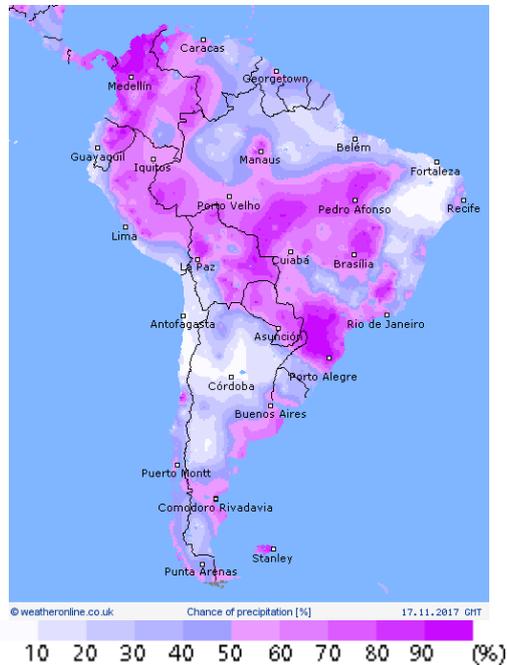


SAINT MALO, le 17/11/2017

\$ 1,1799



**BLE :**

- +/- marché très peu réactif à l'achat égyptien ou aux ventes export US,
- + l'Egypte a acheté 4 cargos de blé russe au prix moyen de 209,23\$ caf, soit 77 cts de moins que la semaine dernière, alors que le marché s'attendait à une prime de risque de la part des vendeurs compte tenu du feuillet « ergot ». Au contraire, les prix sont plus bas, même si le nombre d'offre s'en est trouvé réduit,
- +/- ventes export US dans le haut des attentes, avec 489KT en AR et 30KT en NR, pour un cumul des ventes à 617 millions de bx contre 649 en 2016/17. Le Japon est la principale destination,
- + Informa abaisse légèrement son estimation de sole US tt blé, passant de 45,88 à 45,63 millions d'acres, dont 31,92 en BH (32,77 en oct),
- licences d'exportation EU à 339KT dont 103KT pour la France, avec un cumul EU des exportations à 7,86 millions de mt (-19% / 2016/17). Les exportations françaises hors EU atteignent 2,325 millions de mt contre 1,949 en 2016/17 et 3,032 1 an plus tôt,
- Agrimer corrige légèrement les rendements français à la baisse (73,5 / 73,6), diminuant les ressources d'un peu plus de 130KT pour le bilan. Mais les exportations pays 1/3 baissent de 300KT alors qu'elles ne montent que de 50KT en intracommunautaire, soit un alourdissement du stock de report de 145KT pour atteindre 3,325 millions de mt, un niveau très proche des 3,337 de 2015/16 alors qu'il y avait 3 millions de mt de plus de récolte !!!
- + tender de la Turquie pour 230KT de blé EU,
- + le matif résiste bien par rapport au CBOT, soutenue par la demande de cash et la forte rétention culture,

**MAÏS :**

- nouveau plus bas avec des fonds encore vendeurs (15K lots) pour une position short record à 275K lots,
- seule info du jour, les ventes export US, en baisse de 50% en 8 jours, à 950KT (Japon en N°1). Le cumul des ventes atteint 20,35 millions de mt contre 27,65 en 2016/17, ce qui montre qu'il convient aux vendeurs US de continuer les efforts entrepris les semaines passées, mais il n'y a pas eu bcp d'annonce de ventes récentes (1 cargo vers la Corée) et la compétitivité de l'Amérique du sud va aller croissante avec la révision à la baisse des taxes export en Argentine à partir du 1<sup>er</sup> janvier prochain,
- toujours de bonnes conditions météo en Amérique du sud permettant une progression rapide des semis au Brésil,
- sur l'hémisphère nord, à part un ralentissement aux US pour cause de pluie et de froid, les récoltes sont presque partout terminées,
- Informa remonte son estimation de sole maïs aux US pour 2017/18 de 90,46 à 91,42 millions d'acres,

**SOJA** : - impossible de maintenir les gains de la veille,  
- ventes export US dans les attentes (1,172 millions de mt) mais loin des besoins pour couvrir les projections de l'USDA pour la campagne. Le cumul des ventes ressort à 15,6 millions de mt contre 19,4 en 2016/17 et les embarquements à 16,9 millions de mt (621 millions de bx) contre 19 (698) 1 an plus tôt, pour des projections à 2,250 milliards de bx (2,174 en 2016/17), donc, soit ces chiffres sont revus à la baisse, soit il faut une forte augmentation des ventes, et donc dans les 2 cas on subira ou on aura besoin d'une forte baisse des prix,  
- surtout que, comme en maïs, l'Argentine va accroître sa compétitivité avec la baisse des taxes export attendue en janvier,  
+ ou alors, il faut un pb climatique en Amérique du sud d'ici le printemps,  
+ Informa révisé à la baisse son estimation de surfaces US pour 2018/19, passant de 90,35 à 89,63 millions d'acres,  
+/- soutien éphémère hier de l'huile par des chiffres de crush octobre selon le NOPA < aux attentes avec 164,2 millions de bx, ne permettant pas encore aux stocks d'huile de remonter,

**A SUIVRE** : demande et météo.