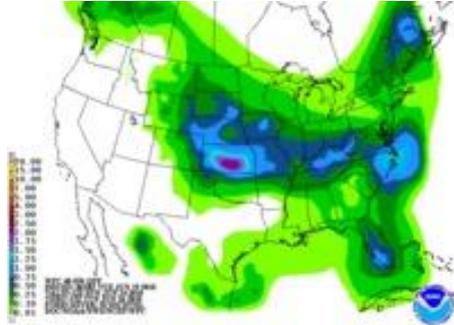


SAINT MALO, le 19/06/2018

\$ 1,1588



BLE :

- 6^{ème} semaine de suite avec un démarrage négatif, sans info pour soutenir les marchés,
- la récolte US progresse (26% contre 19% en moy) avec des retours de culture meilleurs de jour en jour, tant au niveau de la qualité que de la quantité,
- rating en hausse pour le BH à 39% (+1), surtout grâce au HRW (+2) et surtout pour le BP qui progresse de 8 point à 78% de g/exc (41% en 2017) là où le marché attendait une stabilité,
- prix russes en baisse de 3\$ selon Ikar, à 203\$ fob et appel d'offre de l'Egypte (1/10 aout) ce qui permettra de caler réellement les prix. Lors de son dernier achat, l'Egypte a acheté 420KT de blé (300 russes et 120 roumains) à 225,32\$ caf,
- inspections US à 373KT (420KT 8 jours et 740KT 1 an), pour un cumul à 792KT contre 1,629 million un an plus tôt,
- après le Japon, c'est la Corée qui suspend ses importations de blé et farine origine Canada après la découverte d'OGM en Alberta,
- + Agrimer poursuit la dégradation de la notation des cultures en France, avec une baisse de 3 points pour le BH (76% de g/exc) et de 6 points pour le BD (72%),
- + par ailleurs, Mars a réduit ses projections de rendement toutes céréales au niveau européen pour la future récolte,

MAÏS :

- sur la défensive pour ouvrir la semaine, en meilleure position que le blé, avec la guerre commerciale et des prévisions météo très favorables au bon développement des cultures,
- les fonds se sont portés vendeurs d'environ 25K lots et approchent d'une position « even »,
- +/- les conditions météo sont un peu meilleures pour l'est de l'Europe et les FSU, même s'il faut encore de l'eau à CT,
- + inspections export au top, > aux attentes, avec 1,67 millions de mt (1,41 8 jours et 1,22 1 an) pour un cumul des chargements à 42,64 millions de mt contre 46,62 en 2016/17. Les besoins hebdomadaires pour atteindre les projections de l'USDA ne sont que de 1,4 millions de mt, faciles à réaliser compte tenu du volume de ventes encore en bouquin,
- +/- le maïs souffre moins de la guerre US / Chine que le soja, les exportations vers ce pays ont représenté moins d'1 millions de mt en moyenne sur les 3 dernières années,
- par contre, il en est tout autrement au niveau des négociations au Nafta, le Mexique important plus de 13 millions de mt de maïs US par an, directement en TC. Ce serait une catastrophe pour le prix de la tortillas si les Mexicains devaient se fournir par bateau en Amérique du sud et en Ukraine,
- +/- en vrac, la Corée reste encore aux achats, la Chine peine à revendre ses maïs des stocks d'état avec moins de 50% lors de la dernière adjudication et Agrimer a réduit le rating du maïs français de 3 points, à 74% de g/exc,

SOJA :

- 1^{er} passage sous les 9\$ depuis mars 2016 pour le soja, sous le poids des déclarations de Trump disant qu'il allait taxer pour 300 milliards de \$ supplémentaires de produits chinois si ces derniers n'étaient pas plus conciliants. Le ttx est victime de spread par rapport à l'huile,
- + inspections US largement > aux attentes, avec 818KT (292 il y a 1 an) et un cumul qui rattrape peu à peu son retard, à 48,307 millions de mt contre 51,929 en 2016/17. Le décalage n'est plus que de 133 millions de bx alors que l'USDA prévoit une réduction de 109 millions de bx, ce qui veut dire que, même sans les Chinois, les exportations US fonctionnent bien,
- + de plus, les Chinois doivent importer 100 millions de mt de graines cette année et ne pourront pas se passer des US après l'été, alors que les capacités d'exportation de l'Amérique du sud sont d'environ 80 millions de mt et que les maïs vont largement concurrencer les sojas au niveau des terminaux maritimes,

A SUIVRE : la réaction de la Chine après la volonté de Trump de taxer une nouvelle tranche de produits importés de 300 milliards de \$ à hauteur de 10% et la météo à l'approche des récoltes,