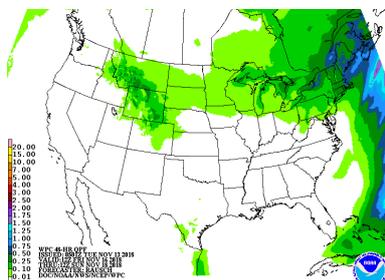


SAINT MALO, le 13/11/2018

\$ 1,1236



**BLE :**

- + gros démarrage de semaine avec un marché porté par des opérations de spread KC/CBOT, spread qui perd 12 points, les fonds étant long KC et short CBOT,
- + la demande intérieur feed est bonne aux US, expliquant aussi la fermeté du CBOT,
- + le marché semble aussi parier sur un ralentissement des exportations russes, estimées à 4 millions sur novembre, après avoir cumulées 18,2 millions de mt depuis le 1<sup>er</sup> juillet,
- + certains opérateurs expliquent aussi une partie de la hausse d'hier par des dégagements opérés sur le DJ, qui perd 2,32%, et reportés sur les commodities,
- demande mondiale atone en ce moment avec l'Egypte et l'Irak qui déclarent être bien couverts jusqu'en mars, mais un tender égyptien de dernière minute ne surprendrait personne, surtout si les prix baissent,
- +/- exportations européennes à 215KT cette semaine, totalisant 5,891 millions de mt depuis le début de la campagne soit une baisse de 24% sur 2017/18 (France à 2,534 millions soit +19%). Par contre, c'est tout le contraire en maïs, avec le record annuel avec 583KT en 8 jours (dont 28KT pour la France), ce qui porte le cumul à 6,6 millions de mt (+24%),
- les prix baissent très légèrement en Russie, à 222\$ selon Ikar et 227\$ selon SovEcon, pour des exports toujours estimés à environ 34/34,5 millions de mt,
- +/- une délégation russe est en ce moment en Chine afin d'ouvrir un peu plus cette destination,

**MAÏS :**

- une météo US plus sèche encore cette semaine, permettant la poursuite des récoltes. On s'attend demain pour le crop progress (repoussé d'un jour à cause du Veterans day) à un chiffre proche des 90% contre 76% la semaine dernière,
- +/- en Argentine, les pluies ralentissent les semis (environ 36%) alors qu'au Brésil, ils sont très rapides, autour des 80/82% contre 65% il y a 8 jours,
- + Taiwan cherche 65KT de maïs optionnel, réponse demain,
- +/- le marché cherche encore à digérer le rapport USDA, partagé entre la baisse des rendements US et la correction des chiffres chinois, sans trouver bcp d'orientation,
- +/- en France, la récolte est quasi-terminée selon Agrimer, à 98% (94% en 2017),
- demande US faible en éthanol, continuant de peser sur des marges déjà négatives,

**SOJA :**

- marché en baisse pour commencer la semaine, en mode « wait & see » avant le G20 à la fin du mois en Argentine et la rencontre Trump/Xi mais aussi avec les derniers chiffres USDA qui alourdissent le stock de report US,
- +/- même si certains veulent croire en un accord commercial annoncé à ce moment-là, le marché reste sur ses gardes connaissant le caractère très impulsif d'un des 2 protagonistes !!!
- comme en maïs, la météo US favorise la récolte de soja qui est attendue autour des 95% demain matin contre 83% la semaine dernière,
- +/- idem pour l'hémisphère sud, avec des pluies en Argentine pour des semis lents (9%) et une météo excellente au Brésil où les semis sont très rapides, à 71% mais déjà 96% au Mato Grosso, ce qui est de bon augure pour la précocité de la récolte et les futurs semis de la safrinha,
- +/- selon Safras, la récolte 2018/19 est déjà vendue à 31% contre 27% en 2017/18 et 33% en moyenne. Safras confirme une récolte à 121 millions de mt,
- + au niveau des exportations brésiliennes, la Chine représente 58,8 millions de mt depuis le début de la campagne en février avec 5,04 millions sur octobre, soit 94% du total de ce mois !!!
- de nouveaux cas de peste porcine apparaissent chaque jour en Chine mais hier, c'est dans une industrie de la viande que le virus a été détecté, une première,

**A SUIVRE :** météo, monnaie et crop progress