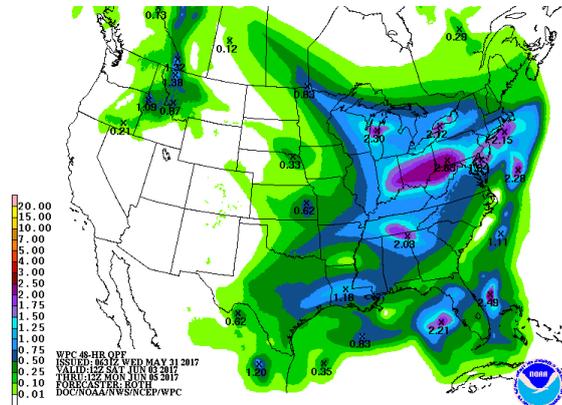




SAINT MALO, le 31/05/2017

\$ 1,1186



**BLE :**

- pression sur les marchés US après un week-end moins pluvieux que prévu,
- les premiers retours de la récolte sur le sud des plaines US sont bons en rendement mais mauvais en protéine,
  - +/- la conséquence de cette mauvaise protéine est la hausse du spread entre Minneapolis et les autres bourses US (Chicago et Kansas City),
  - + le rating BH affiche une baisse un peu surprenante de 2 points à 50% de G/EXC (63% en 2016) avec un stade épiaison atteint par 80% des cultures contre 77% en moyenne, support du marché aujourd'hui,
  - en BP, les semis ressortent à 96% (+6) contre 98% en 2016 et 91% en moyenne,
  - + inspections export > aux attentes avec 603KT (497KT en 2016) et un cumul en avance de 35% sur 2016. A noter, la Chine et l'Algérie figurent en bonne place,
  - + l'Egypte revient aux achats pour du blé sur la période 1/10 juillet, ce qui va permettre au marché de se structurer sur les différentes origines,
  - le gouvernement argentin estime sa future récolte 2017/18 à 20 millions de mt, après le précédent record de 18,4 millions cette année, en contradiction avec les baisses attendues de semis et les 17 millions estimés par l'USDA,
  - le Matif suit les marchés américains, avec un euro toujours fort et la fin de la vague de chaleur suivie de qq pluies en France,

**MAÏS :**

- + un 1<sup>er</sup> rating à 65% (72% en 2016) pour des attentes un peu plus élevées (68/70%) qui va supporter le CBOT ce soir,
  - +/- les semis atteignent 91% (+7), dans les attentes, par rapport aux 93% de 2016 et de la moyenne. Cela laisse encore 7,5 millions d'acres à semer, sans tenir compte des surfaces à re-semer à cause des mauvaises conditions climatiques jusqu'à aujourd'hui,
  - la météo du week-end dernier a été moins pluvieuse que prévue et les prévisions 6/10 et 8/14 jours annoncent moins d'eau et une remontée des températures, juste ce qu'il faut au maïs pour pousser,
  - + inspections à 1,194 millions de mt, en hausse de 50% sur l'année dernière, avec un cumul en avance de 36%,
  - + la Corée et la Malaisie ont acheté un cargo chacune, respectivement sur septembre et nov/décembre,
  - les prévisions sont plus sèches en Argentine, permettant une accélération d'une récolte qui stagne à 36% au dernier pointage,

**SOJA :**

- poursuite de la baisse en graine, au plus bas des 14 derniers mois, avec une chute vers les 9\$ en AR,
- +/- les semis US sont à 67% (+14), conformes aux attentes, contre 71% en 2016 et 68% en moyenne,
- + vente de 130KT de graine US à destination inconnue,
- + inspections > aux attentes avec 336KT contre seulement 205KT en 2016 et un cumul en avance de 17% sur 2015/16,
- le marché pense de plus en plus à des surfaces en hausse par rapport aux dernières prévisions, notamment grâce à un report venant du maïs,

**A SUIVRE :** météo et monnaie.