

SAINT MALO, le 20/03/2018

\$ 1,2341



**BLE :**

- KC en limit down avant de se reprendre légèrement en clôture, avec CBOT et MPLS suiveur,
- le HRW a perdu 54 cts et le SRW 38 cts en 3 jours,
- la pression vient en 1<sup>er</sup> des pluies qui sont tombées sur les plaines US, même si le rating reste exécrable. Ce n'est pas la résurrection du HRW !!!
- + au Texas les g/exc perdent 3 points à 10% et les p/vp en gagnent 9 à 60%, en Oklahoma on est respectivement à 5% (-2) et 66% (-6) et au Kansas 11% (-1) et 55% (+2),
- + sur les 12 dernières années, il n'y a jamais eu un taux si bas de g/exc et si haut de p/vp pour ces 3 états, excepté au Texas en 2006,
- les prix US restent non compétitifs par rapport au reste du monde (en fob, russe 208\$ et US 223\$),
- + inspections dans le haut des attentes, avec 443KT (429 8 jours et 651 1 an) avec un cumul des chargements à 19,135 millions de mt en retard de 7,6% sur 2016/17,
- +/- en Inde, le gouvernement estime la prochaine récolte à 98 millions de mt (+1) contre 98,5 en 2017, confortant l'idée d'une hausse des taxes à l'importation, l'objectif de récolte étant atteint,
- la Russie a exporté 28,397 millions de mt depuis le 1<sup>er</sup> juillet (+40%) avec un objectif de 38 millions d'ici fin juin,
- + Agrimer abaisse légèrement le rating BH français à 80% (-1) contre 92% en 2017,

**MAÏS :**

- comme en blé, les liquidations ont dominé le marché du maïs hier soir, avec des fonds vendeurs de 20K lots pour un long estimé à 215K,
- l'influence du blé est > à celle provenant des pluies qui ont couvert environ 30% des plaines argentines le week-end dernier,
- +/- le marché estime que ces pluies peuvent préserver les cultures dans l'état actuel mais ne peuvent plus les améliorer, étant trop tardives et trop éparpillées pour que les rendements remontent,
- au Brésil, la météo reste propice dans son ensemble et les semis de la safrinha progressent à 92% (96 en 2017 et 90 en moyenne) alors que la 1<sup>ère</sup> récolte atteint 34% contre 47 en 2017 et 45 en moyenne,
- de plus, la baisse du réal pousse les paysans à la vente, comme en soja,
- + inspections > aux attentes, avec 1,41 millions de mt pour un cumul à 21,7 millions, en retard de 28% sur 2016/17,
- + vente de 115KT à destination inconnue et de 206KT au Japon en NR,

**SOJA :**

- sous l'influence des céréales pour une liquidation, malgré la météo argentine toujours dans le rouge,
- le marché regarde aussi l'approche de la fin du trimestre et surtout du rapport stock et surface du 29 mars qui devrait confirmer une sole soja aux US > à 90 millions d'acres, un record. La météo sud-américaine va perdre un peu d'importance pdt qq jours,
- inspections export décevantes avec 491KT (dont uniquement 31% vers la Chine) contre 900Kt attendues et 930 la semaine dernière. Le cumul atteint 40,129 millions de mt, en retard de 12% sur 2016/17, ce qui représente 205 millions de bx contre un recul des projections de l'USDA de seulement 90 millions,

**A SUIVRE :** plus que le dollar, la météo ou les fonds, qui ont tous leur importance, aujourd'hui, il faut regarder la réaction des différentes puissances mondiales, clientes des US au niveau agricole, face aux barrières douanières que Trump veut mettre en place. On constate qu'il y a une véritable union dans les discours et synergie dans les futures actions de rétorsion pour que cela influence fortement les marchés et je pense que la chute d'hier à Chicago en est une prise de conscience. A suivre.