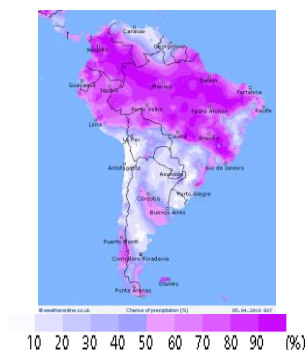


SAINT MALO, le 5/04/2018

\$ 1,2264



BLÉ :

- impacté par la promulgation de liste des 106 produits que la Chine pourrait taxer en rétorsion aux mesures US sur l'acier et l'aluminium, à hauteur de 50 milliards de dollars, alors que le blé n'est même pas concerné,
- de toutes façons, l'application de cette taxe de 25% ne se fera qu'après la mise en place de la mesure par les US, soit pas avant 2 mois,
- en attendant, des rencontres sont prévues afin de trouver une solution « économiquement pacifique » à la demande de Trump de réduire de 100 milliards de \$ le déficit des US avec la Chine,
- marché sur-réactif, poussé par les fonds (longs KC et short CBOT) jusqu'à trouver une résistance et un retour aux achats ensuite,
- + il ne faut pas oublier les très mauvaises conditions des blés US, surtout le HRW, pour lequel la production est estimée à 600 millions de bx, ce qui, avec des stocks très faibles, obligera à un rationnement par le prix,
- +/- attentes des ventes export US (4/600KT), régulièrement en hausse ces dernières semaines, avec 476KT il y a 8 jours,
- + l'Algérie aurait acheté environ 330KT, essentiellement en origine France selon le marché, à un prix autour de 229\$ caf, sur juin,
- + Agrimer a annoncé son pire rating en 4 ans, à 78% de g/exc contre 90% en 2017,

MAÏS :

- dégagement, comme en maïs, après l'annonce de la liste des 106 produits, alors que les importations chinoises de maïs US sont très faibles sur les 5 dernières années, avec 718Kt en 2016/17 et 185Kt en 2015/16,
- +/- la Chine pourrait cependant devenir plus acheteuse si son plan de réduction de surfaces de maïs, au profit du soja, mis en place cette année s'avérait efficace,
- + du coup, c'est l'Ukraine, autre exportateur potentiel vers la Chine, qui voit son marché se raffermir,
- +/- production d'éthanol quasi stable (-0,2%), avec amélioration des marges en liaison avec la baisse des cours du maïs,
- + ventes export US attendues encore au-dessus du million de mt, soit la 12^{ème} semaine de suite avec un rattrapage possible du poste export si toutes les ventes en bouquin étaient réellement chargées,
- +/- météo mixte pour les semis de maïs, avec du retard aux US, en France et vers les FSU, alors que tout se passe très bien pour le développement de la safrinha au Brésil,

SOJA :

- sûrement le produit le plus symbolique et le plus impacté par la possible taxation chinoise de 25% qui rendrait les graines US non compétitives,
- +/- il faut savoir, pour modérer la chose, que les Chinois importent 35 millions de mt de graines US, surtout entre août et janvier. Le timing est donc bien choisi pour cette annonce. Malgré tout, avec une Argentine en fort déficit cette année et un Brésil qui ne peut pas exporter bcp plus qu'il ne le fait déjà, les Chinois ont besoin des graines US pour satisfaire leur énorme demande qui devrait atteindre 100 millions de mt sur 2018,
- +/- le marché a d'ailleurs récupéré 50% de la baisse en clôture, tout en effaçant la hausse de jeudi dernier, avec des fonds vendeurs de 30K lots,
- + aussi bizarre que cela puisse paraître, l'USDA a annoncé la vente de 129KT de NR à la Chine et de 130KT d'AR et de 195KT de NR à destination inconnue,
- + avec des graines US taxables, c'est la prime fob Brésil qui a bondi,
- +/- ventes export US attendues entre 600KT et 1 millions de mt,
- +/- le marché se prépare au rapport supply & demand de mardi prochain, qui pourrait voir le crush US monter et les exportations baisser mais surtout la prise en compte des derniers chiffres argentins et brésiliens,
- +/- Informa voit la récolte au Brésil à 116 millions de mt (+2) et en Argentine à 39 millions de mt (-5),

A SUIVRE : le retour au calme après l'annonce chinoise, avant le rapport de mardi.