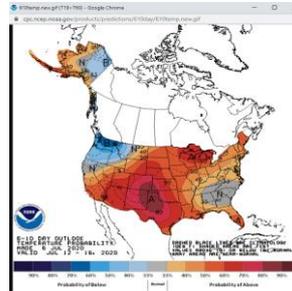


SAINT MALO, le 7/07/2020

\$ 1,1305



**BLÉ :**

- +/- poursuite des rachats par les fonds avec un changement météo aux US mais la hausse est modérée par l'avancée des récoltes en BH et les pluies bienfaitrices du we dernier en BP,
- +/- le crop progress montre que 56% (+15) des BH sont récoltés, contre 42% en 2019 mais dans la moyenne (55%) avec un rating qui perd 1 point à 51% (64% en 2019). Pour les BP, le rating reprend 1 point à 70% (78% en 2019) après la chute de la semaine dernière,
- + le marché trouve également un support dans la baisse du dollar,
- +/- la Russie estime ses exportations à 35 millions de mt pour 2020/21 contre 33 cette campagne-ci et ne semble pas vouloir mettre un quota en place avant janvier 2021,
- + tender de l'Egypte sur la période 8/18 août, sans doute en origine Mer Noire compte tenu des prix,
- le Matif baisse avec la hausse de l'euro et justement la concurrence de la Mer Noire dans un marché où les opérateurs semblent vouloir attendre les 1<sup>ères</sup> idées des rendements en blé après une récolte d'orge en cours plutôt décevante,
- inspections US décevantes à 326KT (-37% / 8 jours) avec un cumul en léger retrait sur la campagne précédente à 2,327 millions de mt (-11%),

**MAÏS :**

- + prévisions météo us bcp plus chaudes cette semaine et, peut être aussi sur la 2<sup>ème</sup> quinzaine de juillet, avec des pluies de plus en plus réduites. Cela donne l'opportunité aux fonds de poursuivre le mouvement de rachat entamé après le dernier rapport,
- + belle vente de 202KT à la Chine (20/21) et de 183KT au Mexique (20/21 et 21/22),
- inspections export US < aux attentes, avec seulement 962KT (-22% en 8 jours) et un cumul toujours très en retard, à 34,209 millions de mt (-19,5% sur 2018/19),
- + le rating perd 2 points à 71% contre seulement 1 attendu mais reste loin au-dessus de celui de 2019 (57%). Le marché s'inquiète des conditions météo à l'approche de la pollinisation,
- + comme en blé, le maïs bénéficie qd même de la faiblesse du dollar et d'une hausse de l'énergie,
- avec la hausse du maïs US depuis le 30 juin, l'EU a ramené sa taxe lévy à 0 après l'avoir fait passer de 10,40€ à 4,65€ ces derniers mois,

**SOJA :**

- + comme en maïs les fonds achètent avec une météo qui tourne défavorable pour le soja,
- + vente de 264KT à la Chine,
- +/- la rating attendu en baisse d'1 point reste stable à 71% contre 53% en 2019 et la floraison a démarré (10% contre 16% en moyenne),
- inspections décevantes avec seulement 522KT, en hausse qd même de 56% sur la semaine mais avec un cumul qui reprend du retard à 37,339 millions de mt (-1,5%),
- +/- avec la fin des dispo et le covid, les exportations brésiliennes ralentissent, même si elles ont atteint 11,9 millions de mt sur juin (+37% / 2019). Cette campagne, tirée par la demande chinoise qui ne représente pas moins que 72% du total exporté, va sans doute dépasser les dernières estimations pour s'approcher des 78 millions de mt (+5). La campagne en cours est vendue à 93% contre 71% en 2019 et 74% en moyenne, et la prochaine, pas encore semée, est déjà engagée à 40%,

**A SUIVRE :** météo US, dollar, avant l'USDA supply & demand de vendredi prochain.