

## MONDE : une dynamique de marché positive

L'USDA a fourni en fin de semaine dernière ses premières projections de sole US pour la prochaine campagne. Les surfaces semées en maïs sont donc attendues en légère baisse par rapport à 2017/18 (-0.2%). Les opérateurs eux, s'attendaient à une baisse un peu plus prononcée au vu du rapport de prix soja/maïs. Ces annonces ne devraient pas engendrer de fortes réactions sur les marchés, d'autant que plus de précisions sont attendues le 31 mars prochain avec les résultats de l'enquête d'intentions de semis des agriculteurs américains.

Le temps reste sec en Argentine. Les premières récoltes confirment des rendements en-deçà des attentes, tandis que les maïs semés plus tardivement atteignent les stades de développement importants pour la définition du rendement, et ce dans des conditions de déficit hydrique... De ce fait, la Bourse aux Céréales de Buenos Aires revoit ses prévisionnels de production à 37 Mt (-2 Mt par rapport à la semaine passée). La Bourse du Commerce de Rosario table elle sur 35 Mt...

Au Brésil, l'avancée des semis marque du retard, particulièrement dans la région Parana où les pluies retardent les récoltes de soja.

Aux USA, la demande se maintient dans la dynamique positive de ces dernières semaines. Malgré une baisse par rapport à la semaine passée, les ventes hebdomadaires à l'export aux USA se maintiennent en effet élevées (1.5 Mt). Quant aux utilisations pour l'éthanol, elles se reprennent par rapport à la semaine dernière avec la production moyenne de 1.068 million de barils par jour. Les stocks d'éthanol sont en légère baisse.

Si les stocks mondiaux gardent toute leur importance, le marché mondial semble maintenu dans une dynamique positive, avec une demande soutenue aux USA, et de potentielles révisions à venir sur la production argentine et la sole brésilienne. Le CBOT marque une très légère baisse cette semaine sur échéance mars 2018. Comme anticipé, les fonds non commerciaux sont nets acheteurs au 20 février, traduisant le changement de tendance de ces dernières semaines.

## EUROPE : baisse de la sole ukrainienne en 2018/19 ?

Le cumul des importations sur l'UE se porte à 10.7 Mt, avec des origines ukrainiennes toujours en progression. La moyenne de prix CAF à l'importation de maïs origine US sur Rotterdam, qui permet le calcul des droits de douane à l'importation sur l'UE, continue progressivement sa remontée pour s'approcher des 154 €/t...

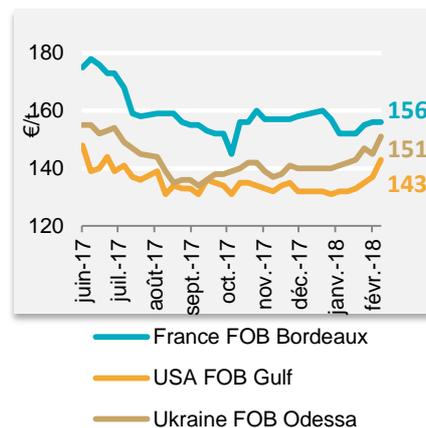
Le CIC anticipe une baisse de la sole ukrainienne de l'ordre de -3% pour 2018/19 (4.3 Mha), du fait de marges relativement basses et des rendements en baisse de cette année. Quant à la Russie, une hausse de +5.5% est attendue (2.9 Mha). Le CIC confirme une augmentation importante des prix ukrainiens, due à la demande importante originaire de Turquie, de Chine et d'Ukraine, mais aussi au renforcement de la monnaie ukrainienne.

Euronext est stable par rapport à la semaine dernière, cotant 153.25 €/t sur échéance mars 2018. La parité €/€ est en légère baisse cette semaine.

## FRANCE : marché calme

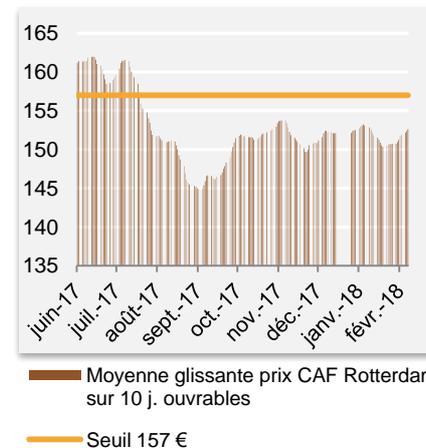
La diminution des disponibilités en Amérique du Sud crée quelques opportunités pour l'origine France, mais le marché reste calme cette semaine. Les cours du rendu Bordeaux en base juillet se sont stabilisés ces dernières semaines autour de 145 €/t.

### Prix Fob internationaux au 23/02/2018



Fob Bordeaux majorations mensuelles comprises (6.51 €/t)

### Suivi des droits de douane à l'importation sur l'UE (€/t)



Source : DG Agri, février 2018

### Prix rendu Bordeaux (base juillet)



Source : La Dépêche, février 2018