

## Toute l'équipe Mes m@rchés vous souhaite une bonne et heureuse année 2019 !

Les marchés sortent peu à peu de la torpeur de la trêve des confiseurs. En céréales, l'année s'ouvre avec la perspective de changements de compétitivité au niveau des exportateurs. En oléagineux, géopolitique et « weather market » s'allient pour soutenir les cours.

### LES MARCHES DE LA SEMAINE

Date	Prix	Variation depuis 18/12
07/01/19	€/t	
<b>BLE tendre Euronext</b>		
Mars	<b>205,25</b>	📉 -2
<b>MAÏS Euronext</b>		
Mars	<b>182,25</b>	📈 3

Variations de prix calculées depuis le dernier bulletin (18 décembre 2018).

La mise à jour des cotations physiques se fera dans les jours prochains avec la reprise des échanges : pensez à consulter le site Internet Mes m@rchés, rubrique « Les cotations du jour ».

## 📈 Céréales : changement de la donne pour cette 2<sup>ème</sup> partie de campagne

Depuis notre dernière publication du 18 décembre dernier, les cours du blé ont évolué dans une fourchette étroite, entre 203 et 207 €/t sur le marché à terme, échéance mars 2019. Les cours du maïs ont progressé de 3 €/t sur le marché à terme pendant cette même période. La reprise progressive des échanges sur le marché physique permettra de confirmer ces niveaux de prix.

### Blé : nouvel équilibre des exportateurs

Ces dernières semaines, les acheteurs internationaux de blé ont lancé plusieurs appels d'offres : la Tunisie, la Jordanie, l'Éthiopie et l'Algérie. Quant au Maroc, il a prolongé la suspension des droits d'importation sur le blé jusqu'au 30 avril.

Pour fournir ces acheteurs, plusieurs exportateurs sont présents. La Russie reste un fournisseur important et a exporté 1,2 Mt de blé la dernière semaine de décembre ! Elle sera moins présente cette semaine, plongée dans les festivités du Noël orthodoxe, tout comme l'Ukraine. Le ralentissement des exportations russes va se faire sentir peu à peu. L'Argentine est présente, avec des problèmes de qualité qui semblent se confirmer. Ainsi, l'Algérie a rejeté une cargaison de blé argentin. Les récoltes se terminent sous la pluie. Les Etats-Unis ont des prix compétitifs, inférieurs de 17 \$/t à l'origine française. L'effacement progressif de la mer Noire et les problèmes qualitatifs argentins vont favoriser ces deux origines.

### Maïs : plus de maïs européen que prévu

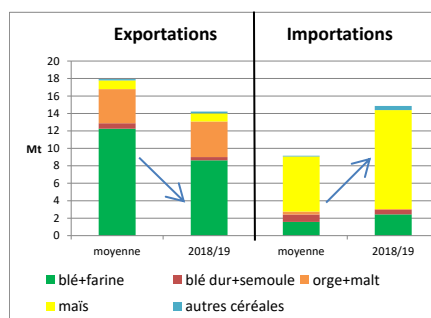
La Commission européenne a relevé son estimation de la production de 4,6 Mt à 67,5 Mt, chiffre à comparer à la prévision USDA de 60,4 Mt. Ce niveau de production ne freine pas les importations européennes. Côté américain, les analystes anticipent une diminution de l'estimation de la production et des stocks (-2,2 Mt). Une partie des surfaces de maïs n'ont pas pu être récoltées, mais le seront à la sortie de l'hiver.

## L'UE : importatrice nette de céréales sur la 1<sup>ère</sup> partie de campagne

Sur les 6 premiers mois de campagne, l'Union européenne a importé plus de céréales qu'elle n'en a exportées. C'est une situation assez inhabituelle pour cette zone du monde.

Deux mouvements expliquent ces importations nettes de 1,2 Mt :

- la diminution des exportations de blé de près de 30% par rapport aux deux dernières campagnes,
- l'augmentation des importations de maïs de près de 80% par rapport aux deux dernières campagnes.



Moyenne = moyenne 2016/17 et 2017/18

## Le « shutdown » américain

Le désaccord sur le vote du budget américain et le financement du mur USA/Mexique entraîne le chômage technique de 800 000 fonctionnaires aux Etats-Unis. Cette situation dure depuis plus de 2 semaines, sans visibilité sur la date de résolution de la situation.

En conséquence, le rapport mensuel de l'USDA, qui devait paraître vendredi, est reporté *sine die* (sans date définie). D'autres publications sont concernées comme les rapports hebdomadaires sur les exportations ou la part des financiers sur le marché de Chicago.

Les opérateurs du marché américain se sentent déboussolés...

