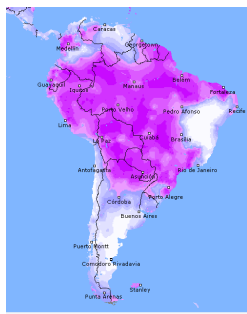


SAINT MALO, le 12/02/2019

\$ 1,1281



BLE : - légère pression sur les marchés avec la reprise du dollar depuis le discours sur l'Union et l'absence de surprise dans le rapport de vendredi,

+/- au niveau de l'USDA, le stock mondial baisse légèrement à 267,53 millions de mt (-0,57) avec une consommation feed en hausse en Chine alors que la production russe passe de 70 à 71,6 millions de mt. C'est l'inverse pour les US avec un stock en hausse à 1,010 milliards de bx contre 974 millions en décembre avec une baisse du feed et residual.

+ il faut aussi noter que les semis de BH ressortent à 31,3 millions d'acres (32,54 en 2017/18), au plus bas depuis 1909 !!!

+l'Egypte a acheté 300KT de blé pour livraison 21/31 mars, 120KT français, 120KT US et 60KT ukrainien à un prix en baisse de 2,6\$ (260,85\$ caf) en ce qui concerne l'origine France,

- inspections US dans les attentes (562KT) mais avec un cumul en retard de 10% sur 2017/18,

+/- le gouvernement russe a annoncé sa volonté de créer une nouvelle association d'exportateur (il en existe déjà 2) afin de mieux contrôler et anticiper les mouvements des marchés. Il confirme ses chiffres d'exportation de 42 millions de mt sur 2018/19 (dont 37 en blé). Depuis le 1^{er} juillet, les exportations russes ont atteint 32,6 millions de mt (+3%) dont 27,3 millions de blé (+11%),

MAÏS : +/- peu influencé par le dollar avec une compétition plus sud-américaine qu'européenne pour l'avenir proche,

- la météo s'améliore en Amérique du sud avec des pluies sur le Brésil, très favorables au développement de la safrinha en cours de semis,

+/- USDA mixte avec une baisse des stocks US (1,735 milliards de bx contre 1,781 en déc, < aux attentes) avec des exportations au top et une baisse de la production et malgré la baisse de consommation en feed et éthanol. Au niveau mondial, c'est l'inverse, avec une hausse de la production en Argentine (+3,5) et Chine, le stock passe de 308,80 à 309,70 millions de mt,

+/- inspections US décevantes (744KT) mais le cumul continue d'être largement en avance sur 2017/18 avec +47% et pourrait encore surpasser les projections de l'USDA pour la campagne,

+ les prix cash US sont au plus haut depuis 8 mois avec la météo froide ne favorisant pas le transport et la demande,

SOJA : - sous la pression du dollar et du stress lié à la reprise des discussions US/Chine à Pékin cette semaine. La date buttoir approche et rien de concret n'est encore vraiment dans les tuyaux,

+/- pas de hausse malgré un rapport plutôt haussier avec des stocks US en baisse à 910 millions de bx avec la baisse de la production, la baisse des exportations et la hausse du crush,

+/- le marché regarde maintenant vers la météo sud-américaine quoi s'annonce plus favorable,

+/- au niveau mondial aussi le stock baisse à 106.72 millions de mt (115,33 en déc) en liaison avec une production brésilienne qui perd 5 millions de mt à 117 et argentine à 55 millions (-0,5) et un recalcul d'anciens stocks dans ces 2 pays !!!

+/- inspections export US dans les attentes à 1,064 millions de mt (dont la ½ vers la Chine) mais avec un cumul toujours très en retard de 37% sur la campagne précédente,

A SUIVRE : discussion sino-américaine.