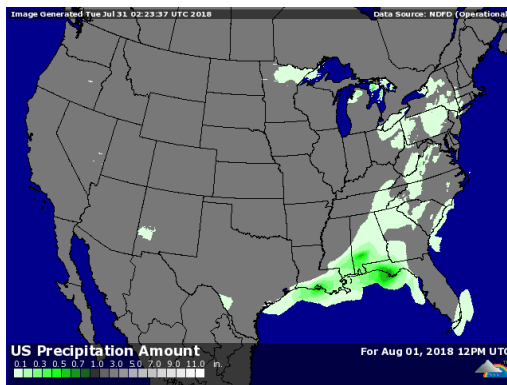


SAINT MALO, le 31/07/2018

\$ 1,1723



BLÉ :

- + démarrage en hausse après 12 semaines de lundi baissier et une clôture en retrait sur les plus hauts,
- + Matif (+9€) et Mer Noire (+12\$), en hausse quasi continue sur la semaine, supportent les marchés US,
- + les opérateurs anticipent une demande de blé en hausse en origine US sur la 2^{ème} partie de campagne avec les baisses de productions en Europe, Russie et Australie,
- inspections à 379KT (< aux attentes), contre 429KT la semaine dernière et 585KT en 2017, pour un cumul en retard à 3,032 millions de mt contre 5,026 sur 2017/18,
- +/- le rating BP perd 1 point à 78% de g/exc (31 en 2017), mais, compte tenu des retours négatifs du crop tour, le marché s'attendait à une baisse plus importante. La récolte atteint 4%, dans la moyenne. En BH, la récolte en est à 85%, là aussi dans la moyenne,
- +/- en Russie, 32,3 millions de mt de grains sont dans les silos (29,5 de blé) pour une récolte estimée à 20% contre 33,8 (27 de blé) en 2017 et les exportations atteignent 3,3 millions de mt (2,5 de blé) sur la période 1/25 juillet, soit le double de l'année dernière mais avec bcp de stocks et une récolte très précoce,
- + l'Algérie est aux achats et la meilleure offre vers l'Irak est d'origine US !!!
- +/- en France, selon Agrimer, la récolte atteint 88% à vendredi dernier,

MAÏS :

- + retour sur le niveau de mi-juin après une hausse de 30 cts en 2 semaines, avec le support du blé, du soja et aussi des marchés européens,
- + les fonds continuent de racheter (+10K lots) pour une positions short de 115K lots,
- +/- le rating reste stable ce matin, à 72% de g/exc contre 61 en 2017, avec un développement toujours très en avance sur la moyenne,
- + la météo US devrait être plus chaude et sèche sur les 15 prochains jours selon les dernières prévisions, ce qui n'est pas idéal pour la fin du cycle du maïs, même s'il reste de l'eau aux pieds des plantes,
- + inspections largement > aux attentes avec 1,66 millions de mt (1,33 il y a 8 jours et 0,99 en 2017), pour un cumul qui atteint 51,49 millions de mt contre 52,82 en 2016/17, ce qui est de bon augure pour surpasser les projections de l'USDA compte tenu de la demande actuelle,
- +/- au Brésil, la récolte de la safrinha en est à 49% (+13) contre 63% en 2017 et 55% en moyenne, avec une météo favorable,

SOJA :

- + inspections export > aux attentes avec 740KT dont 1 cargo vers la Chine (réserves ou réel besoin ?) avec un cumul qui ressort à 52,448 millions de mt contre 54,451 en 2016/17, ce qui représente un retard de 74 millions de bx là où l'USDA a prévu un recul de 81 millions. Donc, sur cette lancée qui pourrait durer, il va falloir revoir à la hausse le poste export dans un des prochains rapports, même sans les Chinois,
- +/- rating stable à 70% de g/exc (attente en baisse) et un développement en avance sur 2017 et sur la moyenne,
- aucune avancée des discussions avec la Chine, le marché pense qu'il y aura d'abord un deal au NAFTA, laissant la Chine seule de son côté,
- + de toute façon, les disponibilités du Brésil étant de plus en plus limitées alors que l'appétit chinois ne faiblit pas, le bras de fer est en faveur des US,

A SUIVRE : dégradation météo aux US et attente des derniers chiffres de production en Europe et Russie.