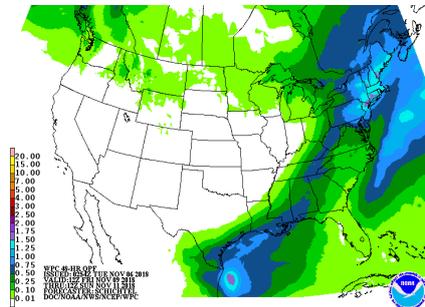


SAINT MALO, le 6/11/2018

\$ 1,1405



**BLÉ :**

- retour à un marché peu actif, sans nouvelle fraîche, dans lequel peu de gains sont possibles,
- +/- le crop progress US montre toujours un peu de retard pour les semis de BH, à 84% (+6) contre 90% en 2017 et en moyenne, avec une période d'assurance possible déjà dépassée. Le rating perd 2 points, à 51% de g/exc contre 55% en 2017,
- +/- les prix des blés russes sont plutôt stables, autour des 224\$ fob, mais il semblerait qu'il faille aller chercher de plus en plus loin des ports pour trouver de la marchandise à exporter,
- +/- rapport USDA jeudi avec encore un marché hésitant quant à la possibilité de ne voir que très peu de changement. A part l'Australie qui pourrait perdre 1,5 à 2 millions de mt (prod 17/16,5 et export 10), le reste devrait demeurer stable, l'USDA ne voulant toujours pas réajuster l'Argentine ou l'EU à la baisse et la Russie à la hausse, ce qui donnerait un stock monde inchangé, autour des 260 millions,
- +/- au niveau US, même scénario alors que les exportations depuis le début de la campagne sont en retrait de 22% sur 2017/18, l'USDA espérant un gros rebond de la demande en 2<sup>ème</sup> partie d'année, surtout après la sécheresse en Australie,
- inspections US à 321KT (394KT 8 jours et 306 en 2017) pour un cumul à 8,941 millions de mt contre 11,447 un an plus tôt,
- en Europe aussi les exportations sont en retard de 24%, à 5,398 millions de mt,
- encore une fois, le ministre russe à l'agriculture vient de relever son estimation de récolte de blé, à 73,2 millions de mt (USDA 70),

**MAÏS :**

- après un sursaut sur les dernières rumeurs des discussions Chine/US, retour au calme dans une petite séance, dans l'attente des résultats des élections de mi-mandat aux US, permettant ou non à Trump de garder les pleins-pouvoirs,
- + les fonds sont revenus faiblement aux achats, prenant 10K lots, ce qui les laisse légèrement longs,
- +/- crop progress à 76% de maïs récoltés, soit une progression de 13 points en 8 jours, contre 68% en 2017 et 77% en moyenne. Il reste encore environ 20 millions d'acres dehors avec une météo plus froide et très variable en termes de pluie,
- en Amérique du sud, les conditions restent très bonnes pour le semis et le bon développement,
- + inspections US au double de la semaine dernière, avec 1,25 millions de mt, > aux besoins hebdomadaires, mais, à part le Mexique et l'Amérique Latine captifs, les nouvelles ventes se font rares à cause de la compétition croissante de l'Amérique du sud et de l'Ukraine,
- + après Informa (179,7 bpa, soit -1) c'est au tour de FC. Stone de baisser son estimation de rendement pour la récolte US (181,4 bpa, soit -1,3),

**SOJA :**

- comme en maïs, peu de news et de soutien au marché dans de petits volumes,
- +/- après les différents tweets sur une accord Chine/US, le marché reprend son cours,
- +/- les semis US ont atteint 83% (+11) contre 89% en 2017 et en moyenne,
- les exportations continuent de cumuler du retard malgré les 1,229 millions de mt de la semaine dernière (haut des attentes), à comparer aux 2,493 de l'année dernière. Le cumul atteint 8,578 millions contre 14,869 sur 2017/18,
- le ttx est victime de discussions qui se sont instaurées entre le Brésil et les Chinois au sujet d'exportation de ttx en compléments ou en remplacement de graine sur les prochaines campagnes,
- selon l'attaché de l'USDA en Chine, les importations chinoises sur la nouvelle campagne seraient plutôt de l'ordre de 85 millions de mt et non pas de 94 millions comme dans le dernier bilan. Ceci reflète 3 choses, tout d'abord les efforts de réduction du taux de protéine dans les formules d'aliments composés, la substitution du soja par d'autres graines ou ttx et l'impact de la peste porcine sur la demande,
- AG. Rural confirme des semis sont extrêmement précoces au Brésil, faits à 60% (+14 en 8 j) contre 43% en 2017 et 41% en moyenne, avec déjà 90% au Mato Grosso contre 61% en 2017. La conséquence est que la récolte pourrait démarrer dès le mois de décembre et ainsi permettre à la Chine de ne pas avoir besoin de se positionner sur les graines US pour faire le joint entre les 2 campagnes !!!

**A SUIVRE :** élection, météo et USDA