**LES MARCHES DE LA SEMAINE**

Date	Prix	Variation depuis 18/12
07/01/19	€/t	
<b>Graine de colza Euronext</b>		
Février	367	→ -1
<b>Tourteau de soja rendu Montoir</b>		
Disponible	343	↑ 14
6 de mai 2019	332	↑ 6
<b>Tourteau de colza rendu Rouen</b>		
Disponible	244	→ -1
3 de mai 2019	244	→ -1

Variations de prix calculées depuis le dernier bulletin (18 décembre 2018).

Les cotations des tourteaux sont mises à jour quotidiennement sur le site Internet Mes m@rchés, rubrique « Les cotations du jour ».

→ **Oléagineux : vers une reprise des échanges sino-américains ?**

Les cours des graines de soja et de colza ont suivi le même mouvement depuis le 18 décembre dernier : baisse des cours avec un niveau bas atteint le 27 décembre, puis reprise nette pour revenir à des niveaux similaires au 18 décembre. En tourteau de soja, les cours se sont appréciés de près de 4% alors qu'ils sont stables en tourteau de colza.

**Des avancées dans les discussions entre la Chine et les Etats-Unis**

L'appréciation des cours des oléagineux est en grande partie liée aux échanges entre la Chine et les Etats-Unis, avec une volonté de plus en plus affichée de trouver une solution pour mettre fin au conflit commercial entre les deux pays. Les signes de la reprise des échanges entre les deux pays se multiplient, avec la conclusion, hier, de nouvelles ventes de soja américain à la Chine. D'autres annonces pourraient être faites dans les heures et les jours qui viennent.

**Le « weather market » soutient la hausse des cours :**

Au Brésil, le manque d'eau se fait sentir à une période où une partie des sojas est en phase de floraison ou de remplissage des gousses. Les estimations de production se situent entre 116 et 122,5 Mt (USDA : 122 Mt) avec des analystes qui ont commencé à diminuer leurs évaluations.

**Huiles : relance de la demande indienne ?** L'Inde a diminué les taxes sur les importations d'huiles, ce qui devrait relancer la demande du plus grand importateur mondial.

**Colza : des surfaces ukrainiennes en hausse de 30%.** Les surfaces ukrainiennes de colza seraient à leur niveau le plus élevé depuis 10 ans (1,3 Mha).

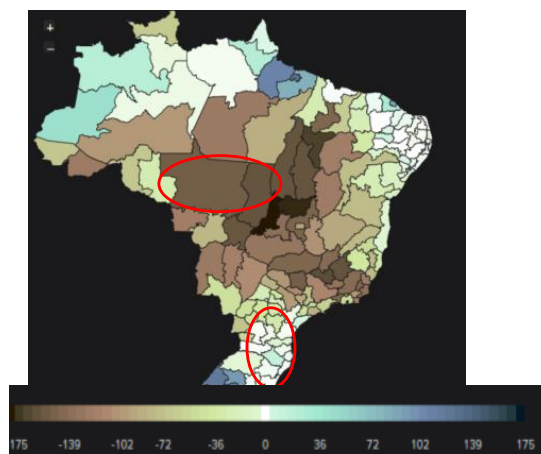
« **Weather market** » sur le soja brésilien

Il a manqué d'eau au Brésil ces dernières semaines, notamment dans la région de production de soja du centre-ouest (Mato Grosso et Goiás). La situation semble moins préoccupante au sud du pays, autre zone de grosse production. (Remarque : les principales zones de production sont encadrées en rouge sur la carte ci-contre).

Une partie des sojas est en phase de floraison et de remplissage des gousses, stade crucial de détermination du potentiel. Il semble que le Brésil ne va pas réitérer son record de production de l'an dernier.

La question est maintenant de chiffrer la perte de potentiel, en sachant que de prochaines pluies sont attendues pour la fin de semaine.

Ecart des précipitations cumulées sur 1 mois par rapport à la normale (mm)



**Chine/USA : le conflit commercial en cours de résolution ?**

Suite à des échanges jugés positifs entre Trump et Xi Jinping, une délégation américaine est actuellement en Chine pour avancer dans la résolution du conflit commercial qui oppose les deux pays.

Peu d'informations ont filtré sur les discussions en cours. Avec cependant une avancée sur le dossier du soja : la Chine aurait acheté entre 180 000 t et 900 000 t de graines de soja américaines. Les achats de la campagne s'élevaient à environ 5 Mt, contre 26 Mt à fin décembre 2017.

INDICATEURS MONDIAUX		
Euro/dollar	1.1474	↑ 0.011
Pétrole (WTI en \$/baril)	48.52	↑ 2.28

**L'agenda des marchés**

**9 janvier :** bilans céréaliers FranceAgriMer

**15 janvier :** clôture des options colza février 2019

**Sans date :** rapport mensuel de l'USDA, surfaces américaines de blé d'hiver, stocks américains au 1<sup>er</sup> décembre.