

Résultats du WASDE d'Octobre

Mise à jour sur l'offre et la demande

Le département de l'agriculture américain (USDA) publiait ce midi son rapport WASDE sur l'état de l'offre et la demande des grandes cultures dans le monde. Le rapport faisait état de stocks de reports américains supérieurs aux attentes pour le maïs et le blé. La surprise se retrouvait principalement au niveau de la fève soya, alors que les stocks de fève soya pour la récolte 2022/23 étaient significativement inférieurs aux prévisions venant effacer l'augmentation de 34M Bu des stocks de report de l'ancienne récolte dont faisait état le rapport du 30 septembre dernier.

D'abord, du côté de la fève soya, les stocks de report pour la récolte 2022/23 sont prévus à 200M boisseaux (Bu), vs 244.83M Bu attendu par le marché. Les stocks de report prévus sont impactés par une diminution de la production (-65M Bu) attribuable à une réduction des rendements qui s'élèvent maintenant à 49.8 Bu/acre (-0.7 Bu/acre vs. septembre). Cette diminution de la production est compensée par une diminution des stocks initiaux et par une réduction des exportations causée par la compétitivité du côté de l'Amérique du sud. Ces deux effets combinés à une augmentation de la demande pour trituration laissent les stocks de reports inchangés par rapport au mois dernier à 200M Bu.

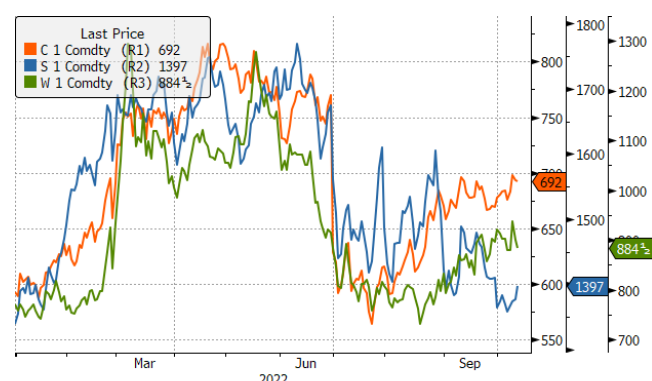
Du côté du maïs, on s'attend à des stocks de report en baisse de 47M Bu par rapport au mois dernier à 1,172M Bu (vs. 1,126M Bu espérés) principalement attribuable à la réduction des stocks de l'ancienne récolte (rapport du 30 septembre), à une diminution de la production (-49M Bu) contrebalancée par une hausse des importations. Également, les exportations sont revues à la baisse (-125M Bu) en raison de la demande qui a pris du temps à s'établir en début de saison.

Finalement, du côté du blé, on s'attend à une réduction des stocks de report à 576 M Bu, en baisse de 34M Bu par rapport au mois dernier. Le marché s'attendait à 562.52M Bu. Cette diminution est causée par une diminution de la production (-133 M Bu) en raison de la diminution des rendements et des surfaces ensemencées, partiellement contrebalancée par une réduction des exportations.

Estimation des stocks de report aux États-Unis	Millions de Boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions 2022/23	1126	244	562
Résultat 2022/23	1172	200	576
Mois dernier	1219	200	610

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Déc 22	6.92	-0.01	-0.2%	-0.6%
Fève Soya				
Nov 22	13.97	0.20	1.5%	-6.2%
Tourteau de Soya				
Déc 22	414.40	0.08	2.1%	-5.8%
Blé				
Déc 22	8.85	-0.16	-1.8%	0.0%
Bétail				
Porc				
Oct 22	0.931	0.00	0.0%	1.3%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	635.00	0.00	0.0%	-10.6%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	555.00	5.00	0.01	6.7%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	790.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	72.46	-0.02	0.0%	6.3%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	6.486	-0.11	-1.7%	-21.4%
Propane Belvieu				
Spot	0.865	-0.02	-2.0%	-17.6%
WTI				
Spot	87.40	-1.95	-2.2%	-0.4%
Bourses				
US				
S&P 500	3 591.0	2.2	0.1%	-12.6%
Canada				
SPTSX	18 219.6	2.87	0.0%	-8.8%

Graphique 1. Prix des grains



Inventaires mondiaux

Du côté de l'offre et de la demande mondiale de blé, on s'attend à une réduction de l'offre de 1.9M TM, tandis que la production aux États-Unis, ainsi qu'en Argentine est revue à la baisse. Ces diminutions sont toutefois compensées par une augmentation de la production notamment en Europe.

