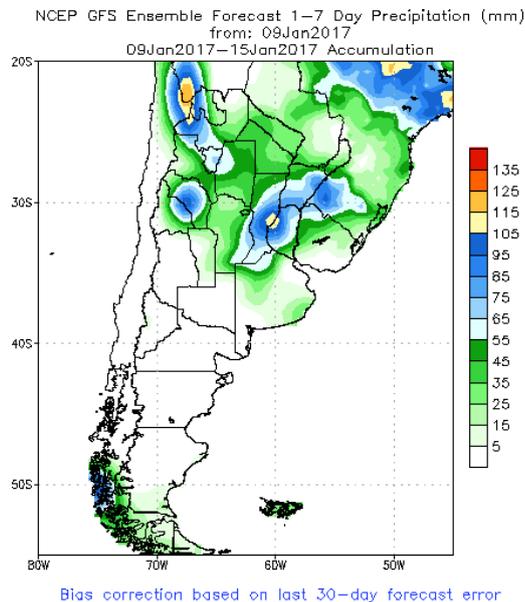




SAINT MALO, le 10/01/2017

\$ 1,0594



**BLE :** + couvertures de short avec le démarrage des opérations de « re-balancing » de la part des « index fund », opérations qui devraient durer jusqu'à la fin de la semaine,  
+ 2<sup>ème</sup> vente de blé US (120KT) à destination inconnue, après 100KT vendredi dernier,  
+ un marché US au plus haut d'un an pour le CBOT et de 2 ans pour le KCBOT,  
+/- Euronext sans trop de soutien, la marché US ayant monté en fin de séance à Paris, mais support venant du temps très froid qui règne sur l'est de l'Europe et la Mer Noire ainsi que de l'achat algérien de la semaine dernière,  
- inspections US faibles avec 260KT contre des attentes autour de 400KT mais le cumul reste cependant encore à l'avance à 15,799 millions de mt contre 12,549 en 2015/16,  
+/- attente de l'USDA jeudi avec la fixation des chiffres de récoltes US 2016, mais aussi le rapport des stocks au 1 décembre et la surface de BH, estimée à 34,1 millions d'acres contre 36,1 en 2015/16,

**MAÏS :** + comme en blé, les rachats de positions ont commencé hier avec 10/15.000 lots par les fonds indexés, ce qui représente environ 20/25% des besoins estimés et 5.000 lots par les fonds spéculatifs qui restent short d'environ 60.000 lots,  
+ inspections dans le haut des attentes avec 877KT contre 638KT, malgré les vacances, pour un cumul largement en avance sur 2015/16 (17,9 millions de mt contre 10,1),  
+/- la météo argentine, trop pluvieuse, devrait s'améliorer sur la période 6/10 jours, alors qu'il reste encore 15% des maïs à semer, et au Brésil, tout va bien,  
- les marges continuent de baisser en éthanol, au plus bas des 9 derniers mois, à seulement 25% de ce qu'elles étaient début décembre,

**SOJA :** +/- même mouvement qu'en céréales, mais dans une moindre mesure,  
+ princing de la part des Chinois pour des graines US mais aussi sud-américaines,  
+ inspections à 1,457 millions de mt pour des attentes autour des 1,250 millions, pour un cumul à 34,4 millions de mt, soit 62% des projections de l'USDA sur la campagne contre 54% en moyenne,  
+/- attente du « supply & demand » jeudi et surtout des chiffres de productions au Brésil et en Argentine,  
- la météo devrait s'améliorer au sud, avec un temps plus sec pour l'Argentine et plus d'eau sur le Brésil où les conditions ne sont pas loin d'être parfaites

**A SUIVRE :** USDA, météo, fonds et dollar.