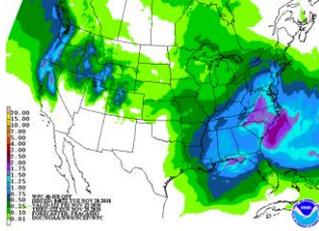


SAINT MALO, le 20/11/2018

\$ 1,1462



BLE :

- triste démarrage du blé, préjudiciable sur la poursuite des opérations cette semaine qui sera écourtée par Thanksgiving jeudi,
- surprise venant des fonds, plutôt acheteurs la semaine passée, contre les attentes du marché, ce qui leur laisse l'opportunité de se désengager plus avant,
- une demande toujours faible en origine US malgré des inspections > aux attentes,
- +/- inspections à 509KT cette semaine (346KT 8 jours et 261KT 1 an) avec un cumul des chargements à 9,810 millions de mt contre 12,017 en 2017/18. Les embarquements de HRW sont toujours à la traîne, avec un retard de 90 millions de bx sur 2017/18, ce qui pourrait donner une raison suffisante à l'USDA pour abaisser ses projections en décembre,
- les US n'ont vendu que 2 cargos à l'Arabie, sur les 495KT achetées, et, pour le tender turc en fin de semaine (240KT), on s'attend à ce que la Russie se taille encore une fois la part du lion,
- avec un dollar et un CBOT en baisse, le matif n'a pas résisté longtemps,
- en plu, même si la France fait mieux que le reste de l'EU, les exportations 2018/19 sont en retard de 27%, à 6,006 millions de mt contre 8,216 l'année dernière,
- +/- semis de blé US à 93% (+4), en retard sur 2017 et la moyenne (97) et avec un développement également en retard de 7 points. Le rating, peu important à cette époque, est meilleur, à 56% de g/exc contre 54 en 2017 et 53 en moyenne,
- / en Ukraine, la récolte tt grains atteint 96%, avec 66,4 millions de mt en silos, contre 57,3 en 2017,

MAÏS :

- sous la pression des cours du blé et du soja, mais avec une meilleure résistance. Les fonds en ont profité pour vendre 5K lots, présentant un short d'environ 40K lots,
- +/- une récolte qui traîne un peu aux US, avec 90% (+6) des maïs en silos (89 en 2017 et 93 en moyenne, alors que la météo était propice. Selon les prévisions, il reste encore 3 à 5 jours de temps sec avant les pluies annoncées sur les périodes 6/10 et 8/14 jours. Cela laisse encore 8 millions d'acres dehors (Iowa, Nebraska et Dakotas),
- les inspections US sont < aux attentes avec 797KT (1,157 millions 8 jours), loin des besoins hebdo de 1,2 millions de mt. Malgré ça, le cumul ventes en bouquin + chargement dépasse celui de 2017/18,
- +/- le Brésil est dans les derniers 10% de semis alors que les récentes pluies torrentielles sur l'Argentine ont ralenti les opérations, voir vont provoquer des re-semis,
- en Ukraine, 90% des maïs sont coupés et la récolte atteint déjà 31,2 millions de mt,

SOJA :

- coup de froid sur les marchés après les affrontements US/Chine le we dernier lors du sommet de l'Apec en Papouasie. Les déclarations chinoises suite à l'attitude désobligeante des représentants US ont calmé les opérateurs très optimistes sur un possible accord lors du G20 à la fin du mois en Argentine,
- + reprise de l'huile de soja, dans le sillage du palme et après la baisse des stocks US malgré un crush d'octobre record selon le Nopa. Du coup, le ttx subit des dégagements,
- il y a aussi des craintes venant de Chine avec l'annonce de cas de peste porcine dans la province la plus peuplée en cochon,
- +/- inspections US dans les attentes, avec 1,056 millions de mt (1,356 8 jours et 2,276 en 2017) mais avec un cumul des chargements qui n'atteint que 11,032 millions de mt contre 19,330 en 2017/18, soit un retard de 305 millions de bx là où les projections de l'USDA ne vit une baisse que de 229 millions,
- +/- la récolte US touche à sa fin, à 91% (seulement +3 qd même) contre 96% en 2017 et en moyenne,
- +/- selon Safras, les semis brésiliens atteignent 79,9% (70,9 en 2017 et 69,32 en moyenne) avec 99% au Mato Grosso et 91% au Parana,

A SUIVRE : US/Chine et fonds avant jeudi férié.