

FLASH MARCHÉ

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Résultats WASDE de mai

→ 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 à l'échelle mondiale avec un ajout majeur comparé au rapport du mois dernier, soit les nouvelles prévisions d'offre et demande pour la récolte 26/27.

Selon l'agence américaine, les stocks de maïs aux É-U atteindraient 1.957 milliards bu au 1er septembre 2027, soit 185M bu de moins que les stocks prévus en 2026 mais très près des attentes du marché. La baisse de production anticipée cette année selon les intentions d'ensemencements (-3.5M acres vs 25/26 ou -6% en termes de production totale) est la raison principale de la diminution des stocks. Un rendement de 183 bu/acre est prévu selon les tendances historiques, qui prend pour hypothèse des conditions de semis et météo normales. L'exportation diminuerait de 150M bu vs l'ancienne récolte (-4.5%) après une année exceptionnelle en 2026.

Les stocks de reports de fève soya américains chuteraient à 310M bu pour la nouvelle récolte malgré une augmentation prévue de production de 4.1% vs l'an dernier (+173M bu) étant donné une superficie semée plus importante. Pour compenser cette hausse, le USDA estime un rebond des exportations pour l'an prochain (+6.5%) et une continuité de l'excellente demande pour la trituration (+4.6%). Les exportations seront fortement influencées par les relations sino-américaines alors qu'une rencontre est prévue cette semaine entre Trump et Xi.

Au niveau du blé, les stocks de reports seraient en forte baisse par rapport aux stocks de l'ancienne récolte (-173M bu) alors que les analystes s'attendaient à une diminution moins importante (-90M bu). Dans cette estimation, le USDA prend en compte la sécheresse dans les plaines américaines (-11% de rendement vs 25/26) et une superficie semée en baisse (-3%).

Estimation des stocks de report aux États-Unis	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions 2026/27	1 942	366	845
Résultat 2026/27	1 957	310	762
Résultats 2025/26	2 142	340	935

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Juil 26	4,78	0,03	0,6%	8,4%
Fève Soya				
Juil 26	12,26	0,13	1,1%	4,3%
Tourteau de Soya				
Juil 26	327,70	0,03	0,9%	-1,2%
Blé				
Juil 26	6,73	0,39	6,2%	0,0%
Bétail				
Porc				
Mai 26	0,908	0,00	-0,1%	0,0%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	602,50	-39,00	-6,1%	-12,6%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	500,00	7,50	0,02	4,2%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	845,00	0,00	0,00	
Devises				
CADUSD				
Spot	72,92	-0,19	-0,3%	-0,6%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	2,808	-0,10	-3,5%	6,0%
Propane Belvieu				
Spot	0,887	0,01	1,1%	16,8%
WTI				
Spot	101,90	3,83	3,9%	5,5%
Bourses				
US				
S&P 500	7 347,9	-65,0	-0,9%	7,8%
Canada				
SPTSX	34 014,3	-124,59	-0,4%	0,9%

→ Graphique 1 | Prix des grains



Stocks mondiaux

La production mondiale du blé pour la récolte 2026/27 est estimée à 819.1M TM, sous le niveau record de la récolte 2025/26 qui s'élevait à 843.8M TM, avec les plus importantes réductions de production observées aux É-U, en Argentine, en Europe et en Australie. Au net, les stocks de report nouvelle récolte se situent à 275M TM (-4.2M TM vs 2025/26), malgré une diminution de la demande pour l'alimentation animale.

Une production mondiale de maïs de 1,295M TM est attendue pour la récolte 2026/27, tout juste sous les 1,312M TM de la récolte 2025/26. Du côté du Brésil, le USDA s'attend à 139M TM (vs 135M TM en 2025/26), tandis que du côté des É-U, la production devrait se situer à 406.3M TM (vs 432.3M TM en 2025/26). Les stocks de report de maïs devraient s'établir à 277.5M TM (-19.4M TM vs 2025/26), un creux depuis 2013/14. On s'attend également à une croissance de la demande à 1,315M TM (vs 1,310.5M TM en 2025/26).

Finalement, pour la fève soya, le USDA s'attend à une croissance de la production globale (+13.9M TM vs 2025/26), avec notamment une hausse de la production au Brésil où 186M TM sont anticipées (vs 180M TM en 2025/26). Au net, les stocks de report devraient se situer à 127.8M TM (-0.35M TM vs 2025/26).

Recul de l'emploi au Canada

Au Canada, les chiffres d'emploi d'avril indiquaient un recul de 17.7K postes vs une hausse attendue de 10K postes. Le taux de chômage est ainsi passé de 6.7% à 6.9%. Ces chiffres démontrent la fébrilité de l'économie dans un contexte délicat. Ce matin, l'inflation aux Etats-Unis progressait de 0.64% en avril comme anticipé et portait le taux annuel à 3.8% (vs 3.3% en mars). Bien que les effets de la hausse des coûts d'énergie semblent maîtrisés, l'impasse dans laquelle se retrouvent les Etats-Unis et l'Iran pourrait véritablement mettre à l'épreuve la résilience dont a fait preuve le marché dans son ensemble jusqu'à présent.

• Tableau 1 | Stocks Mondiaux - USDA

Estimation des stocks de report mondiaux 2026/27	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	291.2	126.5	280.7
Résultats	277.5	124.8	275.0
Résultats 2025/26	297.0	125.1	279.2

→ 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

Hakeem C-Awan — Analyste
Hakeem.Cousineau-Awan@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.