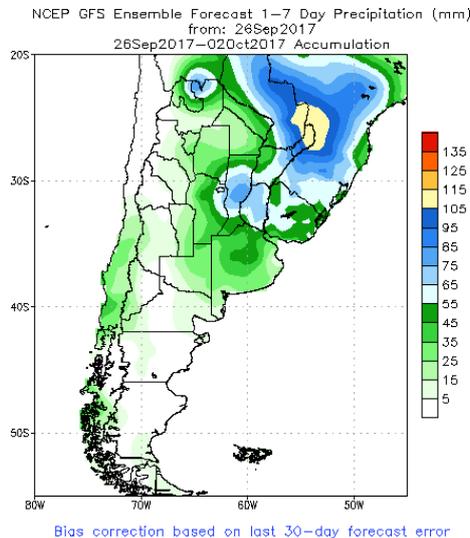


SAINT MALO, le 27/09/2017

\$ 1,1775



BLE :

- le marché US n'a pas réussi à préserver et amplifier ses gains de la veille à l'approche du rapport,
- hausse du spread blé/maïs rendant le blé moins compétitif en feed d'où une certaine pression sur les cours,
- +/- attente du rapport de vendredi sur les stocks et la production de blé avec un regard particulier sur les BP et donc MPLS,
- + le marché attend une baisse en BP à 389 millions de bx contre 402 en août et 534 en 2016. Pour certains opérateurs, ce chiffre pourrait se situer 20 millions plus bas encore,
- +/- au niveau des stocks, on prévoit 2,220 milliards de bx contre 1,184 en juin et 2,545 en sept 16,
- + nouveaux tenders de la Jordanie pour 100KT et de l'Algérie pour une quantité non déterminée sur décembre,
- + le matif bénéficie de la baisse de l'euro mais reste sous la pression des blés russes, même si les prix de ces derniers ne cessent de monter depuis plusieurs semaines. Le rouble a baissé hier dans le sillage du pétrole,

MAÏS :

- +/- toujours un marché dans l'indécision mais avec plus de volume hier,
- les fonds ont été légèrement vendeurs, portant leur short à environ 150K lots,
- la pression de récolte commence à se faire sentir avec des prix intérieurs US en légère baisse alors que les farmers sont plutôt absents pour le moment, concentrés sur les récoltes de maïs et de soja,
- la météo US participe également à la baisse des prix, avec des conditions très favorables à la maturité et à la récolte des maïs. La diminution des pluies en cours va aider à l'accélération du mouvement,
- +/- au Brésil aussi les conditions s'améliorent, avec de la pluie pour la fin de la semaine, mais il en faut plus pour que le marché soit satisfait,
- +/- attente de chiffres en baisse de 1% pour la production d'éthanol, avec les entretiens annuels, mais aussi avec encore des marges, des dispo et le prix du pétrole, une hausse reste possible,
- après une année noire, l'Afrique du sud pourrait redevenir exportatrice de 2,5 millions de mt en 201/18, le même tonnage que celui importé l'année dernière,
- +/- estimation d'un stock à 2,353 milliards de bx au 1^{er} sept contre 5,225 en juin et 1,737 en 2016,

SOJA :

- avancée de la récolte faisant pression sur les cours après les récentes hausses,
- les fonds sont encore longs de 83K lots en graine, alors que le marché semble vouloir se retourner, ce qui pourrait amplifier le mouvement en cas de liquidation,
- absence de la Chine cette semaine et pas d'annonce de nouvelles ventes export,
- l'EPA a annoncé étudier une réduction du mandat biodiesel pour 2018 et après, ce qui a fortement impacté le marché de l'huile, même si aucune décision n'est actée pour le moment ni dans un avenir proche,
- + en France, le colza a bénéficié de la hausse du palme et du dollar,
- +/- attente de chiffre de stock au 1^{er} septembre à 339 millions de bx contre 963 en juin et 197 il y a 1 an,

A SUIVRE : USDA, monnaie et météo.