

FLASH MARCHÉ

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Résultats WASDE de janvier

→ Publication des stocks trimestriels

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. Le USDA publiait également les stocks trimestriels en date du 1er décembre 2025.

Le rapport s'est avéré fortement baissier, notamment pour le maïs, alors que le USDA révisait à la hausse les surfaces récoltées (+1.3M acres), ainsi que les rendements (+0.5 Bu/acre), découlant en une augmentation de la production (+269M Bu). Les exportations demeuraient inchangées, tandis que l'utilisation pour l'alimentation animale, entre autres, augmentait de 100M Bu. Au net, les stocks de report augmentaient de 198M Bu, alors que le consensus s'attendait à une diminution (-44M Bu). Le rapport des stocks au premier décembre était également baissier avec 13.3 milliards Bu (+10% vs décembre 2024).

Du côté de la fève soya, les stocks de reports augmentaient de 60M Bu, reflétant une augmentation de la production (+9M Bu), provenant d'une hausse des surfaces récoltées (+0.1M acres), ainsi que d'une diminution des exportations (-60M Bu). Les stocks au premier décembre étaient également supérieurs aux attentes (+32M Bu), en hausse de 6% par rapport aux stocks de décembre 2024.

Finalement, pour le blé une révision à la hausse des stocks de report était effectuée (+29.6M Bu) qui découle notamment d'une diminution de l'utilisation pour les semences (-1M Bu) et pour l'alimentation animale (-20M Bu), ainsi que d'une légère hausse des stocks initiaux. La production demeurait inchangée. Les inventaires au premier décembre s'élevaient à 1.675M Bu, alors que le consensus s'attendait à 1.636M Bu. Il s'agit d'un niveau 7% supérieur à celui de décembre 2024.

| Estimation des stocks de report aux États-Unis | Millions de boisseaux | | |
|--|-----------------------|------|-----|
| | Maïs | Soya | Blé |
| Prévisions 2025/26 | 1 986 | 294 | 896 |
| Résultat 2025/26 | 2 227 | 350 | 926 |
| Résultats dernier rapport | 2 029 | 290 | 901 |

| Grains | Dernier | Var. 1j | Var. % 1j | Var. % 30j |
|------------------------------|----------|---------|-----------|------------|
| Maïs | | | | |
| Mars 26 | 4.28 | -0.18 | -3.9% | -2.8% |
| Fève Soya | | | | |
| Mars 26 | 10.50 | -0.12 | -1.2% | -2.5% |
| Tourteau de Soya | | | | |
| Mars 26 | 298.80 | -0.05 | -1.6% | -1.2% |
| Blé | | | | |
| Mars 26 | 5.09 | -0.09 | -1.6% | 0.0% |
| Bétail | | | | |
| Porc | | | | |
| Fév 26 | 0.841 | -0.01 | -1.5% | -0.6% |
| Engrais | | | | |
| Urea en Granule NOLA US\$/TC | | | | |
| Spot | 393.00 | 1.50 | 0.4% | 11.0% |
| UAN 32% NOLA USD\$/ST | | | | |
| Spot | 307.50 | 0.00 | 0.00 | -0.8% |
| MAP Floride Central USD\$/TC | | | | |
| Spot | 650.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Devises | | | | |
| CADUSD | | | | |
| Spot | 72.06 | 0.18 | 0.2% | 0.8% |
| Énergie | | | | |
| Gaz Naturel | | | | |
| Spot | 3.314 | 0.15 | 4.6% | -19.4% |
| Propane Belvieu | | | | |
| Spot | 0.633 | 0.01 | 1.0% | -9.8% |
| WTI | | | | |
| Spot | 58.99 | -0.13 | -0.2% | 2.7% |
| Bourses | | | | |
| US | | | | |
| S&P 500 | 6 971.5 | 5.2 | 0.1% | 2.1% |
| Canada | | | | |
| SPTSX | 32 801.9 | 189.01 | 0.6% | 4.0% |

→ Graphique 1 | Prix des grains



Stocks mondiaux

Les stocks mondiaux de maïs étaient en nette progression, même son de cloche pour ceux de la fève et du blé mais à un degré moindre. Pour le maïs, la Chine retient notre attention. En effet, la production devrait y atteindre 301.2M TM selon le Bureau national des statistiques du pays. Ce niveau de production record explique le bond des stocks de report mondiaux qui passent de 279.2M TM le mois dernier à 290.9M TM.

Du côté de la fève, la production augmentait de 3.1M TM reflétant des récoltes plus importantes au Brésil un tant soit peu atténuées par le recul de la production chinoise. Le Brésil profite de conditions favorables et de précipitations régulières qui laissent envisager de bonnes perspectives de rendement dans le sud du pays. Les stocks mondiaux progressent de 2M TM par rapport au mois dernier.

Finalement pour le blé, la production augmentait (+4.3M TM), avec des augmentations en Argentine et en Russie qui vient plus que contrebalancer la baisse notée en Turquie. Bien que la consommation mondiale soit revue à la hausse (+0.9M TM), les stocks de report mondiaux progressent de 3.4M TM en raison des importants stocks en Argentine et en Russie.

• Tableau 1 | Stocks Mondiaux - USDA

| Estimation des stocks de report mondiaux 2025/26 | Millions de TM | | |
|--|----------------|--------------|--------------|
| | Maïs | Soya | Blé |
| Prévisions | 280.0 | 123.5 | 276.0 |
| Résultats | 290.9 | 124.4 | 278.3 |
| Résultats Rapport dernier | 279.2 | 122.4 | 274.9 |

Rapports d'emploi – É-U et Canada

Vendredi dernier, les rapports d'emploi étaient publiés de part et d'autre de la frontière. Aux É-U, le taux de chômage passait de 4.5% à 4.4%, légèrement sous les attentes du marché (4.5%). Malgré un taux de chômage à la baisse, le nombre d'emplois créés était en dessous des attentes (50K emplois, vs 70K emplois anticipés). Du côté du Canada, 8.2K emplois était créés, alors qu'on anticipait une perte de 2.5K emplois. Ce gain d'emplois, un quatrième en autant de mois portait le nombre d'emplois créés à 188.8K depuis septembre dernier. Malgré cette création d'emplois en décembre, le taux de chômage bondissait de 0.3% pour se situer à 6.8%.

Également, depuis le début de l'année, le dollar canadien perdait presque 100 points, reflétant une diminution du prix du pétrole et une hausse de l'instabilité à l'échelle mondiale.

→ 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.