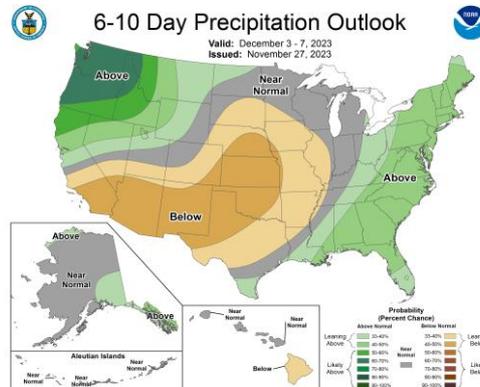


SAINT MALO, le 28/11/2023

\$ 1,0946



**BLE :**

- blés US au plus bas sur les 3 produits sur l'échéance décembre et au plus bas absolu depuis 2020/2021 selon les catégories,
- inspections US dans les attentes mais avec un cumul en retrait de 23% sur 1 an contre des projections USDA à -8% sur la campagne. Nombreux sont les opérateurs à penser que le bilan US est trop généreux d'au moins 10/15 millions de bx,
- à l'entrée dans l'hiver et la dormance, les conditions du BH aux US monte de 2 points à 50% de g/exc, contre 34% en 2022,
- +/- malgré des stocks énormes mais avec un dollar en baisse, Ikar estime que le prix des blés russes a monté de 5\$ sur la semaine, à 235\$ FOB. Avec la baisse du matif en parallèle, les blé EU arrivent presque en parité,
- + tender du Pakistan et du Bangladesh,
- +/- l'Ukraine a exporté 12,7 millions de mt de céréales depuis le 1/07, chiffre en baisse de 28% sur 1 an. Il y a 232 millions de bx de maïs et 213 de blé dans ce volume,
- + en France, les semis de blé atteignent 74% (+3 points sur la semaine) contre 98% en 2022

**MAÏS :**

- +/- inspections US < aux attentes et au plus bas de la campagne. Par contre, le cumul ressort en avance de 25% sur 1 an, en ligne avec les projections de l'USDA,
- +/- semis de la 1<sup>ère</sup> récolte au Brésil à 83% selon AG Rural, contre 88% en 2022,
- +/- en Argentine, les semis en sont à 26%, lents car les farmers se concentrent sur les semis de soja,
- prix du cochon au plus bas en Chine, avec la volonté du gouvernement de limiter la production porcine dans les années à venir,
- fonds au plus short depuis 2000 avec une position de 186K lots,
- +/- récolte US à 96μ (+3) contre 99% en 2022 et 95% en moyenne,

**SOJA :**

- + - meilleure météo sur le Brésil mais avec encore de gros besoins en eau sur le centre et le nord. Bonnes conditions également sur l'Argentine,
- +/- inspections US dans les attentes avec 1,443 millions de mt, dont 60% vers la Chine. Le cumul ressort à -11% contre -12% pour l'USDA,
- + semis brésiliens à 74% (+6) contre 87% en 2022, selon AG Rural, les plus lents depuis 2015/16. Pour le moment, toutes les estimations sont à plus de 160 millions de mt (USDA 163 et 158 en 2022) mais des révisions sont probables. Safras a abaissé son chiffre à 161,38 millions de mt (-1,87),

**A SUIVRE :** Météo.