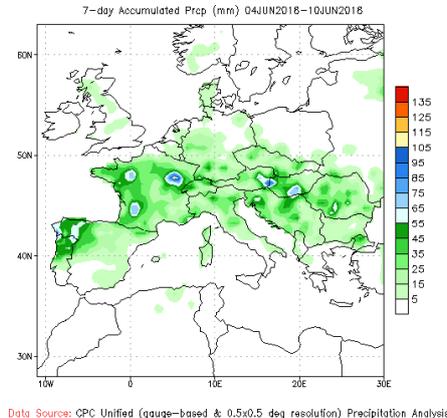


SAINT MALO, le 12/06/2018

\$ 1,1763



BLÉ : +/- un blé plutôt résistant par rapport au couple maïs/soja avec qq news porteuses mais pas suffisamment pour finir en hausse,

+/- le crop progress est en hausse pour le SRW et en baisse pour le HRW, finissant globalement à +1 pour les g/exc (38%) et stable pour les p/vp (35%). La récolte atteint 14% (+9) contre 16% en 2017 et 10% en moyenne. En BP, le rating est inchangé à 70% de g/exc contre 45% en 2017,

+/- USDA attendu sans grand changement au niveau US alors que les stocks mondiaux devraient légèrement baisser pour 17/18 (-2) mais un peu plus pour 18/19 (-5) à cause des réductions de production en Europe (surtout est), en mer noire et en Australie,

+ l’Egypte revient au marché sur la période 15/25 juillet après un dernier achat de 60KT de blé ukrainien le 15 mai à 234,95\$ caf. Ce sera le moyen de tarifer le marché,

+ Cocéral réduit ses perspectives de récolte de l’EU à 138,8 millions de mt contre 140,5 en mars et 141,6 en 2017. Pour la France, le chiffre grimpe à 37,4 contre 36,6 en mars,

+ en Russie, SovEcon réduit son estimation tt gains à 119,5 millions de mt contre 126,2 en mai et 135 en 2017, dont 73,1 millions (-3,9) pour le blé. Le prix fob gagne 1 dollar à 206\$,

+/- en Australie, Abare annonce une récolte à 23,5 millions de mt (21,2 en 2017) en baisse sur son chiffre de mai, avec une possible révision à venir, alors que qq pluies touchent l’ouest du pays mais l’est reste encore très sec,

MAÏS : - poursuite des ventes de la part des fonds avant l’USDA (35K lots) pour une position estimée encore longue de 75K lots,

- depuis les plus hauts de fin mai, le maïs juillet a dévissé de 45 cts,

+/- le crop progress surprend un peu en perdant 1 point à 77% de g/exc mais reste largement meilleur que celui de 2017 (67%). Certains états chutent de manière plus marquée (Missouri -11, Caroline du nord -13 et Dakota du sud -7) alors que les hausses sont plus nuancées (Minnesota +2 et Kansas +2), ce qui fait qu’une baisse de seulement 1 point semble surprenante !!!

- la météo US demeure propice au bon développement, avec encore des pluies le we dernier et une hausse des températures. Seul le sud de la cornbelt reste un peu sec,

+ inspections US toujours dans le haut des attentes, avec 1,41 millions de mt (1,56 8 jours et 1,07 1 an), pour un cumul des chargements rattrapant peu à peu son retard, à 41 millions de mt contre 45,2 sur 2016/17,

+ les regards se tournent plutôt vers l’Europe et la Mer noire, avant l’USDA, mais aussi le Brésil, dont les productions devraient être rabotées ce soir,

SOJA : - juillet au plus bas des 10 derniers mois (-15cts) avec l’absence de la Chine, une météo favorable et des fonds qui se dégagent avant le rapport,

+/- attente de qq ajustements en Amérique du sud (baisse en Argentine et hausse au Brésil) pour le rapport avec également une petite baisse du stock US 17/18 et une hausse de celui de 18/19, tous les 2 restant de toute façon très conséquents,

+ inspections US à 644KT (573 8 j et 512 1 an) pour un cumul des chargements à 47,5 millions de mt contre 51,6 en 2016/17, ce qui laisse un déficit de 151 millions de bx, en réduction constante par rapport à la baisse de 109 millions projetée par l’USDA pour les exportations de cette campagne,

+/- le ttx est sur une pente TK mais toujours supporté par la réduction de production en Argentine et pourrait se reprendre à nouveau dès que les fonds auront fini de liquider dans un marché très survendu,

A SUIVRE : USDA, météo et suite des actions de M. Trump, surtout celle qui devront se mettre en place avec la Chine avant le 15 juin.