Pour le maïs une diminution de la production, notamment en Europe, ainsi qu'en Serbie est partiellement compensée par une augmentation en Inde portant la production totale à 1,168M TM. Le USDA s'attend également à une hausse des exportations en Ukraine, ainsi qu'en Inde.

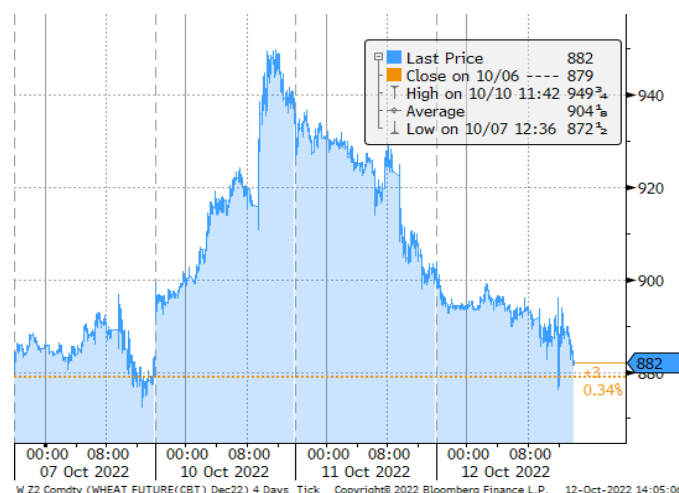
Ensuite, pour la fève soya, une hausse de la production est attendue, notamment supportée par une augmentation au Brésil en lien avec la récente augmentation des surfaces cultivées rapportée par l'agence CONAB. Les exportations attendues du côté de l'Argentine et du Brésil sont revues à la hausse venant effacer la réduction des exportations américaines.

Jour 231 depuis le début de la guerre en Ukraine

La semaine a commencé sur un ton très négatif alors que les tensions entre la Russie et l'Ukraine ont atteint un autre niveau. Lors de la fin de semaine, l'Ukraine a bombardé un pont reliant la Crimée à la Russie. Lundi, la Russie répliquait en bombardant plusieurs villes ukrainiennes, dont la capitale, Kyiv, qui avait été épargnée depuis plusieurs mois. Ces tensions ont entre autres fait grimper le prix du blé jusqu'à 9.49\$, un bond de 8% en une seule journée. Le prix du blé est depuis retombé de son sommet alors que le marché tente de trouver le juste prix. L'accord d'exportations négociées en juillet dernier permettant à l'Ukraine d'exporter de 3 ports spécifiques doit être renouvelé en novembre. Depuis la mise en place de cet accord, plus de 5M TM de grains ont été expédiés. Cela dit, les plus récents événements laissent craindre le pire pour cet accord.

Estimation des stocks de report mondiaux 2022/23	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	301.9	99.7	267.9
Résultats	301.2	100.5	267.5
Mois dernier	304.5	98.9	268.6

Graphique 2. Prix du blé à Chicago



Nous contacter

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

Montréal – Siège Social

Jean-Charles Berthelet, M. Sc
Directeur

Jean-Charles.Berthelet@sollio.coop

Antoine Godin, M. Sc
Analyste

Antoine.Godin@sollio.coop

Jean-Baptiste Assahi
Analyste

Jean-Baptiste.Assahi@sollio.coop

Mikhail Snobkov
Analyste principal

Mikhail.Snobkov@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.