

FLASH MARCHÉ

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Résultats WASDE de Mai

→ Premier regard sur la nouvelle récolte

Ce midi avait lieu la publication du rapport mensuel du USDA sur l'état de l'offre et de la demande des grandes cultures dans le monde. Ce rapport était attendu de pied ferme par le marché, alors que le USDA estime pour la première fois les stocks de reports de la nouvelle récolte pour les États-Unis et le reste du monde.

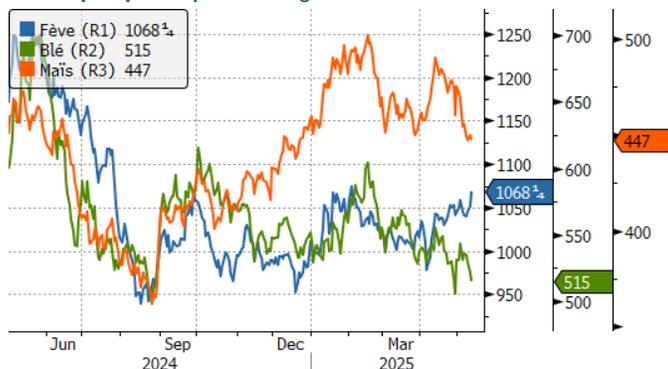
Tout d'abord, au niveau du maïs, le USDA s'attend à des inventaires de 1.8 milliard de boisseaux (bu) à la fin août 2026, une hausse par rapport aux stocks de cette année prévue à 1.415 milliard bu, mais bien loin de la moyenne des prévisions des analyses qui se situait à plus de 2 milliards bu. La production, basée sur les intentions d'ensemencements du 31 mars dernier et sur un rendement tendance de 181 bu/acre, atteindrait un record de 15.820 milliards bu. Ce qui a surpris le marché se trouve au niveau de la demande avec des hausses attendues au niveau de l'alimentation animale (+2.6% vs 24/25) et de l'exportation (+2.9% vs 24/25).

Les inventaires de fève soya aux É-U seraient en baisse en 2025/26, passant de 350M bu pour l'ancienne récolte à 295M bu pour la nouvelle récolte. Le marché s'attendait à une augmentation, ce qui a propulsé les contrats à terme à la suite du rapport. Le rendement tendance a été établi à 52.5 bu/acre pour l'année prochaine (+3.5% vs 24/25) ce qui aide à contenir la production malgré une baisse au niveau des surfaces semées. Une augmentation de 2.9% est prévue pour la demande liée à la trituration tandis que les exports diminueraient de 1.9% vs 24/25.

Estimation des stocks de report aux États-Unis	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions 2025/26	2 042	380	859
Résultat 2025/26	1 800	295	923
Prévisions 2024/25	1 415	350	841

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Juil 25	4.48	-0.02	-0.4%	-8.7%
Fève Soya				
Juil 25	10.69	0.17	1.6%	2.5%
Tourteau de Soya				
Juil 25	297.80	0.04	1.3%	-0.6%
Blé				
Juil 25	5.16	-0.06	-1.1%	0.0%
Bétail				
Porc				
Mai 25	0.906	0.00	0.2%	6.1%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	511.00	27.50	5.7%	27.8%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	350.00	0.00	0.00	10.2%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	660.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	71.37	-0.39	-0.5%	1.0%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	3.665	-0.13	-3.4%	3.9%
Propane Belvieu				
Spot	0.726	0.01	1.0%	-1.9%
WTI				
Spot	62.19	1.17	1.9%	1.1%
Bourses				
US				
S&P 500	5 830.2	170.3	3.0%	8.7%
Canada				
SPTSX	25 529.4	171.65	0.7%	8.2%

→ Graphique 1 | Prix des grains



Stocks mondiaux

Les perspectives mondiales pour la récolte 2025/26 de maïs font état d'une production (1,265M TM), ainsi que d'une demande record. Les principales augmentations de production se trouvent du côté des É-U, de l'Argentine et de l'Ukraine. Toutefois, la demande mondiale de maïs devrait se situer à 1,274M TM, au-delà de la production pour une deuxième année de suite, résultant ainsi en une diminution des stocks de report mondiaux.

Du côté du blé, le USDA prévoit dans son rapport une augmentation de la production de blé à 808.5M TM. Malgré des stocks initiaux en baisse, ainsi qu'une demande en hausse, les stocks de reports devraient légèrement se situer au-dessus des stocks de la récolte 24/25 (+500K TM).

Finalement, le rapport fait état de stocks de report mondiaux de fève à 124.3M TM, en hausse par rapport aux stocks de la récolte 24/25, notamment en raison de la forte production, principalement du côté du Brésil (175M TM vs 169M TM cette année), du Paraguay, de la Chine et de la Russie.

Mise à jour – US/Chine

On observait un retour de l'appétit pour le risque sur les marchés à la suite de l'annonce de la réduction des tarifs douaniers par la Chine et les États-Unis. Cette décision s'inscrit dans un effort commun des deux parties à trouver un accord au terme d'une rencontre tenue en Suisse. Essentiellement, la Chine devrait réduire ses tarifs à 10% et les États-Unis à 30% pour une période de 90 jours le temps que les négociations progressent. Il s'agit d'une diminution réciproque des tarifs de 115% de la part des deux pays. Trump devrait également rencontrer son homologue chinois plus tard cette semaine.

Le représentant au commerce américain Jamieson Gree mentionnait d'ailleurs que la stratégie d'embargo n'était pas soutenable à long terme, tout en précisant que la question du fentanyl n'était toutefois pas encore réglée. Au moment d'écrire ces lignes, le dollar américain était en hausse pour une quatrième session successive.

→ **Tableau 1** | Stocks Mondiaux - USDA

Estimation des stocks de report mondiaux 2025/26	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	297.6	127.0	261.4
Résultats	277.8	124.3	265.7
Résultats récolte 24/25	287.3	123.2	265.2

→ **Graphique 2** | USDCAD



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, M. Sc — Analyste
Jean-Baptiste.Assahi@sollio.coop

Nicolas Giguère, CFA — Analyste
Nicolas.Giguere@sollio.coop

Nous contacter

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

Avis de dégageement de responsabilité

Le département de gestion des risques financiers de Sollio Groupe Coopératif 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 Sollio Groupe Coopératif 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 Sollio Groupe Coopératif 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.