

FLASH MARCHÉ

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Résultats WASDE de Juillet

→ Modification plus importante sur le maïs

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 allait notamment incorporer les nouvelles données de surfaces semées publiées dans le rapport du 30 juin dernier.

Tout d'abord, les stocks de maïs pour l'ancienne récolte ont été réduits de 25M bu à la suite d'une augmentation des exportations du même montant. Les exportations sont maintenant prévues d'être 22% de plus que 2023 et ce chiffre pourrait encore une fois être révisé à la hausse alors que les ventes à l'exportation continuent d'être impressionnantes, compte tenu des faibles prix et des tarifs américains à venir le 1er août prochain. Sur la nouvelle récolte, les stocks sont en baisse de 90M bu vs le mois dernier avec une production en baisse à la suite d'une réduction des surfaces (-115M bu) en partie contrebalancée par un ajustement à la baisse sur la demande pour l'alimentation animale.

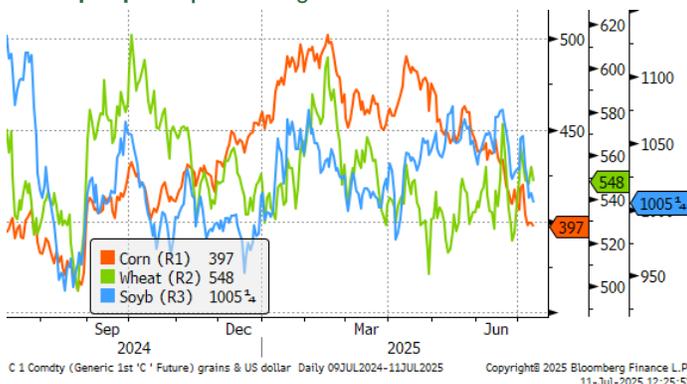
Les stocks de fève soya sur la nouvelle récolte ont augmenté de 15M bu ce mois-ci avec un ajustement mineur sur la production reliée aux surfaces semées (-5M bu), une augmentation sur la demande prévue pour la trituration (+50M bu) et une révision à la baisse sur les exportations (-70M bu). Les ajustements sur la trituration sont justifiés par le USDA par la décision d'augmenter drastiquement les requis en biocarburants pour 2026 et 2027. Pour l'exportation, on prévoit plus de compétitivité de la part du Brésil, de l'Argentine et de l'Ukraine.

Finalement, les stocks de blé pour la prochaine récolte sont en baisse de 8M bu avec des ajustements mineurs sur la production prévue et sur l'ancienne récolte.

Estimation des stocks de report aux États-Unis	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions 2025/26	1 722	303	894
Résultat 2025/26	1 660	310	890
Résultats 2024/25	1 340	350	851

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Sept 25	3.96	-0.03	-0.8%	-9.4%
Fève Soya				
Août 25	10.07	-0.06	-0.6%	-4.2%
Tourteau de Soya				
Août 25	270.20	-0.01	-0.4%	-8.2%
Blé				
Sept 25	5.47	-0.07	-1.3%	0.0%
Bétail				
Porc				
Juil 25	1.068	0.00	-0.4%	3.3%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	425.00	21.00	5.2%	15.5%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	350.00	0.00	0.00	-1.4%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	775.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	73.09	-0.14	-0.2%	0.1%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	3.355	0.02	0.5%	-4.3%
Propane Belvieu				
Spot	0.736	-0.01	-1.2%	-1.4%
WTI				
Spot	68.41	1.84	2.8%	0.4%
Bourses				
US				
S&P 500	6 264.5	-15.9	-0.3%	4.0%
Canada				
SPTSX	27 018.0	-64.35	-0.2%	1.9%

→ Graphique 1 | Prix des grains



Stocks mondiaux

La production mondiale de maïs nouvelle récolte a été révisée à la baisse (-2.32M TM), avec une diminution du côté des É-U. Toutefois, pour l'ancienne récolte, le USDA a révisé la production brésilienne à 132M TM (+2M TM) en raison de l'amélioration des rendements. Cette augmentation de la production s'est entièrement traduite en une augmentation des stocks ancienne récolte au Brésil. Quant aux stocks mondiaux nouvelle récolte, ceux-ci étaient révisés à la baisse (-3.16M TM) en raison de stocks initiaux plus faible, ainsi que d'une baisse de la production.

Du côté de la fève soya, la production brésilienne est demeurée inchangée à 175M TM pour la nouvelle récolte. Ce niveau avancé contraste largement avec le niveau publié par le CONAB plus tôt cette semaine (169.5M TM). Au net, le USDA s'attend à une augmentation des stocks nouvelle récolte (+0.77M TM), en raison de stocks initiaux et d'une production plus élevée et malgré une demande mondiale croissante pour la trituration.

Mise à jour – Tarifs douaniers

Le président américain a encore fait les choux gras de la presse cette semaine à la suite de ses sorties concernant les tarifs douaniers. Tout d'abord M. Trump a annoncé une nouvelle imposition de 50% sur les importations de cuivre à partir du 1er Aout, ce qui pourrait impacter fortement l'inflation. Il a poursuivi avec une taxe à l'importation pour les produits en provenance du Brésil à la même date, entraînant une réaction du gouvernement Brésilien qui s'est indigné de telles menaces. Finalement, l'administration américaine a également menacé le gouvernement Canadien d'imposer des droits de douane de 35% sur les produits canadiens qui ne sont pas couverts dans le cadre de l'ACEUM, sous réserve de l'obtention d'un nouvel accord commercial. La devise canadienne se maintient assez bien dans ce contexte de guerre commerciale. Les chiffres de l'emploi publiés ce matin indiquaient un recul du taux de chômage en juin (6.9% vs 7.0% en mai) et une progression de l'emploi de 0.4%.

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

Estimation des stocks de report mondiaux 2025/26	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	276.4	126.6	262.5
Résultats	272.1	126.1	261.5
Résultats Mois dernier	275.2	125.3	262.8

→ **Graphique 2** | USDCAD



Montréal — Siège Social

Jean-Charles Berthelet, M. Sc — Directeur
Jean-Charles.Berthelet@sollio.coop

Antoine Godin, M. Sc — Analyste Sr.
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.