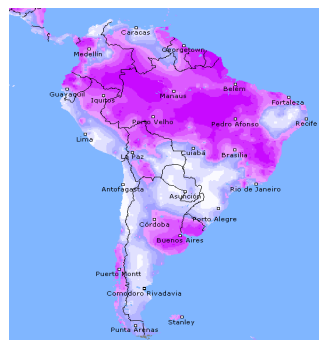


SAINT MALO, le 11/12/2018

\$ 1,1374



10 20 30 40 50 60 70 80 90 (%)

BLE :

- +/- prises de bénéf avant le rapport, tout en conservant une partie des gains de vendredi,
- + support venant d'une vente US de 224KT de HRW à destination inconnue hier, en plus de toute l'activité mondiale des dernières semaines. Il reste encore le Bangladesh (50KT) et la Syrie (200KT) pour lesquels on attend encore les résultats,
- + le prix du blé russe poursuit son raffermissement avec des prix à 228\$ fob selon Ikar et 229\$ fob selon SovEcon, ce qui supporte également les blés US,
 - malgré tout, les inspections US restent faibles, avec 418KT hier (474KT 8 jours et 355KT 1 an) avec un cumul toujours en retard à 10,999 millions de mt contre 13,131 sur 2017/18,
- +/- USDA ce soir avec un rapport de décembre qui n'apporte que très rarement des surprises, mais il serait temps de voir une baisse des exportations US, compte tenu du retard et en l'absence de deal avec la Chine. Au niveau mondial, une prise en compte de la baisse en Australie paraît incontournable,
- exportation EU sans éclat, avec 269KT, pour un cumul à 7,303 millions de mt contre 9,491 sur 2017/18 soit un retard de 23%.

MAÏS : - dans l'attente du rapport et surtout de la décision chinoise de venir aux achats sur les maïs et l'éthanol américains,

- + dans cette optique, les fonds ont réduit leur short à 23K lots environ,
- +/- inspections us décevantes, avec 876KT cette semaine (1,064 millions 8 jours et 718KT 1 an) avec un cumul largement en avance sur l'année dernière (15, millions de mt contre 8,6) qui était une très petite année,
- + avant que la Chine ne se prononce, le Mexique veut « sauver les meubles » et a acheté 1,646 millions de mt de maïs US (2 tiers en AR et 1 tiers en NR),
- +/- la météo US se réchauffe un peu et elle reste toujours très bonne en Amérique du sud,
- +/- peu de chose ce soir pour le rapport, à surveiller la Chine, grosse surprise de celui de novembre,

SOJA : +/- consolidation au-dessus du niveau des 9\$, en perdant les gains de vendredi, sans aucun bruit venant de Chine, alors que le marché attend toujours une annonce d'achat d'un volume de 5 à 8 millions de mt pour faire le joint avant la future récolte brésilienne,

- d'ailleurs les prix fob Brésil ne cessent de baisser, justement par crainte de voir la Chine revenir vers les graines US,
- +/- le problème de l'arrestation au Canada d'une dirigeante du groupe Huawei, fille du fondateur, n'a pas l'air de trop affecter les discussions en cours entre les US et la Chine,
- inspections en retrait à 822KT (1,045 millions 8 jours et 1,243 1 an) pour un cumul très très en retard, à 14,180 millions de mt contre 24,1 en 2017/18, soit 364 millions de bx de moins là où l'USDA en programme seulement 229,
- cela devrait provoquer une baisse des exportations ce soir dans le bilan et un renforcement du stock de report déjà très élevé, si l'USDA voulait faire une modif dans son rapport,
- Abiove confirme la très belle récolte attendue au Brésil avec une estimation en hausse à 120,9 millions de mt (+1,4),

A SUIVRE : USDA, Chine, mais aussi Brexit, budget italien et réaction à l'intervention de super Macron !!!