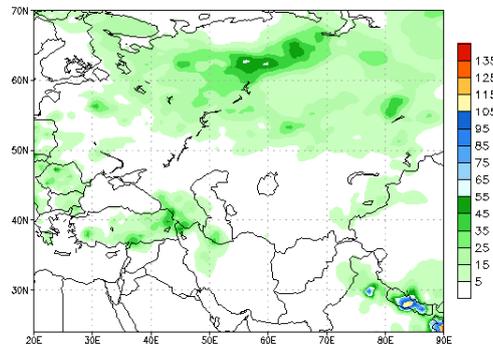


SAINT MALO, le 7/06/2018

\$ 1,1804

7-day Accumulated Prcp (mm) 30MAY2018-05JUN2018



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

**BLÉ :**

- + ouverture ferme avec la réduction des productions russes et allemandes, avant un retour au calme, en hausse qd même, mais loin des plus hauts de séance, avec une légère pression de récolte US,
- + les coop allemandes viennent de réduire de 1,1 million de mt à 22,89 millions (-6,5% / 2017) leur estimation de récolte de blé 2018 et Ikar voit la récolte russe en baisse d'au moins 10% sur 2017,
- +/- aux US, la récolte se poursuit au Texas et Oklahoma et commence au Kansas, avec des rendements faibles et une qualité en amélioration pour les HRW et des rendements normaux et une bonne qualité pour les SRW,
- +/- les exportations russes ont été d'environ 1 million de mt sur mai, portant le cumul à 38 millions sur la campagne et il semble difficile d'atteindre l'objectif de 40 millions fixé par le gouvernement,
- attente vente export négatives en AR pour les US avec des annulations et des switches vers la NR,
- +/- la reprise de l'euro bouscule un peu la hausse du matif qui reste cependant soutenu par la météo trop sèche en Australie et surtout Russie, le 1<sup>er</sup> exportateur mondial,

**MAÏS :**

- après une petite reprise mardi, le maïs est victime de spread long maïs/short blé, franchissant même la barre des 4\$ en séance, accumulant une baisse de 34cts depuis les plus hauts du 24 mai,
- c'est un phénomène saisonnier, amplifié par le bon démarrage des cultures aux US et des fonds encore longs de 110K lots. La prime « risque météo » disparaît avec les bonnes conditions actuelles,
- +/- les prix cash US restent toujours fermes, en l'absence totale des farmers depuis le début de la baisse des cours,
- + l'EU ouest et la Russie restent sous observation en l'absence de pluie,
- +/- production d'éthanol stable à 1,04 millions de bpd maïs avec des stocks en hausse de 3%. Les marges se maintiennent grâce aux prix fermes des DDG's,
- +/- ventes export autour du million de mt, sans plus, la forte activité récente (Corée) n'étant prise en compte que dans 8 jours. Malgré tout, le cumul des ventes en bouquin et des chargements a dépassé ceux de 2016/17,
- + au Brésil, le marché attend l'estimation de Conab la semaine prochaine. Pour le moment les chiffres vont de 83,7 millions de mt pour AG Rural à 78,4 pour FC Stone en passant par 79 pour Safras,

**SOJA :**

- peu de nouvelle fraîche du côté négo en cours entre les US et la Chine et pas de nouvelle vente, donc marché en baisse et clôture sous les 10\$,
- +/- il reste encore 8 jours pour voir si un accord sera trouvé et si les Chinois reviennent aux achats sur les graines US,
- la météo US semble vouloir se maintenir du côté positif pour les semis et le bon développement des sojas,
- les fonds vendent une partie de leur position longue en GS et TTX,

**A SUIVRE :** météo et parités monétaires et bien sûr Trump.