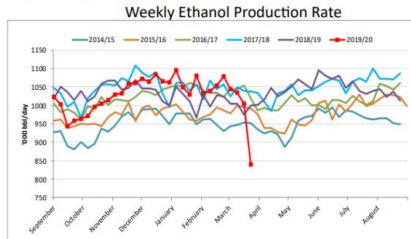


SAINT MALO, le 2/04/2020

\$ 1,0945

Production decreased by 165,000 bpd this week to 840,000 bpd. This is the biggest weekly drop ever and at the lowest levels since September 2013. Ethanol inventories increased by 1.6 million to 25.7 million barrels and are at the highest level ever...



BLE :

- les matières premières n'ont pas résisté à l'ambiance morose actuelle, à la rechute des marchés financiers avec la montée en puissance du virus aux US et à la reprise du dollar,
- +/- le rapport de mardi a confirmé des surfaces de blé pour 2020 aux plus bas historiques et des stocks dans les attentes, donc peu d'impact sur le marché de ce côté-là,
- +/- ventes export attendues entre 100 et 500KT en AR plus 150 à 450KT en NR,
- + l'EU révisé à la hausse ses prévisions d'exportations pays 1/3, passant de 28 à 30 millions de mt sur la campagne en cours,
- +/- l'Inde s'attend à une récolte record cette année (3,903 milliards de bx) mais bcp de craintes apparaissent alors que le confinement va réduire les bras pour la récolte et causer des problèmes de transport qui viendront se greffer à ceux, déjà connus, du stockage. Des pertes record sont à prévoir !!!
- + tender de la Jordanie pour 120KT de blé et la même chose en orge et des Philippines pour 50KT de blé feed,
- + l'Algérie a acheté 250KT de blé, sans doute en grosse partie français, sur mai/juin en payant 2\$ de plus que la semaine dernière (245\$). Elle revient à nouveau ce matin au marché sur juillet,
- + la Tunisie a également acheté 75KT de blé dur sur avril/mai, en origine optionnelle,
- après avoir montré le bout de son nez au marché, l'Egypte vient d'annuler son tender,
- +/- après avoir annoncé une limite d'exportation de blé sur avril/juin à 7 millions de mt, la Russie débloque 1 million de mt de ses stocks stratégiques pour approvisionner la Sibérie et réguler les prix sur son marché intérieur,

MAÏS :

- au plus de vie des contrats pour le maïs, surtout sous le coup du chiffre d'emblavement énorme de mardi, à 96,990 millions d'acres, largement au-dessus des attentes (94,253), le plus élevé depuis 2012, le 3^{ème} en termes de record et surtout à comparer aux 89,7 de 2019, soit une hausse de 8%,
- +/- le chiffre de stock au 1^{er} mars laisse la confusion s'installer, alors que les exportations sont largement en retard et que la production d'éthanol s'écroule,
- +/- prévisions météo US encore pluvieuse mais avec une remontée des températures. Les sols sont gorgés d'eau, bon pour les réserves mais pas pour les plantes en terre,
- selon l'EIA, la production d'éthanol de la semaine passée a touché un plus bas depuis 6 ans et demi, avec seulement 840K de bpd, en chute de 16,4% en 8 jours et des stocks qui atteignent un nouveau record de 25,717 milliards de gallons. Les prix sont à un plus bas historique et ont perdu 25% depuis le début de la crise. On estime que plus du 1/3 des éthanoleries sont fermées,
- +/- ventes export US attendues entre 700KT et 1,2 millions de mt en AR plus 0 à 100KT en NR,
- + au Brésil, le besoin en eau sur le sud du pays commence à vraiment se faire sentir pour le bon développement de la safrinha dont les semis se terminent

SOJA :

- comme les céréales, le soja ne résiste pas plus à la crise,
- +/- le marché reste neutre après le rapport avec des surfaces inférieures aux attentes (83,510 millions d'acres contre 85,699 et 76,1 en 2019) et des stocks supérieurs (2.253 milliards de bx contre 2.237 et 2,727 en 2019),
- +/- un ratio soja/maïs autour de 2,4 semble pourtant favorable au soja,
- +/- ventes export prévues entre 375 et 900KT. LE marché a besoin d'un chiffre élevé pour atteindre les objectifs de l'USDA sur la campagne,
- + au Brésil, toujours à cause d'une météo trop sèche sur le sud du pays, Agroconsult révisé son estimation de production à la baisse de 800KT, à 123,5 millions de mt. Cela reste toujours > de 3,9% à la récolte de l'année dernière,

A SUIVRE : l'économie US et le pétrole qui profite d'une volonté de Trump de le voir remonter et qui demande une réunion avec la Russie et l'Arabie.