agence américaine a incorporé les résultats du rapport des stocks trimestriels publié le 30 septembre dernier. Pour le maïs, cet ajustement avait été d'une augmentation de 49M boisseaux. Pour un deuxième mois consécutif, le USDA a révisé à la hausse de le rendement prévu à 176.5 boisseaux/acre (+0.2 bu/a). Ensuite, des modifications ont été apportées sur les exportations (+25M bu) et sur l'alimentation animale (-50M bu) alors que la cible sur l'éthanol demeure inchangée à 5200M bu.

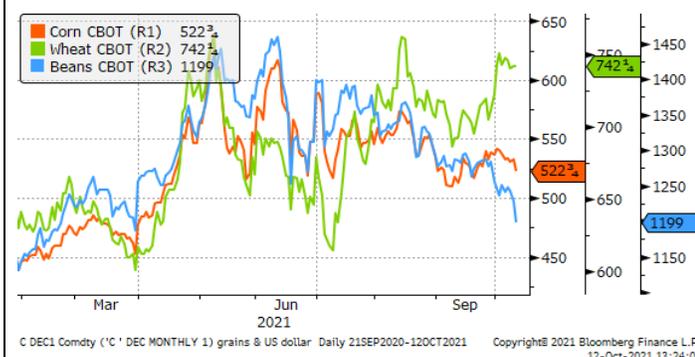
Pour la fève, les stocks américains ont augmenté de 73% vs le mois dernier et de 7% de plus que les attentes. La hausse de 135M bu ce mois-ci est expliquée par l'ajustement des stocks de l'ancienne récolte (81M bu), une augmentation du rendement prévue à 51.5 bu/a (+0.9 bu/a) ayant un impact de 74M bu sur les stocks de fin, une augmentation de la demande de trituration (+10M bu) et une réduction des importations (-10M bu). Les améliorations au niveau du rendement se sont produites en Iowa, au Minnesota et au Nebraska.

Finalement, pour le blé, les stocks ont diminué de 5.6% pour atteindre 580M bu, les plus faibles depuis 2014. Les analystes avaient vu juste alors qu'ils prévoyaient 581M bu. La diminution de 35M bu ce mois-ci est justifiée par une diminution de la production de par une réduction de la surface récoltée et d'une baisse du rendement, ayant un impact total de 51M bu. Le USDA est venu ensuite modifier les importations et réduire la demande pour l'alimentation animale, ce qui complète le portrait américain. La réduction des stocks s'est essentiellement reflétée dans le blé dur rouge (HRW).

Estimation des stocks de report aux États-Unis 2021/22	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	1417	298	581
Résultats octobre	1500	320	580
Résultats mois dernier	1408	185	615

Grains	Last	1 Day Chg	1 Day %	30 Day %
Corn				
DEC 21	5.34	-0.01	-0.1%	4.6%
Soybeans				
NOV 21	12.46	-0.01	-0.1%	-2.6%
Soymeal				
DEC 21	319.00	0.00	-0.1%	-4.7%
Wheat				
DEC 21	7.35	-0.07	-0.9%	0.0%
Livestock				
Pork				
OCT 21	0.903	0.00	0.5%	3.3%
Fertilizers				
Urea Granular NOLA US\$/ST				
Spot	700.00	50.00	0.08	41.4%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	435.00	0.00	0.0%	33.9%
MAP Central Florida USD\$/ST				
Spot	695.00	10.00	1.46	
Currency				
CADUSD				
Spot	80.12	0.45	0.6%	-1.7%
Energy				
Natural Gas				
Spot	5.614	-0.06	-1.1%	14.2%
Belvieu Propane				
Spot	1.469	-0.03	-2.0%	23.8%
WTI				
Spot	78.89	0.59	0.8%	13.8%
Stock Indices				
US				
S&P 500	4,387.5	-12.3	-0.3%	-2.8%
Canada				
SPTSX	20,430.1	13.84	0.1%	-1.5%

Graphique 1. Prix des grains – 1 mois



Inventaires mondiaux

Le rapport WASDE révisait les inventaires mondiaux 2021/2022 de maïs et de fève soya à la hausse, tandis que les stocks finaux de blé étaient révisés à la baisse. Les perspectives de 2021/2022 pour le blé sont attribuables à une réduction des stocks de débuts de l'Iran (-3.6M TM) et à une production plus faible de l'Iran (-1.5M TM) et du Canada (-2M TM) dus notamment aux conditions sèches dans les prairies, ainsi qu'à une plus faible superficie cultivée.

Quant au maïs, la production globale est demeurée pratiquement inchangée due à l'augmentation en Europe (+0.8M TM), au Canada (+0.4M TM), largement compensées par la réduction de la production en Ukraine (-1M TM) et en Russie (-0.5M TM). L'augmentation des stocks finaux est plutôt attribuable à une augmentation des stocks de débuts de +3.52M TM qui en grande partie vient des É-U et de la Chine.

Les inventaires mondiaux de fève soya ont été revus en hausse de près de +5.7M TM principalement due à une augmentation de près de 4M TM des stocks de débuts, principalement aux États-Unis, en Argentine et en Chine, alors qu'entre autres, on prévoit une réduction de la trituration en Argentine. On prévoit également une légère augmentation de la production globale de fève soya (+0.72M TM) largement attribuable à une augmentation de la production aux États-Unis, compensée par une réduction de la production étrangère.

Emplois Canadiens

On observe un huard fort par rapport au billet vert alors que vendredi dernier étaient publiés les rapports canadien et américain faisant état des créations d'emplois de part et d'autre de la frontière. Du côté canadien, on avait droit à un rapport encourageant qui faisait état d'une création de 157k emplois (vs 90K le mois dernier) alors que le marché s'attendait à 60k emplois. Au sud de la frontière, les données n'étaient toutefois pas à la hauteur des attentes du marché. Seulement 194k emplois ont été créés, 172k de moins que le mois dernier et 306K de moins que les attentes. Or ces nouvelles faisaient chuter la paire USDCAD.

Estimation des stocks de report mondiaux 2021/22	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	298.1	100.6	281
Résultats sep	297.6	98.9	283.2
Résultats oct	301.7	104.6	277.2

Graphique 2. Taux CADUSD



Nous contacter

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

Antoine Godin, M. Sc
Analyste

Antoine.Godin@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.