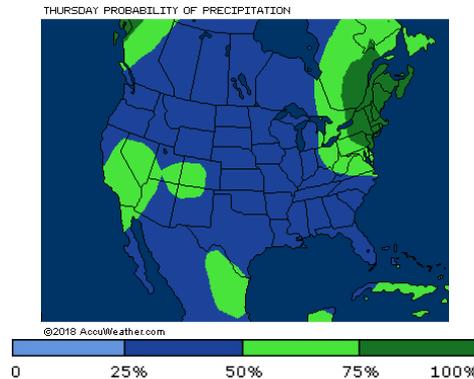


SAINT MALO, le 19/04/2018

\$ 1,2370



**BLE :**

- + réaction haussière au changement de météo avec des précipitations plus limitées que prévues sur la zone de production du HRW (Kansas, Texas et Oklahoma),
- + de manière surprenante, ce n'est pas le KC (où sont cotés les HRW) mais le CBOT (SRW) qui domine la hausse, alors que le rating s'est dégradé pour les HRW, atteignant des records historiques pour le Kansas, et s'est nettement amélioré pour les SRW,
- le bilan mondial limite toujours le potentiel de la hausse des cours, malgré des prix russes qui prennent environ 2\$ par semaine, à 215,75\$ fob aujourd'hui,
- faibles ventes export attendues en AR (100/150KT) compte tenu de la concurrence et 250/400KT en NR,
- + après la Tunisie (125KT de blé et 25KT d'orge), la Jordanie a acheté 50KT lors de son tender d'hier et l'Irak (50KT), Taiwan (100KT), le Japon (100KT) et l'Algérie (BD) sont aux achats,
- +/- en Allemagne, les coopératives annoncent une récolte de blé à 24,29 millions de mt pour 2018 (24,21 en mars), en baisse de 1% sur 2017,
- en Australie, après une année de rechute (21,5% en 2017 en baisse de 31% sur 2016), la récolte 2018 est estimée à 24 millions de mt, selon l'attaché local de l'USDA,

**MAÏS :**

- + petite reprise après les dernières liquidations avec des fonds acheteurs de 10K lots (long de 180K),
- +/- marché intérieur US ferme avec une demande des consommateurs face à des farmers peu vendeurs, alors que les prix fob golfe ont tendance à baisser avec l'amélioration du fret barge lié aux meilleures conditions de navigations,
- + chute de 2,5% de la production d'éthanol sur la semaine passée, selon l'EIA, soit bcp plus que les attentes, avec le début des opérations de maintenance saisonnière. Du coup, avec des stocks en baisse continue depuis un mois, les prix d'éthanol grimpent et les marges sont également au plus haut depuis 1 mois,
- ventes export sans éclat, sans doute, avec une demande calme, qui attend de meilleurs prix pour se positionner,
- + dégradation des conditions météo sur le sud du Brésil où un temps sec s'est mis en place, provoquant qq craintes au sujet du développement de la safrinha. Ailleurs les conditions deviennent printanières, il était temps et cela va permettre une accélération des semis partout en hémisphère nord,
- + en Ukraine, par exemple, les semis de maïs en sont à 178K ha soit seulement 4% des projections de surface, en retard de 48% sur 2017,
- la Chine reprogramme 2 ventes de maïs de stock, une les 19/20 avril et l'autre les 26/27 avril. Avec celle de la semaine passée, cela fera 20 millions de mt vendues !!!

**SOJA :**

- 4<sup>ème</sup> jour sans annonce de vente US, cela entame peut-être la confiance des « bull »,
- les fonds sont longs en graine et ttx,
- la consommation chinoise de ttx stagne un peu à cause d'une baisse du nombre des petits élevages de poulet,
- + la limite de la baisse vient de la baisse de production en Argentine, 1<sup>er</sup> exportateur mondial de ttx avec presque 50% du marché,
- + l'élément dominant reste la météo, avec de meilleures conditions pour les semis de maïs aux US, pouvant ralentir les switchs de surfaces vers le soja,
- + ventes export US attendues entre 1,4 et 2,2 millions de mt,

**A SUIVRE :** ventes export et météo.