

FLASH MARCHÉ

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Résultats WASDE de Novembre

→ Premier rapport WASDE depuis septembre

Ce midi avait lieu la publication du rapport mensuel du USDA sur l'état de l'offre et de la demande des grandes cultures à l'échelle mondiale. Il s'agissait d'un rapport particulièrement attendu par le marché, en raison de l'absence de données fiables depuis le début du mois d'octobre liée à la fermeture du gouvernement américain. Notons que cette fermeture a limité l'accès à certaines sources d'information habituellement utilisées dans la préparation du rapport. Le USDA a donc dû s'appuyer sur les données les plus fiables disponibles, bien que l'accès à plusieurs sources soit demeuré restreint.

Un fort mouvement baissier a suivi la publication du rapport. D'une part, les rendements de maïs ont été révisés légèrement à la baisse (186 Bu/acre vs 186.7 Bu/acre en septembre), alors que le consensus s'attendait à une diminution plus marquée à 184bu/acre. Par conséquent la production de maïs s'élèvera à 16,752 M Bu (+187M Bu vs anticipé). Cette production plus haute qu'anticipée était toutefois contrebalancée par des exportations en hausse (+100 M Bu vs WASDE septembre). Au net, les stocks de report américains sont légèrement en hausse vs le rapport de septembre (+44M Bu).

Du côté de la fève soya, les prix chutaient en raison d'une diminution des exportations anticipées. L'entente commerciale avec la Chine a découlé en une augmentation des prix de la fève américaine qui résultait en une perte de l'avantage concurrentiel sur les autres marchés à l'exportation. Or, la demande des autres marchés devrait diminuer et par conséquent contrebalancer l'augmentation du côté de la Chine. Au net, les stocks de report étaient révisés à la baisse de 10M Bu par rapport à septembre.

Finalement, le USDA prévoit une production de blé en hausse de 58M Bu en raison de rendements records et d'une demande inchangée.

Estimation des stocks de report aux États-Unis	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions 2025/26	2 168	306	869
Résultat 2025/26	2 154	290	901
Résultats dernier rapport	2 110	300	844

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Déc 25	4.33	-0.09	-2.0%	4.7%
Fève Soya				
Jan 26	11.32	-0.16	-1.4%	12.4%
Tourteau de Soya				
Déc 25	324.90	-0.04	-1.1%	18.4%
Blé				
Déc 25	5.28	-0.08	-1.5%	0.0%
Bétail				
Porc				
Déc 25	0.788	0.01	1.0%	-5.2%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	382.50	-7.00	-1.8%	1.7%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	325.00	0.00	0.00	-1.5%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	785.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	71.30	0.06	0.1%	-0.1%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	4.468	-0.18	-3.8%	47.6%
Propane Belvieu				
Spot	0.645	0.00	-0.7%	0.6%
WTI				
Spot	60.16	1.47	2.5%	2.5%
Bourses				
US				
S&P 500	6 769.7	32.2	0.5%	1.9%
Canada				
SPTSX	30 358.3	104.63	0.3%	0.0%

→ Graphique 1 | Prix des grains



Stocks mondiaux

Du côté mondial, les surprises ont été moins importantes que du côté américain. Pour les stocks mondiaux de maïs, le USDA prévoit un solde quasi inchangée vs septembre dernier avec une révision des stocks de début en hausse en Amérique du Sud qui contrebalance une augmentation des exportations des États-Unis. Pour le soya, l'agence américaine prévoit une diminution de 2M TM des stocks mondiaux vs leur dernière prévision. Des baisses de production projetée aux É-U, en Ukraine et en Inde expliquent principalement le mouvement. Le USDA prévoit toujours une production de fève soya au Brésil à 175M TM, alors que son homologue brésilien, le CONAB, est à 177.6M TM selon leur prévision effectuée plutôt cette semaine. Les stocks de blé ont quant à eux augmenté de 7.3M TM avec des augmentations de production dans la plupart des pays exportateurs (É-U: +1.5M TM, Argentine +2.5M TM, Canada +1M TM, Russie +1.5M TM).

• Tableau 1 | Stocks Mondiaux - USDA

Estimation des stocks de report mondiaux 2025/26	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	283.2	124.4	265.9
Résultats	281.3	122.0	271.4
Résultats Rapport dernier	281.4	124.0	264.1

Fin du shutdown

La fin du plus long shutdown de l'histoire américaine marque un retour progressif à la normale, mais ses effets persistent. Pendant 42 jours, la paralysie budgétaire a suspendu la publication des indicateurs clés, laissant la Réserve fédérale et les marchés dans l'incertitude. Si les chiffres de septembre sur l'emploi devraient être publiés rapidement, ceux d'octobre – emploi, inflation, dépenses – pourraient être définitivement perdus, compliquant l'analyse conjoncturelle et les décisions liées à la politique monétaire. Cette opacité accroît la volatilité des marchés et pourrait retarder les ajustements de taux.

En ce qui a trait aux données de ventes d'exportations des grains et oléagineux, les données seront progressivement publiées dans les prochaines semaines avec un retard qui serait comblé au début janvier avec la publication des exportations 2x semaines.

→ 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.