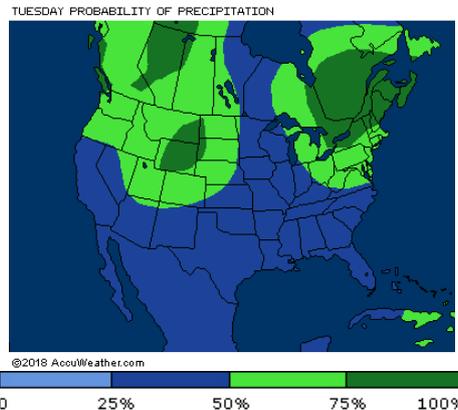


SAINT MALO, le 17/04/2018

\$ 1,24



BLE :

- ventes des fonds avec une météo plus favorables. KC est le leader de la baisse et clôture proche des plus bas,
- les fonds sont au plus long sur le KC depuis août dernier (23.400 lots),
- encore sous le poids des surfaces US, du bilan mondial lourd et d'une demande faible,
- + les traders n'ont pas voulu attendre le rating qui, contrairement aux attentes de stabilité, montre une légère dégradation en BH avec 31% de g/exc et 37% de p/vp contre 30% et 35% la semaine dernière. Pour mémoire, ces 2 chiffres étaient de 54% et 13% en 2017,
- +/- il y a une baisse dans presque tous les états producteurs de HRW (Kansas -1, Oklahoma -2 et Texas -1) et une hausse dans ceux producteurs de SRW (Arkansas +6, Illinois +4 et Caroline N +2),
- + en ce qui concerne les semis de BP, ils n'atteignent que 3% (+1 en 8 jours) contre 12% en 2017 et 15% en moyenne,
- + inspections US > aux attentes, avec 483KT (431KT 8 jours et 685KT 1 an), avec un cumul des chargements qui atteint 21,852 millions de mt contre 23,178 en 2016/17,
- + la Tunisie cherche 125KT de BT et 25KT d'orge,
- + malgré un rouble en chute, le prix des blés russes poursuit sa hausse (214\$ fob) avec une rétention des producteurs dans l'attente de prix meilleurs pour eux,

MAÏS :

- sous l'influence du blé avec là aussi les fonds à la vente de 15K lots pour un long de 180K,
- + inspection à 1,5 millions de mt (1,94 8 jours et 1,34 1 an) et un cumul à 28 millions de mt contre 35,9 en 2016/17, mais avec les ventes non encore chargées, le marché n'est pas trop inquiet de ce retard. Les demandes sont qd même plus calmes en ce moment,
- + semis US en retard à cause de la météo, à 3% (+1 en 8 jours) contre 6% en 2017 et 5% en moyenne. On a déjà vu des semaines très actives permettant de rattraper le retard, donc pas d'inquiétude à ce stade, surtout que la météo s'améliore dès la fin de la semaine,
- +/- récolte légèrement ralentie par les pluies en Argentine (25%) et à 80% au Brésil pour la 1^{ère} alors que la safrinha (2^{ème} récolte) est semée à 100%,
- +/- les négociations commerciales entre les US et ses partenaires commerciaux (Nafta, Chine...) semblent progresser, ce qui pourrait conduire à une accalmie sur les marchés et à une meilleure fluidité,

SOJA :

- pas de confirmation de nouvelles ventes US pour le 2^{ème} jour de suite ce qui met un peu de pression sur les cours,
- la météo US qui retarde le planting maïs profite aux intentions de semis pour le soja,
- +/- inspections à 445KT (dont 33KT vers la Chine, seulement) pour un cumul à 42,350 millions de mt contre 48,296 en 2016/17. Mais avec les dernières ventes, comme en maïs, le bouquin est bien rempli et le marché reste confiant,
- + crush record pour mars, à 171,858 millions de bx (+11,8% / fev 18 et +12,3% / mars 17) grâce à une demande très soutenue en ttx face au déficit argentin,
- après Conab vendredi qui voit la récolte brésilienne à 114,9 millions de mt, Safras a annoncé 119,23 millions hier contre 115 pour l'USDA la semaine dernière,
- + la récolte argentine atteint 24%, en progression de 8 point en 1 semaine,

A SUIVRE : météo, demande et négociations.