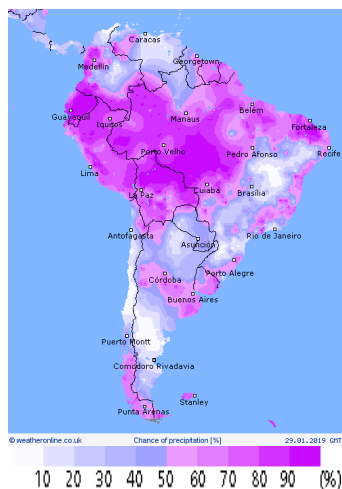


SAINT MALO, le 29/01/2019

\$ 1,1436



BLÉ :

- fin du trend haussier pour les blés, dans un marché suracheté,
- +/- peu de nouvelles fraiches pour le moment alors que la fin provisoire du shutdown devrait permettre d'y remédier,
- +/- la météo reste toujours très froide sur les plaines US avec un risque, minime mais risque qd même, de voir qq dégâts apparaitront lors de la reprise de la végétation. Une amélioration se dessine à partir de ce we,
- inspections export décevantes avec 352KT, soit un recul de 11% sur 2017/18, malgré une forte demande mondiale et des prix US compétitifs en fob,
- le marché craint aussi un ralentissement de la croissance mondiale avec un impact sur la demande,
- +/- 1^{ère} estimation de production russe pour 2019, à 108/110 millions de mt (total grain), dont 67 millions pour le blé (-4%) avec des exportations à 42 millions de mt (dont 36 en blé),
- + après une récolte déjà largement en baisse, l'Australie revient sur le devant de la scène avec une sécheresse jamais vue et des températures record, mauvais présage pour les futurs semis,

MAÏS :

- un marché dans l'attente de chiffres récents avec la fin temporaire du shutdown, comme pour les autres produits, surtout au niveau des ventes à l'export. Le rapport USDA du 8 février est confirmé,
- + reprise des discussions entre la Chine et les US demain pour 2 jours,
- amélioration des conditions météo au Brésil, avec des prévisions de pluies sur le nord pour la semaine prochaine,
- +/- inspections décevantes à 893KT, sans doute en liaison avec la concurrence mer noire, mais le cumul reste toujours en avance de 56% sur 2017/18. Ce qui pénalise le maïs, c'est la faiblesse du cumul des ventes non encore exécutées,
- marges éthanol toujours très négatives malgré la demande en bio-carburants, avec des volumes < aux projections de l'USDA de l'ordre de 50 millions de bx → correction du bilan ?
- + les statistiques chinoises, pour autant qu'elles soient vérifiables, montrent une forte baisse des stocks, ce que le marché considère comme un bon présage pour de futures ventes de maïs US alors que les discussions reprennent,

SOJA :

- + huile au plus haut depuis 3 mois, sans doute avec la demande en bio-carburants,
- +/- attente de nouveaux chiffres de la part du gouvernement US,
- amélioration de la météo en Amérique du sud, avec moins de pluie sur l'Argentine et le sud du Brésil et plus d'eau sur le nord pour la semaine prochaine,
- + poursuite de la récolte au Brésil, avec des rendements toujours décevants, confirmant que la récolte 2019 sera < à la précédente,
- inspections < aux attentes avec 929KT, pour un cumul en baisse de 39% sur 2017/18 alors que l'USDA n'a prévu que -11%,
- stocks US déjà au plus haut (environ 955 millions de bx),

A SUIVRE : rencontre US/Chine et les prochains chiffres de l'USDA.