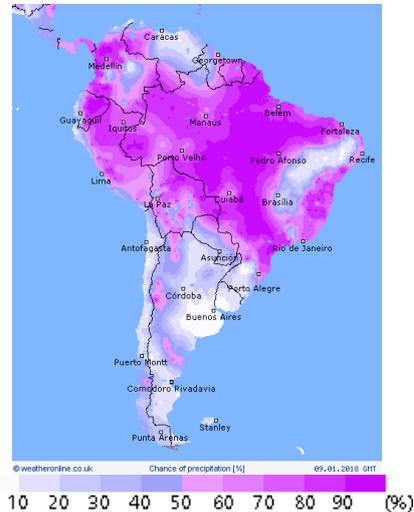


SAINT MALO, le 9/01/2018

\$ 1,1944



**BLÉ :**

- 3<sup>ème</sup> séance de baisse de suite avec un dollar un peu plus cher et une météo US moins stressante grâce à la remontée des températures,
- la marché se met en ordre de marche avant l'USDA vendredi et les chiffres définitifs de récolte soja et maïs ainsi que la nouvelle estimation de surface BH et les stocks au 1/12
- + on attend une baisse d'1 million d'acres par rapport à la campagne précédente, à 31,7 millions, certains parlent d'un chiffre plus proche encore des 30 millions,
- +/- inspections US < aux attentes avec 234KT (275KT il y a 8 jours). Le cumul des embarquements atteint 14,8 millions de mt, proche des 15,8 de 2016/17,
- +/- surprise de voir le Maroc allouer un quota de 315KT d'importation en origine US alors que tout le monde voyait plutôt des blés EU,
- + 1<sup>er</sup> tender égyptien de l'année pour la période 11/20 février. Lors de leur dernier achat du 27/12, ils avaient pris 3 cargos russes au prix moyen de 208,05\$ caf. Cela va permettre de recalculer les valeurs de marché, sans trop d'influence qd même, connaissant la domination des Russes sur cette destination,
- + l'Algérie a pris 555KT au lieu des 390 initialement annoncées, entre 209,25 et 213,75\$ caf, en origine française ou argentine,
- légère reprise du dollar et hausse des températures sur les plaines US,

**MAÏS :**

- +/- démarrage de semaine sur la défensive, dans des volumes en hausse, avant le début des opérations de réallocation des fonds,
- ces derniers ont été vendeur de 10K lots pour un short final de 250K lots,
- ils ont été aidé en cela par un dollar plus ferme et de meilleures prévisions de pluie pour le we et la semaine prochaine. A vérifier dans les prochains bulletins,
- +/- inspections plutôt correctes avec 850KT mais le cumul des embarquements reste très en retard à 11,4 millions de mt contre 17,9 en 2016/17. Le marché s'attend à une révision à la baisse de ce poste vendredi, peut être contrebalancé par une hausse de la consommation en éthanol,
- + la Corée a pris 60KT et le Mexique 102KT,

**SOJA :**

- +/- en baisse à la clôture, mais en rebond sur les plus bas de séance dans un petit marché,
- + vente de 120Kt de graines US à l'Égypte et de 132KT à destination inconnue,
- +/- inspections à 1,183 millions de mt (= aux attentes) mais avec un cumul des embarquements très en retard à 29,5 millions de mt contre 34,4 en 2016/17 alors que l'USDA prévoit une hausse des exportations,
- comme en maïs, l'amélioration des prévisions de pluie sur le centre et le nord de l'Argentine pèse sur les cours mais il faut garder à l'esprit que le déficit de précipitations est toujours de 40% par rapport à la normale et qu'il faudra encore bcp d'eau d'ici la récolte,
- Ag Rural voit les exportations brésiliennes à un record de 68,2 millions de mt sur 2017 (51,6 en 2016),
- +/- selon Safras, la future récolte de soja est vendue à 29,8% contre 34,4% en 2017 et 38,2% en moyenne LT et elle est estimée entre 110 et 112 millions de mt (USDA 108),

**A SUIVRE :** dollar, météo, fonds et USDA. Cela fait bcp de variables.