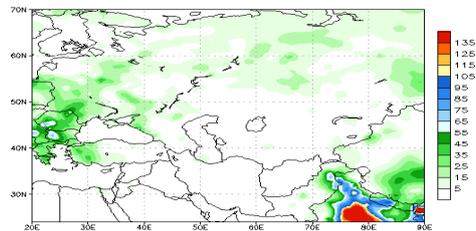


SAINT MALO, le 26/07/2018

\$ 1,1728

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 26Jul2018
25Jul2018-31Jul2018 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

BLÉ :

- + limit up en séance avec de gros achats de la part des fonds qui restent encore short en blé,
- + support venant de la révision à la baisse de la production européenne par Stratégie Grains à 130 millions de mt (-2,5) contre 141,8 en 2017 et 145 dans le dernier USDA. Cette réduction est principalement basée sur les derniers chiffres pour l'Allemagne et la France,
- + les pluies tardives sur la Russie et l'Ukraine perturbent les récoltes et font craindre pour la qualité des blés,
- + du coup, le Matif traite au-dessus des 200€ dans de gros volumes,
- + si on rajoute les craintes en Australie, c'est sûr que le stock mondial va largement chuter sous les 260 millions de mt et que la demande va grimper en origine US, d'où le support,
- + l'Égypte a acheté 420KT à 235,65\$ caf en moyenne, soit une hausse de plus de 15 dollars en 15 jours et les prix caf auraient déjà repris 10\$ depuis,
- + début du crop tour BP aux US avec des estimations de rendement décevantes au Nord Dakota, > à 2017 mais en retrait sur l'USDA pour cette année,
- les farmers sont vendeurs dans la hausse,
- +/- ventes export US entre 200 et 500KT,

MAÏS :

- +/- supporté par les blés dans un marché sans infos propres, avec des fonds aux achats pour 15K et une position encore short d'environ 100K lots,
- + encore une fois, l'EIA prend le marché à l'envers avec une production d'éthanol en hausse de 1% contre des attentes à -1/-2, à 1,074 million de bpd. Sur le trend actuel, la consommation de maïs est > aux projections de l'USDA d'environ 25 millions de bx,
- +/- attente de ventes export US autour d'1 millions de mt mais le plus important est de suivre les inspections pour savoir si les ventes en bouquin, non encore chargées, le seront bien et dans ce cas, aucun problème pour le bilan 2017/18,
- météo US presque parfaite pour les maïs sur les 2 prochaines semaines,
- + coup de chaud préjudiciable en Europe,

SOJA :

- + l'administration Trump prépare un plan d'aide directe et indirecte de 12 milliards de \$, l'équivalent de la taxe à 25% sur les graines de soja par la Chine,
- +/- support venant uniquement des blés, le marché ne donnant rien de nouveau par ailleurs,
- + demande et crush restent toujours très bons. L'Argentine continue ses achats de graines US pour palier à sa faible récolte,
- + la Chine serait couverte à 96% sur août, 65% sur septembre et seulement 10% sur oct/novembre avec donc des besoins importants à venir et une consommation qui ne baisse pas, ce qui veut dire qu'avec un Brésil quasi entièrement vendu, il va falloir trouver d'autres origines, pas facile. On voit à peu près qui va gagner le bras de fer économique !!!
- météo US très favorable jusqu'à au moins début août, ce qui confirme le gros potentiel pour le moment,
- +/- ventes export attendues entre 400 et 900KT, mais il reste encore 638KT en AR et 1,382KT en NR de graine à destination de la Chine et 3,122 millions de mt en AR et 4,517 en NR à destination inconnue avec des annulations à venir,
- + accord EU /US pour importer plus de graine en Europe contre l'absence de nouvelle taxe sur l'importation de voiture aux US,
- toujours rien du côté NAFTA et Chine,

A SUIVRE : météo avec les primes de risque qui y sont liées.