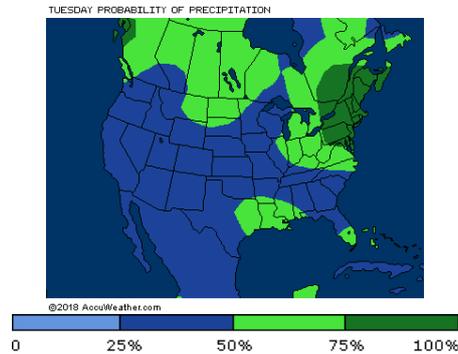


SAINT MALO, le 5/06/2018

\$ 1,1689



BLE :

- démarrage de la semaine sur la défensive, avec KC en leader de la baisse (-19cts),
- les bonnes conditions météo US et le début de la récolte au Texas mettent un peu de pression sur les marchés, +/- pourtant, la récolte est moins avancée qu'attendue, avec 5% de blé dans les silos contre 8% espérée et 9% en 2017. En plus, le rating perd 1 point, à 37% de g/exc (49% en 2017) et en gagne 1 pour les p/vp à 35% (15% en 2017),
- en BH, les semis atteignent 97% (+6) contre 99% en 2017 et 94% en moyenne et le 1^{er} rating est excellent à 70% de g/exc (55 en 2017) et 4% de p/vp (11% en 2017),
- + par contre, même si la qualité des 1ères coupes à l'air meilleure en protéine, les rendements sont très souvent décevants,
- selon le CFTC, les fonds sont plus longs que prévus (45K lots sur le KC),
- +/- les chiffres US ont éloigné les regards de la mer noire, mais les conditions météo restent encore sèches sur le Russie et le Kazakhstan et cela supporte un peu le matif,
- + l'Algérie confirme l'achat de 180Kt de blé français sur la période 1/15 juillet, entre 229 et 230\$ caf,
- + la Tunisie, actuellement au marché pour 100Kt, révisé sa production de céréales en baisse de 200Kt à 1,5 millions en raison de conditions météo trop sèches,
- +/- l'EU abaisse ses prévisions de récolte de blé à 140,25 millions de mt (-1,2) pour 2018/19 mais laisse les exportations inchangées à 27 millions,

MAÏS :

- plus forte baisse en une séance depuis 6 semaines pour un plus bas de marché depuis février avec des ventes de fonds, les tensions entre les US et la Chine et des conditions météo US favorables,
- +/- une délégation américaine est en Chine pour essayer de trouver un accord avant le 15 juin, mais les discussions semblent compliquées, chacun devant faire des efforts,
- du coup, le marché se méfie et les fonds vendent encore (35K lots) et ne détiennent plus qu'une position longue d'environ 120K lots,
- +/- crop progress dans les attentes avec un rating qui perd 1 point à 78% de g/exc mais contre 68% en 2017 et des semis qui approchent de la fin à 97% contre 95% en 2017 et en moyenne,
- les prévisions météo US alternent pluies et soleil, le top pour un bon développement,
- + en Amérique du sud, les conditions s'améliorent pour la récolte en Argentine même si elle reste encore très lente alors qu'au Brésil, c'est le volume de la future safrinha (dont la récolte va commencer) qui fait débat,
- +/- inspections US à 1,555 millions de mt contre des besoins hebdo de seulement 1,4 millions,
- + en 2 jours, la Corée a acheté 522Kt de maïs sur juil/septembre avec des origines variées (US, mer noire, Amérique et Afrique du sud),

SOJA :

- +/- à nouveau en test sur les 10\$ avec le poids des incertitudes dans les négociations commerciales en cours entre les US et quasiment le reste du monde, une météo US propice et un bon crop progress,
- les fonds ont vendu des lots de graines et de ttx,
- +/- les semis US atteignent 87% (+10) contre 81% en 2017 et 75% en moyenne et les g/exc démarrent à 75%,
- + vente de 114Kt à destination du Mexique,
- +/- inspections US dans les attentes avec 558Kt et un cumul des chargements en retard de 8,5% sur 2016/17. Cela représente 159 millions de bx pour une réduction des projections de l'USDA de 109 millions. Le marché semble confiant dans le potentiel de rattrapage des exportations sachant que les ventes encore en bouquin (9,377 millions) sont largement > à ce qu'elles étaient l'année dernière à la même époque,

A SUIVRE : météo et discussion US / Chine.