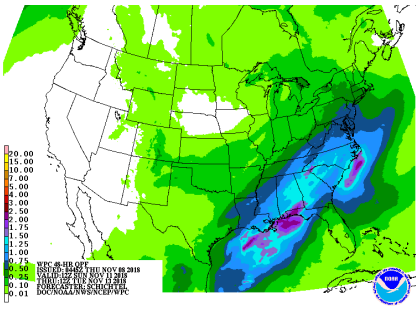
Dugué Courtage

COURTIER ASSERMENTE – Olivier EVRARD

SAINT MALO, le 8/11/2018 **$ 1,1418**



BLE : +/- ajustement des classes de blé les unes par rapport aux autres, avec le SRW en vainqueur et léger support du crop progress (semis en tetard et dégradation du rating),

- la résistance des 5,15$ joue son rôle, surtout en l'absence de demande en origine US,
- la Jordanie a encore une fois annulé son tender,

+/- peu de changement pour l'USDA, avec, sans doute, des compensations entre les baisses (Australie, Canada et EU) et les hausses (Russie et FSU) de production pour un stock stable autour de 260 millions de mt,

+/- aux US, peu de chance de voir les exportations baisser tout de suite malgré un démarrage catastrophique de la campagne 2018/19, le marché préférant voir un fort rebond dès janvier avec la baisse des disponibilités chez les grands exportateurs (Canada, Australie et Russie),

- pourtant, en Russie, le ministre de l'agriculture vient de relever à 35 millions de mt son estimation d'export pour le blé avec une récolte estimée maintenant à 73,4 millions (70 USDA),

+/- selon SovEcon, les exportations de blé russe devraient atteindre 4,3 millions den novembre, après 4,372 en octobre et un cumul de 17,345 millions de mt sur juillet/octobre,

+ pour son tender hebdomadaire, le Japon cherche 121KT de blé US et canadien,

MAÏS : - 2ème session sans bcp d'intérêts, mis à part des spreads des fonds qui ont vendu 10K lots et sont légèrement short maintenant,

+ l'USDA devrait baisser le rendement en maïs (180 bpa contre 180,7 en octobre et 176,6 en 2017), suivant ainsi les dernières estimations publiées pour un stock de report en légère baisse à 1,77 milliards de bx contre 1,81 en octobre et 2,14 en 2017/18,

+/- au niveau mondial, peu de changement attendu, les hausses compensant les baisses, comme en blé,

- même si les chiffres chinois sont toujours difficiles à croire et à vérifier, l'estimation de la production 2018/19 vient de passer de 216 millions de mt à 259 millions !!! Personne ne pense que l'USDA en tiendra compte ce soir, bien sûr,

+/- hausse de 1% de la production d'éthanol (= attentes), avec +1,8% pour les stocks en raison d'une demande plus faible, ce qui pousse les cours encore un peu plus bas avec des marges négatives,

+/- météo correcte pour la poursuite de la récolte aux US et semis brésiliens proche des 75% pour la 1ère récolte,

SOJA : - 3ème séance consécutive de baisse avant le rapport, dans de petits volumes,

+/- le marché reste qd même nerveux, coincé entre la possibilité d'un accord d'ici la fin du mois entre les US et la Chine avec le rebond qui s'en suivra et le poids de la récolte US sans les achats chinois et une récolte brésilienne qui sera très précoce cette année,

+/- pour l'USDA, le marché ne s'attend pas à de gros changements aux US, avec une baisse de la production liée à celle des rendements mais qui sera compensée par une baisse des exportations,

- au niveau mondial, l'Amérique du sud ne devrait pas bouger mais les conditions étant tellement bonnes que cela pèse qd déjà,

- les semis brésiliens atteignent déjà 60% (43% en 2017 et 41% en moyenne), avec 90% au Mato Grosso, ce qui pourrait donner des 1ères coupes mi-décembre. Du coup, grâce à cette précocité, la Chine aurait la possibilité de ne pas avoir recours aux graines US pour faire la jointure entre les 2 campagnes,

- de plus, après ses efforts pour réduire sa dépendance au soja, le gouvernement chinois vient d'augmenter de 60% son aide à l'ha afin de pousser les paysans à switcher du maïs vers le soja,

A SUIVRE : USDA