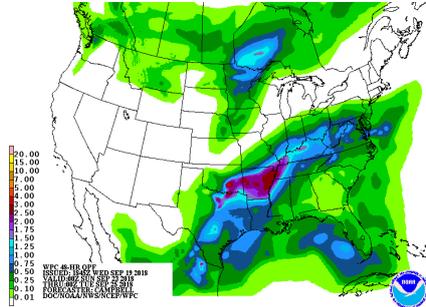


SAINT MALO, le 20/09/2018

\$ 1,1686



**BLÉ :**

- + marché en rebond grâce à des nouvelles porteuses comme la réduction de la production européenne par Cocéral et l'achat de blé par l'Egypte,
- + Cocéral évalue la récolte EU de blé à 129,9 millions de mt (-8,9 / juin), mais en fait il ne fait que de se réaligner sur le marché (Stratégie Grains 126,8 et EU 128,8). Seul l'USDA reste encore trop élevé à 135 millions dans son dernier rapport,
- + l'Egypte a acheté 3 cargos sur la période 1/10 novembre (244,10\$) et 4 sur 11/20 novembre (244,53\$), tous russes, sauf 1 ukrainien, pour un prix globalement en hausse de 4\$ en 8 jours,
- + l'Ukraine dit avoir exporté 7,7 millions de mt de céréales (dont 4,3 de blé) depuis le 1<sup>er</sup> juillet, en baisse sur les 8,5 de 2017/18,
- + en Russie, le ministre a déclaré que, malgré une production totale autour des 105 millions de mt, il voyait des exportations entre 35 et 37 millions (-8 / août), dont 30 pour le blé (USDA 35), ce qui revient au même chiffre que lorsque le marché avait parlé d'une taxe il y a 15 jours !!!
- +/- ventes export US attendues entre 350 et 450KT contre 388KT la semaine dernière,
- + la Syrie a acheté 200KT de blé russes 15 oct/ 15 décembre à 224,50\$,
- + le Japon cherche 150KT de blé origine Canada, US et Australie, et la Turquie 252KT,
- + le marché surveille de près l'impact du gel sur l'ouest de l'Australie alors que la production est déjà estimée à moins de 20 millions de mt cette année,

**MAÏS :**

- + rachats à bon compte dans le sillage du blé et du soja, avec des fonds qui ont repris 5K lots et sont short de 155K,
- hausse limitée par la pression de récolte aux US, même si le temps ralentit un peu les opérations,
- +/- les prévisions s'améliorent ce week-end avant un retour d'un temps humide et pluies froides pour la période 6/10 jours,
- au Brésil, la météo reste excellente pour les opérations de semis,
- + la demande reste bonne avec encore 2 cargos vers la Corée et des intérêts vers Taiwan et le Moyen Orient,
- + ventes export entre 500KT et 1,1 millions mais le marché espère un bon chiffre,
- + production d'éthanol en reprise de 3% cette semaine après une baisse de 6% la semaine dernière, sans doute liée aux ouragans de passage, avec des stocks en baisse de 0,6%, tout ça malgré des marges toujours négatives,

**SOJA :**

- + rebond sur un plus bas de 10 ans en graine et meilleurs gains quotidiens depuis 1 mois, dans le sillage du ttx qui, une fois encore, se reprend sur la barre des 300\$. Les fonds ont repris 8K lots en graine passant leur short de 132K à 124K, encore proche du record de 135K lots,
- +/- l'huile, même en positif à la clôture, est en berne avec un palme à la cave sur des hausses de stocks et de productions,
- +/- après l'annonce des nouvelles taxes US à partir du 24 septembre (10% sur une tranche de 200 milliards de \$ et une autre à partir de janvier sur les 267 milliards restant), les Chinois n'ont d'autre moyen que de réduire leur consommation. Ils veulent faire passer le taux de protéine de 20 à 12% dans la ration, ce qui ne peut qu'être préjudiciable pour la croissance mais ferait baisser les importations de graine de 27 millions de mt selon leur calcul. De plus, le cheptel en croissance demande plus de soja,
- +/- le marché s'interroge pour savoir comment les Chinois vont couvrir leur besoin sur la période novembre / février pendant laquelle le Brésil sera totalement absent !!!
- + rumeur d'une hausse de la taxe à l'export en Argentine à 33%, provoquant aussi le retour des acheteurs,
- ce rebond est une bonne chose vers la consolidation mais les fondamentaux restent toujours baissiers, avec une énorme récolte US qui commence, des semis brésiliens qui se passent bien et le développement de la peste porcine dans le monde,

**A SUIVRE :** météo australienne et US, réaction des Chinois après les taxes US (hausse de la taxe de 25% sur les graines US ?).