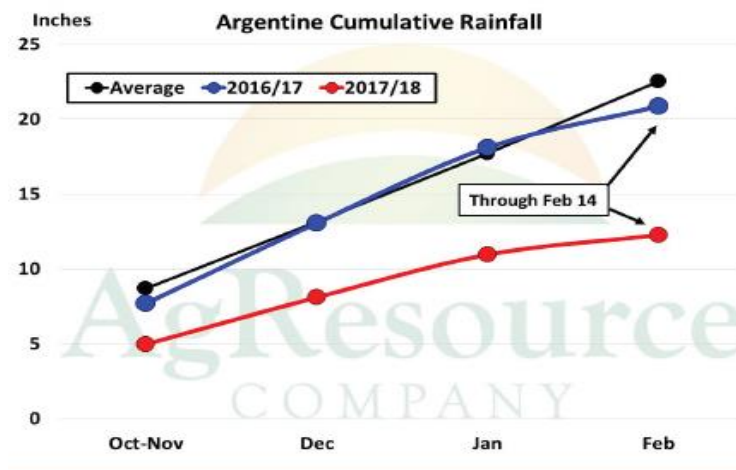


SAINT MALO, le 1/02/2018

\$ 1,2404



BLE : +/- retour au calme avec des prises de bénéfices mais aussi avec une meilleure résistance du KC, le HRW poussant sur les zones les plus sèches,
 - peu de nouvelles fraîches, l'essentiel de la récente hausse ayant été fait sur la météo et le dollar,
 - celui-ci se reprend un peu, ce qui a augmenté la pression baissière en séance,
 +/- ventes export US attendues stables aujourd'hui, entre 400 et 500KT,
 +/- après une récolte record à 134,10 millions de mt en 2017, le ministre russe voit celle de 2018 autour des 110/106 millions mais avec des exportations stables (45/47 millions),
 + toujours en Russie, avec la fermeté du rouble, les prix fob continuent de progresser, atteignant 197/197,50\$ pour le 12,5% MPB,
 +/- au niveau mondial, on voit la répercussion de la bonne campagne russe avec un taux de pénétration qui est passé de 17 à 23% du marché entre 2016 et 2017, contre 18 à 14% pour les US et 18 à 14% pour l'EU,

MAÏS : +/- peu de mouvement par rapport au blé, avec des fonds étales (short environ 200K lots), dans un marché suracheté,
 - les prévisions, selon les modèles américains, annoncent un peu plus d'eau pour la période 8/10 jours, à vérifier, sachant qu'ils ont la fâcheuse habitude de changer de direction tous les 2 jours !!!
 - le marché est surpris par les chiffres de production hebdomadaire d'éthanol qui chutent de 2% contre une hausse attendue. Malgré tout, la consommation moyenne de maïs reste > besoins pour atteindre les projections de l'USDA (5,6 milliards de bx contre 5,525). Le prix de l'éthanol a atteint un sommet de 2 mois et redonne qq couleurs aux marges,
 + 4^{ème} annonce de vente de maïs US de la semaine avec 145KT à destination inconnue, portant le total à plus de 500KT,
 + ventes export entre 1 et 1,5 millions de mt,
 - les farmers profitent de la hausse des cours pour vendre, ce qui limite le potentiel de hausse,
 +/- Cordonnier a révisé à la baisse la production argentine (39 contre 40) et laisse stable celle du Brésil (88) contre, respectivement 42 et 95 pour l'USDA,

SOJA : +/- consolidation sous la barre des 10\$ avec des prises de profit de fin de mois, comme en céréales,
 +/- mêmes améliorations potentielles de la météo argentine, à vérifier, sachant que la pluie abondante est obligatoire pour sauver la récolte, au plus tard sur les 3 à 5 prochaines semaines,
 +/- le crush de décembre, attendu selon le Censur à 176 millions de bx contre 173,3 en novembre avec une légère hausse des stocks d'huile, sera dévoilé aujourd'hui,
 - comme en maïs, des ventes de farmers appuient sur les cours,
 +/- selon Cordonnier, la production brésilienne devrait grimper d'1 millions de mt (112) et celle de l'Argentine baisser d'autant (51) (USDA 110 et 56). De plus, l'Argentine détient encore de gros stocks d'AR (13 millions), le marché ne va pas manquer de soja,

A SUIVRE : météo en N°1 et météo en N°2.