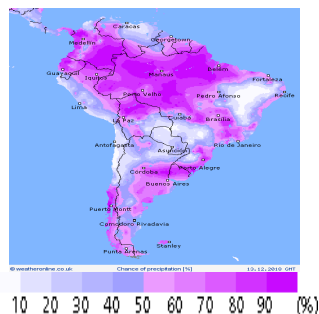


SAINT MALO, le 13/12/2018

\$ 1,1386



BLÉ :

- +/- après un rapport plutôt baissier, difficile d'expliquer la hausse d'hier,
- +/- rien sur le blé dans les annonces chinoises en soirée, même si le retour des Chinois sur les graines de soja US pour une 1^{ère} depuis juillet donne de l'espoir pour la suite,
- + l'Egypte a acheté 3 cargos (2 russes et 1 roumain) lors de son tender, au prix moyen de 257,96\$ caf, en hausse de 4,82\$ sur la semaine dernière. C'est peut-être là qu'il faut voir un support avec la hausse du prix mondial, même si la seule offre US en HRW atterrissait à plus de 30\$ de ce prix,
- +/- on attend encore le résultat des tenders du Bangladesh et de la Syrie alors que la Jordanie a passé son tour,
- + après un bon chiffre la semaine dernière (712KT) les ventes export US devraient encore rester élevées cette semaine (700/800KT),
- + après l'USDA à 17 millions de mt (-0,5) c'est au tour d'Abares de sortir son estimation de production pour l'Australie, à 16,95 millions, alors que certains opérateurs du marché parlent déjà de 15 millions tellement la météo a été défavorable là-bas cette année,
- à noter la hausse du stock de blé français à 2,673 millions de mt (+0,15) selon Agrimer, avec des exportations inchangées pays 1/3 (8,8) et en baisse vers l'EU (7,687 soit -0,13),
- en Russie, le potentiel export a été relevé à 36,5 millions de mt alors qu'environ 20 millions seront sorties sur juil/décembre 2018. Cela laisse encore plus de 15 millions à exporter sur jan/juin 2019 là où on pensait il y a encore qq temps que les Russes seraient absents !!!

MAÏS :

- +/- comme en blé, peu de support de l'annonce chinoise qui ne comprend ni maïs ni éthanol, mais le marché veut croire avec encore plus d'optimisme à une solution proche entre les US et la Chine,
- + les fonds continuent de se racheter, lentement mais sûrement pour une position encore short d'environ 15K lots,
- +/- selon l'EIA, la production d'éthanol a chuté de 2,2% en 8 jours (2% attendu) mais les stocks ont décliné de seulement 0,6% et les marges restent toujours négatives,
- +/- ventes export US attendues autour du million de mt, comme la semaine dernière, la prise en compte de la vente au Mexique (1,646 millions) n'étant pas prise en compte cette semaine,
- +/- au niveau du rapport, il faut noter la perte d'1 million de mt en Afrique du sud ç cause de la sécheresse mais surtout le chiffre de 35 millions de mt en Ukraine (+1,5) confirmant une excellente récolte,

SOJA :

- + de l'optimisme après le 1^{er} achat de graines US par la Chine depuis juillet, à savoir environ 2,5 millions de mt sur jan/mars pour reconstituer les réserves d'état et donc sans doute sans la taxe de 25% !!!,
- le marché reste qd même sur sa fin car il parlait de 5 à 8 millions au lendemain du G20 et surtout de bcp d'autres produits (maïs, 2éthanol et même blé),
- de plus, les marges de triturations restent toujours très négatives en Chine (+/- 50\$ / MT) avec une demande faible en ttx suite à la réduction du taux d'incorporation dans les formules et à la baisse de la demande avec la peste porcine,
- le côté positif, c'est l'influence baissière persistante sur les prime fob Brésil qui souffre de ne plus voir les Chinois acheteur en continu,
- + pourtant, le marché US résiste plutôt bien avec des prix décembre 2019 inférieur à ceux de 2018 de seulement 3% alors que le stock de report a pratiquement doublé, passant de 445 à 955 millions de bx,

A SUIVRE : bien sur les avancées dans les négociations entre la Chine et les US.