

FLASH MARCHÉ

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Résultats WASDE de Décembre

→ Diminution des stocks de maïs américain

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.

La principale surprise se trouvait du côté du maïs avec une réduction des stocks de reports du côté des États-Unis. Cette révision à la baisse des stocks de maïs intervient dans un contexte où les exportations américaines sont revues à la hausse (+125M Bu), notamment en raison des faibles prix observés récemment. Selon les données du USDA, la demande robuste à l'exportation observée de septembre à octobre devrait excéder 800M Bu. La production étant inchangée, l'augmentation des exportations se traduisait entièrement en une diminution des stocks de reports (-125M Bu).

Pour la fève soya, le USDA laissait les stocks finaux inchangés (290M Bu), alors qu'aucune modification au bilan n'était apportée. Le marché s'attendait toutefois à une légère hausse des stocks finaux (+16.07M Bu). Les prévisions d'exportations de fèves américaines sont demeurées inchangées, bien que la Chine tarde à acheter le 12M TM promis par le gouvernement américain d'ici la fin de l'année. Rappelons que l'administration Trump a également avancé que la Chine s'engageait à acheter 25M TM/année pour les trois années subséquentes.

Finalement, pour le blé, le bilan est également demeuré inchangé, tant du côté de l'offre que de la demande. Les stocks de report demeurent toutefois supérieurs aux anticipations de marché, alors que les analystes s'attendaient à 893.83M bu.

Bref à la suite de la publication du rapport, le maïs était légèrement à la hausse, tandis que la fève soya demeurait pratiquement inchangée.

Estimation des stocks de report aux États-Unis	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions 2025/26	2 146	306	894
Résultat 2025/26	2 029	290	901
Résultats dernier rapport	2 154	290	901

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Mars 26	4.48	0.04	0.8%	4.7%
Fève Soya				
Jan 26	10.87	-0.07	-0.6%	-2.7%
Tourteau de Soya				
Jan 26	302.30	-0.04	-1.3%	-4.7%
Blé				
Mars 26	5.33	-0.02	-0.3%	0.0%
Bétail				
Porc				
Déc 25	0.824	0.00	0.1%	3.7%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	354.00	-17.50	-4.7%	-10.7%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	310.00	-10.00	-0.03	-4.6%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	650.00	-135.00	-17.20	
Devises				
CADUSD				
Spot	72.22	0.06	0.1%	-1.2%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	4.763	-0.15	-3.0%	10.4%
Propane Belvieu				
Spot	0.713	0.00	-0.4%	12.8%
WTI				
Spot	58.24	-0.64	-1.1%	-2.5%
Bourses				
US				
S&P 500	6 859.5	13.0	0.2%	1.9%
Canada				
SPTSX	31 355.7	185.74	0.6%	4.8%

→ Graphique 1 | Prix des grains



Stocks mondiaux

Les stocks mondiaux de maïs étaient révisés à la baisse, tandis que ceux de la fève et du blé étaient revus à la hausse. Des augmentations de la production de maïs étaient rapportées du côté de l'Europe, de la Russie et du Zimbabwe, ce qui compensait la diminution au Canada, en Ukraine, au Nigeria et en Indonésie. Les exportations étaient revues à la hausse du côté des É-U, mais étaient compensées par une baisse en Ukraine. Au net les stocks de report diminuaient de 2.19M TM.

Du côté de la fève, la production augmentait de 0.8M TM reflétant une plus grande récolte pour la Russie et l'Inde, quoique plus faible au Canada et en Ukraine. Du côté du Brésil, la production demeurait inchangée à 175M TM, en deçà du 177.6M TM avancé par le CONAB.

Finalement pour le blé, la production augmentait (+8.83M TM), avec des augmentations du côté du Canada, de l'Argentine, de l'UE, de l'Australie et de la Russie. Une augmentation de l'utilisation pour l'alimentation animale (+3.7M TM) contrebalançait, entre autres, partiellement la hausse de production.

Réunion des Banques Centrales

La semaine dernière l'attention était portée vers le marché du travail canadien. Le rapport publié vendredi dernier, indiquait une création de 53 600 emplois vs une baisse anticipée de 2 500. Le taux de chômage pour sa part passait de 6.9% le mois dernier à 6.5% en novembre. En dépit d'un taux de participation en léger recul (65.1% vs 65.3% le mois dernier), le marché a bien réagi à la publication de ce rapport. De fait, le huard a atteint son niveau le plus élevé face au dollar américain depuis près de trois mois. Demain, tous les regards seront portés vers la Banque du Canada, puis vers la Réserve Fédérale américaine qui toutes les deux prendront des décisions importantes concernant leurs politiques monétaires. Le consensus des analystes penche pour le maintien du statu quo au Canada, tandis qu'au sud de la frontière, une baisse est attendue.

• Tableau 1 | Stocks Mondiaux - USDA

Estimation des stocks de report mondiaux 2025/26	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	281.1	122.7	272.8
Résultats	279.2	122.4	274.9
Résultats Rapport dernier	281.3	122.0	271.4

→ 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 dégagement 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.